

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

4 Mart 2022

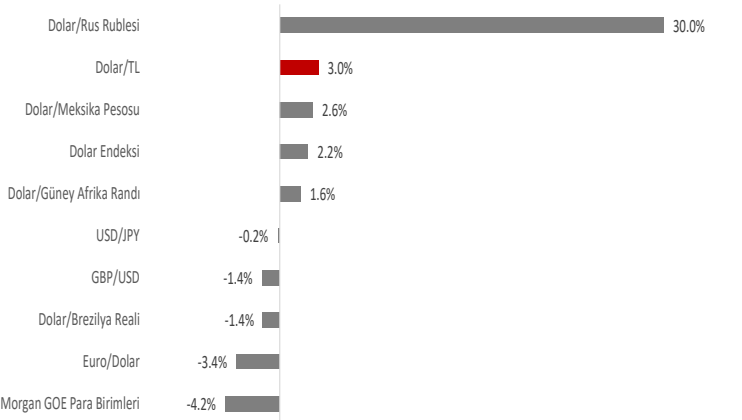
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geride kalan hafta

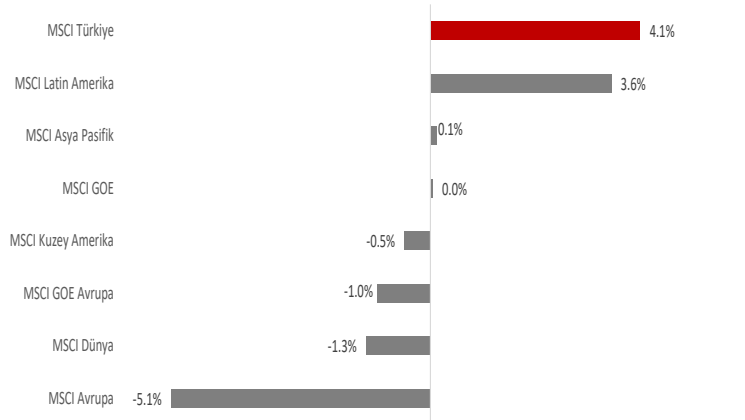
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı zayıf seyretti.
- Salgın ve makroekonomik veri akışının finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Rusya-Ukrayna çatışması ile riskten kaçış sürdü. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Mart toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gidilebileceği görüşünü teyit ederken, jeopolitik gerilimden dolayı artırımların dikkatli bir şekilde yapılacağını altını çizdi.
- Önceki hafta ve geçen hafta sonu Rusya'ya uygulanan ekonomik yaptırımların şiddeti artırıldı. İki ülke arasında diplomatik görüşmeler yapılsa da kayda değer bir sonuç alınmadı. ABD ve Avrupa ülkelerinin ardından Japonya ve pek çok ülke Rusya'ya uygulanacak yaptırımlara dahil oldu. Avrupa ve ABD'li bazı şirketler Rusya'daki yatırımlarından çıkma kararı aldı. Fitch Rusya'nın kredi notunu BBB'den B'ye düşürürken görünümü negatif olarak belirledi. Moody's ise Baa3'ten B3'e indirirken, daha fazla indirim için gözden geçirdiğini belirtti. Fitch not indirimi kararında zayıflayan dış ve kamu dengesine, yavaşlayan büyümeye, artan jeopolitik risklere ve potansiyel yeni yaptırımlara atıfta bulunurken, Moody's ağır yaptırımların Rusya'nın yükümlülüklerini yerine getirmede aksama yaşanması riskine dikkat çekti. Ayrıca MSCI Rusya'yı gelişmekte olan ekonomiler endeksinden çıkarma kararı aldı.
- Küresel satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat'ta hızlı toparlandı. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Ocak ayındaki 53,2'den Şubat ayında 53,6'ya yükseldi. Ülke bazlı veriler üç ekonomi dışında hemen hepsinin 50 büyüme bölgesinin üzerinde olduğuna işaret ederken, en hızlı performanslar Avrupa ve ABD'de kaydedildi. Detaylar üretim, yeni siparişler ve istihdama ilişkin göstergelerdeki güçlenmenin yanında tedarik zinciri sorunlarının hafiflediğine işaret etti. Ocak ayında 51,0 olan küresel hizmet sektörü PMI Şubat ayında 53,9'a yükseldi. Mevcut işler alt endeksi dışında genele yayılan artışlar dikkat çekerken, fiyat baskısının sürdüğü görülüyor. İmalatın ardından hizmetlerin de Şubat'ta hızlı toparlanma-sıyla bileşik PMI 51,1'den 53,4'e çıktı.
- ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta beklentilerin üzerinde artarken, diğer aktivite verilerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Şubat ayında tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 400 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 678 bin kişi arttı. İşsizlik oranı Ocak ayındaki %4,0'dan %3,8'e geriledi. Öte yandan, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,5 artış beklentilerine karşın yatay kalırken, saatlik kazançların yıllık artışı %5,5'ten %5,1'e yavaşladı. Ocak ayında 57,6 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Şubat ayında 58,0 olan tahminleri aşarak 58,6'ya yükseldi. Fiyatlar ve istihdama yönelik alt endekslerde gerileme gözlenirken, yeni siparişler endeksinde hızlı yükseliş gözlemlendi. Ocak ayında 59,9 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat ayında 61,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 56,5'e geriledi. Sektörde fiyat baskısı sürerken, istihdam alt endeksinin daralma bölgesine geçmesi ve yeni siparişlerdeki zayıf sonuçlar genel endeksi aşağı taşıdı. Bununla birlikte, ülkede inşaat harcamaları Ocak ayında %0,2 olan tahminleri aşarak %1,3 arttı. Aralık ayı verileri de yukarı yönde revize edildi. Fed'in 12 bölgesinden derlenen bilgilerle hazırlanan Beige Book raporu ise ekonomik aktivitedeki değerlendirmelerin bir önceki rapora göre daha güçlü momentuma işaret etti. Aynı zamanda rapor fiyat baskısında hız kesme olmadığını gösterdi.
- Euro Bölgesi'nde ilk iki ay itibarıyla ekonomik aktivite gücünü korurken, enflasyonda yükseliş sürüyor. Ocak ayında %5,1 olan genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu öncü hesaplamalara göre Şubat ayında %5,4 olan tahminleri aşarak %5,8'e yükseldi. Çekirdek enflasyon aynı dönemde %2,4'ten %2,5 olan beklentilerin üzerine %2,7'ye çıktı. Ocak ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık bazda %2,3 olan beklentilerin üzerinde %5,2 artarken, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %26,2'den %30,6'ya çıktı. Bölge genelinde işsizlik oranı ise %7,0'dan %6,8'e geriledi.
- Almanya'da Şubat ayında işsiz sayısı ve işsizlik oranı tahminlerin altında kaldı. Ülkede Şubat ayında işsiz sayısı 25 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 33 bin kişi azalırken, işsizlik oranı Ocak ayındaki %5,1'de sabit kalacağı tahminlerinin

Döviz Kurlarında 25 Şubat - 4 Mart Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 25 Şubat - 4 Mart Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.52 itibarıyla

aksine %5,0'a indi.

- Kanada Merkez Bankası (BoC) beklentiler dahilinde para politikası faizini artırdı. BoC %0,25 olan para politikası faizini beklentilerle uyumlu şekilde %0,50'ye çıkarırken, bilanço küçültme sürecinin faiz artırımlarının tamamlayıcı bir parçası olabileceğini ifade etti.
- Çin'de Şubat ayı PMI verileri yukarı yönde sürpriz yaptı. Ocak ayında 50,1 olan imalat sanayi PMI Şubat'ta 49,9'a gerileyeceği beklentilerinin aksine 50,2'ye yükseldi. Hizmet sektörü PMI 51,1'den 51,6'ya yükselirken, bileşik PMI 51,0'dan 51,2'ye yükseldi.
- Macaristan Merkez Bankası (MNB) faizi beklentilerin üzerinde artırdı. MNB para politikası faizlerini 50 baz puan olan beklentilerin ötesinde 75 baz puan artırarak %5,35'e çıkardı.
- Makroekonomik verilerin finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, jeopolitik gerilimin derinleşmesi ile riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi. 4 Mart kapanışlarına göre MSCI dünya endeksi %1,3 düşüşe işaret ederken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi yataya yakın kaldı. Hafta genelinde dalgalı seyreten ABD 10 yıllık tahvil faizi 20 baz puandan fazla gerileyerek %1,80'in altına indi. Dolar hem diğer gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı hızlı yükselirken, diğer emtia fiyatları buna eşlik etti.
- Yurtiçi makroekonomik veri akışının yoğun olduğu haftada Türk finansal varlıklar jeopolitik belirsizliklerle zayıf bir seyir izledi.
- 2021 yılını ekonomik aktivite güçlü bir tempoda tamamladı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH bir önceki döneme göre %1,5 büyürken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %8,4 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış verilerde %9,1 ile önceki çeyreğe göre hızlandı. Önceki dönemlere ilişkin yapılan güncellemeler sonrası 2021 yılı geneli büyüme oranı %11,0 olurken, dolar bazında GSYH 2020 yılındaki 716,9 milyar dolardan 802,7 milyar dolara yükseldi. 2021 dördüncü çeyrekte harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden ve ihracattan geldi. Kamu harcamalarının katkısı merkezi yönetim bütçe verilerinin işaret ettiği gibi 0,3 yüzde puan sınırlayıcı yönde olurken, yıllık bazda %0,8 daralan yatırımlar büyümeyi 0,2 yüzde puan aşağı çekti. Yatırımlar içerisinde makine-teçhizat yatırımlarındaki %7,0'lık yıllık bazda büyümeye karşın inşaat ve diğer varlıklardaki daralma dikkat çekti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeyi aşağı çekmesi peş peşe beşinci çeyreği buldu. Bu dönemde üretim tarafında büyümenin sürükleyicisi yavaşlamakla birlikte hizmetler ağırlıklı faaliyetler olurken, sanayiden gelen katkı gücünü korudu. İnşaat dışındaki diğer faaliyet kolları büyümeye pozitif katkı yaptı.
- Şubat'ta enflasyon beklentilerin üzerinde artarken, momentum gücünü korudu. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Şubat'ta aylık bazda %4,8 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %48,7'den serinin rekor seviyesine olan %54,4'e yükseldi. Şubat ayında enflasyona en yüksek katkı gıda, akaryakıttaki zamların etkisiyle ulaştırma ve döviz kuru gecikmeli etkileriyle mobilyadan geldi. Bununla birlikte, giyim ve ayakkabıda geçmiş yılların aksine mevsimsel fiyat düşüşlerinin yaşanmaması enflasyonun beklentilerin üzerindeki seyrinde rol oynayan bir diğer faktör oldu. Öte yandan, konuta yönelik elektrikte zamların bir kısmının geri alınması bu gruptaki fiyat baskısını kısmen sınırladı. Şubat'ta B endeks aylık bazda %3,9 artarken, yıllık enflasyon %42,7'den %47,0'a yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %3,7 olurken, yıllık enflasyon %39,5'ten %44,1'e çıktı. Aynı zamanda çekirdek enflasyon göstergeleri için hesaplanan momentum göstergesi yükselmeye devam ederek fiyat baskısının sürebileceğini gösterdi. Benzer şekilde yayılım göstergeleri de yükselerek ikincil etkiler kaynaklı riskleri teyit etti.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Şubat'ta hızlı artışını sürdürdü. Şubat ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %7,2 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %93,5'ten %105,0'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 44,8 yüzde puandan 50,6 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %5,6 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %90,3'ten %97,9 seviyesine çıktı. Üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının enerjide daha da güç kazandığı görülürken, diğer ana sanayi gruplarında henüz kayda değer bir momentum kaybı gözlenmedi.
- İmalat sanayi PMI Şubat'ta yataya yakın kaldı. Ocak ayında 50,5 olan imalat sanayi PMI Şubat ayında 50,4 değerini aldı. Yeni siparişler alt endeksinde yavaşlama devam ederken, enerji kesintilerinin endeks hesaplama döneminde etkileri gözlemlendi. Girdi ve ürün fiyat artışlarında yavaşlama gözlemlense de hala yüksek bir tempoda olduğu belirtildi.
- Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Şubat'ta dış ticaret açığında hızlı genişleme sürdü. Şubat ayında yıllık bazda ihracat %25,4 artarak 20,0 milyar dolar olurken, ithalat %45,6 artışla 28,1 milyar dolara ulaştı. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı dönemindeki %82,7'den %71,2'ye gerilerken, dış ticaret açığı 3,3 milyar dolardan 8,1 milyar dolara genişledi.
- TCMB Aralık ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre reel sektörün döviz varlıkları 3,2 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1,6 milyar dolarda kaldı. Böylece net döviz pozisyonu 1,6 milyar dolar iyileşerek -113,6 milyar dolar oldu. Kısa vadeli fazla pozisyon ise 610 milyon artışla 61,7 milyar dolara yükseldi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart-Nisan-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Mart ayında toplam 31,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 33,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Nisan ayında toplam 22,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 27,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Mayıs ayında ise toplam 51,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 59,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Mart ayında 36,1 milyar TL, Nisan ayında 8,3 milyar TL ve Mayıs ayında 7,1 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- Haftalık frekanslı veriler önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda satımlarına devam ettiklerini gösterdi. TCMB rezervleri gerilerken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları karışık bir tablo çizdi. TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlem hacmi gerilerken, net dış varlıkları ve döviz pozisyonu dalgalı bir seyir izledi.
- Küresel piyasalardaki zayıf seyre karşın yurtiçinde hisse senetlerinde toparlanma gözlemlendi. Borsa İstanbul gösterge endeksleri haftayı kazançla tamamlamaya hazırlanırken, 4 Mart verilerine göre MSCI Türkiye endeksi pozitif bölgedeki az sayıdaki endeksten biri olarak öne çıktı. Öte yandan, hafta genelinde ülke risk primi ve tahvil faizler yükselirken, TL satış baskısı altında kaldı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	4 Mar	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	23.35	48	151	61
5 Yıllık	26.21	101	210	75
10 Yıllık	24.95	122	121	63
TLRef	13.90	-8	-5	-32
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	8.18	50	93	76
10 Yıllık	8.79	47	82	105
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	605	45	76	45
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	1.47	-10	29	74
ABD-10 Yıllık	1.76	-21	-2	25
Almanya-2 Yıllık	-0.74	-36	-20	-10
Almanya-10 Yıllık	-0.06	-28	-7	12

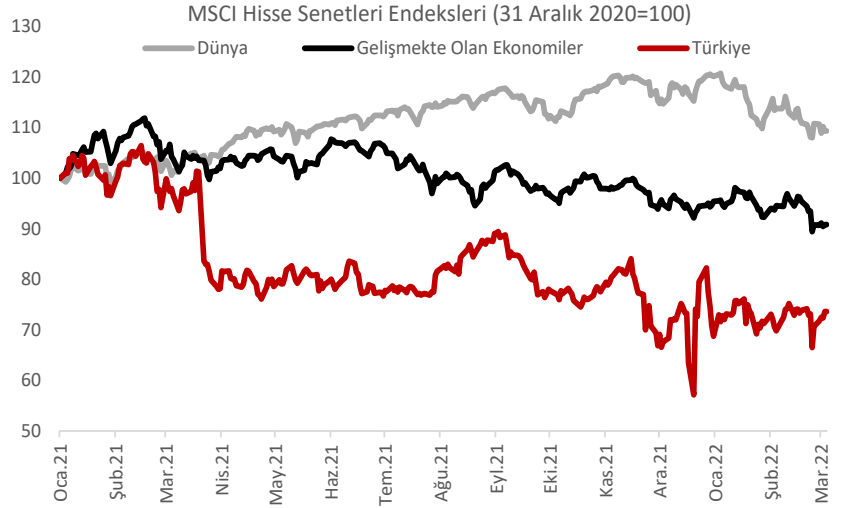
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.52 itibarıyla

