



2026 YIL ORTASI EKONOMİK GÖRÜNÜM: ZORLU İLK YARI SONRASI İKİNCİ YARI BEKLENTİLERİ

Yılın ilk yarısını geride bırakırken, küresel ve yurt içi gelişmelerin ekonomik görünüm üzerinde belirgin etkiler yarattığı bir dönemi tamamlamış bulunuyoruz. Yıla dezenflasyon sürecinin devam edeceği, büyümenin kontrollü şekilde dengeleneceği ve finansal istikrarın güçleneceği beklentileriyle başlanmış olsa da Şubat ayı sonunda patlak veren ABD-İran savaşı makroekonomik görünümü önemli ölçüde değiştirdi. Özellikle enerji fiyatları üzerinden enflasyon ve cari işlemler dengesi üzerinde oluşan baskılar, yılın geri kalanına ilişkin beklentilerin yeniden şekillenmesine neden olurken, söz konusu gelişmelerin ekonomide kalıcı izler bırakabilecek etkiler yarattığı görülüyor. Bu süreçte maliye politikası tarafında atılan adımlar ve mevcut manevra alanının kullanılmasıyla dezenflasyon sürecine destek verilmeye çalışılırken, para politikasının da sıkı duruşunu koruduğu bir dönem yaşandı.

Büyüme tarafında ise savaş kaynaklı etkilerden bağımsız olarak değerlendirildiğinde, ilk çeyrek verileri ekonominin yıla beklenenden daha zayıf bir başlangıç yaptığını ortaya koydu. İç talepteki yavaşlama ve finansal koşullardaki sıkılık büyüme dinamiklerini sınırlandırırken, enflasyon görünümündeki bozulma faizlerin daha uzun süre yüksek seviyelerde kalacağı beklentisini güçlendirdi. Diğer taraftan rezervler cephesinde yılın ilk bölümünde döviz satışlarının ön plana çıktığı görülse de mevcut aşamada yerleşiklerin döviz talebinin sınırlı seyretmesi ve rezerv yönetiminin etkin şekilde sürdürülmesi kur oynaklığının görece düşük kalmasına katkı sağlıyor.

Bu çerçevede, yılın ikinci yarısına ilişkin görünümü değerlendirirken enflasyondan büyümeye, faizlerden dış dengeye kadar temel makroekonomik göstergelere yönelik beklentilerimizi ve öngörülerimizi aşağıdaki bölümlerde paylaşmak istiyoruz.

Dezenflasyon sürecinde belirgin aksama... Yılın ilk beş ayında birikimli TÜFE artışı %16,6 düzeyinde oldukça yüksek bir gerçekleşme kaydederken, yıllık enflasyon da %32,6 olarak gerçekleşti. Enflasyon bu haliyle son Enflasyon Raporu'nda yer alan yıl sonu TCMB ara hedefinin (%24,0) ve nokta tahmininin (%26,0) üzerindeki seyrini koruyor. Önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrinde, başta petrol olmak üzere küresel çapta emtia fiyatlarının ne yönde seyredeceği dışsal koşullar açısından ana belirleyicilerden

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

ÜN LÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA

Araştırma

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

biri olmaya devam edecek. CRB tüm emtialar endeksinin (dolar cinsinden) Mayıs'ta %2,5 gerilemesine karşılık yılbaşından bu yana değişiminin %32,2 artış ile yüksek kalması ithalat fiyatları üzerinden dış kaynaklı maliyet baskılarının enflasyonist etkisinin belirgin olduğuna işaret etmektedir. Buna karşılık, Mayıs ayında kur sepeti ortalamasının önceki aya göre %1,5 artmasına rağmen yıllık artışının %19,0 ile aynı dönem enflasyonun belirgin altındaki seyrini sürdürmesi, döviz kurlarının maliyet kanalı üzerinden dezenflasyon hedefine yardımcı olmaya devam ettiğini göstermektedir. Milli gelir ve diğer öncü aktivite verilerinin yansıttığı üzere iç talebin dezenflasyonist katkısının ilk ve ikinci çeyrekte artıyor görünmesini olumlu bir gelişme olarak not etsek de, başta petrol olmak üzere enerji ve diğer emtia fiyatlarında son dönem yükselişinin kalıcı görünmesi maliyet kanalı üzerinden belirgin bir enflasyon baskısına işaret etmektedir. Petrol fiyatlarında her %10'luk fiyat artışının TÜFE etkisinin 1 puan civarı olmasına karşılık eşel mobil sistemi ile bu etkinin üçte bir düzeyine gerilemesini önemli bulsak da, Mart 2026-Şubat 2027 arası ortalaması 58,8 ABD doları olan Brent petrol fiyatının güncel durumda 90 ABD Doları üzerindeki seyrini ne süre koruyacağı, yılı hangi ortalama ile kapatacağı ve diğer emtia fiyatlarına nasıl yansiyacağı belirsizliğini korumaktadır. Bu doğrultuda, küresel gelişmelerin enflasyon ana eğiliminde belirgin yavaşlama görülmesini zorlaştırdığını düşünürken, vadeli petrol fiyatlarının ima ettiği patikayı dikkate alarak belirlediğimiz yıl sonu TÜFE tahmin aralığını %28,0-30,0 olarak korurken, tahmin üzerindeki risklerin yukarı yönlü olmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

Politika faizinde yılsonuna kadar oldukça sınırlı bir indirim alanı olduğunu düşünüyoruz... 11 Haziran'da gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizi değişmezken, gecelik borçlanma ve borç verme arasındaki makas 450 baz puan olarak korunmuş oldu. ABD-İran savaşı sonrası haftalık repo ihalelerine ara verilmesi ve döviz satışları ile fazla likiditenin çekilmesi sonrası TCMB'nin yeniden bankacılık sistemini fonlamaya başladığı görülürken, ateşkes sonrası ise döviz alımlarının başlaması ile yeniden likidite fazlası oluşmaya başlamıştı. Buna karşılık, 22 Mayıs'taki "mutlak butlan" kararı sonrası gözlenmeye başlanan döviz satışlarının sistemdeki likidite fazlasını çekmesi ile TCMB kararı takip eden günlerde tekrar sistemi fonlama pozisyonuna geçmişti. Bu görünüm dalgalı bir seyir izlese de devam ediyor. Bu likidite oynaklığına rağmen, API ortalama fonlama maliyeti ve gecelik repo faizinin borç verme faizine paralel %40,0 civarında oluşması sağlanmakta. Küresel piyasalardaki belirsizlik ve döviz talebinin seyrine bağlı olarak mevcut görünümün (haftalık repo ihaleleri açılmayarak fonlamanın gecelik borç verme kanalından sağlanması) bir süre daha korunması beklenebilir. TCMB Başkanı Karahan, Enflasyon Raporu sunumunda para politikası kararlarının önümüzdeki süreçte büyük ölçüde veri akışı ve enflasyon görünümüne bağlı olarak şekilleneceğini vurgulamıştı. Jeopolitik gelişmelerin, özellikle savaş kaynaklı risklerin enerji fiyatları ve maliyet kanalları üzerinden enflasyonu nasıl etkileyeceğinin

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA

Araştırma

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

yakından takip edildiğini belirten Başkan, küresel belirsizlik ortamında enflasyon beklentilerindeki olası bozulmalara karşı tüm politika araçlarının hazır tutulduğunu ifade etmişti. Bu çerçevede TCMB'nin, önceden belirlenmiş net bir politika rotasından ziyade, verilere dayalı esnek fakat temkinli bir yaklaşımı sürdüreceği mesajı öne çıkmıştı. Başkan mevcut para politikası duruşunu "isabetli" olarak tanımlasa da piyasaların %40 seviyesinden fonlanıyor olması, döviz talebinin tekrar canlanması senaryosunda politika faizinde %40 seviyesinin yeniden gündeme gelebileceği beklentilerini bir miktar canlı tutuyor. Bununla birlikte, ilk ve ikinci çeyrekte ekonomik aktivite ve iç talepte yavaşlama görülmesi, yerleşik döviz talebinin gözlenmemesi ve TCMB'nin kredi büyüme sınırlarını 23 Mayıs'ta tekrar aşağı yönde güncellemesi, mevcut sıkı finansal koşullar korunarak geçici sıkılaştırma adımlarının sürdürülmesini daha olası senaryo haline getiriyor. Yılın kalan döneminde, TCMB'nin daha olumlu senaryolarda bile oldukça sınırlı bir politika faizi indirim alanı olduğunu, küresel koşullarda iyileşme olması durumunda ise ilk adımı geçici sıkılaştırmayı sona erdirerek fonlama maliyetini %37,0'ye çekme şeklinde atacağını düşünüyoruz.

Döviz talebindeki sakin seyir TCMB'ye alan açıyor... TL tarafında yüksek faiz seviyesinin korunması yalnızca enflasyonla mücadele açısından değil, aynı zamanda döviz talebinin dengelenmesi bakımından da kritik önem taşıyor. Nitekim döviz talebindeki hareketlerin enflasyon dinamikleriyle yakından ilişkili olduğu biliniyor. Son dönemde gerek yurt içi gerekse küresel ölçekte belirsizliklerin yüksek seyretmesine rağmen yerleşiklerin dövize yönelik güçlü bir talep göstermemesi dikkat çekici ve para politikası açısından önemli bir kazanım niteliğinde. Bu durum, Merkez Bankası'na politika uygulamalarında ilave bir manevra alanı sağlıyor. Döviz talebinin sınırlı kalmasında, uzun süredir uygulanan rezerv yönetimi stratejisi sayesinde kur oynaklığının kontrol altında tutulmasının önemli payı bulunuyor. Bunun yanı sıra TL varlıklarının sunduğu yüksek getiri de yerleşiklerin dövize yönelmesini sınırlayan temel unsurlar arasında yer alıyor. Öte yandan yılın başından bu yana TL'de arzu edilmeyen ölçüde bir reel değerlendirme yaşandığı ve bunun sürdürülebilirliğinin piyasalarda yoğun şekilde tartışıldığı görülüyor. Ancak mevcut görünüm altında kur tarafında yakın vadede belirgin bir değer kaybı beklemiyoruz. Gerçek kişi yerleşiklerin döviz talebinin düşük seyretmesi, yabancı yatırımcıların zaman zaman artan döviz taleplerine rağmen yeniden TL varlıklara dönüş eğilimlerinin güçlenmesi ve rezerv birikim sürecinin devam etmesi, kur istikrarını destekleyen temel faktörler olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede piyasalarda 2026 yılı sonuna ilişkin dolar/TL beklentilerinin genel olarak 50-52 bandında şekillenmeye devam ettiğini görüyoruz.

İlk çeyrek görünümü 2026 GSYİH tahmine aşağı yönlü revizyonu getirdi... Milli gelir büyüme oranı 2024 yılında %3,3 ile 2020 yılından beri en düşük yıllık büyüme gerçekleşmesini kaydederken, geçen yıl

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA

Araştırma

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

ise %3,6 ile toparlanma gözlenirse de, yine Türkiye'nin potansiyel büyüme oranının altında bir gerçekleşmeye işaret etmişti. Son iki yılda büyümenin sürükleyicileri iç talep ve yatırımlar olurken, net dış talebin büyümeyi aşağı çekmeyi sürdürdüğü izlenmişti. Bu yıl ilk çeyrekte de büyümenin sürükleyicileri açısından benzer bir tablo ortaya çıkarken, iç talep göstergesi "Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi" endeksi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış değerinin sınırlı büyüme de yeni tarihi zirvesine ulaştığı izleniyor. İç talepte ivme kaybı gözlenmesine karşılık net dış talep katkısının son altı çeyrekte de negatif olması uygulanan programın en önemli hedefleri arasında yer alan "talep unsurları arasındaki dengelenmenin" henüz sağlanamadığını düşündürüyor. Buna karşılık, TCMB'nin ABD-İran savaşı ile beraber Mart başından itibaren fiili faizi %40 seviyesine yükseltmesi ve faiz indirimi beklentilerinin hem azalması hem de ötelenmesi büyüme ve iç talep trendinde ikinci çeyrekte yavaşlama gözlenmeye başladığını düşündürmekte. Buna ek olarak, para politikası duruşunun diğer önemli bileşeni olan makro ihtiyati çerçevenin (aylık kredi sınırları) bayram öncesi bir kademe daha daraltılması finansal koşulları daha da sıkılaştırarak büyüme ve iç talepteki yavaşlamanın bir miktar daha derinleşmesine neden olabilir. Bu doğrultuda, 2026 yılı büyüme tahminimizi %2,9 olarak revize ederken, bu tahmin üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

Düşük kamu borçluluğunun maliye politikasında sağladığı manevra alanı dezenflasyona destek için kullanılıyor...

Hazine'nin mayıs ayı nakit bazında bütçe gerçekleştirmeleri açıklamasına göre, nakit bazlı bütçenin 128,3 milyar TL faiz dışı ve 252,3 milyar TL toplam açık verdiği görülmektedir. Tahsilat kaymaları ve özelleştirme gelirleri çerçevesindeki verileri dikkate aldığımızda faiz dışı bütçe performansında geçen yıla göre belirgin kötüleşme olduğundan söz edilebiliyor. Bu sonuçlarla, son 12 ayda verilen nakit açık 2 trilyon 382 milyar TL'ye (GSYH'ye oranla %3,5) yükseldi. Geçen yıl aynı ayda nakit bazlı olmayan ve tahakkuk bazında açıklanan maliye verileri ise 235,2 milyar TL fazla verildiğini yansıtmıştı. Bilindiği gibi, son OVP'de 2026 Yılı Merkezi Yönetim Bütçesi faiz dışı dengesinin 29,0 milyar TL fazla vermesi, diğer yandan toplam bütçe açığının 2 trilyon 713 milyar TL olarak gerçekleşmenin beklendiği açıklanmıştı. Bu değerler milli gelire oranla %0,0 ve %3,5 seviyesinde hesaplanıyordu. Maliye politikası duruşunun ise en sağlıklı olarak IMF çalışmalarında yer alan "Mali Teşvik (Fiscal Impulse)" kavramı üzerinden değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. IMF uzmanları "Fiscal Impulse" kavramını gündeme getirerek bu büyüklüğü nakit bazlı bütçe faiz dışı dengesinin GSYH'ye oranla yıldan yıla değişimi olarak ölçtüklerini belirtmektedir. Mali teşvik bir önceki yıla göre maliye politikalarının yönünü tayin etmekte. Mali teşvikin pozitif olması bir önceki döneme göre genişletici maliye politikalarının, negatif olması ise daraltıcı maliye politikalarının uygulandığı anlamına gelmektedir. Benzer hesaplamaları yaptığımızda 2024 yılında mali teşvikin GSYH'ye oranla %2,1 oranına yükseldiğini bulmuştuk.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA

Araştırma

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

Buna karşılık, 2025 yılında nakit faiz dışı denge GSYH'ye oranla önceki yıla göre %1,8 iyileşme kaydetmiş, yani maliye politikası daraltıcı yöne dönmüştü. 2026 Mayıs ayı sonu itibarıyla de yıldan yıla değişimin -%0,3'e yükseldiğini hesaplamaktayız. Göstergenin negatif bölgede kalmaya devam etmesi maliye politikasının ekonomik aktivite üzerindeki daraltıcı etkisi sürdüğünü göstermekle birlikte, önceki aya kıyasla görülen yükseliş daraltıcı duruşun zayıfladığına işaret ediyor.

Savaşın en büyük hasarı cari işlemler açığı üzerinde oldu... Cari denge 2024 yılında 13,0 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,0) gerilerken, 2025 yılında 30,1 milyar dolara (GSYH'ye oranla %1,9) yükseliş yaşanmıştı. Türkiye'nin uzun dönem cari açık ortalaması ise milli gelire oranla %3,0 civarında hesaplanıyor. Cari açığın küresel şok öncesi de büyüme ve faizlerde öngörülen gelişmelere bağlı olarak tarihsel ortalamasına yakınsama doğrultusundaki hareketini sürdürmesi bekleniyordu. Ancak, son dönemde petrol, doğalgaz ve diğer bir çok emtia fiyatlarında gözlenen yükselişin kalıcı olma olasılığı arttığından bu yakınsamanın daha hızlı bir şekilde gerçekleşmesi söz konusu olacak. 2025'de net altın ithalatının artması cari dengeyi yukarı, net enerji ithalatındaki azalış ise cari dengeyi aşağı çeken ana unsurlardan olmuştu. Bu yıl ilk dört ayda ise, net altın ithalatı 5,7 milyar dolar ile geçen yıl aynı dönemine göre 0,6 milyar dolar, net enerji ithalatı ise 17,6 milyar dolar ile geçen yıl aynı dönemine göre 0,4 milyar gerilemiş durumda. Hizmetler dengesi ise, ilk dört ayda 10,0 milyar dolara ulaşan net seyahat gelirleri ve 5,9 milyar dolara ulaşan taşımacılık gelirlerine rağmen 11,2 milyar dolar ile geçen yıl aynı döneminin 0,7 milyar dolar altında fazla vermişti. Bu yıl ise, küresel emtia fiyatlarındaki son gelişmelerin ışığı altında, 2026 yılı ortalama petrol fiyatı beklentisinin 85-90 dolar aralığında seyretmesi, tedarik zincirlerindeki aksamaların ve devam eden bölgesel gerilimin taşımacılık gelirleri ve seyahat (turizm) gelirleri üzerindeki olası olumsuz etkileri yıl sonu tahminlerinde yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Buna karşılık, yurtdışında gözlenen enflasyonist baskıların sıkı para politikası ve makro ihtiyati politika duruşunu getirmesi ile ilk ve ikinci çeyrekte ekonomik aktivite ve iç talepte yavaşlama kaydedilmesi ithalat azalışı kanalından bir miktar dengeleyici olabilir. Bu doğrultuda, yıl sonunda cari açığı 55,0 milyar dolar öngörmeye devam ederken, bu tahminimiz üzerindeki risklerin şu an için dengeli olduğunu belirtmeliyiz. Ancak, ABD-İran arasında barış anlaşmasının yakın vadede sağlanması durumunda bu tahmin üzerindeki riskler aşağı yöne dönebilir. Son Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu cari açık beklentisi 49,2 milyar dolar, haber ajanslarının son anketlerinde ise 50,3 milyar dolar görünüyor. Son OVP'de ise bu yıl için 22,3 milyar dolar açık tahmin edilmişti.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

DAHA

Araştırma

fd@unluco.com

(212) 367 36 36

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerini de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. işbu rapor aracılığıyla bir Bilgi Sağlayıcısı tarafından veya analiz, araştırma ve görüş sağlayan çeşitli üçüncü şahıslar ("Üçüncü Taraf Araştırmacılar") tarafından hazırlanabilen analist araştırma ve görüşlerini ("Araştırma Raporları") sunmaktadır. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. bu türden Üçüncü Taraf Araştırmacılar üzerinde herhangi bir kontrolü bulunmamaktadır. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. olarak biz Üçüncü Taraf Araştırmacılar tarafından hazırlanmış Araştırma raporlarını desteklemiyor ve onaylamıyoruz ancak bunları tarafınıza bir hizmet veya kolaylık olarak sunmaktayız.

Hisse senetleri, sabit getirili yatırım araçları, emtia ve kaldıraçlı araçlar gibi yatırım araçlarına yönelik herhangi bir tavsiye, görüş veya öneri içeren üçüncü taraf araştırma raporları her zaman Şirketimizin görüşlerini yansıtmayabilir ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. içerikteki bilgilerin doğruluğunu kontrol etmemektedir.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. üçüncü taraf araştırmacılar tarafından hazırlanan ve müşterilerine sağladığı herhangi bir görüş, fikir, öneri veya gerçeklikler konusunda herhangi bir sorumluluk üstlenmemektedir ve rapora dayalı herhangi bir yatırım kararını ya da herhangi bir ürün ya da işlemin uygunluğunu ivedilikle reddetmektedir.

Üçüncü taraf araştırmasına dayalı olarak herhangi bir ürüne ilişkin müşteri tarafından verilen herhangi bir al, sat ya da tut kararı kendisi tarafından verilmiş olmalı ve hiçbir şekilde ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından desteklenmiş, etkilenmiş ve atfedilmiş sayılmamalıdır. Yatırımcı, üçüncü taraf araştırma raporunun içeriğindeki bilgilerin kullanımına ilişkin hak ve riskleri değerlendirme sorumluluğunu bu bilgilere dayalı olarak tek başına almalıdır.

İstisnasız işbu bu araştırma raporuna dayanarak ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen herhangi bir emrin tavsiye edilmediği anlaşılmalıdır. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. bu tür araştırmaların doğruluğu, eksiksizliği veya güncelliğinden veya herhangi bir zamanda güncellenmesinden sorumlu değildir. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. yatırım, vergi veya yasal tavsiye vermemektedir. Keza bu rapor, herhangi bir zamanda değiştirilebilir. Herhangi bir şart altında, söz konusu üçüncü taraf araştırmasında yer alan bilgiler, belirli bir yatırım veya menkul kıymetin satma teklifi veya satın alma talebi olarak kabul edilmemelidir.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize buradan ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı **Beyan**