

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KCHOL
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Halka Açıklık Oranı	:	22.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺522,394,998.30
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺114,926,899.63
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺1,570,013,998.30
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	206.00
Hedef Fiyat(TL)	:	313.95
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	52.40

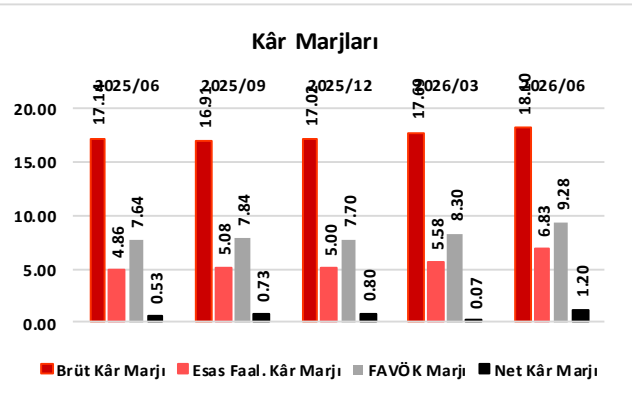
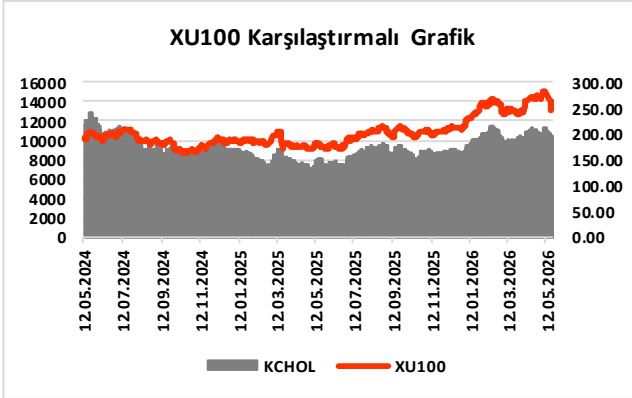
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺3,615,149,000.00
Duran Varlıklar	:	₺2,618,366,000.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺3,995,224,000.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺946,293,000.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺792,639,000.00
Hasılat	:	₺1,693,964,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺981,921,000.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺306,610,000.00
FAVÖK	:	₺157,214,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺20,306,000.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.26
F/K	:	15.33
PD/DD	:	0.66
Öz Sermaye Kârlılığı	:	4.91

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



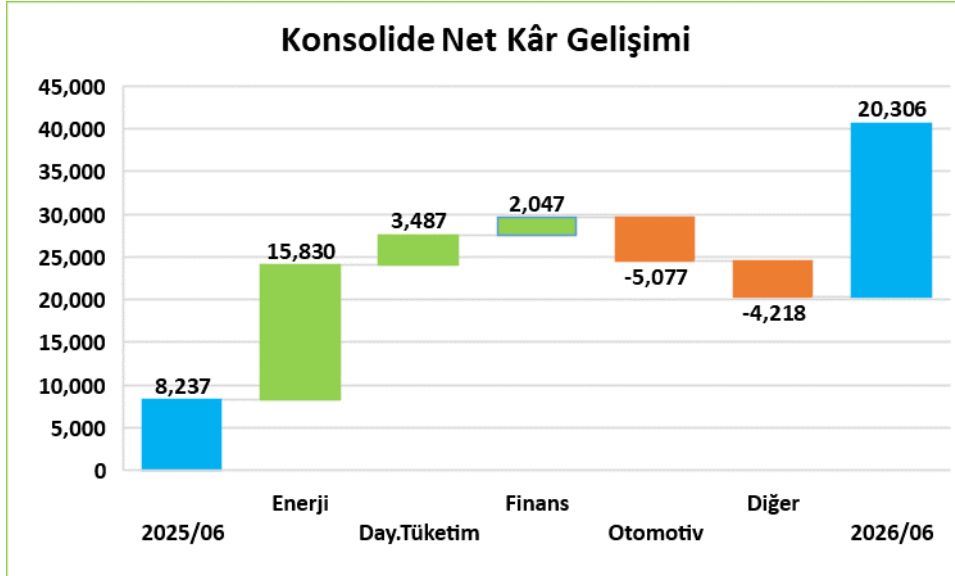
Koç Holding (KCHOL)

- 2026/06 döneminde, Grubun Kombine Gelirleri; Enerji grubunun 1 Trilyon 19 Milyar 497 Milyon TL, Otomotiv grubunun 769 Milyar 776 Milyon TL, Finans grubunun 517 Milyar 754 Milyon TL, Dayanıklı Tüketim grubunun 309 Milyar 723 Milyon TL ve diğer şirketlerin 118 Milyar 558 Milyon TL'lik katkılarıyla yıllık bazda yüzde 7 civarında büyüyerek 2 Trilyon 735 Milyar 308 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Kombine Faaliyet Kârı Enerji grubundan gelen güçlü katkıyla yıllık bazda yüzde 39'luk büyümeyle 114 Milyar 397 Milyon TL tutarında gerçekleşirken, 15 Milyar 814 Milyon TL düzeyindeki Parasal Kazanç sonrasında; Kombine Vergi Öncesi Kâr 96 Milyar 014 Milyon TL ve Kombine Net Kâr 57 Milyar 858 Milyon TL olmuştur.
- Konsolide olarak incelediğimizde ise; 1 Trilyon 693 Milyar 964 Milyon TL'lik Gelir rakamından 306 Milyar 610 Milyon TL Brüt Kâr elde edilmiş, Faaliyet Kârı 95 Milyar 971 Milyon TL olmuştur. Vergi Öncesi Kâr 83 Milyar 637 Milyon TL'ye ulaşırken, Net Kâr ise 20 Milyar 306 Milyon TL(ana ortaklık payı) olarak gerçekleşmiştir. Konsolide Net Kâra katkıların sektörel dağılımına baktığımızda; Enerji kolundan 15 Milyar 830 Milyon TL, Dayanıklı Tüketim kolundan 3 Milyar 487 Milyon TL ve Finans kolundan 2 Milyar 47 Milyon TL gelirken, Otomotiv kolundan ve Diğerlerinden ise sırasıyla 5 Milyar 77 Milyon TL ve 4 Milyar 218 Milyon TL'lik negatif etkiler ortaya çıkmıştır.
- 2025 yıl sonunda grubun piyasa değeri 9 Milyar 631 Milyon ABD Doları olmuş ve halka açık şirketlerin piyasa değeri ve net nakit pozisyonunun 14 Milyar 309 Milyon ABD Doları olması sonrasında yüzde 33 oranında(sadece halka açık şirketlerde yüzde 29) bir iskonto ortaya çıkmıştı. 2026 yılının ilk yarısı sonunda ise; Holding'in piyasa değeri 10 Milyar 536 Milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiş, Halka açık şirketlerin piyasa değerleri ve net nakitlerinin 14 Milyar 512 Milyon ABD Doları düzeyinde yer alması sonrasında iskonto oranı yüzde 27(sadece halka açık şirketlerin yüzde 22) olmuştur.
- Holdingin temettü gelirleri; 2025 yılındaki 33,4 Milyar TL'nin ardından, cari yılın ilk yarısında 22,8 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. EYAŞ dahil olmak üzere TÜPRAŞ'tan 9,9 Milyar TL temettü geliri elde edilirken, Ford Otosan'dan 4,9 Milyar TL, TOFAŞ'tan 3,8 Milyar TL, Aygaz'dan 1,1 Milyar TL ve Diğer şirketlerden 3,1 Milyar TL temettü geliri ortaya çıkmıştır. Holdingin ödenen temettü miktarı ise; 2025 yılındaki 17,4 Milyar TL'nin sonrasında 2026 yılında 17,3 Milyar TL olmuştur.

- Sektörlere Göre Net Aktif Değer Kırılımı;
 - Finans iş kolunun yüzde 23'lük pay ile zirvede yer aldığı,
 - Binek ve Ticari Araç Üretim faaliyetlerini kapsayan Oto iş kolu ile Rafinaj iş kolunun sırasıyla yüzde 21 ve yüzde 20'lik paylara sahip olduğu,
 - Diğer oto grubunu içeren iş kolunun payının yüzde 11 düzeyinde yer edindiği,
 - Dayanıklı Tüketim ile Akaryakıt ve LPG Dağıtım'ının aldıkları payların yüzde 4'er olduğu ve
 - Son olarak Diğer Varlıklar ve Nakit'in payının yüzde 18 düzeyinde yer aldığı görülmektedir.

➤ Grup şirketlerinin 2026 yılı beklentilerindeki son değişimleri kısaca hatırlarsak;

- TUPRS'ın ürün marjı beklentisi; 6-7 Dolar/Varil'den 13-15 Dolar/Varil düzeyine revize edilirken, üretim ve satış beklentileri ise; sırasıyla 29 Milyon Ton ve 30 Milyon Ton civarlarında sabit kalmıştır.
- AYGAZ'ın satış tahminleri; Tüpgaz ve Otogaz segmentlerinde, sırasıyla 200-220 Bin adet ve 750-790 Bin adet düzeylerinde korunmuştur.
- ARCLK'in gelir büyümesi; hem Türkiye pazarı için, hem de yurt dışı Pazar için(yabancı para) 'yatay' olarak tahmin edilirken, yeni beklenti 'tek haneli düşüş' şeklindedir.
- TOASO'nun perakende satış beklentisi; 320-350 Bin adet düzeyinden 300-320 Bin adete revize edilirken, ihracat öngörüsü ise 70-80 Bin adetten 75-85 Bin adete yükseltilmiştir.
- FROTO'nun perakende satış beklentisi; 90-100 Bin adet'ten 75-85 Bin'e düşürülürken, ihracat tahmini ise; 580-630 Bin aralığında korunmuştur.
- TTRAK'ın yurt içi satış öngörüsü; 8-10 Bin adet düzeyinden 8,5-10 Bin adet aralığına revize edilirken, ihracat beklentisi ise; 11-13,5 Bin adet aralığında sabit bırakılmıştır.
- YKBNK'nın net faiz marjı için 100 baz puan civarında iyileşme öngörüldürken, komisyon büyümesinin ise yüzde enflasyon civarında olması beklenmekte.



➤ Değerleme

KOÇ HOLDİNG NET AKTİF DEĞERİ								
Halka Açıklık Durumu	Şirket Kodu/Unvanı	Değerleme Türü	Cari Piyasa Değeri (Milyon TL)	Holding Cari Payı(%)	Holding Cari Payı (Milyon TL)	Hedef Değer* (Milyon TL)	Holdingin Hedef Payı* (Milyon TL)	
Halka Açık	ARCLK	İndirgenmiş Nakit Akımları	66,288.94	48.53%	32,170.02	93,117.00	45,189.68	
Halka Açık	AYCES	Piyasa Değeri	11,600.00	30.00%	3,480.00	11,600.00	3,480.00	
Halka Açık	AYGAZ	Piyasa Değeri	58,796.71	40.68%	23,918.50	58,796.71	23,918.50	
Halka Açık	FROTO	İndirgenmiş Nakit Akımları	282,307.10	38.65%	109,111.69	387,724.00	149,855.33	
Halka Açık	MAALT	Piyasa Değeri	8,467.25	60.08%	5,087.12	8,467.25	5,087.12	
Halka Açık	OTKAR	Piyasa Değeri	34,860.00	47.38%	16,516.67	34,860.00	16,516.67	
Halka Açık	TOASO	İndirgenmiş Nakit Akımları	131,375.00	37.62%	49,423.28	202,583.00	76,211.72	
Halka Açık	TTRAK	İndirgenmiş Nakit Akımları	41,127.49	37.50%	15,422.81	53,642.00	20,115.75	
Halka Açık	TUPRS	İndirgenmiş Nakit Akımları	585,264.16	40.00%	234,105.67	707,201.00	282,880.40	
Halka Açık	YKBNK	Artık Gelir, F/K	289,564.92	54.80%	158,681.58	374,221.00	205,073.11	
Halka Açık Kısım			1,509,651.55		647,917.33		828,328.28	
Halka Açık Değil	Arçelik LG Klima	Özsermaye(Defter) Değeri	3,449.00	5.00%	172.45	3,449.00	172.45	
Halka Açık Değil	Bilkom	Özsermaye(Defter) Değeri	1,859.00	100.00%	1,859.00	1,859.00	1,859.00	
Halka Açık Değil	Divan	Özsermaye(Defter) Değeri	7,026.00	30.00%	2,107.80	7,026.00	2,107.80	
Halka Açık Değil	Entek	Özsermaye(Defter) Değeri	31,173.00	43.70%	13,622.60	31,173.00	13,622.60	
Halka Açık Değil	Kemer Medice Center	Özsermaye(Defter) Değeri	5,866.00	100.00%	5,866.00	5,866.00	5,866.00	
Halka Açık Değil	Koç Sistem	Özsermaye(Defter) Değeri	6,621.00	48.40%	3,204.56	6,621.00	3,204.56	
Halka Açık Değil	Koçtaş	Özsermaye(Defter) Değeri	893.00	50.00%	446.50	893.00	446.50	
Halka Açık Değil	Marina Faaliyetleri	Özsermaye(Defter) Değeri	25,229.00	50.00%	12,614.50	25,229.00	12,614.50	
Halka Açık Değil	OPET	Özsermaye(Defter) Değeri	45,385.00	42.88%	19,461.09	45,385.00	19,461.09	
Halka Açık Değil	Otokoç	Özsermaye(Defter) Değeri	55,406.00	99.80%	55,295.19	55,406.00	55,295.19	
Halka Açık Değil	Setur	Özsermaye(Defter) Değeri	7,685.00	24.00%	1,844.40	7,685.00	1,844.40	
Halka Açık Değil	Token	Özsermaye(Defter) Değeri	4,021.00	54.44%	2,189.03	4,021.00	2,189.03	
Halka Açık Değil	Zer	Özsermaye(Defter) Değeri	5,440.00	39.50%	2,148.80	5,440.00	2,148.80	
Halka Kapalı Kısım			200,053.00		120,831.92		120,831.92	
*Hedef Değer; Alnus Yatırım'ın beklentilerini yansıtmaktadır.Halka açık olmayan şirketler ile halka açık kısımda AYCES, MAALT, AYGAZ ve OTKAR için değerlendirme yapılmadığından cari piyasa değerleri baz alınmıştır.					TOPLAM	768,749.25	TOPLAM	949,160.20

Net Nakit	46,062.38
Bulunan Hedef NAD	995,222.58
Mevcut Piyasa Değeri	522,395.00
Hed.NAD/Cari Değ. İskonto	47.51%
Değerleme İskontosu	20.00%
Hedef Piyasa Değ.	796,178.07
Ödenmiş Sermaye	2,536.00
Hedef Hisse Değeri	313.95
Son Kapanış Fiyatı	206.00
Gatiri Potansiyeli	52.40%

- ✓ Şirket değerlemesi için Net Aktif Değer modellemesi kullanılmış olup, 796 Milyar 178 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 323,60 TL seviyesinden **313,95 TL**'ye revize ediyor ve devam eden yüksek getiri potansiyelinden dolayı **"AL"** olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	3,615,149,000.00	2,780,421,000.00	30.02%	3,615,149,000.00	3,296,891,000.00	9.65%
Nakit ve Nakit Benzerleri	436,086,000.00	311,130,000.00	40.16%	436,086,000.00	392,039,000.00	11.24%
Ticari Alacaklar	289,122,000.00	247,656,000.00	16.74%	289,122,000.00	271,507,000.00	6.49%
Stoklar	254,336,000.00	192,869,000.00	31.87%	254,336,000.00	206,407,000.00	23.22%
Peşin Ödenmiş Giderler	53,294,000.00	0.00	0.00%	53,294,000.00	46,447,000.00	14.74%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Dönen Varlıklar	169,292,000.00	289,524,000.00	-41.53%	169,292,000.00	142,144,000.00	19.10%
DURAN VARLIKLAR	2,618,366,000.00	1,879,282,000.00	39.33%	2,618,366,000.00	2,451,279,000.00	6.82%
Maddi Duran Varlıklar	647,302,000.00	501,407,000.00	29.10%	647,302,000.00	606,930,000.00	6.65%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	264,245,000.00	200,528,000.00	31.77%	264,245,000.00	254,021,000.00	4.02%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44,508,000.00	33,070,000.00	34.59%	44,508,000.00	53,374,000.00	-16.61%
TOPLAM VARLIKLAR	6,233,515,000.00	4,659,703,000.00	33.77%	6,233,515,000.00	5,748,170,000.00	8.44%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,995,224,000.00	3,120,486,000.00	28.03%	3,995,224,000.00	3,811,794,000.00	4.81%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	232,187,000.00	199,542,000.00	16.36%	232,187,000.00	192,463,000.00	20.64%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	585,401,000.00	407,492,000.00	43.66%	585,401,000.00	573,707,000.00	2.04%
Ticari Borçlar	421,263,000.00	282,130,000.00	49.32%	421,263,000.00	331,924,000.00	26.92%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Borçlar	226,490,000.00	72,966,000.00	210.40%	226,490,000.00	217,427,000.00	4.17%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9,910,000.00	3,165,000.00	213.11%	9,910,000.00	11,993,000.00	-17.37%
Kısa Vadeli Karşılıklar	26,584,000.00	20,390,000.00	30.38%	26,584,000.00	22,271,000.00	19.37%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	184,090,000.00	277,659,000.00	-33.70%	184,090,000.00	161,094,000.00	14.27%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	946,293,000.00	579,838,000.00	63.20%	946,293,000.00	792,374,000.00	19.43%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	771,534,000.00	446,576,000.00	72.77%	771,534,000.00	618,329,000.00	24.78%
Uzun Vadeli Karşılıklar	44,551,000.00	41,311,000.00	7.84%	44,551,000.00	44,348,000.00	0.46%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	84,444,000.00	33,610,000.00	151.25%	84,444,000.00	77,968,000.00	8.31%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	4,941,517,000.00	3,700,324,000.00	33.54%	4,941,517,000.00	4,604,168,000.00	7.33%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1,291,998,000.00	959,379,000.00	34.67%	1,291,998,000.00	1,144,002,000.00	12.94%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	792,639,000.00	595,180,000.00	33.18%	792,639,000.00	714,571,000.00	10.93%
Ödenmiş Sermaye	2,536,000.00	2,536,000.00	0.00%	2,536,000.00	2,536,000.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	107,604,000.00	80,836,000.00	33.11%	107,604,000.00	100,386,000.00	7.19%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	510,000.00	386,000.00	32.12%	510,000.00	476,000.00	7.14%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-23,554,000.00	-16,332,000.00	44.22%	-23,554,000.00	-21,743,000.00	8.33%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-44,781,000.00	-28,265,000.00	58.43%	-44,781,000.00	-52,446,000.00	-14.62%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25,626,000.00	17,771,000.00	44.20%	25,626,000.00	23,948,000.00	7.01%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	704,531,000.00	532,118,000.00	32.40%	704,531,000.00	661,022,000.00	6.58%
Net Dönem Karı veya Zararı	20,306,000.00	6,235,000.00	225.68%	20,306,000.00	522,000.00	3790.04%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	499,359,000.00	364,199,000.00	37.11%	499,359,000.00	429,431,000.00	16.28%
TOPLAM KAYNAKLAR	6,233,515,000.00	4,659,703,000.00	33.77%	6,233,515,000.00	5,748,170,000.00	8.44%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	1,693,964,000.00	1,555,468,000.00	8.90%	904,154,000.00	738,043,000.00	22.51%
SATIŞLARIN MALİYETİ	981,921,000.00	861,537,000.00	13.97%	532,113,000.00	420,326,000.00	26.60%
BRÜT KAR (ZARAR)	306,610,000.00	266,601,000.00	15.01%	372,041,000.00	317,717,000.00	17.10%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	106,481,000.00	105,020,000.00	1.39%	52,462,000.00	50,478,000.00	3.93%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	79,225,000.00	80,424,000.00	0.00%	40,389,000.00	36,291,000.00	11.29%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	5,208,000.00	5,559,000.00	0.00%	2,447,000.00	2,580,000.00	-5.16%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	32,779,000.00	33,615,000.00	-2.49%	15,956,000.00	15,720,000.00	1.50%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	59,518,000.00	55,442,000.00	7.35%	28,533,000.00	28,954,000.00	-1.45%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	88,957,000.00	53,771,000.00	65.44%	59,054,000.00	27,943,000.00	111.34%
FAVÖK	157,214,000.00	118,890,000.00	32.23%	93,070,000.00	61,256,000.00	51.94%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	939,000.00	933,000.00	0.64%	520,000.00	392,000.00	32.65%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	169,000.00	226,000.00	0.00%	54,000.00	107,000.00	-49.53%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	7,014,000.00	7,958,000.00	0.00%	4,349,000.00	2,490,000.00	74.66%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	96,741,000.00	62,436,000.00	54.94%	63,869,000.00	30,718,000.00	107.92%
FİNANSMAN GELİRLERİ	40,730,000.00	48,300,000.00	0.00%	22,269,000.00	17,251,000.00	29.09%
FİNANSMAN GİDERLERİ	51,744,000.00	68,250,000.00	-24.18%	26,747,000.00	23,359,000.00	14.50%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	-2,090,000.00	-9,588,000.00	-78.20%	915,000.00	-2,808,000.00	-132.59%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	83,637,000.00	32,898,000.00	154.23%	60,306,000.00	21,802,000.00	176.61%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	26,293,000.00	3,130,000.00	0.00%	26,293,000.00	13,410,000.00	96.07%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	10,476,000.00	17,179,000.00	-39.02%	3,726,000.00	6,308,000.00	-40.93%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	20,306,000.00	8,237,000.00	146.52	19,748,000.00	522,000.00	3683.14%
Kaynak: Finnet						

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü