

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	18.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺418,986,540.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺22,233,210.60
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺518,180,056.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	119.40
Hedef Fiyat(TL)	:	160.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	34.00

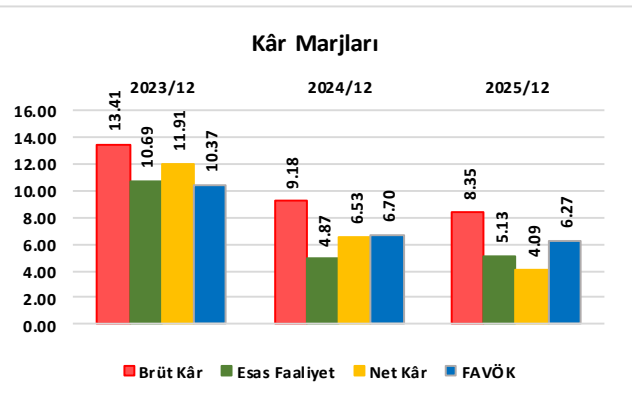
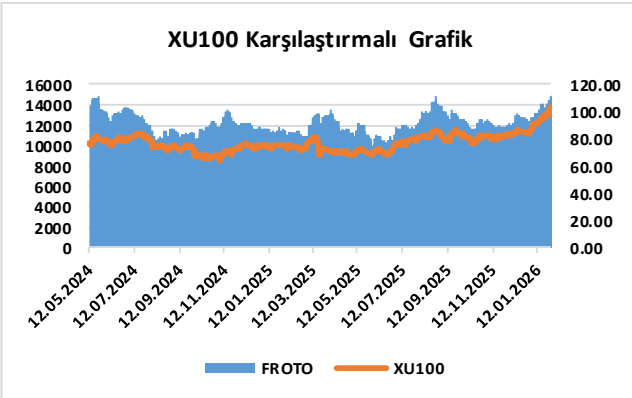
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺223,456,658.00
Duran Varlıklar	:	₺227,323,792.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺180,623,530.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺114,136,231.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺156,020,689.00
Hasılat	:	₺830,827,933.00
Satışların Maliyeti	:	₺761,444,215.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺69,383,718.00
FAVÖK	:	₺52,105,072.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺33,986,135.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	9.94
F/K	:	12.33
PD/DD	:	2.69
Öz Sermaye Kârlılığı	:	22.15

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Ford Otomotiv (FROTO)

Maliyet Tarafındaki Güçlü Artış, FAVÖK'ü Baskılamıştır!

- Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 52,03 Milyar TL(yüzde 6,68) civarında artış göstermiş ve **830,83 Milyar TL** olmuştur. Buna karşın, **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 54,12 Milyar TL(yüzde 7,65) civarında artış görülmüş ve toplam SMM tutarı **761,44 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafında artıştan bir miktar fazla olması(-) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; geçen yılın aynı dönemine göre 2,09 Milyar TL(yüzde 2,92) tutarında azalmış ve cari dönemde **69,38 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 9,18 seviyesinden yüzde 8,35 düzeyine gerilemiştir.
- Cari dönem finansallarında **34,48 Milyar TL** civarında yer tutan **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,17 Milyar TL(yüzde 3,52) düzeyinde sınırlı artış göstermiştir. 2024/12 döneminde 223,8 Milyon TL düzeyinde gider yazılan Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri kalemine ise; cari dönemde "Terkin Edilen Vergi Borcu" ve "Ticari Alacak ve Borçlar Kaynaklı Net Kur Farkı" alt kalemlerinin büyük orandaki etkisiyle **7,70 Milyar TL** tutarında gelir kaydedilmiştir. Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'ndeki bu yüksek fark sonrasında, Brüt Kârdan gelen 2,09 Milyar TL'lik negatif etki silinmiş ve şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; 4,66 Milyar TL (yüzde 12,30) civarında artışla, **42,60 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 78,9 Milyon TL düzeyinde(yüzde 0,15) azalmış ve **52,10 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmelerle, şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı; yüzde 4,87'den yüzde 5,13'e yükselirken, FAVÖK marjı ise; 6,70 düzeyinden yüzde 6,27'ye gerilemiştir.

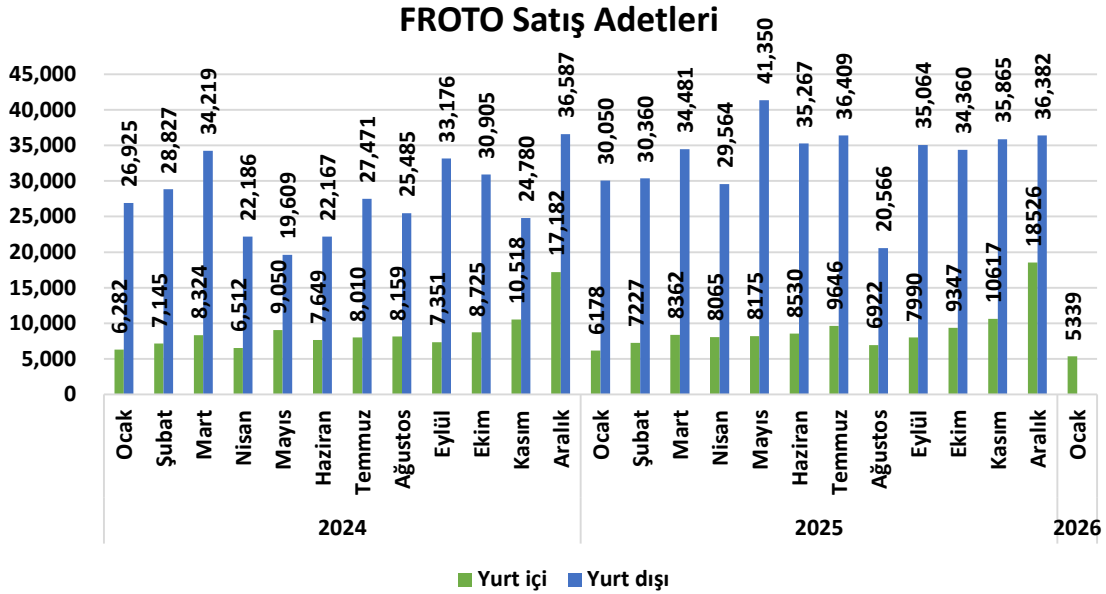
Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Yüksek Negatif Etki; Net Kârdaki Azalışı Tetikleyen Unsur Olmuştur!

- Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** ana kalemi; "TFRS 16 Uyarınca Finansal Kiralama Uygulamasından Oluşan Kur Farkı Gelirleri" ve "Finansal Yatırımların Gerçeğe Uygun Değer Değişimi" alt kalemleri kaynaklı olarak 3,66 Milyar TL'lik(yüzde 44,18) artış göstermiş ve cari dönem finansallarında **11,93 Milyar TL** düzeyinde yer bulmuştur. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; "Net Faiz Giderleri" alt kalemindeki 6,21 Milyar TL'lik iyileşmeye karşın, "Net Kur Farkı Giderleri" alt kaleminde ortaya çıkan 9,17 Milyar TL'lik ve diğer alt kalemdaki 799,4 Milyon TL'lik kötüleşmelerin tetiklemesiyle 3,47 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **30,94 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Ayrıca, 2024/12 döneminde ortaya çıkan 2,43 Milyar TL'lik Ertelenmiş Vergi Geliri'ne karşın; cari dönemde **5,48 Milyar TL** tutarında **Vergi Gideri** yazılmıştır. Son olarak TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulaması kapsamında finansallarda yer alan **Net Parasal Pozisyon Kazançları** kaleminde; senelik bazda görülen 13,83 Milyar TL'lik azalış da şirketin Dönem Net Kârını baskılayan önemli unsurlar olmuştur.

- Sonuç olarak; faaliyet dışı ana kalemlerde senelik bazda 21,55 Milyar TL tutarında negatif etki ortaya çıkmış ve Esas Faaliyet Kârından gelen 4,66 Milyar TL'lik pozitifliğin mahsup edilmesiyle birlikte; şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 16,88 Milyar TL (yüzde 33,19) civarında azalış göstermiş ve **33,99 Milyar TL** olmuştur. Bu kapsamda, şirketin Net Kâr marjı da; yüzde 6,53 seviyesinden hızla yüzde 4,09 düzeyine gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler

- Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detayları aşağıdaki gibidir;
- ✓ Hasılatın coğrafi kırılımı açısından incelersek;
- 2025 yılında Yurt İçi Brüt Satış Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 10,23 Milyar TL'lik(yüzde 5,18) azalış göstermiş ve 187,37 Milyar TL düzeyinde yer almıştır.
- Romanya fabrikasının satışlarını da içeren Yurt Dışı Brüt Satış Hasılatı ise; senelik bazda oluşan 62,18 Milyar TL tutarındaki(yüzde 10,40) artışla 660,24 Milyar TL düzeyine ulaşmıştır. Ayrıca, Yurt Dışı Brüt Satış Hasılatı'nın, Toplam Brüt Hasılat'tan aldığı pay yüzde 75,16 seviyesinden yüzde 77,89 düzeyine yükselmiştir.
- ✓ Satış adetlerine araç modeli bazında baktığımızda;
- Yurt içi tarafta, geçen yılın aynı dönemine göre(2025/12-2024/12) satış adedi artan araç modelleri; 8 Bin 550 adet ile '1 Tonluk Ticari Araç' ve 8 Bin 918 adet ile 'Transit Courier' olmuştur. Yurt içi tarafta, satış adetleri senelik bazda düşen modellerin başında ise; 2 Bin 719 adet ile '2 Tonluk Ticari Araç' gelirken, bu modeli 2 Bin 372 adet ile 'Ranger' ve 2 Bin 56 adet ile de 'Binek Araçlar' takip etmiştir. Yurt içi satışlardaki toplam senelik değişim; 6 Bin 877 adet artış yönünde olmuştur.
- Geçen yılın aynı dönemine göre, yurt dışı satış adedi artan tek model; 78 Bin 550 adet ile yine '1 Tonluk Araç' olurken, yurt dışı için satışları azalan araç modellerinin başında ise; 10 Bin 981 adet ile 'Puma' gelmiştir. Bu modeli takip eden '2 Tonluk Ticari Araç'daki azalış 7 Bin 602 adet olmuştur. İhracat tarafında, senelik bazda toplam satış adedi değişimi; 56 Bin 613 adet pozitif yöndedir.



➤ Şirketin, 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, 'Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı'na ilişkin öngörüsünü; 1,3 Milyon ile 1,4 Milyon adet aralığında konumlandırmıştır.
- Şirket, kendi toplam üretimi için; 690 Bin ile 740 Bin adet(460-490 Bin Türkiye, 230-250 Bin Romanya) aralığında tahminde bulunmuştur.
- Şirketin, kendi Perakende Satış Adedi öngörüsü; 90 Bin ile 100 Bin adet aralığında olurken, Toplam Yurt Dışı Satış tahmini ise; 580 Bin ile 630 Bin adet(390-420 Bin Türkiye, 190-210 Bin Romanya) aralığındadır.
- Şirketin, Toplam Yatırım Harcaması beklentisi; 300 Milyon Euro ile 400 Milyon Euro aralığındadır(80-100 Milyon Euro'luk Genel Yatırımlar ve 220-300 Milyon Euro'luk Ürün Yatırımları).
- Satış Gelirleri Büyümesi 'Yüksek Tek Haneli' olarak tahmin edilirken, Düzeltilmiş FAVÖK Marjı için ise yüzde 7-8 bandında beklenti vardır.

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda; 2025 yılında yurt içi hasılat daralmış olup, ihracattaki güçlü konum ise korunmuştur. Buna karşın güçlü maliyet artışı ise kârlılık üzerinde baskıya neden olmuştur. 2026 ve 2027 yıllarının cirolarında yüzde 15'lik artışlar öngörmekteyiz. Maliyet ve operasyonel gider tarafında da kademeli iyileşme beklentilerimizle birlikte; marjların kademeli olarak toparlanmasını tahmin etmekteyiz. Tahminlerimizin detayını aşağıdaki tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	830,827,933	955,452,123	1,098,769,941	1,208,646,936	1,329,511,629	1,462,462,792
Hasılat Büyümesi	6.68%	15.00%	15.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	761,444,215	864,684,171	983,399,098	1,075,695,773	1,169,970,234	1,286,967,257
SM(H)M Oranı	91.65%	90.50%	89.50%	89.00%	88.00%	88.00%
Brüt Kar	69,383,718	90,767,952	115,370,844	132,951,163	159,541,395	175,495,535
Brüt Kâr Marjı	8.35%	9.50%	10.50%	11.00%	12.00%	12.00%
Faaliyet Giderleri	26,780,516	28,663,564	32,963,098	35,050,761	37,226,326	40,948,958
Faaliyet Giderleri Oranı	3.22%	3.00%	3.00%	2.90%	2.80%	2.80%
Esas Faaliyet Karı	42,603,202	62,104,388	82,407,746	97,900,402	122,315,070	134,546,577
Esas Faaliyet Kârı Marjı	5.13%	6.50%	7.50%	8.10%	9.20%	9.20%
Amortisman Giderleri	17,205,394	19,109,042	23,074,169	25,381,586	29,249,256	35,099,107
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	5,480,654	-8,148,380	-11,674,323	-14,077,002	-18,989,623	-20,668,262
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	33,986,135	32,593,521	46,697,292	56,308,008	75,958,494	82,673,048
Net Kâr Marjı	4.09%	3.41%	4.25%	4.66%	5.71%	5.65%
Sermaye Harcamaları	25,018,000	19,514,040	20,489,742	21,514,229	22,589,941	23,719,438
Temettü Ödemeleri	27,000,000	39,941,296	48,678,455	55,980,223	64,377,257	74,033,845
Net İşletme Sermayesi	42,833,128	112,011,782	138,296,284	179,902,745	228,793,275	286,112,641
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-3,649,611	124,439,918	152,624,858	171,418,895	202,186,682	222,359,615
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		103,064,243	104,694,021	97,387,586	95,136,190	86,655,758
Terminal						74,500,928

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 561,44 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, daha önce 152,90 TL seviyesinde belirlediğimiz hisse başına hedef fiyatımızı **160,00 TL**'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺561,438,726.74
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺561,438,726.74
Ödenmiş Sermaye		₺3,509,100.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺160.00
Son Fiyat		₺119.40
Yükseliş Potansiyeli		34.00%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	223,456,658.00	201,532,210.00	10.88	148,595,390.00	35.62
Nakit ve Nakit Benzerleri	63,973,964.00	29,228,333.00	118.88	21,980,984.00	32.97
Ticari Alacaklar	88,853,197.00	89,303,050.00	-0.50	65,821,936.00	35.67
Stoklar	49,331,040.00	57,575,748.00	-14.32	42,378,541.00	35.86
Peşin Ödenmiş Giderler	772,743.00	553,193.00	39.69	2,776,750.00	-80.08
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	15,791,995.00	20,742,720.00	-23.87	11,940,462.00	73.72
DURAN VARLIKLAR	227,323,792.00	226,183,791.00	0.50	164,717,188.00	37.32
Maddi Duran Varlıklar	137,162,744.00	127,334,344.00	7.72	82,581,132.00	54.19
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31,664,100.00	28,584,811.00	10.77	27,111,653.00	5.43
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24,356,354.00	28,258,598.00	-13.81	18,788,566.00	50.40
TOPLAM VARLIKLAR	450,780,450.00	427,716,001.00	5.39	313,312,578.00	36.51
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	180,623,530.00	161,522,222.00	11.83	135,909,592.00	18.85
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20,224,315.00	21,598,501.00	-6.36	28,361,037.00	-23.84
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43,120,237.00	37,116,478.00	16.18	20,675,636.00	79.52
Ticari Borçlar	102,458,062.00	86,583,562.00	18.33	75,892,880.00	14.09
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5,960,098.00	4,478,496.00	33.08	5,837,021.00	-23.27
Diğer Borçlar	3,367,770.00	2,516,230.00	33.84	2,352,210.00	6.97
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	179,572.00	648,546.00	-72.31	106,566.00	508.59
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,126,931.00	3,235,496.00	27.55	1,839,055.00	75.93
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	114,136,231.00	115,375,453.00	-1.07	71,995,422.00	60.25
Uzun Vadeli Borçlanmalar	99,822,928.00	103,272,602.00	-3.34	60,337,686.00	71.16
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,091,193.00	5,661,297.00	7.59	4,646,099.00	21.85
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,665,311.00	1,717,143.00	-3.02	1,348,677.00	27.32
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	294,759,761.00	276,897,675.00	6.45	207,905,014.00	33.18
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	156,020,689.00	150,818,326.00	3.45	105,407,564.00	43.08
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	156,020,689.00	150,818,326.00	3.45	105,407,564.00	43.08
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)	3,445,779.00	3,136,704.00	9.85	1,928,428.00	62.66
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	42,824,240.00	42,904,075.00	-0.19	27,728,422.00	54.73
Yeniden Değerleme Artışı	3,271,063.00	2,872,683.00	13.87	1,765,603.00	62.70
Kar Yedekleri	32,995,916.00	32,505,357.00	1.51	26,999,559.00	20.39
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13,958,349.00	12,151,119.00	14.87	8,493,002.00	43.07
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	142,682,654.00	122,175,117.00	16.79	46,834,490.00	160.87
Net Dönem Karı veya Zararı	33,986,135.00	50,869,299.00	-33.19	70,826,085.00	-28.18
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	450,780,450.00	427,716,001.00	5.39	313,312,578.00	36.51

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	830,827,933.00	778,801,036.00	6.68	594,705,176.00	30.96
SATIŞLARIN MALİYETİ	761,444,215.00	707,328,208.00	7.65	514,938,796.00	37.36
BRÜT KAR (ZARAR)	69,383,718.00	71,472,828.00	-2.92	79,766,380.00	-10.40
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	9,254,212.00	11,517,211.00	-19.65	9,282,832.00	24.07
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	16,929,773.00	13,717,279.00	23.42	9,910,037.00	38.42
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	8,300,055.00	8,076,120.00	2.77	7,664,912.00	5.36
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	24,231,109.00	16,777,747.00	44.42	22,889,377.00	-26.70
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	16,527,585.00	17,001,585.00	-2.79	12,246,901.00	38.82
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	42,603,202.00	37,938,380.00	12.30	63,551,075.00	-40.30
FAVÖK	52,105,072.00	52,183,950.00	-0.15	61,664,754.00	-15.37
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	12,215,287.00	9,076,174.00	34.59	4,149,642.00	118.72
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	280,171.00	797,988.00	-64.89	106,949.00	646.14
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	54,538,318.00	46,216,566.00	18.01	67,593,768.00	-31.63
FİNANSMAN GELİRLERİ	25,687,821.00	18,792,430.00	36.69	21,624,626.00	-13.10
FİNANSMAN GİDERLERİ	56,632,740.00	46,269,904.00	22.40	43,205,414.00	7.09
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	39,466,789.00	48,439,510.00	-18.52	68,476,553.00	-29.26
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,102,418.00	1,646,214.00	-33.03	3,955,882.00	-58.39
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	4,378,236.00	-4,076,003.00	-207.41	-6,305,414.00	-35.36
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	33,986,135.00	50,869,299.00	-33.19	70,826,085.00	-28.18

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