

Türkiye Ekonomisinde Görünüm: 2015 3. Çeyrek Nasıl Geçti?

HATİCE KARAHAN

- İktisadi aktivite nasıl bir tempo sergiledi?
- Emek piyasasında görünüm nasıl oldu?
 - Cari açıkta son durum ne?

GİRİŞ

2015 yılında gevşek ve riskli seyrini sürdürerek beklentilerin altında bir performans sergileyen dünya ekonomisindeki olumsuzluklar, Türkiye ekonomisinin dış talepten aldığı katkıyı belirgin bir şekilde yitirerek ilerlediği bir süreci beraberinde getirdi. Bu bağlamda yılın ilk iki çeyreğinde ekonomi, mütevazı tabir edilebilecek bir tempoda ilerlerken, tüketim ve yatırımların canlanarak güç verdiği iç talepten destek alarak büyüdü.

Türkiye ekonomisinin 2015 3. çeyreğindeki performansı ise, 10 Aralık 2015 tarihinde açıklanacak Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) verileri ile net bir görünüm kazanacak. Bu perspektif çalışması, GSYH verileri açıklanmadan önce, ilgili dönemdeki büyüme dinamiklerini sorgularken, işgücü piyasası ve cari açık gibi temel göstergelere de değinerek, Türkiye ekonomisinin 2015 yılı 3. çeyreğindeki görünümünü analiz ediyor.

2. ÇEYREKTE BÜYÜMENİN DİNAMİKLERİ

TÜİK tarafından Eylül ayında açıklanan GSYH istatistiklerine göre, Türkiye ekonomisinin 2015 yılı 1.

çeyrek yıllık büyüme hızı yüzde 2,5 olarak yukarı yönlü revize edilirken, 2. çeyrek gelişimi ise yüzde 3,8'e yükseldi. Böylelikle yılın 2. çeyreğinde ivme kazandığı anlaşılan ekonomi, bu dönemde yüzde 5,6 oranında bir büyüme sergileyen özel tüketimden 3,6 puanlık ciddi bir destek aldı. Buna ek olarak, özel sektör yatırımları da yüzde 11,4 oranındaki dikkat çeken yıllık artışı ile 2. çeyrek büyüme hızına 2,3 puanlık önemli bir katkı sağladı. Aynı dönemde kamu tüketim harcamalarının da GSYH gelişim hızını 0,8 puan yukarı yönlü etkilediği gözlemlendi.

2. çeyrekte dış talep ise, GSYH gelişimi üzerinde olumsuz rol oynamaya devam etti. Bu dönemde sabit fiyatlarla ihracat bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 2,1 düşerken ithalat yüzde 1,6 artış kaydetti. Bu veriler doğrultusunda net ihracat, ekonominin hızını 1,1 puan aşağı çekti. Sektörler bazında bakıldığında ise, yılın 2. çeyreğinde büyümeye en büyük destekler sırasıyla 1,3 ve 1,1 puanlarla imalat sanayinden ve finans sektöründen geldi. Bu dönemde tarım sektörü de toparlanmasını sürdürerek GSYH gelişimine 0,5 puanlık olumlu etki yaptı.

Hatice KARAHAN

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans, İktisat Bölümü'nden yüksek lisans derecesi aldı. 2006 yılında Ekonomi doktorasını tamamladığı Syracuse University'de çeşitli ekonomi dersleri vermenin yanı sıra, Center for Policy Research bünyesinde araştırmacı olarak çalıştı. İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde yarı zamanlı olarak doktora seviyesinde ders verdi. 2012-2015 yılları arasında TÜBİTAK'ta danışmanlık görevi üstlenen Karahan, halen İstanbul Medipol Üniversitesi Ekonomi ve Finans bölümünde öğretim üyesi ve bölüm başkanı olarak görev yapmaktadır. Makroekonomi alanında doçentlik unvanına sahip olan Karahan, TİM Ekonomi Danışmanı olup, SETA'da ekonomi araştırmaları yürütmekte ve *Yeni Şafak* gazetesinde ekonomi alanında köşe yazarlığı yapmaktadır.

3. ÇEYREKTE GÖRÜNÜM

Yılın 2. çeyreğine dair tabloyu bu şekilde özetledikten sonra perspektif çalışmasının bu bölümünde, Türkiye ekonomisinin 3. çeyrekteki görünümünün çizilmesi amaçlanıyor. Bu kapsamda incelenecek olan büyüme dinamikleri, gerek dış gerekse iç talepteki gelişmeleri mercek altına alarak söz konusu dönemdeki tempoyu ortaya koyuyor.

Daha önce de belirtildiği üzere, Türkiye ekonomisi 2015 yılının ilk yarısında dış talep desteği göremeyen bir büyüme sergiledi. Bu durumun ortaya çıkmasında ithalatın zayıflamasına karşın ihracatta da yaşanan sert düşüş etkili oldu. TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret istatistikleri, yılın 3. çeyreğinde de net ihracattan büyümeye ciddi bir katkı gelmediğine ancak aşağı yönlü etkinin toparlandığına işaret ediyor.

Dolar bazındaki TÜİK verileri, bu dönemde ihracatın nominal rakamlarla yıllık yüzde 11,7 azaldığını, ithalattaki düşüşün ise ivmelenerek yüzde 17,5 olarak kaydedildiğini gösteriyor (Tablo 1). Bu da, ihracattaki daralmanın sürdüğüne ancak keskinleşen ithalat düşüşünün bu durumun olumsuz etkilerini giderek yumuşattığına işaret ediyor.

Buradan hareketle, gerilemesini yılın 3. çeyreğinde de sürdüren ihracatın arkasındaki gelişmelere göz atmakta fayda var. Bu bağlamda ilk olarak, söz konusu dönemde takvim etkilerinin ihracat üzerinde olumsuz bir tesir yarattığının altını çizmek gerekir. Zira 2015 Eylül ayındaki bayram ve buna bağlı tatil günleri, önceki yılın aynı dönemine göre işgünü sayısının az olmasını beraberinde getirerek ihracat gelişimini olumsuz etkiledi.

Bunun yanı sıra veriler, yılın 3. çeyreğinde, ihracatı ilk yarıda aşağı yönlü etkileyen unsurların da hakimiyetini sürdürdüğüne işaret ediyor. Nitekim 2014 yılından bu yana jeopolitik ve ekonomik sıkıntılar yaşayan Irak ve Rusya pazarlarındaki düşüş devam ederken, euro/dolar paritesinde gözlenen aşağı yönlü yıllık hareketin de Avrupa ülkelerine yapılan ihracatta kayıtsal anlamda zayıflamaya neden olduğu görülüyor. Buna ek olarak, yılın 3. çeyreğinde İran ve Türkmenistan'ın Türkiye'nin ihracat gelişimine aşağı yönlü etki yaptığı, ABD ve BAE pazarlarında ise artışlar yaşandığı göze

çarparıyor. Bu kapsamda dikkat çeken gelişmelerden biri ise, İsviçre'ye yapılan ihracattaki artış olarak gözleniyor.

Öte yandan bu dönemde ithalatta yaşanan gerilemede, ihracat kapsamında yukarıda bahsedilen takvimsel etkiler gözle görülür rol oynarken, önceki çeyreklere benzer şekilde Rusya ve İran kaynaklı düşüşler etkili oldu. Büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki zayıflamanın bir yansıması olan bu etki ithalat gelişiminde hakimken, ABD, Çin, İtalya ve Hindistan da, bu dönemde daralmaya katkı veren pazarlar arasında öne çıktı. Mal sınıfları kapsamında; enerji grubunu da içine alan hammadde söz konusu dönemde ithalatın gelişimini aşağı çeken başlıca güç olurken, tüketim ve yatırım mallarında önceki çeyreklerde güçlenen trendin yeniden gevşeme işaretlerini verdiği gözleniyor (Tablo 1).

Bu bağlamda ilgili dinamikleri irdelemek amacıyla dış ticaret endeksleri incelendiğinde, 3. çeyrekte ihracat ve ithalattaki gerilemenin "birim değer" düşüşü kaynaklı gerçekleştiği ve miktar kanadında durağan sayılabilecek bir görünüm olduğu anlaşılıyor. Endeks verileri ayrıca, Eylül ayındaki takvimsel faktörlerin her iki kanatta da miktarı baskılayan etkisine işaret ediyor.

TABLO 1. ÖNCÜ GÖSTERGELERDE GELİŞİM HIZI
(YÜZDE, YILLIK, NOMİNAL)

	2014 Ç1	2014 Ç2	2014 Ç3	2014 Ç4	2015 Ç1	2015 Ç2	2015 Ç3
Ihracat*	8,5	4,7	2,9	-0,3	-7,7	-8,9	-11,7
İthalat*	-2,2	-7,2	-3	-2,5	-9	-12,6	-17,5
Dayanıklı Tüketim-Malları SÜE**	3,9	1,7	3,1	1,9	2,8	7,9	-0,3
Dayanısız Tüketim-Malları SÜE**	5,3	1,7	3,9	4,7	2,5	5,8	1
Dayanıklı Tüketim-Malları KKO**	-2,2	3,6	0,1	-2,6	-2,1	-4,5	2,4
Dayanısız Tüketim-Malları KKO**	-0,1	1,4	0,5	-0,4	-1,5	-2,3	-0,7
Tüketim Mali İthalatı*	-2,9	-4,5	-4,8	-5,9	1	1,9	-4,1
Tüketici Kredileri	23,8	18,3	14,6	13,8	14,6	15,3	13,2
Sermaye Malları SÜE**	5,2	3,4	8,4	4,9	10,8	7,5	0,7
Sermaye Malları İthalatı*	-0,5	-1,9	-4,2	-1,8	-5,6	3,9	-2,9
Yatırım Malları KKO**	0,1	-2,9	-3,4	-2,3	1,9	4,7	4,9

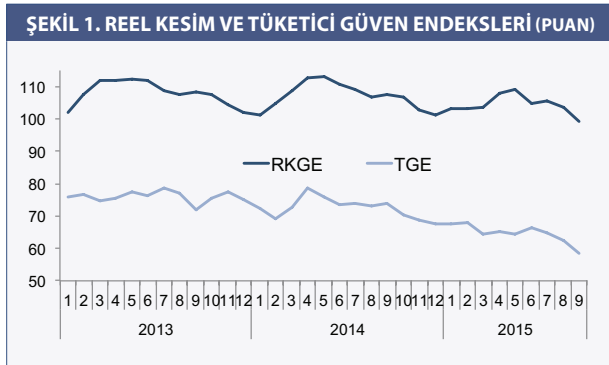
Kaynak: TÜİK, TCMB, SETA Hesaplamaları

* USD bazında

**3 aylık ortalama

Öte yandan iktisadi aktiviteye dair anlamlı sinyaller veren Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) yılın 3. çeyreği kapsamında incelendiğinde, ekonomide bir tempo kaybı yaşandığını ima ediyor. Nitekim 2. çeyrekte ortalama hızını yıllık bazda yüzde 1,3 seviyesinden yüzde 3,7'ye yükselten endeksin, 3. çeyrekte yüzde 0,3 artış sergilediği gözleniyor. Bu bulgunun alt unsurlarına odaklanıldığında ise, gerek tüketim gerekse sermaye mallarındaki tırmanışın bu dönemde durakladığı göze çarpıyor (Tablo 1).

Sektörler bazında ise, SÜE'nin bu dönemdeki zayıflamasında, imalat sanayinin güçlü etkileri gözleniyor. Zira imalat sanayiine ilişkin alt endeksin, 1. ve 2. çeyrekteki sırasıyla yüzde 1,3 ve yüzde 4,9 oranlarındaki hızı, bu dönemde yüzde 0,6'ya geriledi. Bununla birlikte, İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) verileri, olumlu sayılabilecek farklı bir görünüm çiziyor. Nitekim 1. çeyrekte yıllık bazda yüzde 0,6 gerileyen ve 2. çeyrekte durağan seyreden KKO, yılın 3. çeyreğinde yüzde 1,2 artış kaydetti. KKO'nun alt kalemler kapsamında, tüketim malları imalatında toparlanma, yatırım malları imalatında ise bir ivmelenme göze çarpıyor. Öte yandan, tüketime dair bir diğer gösterge olan tüketici kredilerindeki gelişim, yılın önceki dönemlerinde görülen güçlenmenin 3. çeyrek için söz konusu olmadığına işaret ediyor (Tablo 1). Bununla birlikte, tüm bu gelişmelerde takvim etkilerinin kayda değer bir rol oynadığını yeniden ifade etmekte fayda var.



Kaynak: TÜİK, TCMB

Söz konusu döneme dair tüketici ve reel kesim eğilimlerine bakıldığında ise, her iki kanadın beklentilerinde de bir bozulma olduğu gözleniyor. Şekil 1'de görüldüğü üzere, gerek Reel Kesim Güven Endeksi

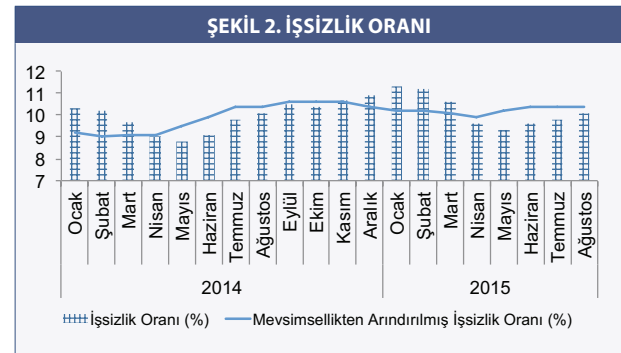
(RKGE) gerekse Tüketici Güven Endeksi (TGE) 3. çeyrekte aşağı yönlü değişimlere imza attı. Ekonominin önde gelen bu iki kesiminin beklentilerindeki bozulmada, iki seçim arası dönemdeki siyasi belirsizliklerin etkili olduğu ifade edilebilir. Dolayısıyla, RKGE ve TGE'de gözlenen bu gelişim, güven kanalının ilgili dönemde zayıfladığına dair bir mesaj veriyor.

Tüm bu değerlendirmeler ışığında ise, net ihracattan gelen olumsuz baskının yılın 3. çeyreğinde ortadan kalkmaya başladığı ve ekonominin bu dönemde iç talepten nispeten zayıflayan bir destek almaya devam ederek ılımlı bir tempoda gelişim kaydetmeyi sürdürdüğü öngörülebilir.

İŞGÜCÜ PİYASASI

2015'in 2. çeyreğine yüzde 9,9 düzeyine gerileyerek giren ve sonraki iki ayda yükselişe geçen işsizlik oranı, Haziran döneminde yüzde 10,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Söz konusu dönemin genelindeki tabloda, istihdam artışının devam ettiği ve tarım istihdamındaki olumsuz etkinin yumuşadığı gözlemlenmişti. Bu bağlamda Haziran döneminde önceki yılın aynı dönemine göre 675.000 civarı yeni istihdam oluşurken, tarım dışı istihdam 613.000, tarım istihdamı ise 61.000'e yakın artış kaydetmişti.

Açıklanan Temmuz ve Ağustos verileri dahilinde 3. çeyrek istatistikleri incelendiğinde ise, yeni çeyreğe yüzde 9,8 seviyesine yükselerek giren işsizlik oranının, sonraki ay yüzde 10,1'e tırmandığı görülüyor. Mevsimsellikten arındırılmış seri ise, bu dönemde oranın yukarı yönlü gelişiminin mevsimsel etkilerden kaynaklandığına işaret ediyor. Nitekim Haziran döneminde yüzde 10,4 olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, Temmuz ve Ağustos aylarında da bu seviyesini yineledi (Şekil 2).



Kaynak: TÜİK

Bu çerçevede, gerek Temmuz gerekse Ağustos verileri, yılın 3. çeyreğinde tarım sektörünün istihdam üzerinde yarattığı aşağı yönlü etkinin ortadan kalktığına işaret ediyor. Ağustos istatistiklerinden yola çıkılacak olursa, bu dönemde toplam istihdam bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 837.000 yeni iş gücü yaratırken, tarım dışı sektörlerde 636.000, tarım sektöründe ise 202.000 istihdam yaratıldı.

Emek talebine ilişkin bu gelişmelerin yanı sıra, aynı dönemde işgücü arzındaki artış da güçlü seyrini sürdürdü. Ağustos verileri, önceki yılın aynı dönemine göre 951.000 kişilik işgücüne katılım artışı kaydedildiğini gösterirken, işgücüne katılım oranı yıllık bazda 0,9 puan artarak yüzde 52,1 oldu. Temmuz döneminde ise bu oranın, yüzde 52,4 ile tarihi zirvesine ulaştığını belirtmek gerekir.

Ağustos dönemindeki işgücü artışının 482.000 kişilik kısmı kadın, 469.000 kişilik bölümü ise erkek nüfustan geldi. Temmuz döneminde ise 1.035.000'e yakın yeni işgücü katılımının 584.000'lik kısmını kadın, 451.000'lik kısmını erkekler oluşturdu. Bu doğrultuda, yılın 3. çeyreğinde de işgücündeki artışta kadınların daha baskın bir rol oynadığı söylenebilir. Temmuz döneminde kadınların işgücüne katılım oranının tarihi rekor kırarak yüzde 32,4 olarak kaydedildiğini de bu noktada not düşmekte yarar var.

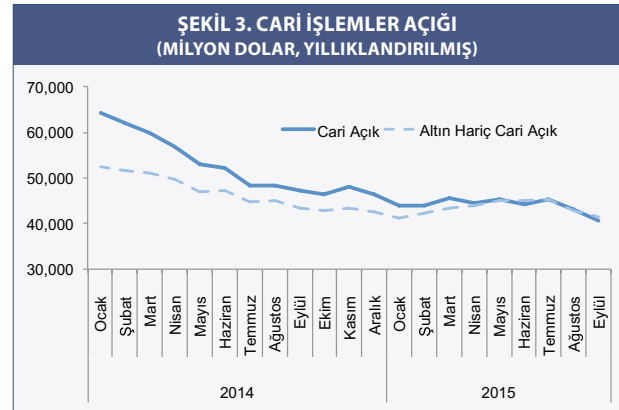
Bu gerçeklerden hareketle mevcut veriler dahilinde, yılın 3. çeyreğinde istihdamda güçlenen bir artış olduğu ancak işgücündeki hızlı katılım temposunun da etkili bir biçimde sürdüğü ifade edilebilir. Dolayısıyla, işsizlik oranındaki düşüşü başarmanın, tırmanan emek arzını karşılama başarısına bağlı olduğu bir kez daha açıkça görülmektedir.

CARI İŞLEMLER DENGESİ

2015'in ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7,4 gerileme kaydeden cari işlemler açığı, ikinci çeyrekte düşüş hızını yüzde 10,2'ye çıkarmıştı. Söz konusu gelişmenin arkasında ise, ilgili dönemde ithalat düşüşündeki hızlanma yatmıştı. Bununla birlikte, ilk çeyrekte görülen altın ticaretinden gelen destek 2. çeyrekte de izlerini korumuştur. Nitekim yılın 1. çeyreğinin

de yıllık bazda yüzde 6,5 oranında artış gösteren altın hariç cari açık, sonraki dönemde yüzde 14,6 arttı. 2. çeyrek sonu itibarıyla yıllıklandırılmış cari açık ise, altın dahil ve hariç olmak üzere sırasıyla 44,3 milyar dolar ve 45,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti (Şekil 3).

Yılın 3. çeyreğinde ise, ithalattaki düşüşün daha keskin bir hal almasıyla birlikte, ihracattaki daralmaya rağmen cari açıktaki gerileme devam etti. Temmuz-Eylül döneminde açık, önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 54,1 düşerken, Ağustos ve Eylül aylarında cari fazla kaydedilmesi dikkat çekti. Bu doğrultuda, yıllıklandırılmış açık Eylül'de 40,6 milyar dolar seviyesine gerilerken, altın hariç açık ise 41,6 milyar dolar oldu. Böylece, 3. çeyrek sonu itibarıyla son 12 aydaki toplam cari açık bir önceki çeyreğe kıyasla gerileyerek yılın en düşük seviyesine ulaşırken, altın hariç rakamlarda da aşağı yönlü bir hareket yaşandı.



Kaynak: TCMB, SETA Hesaplamaları

Öte yandan, bu döneme dair ödemeler dengesi verileri incelendiğinde, finans hesaplarındaki zayıf ve oynak görünümün devam ettiğinin de altını çizmek gerekir. Bir önceki çeyreğe ait SETA ekonomik görünüm perspektif çalışmasında da öngörüldüğü üzere, gerek iç gerekse dış risk ve belirsizliklerin hakim olduğu yılın 3. çeyreğinde sermaye akımlarındaki hareketlerin sağlıklı bir tablo sergilemediği açıkça görülmektedir.

SONUÇ: YENİ DÖNEM GÜVEN VE REFORM AŞILAMALI

Türkiye ekonomisi 2015 yılının ilk yarısını, içeride seçim süreci dışarıda ise jeopolitik ve ekonomik riskle-

rin hakim olduğu bir atmosferde geçirdi. Bu dönemde iktisadi aktivite iç talepte giderek hız kazanan canlanmayla hayat bulurken, net ihracat ekonomik gelişim oranını olumsuz etkiledi. Yılın 3. çeyreğine dair mevcut göstergeler ise, bu dönemde GSYH artışının, yıllık bazdaki mütevazı gelişimine devam ettiği ve büyüme bileşiminde iç talebin zayıflayan, dış talebin ise toparlanan bir katkı sağladığına dair mesajlar veriyor. Mevcut göstergeler tüketim ve yatırımlardaki artışta yavaşlama belirtileri barındırırken, bu görünümde Eylül ayındaki bayrama bağlı olumsuz takvimsel etkilerin varlık gösterdiğini de belirtmek gerekir.

Dış ticaret rakamlarında da benzer bir takvim unsuru rol oynarken; ihracatın daralma eğilimini bu dönemde de sürdürmesinde önceki çeyreklerdeki küresel olumsuzlukların etkili olduğu anlaşılıyor. Bu çerçevede; önemli pazarlar arasında gelen Rusya ve Irak'taki sıkıntılar Türkiye'nin ihracatına halen olumsuzluklar yansıtırken, global ticaretteki düşüşün yılın 3. çeyreğinde hızlanarak devam ettiğini de eklemekte fayda var. Nitekim Dünya Ticaret Örgütü WTO tarafından açıklanan dolar bazındaki verilere göre; 2015 Temmuz-Eylül döneminde küresel ihracat yüzde 12, ithalat ise yüzde 13,4 oranlarında yıllık daralma kaydetti. Bu bağlamda, daha önceki ilgili perspektif çalışmalarında da dikkat çekilen euro/dolar paritesindeki gerilemenin, gerek küresel ticarete gerekse Türkiye'nin ihracatında dolar cinsinden yaşanan düşüşte, aşağı yönlü kaydı etkilerle rol oynadığını da unutmamak gerek.

Öte yandan ithalatın, enerji fiyatlarından ciddi ölçüde destek alan "birim değer" ağırlıklı sert düşüşü, yılın 3. çeyreğinde cari açığın güçlü bir şekilde gerilemesini sağladı. Ağustos ve Eylül aylarında fazla veren cari işlemler dengesi, böylelikle söz konusu dönemde yıllıklandırılmış rakamlarla yılın en düşük seviyesini görmüş oldu. Ödemeler dengesi kapsamında finans hesapları ise, zayıf görünümünü bu dönemde de korudu.

Bununla beraber, gelecek dönem için; ihracatta, baz etkilerinin yumuşaması ve Avrupa pazarından alacağı destekle bir toparlanma sürecine girilebileceği ancak aşağı yönlü küresel risklerin varlığını sürdürmesi nedeniyle güçlü bir ivmelenmenin kademeli olarak geleceği öngörülebilir. Keza ithalatın ve dolayısıyla cari açığın gidişatının da, ilgili baz etkilerine ve özellikle enerji fiyatlarına yakından bağlı bir seyir izleyeceği ortadadır.

Bu noktada, sermaye girişlerinin ve finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik çalışmalar, küresel oynaklık ve risklerin hakimiyetini koruyacağı önümüzdeki dönemde kritik önem taşımaya devam edecek. Bu doğrultuda, döviz kurlarındaki oynaklık başta olmak üzere, gerek talep gerekse kırılğanlıklar üzerinde baskı yapabilecek olumsuz etkilerin asgariye inmesi için, güven unsurunun belirleyici bir faktör olacağı söylenebilir.

SETA tarafından 2015'in 1. ve 2. çeyreklerindeki ekonomik görünüme dair yayımlanan perspektif çalışmaları, büyümenin ivmelenen ve sürdürülebilir bir patikaya girebilmesi için siyasi istikrar ve güven algısının acilen tesis edilmesi gerektiğine vurgu yaparken, Kasım hedefli erken seçim döneminin Türkiye ekonomisi için hassas bir süreç oluşturduğu konusunda uyarıda bulunmuştu. 3. çeyrekte güven kanalında gözlenen bozulmaya ve iktisadi aktivitedeki canlanmanın mola vermesine dair göstergeler bu beklentileri doğrularken, mevcut veriler Kasım seçimleri sonrası siyasi belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla birlikte beklentilerin toparlanma eğilimine girdiğine işaret ediyor.

Bu bağlamda, yeni dönemde güven kanalının da katkısıyla iktisadi aktivitenin ne derece ivme kazanacağını, hükümetin reform odaklı olması beklenen stratejisi doğrultusunda şekilleneceği ancak ekonomik gelişimin dış unsurlardan da kaçınılmaz olarak etkileneceği ifade edilebilir. Dolayısıyla Türkiye ekonomisini, performansını dünyanın yeni normal kısıtlarına tabi bir şekilde optimize etmesi gereken yeni bir dönem bekliyor.



SIYASET, EKONOMİ VE TOPLUM ARAŞTIRMALARI VAKFI
FOUNDATION FOR POLITICAL, ECONOMIC AND SOCIAL RESEARCH
مركز الدراسات السياسية والاقتصادية والاجتماعية

www.setav.org | info@setav.org | @setavakfi

SETA | Ankara
Nenehatun Caddesi No: 66 GOP Çankaya
06700 Ankara TÜRKİYE
Tel: +90 312.551 21 00 | Faks: +90 312.551 21 90

SETA | İstanbul
Defterdar Mh. Savaklar Cd. Ayvansaray Kavşağı
No: 41-43 Eyüp İstanbul TÜRKİYE
Tel: +90 212 315 11 00 | Faks: +90 212 315 11 11

SETA | Washington D.C.
1025 Connecticut Avenue, N.W., Suite
1106 Washington, D.C., 20036 USA
Tel: 202-223-9885 | Faks: 202-223-6099

SETA | Kahire
21 Fahmi Street Bab al Luq Abdeen
Flat No 19 Kahire MISIR
Tel: 00202 279 56866 | 00202 279 56985