

TAV Havalimanları A.Ş.

TAVHL | Finansal Değerlendirme Raporu

Şirket, 2024 yılının ikinci çeyreğine dair açıklamış olduğu finansal sonuçlar ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşme gösterdi. Aktif olarak sürdürmekte olduğu faaliyetlerinin yanı sıra şirketin yatırım harcamalarının sonuçlarını kademeli olarak alıyor olması gelecek dönemdeki nakit akışlarını pozitif yönde etkileyeceğini düşünmekteyiz. Bu kapsamda TAV Havalimanları A.Ş. 393,20 TL hedef fiyat ile yüzde 48,40 getiri potansiyeline işaret ederken şirketi takip listemizde AL önerisi ile tutmaya devam ediyoruz.

Beklentilerin Üzerinde Finansal Performans

TAV Havalimanları (TAVHL), 2. Çeyrek 2024 döneminde özellikle yolcu sayılarındaki %17'lik artış ve uyguladığı fiyatlandırma politikaları sayesinde 411,4 milyon €'luk net satış elde ederek bir önceki yılın aynı çeyreğinde 309,2 milyon € olan 2. Çeyrek 2023 satış gelirine göre %33'lük bir artış sağladı.

FAVÖK, 2. Çeyrek 2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 artışla 129,3 milyon € olarak gerçekleşti. Aynı zamanda FAVÖK marjı ise 2. Çeyrek 2023'te %33,3 iken 2. Çeyrek 2024'te %31,4 olarak gerçekleşti. Bu artışın nedeni olarak FAVÖK'ün, güçlü ciro büyümesine karşın nakit faaliyet giderlerinin daha yavaş artması sayesinde yüksek oranda büyüme göstermesi gösterilmektedir.

Net Kâr, güçlü operasyonel sonuçlar sayesinde olumlu etkilendi. 2. Çeyrek 2024'te bir önceki yılın aynı döneminde 37,8 milyon € olan net kâra göre %91 artış göstererek 72,1 milyon €'ya ulaştı. Geçen seneye göre faiz gelirleri arttı ve toplam net finansal giderler, daha yüksek faiz geliri ve cari dönemde yabancı para çevrim farkı gideri olmaması nedeniyle düştü. Yüksek FAVÖK büyümesi ve daha düşük net finansman giderleri de net kârı destekleyen unsurlar arasında yer aldı.

25.Tem.24

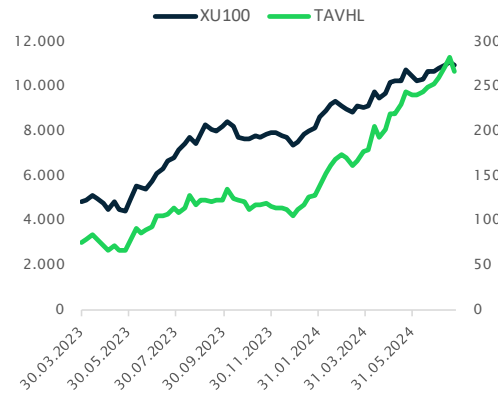
AL

Kapanış Fiyatı : 265,00 TL
12 Aylık Hedef Fiyat : 393,20 TL
Getiri Potansiyeli : 48,40%

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	TAVHL
Piyasa Değeri - Milyon TL	96.678
Firma Değeri - Milyon TL	139.976
Hacim - Milyon TL	640
Halka Açıklık - %	48,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	18.308	34.433	--
Hasılat Büyümesi - %	235%	88%	--
Brüt Kâr - Milyon TL	7.705	13.290	--
Brüt Kâr Büyümesi - %	249%	72%	--
FAVÖK - Milyon TL	5.515	10.200	--
FAVÖK Büyümesi - %	253	85	--
Net Kâr - Milyon TL	1.899	7.530	--
Net Kâr Büyümesi - %	306	297	--
F/K (x)	17,89	5,19	--
FD/FAVÖK (x)	9,73	7,24	--

Faaliyetlere Genel Bakış

TAV Havalimanları, 2Ç24 döneminde güçlü bir ciro büyümesi kaydetti. Şirket, 2024 2. Çeyrekte 2023 2. Çeyreğe göre %33'lük bir ciro artışı elde etti. Bu büyümeye, hacim büyümesi, Paris Lounge Ağı'nın Operasyon Hizmetleri kapsamında tam konsolidasyona alınması, fiyat artışları ve Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkmasının etkisi önemli ölçüde katkı sağladı. Trafik büyümesi ve fiyat artışları, şirketin ciro performansını olumlu yönde etkilerken, Paris Lounge Ağı'nın TAV İşletme Hizmetleri altında tam entegrasyonu ve muhasebe uygulamasındaki değişiklikler büyümeye destek veren faktörler arasında yer aldı.

Toplam hizmet verilen yolcu sayısı 2023 ilk yarısında 39,1 milyon olurken 2024 ilk yarısında %17 artış göstererek 45,1 milyona ulaştı. Dış hat yolcu sayısı %20 oranına büyüme kaydederken iç hatlardaki artış aynı dönemde %14 olarak artış gösterdi. Ankara dış hat yolcu sayısı %30, Antalya dış hat yolcu sayısı %14, 2. Çeyrek ciro tarafındaki en büyük gelir kaynağı olan Almatı tarafında ise dış yolcu sayılarında %30'un üzerinde artış gerçekleşti. Yolcu başı gümrüksüz satış oranı da aynı döneme göre %6 artış gösterdi.

2.Çeyrek 2024'te ciro tarafında en büyük katkı sağlayan kanallar arasında Havacılık, Yer Hizmetleri, Yiyecek & İçecek ve Özel Yolcu Salonu bulunuyor. Havacılık, 2023 2. Çeyrekte cironun %41,72'sini oluştururken, 2024 2. Çeyrek'te bir önceki yıla göre %21 artış göstererek ciro içindeki payını 38,84 olarak gerçekleştirdi. Yer Hizmetleri ise aynı dönemde cironun %23,71'ini oluştururken, 2024 2. Çeyrek'te getirilerini %27 oranında artırmasına karşın ciro içindeki payı %22,63'e olarak kaydedildi. Yiyecek & İçecek kanalı ise gelirlerini 2. Çeyrek 2023'e göre %49 artırarak, 2023 2. Çeyrek'teki %9,70'lik ciro payını 2024 2. Çeyrek'te %10,84'e çıkardı. En büyük oransal artışı yaşayan kanal %92 ile Özel Yolcu Salonu olurken, en az artış yaşayan ancak ciro tarafında en çok katkıda bulunan kanal %21 ile Havacılık oldu. Faaliyetlerinde 33 ülke ve 110 havalimanı bulunduran Tav Havalimanlarındaki faaliyet giderleri 2. Çeyrek 2023'te 206,2 milyon € olarak gerçekleşirken, 2. Çeyrek 2024'te %36,8 artarak 282 milyon €'ya yükseldi. Faaliyet giderlerinin %32,64'lük kısmını oluşturan personel giderleri ise 2. Çeyrek 2024'te %37,7'ye ulaşarak yıllık bazda çalışan sayısındaki artış ve Türk Lirası'nın değer kaybının etkisiyle %58 arttı. Yakıt maliyetleri (jet), 2. Çeyrek 2023'te toplam faaliyet giderlerinin %27,5'ini oluştururken, 2. Çeyrek 2024'te %22,7'ye geriledi. Buna karşın hizmet verilen uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatlarına bağlı olarak yıllık bazda %13 artış gösterdi. Hizmet maliyetleri ise aynı dönemde %14,8 oranında gerçekleşirken, 2. Çeyrek 2024'te %16,1'e yükselerek, hizmet şirketlerinin iş hacmi artışı ve enflasyon etkisiyle yıllık bazda %49 arttı.

Yatırımların Geri Dönüşü

Almatı Havalimanı'nın yeni dış hatlar terminalinin 1 Haziran'da hizmete açılmasıyla birlikte yolcu kapasitesi ikiye katlanarak 14 milyon üzerinde yolcuya hizmet verebilecek. Almatı tarafındaki kapasite artırımını TAV Havalimanlarının finansallarında önemli etki yaratan stratejik bir yatırım olarak önce çıkıyor. Antalya Havalimanı'ndaki terminal genişlemesi 2025'in ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor. 142 bin m² büyüklükte olan dış hat terminaline 125 bin m² eklenirken, 38 bin m² olan iç hat terminaline de 37 bin m² ilave edilecek. Bu genişleme ile özellikle yolcu başına perakende harcamalarının finansallar üzerinde pozitif etki yapması beklenmektedir.

Ankara Esenboğa Havalimanı için yeni işletme imtiyazı, TAV Havalimanları için stratejik bir dönüm noktası olacak. İmtiyaz, 25 yıl boyunca, Mayıs 2025 ile Mayıs 2050 tarihleri arasında geçerli olacak şekilde planlanmıştır. Havalimanı, iş seyahatleri ağırlıklı yolcu profili sayesinde mevsimsel dalgalanmaların düşük olduğu bir yapıya sahiptir, bu da istikrarlı bir yolcu trafiği ve gelir potansiyeli sunmaktadır.

2026 için öngörülen UFRS ciro beklentisi 90 milyon avro üzerindedir, bu da havalimanının büyüme potansiyelini göstermektedir. İşletme imtiyazının toplam kira bedeli 475 milyon avro artı KDV olarak belirlenmiş olup, ön ödeme ve taksitlerle DHMİ'ye ödenecektir. Yolcu başına alınacak ücretler detaylı bir şekilde planlanmış olup, dış hat yolcuları için hizmet ve güvenlik bedelleri artırılmıştır. Sabit gelir yapısının olmaması, mevcut yolcu hacminden daha fazla gelir elde edilmesine olanak tanımaktadır. Yaklaşık 210 milyon avro tutarındaki yatırım mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmeleri kapsamında gerçekleştirilecek ve 2025 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır. İkinci etap yatırımı ise en geç 2038 yılında başlatılacak ve terminal genişlemesi ile hava tarafı yatırımlarını içerecek şekilde planlanmıştır. Finansman planlaması işletme imtiyaz kirasının %30'unun özkaynaklardan, %70'inin ise kredi ile finanse edilmesi şeklindedir, bu da uzun vadeli sürdürülebilir büyüme hedeflerine katkıda bulunacaktır.

Geleceğe Yönelik Hedefler

2024 yılı için şirket, 1,50 – 1,57 milyar € aralığında satış geliri beklemektedir. Ayrıca, toplam yolcu trafiğinin 100-110 milyon arasında gerçekleşmesini öngörmekte ve dış hat yolcu trafiğinin 67-73 milyon arasında olmasını beklemektedir. FAVÖK'ün ise yıl sonunda 430 - 490 milyon € arasında olması hedeflenmektedir. Aynı dönemde Net Borç/FAVÖK oranının 3,5 – 4,5 aralığında gerçekleşmesi planlanmaktadır. Yatırım harcamalarının ise 260 - 300 milyon € arasında olması beklenmektedir, ki bu rakam 230 – 270 milyon € olan önceki tahminlerden yukarı yönlü bir revizyonu ifade etmektedir. Revizenin ana neden olarak Almatı tarafındaki güçlü büyüme beklentisi olarak görülmektedir.

TAV Havalimanları Holding, 2025 yılında güçlü büyüme hedefleriyle yoluna devam ediyor. Yeni Ankara (2025+) Esenboğa yatırımı da dahil olmak üzere şirket, net satış gelirlerinde bileşik yıllık büyüme oranını (%14-18 aralığında) hedeflemektedir. Toplam yolcu trafiğinde ise bileşik yıllık büyüme oranı (%10-%14 aralığında) planlanmaktadır. Ayrıca, FAVÖK marjının %30,6'nın üzerinde olmasını öngörmekte ve Net Borç/FAVÖK oranının 2,5 – 3,0 bandında olmasını beklemektedir. TAV Havalimanları Holding, 2022-2025 döneminde bileşik yıllık büyüme oranını (%14-20 aralığında) hedeflemektedir. Yatırım harcamalarının ise €90-110 milyon arasında olması planlanmaktadır, bu da şirketin önümüzdeki yıllardaki büyüme stratejilerine yönelik yatırım yapmayı sürdüreceğini göstermektedir.

Değerlendirme

TAV Havalimanları için yapılan değerlendirme sonucunda, şirketin 2024 yılının ikinci çeyreğinde sağlam finansal performans sergilediği ve gelecek için güçlü büyüme beklentileri taşıdığı sonucuna varabiliriz. Yolcu artışı, etkin fiyatlandırma politikaları ve yapılan stratejik yatırımların olumlu katkılarıyla net satış gelirlerinde ve FAVÖK'te belirgin artışlar sağlanmıştır. Bunun yanı sıra, düşük net finansman giderleri ve vergi avantajlarıyla desteklenen net kârda da önemli bir yükseliş gözlemlenmiştir. TAV Havalimanları'nın sürdürülebilir büyüme hedefleri ve güçlü finansal yapı yönetimi, şirketin gelecekteki karlılık ve operasyonel verimliliği açısından olumlu bir tablo çizmektedir.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL		2023/06		2024/06
DÖNEN VARLIKLAR	₺	21.516.364.000	₺	34.672.407.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	6.477.679.000	₺	18.045.216.000
Ticari Alacaklar	₺	3.833.768.000	₺	5.547.148.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	-
Stoklar	₺	1.136.267.000	₺	1.694.790.000
DURAN VARLIKLAR	₺	99.751.239.000	₺	137.409.132.000
Finansal Yatırımlar	₺	-	₺	-
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	₺	18.721.332.000	₺	25.925.215.000
Maddi Duran Varlıklar	₺	15.571.594.000	₺	28.410.037.000
Kullanım Hakkı Varlıkları	₺	1.873.086.000	₺	4.266.313.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	52.423.823.000	₺	62.743.946.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	891.214.000	₺	730.266.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺	121.267.603.000	₺	172.081.539.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	23.096.949.000	₺	36.636.015.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	9.794.433.000	₺	11.853.662.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	3.972.251.000	₺	6.154.349.000
Ticari Borçlar	₺	2.059.730.000	₺	3.824.903.000
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	₺	349.638.000	₺	662.207.000
Diğer Borçlar	₺	5.829.771.000	₺	12.945.422.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	65.914.362.000	₺	81.738.568.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	32.076.778.000	₺	46.202.389.000
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	635.257.000	₺	801.940.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	89.011.311.000	₺	118.374.583.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	32.256.292.000	₺	53.706.956.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	31.729.737.000	₺	53.083.998.000
Ödenmiş Sermaye	₺	363.281.000	₺	363.281.000
Sermaye Düzeltme Farkları	₺	-	₺	-
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	3.754.906.000	₺	13.669.283.000
Net Dönem Karı veya Zararı	-₺	31.638.000	₺	2.805.790.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	121.267.603.000	₺	172.081.539.000

Özet Gelir Tablosu - TL		2023/06		2024/06
HASILAT	₺	11.985.064.000	₺	25.075.467.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	7.638.541.000	₺	15.437.681.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	4.346.523.000	₺	9.637.786.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	2.267.017.000	₺	4.777.599.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	2.225.590.000	₺	4.710.578.000
Pazarlama Giderleri	₺	41.427.000	₺	67.021.000
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	₺	-	₺	-
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	2.079.506.000	₺	4.860.187.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	2.179.473.000	₺	5.016.455.000
FAVÖK	₺	3.165.695.000	₺	7.230.815.000
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	2.814.270.000	₺	6.260.477.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	697.559.000	₺	3.526.373.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	51.153.000	₺	3.002.142.000
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	₺	82.791.000	₺	196.352.000
Ana Ortaklık Payları	-₺	31.638.000	₺	2.805.790.000

Şirket Çarpan ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	9,36	5,19	17,89	25,40	0,00
F/DD	1,83	0,85	1,47	0,79	0,93
F/Satışlar	2,04	1,13	1,86	2,18	3,20
FD/Satışlar	2,95	2,14	2,93	4,99	5,64
FD/FVAÖK	9,81	7,24	9,73	17,44	131,99
FD/FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	9,78	7,24	9,58	19,39	49,73

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,32	0,29	0,27	0,13	0,08
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,12	1,00	0,96	0,47	0,28

FAALİYET KÂRLILIĞI	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı	38,44	38,60	42,09	40,49	15,49
Brüt Kar Marjı - Yıllık	39,10	38,60	42,09	40,49	15,49
Esas Faaliyet Kar Marjı - Yıllık	19,38	18,91	21,13	13,91	-27,82
Net Kar Marjı - Yıllık	21,82	21,87	10,37	8,57	-94,53
FVAÖK Marjı	28,84	29,62	30,12	28,59	4,27
FVAÖK Marjı - Yıllık	30,02	29,62	30,12	28,59	4,27

LİKİDİTE	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranı	0,85	1,06	0,90	0,80	0,81
Cari Oran	0,95	1,16	1,03	0,92	0,85
Nakit Oranı	58,20	81,01	55,95	35,94	52,95
Kaldıraç Oranı	68,79	69,99	72,06	70,66	73,71
İşletme Sermayesi - mİn TL	-5.629	-1.780	-219	1.249	-1.407
Net İşletme Sermayesi/Aktifler	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
Alacak Tahsilat Süresi	38,01	43,24	46,52	81,82	127,56
Alacak Devir Hızı - Yıllık	9,60	8,44	7,85	4,46	2,86
Stok İşleme Süresi - Yıllık	15,96	19,40	23,37	21,26	11,73
Stok Devir Hızı - Yıllık	22,87	18,81	15,62	17,17	31,11
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	9,84	10,48	8,71	5,26	4,45
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	37,11	34,84	41,93	69,34	81,99
Nakit Döndürme Süresi	16,87	27,80	27,96	33,74	57,31
Net Borç - mİn TL	42.889	34.766	19.670	15.342	5.889

MALİ RİSK	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç/ FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	300,67	340,85	356,67	982,95	5.704,12
Kısa Vadeli Borç/Aktifler (%)	21,29	18,69	17,28	14,15	36,06
Toplam Borç/Toplam Sermaye	222,99	235,73	262,32	244,46	283,97

MALİ TABLO	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Yıllık	25.075	34.433	18.308	5.459	2.415
FVAÖK - Yıllık	14.265	10.200	5.515	1.561	103
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	14.311	10.189	5.601	1.404	274
Net Dönem Karı - Yıllık	10.728	7.777	2.047	522	-2.283
FVAÖK	7.231	10.200	5.515	1.561	103
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	7.387	10.189	5.601	1.404	274

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	7,07	6,30	2,79	1,11	-7,93
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	24,45	21,78	9,95	4,01	-26,73

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

 **T +90 (212) 370 0370**

 **F +90 (212) 370 0371**

 **arastirma@albyatirim.com.tr**

 **Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul**