

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	18.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺334,943,595.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,054,531.30
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺425,572,946.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	95.45
Hedef Fiyat(TL)	:	132.83
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	39.16

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

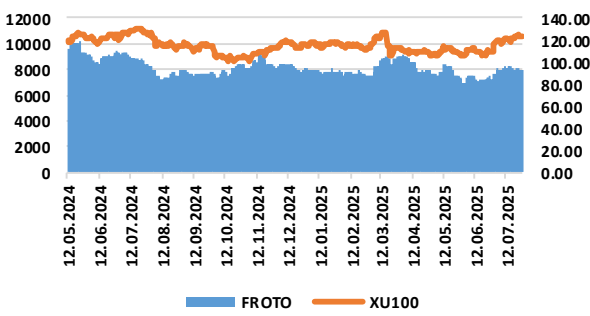
Dönen Varlıklar	:	₺212,166,708.00
Duran Varlıklar	:	₺205,011,320.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺167,114,051.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺109,604,975.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺140,459,002.00
Hasılat	:	₺365,359,745.00
Satışların Maliyeti	:	₺334,555,222.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺30,804,523.00
FAVÖK	:	₺23,263,862.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺12,987,561.00

Çarpanlar

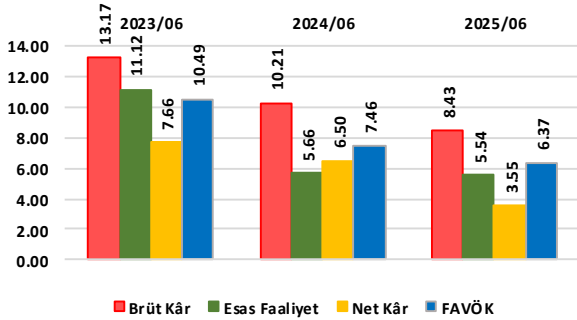
FD/FAVÖK	:	10.96
F/K	:	10.93
PD/DD	:	2.38
Öz Sermaye Kârlılığı	:	26.91

Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



Ford Otomotiv (FROTO)

Maliyet Tarafındaki Güçlü Artış, FAVÖK'ü Baskılamıştır!

- Şirketin, 2025/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/06) göre 39,34 Milyar TL(2025 2.Çeyrek'ten gelen senelik katkı 50,59 Milyar TL) civarında artış göstermiş ve **365,36 Milyar TL** olmuştur. Buna karşın, **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 41,82 Milyar TL civarında(2.Çeyrekten gelen senelik etki 48,45 Milyar TL) artış görülmüş ve toplam SMM tutarı **334,56 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafında artıştan fazla olması(-) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; geçen yılın aynı dönemine göre 2,47 Milyar TL(yüzde 7,42) tutarında azalmış ve cari dönemde **30,80 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 10,21 seviyesinden yüzde 8,43 düzeyine gerilemiştir.
- Cari dönem finansallarında **15,21 Milyar TL** civarında yer tutan **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 263,4 Milyon TL(yüzde 1,76) düzeyinde sınırlı artış göstermiştir. Buna karşın, cari dönemde ortaya çıkan 1,36 Milyar TL'lik "Terkin Edilen Vergi Borcu" ve "Ticari Alacak ve Borçlar Kaynaklı Net Kur Farkı" alt kaleminde oluşan 2,24 Milyar TL'lik senelik pozitif artışın büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi; geçen senenin aynı dönemine(2024/06) göre 4,50 Milyar TL'lik yüksek artış göstermiş ve finansallarda **4,63 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Özellikle, Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'ndeki bu yüksek fark sonrasında şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; Brüt Kâr'dan gelen 2,47 Milyar TL'lik negatif etki mahsup edildiğinde, senelik bazda 1,77 Milyar TL (yüzde 9,59) civarında artış kaydetmiş ve **20,23 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve yukarıda belirttiğimiz vergi terkini gibi tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,05 Milyar TL düzeyinde(yüzde 4,31) azalmış ve **23,26 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Diğer yandan, şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı; yüzde 5,66'dan yüzde 5,54'e gerilerken, FAVÖK marjı da; 7,46 düzeyinden yüzde 6,37'ye gerilemiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Yüksek Negatif Etki; Net Kârdaki Azalışı Etkileyen Unsurlar Olmuştur!

- Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** ana kalemi; "Kur Farkı Gelirleri" alt kaleminin etkisiyle geçen yıla göre 5,39 Milyar TL'lik güçlü artış göstermiş ve cari dönem finansallarında **6,84 Milyar TL** düzeyinde yer bulmuştur. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; "Net Kur Farkı Giderleri" alt kaleminde ortaya çıkan 9,21 Milyar TL'lik artışın tetiklemesiyle 6,86 Milyar TL artış göstermiştir. Ayrıca, 2024/06 döneminde ortaya çıkan 224,2 Milyon TL'lik Ertelenmiş Vergi Geliri'ne karşın, cari dönemde **3,24 Milyar TL** tutarında **Vergi Gideri** ortaya çıkması ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulaması kapsamında finansallarda yer alan **Net Parasal Pozisyon Kazançları** kaleminde; senelik bazda görülen 5,05 Milyar TL'lik azalış da şirketin Dönem Net Kârını baskılayan önemli unsurlar olmuştur.
- Sonuç olarak; faaliyet dışı ana kalemlerde senelik bazda oluşan bu 9,99 Milyar TL'lik negatif etki, Esas Faaliyet Kârından gelen 1,77 Milyar TL'lik pozitif etkiyle mahsup edilince; şirketin 2025/06 **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 8,22 Milyar TL (yüzde 38,43) azalış göstermiş ve **12,99 Milyar TL** olmuştur. Bu kapsamda, şirketin Net Kâr marjı da; yüzde 6,50 seviyesinden hızla yüzde 3,55 düzeyine gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler

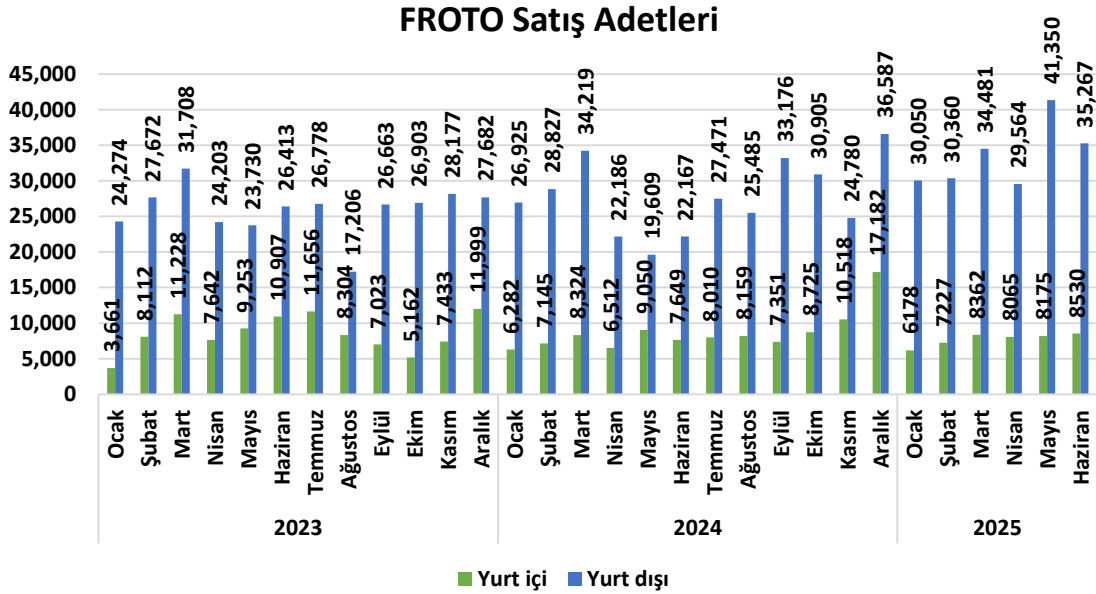
➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detayları aşağıdaki gibidir;

✓ Hasılatın coğrafi kırılımı açısından incelersek;

- 2025/06 döneminde, şirketin Yurt İçi Brüt Satış Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 8,46 Milyar TL(yüzde 10,52) azalışla 71,94 Milyar TL olurken,
- Romanya fabrikasının satışlarını da içeren Yurt Dışı Satış Hasılatı ise; 46,86 Milyar TL(yüzde 18,54) artış göstermiş ve 299,70 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Yurt Dışı Satış Hasılatı, Toplam Hasılat'tan yüzde 82 oranında güçlü pay almıştır.

✓ Satış adetlerine araç modeli bazında baktığımızda;

- Yurt içi tarafta, geçen yılın aynı dönemine göre satış adedi artan araç modelleri; 2 Bin 225 adet ile '1 Tonluk Ticari Araç' ve 3 Bin 172 adet ile 'Transit Courier' olmuştur. Yurt içi tarafta, satış adetleri senelik bazda düşen modellerin başında ise; 2 Bin 155 adet ile 'Puma' gelirken, yurt içi satışlardaki toplam değişim ise; Bin 331 adet artış yönünde olmuştur.
- Geçen yılın aynı dönemine göre, yurt dışı satış adedi en çok aran modellerde; 47 Bin 839 adet ile yine '1 Tonluk Araç' başı çekerken, 'Courier' modelinin satışları da 2 Bin 460 adet artmıştır. Yurt dışı için satışları azalan araç modellerinin başında ise; 2 Bin 726 adet ile 'Puma' gelmiştir. İhracat tarafında, senelik bazda toplam satış adedi değişimi ise; 46 Bin 644 adet pozitif yönde olmuştur.



➤ Şirketin, güncellenmiş 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, 'Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı'na ilişkin öngörüsünü; 950 Bin ila 1 Milyon 50 Bin adet aralığından 1 Milyon 50 Bin ila 1 Milyon 150 Bin aralığına revize etmiştir.
- Şirket, kendi toplam üretimi için; 700 Bin ila 750 Bin adet(460-490 Bin Türkiye, 240-260 Bin Romanya) aralığındaki tahminini aynen korumuştur.
- Şirket, kendi Perakende Satış Adedi öngörüsünü; 90 Bin ila 100 Bin adet aralığında olacak şekilde korumuştur. Yine, 610 Bin ila 660 Bin adet(410-440 Bin Türkiye, 200-220 Bin Romanya) aralığındaki Toplam Yurt Dışı Satış tahmini de aynen geçerlidir.
- Şirketin, daha önce 750 Milyon Euro ila 850 Milyon Euro aralığındaki Toplam Yatırım Harcaması öngörüsü ise; 600 Milyon Euro ila 700 Milyon Euro aralığına(130-150 Milyon Euro Genel Yatırımlar, 470-550 Milyon Euro Ürün Yatırımları) revize edilmiştir.
- 'Yüksek Tek Haneli' olarak daha önce duyurulan Satış Gelirleri Büyümesi ve yüzde 7-8 bandındaki Düzeltilmiş FAVÖK Marjı tahminleri ise korunmuştur.

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda 1 Tonluk araç etkisiyle ortaya çıkan artışı önemsemekle birlikte; maliyet tarafındaki artışın da kritik olarak izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. 2025 yılı sonunda hasılatın yüzde 15'lik bir yükseliş göstereceğini düşünüyoruz. Yine, TCMB'nin faiz indirimlerinin devamı ve ilerleyen çeyreklerde makroihtiyati tedbirlerde gevşeme beklentisiyle yurt içi satış hasılatının da artışa geçmesini; 2026 yılında hasılatın yüzde 25'lik daha güçlü bir artış göstermesini öngörüyoruz. Maliyet ve gider tarafında ise 2024 yılına nazaran iyileşmeler öngörmekteyiz(bu kapsamda esas faaliyet kâr marjlarında da iyileşme). Tahminlerimizin detayını tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	594,995,138	684,244,409	855,305,511	940,836,062	1,034,919,668	1,138,411,635
Hasılat Büyümesi	0.05%	15.00%	25.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	540,390,710	617,188,457	765,498,432	842,048,275	921,078,505	1,013,186,355
SM(H)M Oranı	90.82%	90.20%	89.50%	89.50%	89.00%	89.00%
Brüt Kar	54,604,428	67,055,952	89,807,079	98,787,787	113,841,163	125,225,280
Brüt Kâr Marjı	9.18%	9.80%	10.50%	10.50%	11.00%	11.00%
Faaliyet Giderleri	25,619,937	27,369,776	34,212,220	37,633,442	41,396,787	45,536,465
Faaliyet Giderleri Oranı	4.31%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Esas Faaliyet Karı	28,984,491	39,686,176	55,594,858	61,154,344	72,444,377	79,688,814
EFK Marjı	4.87%	5.80%	6.50%	6.50%	7.00%	7.00%
Amortisman Giderleri	10,712,444	13,684,888	17,106,110	18,816,721	20,698,393	22,768,233
Amortisman Oranı	1.80%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-1,856,331	9,694,002	13,024,346	14,281,353	16,681,085	18,268,420
Efektif Vergi Oranı	-5.02%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	38,863,566	38,776,009	52,097,382	57,125,412	66,724,339	73,073,681
Net Kâr Marjı	6.53%	5.67%	6.09%	6.07%	6.45%	6.42%
Sermaye Harcamaları	36,897,635	34,212,220	42,765,276	47,041,803	51,745,983	56,920,582
Sermaye Harcamaları Marjı	6.20%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Temettü Ödemeleri	6,000,561	17,476,661	22,719,659	29,535,557	38,396,224	49,915,091
Temettü Ödemesi/Özkaynaklar	4.46%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 466 Milyar 125 Milyon 110 Bin 190 TL hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 134,00 TL seviyesinden sınırlı revize ile 132,83 TL'ye çekiyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺466,125,110.19
Hedef Piyasa Değeri		₺466,125,110.19
Ödenmiş Sermaye		₺3,509,100.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺132.83
Son Fiyat		₺95.45
Yükseliş Potansiyeli		39.17%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	212,166,708.00	136,598,668.00	55.32	82,691,691.00	65.19
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,987,878.00	17,854,870.00	219.17	25,988,462.00	-31.30
Ticari Alacaklar	76,037,146.00	54,600,674.00	39.26	30,056,044.00	81.66
Stoklar	57,074,483.00	51,133,871.00	11.62	20,250,979.00	152.50
Peşin Ödenmiş Giderler	2,972,883.00	3,009,531.00	-1.22	1,960,857.00	53.48
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12,982,910.00	7,066,219.00	83.73	3,170,456.00	122.88
DURAN VARLIKLAR	205,011,320.00	141,840,296.00	44.54	56,836,580.00	149.56
Maddi Duran Varlıklar	118,761,026.00	76,155,113.00	55.95	26,507,627.00	187.30
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27,256,708.00	18,526,402.00	47.12	10,102,452.00	83.39
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,802,516.00	17,075,255.00	39.40	8,370,875.00	103.98
TOPLAM VARLIKLAR	417,178,028.00	278,438,964.00	49.83	139,528,271.00	99.56
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	167,114,051.00	115,931,558.00	44.15	70,335,209.00	64.83
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,830,171.00	19,641,365.00	0.96	12,784,215.00	53.64
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31,776,574.00	26,778,559.00	18.66	10,754,460.00	149.00
Ticari Borçlar	101,618,517.00	58,241,405.00	74.48	41,568,744.00	40.11
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5,051,570.00	3,851,578.00	31.16	2,125,995.00	81.17
Diğer Borçlar	2,479,064.00	1,626,319.00	52.43	1,135,254.00	43.26
Türev Araçlar	-	149,154.00	-100.00	64,158.00	132.48
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	504,090.00	97,337.00	417.88	828,621.00	-88.25
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,183,822.00	1,504,939.00	111.56	744,943.00	102.02
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	109,604,975.00	75,174,560.00	45.80	41,901,600.00	79.41
Uzun Vadeli Borçlanmalar	96,010,484.00	67,142,229.00	43.00	37,210,130.00	80.44
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,453,712.00	4,686,922.00	16.36	3,314,432.00	41.41
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,496,605.00	1,170,835.00	27.82	851,026.00	37.58
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	5,439.00	-100.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	276,719,026.00	191,106,118.00	44.80	112,236,809.00	70.27
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	140,459,002.00	87,332,846.00	60.83	27,291,462.00	220.00
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	140,459,002.00	87,332,846.00	60.83	27,291,462.00	220.00
Ödenmiş Sermaye	3,509,100.00	350,910.00	900.00	350,910.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,948,999.00	- 2,203,500.00	33.83	- 1,111,250.00	98.29
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 38,694,048.00	- 26,890,264.00	43.90	- 4,147,338.00	548.37
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,759,637.00	- 1,977,175.00	39.57	- 981,214.00	101.50
Kar Yedekleri	- 31,164,304.00	- 22,516,872.00	38.40	- 10,911,567.00	106.36
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11,465,459.00	8,932,000.00	28.36	1,919,055.00	365.44
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	147,252,400.00	84,093,439.00	75.11	18,172,570.00	362.75
Net Dönem Karı veya Zararı	12,987,561.00	15,702,728.00	-17.29	12,079,587.00	29.99
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	417,178,028.00	278,438,964.00	49.83	139,528,271.00	99.56

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	365,359,745.00	326,014,159.00	12.07	253,193,541.00	28.76
SATIŞLARIN MALİYETİ	334,555,222.00	292,738,981.00	14.28	219,854,622.00	33.15
BRÜT KAR (ZARAR)	30,804,523.00	33,275,178.00	-7.42	33,338,919.00	-0.19
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,258,723.00	5,228,315.00	-18.55	3,478,725.00	50.29
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,295,241.00	5,573,388.00	30.89	3,994,100.00	39.54
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	3,654,147.00	4,143,013.00	-11.80	3,671,948.00	12.83
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	12,511,677.00	7,985,370.00	56.68	11,897,369.00	-32.88
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	7,879,121.00	7,856,326.00	0.29	5,931,875.00	32.44
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	20,228,968.00	18,459,506.00	9.59	28,159,640.00	-34.45
FAVÖK	23,263,862.00	24,312,232.00	-4.31	26,569,943.00	-8.50
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,931,316.00	1,453,095.00	377.00	257.00	565306.61
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	90,940.00	6,765.00	1244.27	2,955.00	128.93
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	27,069,344.00	19,905,836.00	35.99	28,156,942.00	-29.30
FİNANSMAN GELİRLERİ	14,637,808.00	6,434,905.00	127.48	9,257,887.00	-30.49
FİNANSMAN GİDERLERİ	34,694,986.00	19,630,342.00	76.74	19,459,091.00	0.88
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	16,228,923.00	20,982,126.00	-22.65	24,738,131.00	-15.18
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	884,941.00	355,783.00	148.73	3,376,389.00	-89.46
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,356,421.00	-580,033.00	-506.26	1,964,707.00	-129.52
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	12,987,561.00	21,206,376.00	-38.76	19,397,035.00	9.33

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 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