

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

DÜNYA VE TÜRKİYE'DE EKONOMİK GELİŞMELER VE BEKLENTİLER

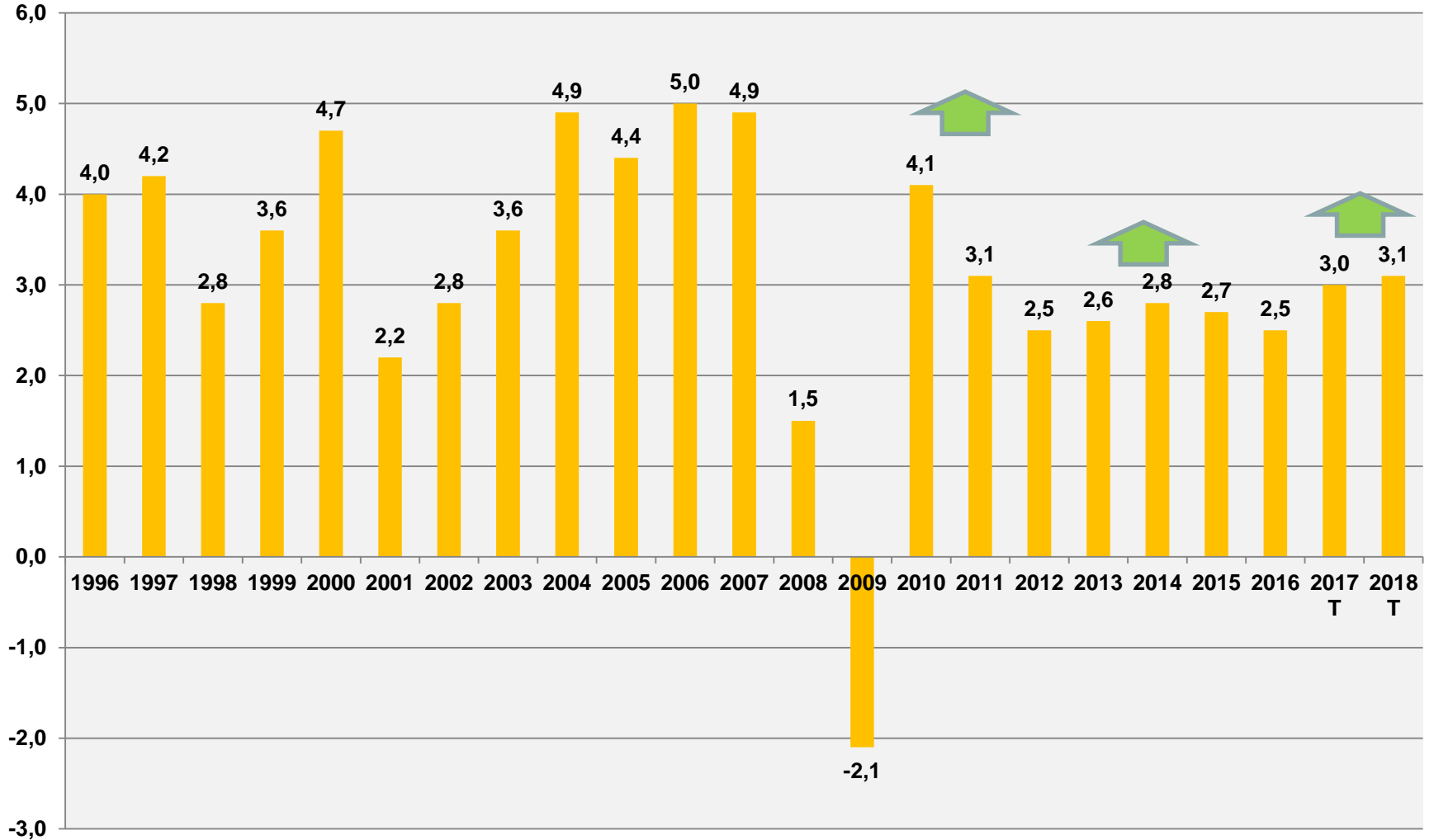
EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ
KASIM 2017

2017 VE 2018 YILINDA DAHA YÜKSEK EKONOMİK BÜYÜME YÜZDE

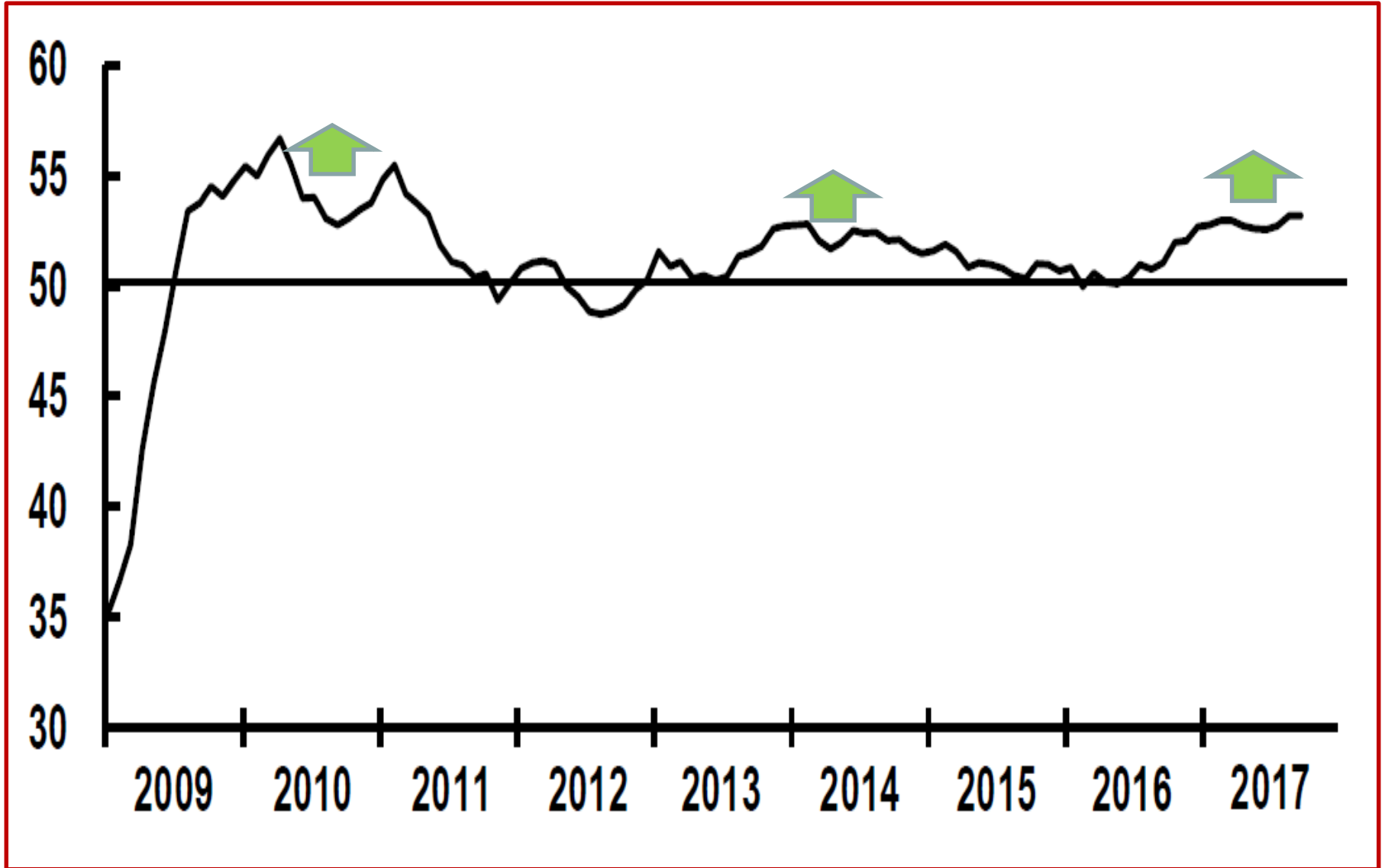
ÜLKELER	2015	2016	2017 TAHMİN	2018 TAHMİN
DÜNYA	2,7	2,5	3,0	3,1
GELİŞMİŞ ÜLKELER	2,1	1,7	2,2	2,0
ABD	2,6	1,6	2,2	2,3
EURO BÖLGESİ	2,0	1,8	2,1	1,9
AB 28	2,3	2,0	2,3	2,1
JAPONYA	1,1	1,0	1,5	0,7
KANADA	0,9	1,5	3,0	2,1
DİĞER GELİŞMİŞ ÜLKELER	2,0	2,2	2,6	2,5
GELİŞEN ÜLKELER	4,3	4,3	4,6	4,9
ORTA VE DOĞU AVRUPA	4,7	3,1	4,5	3,5
BDT	-2,2	0,4	2,1	2,1
ASYA	6,8	6,4	6,5	6,5
ORTA DOĞU VE K.AFRİKA	2,7	5,1	2,2	3,2
SAHRA AFRİKASI	3,4	1,4	2,6	3,4
LATİN AMERİKA	0,1	-0,9	1,2	1,9

KRZİ SONRASI ÜÇÜNCÜ BÜYÜME DALGASI; BU KEZ KALICI OLACAK

DÜNYA EKONOMİSİ BÜYÜME YÜZDE



KAYNAK: IMF WORLD ECONOMIC OUTLOOK REPORTS

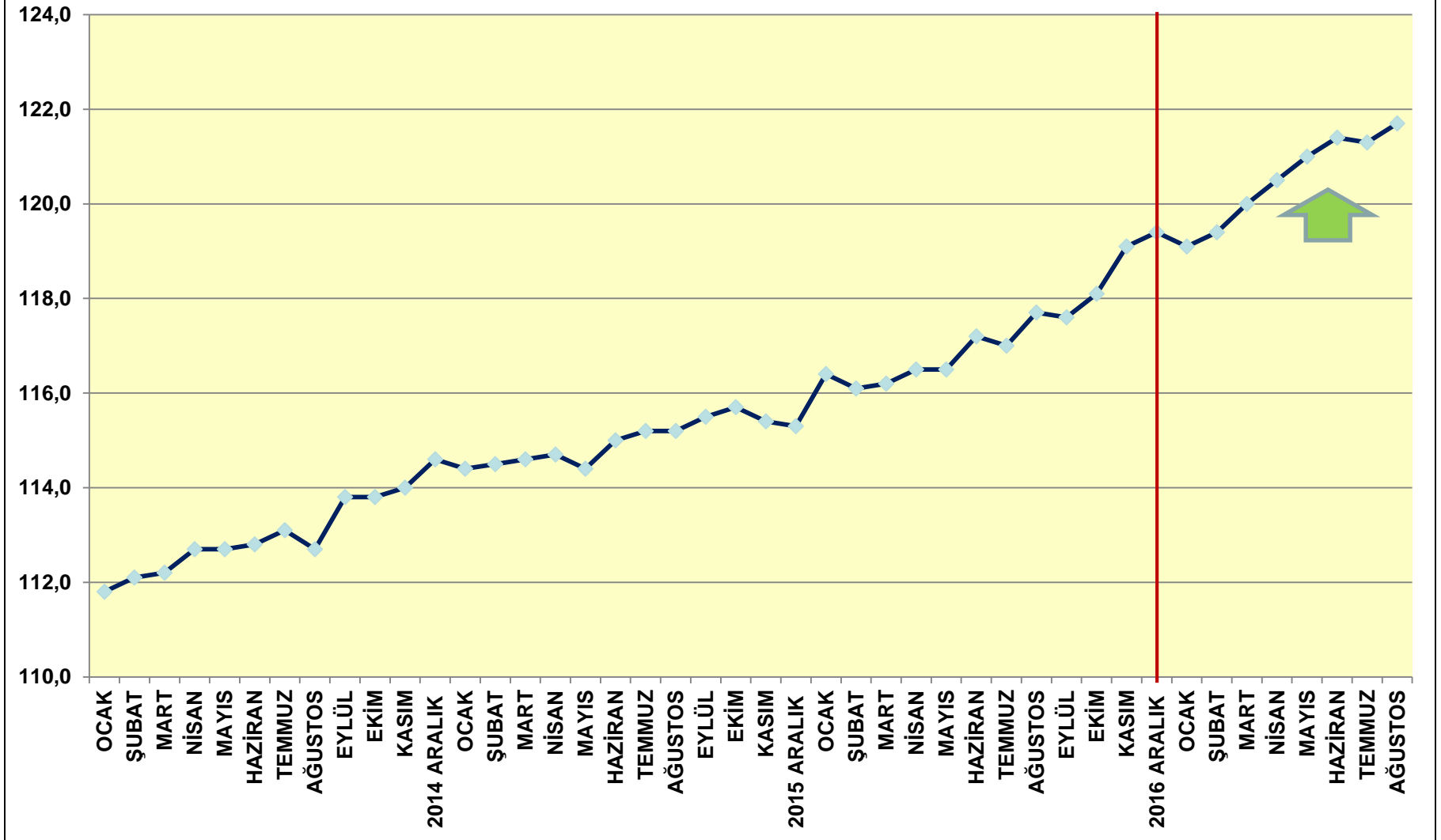
BÜYÜME ARKASINDA BU KEZ SANAYİ ÜRETİMİ VAR; GLOBAL SANAYİ PMI VERİSİ

SANAYİ PMI VERİLERİ; SANAYİ ÜRETİMİ EN YÜKSEK SEVİYESİNDE

DÖNEMLER	ABD	AB-EURO	ÇİN	JAPONYA
2011 Q4	52,1	46,9	50,3	50,2
2012 Q4	50,2	46,1	50,6	46,0
2013 Q4	57,0	52,7	51,0	55,2
2014 Q4	55,5	50,6	50,1	52,0
2015 Q1	51,5	52,2	50,1	50,3
2015 Q2	53,5	52,5	50,2	50,1
2015 Q3	50,0	52,0	49,8	51,0
2015 Q4	48,0	53,2	49,7	52,6
2016 Q1	51,8	51,6	50,2	49,1
2016 Q2	53,2	52,8	50,0	48,1
2016 Q3	51,5	52,6	50,4	50,4
2016 Q4	54,7	54,9	51,4	52,4
2017 Q1	57,2	56,2	51,8	52,4
2017 Q2	57,8	57,4	51,7	52,4
2017 TEMMUZ	56,3	56,6	51,4	52,1
2017 AĞUSTOS	58,8	57,4	51,7	52,2
2017 EYLÜL	60,8	58,1	52,4	52,9
2017 EKİM	58,7	58,5	51,6	52,8

DÜNYA SANAYİ ÜRETİMİNDE BÜYÜME HIZLANIYOR

KÜRESEL SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ 2010=100



DÜNYA TİCARETİNE KONU OLAN SANAYİ MALİ İHRAÇ FİYATLARINDA ARTIŞ YAŞANIYOR

DÜNYA SANAYİ MALİ İHRAÇ FİYAT ENDEKSİ 2005=100



KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ

DÜNYA TİCARETİNDE BÜYÜME BEKLENTİSİ YÜKSELDİ (MİKTAR BAZINDA)

	2015	2016	2017 TAHMİN (Nisan)	2017 TAHMİN (Eylül)	2018 TAHMİN (Nisan)	2018 TAHMİN (Eylül)
DÜNYA	2,6	1,3	2,4 (1,8-3,1)	3,6 (3,2-3,9)	2,8 (2,4-3,2)	3,2 (1,4-4,4)
GELİŞMİŞ ÜLKELER İTHALAT BÜYÜME %	4,7	2,0	3,0 (2,2-4,4)	3,0 (2,5-3,8)	2,8 (2,0-4,0)	2,9 (2,6-3,3)
GELİŞEN ÜLKELER İTHALAT BÜYÜME %	0,5	0,2	2,2 (1,8-3,3)	5,1 (3,6-6,0)	3,4 2,5-4,3	3,7 (-0,9-7,0)
GELİŞMİŞ ÜLKELER İHRACAT BÜYÜME %	2,7	1,4	2,8 (1,9-4,0)	3,0 (2,8-3,2)	3,0 2,1-4,2	2,8 (1,6-3,5)
GELİŞEN ÜLKELER İHRACAT BÜYÜME %	2,0	0,2	2,2 (1,8-3,4)	4,7 (4,2-5,2)	3,0 (2,0-4,0)	4,1 (2,1-5,7)

KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ, EYLÜL 2017

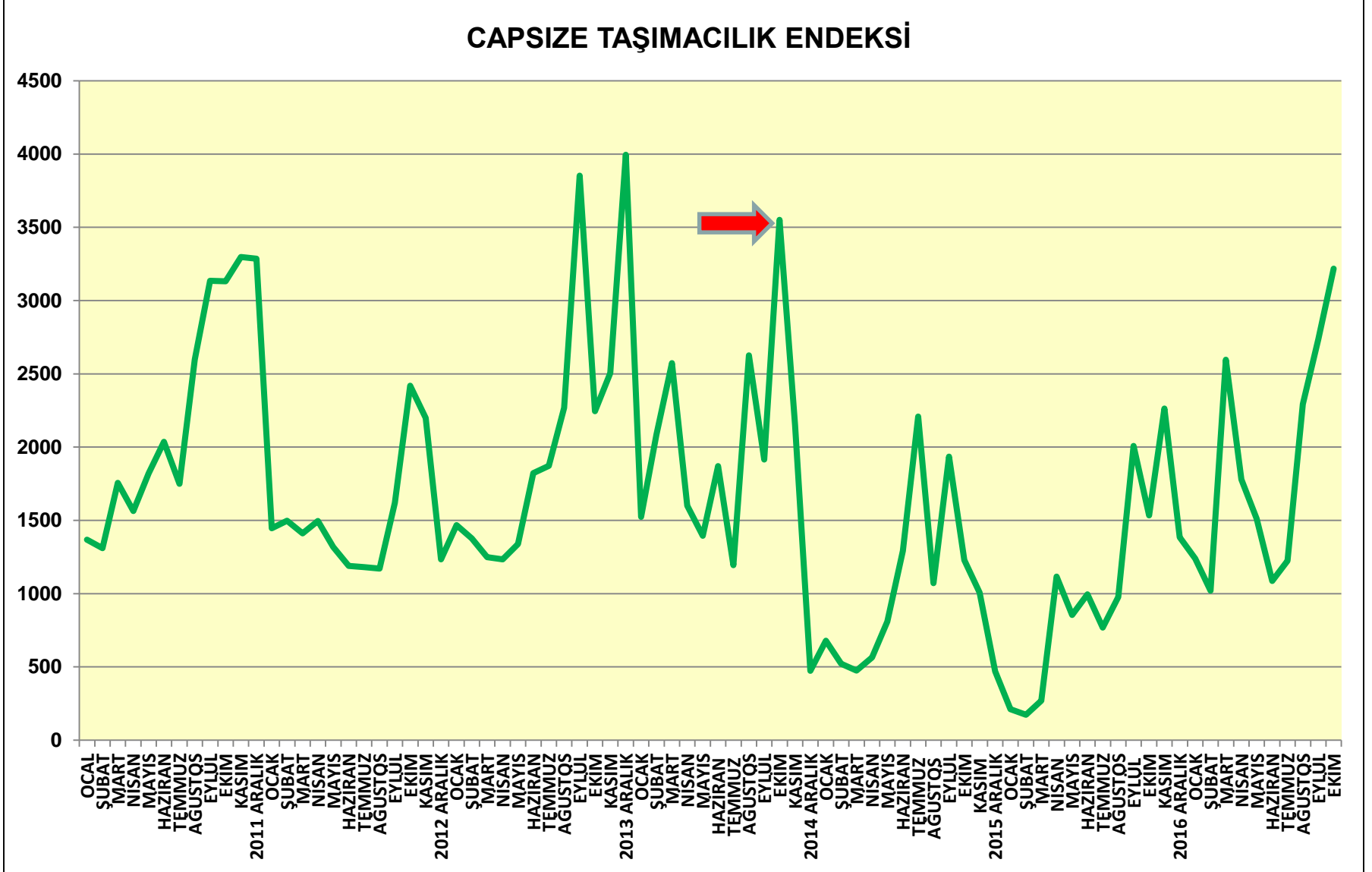
2017 VE 2018 YILI DÜNYA MAL TİCARETİ BÜYÜME BEKLENTİLERİ

	2015	2016	2017 TAHMİN	2018 TAHMİN
MAL TİCARETİ MİLYAR DOLAR	16,482	15.955	16.900-17.100	18.100-18.300
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE DEĞER BAZINDA	-10,9	-3,2	6,0-7,0	7,0-8,0
MAL TİCARETİ BÜYÜME YÜZDE MİKTAR BAZINDA	2,6	1,3	3,6 (3,2-3,9)	3,2 (1,4-4,4)

KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ, 2017 EYLÜL

SANAYİ MALLARI TAŞIMACILIK ENDEKSİ (CAPSIZE) GELİŞMELER

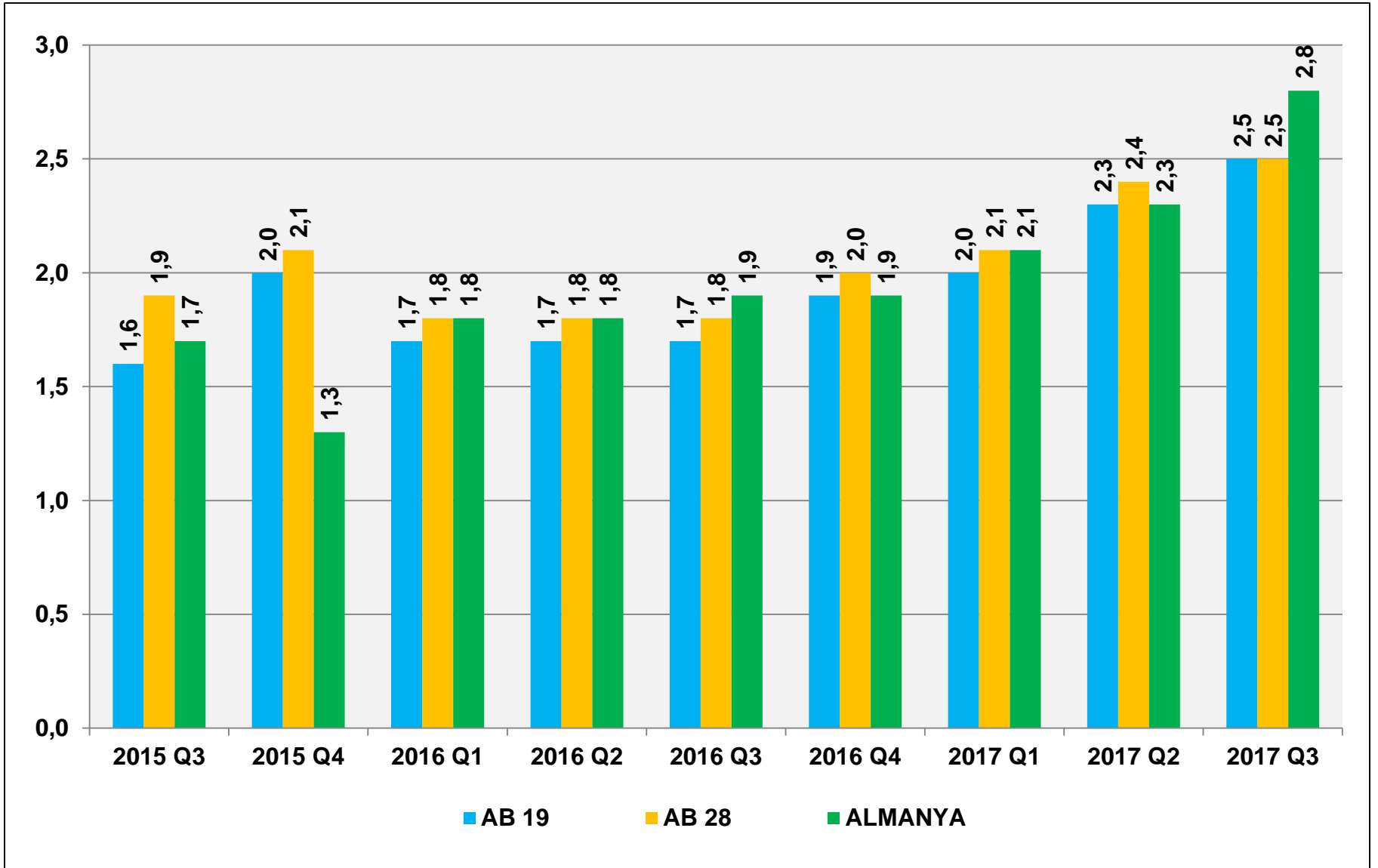
CAPSIZE TAŞIMACILIK ENDEKSİ



ABD SANAYİ ÜRETİMİNDE GELİŞMELER

İMALAT SANAYİ SEKTÖRLERİ	2016/2017 İLK 9 AYLIK DEĞİŞİM YÜZDE
İMALAT SANAYİ	4,7
RAFİNE PETROL ÜRÜNLERİ	27,2
ANA METAL SANAYİ	12,0
DEMİR-ÇELİK	11,1
TAKIM TEZGAHLARI	8,7
AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ	8,1
METAL EŞYA SANAYİ	7,2
TÜRBİNLER MOTORLAR	6,4
GIDA ÜRÜNLERİ	5,3
BİLGİSAYAR VE ELEKTRONİK ÜRÜNLER	4,7
AĞIR TİCARİ ARAÇLAR	4,7
HAZIR GİYİM	4,6
MAKİNE SANAYİ	3,9
KİMYASALLAR VE KİMYASAL ÜRÜNLER	2,3
MİNERAL ÜRÜNLER	2,1
KAĞIT ÜRÜNLERİ	2,1
TEKSTİL	2,0
MOBİLYA	1,8
ELEKTRİKLİ TEÇHİZATLAR (BEYAZ EŞYA DAHİL)	1,7
SAVUNMA SANAYİ GEREÇLERİ	1,5
PLASTİK VE KAUÇUK	-0,4
OTOMOTİV ÜRETİMİ	-14,7

AB EKONOMİK BÜYÜME HIZLANIYOR



AB ÜLKELERİNDE 2018 YILI BÜYÜME BEKLENTİLERİ

ÜLKELER	2015	2016	2017 TAHMİN	2018 TAHMİN
ALMANYA	1,5	1,9	2,0	2,4
İNGİLTERE	2,2	1,8	1,7	1,6
FRANSA	1,3	1,2	1,6	1,8
İTALYA	0,8	0,9	1,5	1,6
İSPANYA	3,2	3,2	3,1	3,0
HOLLANDA	2,0	2,2	3,1	3,0
DANİMARKA	1,0	1,7	1,9	2,0
BELÇİKA	1,4	1,2	1,6	1,8
İSVEÇ	4,2	3,2	3,1	3,0
AVUSTURYA	0,9	1,5	2,3	2,5
ÇEK CUMHURİYETİ	4,5	2,6	3,5	3,5
POLONYA	3,6	2,8	3,8	3,6
PORTEKİZ	1,5	1,4	2,5	2,5
İSVİÇRE	0,8	1,4	1,0	1,5
ROMANYA	3,8	4,8	5,5	5,0
NORVEÇ	1,6	1,1	1,4	2,0

KAYNAK: IMF WEO, EKİM 2017, AB KOMİSYONU

EURO DOLAR PARİTESİ, BU KEZ EURO GÜÇ TOPLUYOR

EURUSD EXCHANGE RATE



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

EURO DOLAR PARİTESİNİ ETKİLEYECEK UNSURLAR; 2018 1,25 ORTALAMA ?

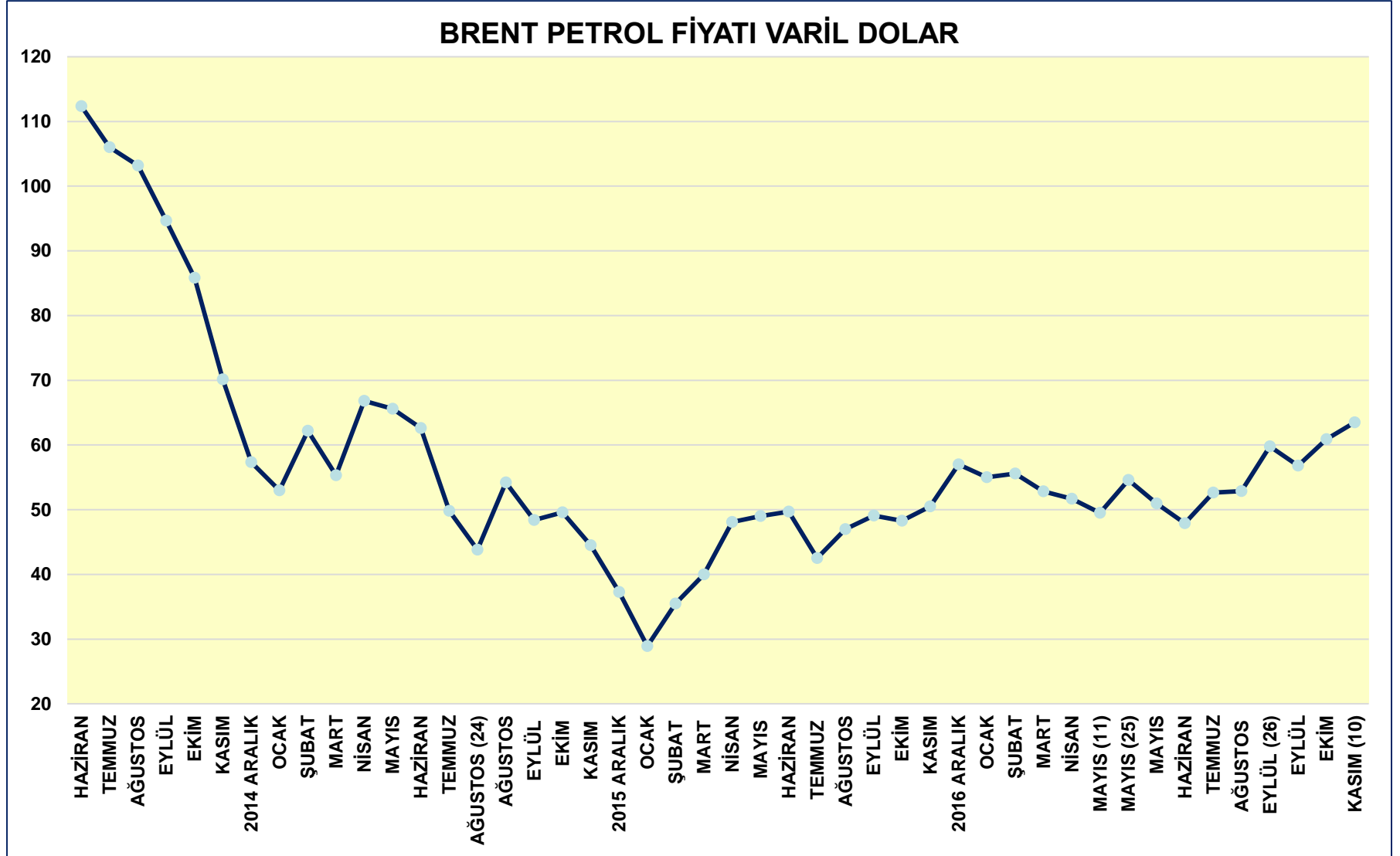
ABD DOLAR TARAFINDA	AB EURO TARAFINDA
TRUMP SORUŞTURMALARI 	ALMANYA HÜKÜMET KURULAMAMASI 
	ALMANYA HÜKÜMET KURULMASI 
FED POLİTİKASI 	AB MERKEZ BANKASI POLİTİKASI 
	AB BÜYÜME 

METAL FİYATLARI HIZLANAN BÜYÜME VE GENİŞLEYEN TALEP İLE ARTIYOR

YILLAR	ALİMÜNYUM LME SPOT PRICE US DOLAR METRIC TON	COMEX BAKIR SPOT FİYATI DOLAR/LIBRE	SICAK YASSI ÇELİK DOLAR/TON (AVRUPA FİYATI)	KURŞUN US DOLAR/ METRIC TON LME
2009	2.181	3.3275	590	-
2010	2.356	4.4395	640	-
2011	2.024	3.4335	615	-
2012	2.086	3.6490	595	2.279
2013	1.739	3,3680	600	2.136
2014	1.909	2,8250	440	1.938
2015	1.507	2,1250	338	1.706
2016 HAZİRAN	1.635	2.1950	400	1.780
2016 ARALIK	1.713	2.5075	483	2.210
2017 MART	1.946	2,6470	590	2.308
2017 HAZİRAN	1.909	2,6990	593	2.290
2017 TEMMUZ	1.904	2.8880	598	2,330
2017 AĞUSTOS	2.114	3.0990	610	2,373
2017 EYLÜL	2.111	2.9550	622	2.509
2017 EKİM	2.140	3.1010	618	2.432

PETROL FİYATLARINDAKİ ARTIŞ YAKIN VE KOMŞU ÜLKELERDE BÜYÜMEYE KATKI SAĞLAYACAK

BRENT PETROL FİYATI VARİL DOLAR



DÜNYA EKONOMİSİ VE SANAYİ İÇİN 2018 BEKLENTİLERİ

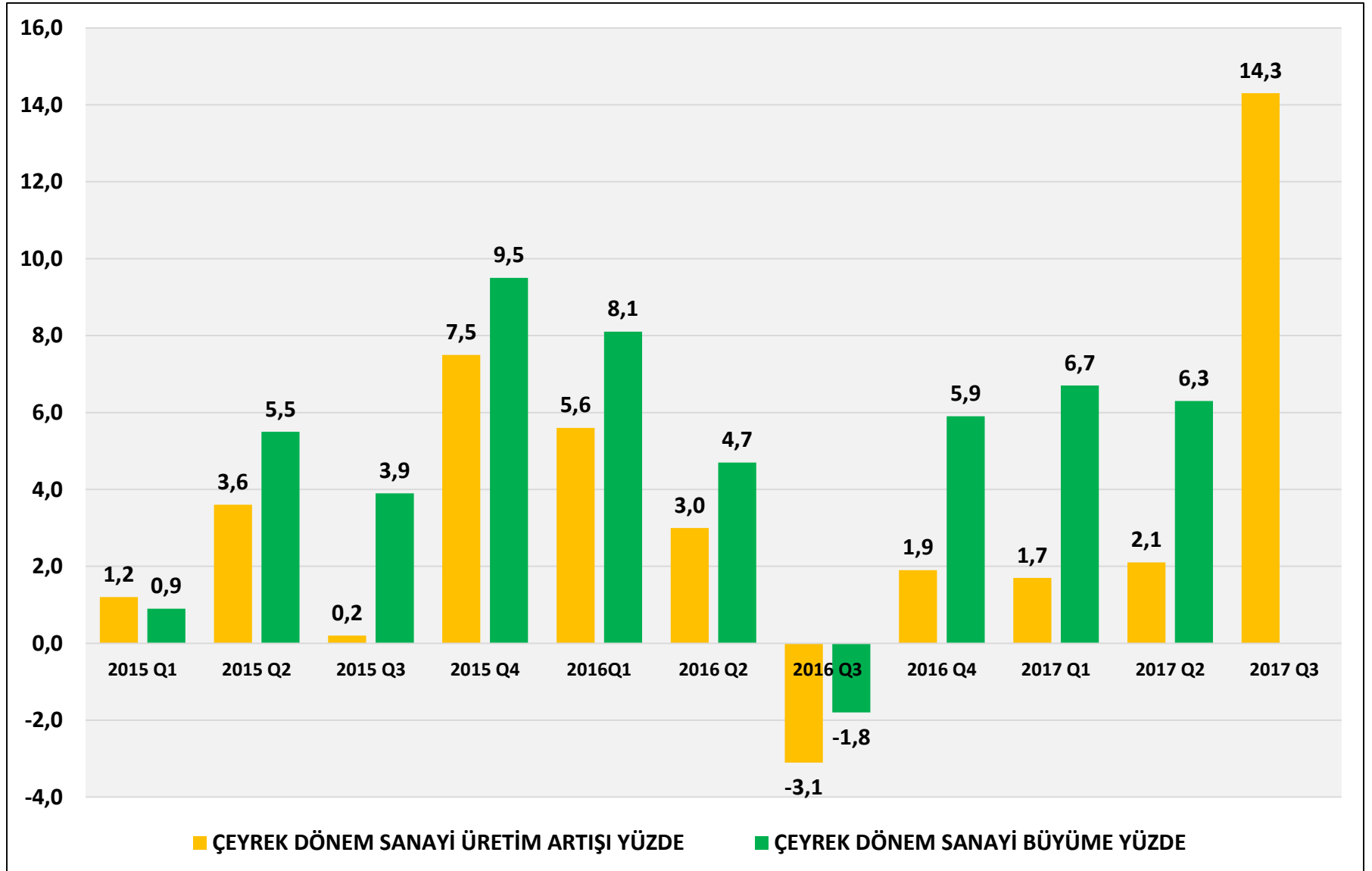
1	DÜNYA EKONOMİSİNDE DAHA HIZLI BÜYÜME
2	DÜNYA MAL TİCARETİNDE BÜYÜME
3	KÜRESEL SANAYİ ÜRETİMİNDE HIZLANAN ARTIŞ (YURTIÇİ ÜRETİME DÖNÜŞ ETKİSİ)
4	SANAYİDE ARTAN KORUMACILIK EĞİLİMLERİ VE TEDARİK ZİNCİRİNİN AZALAN ETKİSİ
5	METAL VE EMTİA FİYATLARINDA ARTAN TALEP YÜZDE 5-10 ARTIŞ
6	TÜM SANAYİ İHRACAT PAZARLARIMIZDA DAHA YÜKSEK BÜYÜMELER
7	ABD MERKEZ BANKASI PARA POLİTİKASINDA NORMALLEŞME, DAHA GÜÇLÜ DOLAR
8	KÜRESEL FAİZLERDE ARTIŞ VE SIKILAŞAN FİNANSAL KOŞULLAR
9	TRUMP YÖNETİMİNE İLİŞKİN KAYGILAR
10	JEOPOLİTİK RİSKLER; ORTA DOĞU/KUZEY KORE/İRAN/VENEZUELLA

TÜRKİYE EKONOMİSİ VE SANAYİ

SANAYİ ÜRETİMİNDE BÜYÜME SÜRÜYOR

	KAPASİTE KULLANIM ORANI % GENEL SANAYİ				SANAYİ ÜRETİMİ BÜYÜME % GENEL SANAYİ			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
OCAK	75,6	74,4	77,2	77,0	7,6	-2,1	3,6	4,2
ŞUBAT	73,8	74,2	76,0	76,8	5,1	0,9	8,6	-1,7
MART	74,5	74,0	76,2	76,7	4,5	4,9	4,7	2,8
NİSAN	75,1	76,8	77,0	78,4	4,9	4,0	0,6	5,9
MAYIS	74,7	77,5	77,7	78,8	1,8	0,5	7,0	4,2
HAZİRAN	75,6	77,6	78,0	79,0	1,6	6,8	1,1	-3,6
TEMMUZ	74,9	78,5	77,8	78,7	-4,5	1,5	-8,4	25,7
AĞUSTOS	74,9	76,8	76,3	78,8	12,7	8,4	2,7	3,8
EYLÜL	75,2	78,1	78,1	79,0	4,5	-7,9	-4,2	13,3
EKİM	75,4	77,6	77,9	79,7	4,5	14,7	0,1	
KASIM	75,2	78,4	78,0	79,9	-1,2	3,7	4,7	
ARALIK	75,5	78,1	78,1		4,4	4,4	1,2	
YILLIK ORT	75,0	76,8	77,4		3,6	3,2	1,9	

TÜRKİYE'DE SANAYİ ÜRETİM ARTIŞI VE SANAYİ SEKTÖRÜNDE BÜYÜME



2017 YILI İLK DOKUZ AYINDA MAKİNE SANAYİ ÜRETİMİ YÜZDE 9,1 ARTTI

	OCAK-EYLÜL
31-Mobilya imalatı	21,5
26-Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	18,4
29-Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	16,0
30-Diğer ulaşım araçlarının imalatı	15,1
19-Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	10,2
28-Makine ve ekipman imalatı	9,1
25-Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	9,1
27-Elektrikli teçhizat imalatı	8,4
15-Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	8,2
16-Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri imalatı (mobilya hariç)	6,7
17-Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	6,5
C-İmalat sanayi	6,4
22-Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	5,6
10-Gıda ürünleri imalatı	4,8
20-Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	4,6
23-Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	4,5
13-Tekstil ürünleri imalatı	4,2
33-Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	3,1
24-Ana metal sanayii	3,1
11-İçeceklerin imalatı	2,0
21-Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	1,7
18-Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	1,4
14-Giyim eşyaları imalatı	-1,0
12-Tütün ürünleri imalatı	-6,4

2017 YILI İLK ON AYINDA SANAYİ ÜRÜNLERİ İHRACATI YÜZDE 12,8 ARTTI

SEKTÖREL BAZDA İHRACAT RAKAMLARI -1.000 \$

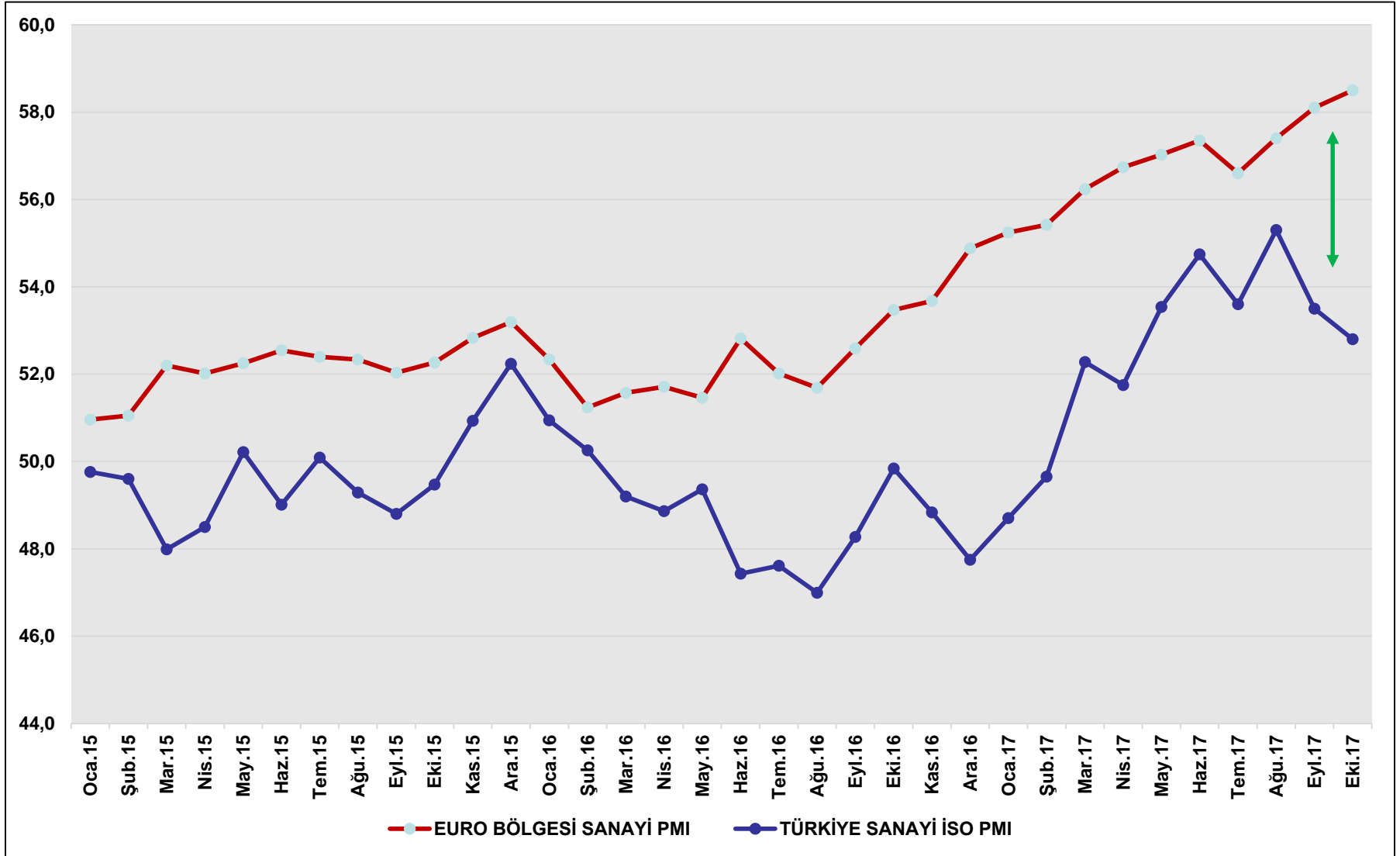
SEKTÖRLER	1 OCAK - 31 EKİM		
	2016	2017	'17/'16 %
II. SANAYİ	88.124.243	99.367.691	12,8
Tekstil ve Hammaddeleri	6.527.726	6.682.345	2,4
Deri ve Deri Mamulleri	1.174.933	1.281.809	9,1
Halı	1.574.132	1.752.826	11,4
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	11.493.058	13.285.402	15,6
Hazır giyim ve Konfeksiyon	14.306.503	14.179.701	-0,9
Otomotiv Endüstrisi	19.287.675	23.401.296	21,3
Gemi ve Yat	543.564	1.091.568	100,8
Elektrik Elektronik ve Hizmet	8.130.409	8.404.174	3,4
Makine ve Aksamları	4.354.274	4.900.189	12,5
Demir ve Demir Dışı Metaller	4.937.337	5.541.926	12,2
Çelik	7.409.661	9.238.880	24,7
Çimento Cam Seramik Ürünleri	2.236.506	2.233.765	-0,1
Mücevher	1.842.357	2.745.468	49,0
Savunma ve Havacılık Sanayii	1.329.096	1.363.159	2,6
İklimlendirme Sanayii	2.897.915	3.178.035	9,7
Diğer Sanayi Ürünleri	79.098	87.150	10,2
T O P L A M (Sektörler)	107.343.880	120.204.188	12,0

SANAYİ ÜRÜNLERİ ORTALAMA İHRACAT BİRİM FİYATLARI ARTIŞ EĞİLİMİNDE

SANAYİ ÜRÜNLERİ ORTALAMA İHRAÇ BİRİM FİYATI DOLAR/KG



AB VE İSO TÜRKİYE SANAYİ PMI İLİŞKİSİ; SON ÜÇ AYDA İLİŞKİLER BOZULMASA TÜRK SANAYİNDE TOPARLANMA DAHA DA HIZLI OLACAKTI



YATIRIM MALİ İTHALATI HAEN GERİLİYOR

	2016 OCAK-EYLÜL MİLYON DOLAR	2017 OCAK-EYLÜL MİLYON DOLAR	2016/2017 DEĞİŞİM %
I. YATIRIM MALLARI	26.808	23.254	-13,3
II. ARA MALLARI	98.633	124.938	26,7
1. SANAYİ İÇİN İŞLEM GÖRMEMİŞ HAMMADELER	6.942	9.002	29,7
2. SANAYİ İÇİN İŞLEM GÖRMÜŞ HAMMADELER	49.155	63.584	29,4
3. İŞLEM GÖRMEMİŞ YAKIT VE YAĞLAR	1.777	2.861	61,0
4. YATIRIM MALLARININ AKSAM VE PARÇALARI	10.371	11.017	6,2
5. TAŞIMACILIK ARAÇLARININ AKSAM VE PARÇALARI	9.522	11.027	15,8
6. ESASI YİY. VE İÇE.OLAN İŞLENMEMİŞ HAMMADDE	2.588	3.041	17,5
7. ESASI YİY. VE İÇE. OLAN İŞLENMİŞ HAMMADDE	1.600	1.592	-0,5
8. İŞLEM GÖRMÜŞ DİĞER YAKIT VE YAĞLAR	6.114	7.643	25,0
9. PETROL VE DOĞALGAZ VB.	11.014	15.170	37,7
III.TÜKETİM MALLARI	20.516	20.237	-1,4
TOPLAM	146.265	168.961	15,5

SANAYİ ÜFE FİYATLARI; YÜKSEK MALİYET VE FİYAT ARTIŞLARI VAR

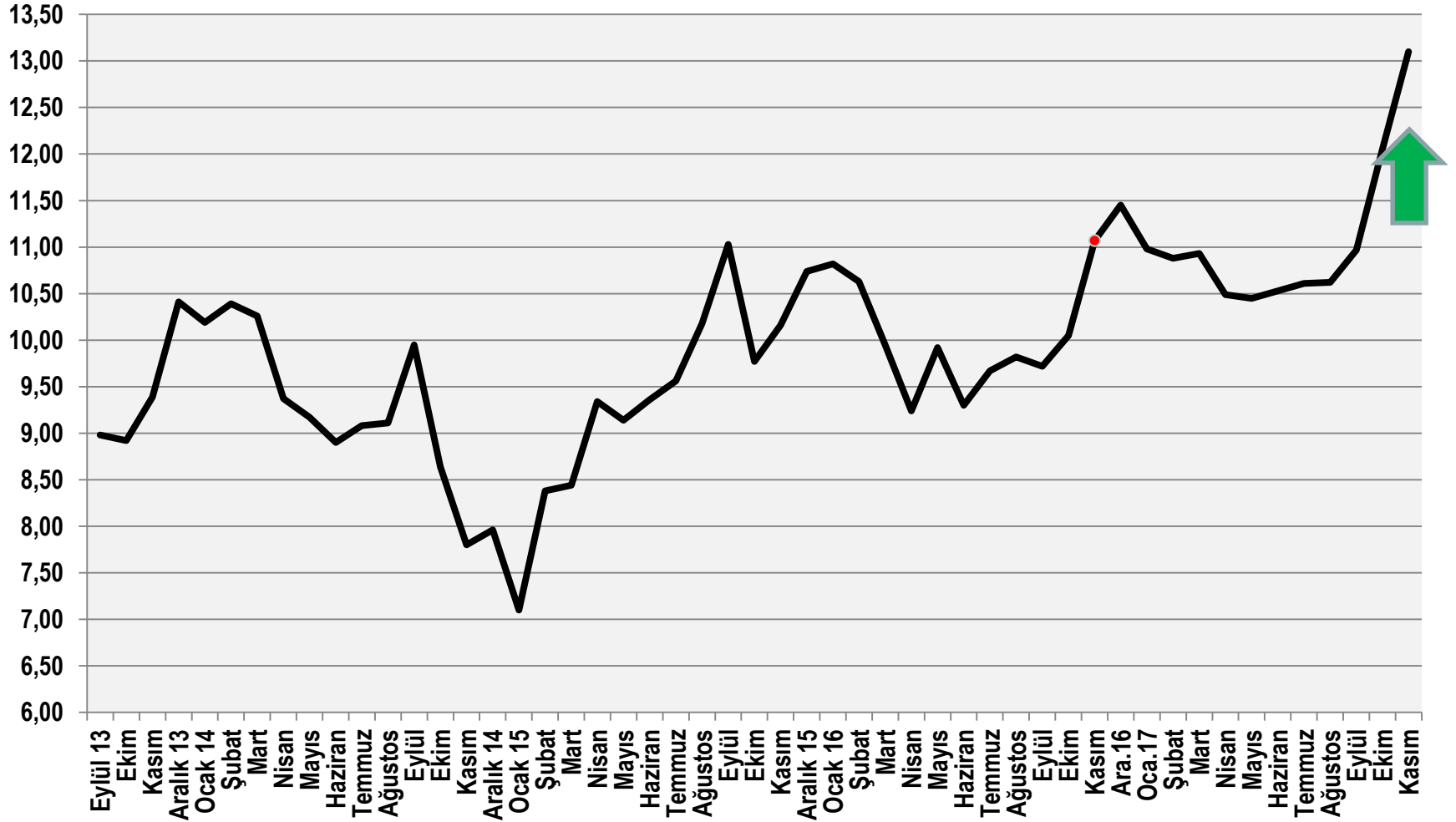
SEKTÖRLER	BİR ÖNCEKİ YILIN AYNI AYINA GÖRE DEĞİŞİM ORANI (%)
ANA METALLER	50,31
HAM PETROL VE DOĞAL GAZ	42,85
KOK VE RAFİNE PETROL ÜRÜNLERİ	38,93
KAĞIT VE KAĞIT ÜRÜNLERİ	28,53
KİMYASALLAR VE KİMYASAL ÜRÜNLER	23,79
TEKSTİL ÜRÜNLERİ	21,12
FABRİKASYON METAL ÜRÜNLER	20,16
MOTORLU KARA TAŞITLARI, RÖMORK VE YARI RÖMORK	18,15
ELEKTRİKLİ TEÇHİZAT	17,99
DİĞER ULAŞIM ARAÇLARI	17,58
YURT İÇİ ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ	17,28
MAKİNE VE EKİPMANLAR	17,26
BİLGİSAYARLAR İLE ELEKTRONİK VE OPTİK ÜRÜNLER	16,81
KAUÇUK VE PLASTİK ÜRÜNLER	16,03
MOBİLYA	13,90
MADENCİLİK VE TAŞOCAKÇILIĞI	13,40
AĞAÇ VE MANTAR ÜRÜNLERİ (MOBİLYA HARIÇ)	13,34
DERİ VE İLGİLİ ÜRÜNLER	13,10
KÖMÜR VE LİNYİT	12,57
İLAÇ VE ECZACILIK ÜRÜNLERİ	11,69
DİĞER METALİK OLMAYAN MİNERAL ÜRÜNLER	10,51
BASIM VE KAYIT HİZMETLERİ	9,34
GIYIM EŞYASI	9,04
İÇECEKLER	7,96
GIDA ÜRÜNLERİ	7,42
TÜTÜN ÜRÜNLERİ	6,08

TÜRKİYE EKONOMİSİNDE YAKIN DÖNEM RİSKLERİ

EKONOMİK GELİŞİMLER	EKONOMİ DIŞI GELİŞİMLER
ENFLASYONİST BÜYÜME MODELİ	ABD DAVALAR
ARTAN CARİ AÇIK, BÜTÇE AÇIKLARI, İÇ VE DIŞ BORÇLAR	SURİYE-IRAK GELİŞİMLER
YÜKSELEN ENFLASYON VE FAİZLER	AB-NATO İLİŞKİLERİ
TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI	OHAL

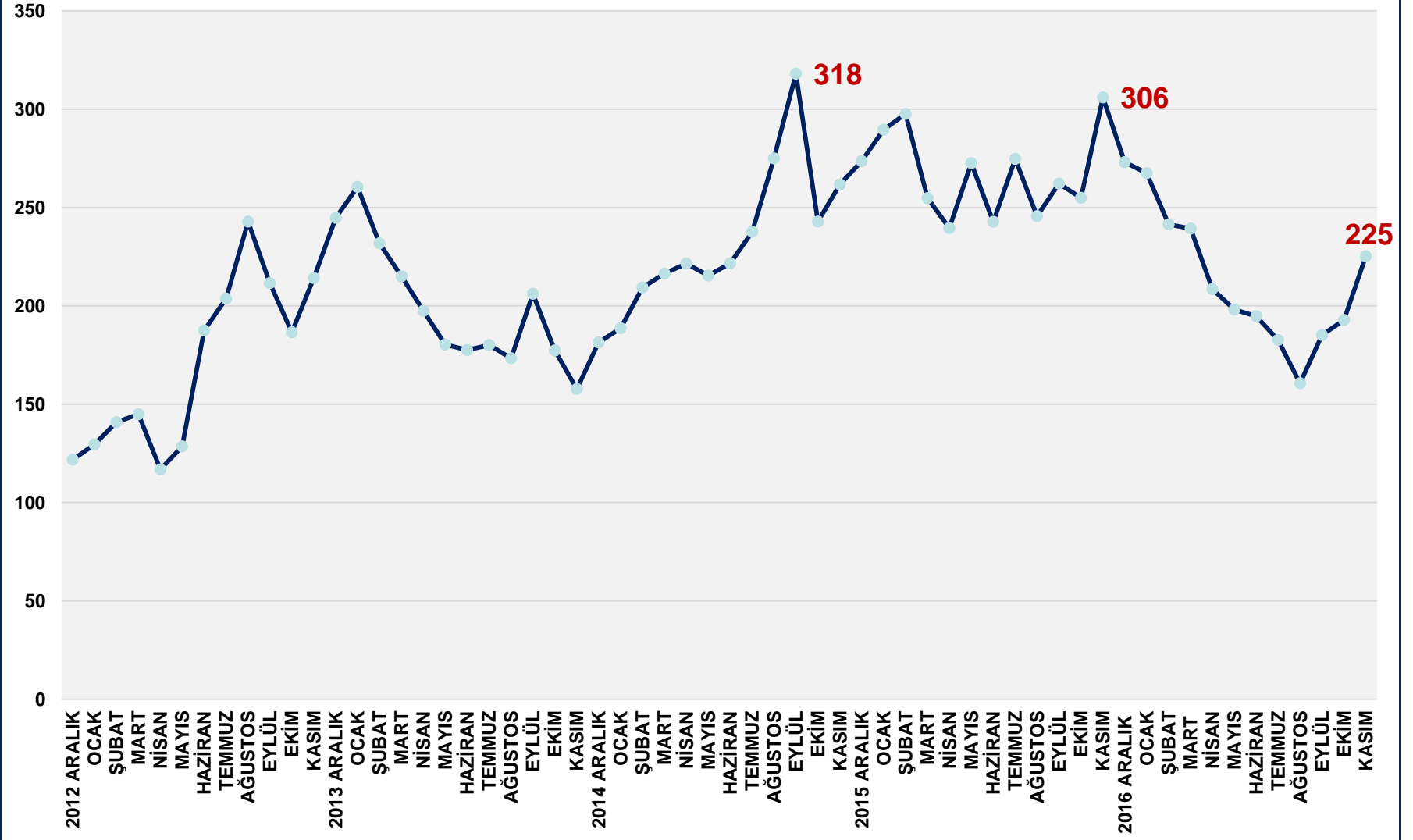
RİSKLER NASIL FİYATLANIYOR

10 Yıllık Tahvil Faizi Yüzde

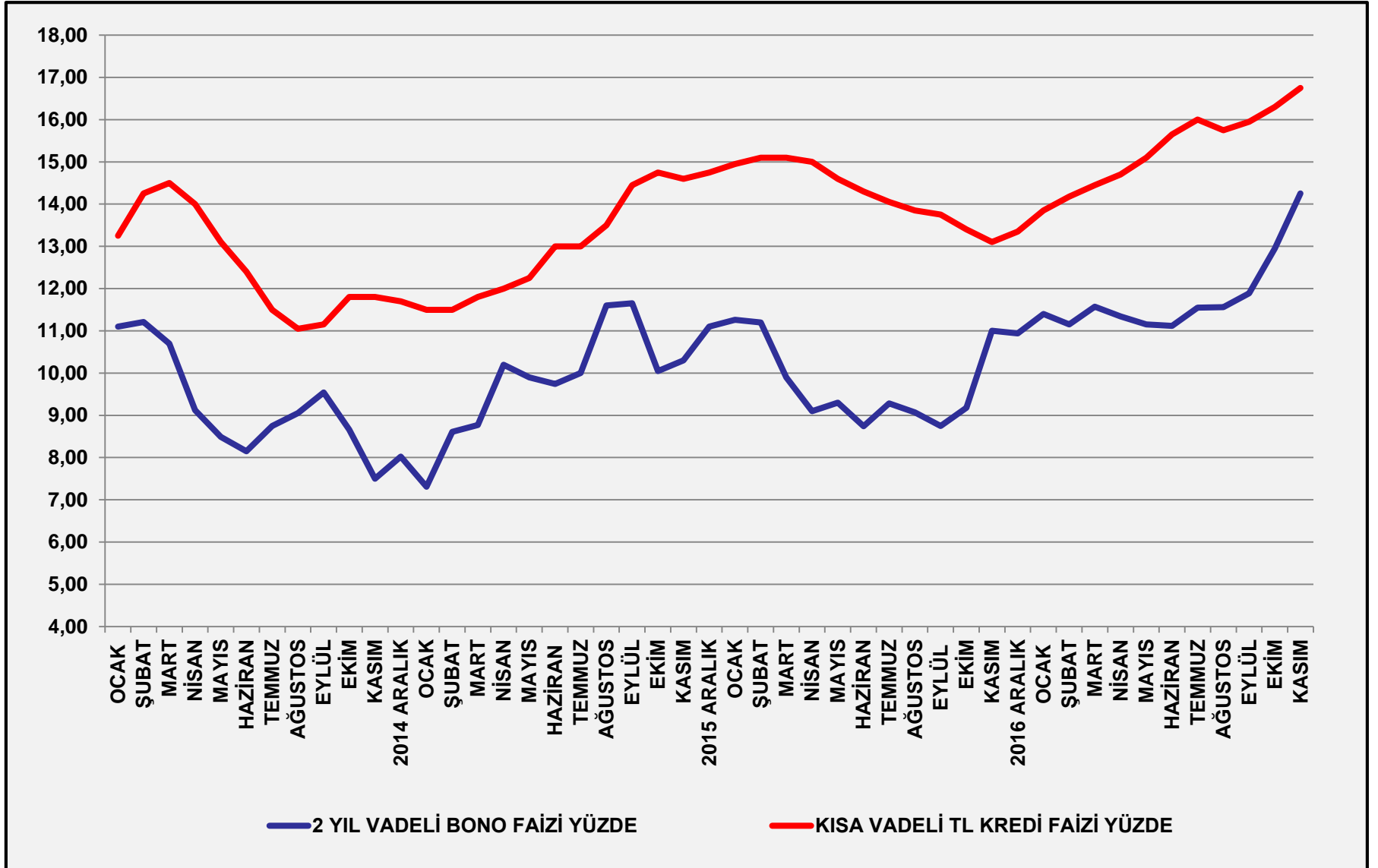


RİSKLER NASIL FİYATLANIYOR

TÜRKİYE CDS PUANI

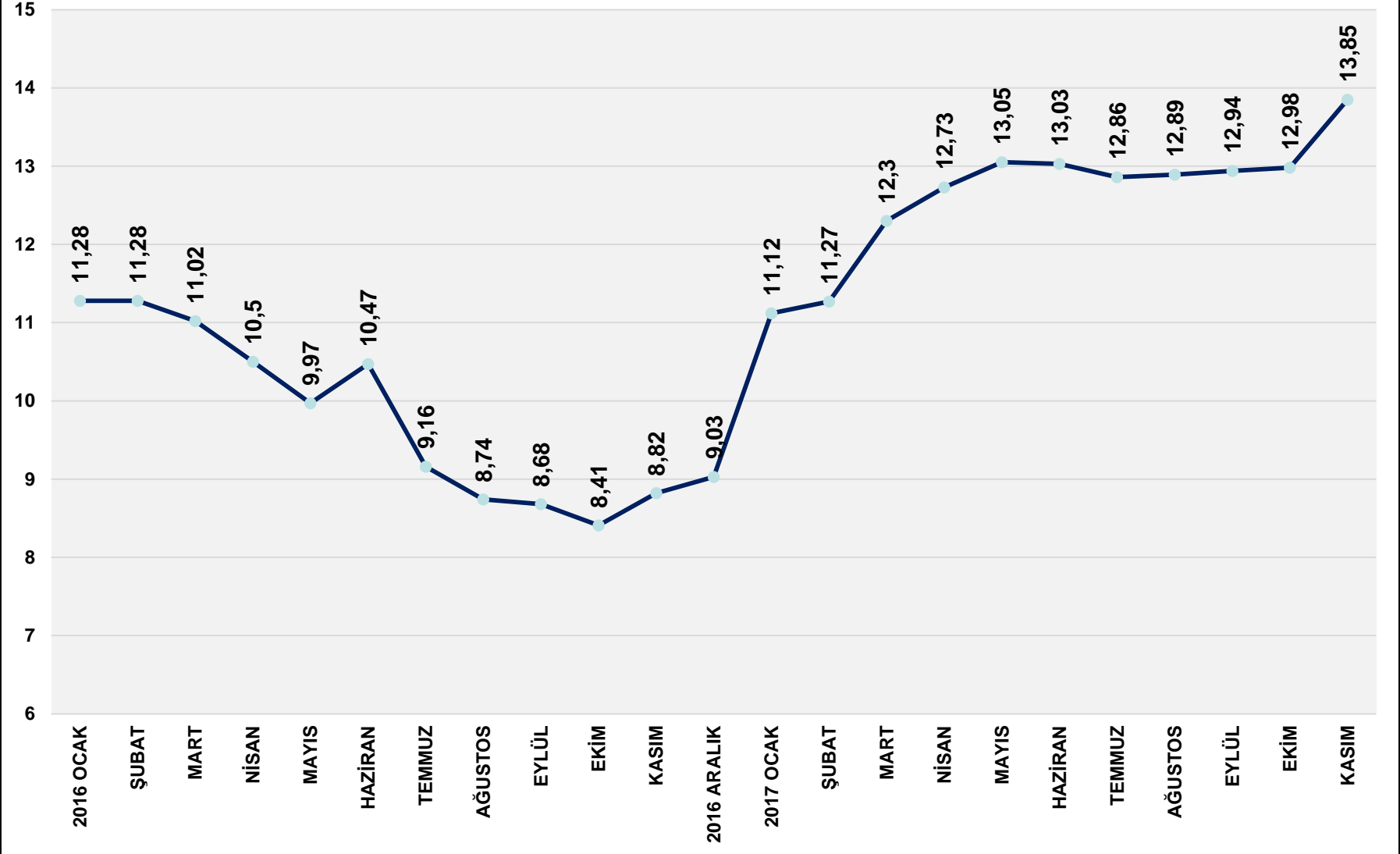


TÜRK LİRASI BONO VE KREDİ FAİZLERİ DE YÜKSELİYOR



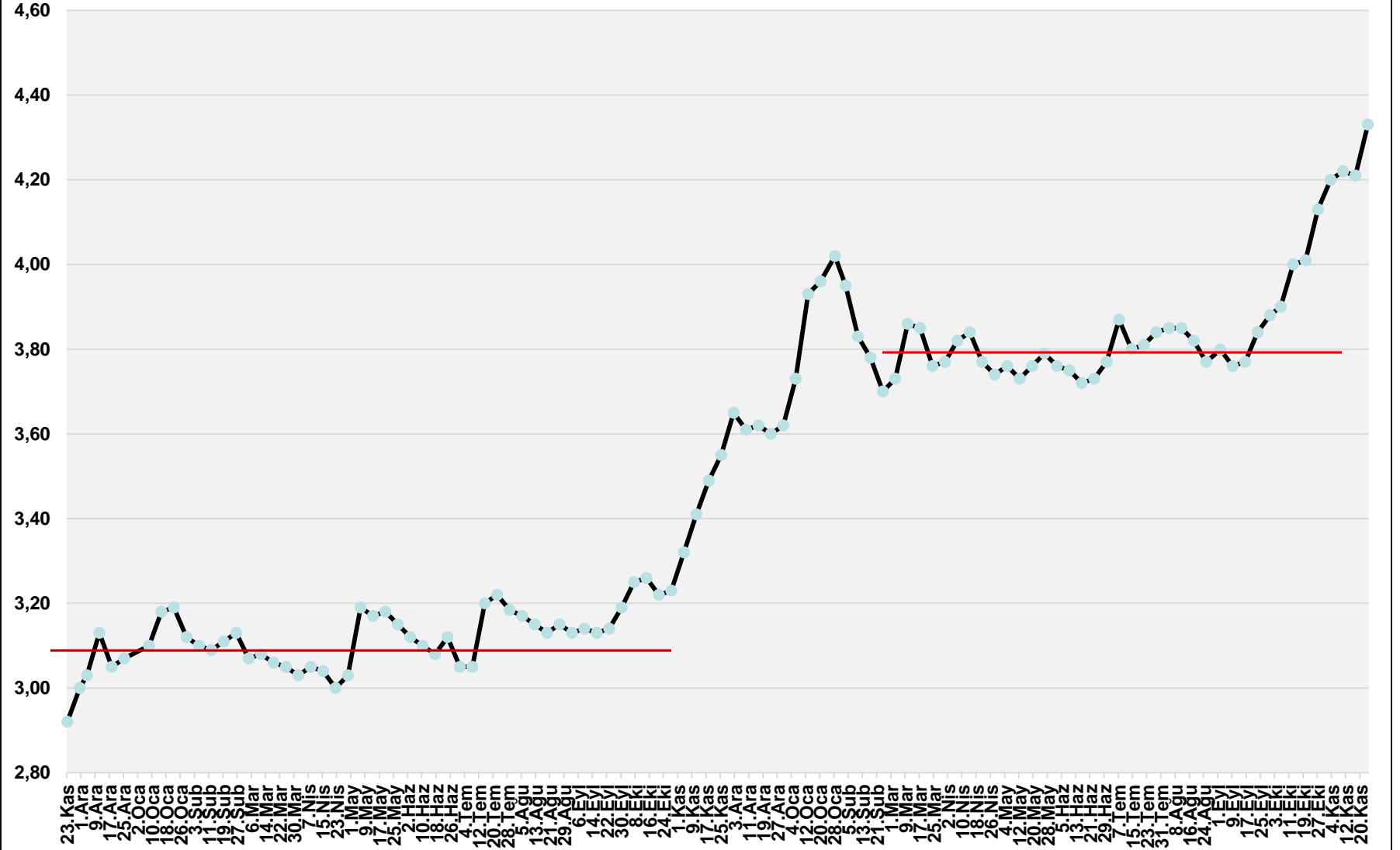
BANKALAR ARASI GECELİK FAİZ ORANLARI YÜZDE 14'E YAKLAŞTI

TRLIBOR GECELİK FAİZ ORANI YÜZDE



TÜRK LİRASINDA DEĞER KAYBI SÜRECEK

TÜRK LİRASI SEPET KUR



TÜRKİYE YAKIN RİSKLERE KARŞI NELER YAPIYOR, NELER YAPABİLİR

- **MERKEZ BANKASI ALTIN REZERVİ BİRİKTİRİYOR**
- **HAZİNE TL BİRİKTİRİYOR**
- **BANKALAR İÇİN ÖNLEMLER ALINABİLİR**
- **YURTIÇI ÖDEME SİSTEMİNDE ÖNLEMLER ALINABİLİR**
- **YURTDIŞI ÖDEMELER İÇİN ÖNLEMLER ALINABİLİR**

FİRMALAR NELER İLE KARŞILACAK VE NELER YAPMALI

ARALIK AYINI ATLATMADAN 2018'İ ÖNGÖRMEK ÇOK ZOR

GİRDİLERDE YÜKSEK MALİYET ARTIŞLARI SÜRÜYOR
(TEKSTİL ÜRÜNLERİ, FASON ATOLYELER)

ENERJİ, TAŞIMACILIK MALİYETLERİNDE ARTIŞ SÜRÜYOR

İŞGÜCÜ MALİYETLERİ ARTACAK (ASGARİ ÜCRET+ENFLASYON)

FAİZLER ARTIYOR, FİNANSMAN MALİYETLERİ

YENİDEN MALİYET/FİYAT ÇALIŞMASI

DÖVİZ KURU ARTIŞLARI SÜRECEK ŞİMDİLİK FORWARD YAPMAYIN

İÇERİDE ÖDEME VE TAHSİLATLARA DİKKAT

YENİ YATIRIM İÇİN BELİRSİZLİKLERİN OLDUĞU BİR DÖNEM

YIL SONUNA KADAR NAKİT VE LİKİT KALIN

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

SERGÜL SOKAK SARAL SİTESİ C.BLOK D.10 GAYRETTEPE-BEŞİKTAŞ İSTANBUL TEL 0212 352 87 95

[www . e s d h . com . tr](http://www.esdh.com.tr)
