

2019 YILI EKONOMİK GÖRÜNÜM RAPORU

Serdar Şenol

Ekonomik Araştırmalar

The Commercial Bank (Katar)
kuruluşudur.

KÜRESEL EKONOMİ

KÜRESEL GÖRÜNÜM

Küresel ekonomik döngünün sonlarına gelirken, varlık fiyatlarında güçlü değişimlere bağlı olarak piyasa dalgalanmaları ve büyüme eğiliminde belirgin zayıflama riskleri yükseliyor. Gelişmiş ekonomilerde sorunlar artarken, gelişmekte olan ülkelerin bu süreçte farklılaşması kolay olmayacak.

ABD’de zayıflama sinyalleri henüz belirginleşmezken, varlık fiyatlarında balon oluşması, FED’in devam eden faiz artırımları ve likidite daralma tercihleri 2019 yılında ülke ekonomisine dair temel riskler. Ayrıca politik süreçte yaşanabilecek dalgalanmalar 2019’da bir siyah kuğu vakası olasılığını güçlendiriyor.

Avrupa Ekonomisinde 2018 yılının başından bu yana ihracat imkanlarındaki zayıflama ve Bölgesel risklerin yeniden artmasıyla büyüme olanakları giderek azaldı. Bu sürecin devamı yanında, Avrupa Merkez Bankası’nın ek varlık alımlarını sonlandırılmasıyla 2019 yılı Avrupa ekonomisi için daha da zor geçebilecek.

Gelişmekte Olan Ekonomilerde 2018 yılında farklı ekonomik sorunlara bağlı olarak finans piyasalarında güçlü dalgalanmalar yaşanırken, halen büyüme potansiyeli gösterdikleri için 2019 yılına daha iyi başlayabilecekler. Bununla birlikte, ekonomik döngünün sonuna gelinmesi ve artan büyüme sorunları yılın devamında gelişmekte olan ülkeleri de fazlasıyla etkileyebilecek.

Yönetici Özeti

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2018 yılının üçüncü çeyreğini finansal dalgalanmalarla geçiren Türkiye ekonomisinde büyüme üzerindeki baskılar 2019 yılı başlarında da bir ölçüde devam edebilecek. Bu dönemde, seçim sürecine dair etkiler dikkat çekecektir. Mali disiplin ve sıkı para politikası bu dönemde de ekonominin temel çıparları olmayı sürdürecektir. Yılın ikinci yarısında potansiyel büyüme düzeylerine doğru güçlenme beklesenek de, küresel büyüme kaygılarına dair riskler bu güçlenme eğilimini sınırlayabilir. 2019 yılının tamamı için %0.5-1.0 bandında bir GSYH büyümesi bekliyoruz.

Petrol fiyatlarındaki gerileme ve düşük iç talep cari açık riskini 2019 yılı ilk çeyreğinde azaltacak. Yılın ikinci çeyreğinden sonraysa büyümeye geçişle cari açık yeniden kademeli yükselebilir. Buna karşın, dış borç geri ödemeleri ve yaratılabilecek finansman miktarı özellikle ikinci çeyrekte belirleyici olacak.

Mali disiplin 2019 yılında Türkiye ekonomisinin en önemli çıparlarından biri olmaya devam edecek. İlk çeyrekte mali disiplinin öne çıkması TL varlıkları olumlu yönde etkileyebilir. Diğer yandan, büyümede zayıf kalınması, bütçe hedeflerinin tutturulması kapsamında risk faktörü olabilecek.

Borçlanma stratejisinde görülen değişimlerle birlikte 2019 yılı başında Hazine'nin nispeten düşük miktarda iç borçlanma programını sürdürmesini bekliyoruz. Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ise bu süreç daha çok küresel dinamiklere ve risk algısının seyrine bağlı olacak. Bu dönemde borçlanma imkanları daha çok değerlendirilebilir.

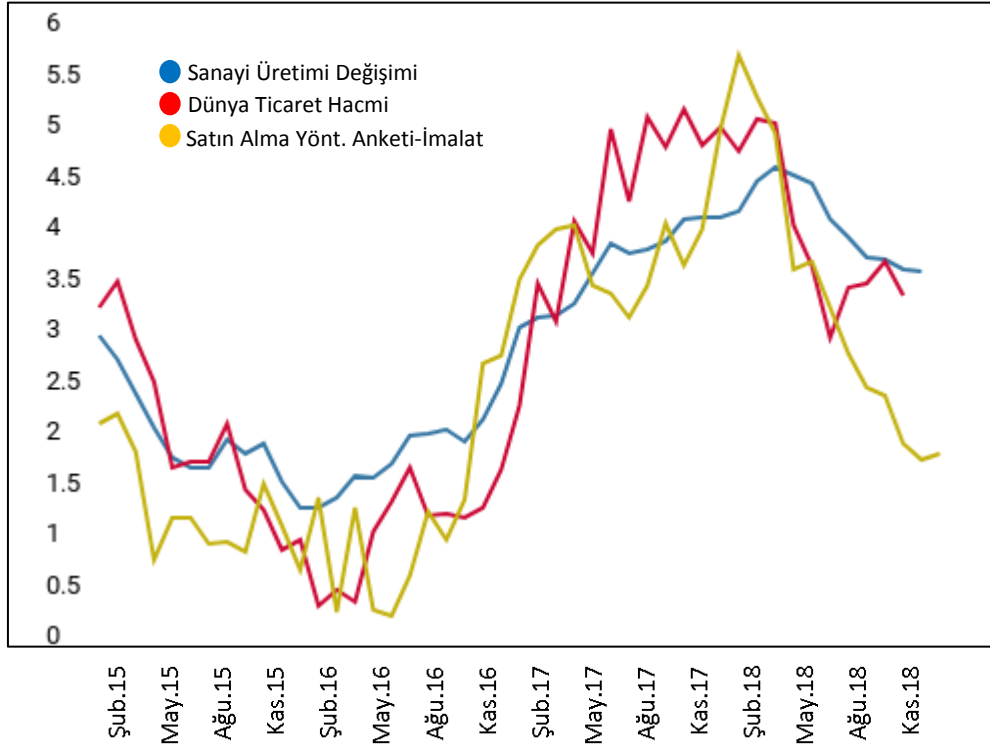
Özel sektörün dış borcu 317 milyar dolar (%40 GSYH) ile yüksek seyretmeye devam ederken, ikinci çeyrekteki yüklü dış borç ödemelerine karşın borçlanma düzeyi ve imkanları belirleyici olacak. Bu dönemde gereksinimlere bağlı olarak finansal dalgalanmaların artma riski bulunuyor.

2018 yılında 2000'lerin başından bu yana en yüksek düzeylerine çıkan enflasyon 2018 yılını TÜFE'de %20 düzeylerinde tamamlayacak. TÜFE'de gerilemenin belirginleşmesi yıl ortalarını bulabilecek. Yılın son çeyreğine geçerken ise normal koşullar altında deflasyonist sürecin güçlenmesini bekliyoruz. Buna karşın, yılın ikinci yarısındaki küresel riskler halen kur bazlı enflasyonist etkileri barındırıyor.

TCMB'nin görevi 2019 yılında da kolay olmayacak. Nispeten yüksek kalan enflasyona karşın, zayıf büyüme süreçlerine verilecek tepkiler arasında kalacak olan TCMB'nin, politika tepkisi ve gücü önemli olacak. İlk yarıda faiz indirimi olasılığı düşük görülse de, 2018 sonu ve 2019 yılı başlarında TÜFE'de görülebilecek gerileme eğilimi, piyasada TCMB'den faiz indirimi beklentilerini artıracaktır. Bu dönemde, TL'nin de güçlü bir performans göstermesi TCMB'nin tepkisiz kalmasını zorlaştıracaktır. Sıkı para politikası 2019 yılında da ekonomik performansın temel çıparı olmaya devam edecek.

Küresel Ekonomik Görünüm

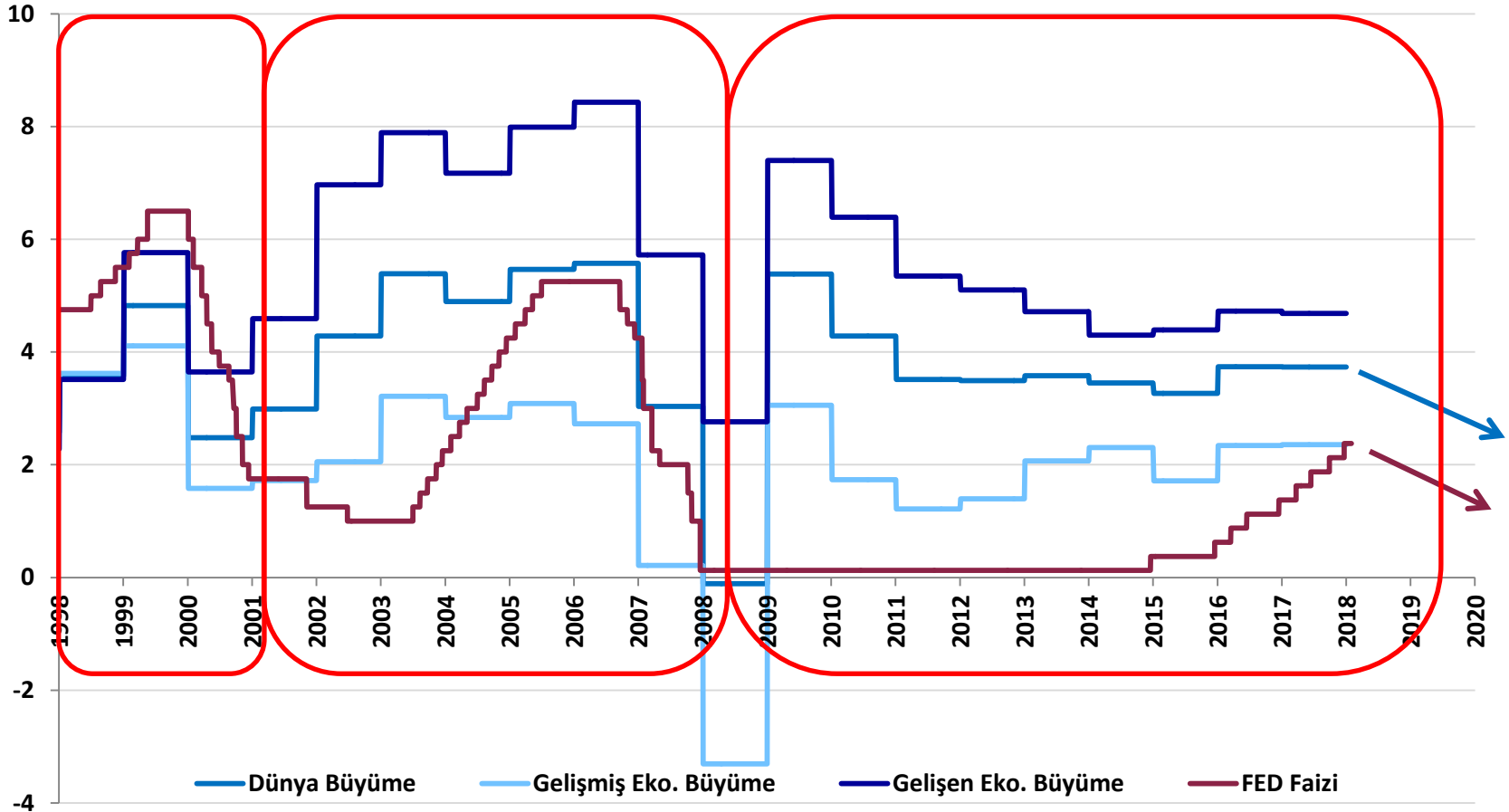
Küresel ekonomik döngünün sonlarına gelirken, varlık fiyatlarında güçlü değişimlere bağlı olarak piyasa dalgalanmaları ve büyüme eğiliminde belirgin zayıflama riskleri yükseliyor. Gelişmiş ekonomilerde sorunlar artarken, gelişmekte olan ülkelerin bu süreçte farklılaşması kolay olmayacak.



*% Değişim, Satın Alma Yönt. Anketi-50 düzeyinden sapmalar ; Kaynak: IMF

Ekonomik Döngüler ve FED Faizi

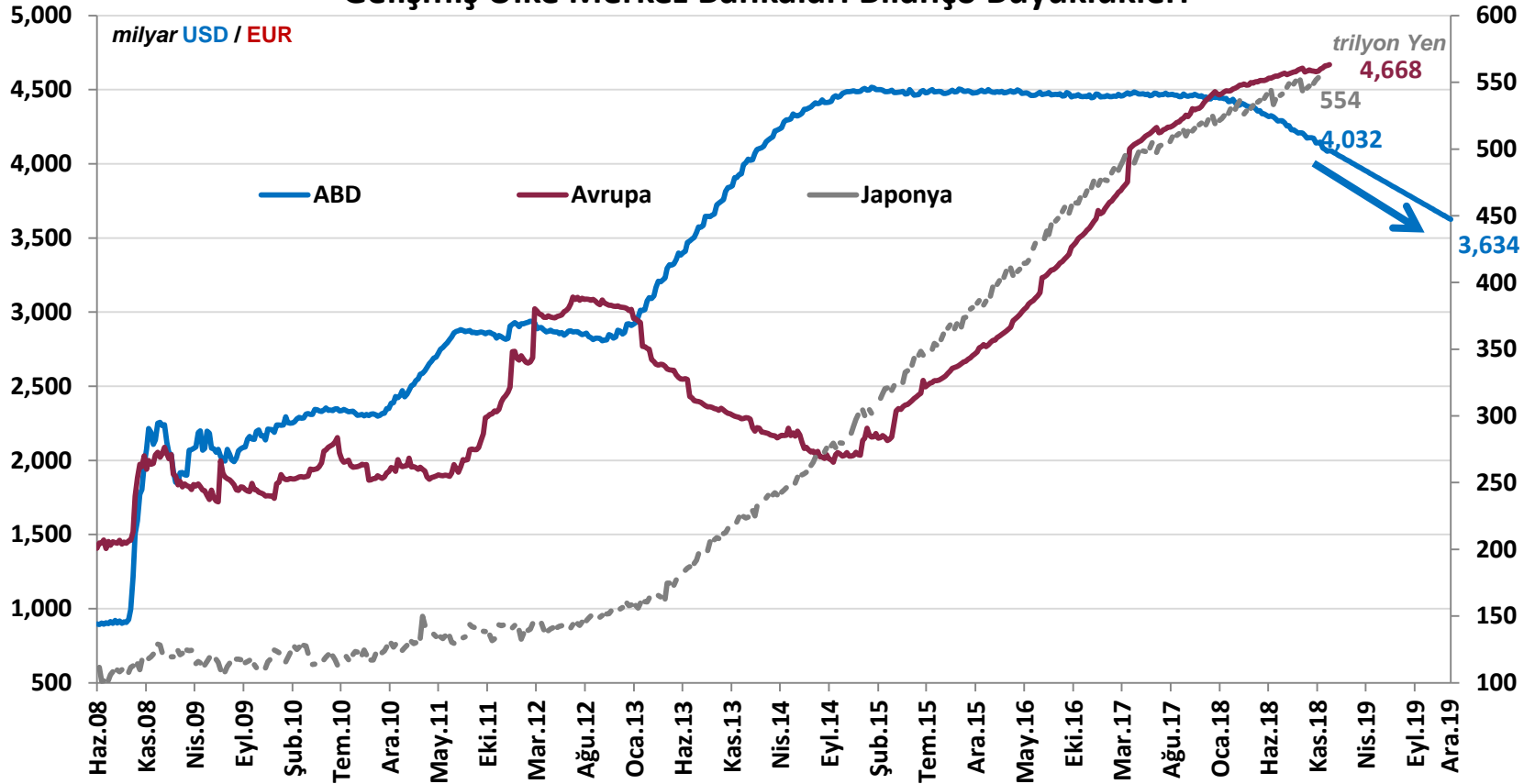
2008 yılından itibaren başlayan yeni ekonomik döngü ABD'nin mali genişlemesi gibi etkenlerle uzatıldı. Bununla birlikte, döngünün gelişmesiyle ilgili daha önceki döngülerde de olduğu üzere FED para politikası tavrı belirleyici olacak. FED'in sıkılaştırmadan geç çıkması durumunda döngüden çıkış çok daha zorlu olabilecek. ABD piyasalarında son dönemde artan temel kaygı da zaten bu kapsamda olmakta.



Gelişmiş Ülkeler Merkez Bankaları

ABD Merkez Bankası FED, bilançosunu aylık 50 milyar dolar düzeyinde küçültmeye devam ediyor. FED bilançosu 2019 yılında 450 milyar dolara yakın daraldıktan sonra 2020 yılında da benzer bir seviyede küçülecek. Avrupa Merkez Bankası 2018 yılıyla birlikte ek varlık alımlarına son verdi. FED'in bilanço büyütme durdurduğu 2013 yılında görülen riskler gibi, AMB'nin de benzer bir eğilime girmesiyle 2019 yılında Bölge'ye dair yeni riskler oluşabilecek.

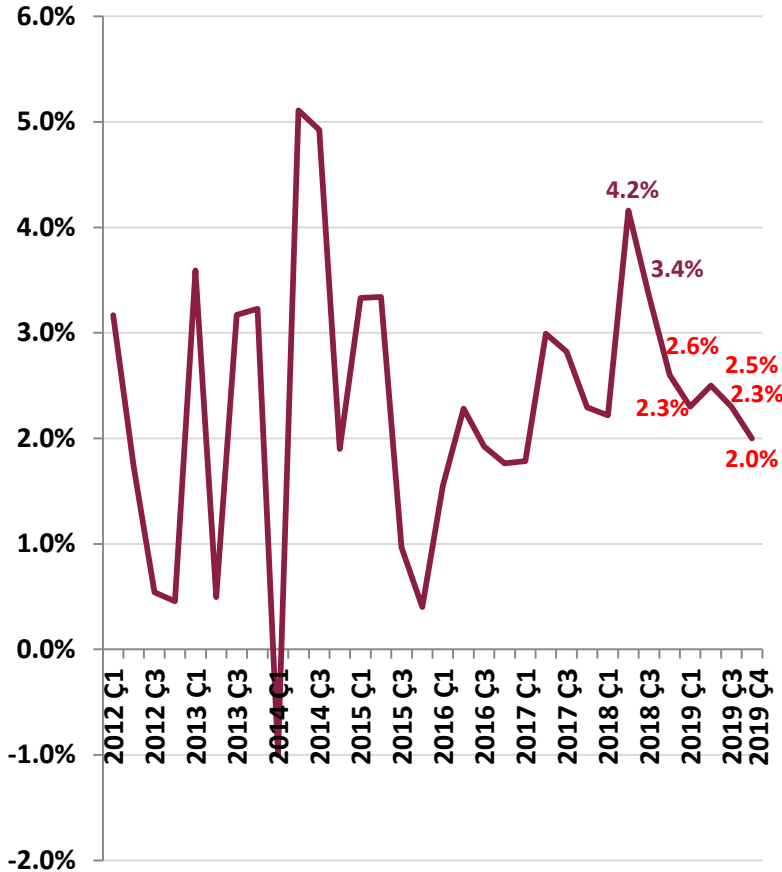
Gelişmiş Ülke Merkez Bankaları Bilanço Büyüklükleri



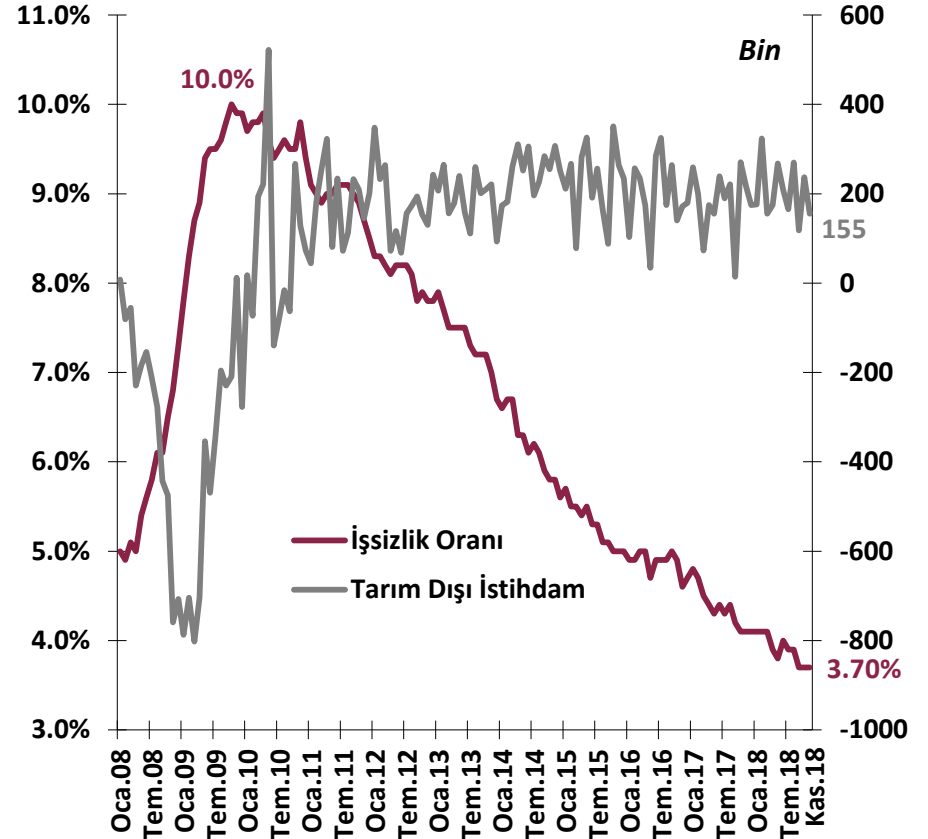
ABD Ekonomisi

ABD’de zayıflama sinyalleri henüz belirginleşmezken, varlık fiyatlarında balon oluşması, FED’in devam eden faiz artırımları ve likidite daralma tercihleri 2019 yılında ülke ekonomisine dair temel riskler. Ayrıca politik süreçte yaşanabilecek dalgalanmalar 2019’da bir siyah kuğu vakası olasılığını güçlendiriyor.

ABD GSYH Büyüme



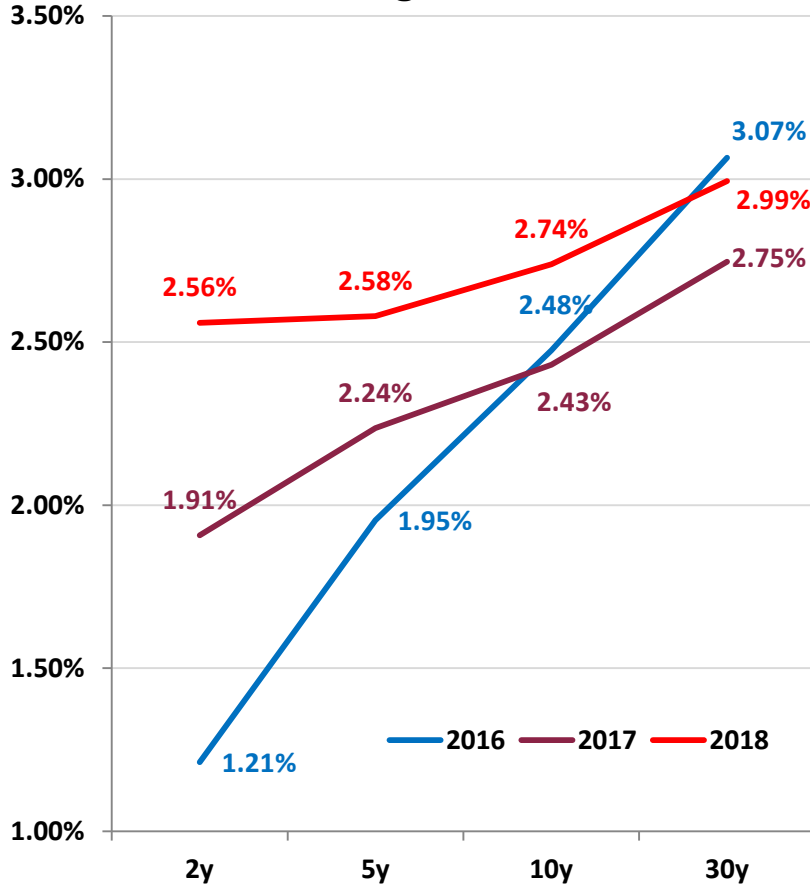
İşgücü Göstergeleri



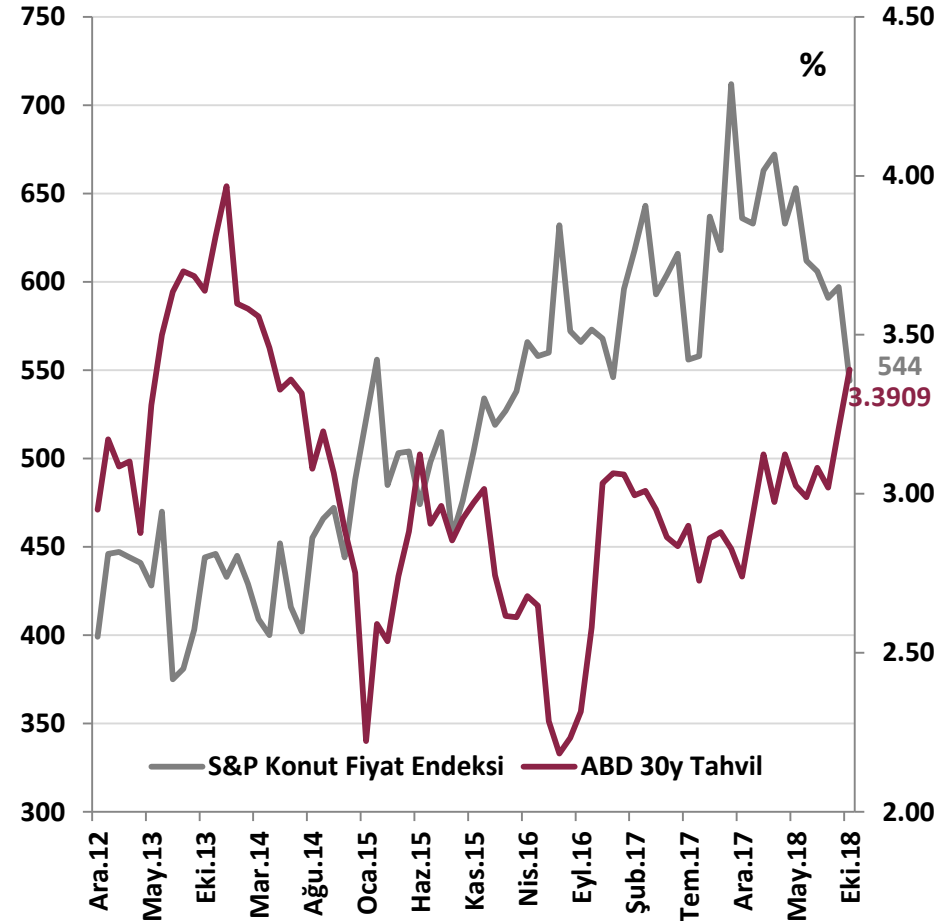
ABD Ekonomisi

ABD'de getiri eğrisindeki yataylaşmanın devam etmesi orta vadeli resesyona risklerine dair önemli bir gösterge olarak algılanıyor. Bu yöndeki gelişmeler piyasanın 2019 yılı sonrasında ekonomik görünümde zayıflama beklentilerinin önemli nedenlerinden olmakta. Ayrıca 2008 yılında krizin temel kaynağı olan konut sektörüne dair göstergelerde de zayıflama sinyalleri belirginleşmekte.