Yeni hafta

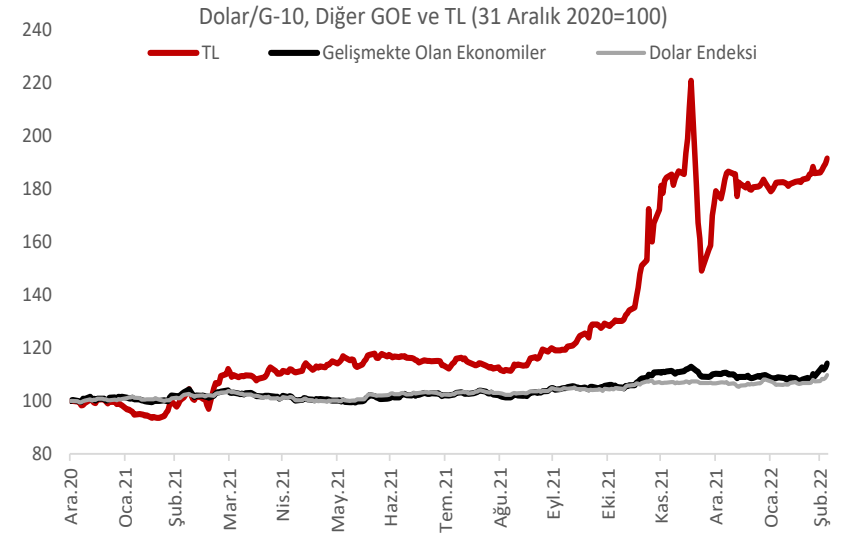
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında yine jeopolitik gelişmelerin yer alması beklenirken, ABD Dışişleri Bakanı Anthony Blinken'ın Avrupa ülkelerinde yapacağı görüşmeler önemli olabilecek. Piyasaların gündemindeki bir başka önemli konu Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı olacak.
- Veri akışı açısından ABD'de Şubat ayı tüketici enflasyonu, Almanya'da Ocak ayı sanayi üretimi ve fabrika siparişleri ile Çin Şubat ayı enflasyon verileri takip edilecek. Hazine ise 11 ay vadeli iskontolu bono ve 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraç edecek.
- Yurtiçinde gelecek hafta TÜİK Şubat ayı işgücü ve sanayi üretimi istatistiklerini, TCMB ödemeler dengesi verilerini yayınlacak.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmelerin finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede jeopolitik belirsizliklerle birlikte, küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin gelişmiş ülke merkez bankalarını ne hızda şahin duruşa yönelebileceği önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede jeopolitik gelişmelere ek olarak makroekonomik veri akışı önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik ve ekonomi dışı gelişmelerin yanında makro-fansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Mar	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ocak		-37.8
7 Mar	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	1.8%	-5.5%
8 Mar	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0.5%	-0.3%
8 Mar	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik, öncü)	4Ç21	0.3%	0.3%
9 Mar	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	1.4%	1.3%
9 Mar	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0.5%	0.4%
10 Mar	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak		11.2%
10 Mar	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Mart	-0.5%	-0.5%
10 Mar	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0.7%	0.6%
11 Mar	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-3.8
11 Mar	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ocak	11.2%	14.4%
11 Mar	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak		-2.7%
11 Mar	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0.4%	0.9%

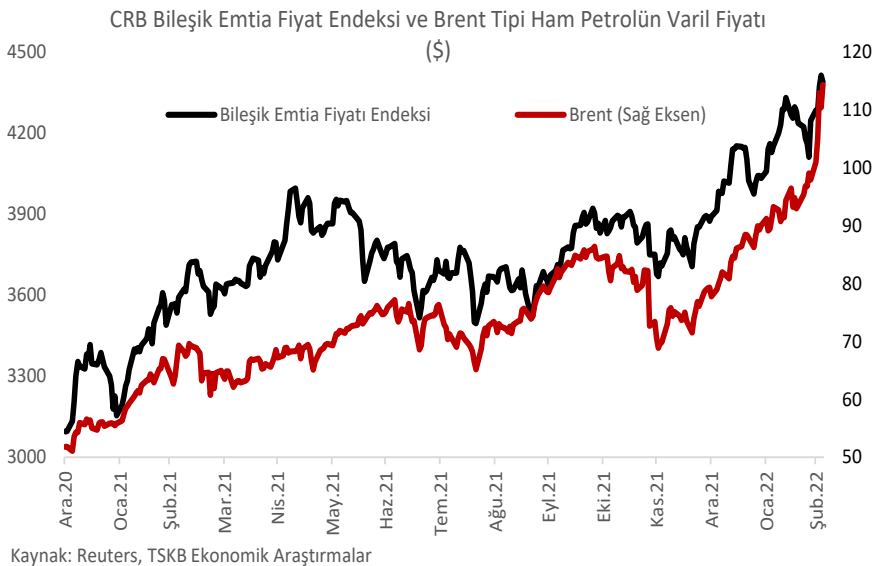
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında risk iştahı kırılğan seyretti. 4 Mart kapanışları itibarıyla 25 Şubat kapanışına göre MSCI dünya endeksi %1,3 düşerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi yatay kaldı. MSCI Türkiye endeksi ise %4,1 yükseldi.



- Dolar endeksinin %2,2 yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %4,4 değer kaybetti. TL ise dalgalı bir seyirle dolar karşısında haftayı %3 civarında kayıpla haftayı kapama hazırlığında.



- Emtia fiyatları genele yayılan yükselişler gözlemlendi. Brent tipi ham petrol fiyatı geçen haftaki kapanışının %16,8 üzerinde bulunurken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %3,3 artışa işaret ediyor.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr