

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	39.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺39,974,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺18,169,532.87
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺63,820,243.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	181.70
Hedef Fiyat(TL)	:	305.48
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	68.12

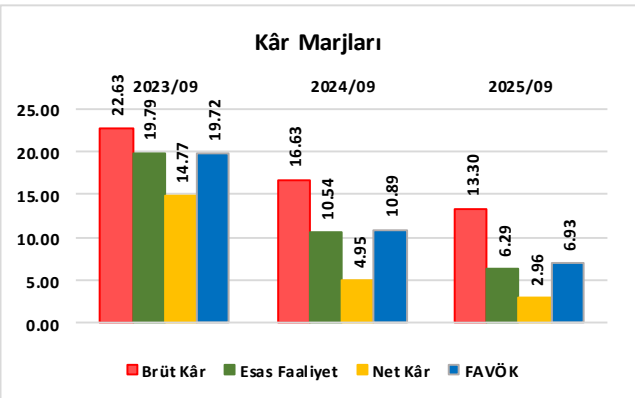
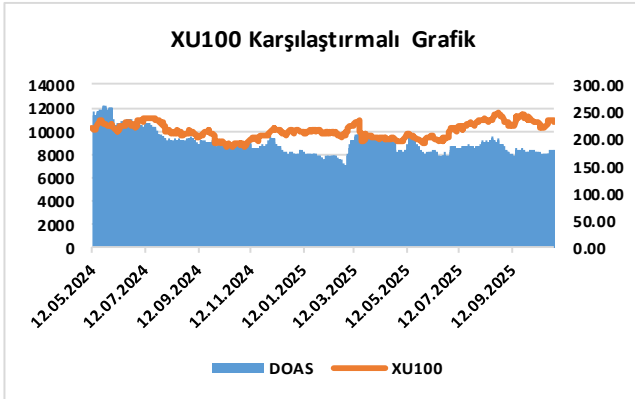
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺64,698,080.00
Duran Varlıklar	:	₺62,228,628.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺46,869,543.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺11,973,121.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺67,104,985.00
Hasılat	:	₺170,860,096.00
Satışların Maliyeti	:	₺148,133,545.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺22,726,551.00
FAVÖK	:	₺11,843,249.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,052,113.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.76
F/K	:	8.52
PD/DD	:	0.60
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.93

Kâr Marjları



Doğuş Otomotiv (DOAS)

Maliyet ve Operasyonel Gider Artışları; Faaliyet Kâr Marjlarını Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 10,07 Milyar TL(yüzde 6,27) civarında artış göstererek, **170,86 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemler arasında **Satışların Maliyeti** ise; 14,09 Milyar TL civarında(yüzde 10,51) artmış ve **148,13 Milyar TL** civarında yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha yüksek olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 4,02 Milyar TL(yüzde 15,02) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **22,73 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 16,63 seviyesinden yüzde 13,30 düzeyine gerilemiştir(-).

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 18,12 oranında(2,03 Milyar TL) artmış(-) ve cari dönemde **13,27 Milyar TL** civarında gerçekleşme göstermiştir. 2024/09 döneminde 1,44 Milyar TL tutarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; cari dönemde 147,5 Milyon TL azalışla 1,29 Milyar TL düzeyinde oluşmuştur. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 2,18 Milyar TL'lik negatif etkinin yanı sıra, Brüt Kâr'dan gelen 4,02 Milyar TL'lik negatiflikle birlikte şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yıla göre 6,20 Milyar TL(yüzde 36,58) tutarında azalış göstermiş **10,75 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 5,67 Milyar TL(yüzde 32,36) düzeyinde azalmış(-) ve cari dönem finansallarında **11,84 Milyar TL** civarında yer bulmuştur. Bu gelişmeler üzerine şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 10,54'den yüzde 6,29'a ve yüzde 10,89'dan yüzde 6,93'e gerilemiştir(-).

Esas Faaliyet Kârından Gelen Negatif Etki, Faaliyet Dışı Kısımdaki İyileşmeye Rağmen; Şirketin Net Kârını Baskılamıştır!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; "Faiz ve Kur Farkı Gelirleri" ile "Maddi Duran Varlık Satış Kârı" alt kalemlerindeki düşüşlerin etkisiyle, senelik bazda 388,3 Milyon TL gerileme göstermiştir. "Borçlanma Faizleri" ve "Kredi Kur Farkı Gidewrleri" alt kalemlerindeki artışların büyük oranda etkilediği **Net Finansman Giderleri**'nde ortaya çıkan 3,17 Milyar TL'lik artış da; Net Kâr rakamı açısından negatiflik içermektedir. Buna karşın, 'VDF Servis', 'Yüce Auto', 'Doğuş Sigorta', 'Doğuş Teknoloji' ve 'TUVTURK Kuzey-Güney'den oluşan **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'nın Kâr/Zarar Paylarına** ise; geçen yılki 1,44 Milyar TL'lik Zararın aksine **1,31 Milyar TL Kâr** yazılmıştır. Yine, geçtiğimiz yıl 4,84 Milyar TL düzeyinde bulunan **Vergi Giderleri**'nin cari dönemde **2,21 Milyar TL** tutarında gerçekleşmesi ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak 2024/09 finansallarında yer alan 954,8 Milyon TL'lik Net Parasal Pozisyon Kaybı'nın **409,0 Milyon TL** tutarında **Net Parasal Pozisyon Kazancı**'na evrilmesi de Net Kâr rakamı açısından destekleyici olmuştur.

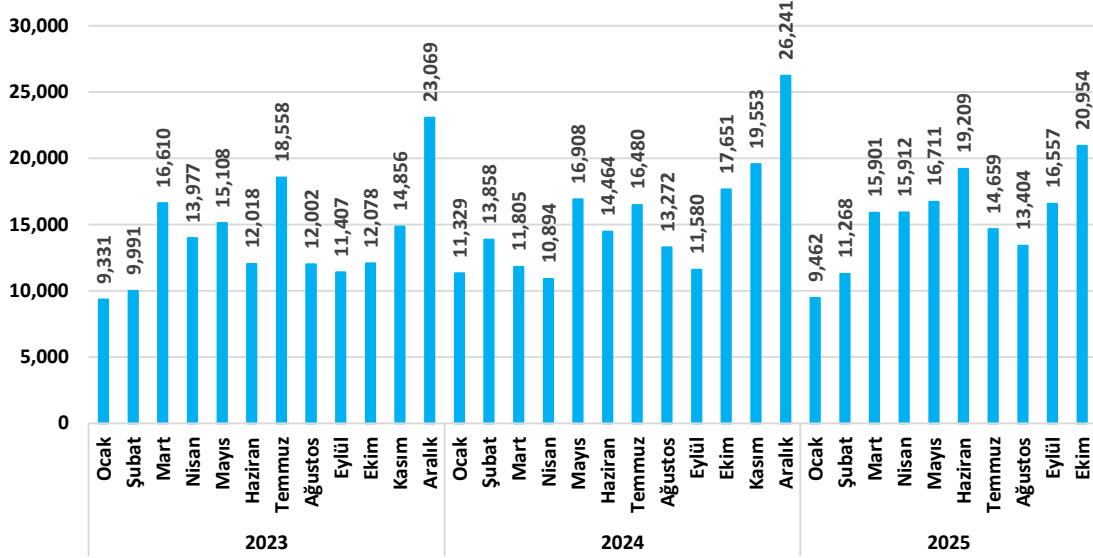
➤ Sonuç olarak; faaliyet dışı kısımdaki pozitif ve negatif ana kalemleri mahsup ettiğimizde, 3,23 Milyar TL tutarında pozitif etki ortaya çıkmıştır. Buna rağmen, şirketin Esas Faaliyet Kârında ortaya çıkan 6,20 Milyar TL düzeyindeki negatif etki sonrasında; şirketin **Net Kâr** rakamı; geçen yılın aynı dönemine göre 2,90 Milyar TL azalmış ve **5,05 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 4,95'den yüzde 2,96'ya gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerini incelediğimizde;

- Yılın ilk 9 ayında, şirketin Grup Dışı Gelirlerinde;
- ✓ Otomotiv iş kolunda, senelik bazda 10,02 Milyar TL(3.Çeyrekteki senelik etki 7,74 Milyar TL) tutarında artış görülürken,
- ✓ Gayrimenkul iş kolunda ise, senelik bazda 66,2 Milyon TL(3.Çeyrekteki senelik etki 29,0 Milyon TL) düzeyinde artış gerçekleşmiştir.
- 2025/09 dönemindeki satış adedi; satışların yüzde 22,59'luk kısmını oluşturan Skoda markası hariç olmak üzere, geçen yılın aynı dönemine göre 11 bin 107(yüzde 11,51) adet artarak, 107 Bin 646 adet olmuştur. Skoda markası dahil bakıldığında toplam satışlar ise; önceki yıla göre yüzde 10,08 oranında(12 bin 732 adet) artışla 139 Bin 057 adet düzeyinde yer almıştır.
- Şirketin, segment bazında satışlarında; 'Binek' araçlar yüzde 11 oranında senelik artış gösterirken, 'Toptan Pazar' açısından artış oranı ise yüzde 10 olmuştur. Segmentler içerisinde 'Lüks Segment'deki artış oranı yüzde 32 civarında olurken, bir diğer sınıflandırmada ise; 'Hafif Ticari' satışlarında yüzde 4 artış ortaya çıkarken, 'Ağır Ticari' satışlarında ise yüzde 9 civarında daralma ortaya çıkmıştır.
- Toptan satışların yüzde 39'u 'Volkswagen Binek', yüzde 23'lük kısmı 'Skoda', yüzde 13'lük kısmı 'Audi', yüzde 12'lik kısmı 'Volkswagen Ticari', yüzde 11'lik kısmı 'Seat&Cupra'dan oluşurken, geri kalan yüzde 2'lik kısımda ise; 'Scania', 'Porsche' ve 'Bentley&Lamborghini' markaları yer almaktadır.
- 'Binek' araçlar, şirketin toptan pazarından yüzde 86 oranında güçlü pay alırken, bu araçların yüzde 15'lik kısmı ise 'Lüks' segmentindedir. 'Hafif Ticari' araçların toptan satışlardaki oranı yüzde 13, 'Ağır Ticari' araçların payı ise sadece yüzde 1'dir.
- Skoda markası dahil, 2025/09 dönemi sonunda şirketin perakende pazar payları; 'Binek Araçlar'da yüzde 15,7(2024/09'da yüzde 15,5), 'Hafif Ticari Araçlar'da yüzde 8,9(2024/09'da yüzde 9,0) ve 'Binek+Hafif Ticari' toplamında yüzde 14,3(2024/09'da yüzde 14,2) olmuştur.

DOAS Yurt İçi Satış Adetleri



➤ Şirketin, 2025 beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, toplam otomotiv pazarı satışlarına ilişkin 1,1 Milyon adetlik beklenti içerisinde(2024'de gerçekleşen 1 Milyon 217 Bin adet).
- Şirketin, Skoda markası hariç olmak üzere kendi satışlarına ilişkin adet öngörüsü ise; 130 Bin adet üzerinde yer almakta(2024'te gerçekleşen 145 Bin 368 adet).
- Şirket ayrıca, 2025 yılında 5,7 Milyar TL tutarında yatırım harcaması planlıyor(2024'de gerçekleşen 4,4 Milyar TL).

Finansal Tahminler ve Değerleme:**➤ Finansal Tahminler:**

- ✓ Şirketin, 2025 yılı net satışlarında; yüzde 25 oranında(4.Çeyrek satış artışı öngörümüzle) artış bekliyoruz.2026 yılında ise; TCMB'nin gevşeme politikasının ivme kazanması ve senenin ikinci yarısında kredi kısıtlarında da gevşeme beklentimizle yüzde 40'luk daha güçlü hasılat büyümesi tahmin etmekteyiz. SMM Oranı'nda 2025 yılında görülen sıçramanın 2026 ve 2027 yıllarında kısmen iyileşeceğini ve faaliyet giderlerinin de kademeli olarak iyileşme içerisinde yer almasını öngörüyoruz.

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	188,374,522	235,468,153	329,655,414	395,586,496	435,145,146	478,659,660
Hasılat Büyümesi	-12.58%	25.00%	40.00%	20.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	158,142,027	204,386,356	283,503,656	340,204,387	372,049,100	406,860,711
SM(H)M Oranı	83.95%	86.80%	86.00%	86.00%	85.50%	85.00%
Brüt Kar	30,232,495	31,081,796	46,151,758	55,382,109	63,096,046	71,798,949
Brüt Kâr Marjı	16.05%	13.20%	14.00%	14.00%	14.50%	15.00%
Faaliyet Giderleri	13,988,834	16,482,771	21,427,602	23,735,190	26,108,709	26,326,281
Faaliyet Giderleri Oranı	7.43%	7.00%	6.50%	6.00%	6.00%	5.50%
Esas Faaliyet Karı	16,243,661	14,599,025	24,724,156	31,646,920	36,987,337	45,472,668
Esas Faaliyet Kârı Marjı	8.62%	6.20%	7.50%	8.00%	8.50%	9.50%
Amortisman Giderleri	2,204,302	2,825,618	4,285,520	5,538,211	6,527,177	7,658,555
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-5,055,405	-2,415,059	-3,592,067	-4,648,267	-5,780,955	-7,479,338
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	7,592,264	7,245,176	14,368,267	18,593,069	23,123,819	29,917,351
Net Kâr Marjı	4.03%	3.08%	4.36%	4.70%	5.31%	6.25%
Sermaye Harcamaları	12,190,257	6,095,129	6,826,544	7,645,729	8,563,217	9,590,803
Temettü Ödemeleri	8,200,000	8,961,107	11,201,384	12,881,591	14,813,830	17,035,905
Net İşletme Sermayesi	19,601,699	25,844,209	35,688,767	46,726,371	60,312,862	75,487,862
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-8,876,100	-1,114,733	11,012,263	22,028,536	33,097,965	47,668,296
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-912,392	7,377,306	12,078,625	14,854,012	17,509,861
Terminal						16,297,809

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. 67,20 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, buna göre hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 279,84 TL seviyesinden **305,48 TL**'ye revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi de; yükselen yüzdesel getiri potansiyeli ile "AL" olarak belirliyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺67,205,220.80
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺67,205,220.80
Ödenmiş Sermaye		₺220,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺305.48
Son Fiyat		₺181.70
Yükseliş Potansiyeli		68.12%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	64,698,080.00	37,609,496.00	72.03	30,733,776.00	22.37
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,974,544.00	1,408,812.00	111.14	8,455,856.00	-83.34
Ticari Alacaklar	13,942,889.00	12,006,067.00	16.13	8,415,048.00	42.67
Stoklar	41,234,648.00	20,454,821.00	101.59	12,266,529.00	66.75
Peşin Ödenmiş Giderler	620,641.00	432,763.00	43.41	133,027.00	225.32
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	9,226.00	1,034.00	792.26	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	111,396.00	25,841.00	331.08	14,412.00	79.30
DURAN VARLIKLAR	62,228,628.00	45,436,352.00	36.96	15,667,237.00	190.01
Maddi Duran Varlıklar	24,739,095.00	16,621,963.00	48.83	2,097,475.00	692.47
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,357,028.00	814,302.00	66.65	275,676.00	195.38
Ertelenmiş Vergi Varlığı	352,691.00	182,524.00	93.23	1,905,783.00	-90.42
TOPLAM VARLIKLAR	126,926,708.00	83,045,848.00	52.84	46,401,013.00	78.97
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46,869,543.00	23,649,455.00	98.18	16,953,785.00	39.49
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,906,525.00	3,594,494.00	231.24	1,994,468.00	80.22
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,718,731.00	2,289,260.00	193.49	1,531,439.00	49.48
Ticari Borçlar	24,150,475.00	14,350,423.00	68.29	8,008,916.00	79.18
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	224,852.00	130,239.00	72.65	67,256.00	93.65
Diğer Borçlar	1,148.00	2,523.00	-54.50	-	0.00
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	549,472.00	1,288,003.00	-57.34	3,468,115.00	-62.86
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,264,518.00	685,863.00	84.37	108,204.00	533.86
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,017,921.00	635,465.00	60.19	1,173,317.00	-45.84
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11,973,121.00	7,501,527.00	59.61	3,856,764.00	94.50
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8,195,531.00	5,991,397.00	36.79	3,260,947.00	83.73
Uzun Vadeli Karşılıklar	918,570.00	645,680.00	42.26	364,183.00	77.30
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,016,519.00	154,626.00	1204.13	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	58,842,664.00	31,150,982.00	88.90	20,810,549.00	49.69
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	68,084,044.00	51,894,866.00	31.20	25,590,464.00	102.79
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	67,104,985.00	51,160,445.00	31.17	25,511,377.00	100.54
Ödenmiş Sermaye	220,000.00	220,000.00	0.00	220,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	5,749,529.00	3,566,454.00	61.21	175,023.00	-2137.71
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	368,173.00	1,558,071.00	-76.37	2,279,823.00	-31.66
Yeniden Değerleme Artışı	5,890,472.00	4,911,060.00	19.94	2,104,800.00	133.33
Kar Yedekleri	- 11,785,096.00	- 8,845,505.00	33.23	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,264,093.00	3,995,429.00	56.78	675,192.00	491.75
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	49,718,276.00	38,308,198.00	29.78	7,003,552.00	446.98
Net Dönem Karı veya Zararı	5,052,113.00	5,967,761.00	-15.34	15,223,759.00	-60.80
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	979,059.00	734,421.00	33.31	79,087.00	828.62
TOPLAM KAYNAKLAR	126,926,708.00	83,045,848.00	52.84	46,401,013.00	78.97

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	170,860,096.00	160,785,184.00	6.27	150,299,880.00	6.98
SATIŞLARIN MALİYETİ	148,133,545.00	134,042,279.00	10.51	116,287,305.00	15.27
BRÜT KAR (ZARAR)	22,726,551.00	26,742,905.00	-15.02	34,012,575.00	-21.37
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	8,781,705.00	7,174,548.00	22.40	3,012,588.00	138.15
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,489,124.00	4,060,698.00	10.55	2,570,359.00	57.98
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,703,560.00	2,694,180.00	0.35	2,197,919.00	22.58
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,412,847.00	1,255,931.00	12.49	883,249.00	42.19
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	10,746,435.00	16,945,908.00	-36.58	29,744,298.00	-43.03
FAVÖK	11,843,249.00	17,510,044.00	-32.36	29,636,619.00	-40.92
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	292,006.00	756,386.00	-61.39	729,632.00	3.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	16,817.00	142,867.00	-88.23	45,305.00	215.34
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,315,029.00	-1,442,792.00	-191.14	4,101,401.00	-135.18
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	12,336,653.00	16,116,635.00	-23.45	34,530,026.00	-53.33
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,080,993.00	2,297,053.00	-9.41	642,844.00	257.33
FİNANSMAN GİDERLERİ	7,560,511.00	4,602,046.00	64.29	6,044,717.00	-23.87
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,266,090.00	12,856,809.00	-43.48	30,643,156.00	-58.04
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,895,572.00	5,674,558.00	-48.97	8,223,412.00	-31.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-679,657.00	-833,982.00	-18.50	151,027.00	-652.21
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	5,052,113.00	7,954,666.00	-36.49	22,198,316.00	-64.17

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 Yatırımcı Sunumları
- ✓ 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 dayanarak 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