Getiri Eğrisi Gelişimi



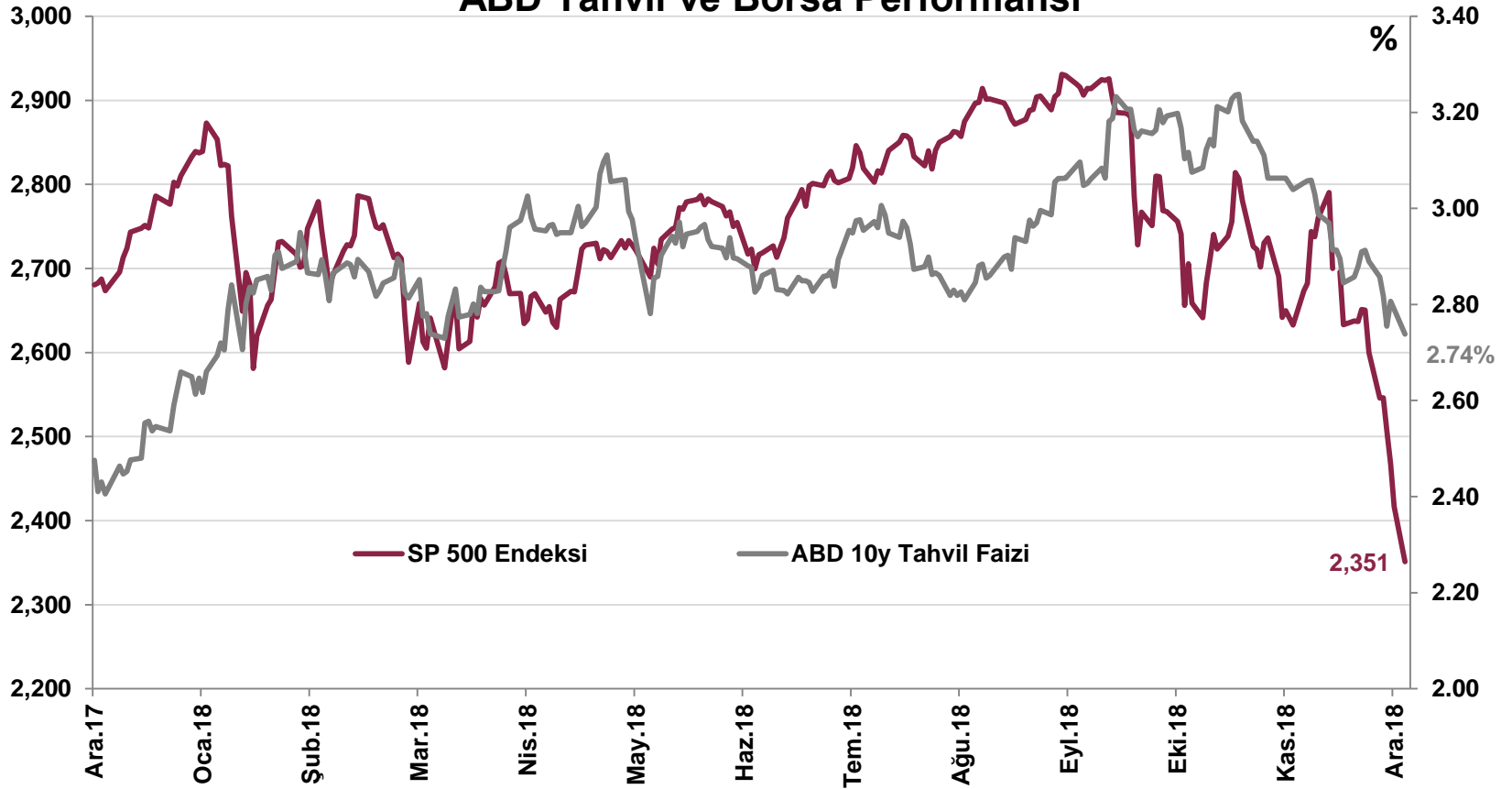
Konut Sektörü



ABD Ekonomisi

ABD piyasalarında büyüme kaygılarının son dönemde giderek belirginleşmesiyle borsalarda ayı piyasasına girildiği görülürken, 2019 yılı başlarında da benzer kaygıların gündeme gelmesi mümkün olabilecektir. Diğer yandan, ABD tahvil faizlerindeki gerileme de bu dönemde oldukça dikkat çekiyor. FED'in bilanço daraltması tercihleri yanında, büyüme yönlü kaygılar da faizlerdeki gerilemede etkili oluyor.

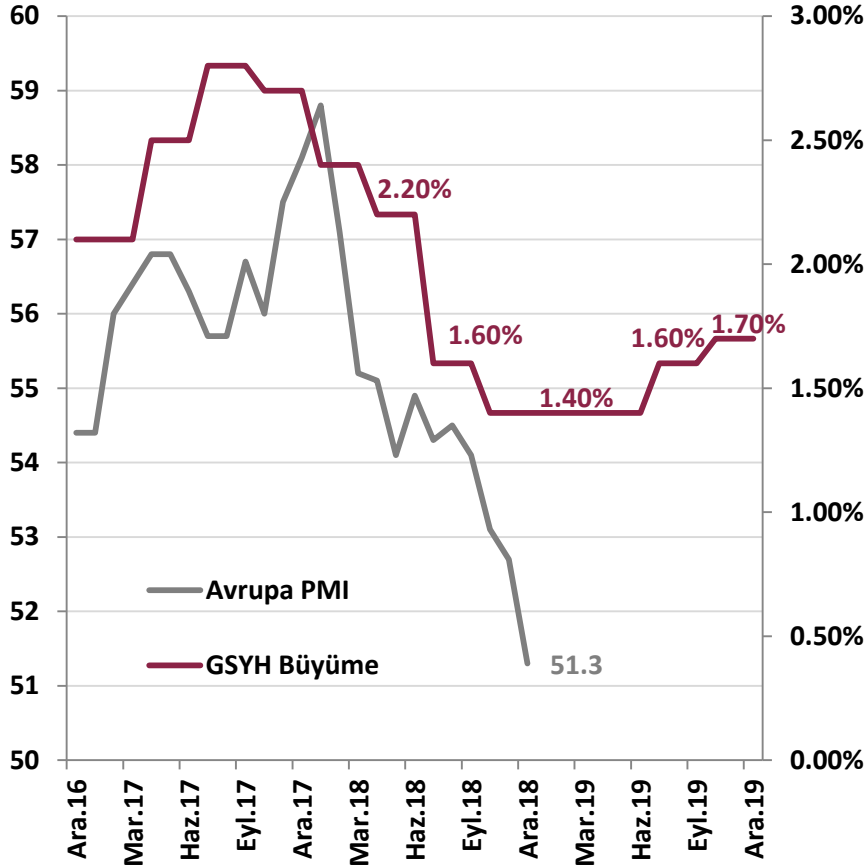
ABD Tahvil ve Borsa Performansı



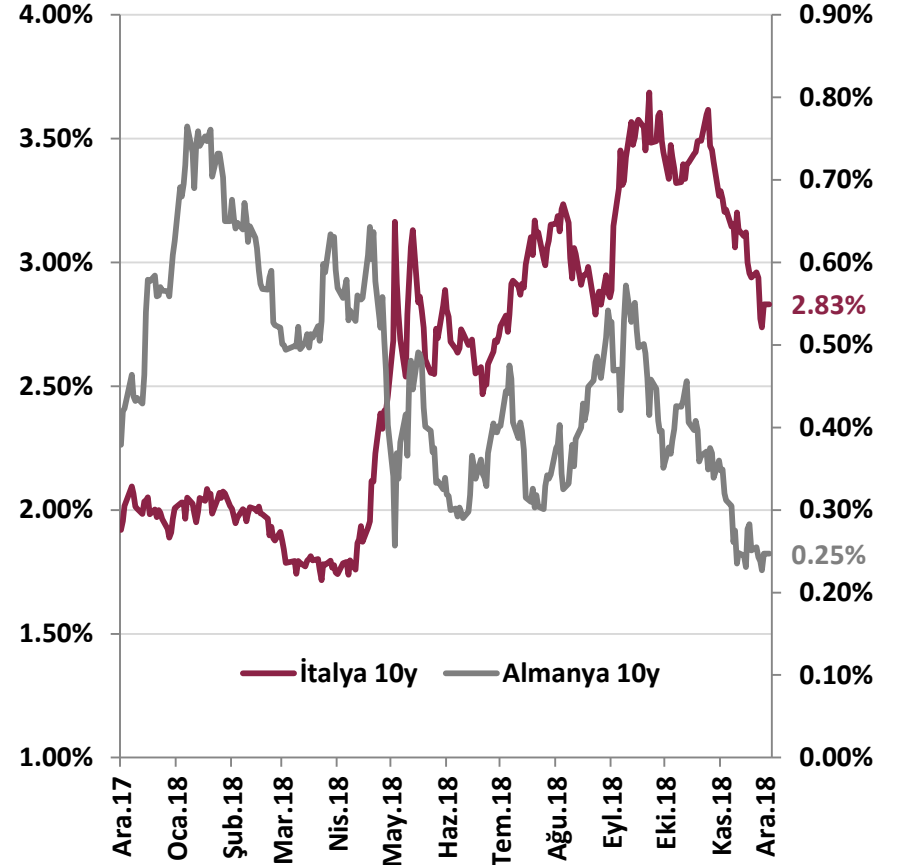
Avrupa Ekonomisi

2018 yılının başından bu yana ihracat imkanlarındaki zayıflama ve Bölgesel risklerin yeniden artmasıyla Avrupa ekonomisinde büyüme olanakları giderek azaldı. Bu sürecin devamı yanında, Avrupa Merkez Bankası'nın ek varlık alımlarını sonlandırılmasıyla 2019 yılı Avrupa ekonomisi için daha da zor geçebilecek.

Büyüme Göstergeleri



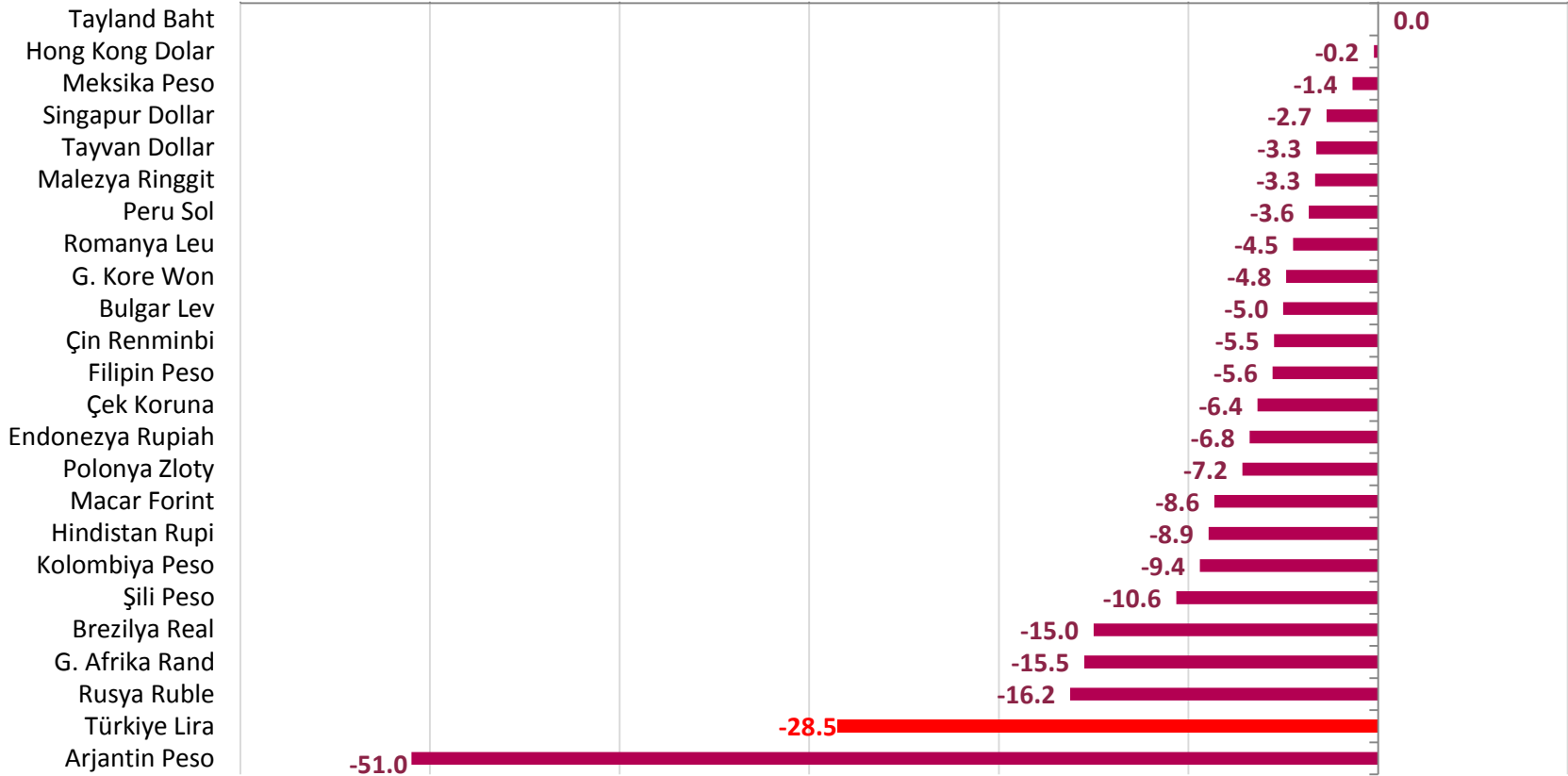
Bölge Faiz Oranları



Gelişmekte Olan Ekonomiler

Farklı ekonomik sorunlara bağlı olarak 2018 yılında finansal piyasalarında güçlü dalgalanmalar yaşayan gelişmekte olan ekonomiler, halen büyüme gösterdikleri için 2019 yılına daha iyi başlayabilecekler. Bununla birlikte, ekonomik döngünün sonuna gelinmesi ve artan büyüme sorunları yılın devamında gelişmekte olan ülkeleri de fazlasıyla etkileyebilecek.

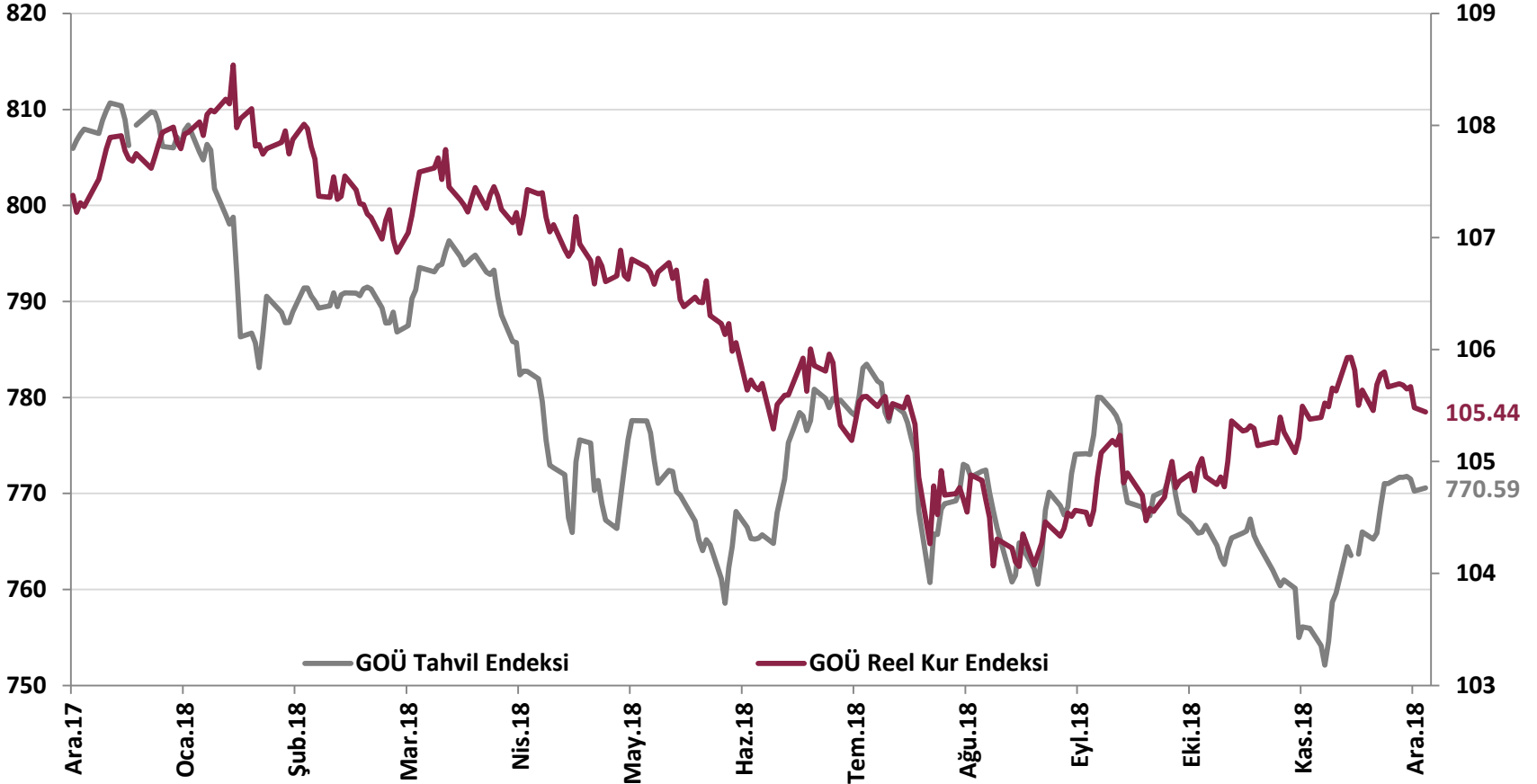
USD'ye Karşı Değer Değişimi (2018)



Gelişmekte Olan Ekonomiler

Gelişmekte olan ülke kur ve faiz göstergelerinde 2018 yılı ikinci çeyreğinden itibaren belirginleşen zayıflama eğilimleri son çeyreğe gelirken yerini yeniden toparlanmaya bıraktı. Bu etki şimdilik ABD tahvil faizlerinin düşük seyrine bağlı olarak, özellikle nispeten yüksek borçluluğu olan gelişmekte olan ekonomilerdeki güçlenmenin devamına imkan verebilecek.

Gelişmekte Olan Ülkeler Tahvil ve Kur Performansı

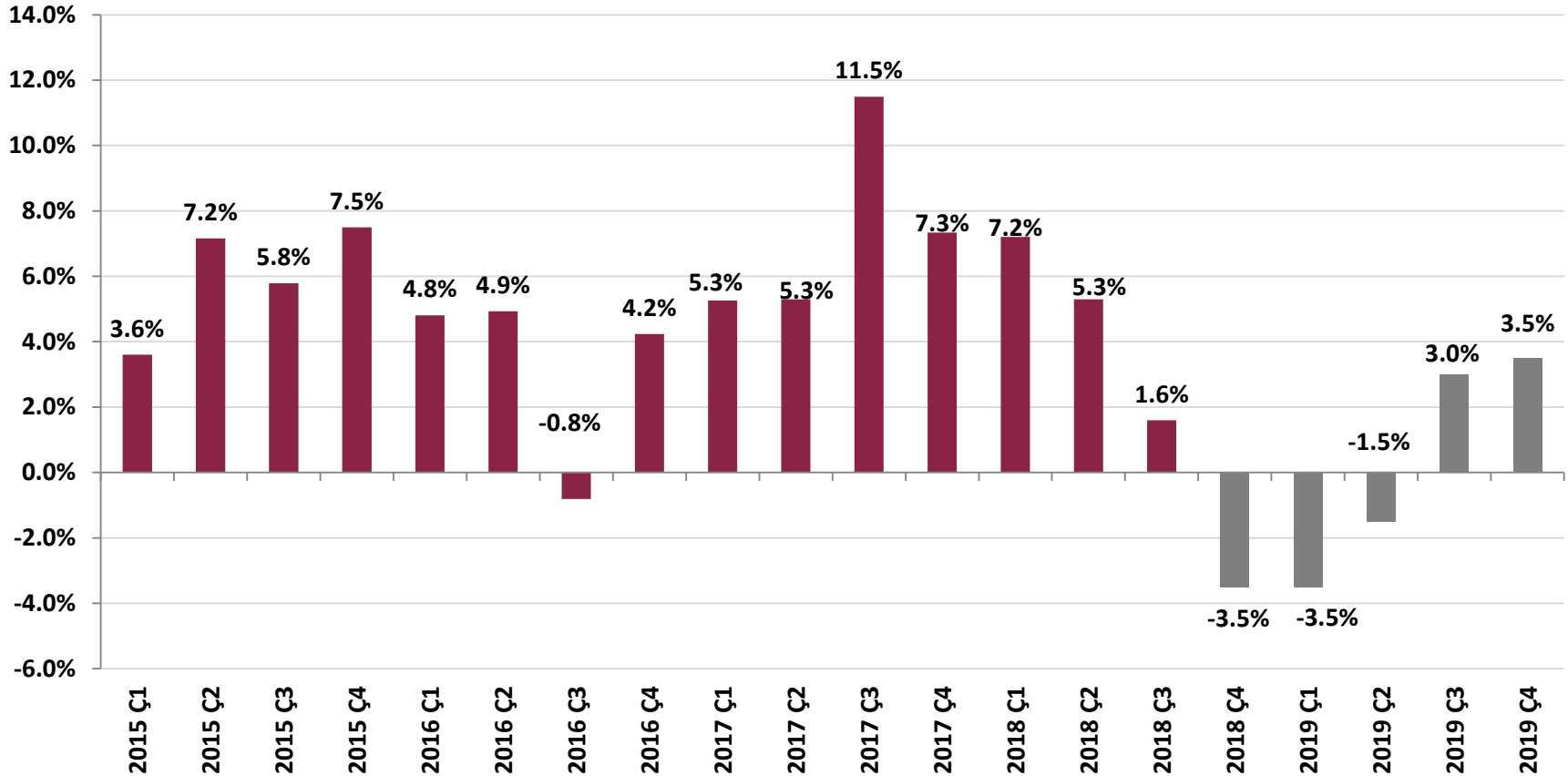


TÜRKİYE EKONOMİSİ

GSYH Büyüme

Türkiye ekonomisinde büyüme üzerindeki baskılar 2019 yılı başlarında da devam edebilecek. Mali disiplin ve sıkı para politikası bu dönemde de ekonominin temel çıparları olmayı sürdürecektir. Yılın ikinci yarısında potansiyel büyüme düzeylerine doğru güçlenme beklesek de, küresel büyüme kaygılarına dair riskler bu güçlenme eğilimini sınırlayabilir. 2019 yılının tamamı için %0.5-1.0 bandında bir GSYH büyümesi bekliyoruz.

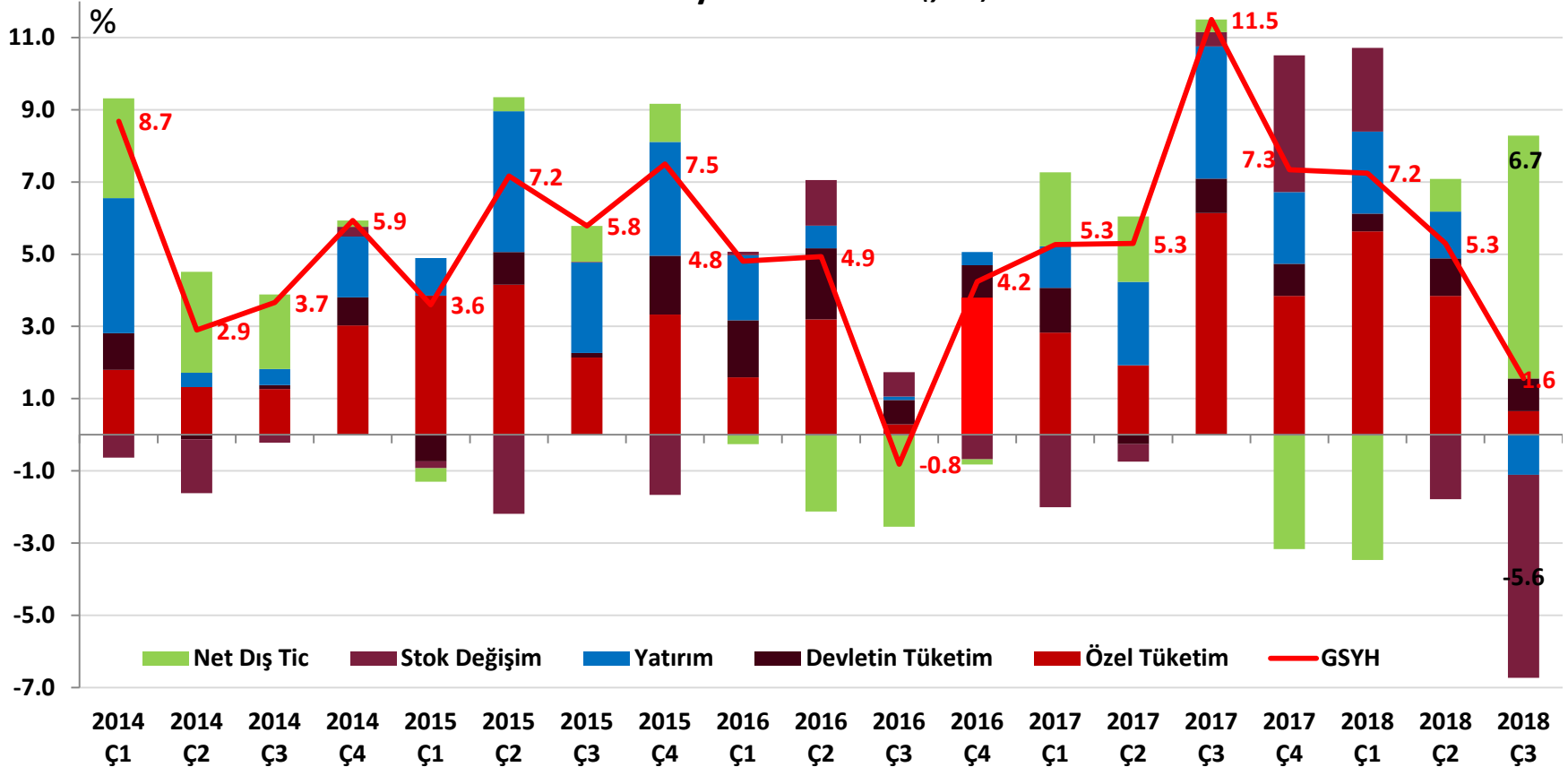
GSYH Büyüme Gerçekleşme ve Beklentiler (yıllık)



GSYH Büyüme

Türkiye ekonomisinde 2018 yılı üçüncü çeyreğinde büyümede belirgin bir güç kaybı ortaya çıkarken, yılın son çeyreğindeyse daralma beklentileri öne çıkıyor. 2018 yılı üçüncü çeyreğinde ithalattaki sert daralmanın net dış ticaret kapsamında büyümeye verdiği destekler öne çıkarken, ithalat yerine stoklardan kullanımlar büyümedeki bu olumlu etkiyi büyük ölçüde sınırladı. Benzer eğilimler yılın son çeyreğinde de belirleyici olabilecek. Tüketim ve yatırım talebiyse zayıf kalacak.

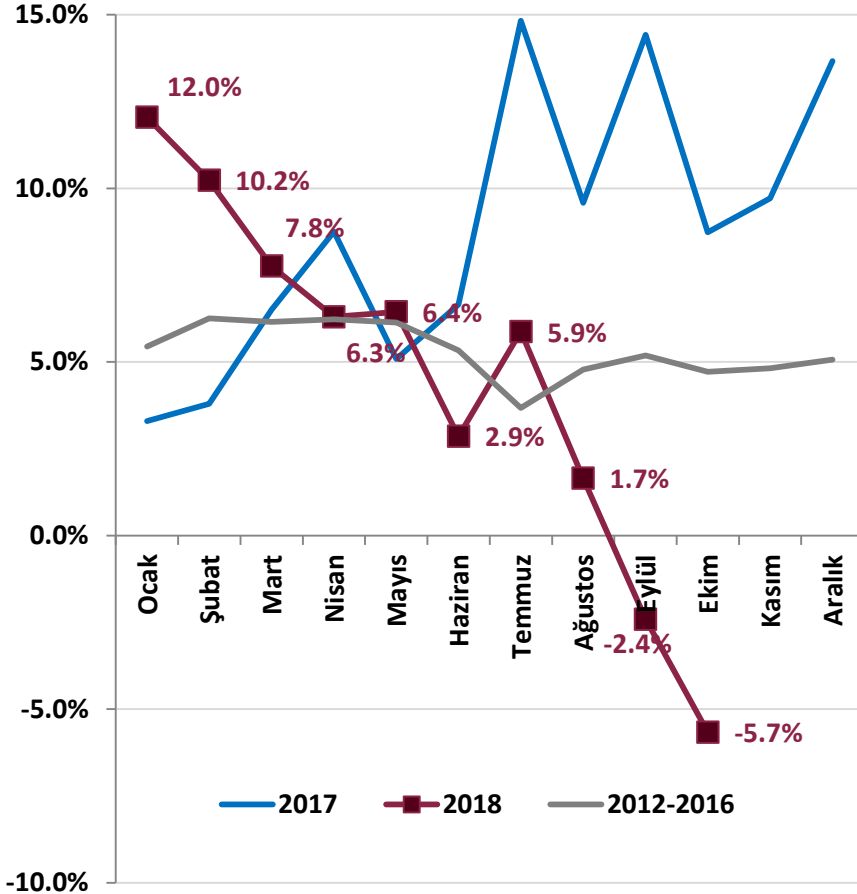
GSYH Büyüme Katkıları (yıllık)



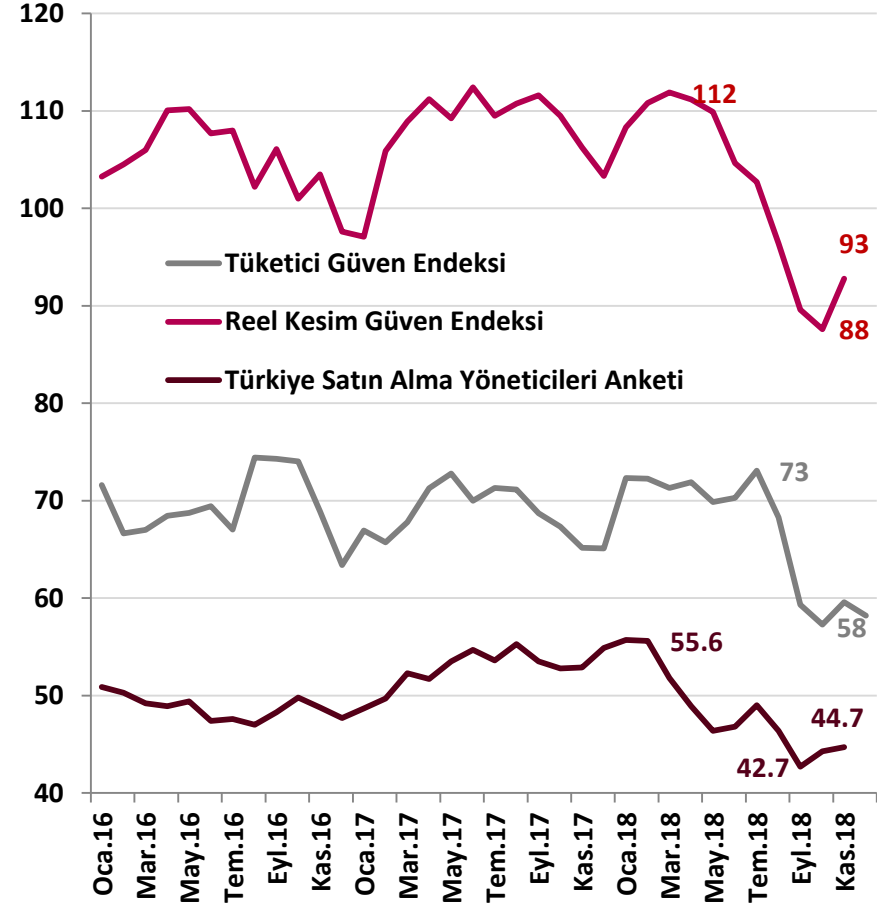
Üretim ve Beklenti Göstergeleri

Üretim göstergeleri ve beklentiler son çeyreğe gelindiğinde zayıf kalmaya devam ediyor. Diğer yandan, satın alma yöneticileri anketindeyse 50 altı düzeylerde kalınmaya devam edilmesi potansiyel altı büyümenin devamına işaret ediyor.

Sanayi Üretimi Değişimi (yıllık)



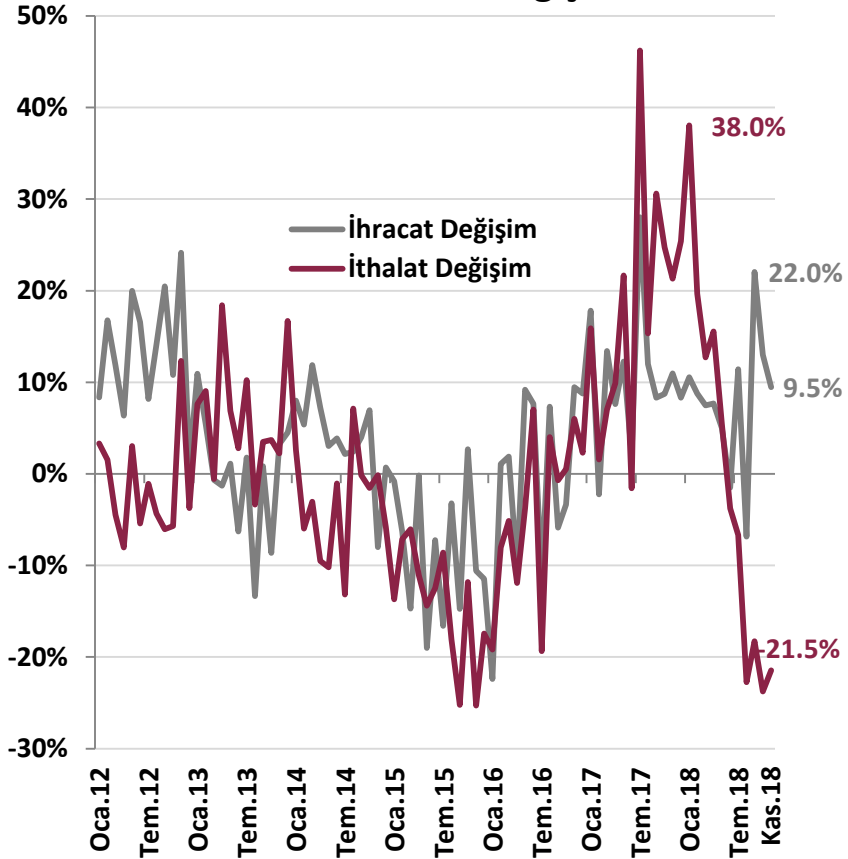
Öncül Göstergeler



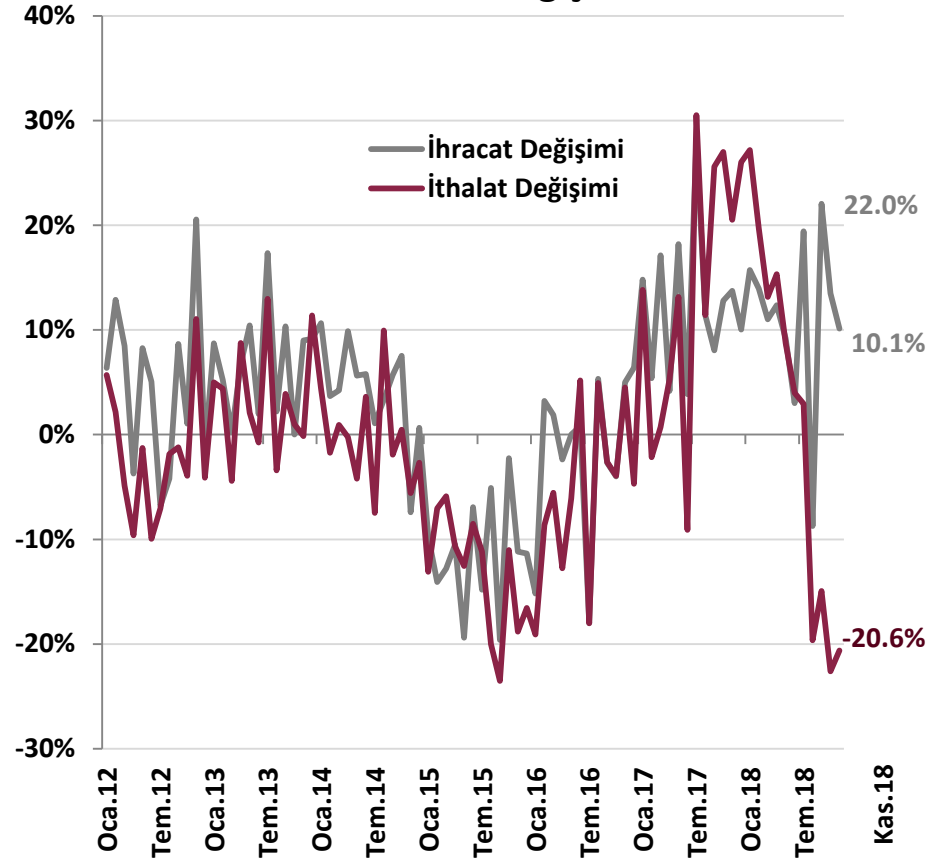
Dış Ticaret Dengesi

Mayıs ayından başlayarak TL'nin değerinde görülen dalgalanmalar ihracat artış hızında güçlenme sağlanmasına imkan vermese de, ithalattaki sert gerileme dış açığın düşmesini sağlayan temel etken oldu. Haziran-Kasım döneminde ihracat artışı ancak %8'de kalırken, ithalat ise %16 daraldı. 2019 yılındaysa özellikle yılın ilk çeyreği ve ikinci çeyreğin ortalarına kadar iç talep tarafındaki nispi güçsüz seyirle dış açığın sınırlanma eğiliminin yıllık bazda devamını bekliyoruz.

İhracat / İthalat Değişimi (yıllık)

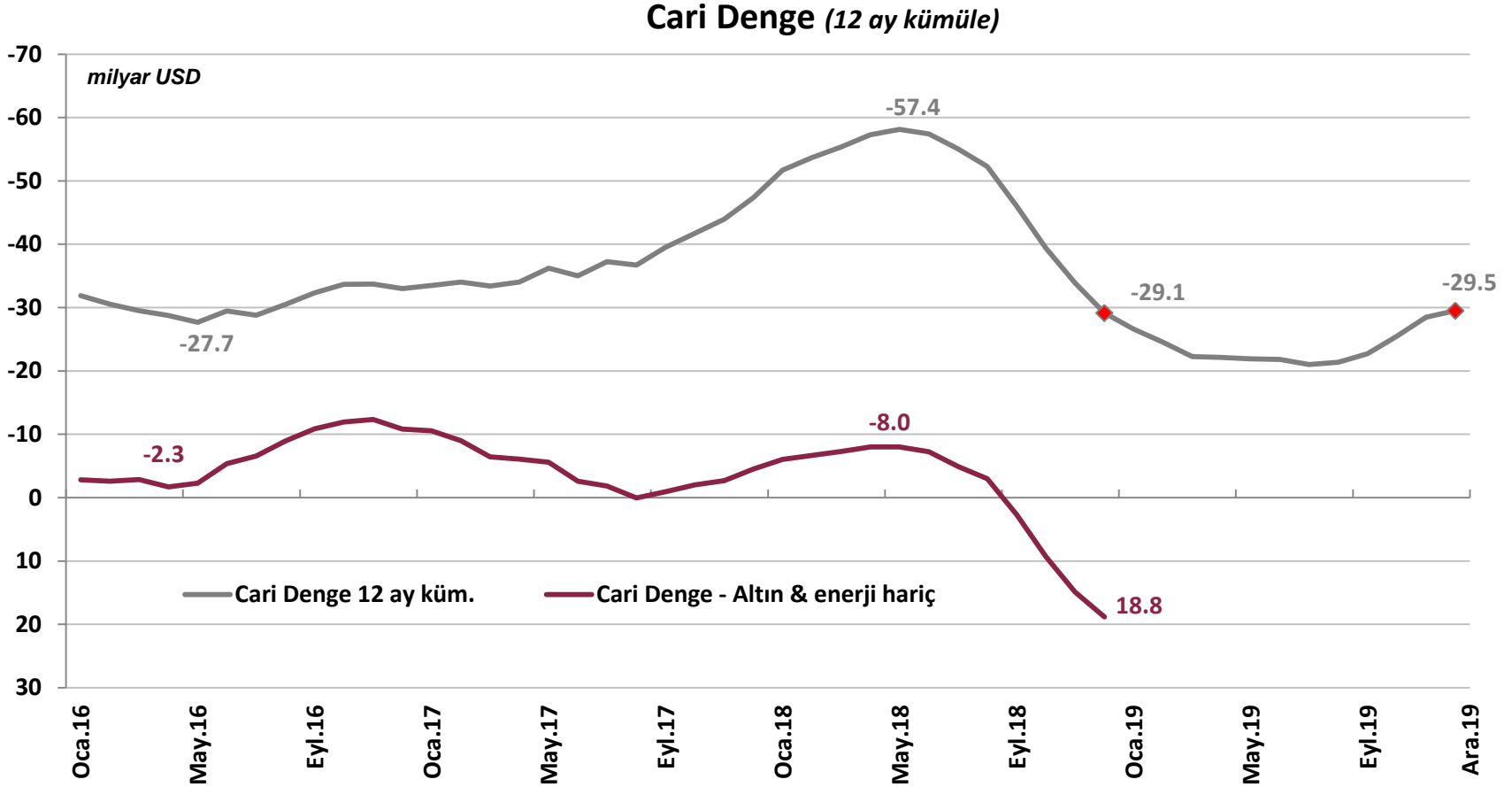


İhracat / İthalat Değişimi (altın dışı)



Cari Denge

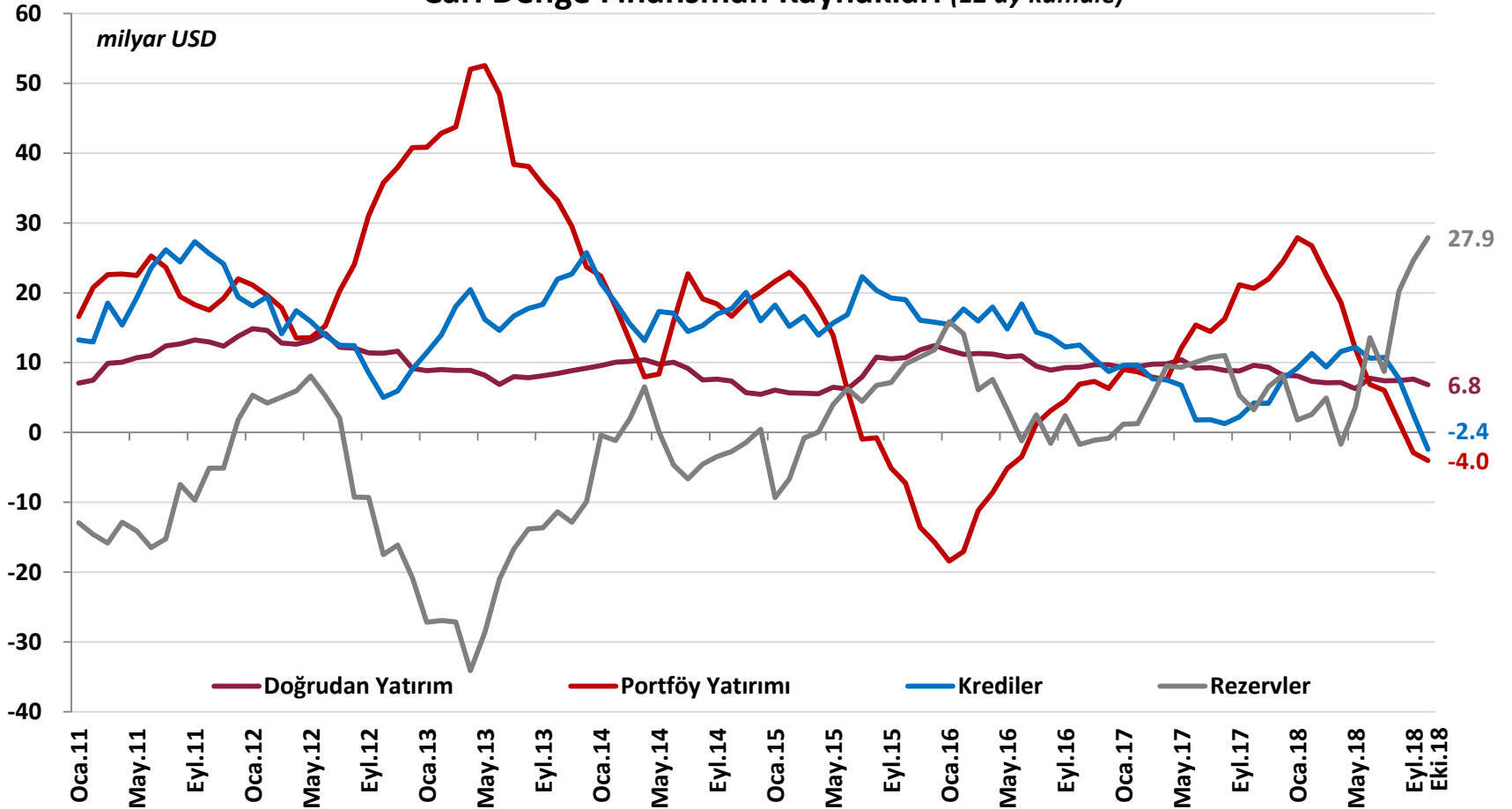
Petrol fiyatlarındaki gerileme ve düşük iç talep cari açık riskini 2019 yılı ilk çeyreğinde azaltacak. Yılın ikinci çeyreğinden sonrası büyüme geçişle birlikte cari açık yeniden kademeli yükselebilir. Buna karşın, dış borç geri ödemeleri ve yaratılabilecek finansman miktarı özellikle ikinci çeyrekte belirleyici olacak.



Cari Denge Finansmanı

2018 yılında cari denge finansmanında bankacılık ve reel sektörün kredi imkanlarındaki zayıflamanın etkileri daraltıcı yönde olurken, TCMB rezervlerinden yüksek oranlı kullanım cari açık finansmanında temel belirleyici oldu. 2019 yılında da özel kesimin dış borçlanma imkanları yılın genelinde cari açık finansmanı açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Cari Denge Finansman Kaynakları (12 ay kümüle)



Cari Denge Finansmanı

Cari Açık Finansman Dengesi 2018 Ocak-Ekim

	Oca.- Eki. 17	Oca.-Eki. 18	Değişim
Cari Denge	-31,292	-29,944	1,348
Net Hata/Noksan	-4,110	18,403	22,513
Finansman Gereksinimi	-35,402	-11,541	23,861
Sermaye Hesabı	34,499	11,857	-22,642
Finans Hesabı	34,481	11,800	-22,681
Doğrudan Yatırımlar	5,935	5,333	-602
Varlık Edinim	-1,825	-2,783	-958
Yükümlülük Oluşum	7,760	8,116	356
Portföy Yatırımları	23,678	-3,694	-27,372
Varlık Edinim	1,121	-1,570	-2,691
Yükümlülük Oluşum	22,557	-2,124	-24,681
Hisse Senetleri	2,963	-1,352	-4,315
Borç Senetleri	19,594	-772	-20,366
Bankalar	6,283	769	-5,514
Hükümet	12,818	-658	-13,476
Diğer Sektörler	493	-883	-1,376
Diğer Yatırımlar	4,399	-6,725	-11,124
Efektif ve Mevduat	2,884	-3,172	-6,056
Krediler	-2,075	-3,341	-1,266
Hükümet	-660	-577	83
Bankalar	-2,946	-9,212	-6,266
Diğer	1,531	6,448	4,917
Ticari Krediler	3,552	-271	-3,823
Diğer	38	59	21
Rezerv Varlıklar	469	16,886	16,417

2019 yılının tamamında kamu ve özel kesimin toplam geri ödemeye konu olacak dış borcunun miktarı yaklaşık 204 milyar dolar düzeyinde. Bu borcun kamu kesimine ait olan bölümünü ve ticari ilişkilerden kaynaklanan kısmını dışarıda bıraktığımızda yeniden borçlanılması gereken itfa miktarı 145 milyar dolar düzeyinde olmakta. Mevcut durumdaki dış borç çevrim oranlarıyla, cari açık etkisi de dahil edildiğinde 2019 yılında Türkiye'nin yurtdışından sağlaması gereken ek dış kaynak miktarı 50 milyar dolar düzeyinde bulunmakta.

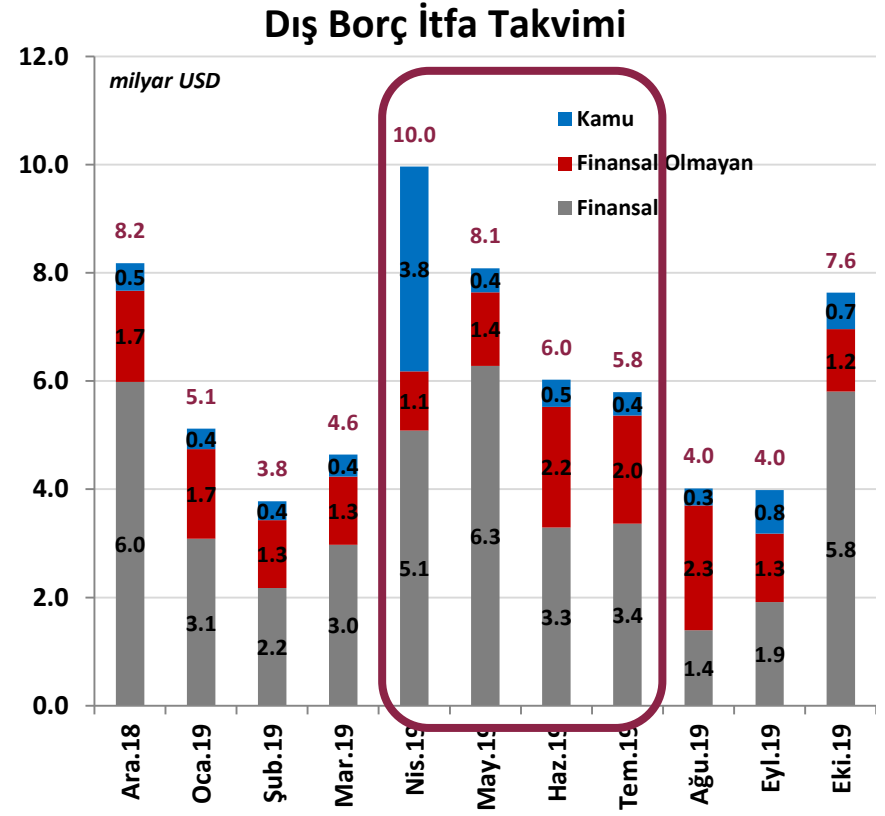
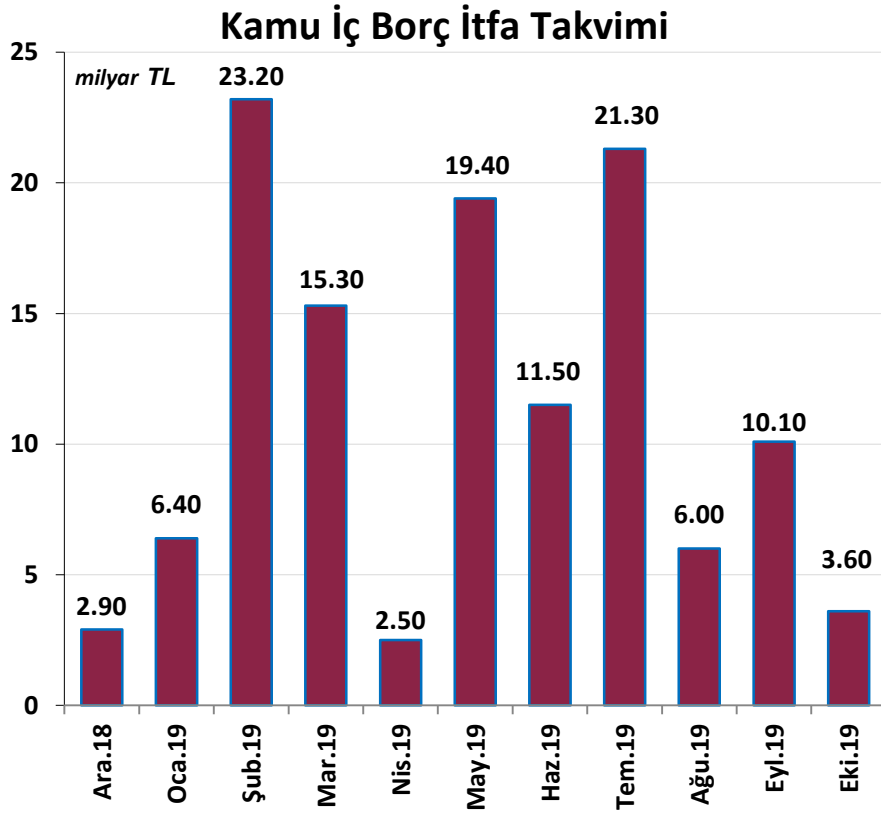
Bu süreçte, yılın en önemli dönemi bizce yılın ikinci çeyreği olacaktır. 2019 yılı Nisan-Temmuz döneminde büyük kısmı bankacılık sektörü kaynaklı olan dış borç ödeme yoğunlaşması bulunuyor.

Dış Finansman Gereksinimi 2019

Özel Sektör - Ticari	45.9
Özel Sektör - Uzun Fin.	47.5
Özel Sektör - Kısa Fin.	64.8
Kamu	16.0
Cari Açık	30.0
Toplam	204.2

İç Borç ve Dış Borç İtfa Takvimi

Borçlanma stratejisinde görülen değişimlerle birlikte 2019 yılı başında Hazine'nin nispeten düşük miktarda iç borçlanma programını sürdürmesini bekliyoruz. Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ise bu süreç daha çok küresel dinamiklere ve risk algısının seyrine bağlı olacak. Bu dönemde borçlanma imkanları daha çok değerlendirilebilir. Özel sektörün dış borcu 317 milyar dolar (%40 GSYH) ile yüksek seyretmeye devam ederken, ikinci çeyrekteki yüklü dış borç ödemelerine karşın borçlanma düzeyi ve imkanları belirleyici olacak. Bu dönemde gereksinimlere bağlı olarak finansal dalgalanmaların artma riski bulunuyor.

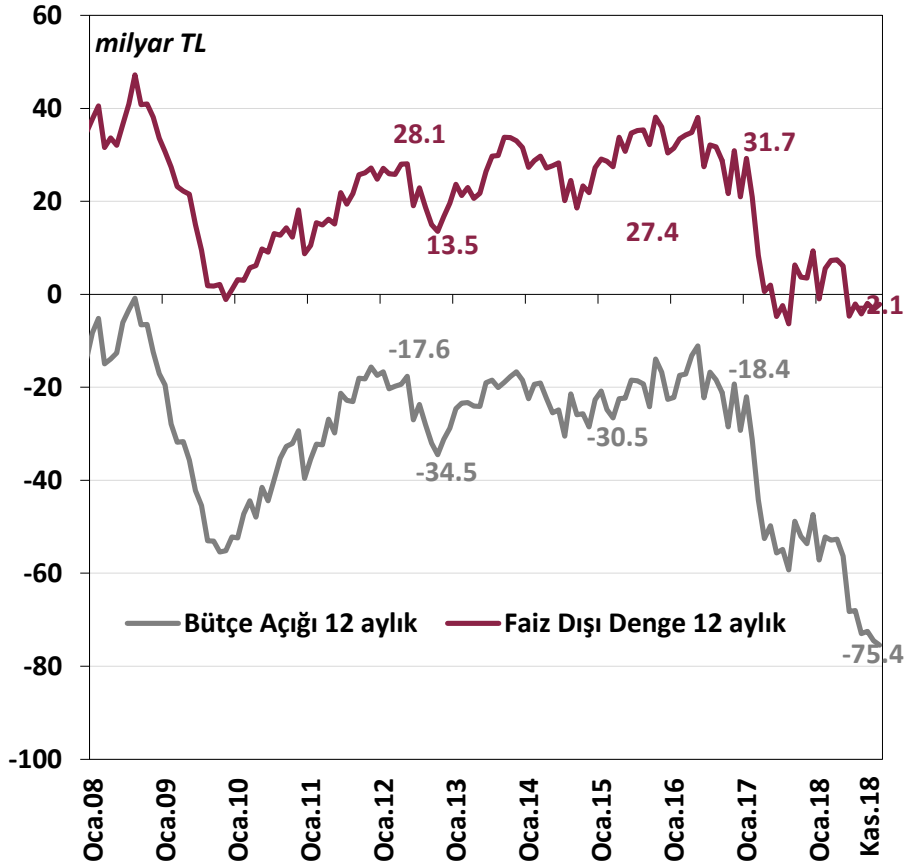


*Ticari Krediler Hariç

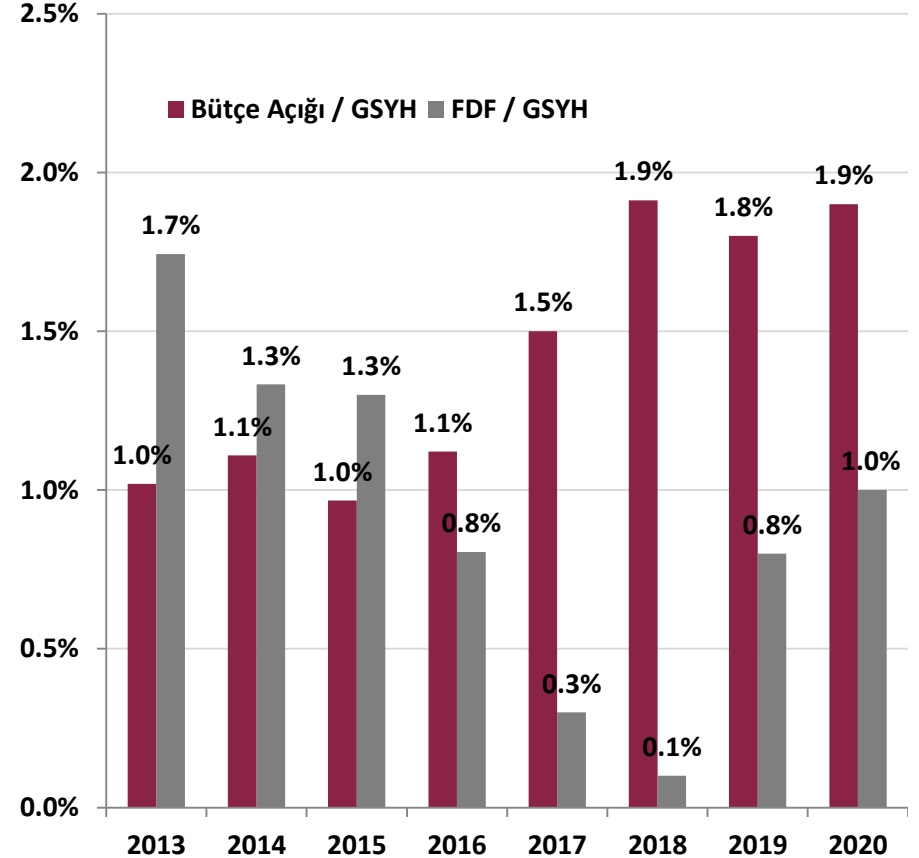
Bütçe Göstergeleri

Mali disiplin 2019 yılında Türkiye ekonomisinin en önemli çıplarından biri olmaya devam edecek. İlk çeyrekte mali disiplinin öne çıkması TL varlıkları olumlu yönde etkileyebilir. Diğer yandan, büyümede zayıf kalınması, bütçe hedeflerinin tutturulması kapsamında risk faktörü olabilecek.

Bütçe Dengesi



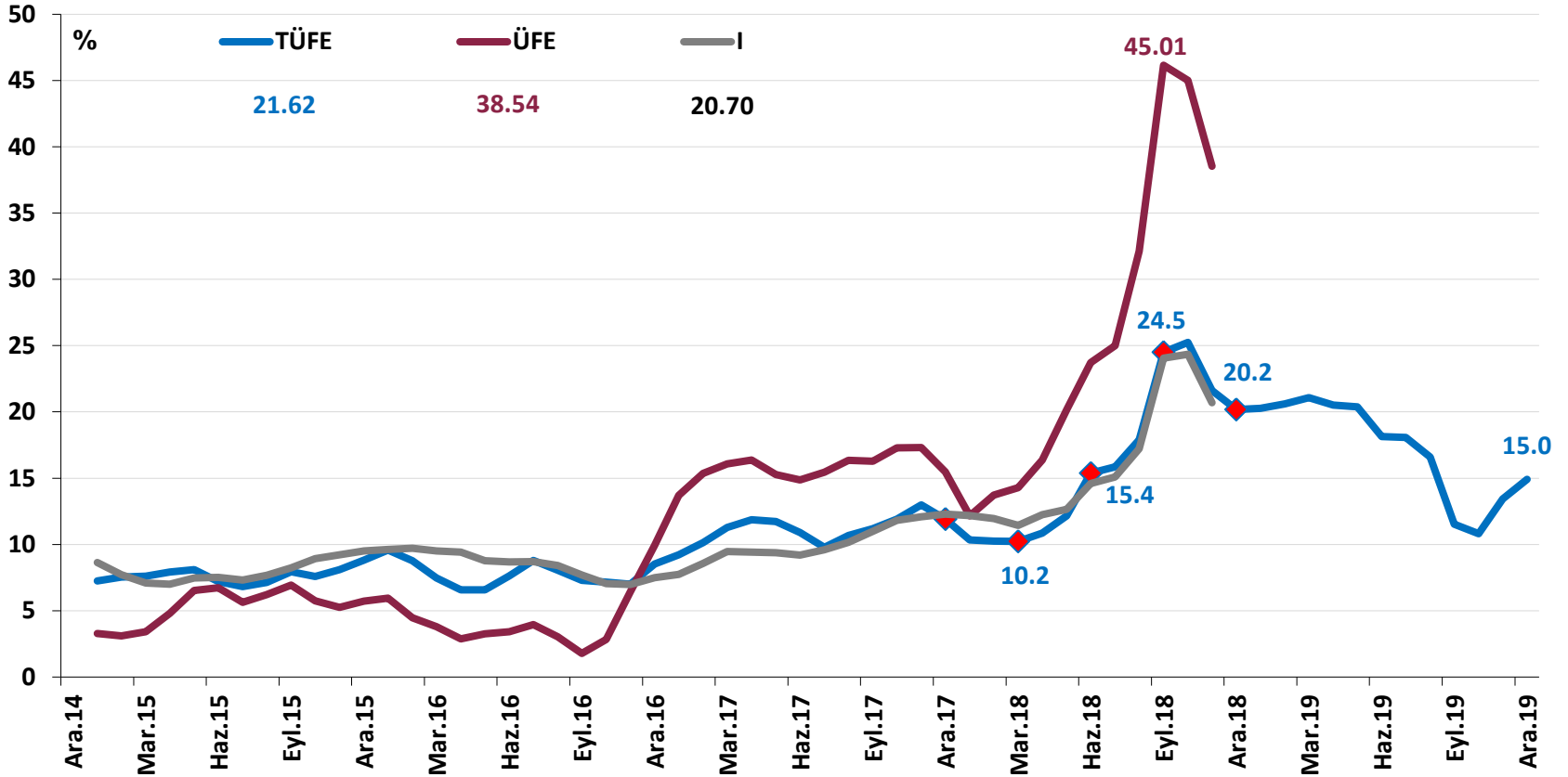
Bütçe Göstergeleri / GSYH



Enflasyon

2018 yılında 2000'lerin başından bu yana en yüksek düzeylerine çıkan enflasyon 2018 yılını TÜFE'de %20 düzeylerinde tamamlayacak. TÜFE'de gerilemenin belirginleşmesi 2019 yıl ortalarını bulabilecek. Yılın son çeyreğine geçerken ise normal koşullar altında deflasyonist sürecin güçlenmesini bekliyoruz. Buna karşın, yılın ikinci yarısındaki küresel riskler halen kur bazlı enflasyonist etkileri barındırıyor.

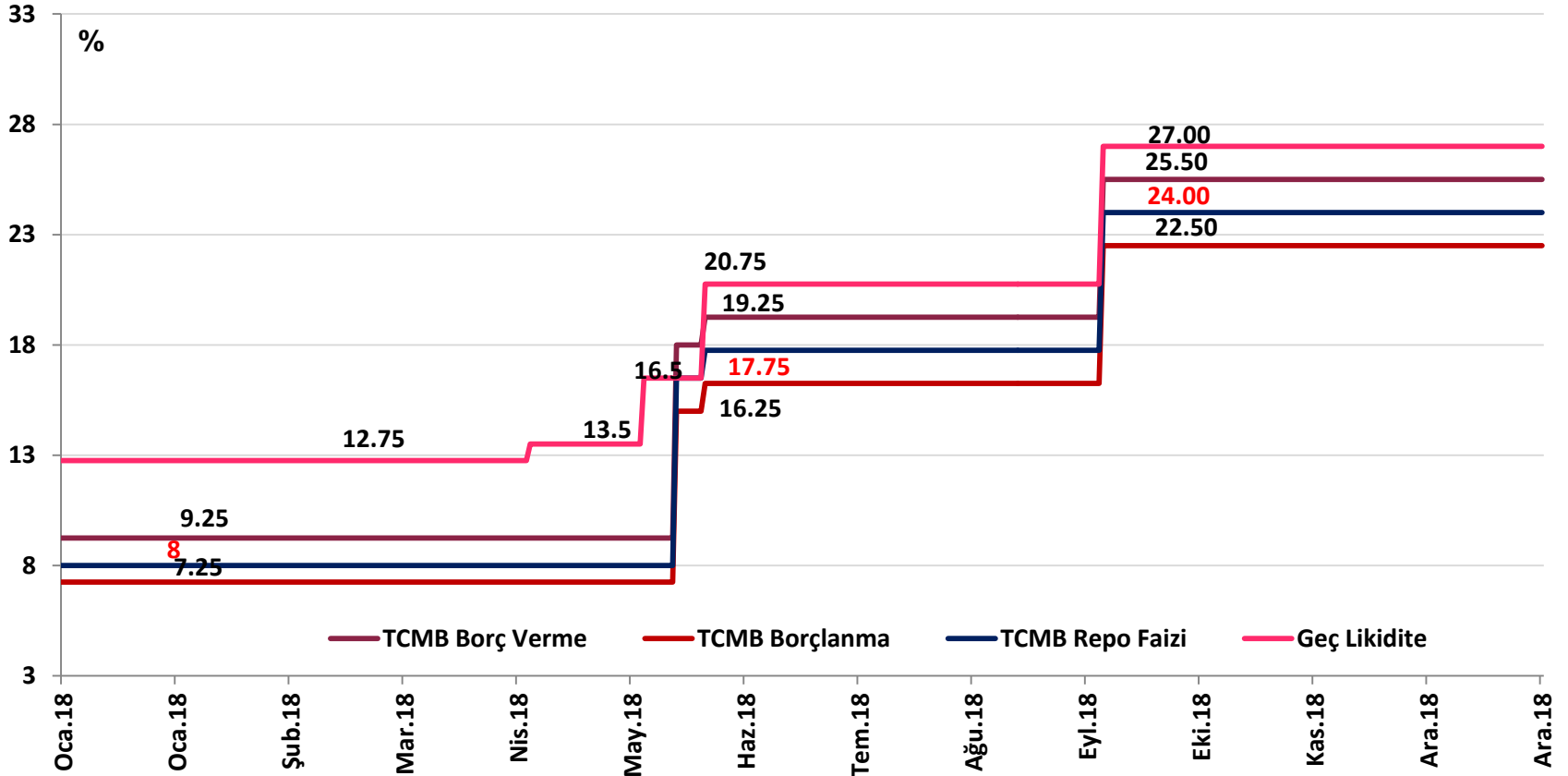
Enflasyon Göstergeleri (12 aylık)



TCMB Para Politikası

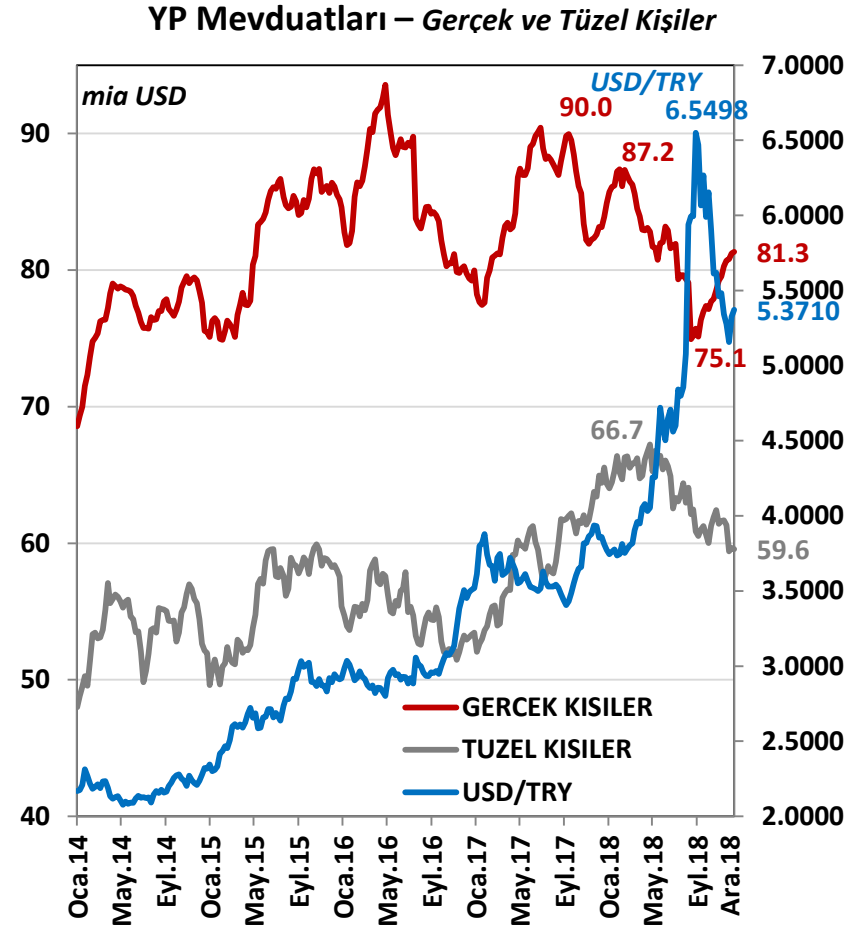
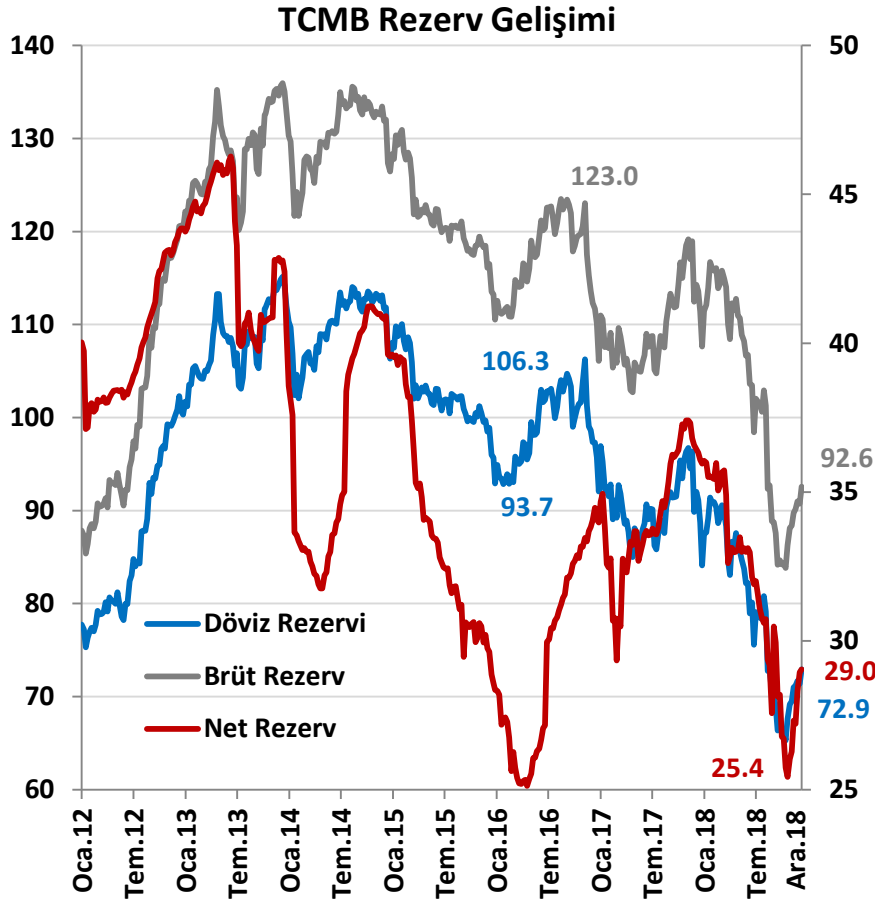
TCMB'nin görevi 2019 yılında da kolay olmayacak. Nispeten yüksek kalan enflasyona karşın, zayıf büyüme süreçlerine verilecek tepkiler arasında kalacak olan TCMB'nin, politika tepkisi ve gücü önemli olacak. İlk yarıda faiz indirimi olasılığı düşük görülse de, 2018 sonu ve 2019 yılı başlarında TÜFE'de görülebilecek gerileme eğilimi, piyasada TCMB'den faiz indirimi beklentilerini artıracaktır. Bu dönemde, TL'nin de güçlü bir performans göstermesi TCMB'nin tepkisiz kalmasını zorlaştıracaktır. Sıkı para politikası 2019 yılında da ekonomik performansın temel çıpası olmaya devam edecek.

TCMB Politika Faizleri



TCMB Rezervleri ve YP Mevduat Tercihleri

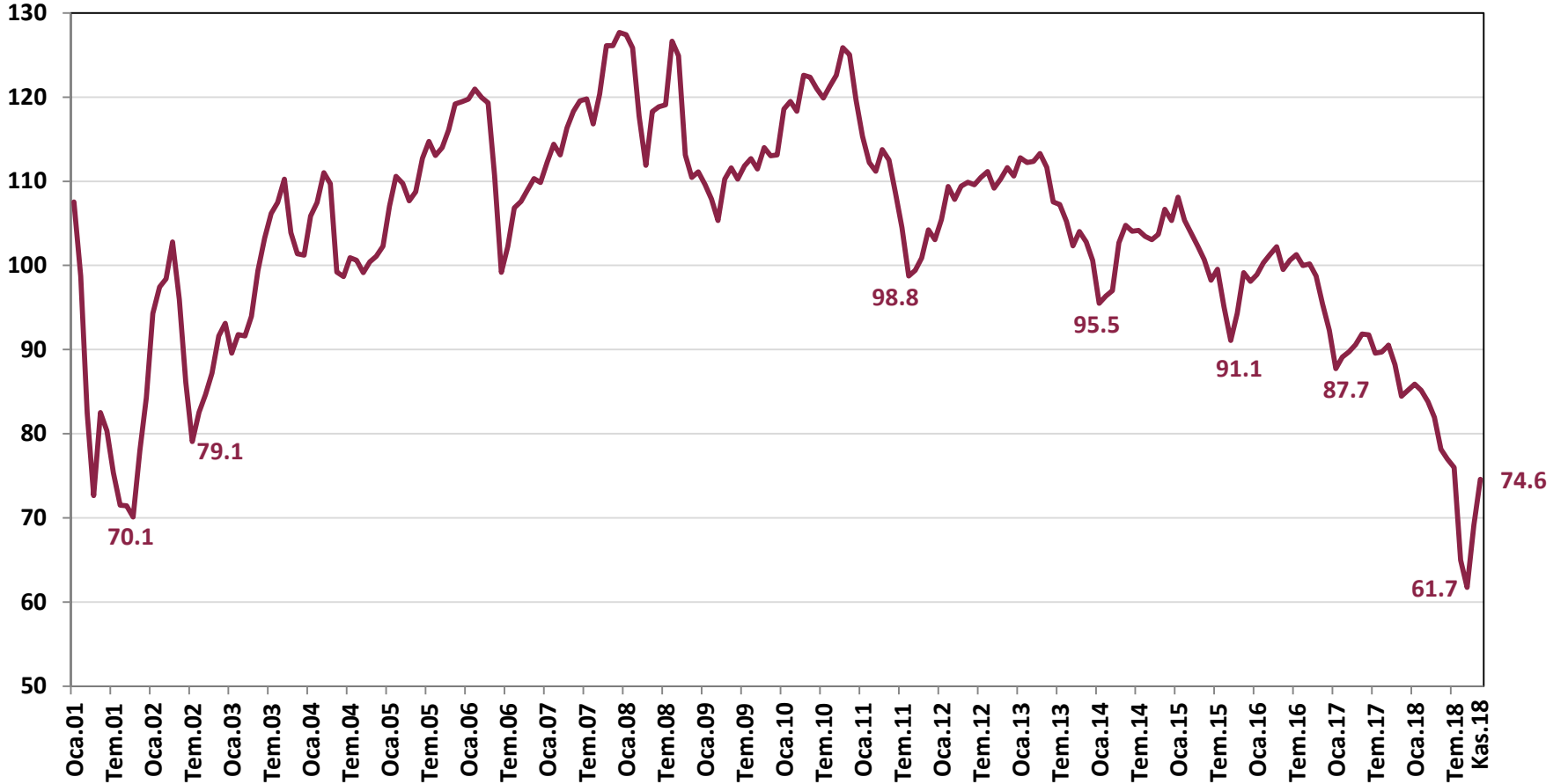
TL zorunlu karşılıklar için ROM kullanım imkanındaki kullanımın Mart ayında %48'lerden Ekim ayında %28'e kadar gerilemesiyle çıkan yaklaşık 16 milyar dolarlık likidite imkanı (altın 8.1 milyar dolar) TCMB'nin rezervlerindeki gerilemenin temel nedenlerinden oldu. Kasım ayından başlayarak ise Rezervlerde yeniden sınırlı artışlar öne çıkıyor. Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatlarında ise Mayıs ayından Eylül ayına kadar görülen gerileme ardından yeniden YP mevduat tercihleri gözleniyor.



Reel Efektif Kur Endeksi

Reel kur endeksi 2018 yılı Eylül ayında 2001 kriz düzeylerinin de altına bir gerileme gösterdi. Reel kur endeksindeki bu gerileme ardından TL'nin değerinde görülen düzeltmeyle yeniden 75'lere doğru yükeliş görülüyor. TL'nin değerindeki bu dengelenmenin devamı mümkün olurken, dış ticaret açısından avantajın korunması için 75'li düzeylerin aşılmaması yönlü tercihler izlenebilir.

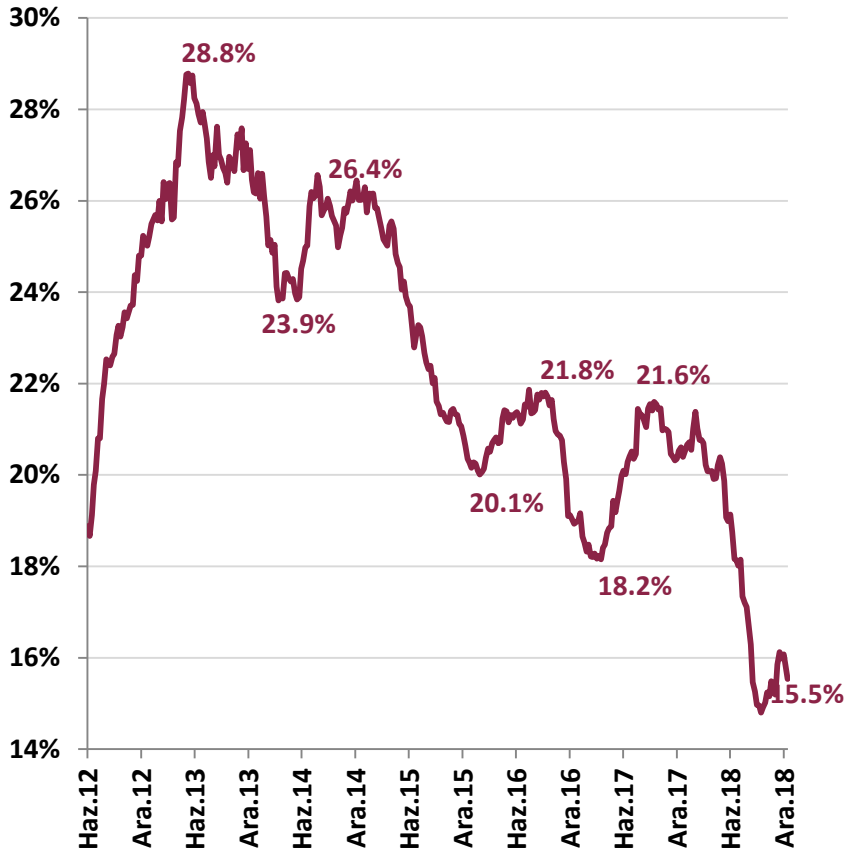
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi



Yabancı Yatırımcı Payları

Yabancı yatırımcıların DİBS ve hisse senedi piyasalarındaki payı 2018 yılı genelinde kademeli gerileme gösterdi. Ağustos-Eylül döneminde dip düzeylerine görülen gerileme ardından Ekim ayıyla birlikte yabancı yatırımcıların ilgisinin yeniden yükselmeye başladığını görüyoruz. Özellikle hisse senedi piyasalarındaki güçlü yabancı payı artışı yılın sonlarına gelirken fazlasıyla dikkat çekiyor. Bu yabancı ilgisinin yansımaları 2019 yılı başlarında devam edebilecek.

DİBS Piyasası Yabancı Payı



Hisse Senedi Piyasası Yabancı Payı



Temel Ekonomik Beklentiler

	YEP			AlternatifBank		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
GSYH Büyüme (%)	3.8%	2.3%	3.5%	2.3%	0.5%	3.7%
İşsizlik Oranı (%)	11.3%	12.1%	11.9%	11.3%	12.5%	12.1%
Petrol Fiyatı ort. (USD/brl)				71.3	55	65
İhracat (mia USD)	170.0	182.0	191.0	170.0	183.0	195
İthalat (mia USD)	236.0	244.0	252.0	227.0	235.0	255.0
Dış Ticaret Denge (mia USD)	-66.0	-62.0	-61.0	-57.0	-52.0	-60.0
Cari Denge (mia USD)	-36.0	-26.0	-23.5	-30.0	-30.0	-38.0
Cari Denge / GSYH (%)	-4.7%	-3.3%	-2.7%	-4.0%	-3.7%	-4.1%
TÜFE y/s (%)	20.8%	15.9%	9.8%	20.0%	15.0%	11.0%

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiştir. Bununla beraber, gerek bu rapordaki gerekse bu raporda kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden olduğu gibi bu yayındaki bilgi ve yorumların kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, maddi ve manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Alternatifbank A.Ş., iştirakleri ve bunların her türlü çalışanı hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz ve bu tüzel veya gerçek kişilere karşı her ne nam altında olursa olsun alacak ve tazmin talebinde bulunulamaz. 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. İşbu bülten üzerinde Alternatifbank A.Ş. telif hakkı olup, Alternatifbank A.Ş.'nin yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayınlanamaz. Alternatifbank A.Ş.'nin tüm hakları saklıdır.

alternatifbank.com.tr

Alternatif Bank

Vadistanbul Bulvar, Ayazađa Mah. Cendere Cad.
No:109M 2D Blok 34485 Sarıyer/İstanbul