

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	OYAKC
Sektör	:	Taş, Toprak
Halka Açıklık Oranı	:	24.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺121,541,394.58
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺29,169,934.70
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺111,466,838.58
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	25.00
Hedef Fiyat(TL)	:	31.59
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	26.36

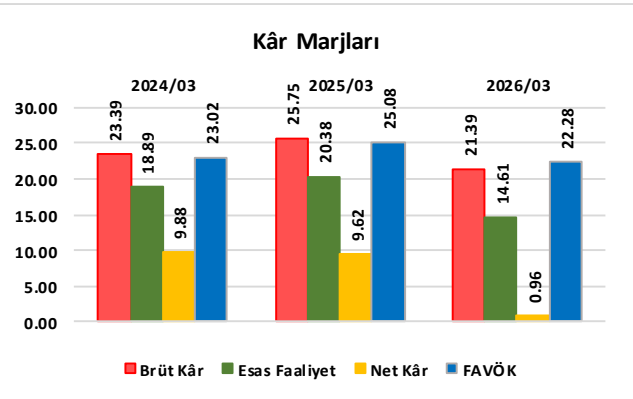
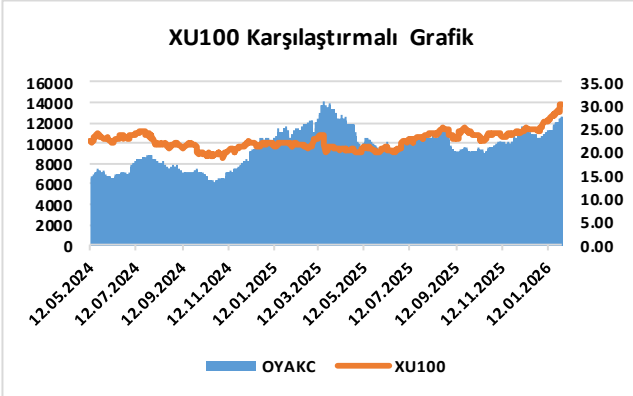
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺32,748,500.00
Duran Varlıklar	:	₺52,608,077.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺14,239,051.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,723,661.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺69,393,865.00
Hasılat	:	₺10,709,501.00
Satışların Maliyeti	:	₺8,418,421.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,291,080.00
FAVÖK	:	₺2,385,916.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺102,523.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.17
F/K	:	16.07
PD/DD	:	1.75
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.06

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## OYAK Çimento

**Hasılatta, Maliyetlerden Daha Güçlü Görülen Azalış; Faaliyet Kâr Marjlarını Olumsuz Etkilemiştir!**

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 2,84 Milyar TL(yüzde 20,97) civarında azalışla, **10,71 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,64 Milyar TL tutarında(yüzde 16,33) azalmış ve **8,41 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Hasılatdaki azalışın, Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan azalıştan daha fazla olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı 1,20 Milyar TL(yüzde 34,34) düzeyinde azalış göstermiş ve cari dönem finansallarında **2,29 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen senenin aynı dönemindeki yüzde 25,75 seviyesinden yüzde 21,39'a gerilemiştir.

**Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 18,2 Milyon TL azalmış ve **912,2 Milyon TL** olmuştur. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 17,73 Milyon TL düzeyinde azalışla **185,32 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu iki ana kalemdeki etki nötr olurken, Brüt Kâr'dan gelen 1,20 Milyar TL'lik negatiflikle birlikte; şirketin **Esas Faaliyet Kârı** da, senelik bazda 1,20 Milyar TL(yüzde 43,36) azalış göstermiş ve finansallarda **1,56 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer kalemlerin dışlandığı **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,01 Milyar TL(yüzde 29,80) düzeyinde azalmış ve **2,38 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları da; sırasıyla yüzde 20,38'den yüzde 14,61'e ve yüzde 25,08'den yüzde 22,28'ye gerileme göstermiştir.

**Hasılattan Gelen Negatif Etki, Net Kâra da Sırayet Etmiştir!**

Şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; senelik bazda 186,4 Milyon TL tutarında azalışla, cari dönemde **132,4 Milyon TL** olmuştur. **Net Finansman Gelirleri** ise; 315,0 Milyon TL artış göstermiş ve **495,7 Milyon TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönemde ortaya çıkan **1,25 Milyar TL** tutarındaki **Vergi Gideri** de; geçen yılın aynı dönemine göre 307,8 Milyon TL civarında artmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan **Net Parasal Pozisyon Kaybı** ise; geçen yıla göre 175,5 Milyon TL tutarında azalmıştır.

**Sonuç olarak**; Faaliyet Dışı kısımda oluşan değişimler birbirini hemen hemen nötrlerken(sadece 3,63 Milyon TL'lik bozulma söz konusu), Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen negatif etki sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, 2025/03 finansallarına göre 1,20 Milyar TL(yüzde 92,14) tutarında azalışla **102,5 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da; önceki seneki yüzde 9,62'lik seviyesinden yüzde 0,96 düzeyine hızla gerilemiştir.

## Operasyonel Gelişmeler;

### ➤ Şirketin hasılat kırılımında bölgesel dağılıma baktığımızda;

- Yurt İçi Brüt Satış Gelirleri; Geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre, 2,63 Milyar TL(yüzde 21,42)'lik azalış göstermiş ve 9,66 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Yurt Dışı Brüt Satış Gelirleri ise; ihracat kayıtlı satışlardaki 85,4 Milyon TL'lik artışa karşın, ihracat satışlarındaki yüzde 287,0 Milyon TL civarındaki azalışın etkisiyle 1,06 Milyar TL olmuştur(2025/03'te 1,26 Milyar TL idi)
- Bu gelişmeler sonrasında Yurt İçi Brüt Satış Gelirlerinin, Toplam Brüt Gelirlere Oranı; geçen yılki yüzde 90,78 düzeyinden yüzde 90,26'ya gerilemiştir.

### ➤ Hasılatın iş kolu bazında alt kırılımlarını incelediğimizde ise;

- 2026/03 dönemindeki 'Hazır Beton' hasılatı; geçen yıla göre 1,34 Milyar TL(yüzde 25,03) düşüşle 4,02 Milyar TL olmuştur. Bu iş kolunun maliyetlerinde ise; 979,6 Milyon TL tutarında(yüzde 19,22) bir azalma görülmüştür.
- 'Çimento' hasılatı; senelik bazda 1,50 Milyar TL(yüzde 18,31) tutarında azalmış ve 6,69 Milyar TL tutarında gerçekleşmiştir. Bu iş kolunun maliyetlerinde ise; 663,6 Milyon TL tutarında(yüzde 13,37) azalış ortaya çıkmıştır.

### ➤ Diğer önemli bilgiler;

- Türk Çimento verilerine göre, 2026 yılı Ocak ayında çimento üretimi yıllık bazda yüzde 27,74 oranında daralırken, yılın ilk iki ayında ise yüzde 11,8 düşüş göstermiştir. Şubat ayında iç satışlarda yüzde 12 düşüş, ihracatta ise yüzde 13 oranında düşüş görülmüştür. Bu düşüşte; mevsim normallerinin üzerinde gerçekleşen yağışlar ve depremden etkilenen bölgelerde talebin normalleşmesi etkili olmuştur. Sektörel görünüme paralel, OYAK Çimento'nun hem çimento satış hacmi hem de beton satış hacmi 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda sırasıyla yüzde 12 ve yüzde 24 oranlarında azalmıştır. İhracat hacmi ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 28 oranında artmıştır.
- 2026 yılı ilk çeyrekte çimento operasyonlarının FAVÖK marjı yüzde 38 olurken, hazır beton ve agrega operasyonlarının FAVÖK marjı ise sadece yüzde 1 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin alternatif yakıt kullanım oranı; 2026 yılı ilk çeyreğinde yine Türkiye ortalamasının üzerinde, yüzde 27,4 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, Türk çimento sektörü içerisinde; çimento kapasitesinin yüzde 16'sına, klinker kapasitesinin ise yüzde 13'üne sahip konumdadır.
- Sektörde kapasite fazlalığı ortaya çıkmış olup, halen devam eden fabrika yatırımlarını da göz önünde bulundurunca; bu durum ihracatı zorunlu hale getirmiştir. 026 yılı Şubat ayı Türk Çimento verileri esas alınıp değerlendirildiğinde; çimento üretimi 10.349.309 ton'dur. Toplam satışların 8.231.622 tonu iç satış, 2.028.340 tonu ise dış satış olarak gerçekleşmiştir. Yine bu dönemde klinker dış satışı ise 510.127 ton olmuştur.

## Finansal Tahminler ve Değerleme;

### ➤ Finansal Tahminler:

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>56,502,601</b>	<b>62,152,861</b>	<b>74,583,433</b>	<b>85,770,948</b>	<b>94,348,043</b>	<b>101,895,887</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	41,418,519	48,914,302	55,937,575	63,470,502	69,345,812	74,893,477
SM(H)M Oranı	73.30%	78.70%	75.00%	74.00%	73.50%	73.50%
<b>Brüt Kar</b>	<b>15,084,082</b>	<b>13,238,559</b>	<b>18,645,858</b>	<b>22,300,447</b>	<b>25,002,231</b>	<b>27,002,410</b>
Brüt Kâr Marjı	26.70%	21.30%	25.00%	26.00%	26.50%	26.50%
Faaliyet Giderleri	3,736,086	4,226,395	4,997,090	5,660,883	6,038,275	6,521,337
Faaliyet Giderleri Oranı	6.61%	6.80%	6.70%	6.60%	6.40%	6.40%
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>11,347,996</b>	<b>9,012,165</b>	<b>13,648,768</b>	<b>16,639,564</b>	<b>18,963,957</b>	<b>20,481,073</b>
Esas Faaliyet Kârı Marjı	20.08%	14.50%	18.30%	19.40%	20.10%	20.10%
Amortisman Giderleri	3,496,647	4,039,936	4,997,090	5,832,424	6,604,363	7,336,504
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-2,958,220	-4,754,694	-2,804,337	-3,362,221	-3,830,531	-4,136,973
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>8,762,754</b>	<b>4,754,694</b>	<b>11,217,348</b>	<b>13,448,885</b>	<b>15,322,122</b>	<b>16,547,892</b>
Net Kâr Marjı	15.51%	7.65%	15.04%	15.68%	16.24%	16.24%
Sermaye Harcamaları	3,449,351	3,107,643	3,729,172	4,288,547	4,717,402	7,132,712
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	19,905,019	22,978,469	29,780,250	33,530,406	37,694,184	40,673,286
Firmaya Serbest Nakit Akımları	5,990,580	7,049,241	16,163,354	19,222,562	23,154,302	24,568,355
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>5,628,792</b>	<b>10,305,691</b>	<b>9,786,552</b>	<b>9,412,890</b>	<b>7,975,174</b>

### ➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 153,60 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı 27,59 TL'den **31,59 TL**'ye revize ediyoruz ve "TUT" olan tavsiyemizi "AL" a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
<b>Serbest Nakit Akımları Toplamı</b>		<b>₺43,109,099.52</b>
Terminal Büyüme Oranı		3.00%
<b>Terminal SNA Değeri</b>		<b>₺110,491,969.58</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri</b>		<b>₺153,601,069.11</b>
Ödenmiş Sermaye		₺4,861,655.78
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>		<b>₺31.59</b>
Son Fiyat		₺25.00
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>		<b>26.38%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>32,748,500.00</b>	<b>27,761,328.43</b>	<b>17.96</b>	<b>16,026,185.83</b>	<b>73.22</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,096,069.00	7,314,443.77	51.70	4,821,994.80	51.69
Ticari Alacaklar	8,706,462.00	7,891,121.61	10.33	5,057,355.94	56.03
Stoklar	9,893,318.00	7,538,712.99	31.23	4,576,943.19	64.71
Peşin Ödenmiş Giderler	863,207.00	745,126.40	15.85	334,054.43	123.06
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	233.00	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,603.00	6,395.66	97.06	5,314.66	20.34
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>52,608,077.00</b>	<b>37,474,814.68</b>	<b>40.38</b>	<b>23,443,646.75</b>	<b>59.85</b>
Maddi Duran Varlıklar	40,357,970.00	26,159,881.38	54.27	16,189,058.31	61.59
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,328,995.00	6,135,818.75	35.74	4,215,982.60	45.54
Ertelenmiş Vergi Varlığı	276,921.00	1,078,729.40	-74.33	2,274,909.89	-52.58
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>85,356,577.00</b>	<b>65,236,143.10</b>	<b>30.84</b>	<b>39,469,832.58</b>	<b>65.28</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>14,239,051.00</b>	<b>15,465,889.20</b>	<b>-7.93</b>	<b>5,847,812.54</b>	<b>164.47</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,705,972.00	1,159,611.64	133.35	116,091.59	898.88
Ticari Borçlar	6,741,367.00	5,909,023.09	14.09	3,740,548.34	57.97
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	555,261.00	422,845.63	31.32	215,469.20	96.24
Diğer Borçlar	2,197,488.00	6,551,004.70	-66.46	336,659.09	1845.89
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	323,188.00	562,461.11	-42.54	136,465.90	312.16
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,294,822.00	633,480.55	104.40	1,123,497.60	-43.62
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,891.00	2,544.48	52.92	2,705.29	-5.94
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1,723,661.00</b>	<b>3,408,596.01</b>	<b>-49.43</b>	<b>2,177,168.43</b>	<b>56.56</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	206,369.00	2,190,593.78	-90.58	166,705.95	1214.05
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,517,292.00	1,218,002.23	24.57	840,141.51	44.98
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>15,962,712.00</b>	<b>18,874,485.21</b>	<b>-15.43</b>	<b>8,024,980.96</b>	<b>135.20</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>69,393,865.00</b>	<b>46,361,657.89</b>	<b>49.68</b>	<b>31,444,851.62</b>	<b>47.44</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>69,393,865.00</b>	<b>46,361,657.89</b>	<b>49.68</b>	<b>31,444,851.62</b>	<b>47.44</b>
Ödenmiş Sermaye	4,861,656.00	4,861,655.78	0.00	1,246,578.41	290.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	568,354.00	-	535,962.87	6.04
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	157,260.00	-	204,478.39	-23.09
Yeniden Değerleme Artışı	-	568,354.00	-	535,962.87	6.04
Kar Yedekleri	682,933.00	521,862.39	30.86	377,876.68	38.10
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,800,981.00	7,024,589.65	39.52	5,086,453.18	38.10
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	42,537,035.00	25,598,946.40	66.17	16,424,989.65	55.85
Net Dönem Karı veya Zararı	102,523.00	996,277.91	-89.71	807,025.60	23.45
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>85,356,577.00</b>	<b>65,236,143.10</b>	<b>30.84</b>	<b>39,469,832.58</b>	<b>65.28</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>10,709,501.00</b>	<b>13,550,729.00</b>	<b>-20.97</b>	<b>11,275,067.33</b>	<b>20.18</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	8,418,421.00	10,061,577.00	-16.33	8,638,114.13	16.48
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>2,291,080.00</b>	<b>3,489,152.00</b>	<b>-34.34</b>	<b>2,636,953.20</b>	<b>32.32</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	758,931.00	768,585.00	-1.26	436,281.96	76.17
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	101,412.00	109,727.00	-7.58	73,503.60	49.28
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	51,845.00	52,054.00	-0.40	36,637.90	42.08
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	327,946.00	495,361.00	-33.80	377,907.11	31.08
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	142,626.00	292,311.00	-51.21	338,848.87	-13.73
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,564,212.00</b>	<b>2,761,836.00</b>	<b>-43.36</b>	<b>2,129,587.99</b>	<b>29.69</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,385,916.00</b>	<b>3,398,789.00</b>	<b>-29.80</b>	<b>2,595,094.55</b>	<b>30.97</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	133,328.00	384,494.00	-65.32	105,398.07	264.80
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	920.00	65,653.00	-98.60	39,532.24	66.07
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,696,620.00</b>	<b>3,080,677.00</b>	<b>-44.93</b>	<b>2,195,453.82</b>	<b>40.32</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	959,721.00	914,292.00	4.97	626,889.38	45.85
FİNANSMAN GİDERLERİ	463,998.00	733,593.00	-36.75	339,016.76	116.39
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,353,019.00</b>	<b>2,246,514.00</b>	<b>-39.77</b>	<b>1,830,132.55</b>	<b>22.75</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	377,195.00	422,255.00	-10.67	337,797.28	25.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	873,301.00	520,480.00	67.79	377,800.63	37.77
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>102,523.00</b>	<b>1,303,779.00</b>	<b>-92.14</b>	<b>1,114,534.64</b>	<b>16.98</b>

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 Bilgilendirme Bülteni
- ✓ 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 şekilde 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**

Ömürcan Arık  
**Araştırma Uzmanı**