

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	:	48.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺94,271,484.38
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺18,603,559.18
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺153,896,081.38
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	259.50
Hedef Fiyat(TL)	:	411.19
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	58.45

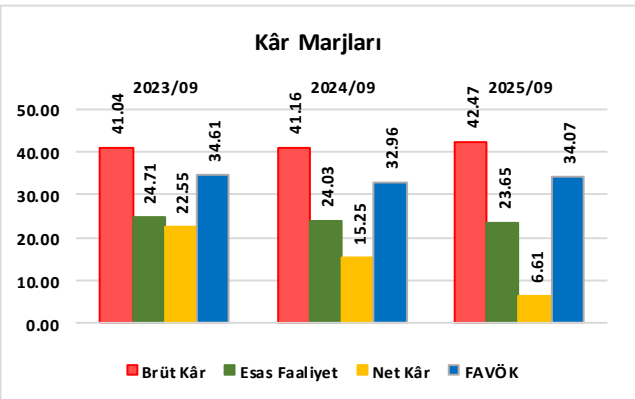
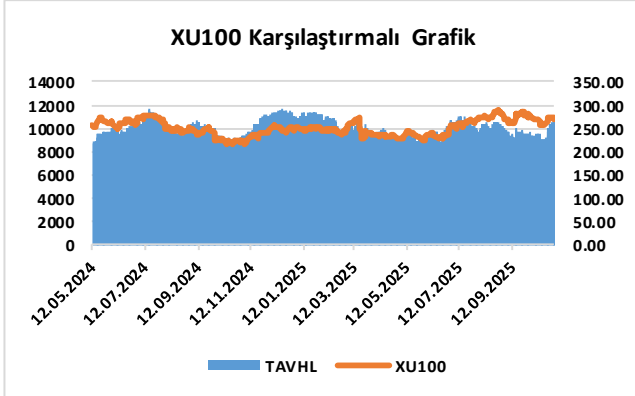
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺50,051,536.00
Duran Varlıklar	:	₺198,183,063.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺53,551,465.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺113,468,476.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺80,036,741.00
Hasılat	:	₺60,874,507.00
Satışların Maliyeti	:	₺35,018,540.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺25,855,967.00
FAVÖK	:	₺20,741,273.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,024,490.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.63
F/K	:	23.83
PD/DD	:	1.18
Öz Sermaye Kârlılığı	:	5.62

Kâr Marjları



TAV Havalimanları Holding

Hasılat Tarafındaki Artış; Operasyonel Gider ve Maliyet Artışlarına Rağmen, Faaliyet Kârlarına Olumlu Yansımıştır!

➤ Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 17,43 Milyar TL(yüzde 40,13) civarında artış göstererek, **60,87 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 9,46 Milyar TL civarında(yüzde 37,00) artmış ve **35,02 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki tutar bazlı artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha fazla(+) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 7,98 Milyar TL(yüzde 44,62) tutarında artışla şirketin finansallarında **25,85 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 41,16 seviyesinden yüzde 42,47 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 3,79 Milyar TL artmış ve **11,53 Milyar TL** olmuştur. "Ticari Alacaklara ve Borçlara İlişkin Net Kur Farkları" ile "Konusu Olmayan Karşılıkları'nın etkisinin görüldüğü **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemine ise; cari dönemde **67,1 Milyon TL**(geçen yıl 296,9 Milyon TL) civarında gelir yazılmıştır. Bu iki ana kalemtedeki değişimler; 4,02 Milyar TL'lik negatif etkiye işaret ederken, bu rakamın 7,98 Milyar TL tutarındaki Brüt Kâr iyileşmesiyle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**'nda, senelik bazda 3,95 Milyar TL(yüzde 37,88) artış ortaya çıkmış ve cari dönemde 14,39 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 6,42 Milyar TL(yüzde 44,86) düzeyinde artmış ve finansallarda **20,74 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 24,03 düzeyinden yüzde 23,65 seviyesine gerileme gösterirken, FAVÖK marjı ise yüzde 32,96'dan yüzde 34,07'ye yükselmiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Yüksek Gider Etkisi; Şirketin Net Kârını Baskılamıştır!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; geçen seneye göre 251,2 Milyon TL düzeyinde artışla **1,75 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. TAV Antalya Yatırım, TAV Antalya, ATÜ, TGS, ZAIC-A ve Tibah Operation gibi iştiraklerin oluşturduğu Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan 2024/09 döneminde 1,55 Milyar TL gelir kaydeden şirket, cari dönemde ise **1,31 Milyar TL Zarar Payı** yazmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi'nin etkilediği kısımdan **31,3 Milyon TL**(2024/09'da 229,9 Milyon TL) tutarında oldukça sınırlı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** elde eden şirketin, buna karşın **Net Finansman Giderleri** ise; "Çeşitli Faiz ve Kur Farkı Giderleri'nin etkisiyle 2,13 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **7,45 Milyar TL** düzeyinde gelmiştir. Son olarak, geçen yılın aynı döneminde 1,39 Milyar TL tutarında yer alan **Dönem Vergi Giderleri**; cari dönemde **2,78 Milyar TL** tutarında gelmiş ve Net Kâr/Zarar kalemi'ni baskılayan diğer unsur olmuştur.

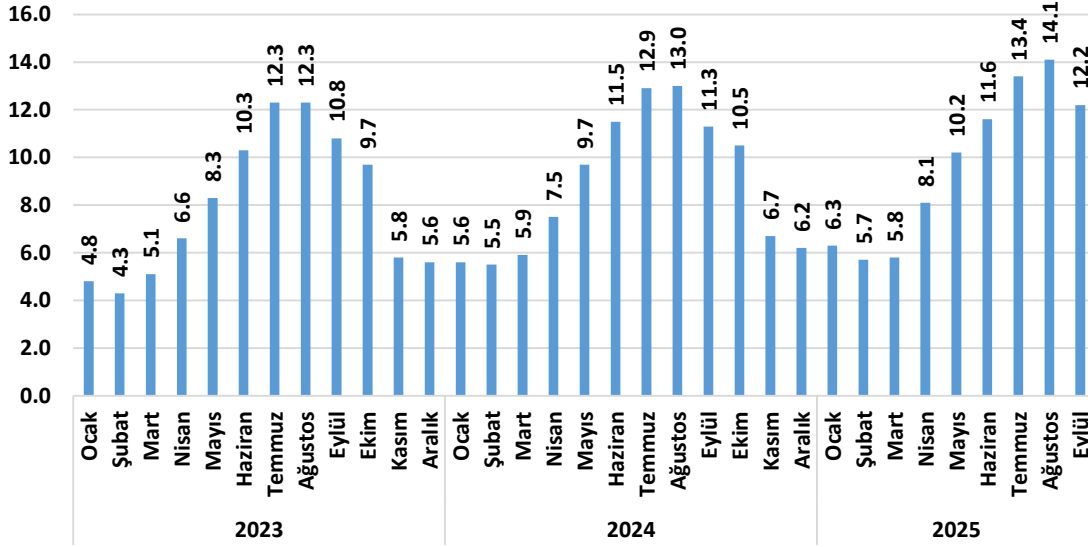
Özetle;

➤ Esas Faaliyet Kârı'nda ortaya çıkan 3,95 Milyar TL'lik artışa karşın, yukarıda incelediğimiz faaliyet dışı kısımdan gelen 6,33 Milyar TL'lik yüksek negatif etkinin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı** kalemi, senelik bazda 2,60 Milyar TL civarında azalış göstermiş ve cari dönemde **4,02 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Geçen yılın aynı döneminde 6,63 Milyar TL civarında Net Kâr elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 15,25'den yüzde 6,61'e hızla düşmüştür.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- 2025/09 döneminde, şirketin operasyonel gelişmelerine dair önemli başlıklar;
- Havacılık Gelirleri; geçen yılın aynı dönemine göre 5,14 Milyar TL(yüzde 30,32) artış göstermiştir. Yer Hizmetleri Gelirleri; senelik bazda 3,74 Milyar TL(yüzde 38,08) artış ortaya çıkmıştır. Yiyecek-İçecek Hizmet Gelirleri'ndeki artış tutarı 2,80 Milyar TL(yüzde 59,13) olmuştur. Prime Class ve Salon Hizmet Gelirleri ve İmtiyaz Ücretleri-Gümrüksüz Mağaza gelirleri ise; sırasıyla 1,53 Milyar TL(yüzde 38,90) ve 1,01 Milyar TL(yüzde 47,24) tutarlarında artış kaydetmiştir.
- Şirketin, toplam misafir sayısı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 5,21 oranında(yaklaşık 4 Milyon 326 Bin kişi) artışla 87 Milyon 394 civarında olmuştur. Aynı dönemler arasında Dış Hat Yolcu Sayısı; yüzde 4,26 oranında(yaklaşık 2 Milyon 406 Bin kişi) artarak 58 Milyon 855 Bin civarında gerçekleşirken, İç Hat Yolcu Sayısı ise; yüzde 7,21 oranında(yaklaşık 1 Milyon 920 Bin kişi) artışla 28 Milyon 538 Bin civarında yer almıştır.
- Şirketin dış hat yolcu sayıları, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerden bir miktar etkilenmiştir. Buna karşın, Türk, İsraili ve Rus yolcuların Gürcistan'a seyahat talebinde artış gözlemlenmiştir. İzmir'in dış hat yolcusu, 2024'ün yüzde 6 üstünde gerçekleşmiştir. Ankara'nın dış hat yolcusu da Ajet'in konuşlandığı iki yeni uçaktan gelen katkıyla da 2024'ün yüzde 9 üzerinde yer almıştır. Almatı'nın dış hat yolcusu 2024'ün yüzde 8 üzerinde gerçekleşmiştir. Antalya Havalimanı trafiğindeki yavaşlama ise, Antalya'nın tam konsolidasyona girmemesi nedeniyle FAVÖK üzerinde bir etki yaratmamıştır. İç hat tarafı, bilet tavan fiyat artışından olumlu etkilenmiştir.

TAVHL Aylık Misafir Sayıları(Milyon Kişi)



➤ Şirketin, 2025 yılına ilişkin beklentileri şu şekildedir;

- 2025 yılında, 1.750-1.850 Milyon Euro civarında(2024 yılında 1.660 Milyon Euro) ciro hedefleyen şirket, toplam yolcu sayısının ise 110-120 Milyon(2024'te 106,5 Milyon) aralığında gerçekleşmesini ve bunun 75-83 Milyon(2024'te 71,2 Milyon) aralığındaki büyük kısmının Dış Hat Yolcusu olmasını öngörmekte.
- 2025 yılının tamamı için 'Ortak Girişimler Hariç' olmak üzere 520-590 Milyon Euro(2024'te 489,4 Milyon Euro) bandında FAVÖK tahmin eden şirket, Yatırım Harcamaları'nın da, yine 'Ortak Girişimler Hariç' 220-240 Milyon Euro dolaylarında olmasını öngörmekte.
- Şirketin Borç/FAVÖK Oranı öngörüsü ise; yüzde 2,5 - 3,0 aralığında yer almakta.
- **Dipnot:** şirketin 2025 beklentileri herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayısı ve 2025 mali sonuçları üzerinde önemli etkileri olabileceği duyurulmuştur.

Finansal Tahminlerimiz ve Değerleme;**Finansal Tahminler;**

- Şirketin cirosunda, fonksiyonel para birimi(Euro) bazında cirosunda; 2025 yılında yüzde 5, 2026 yılında ise yüzde 10 oranlarında artışla bekliyoruz. 2025 yılı için Net Kâr beklentimiz 96,2 Milyon Euro civarında olup, 2026 yılında maliyet ve gider konsolidasyonu ile bu rakamın 273,2 Milyon Euro'ya yükselmesini öngörmekteyiz. Şirketin, önümüzdeki 5 yıllık dönemde de temettü ödemesi yapmamasını öngörüyoruz, buna karşın ortalama yüzde sermaye harcamalarına kademeli olarak devam etmesini bekliyoruz.

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 EUR)					
	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	1,669,339	1,752,806	1,928,087	2,120,896	2,332,985	2,566,284
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	1,063,578	1,025,392	1,108,650	1,251,328	1,329,802	1,462,782
SM(H)M Oranı	63.71%	58.50%	57.50%	59.00%	57.00%	57.00%
Brüt Kar	605,761	727,415	819,437	869,567	1,003,184	1,103,502
Faaliyet Giderleri	313,299	350,561	327,775	381,761	466,597	513,257
Esas Faaliyet Karı	292,462	376,853	491,662	487,806	536,587	590,245
Amortisman Giderleri	208,387	210,337	241,011	296,925	349,948	384,943
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	43,165	64,165	68,307	53,460	58,055	70,453
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	184,888	96,248	273,230	213,839	232,219	281,810
Sermaye Harcamaları	310,135	227,865	192,809	212,090	186,639	179,640
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	42,524	-112,840	-31,874	209,671	410,680	699,615
Firmaya Serbest Nakit Akımları	183,341	280,412	548,577	554,345	676,765	796,473
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		262,745	481,630	456,030	521,662	575,255
Terminal						575,319

Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; fonksiyonel para birimi üzerinden 2 Milyar 872,6 Milyon Euro civarında hedef fiyata değeriye ulaşılmış olup, bu tutar 12 aylık 52 TL ortalama kur beklentisiyle Türk Lirası bazında 149 Milyar 377,4 Milyon TL'ye denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 439,84 TL seviyesinden **411,19** TL'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, halen yüksek olan getiri potansiyeli nedeniyle; "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 USD/TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	€ 2,872,642.35
Hedef Piyasa Değeri(USD)		€ 2,872,642.35
Hedef Piyasa Değeri(TL)	Ort.Kur: 52.00	₺ 149,377,401.99
Ödenmiş Sermaye		₺ 363,281.25
Hisse Başı Hedef Fiyat(TL)		₺411.19
Son Fiyat		₺259.50
Yükseliş Potansiyeli		58.45%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	50,051,536.00	43,495,463.00	15.07	29,706,699.00	46.42
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,398,583.00	23,036,566.00	-7.11	13,020,152.00	76.93
Ticari Alacaklar	9,718,300.00	6,225,639.00	56.10	5,396,509.00	15.36
Stoklar	1,913,536.00	1,665,798.00	14.87	849,080.00	96.19
Peşin Ödenmiş Giderler	2,619,021.00	3,064,542.00	-14.54	2,917,326.00	5.05
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,297,879.00	760,681.00	70.62	422,350.00	80.11
Diğer Dönen Varlıklar	3,070,155.00	2,111,591.00	45.40	1,278,456.00	65.17
DURAN VARLIKLAR	198,183,063.00	147,577,247.00	34.29	105,092,807.00	40.43
Maddi Duran Varlıklar	34,286,602.00	32,484,286.00	5.55	17,992,177.00	80.55
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	105,667,201.00	66,748,501.00	58.31	53,379,829.00	25.04
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,511,339.00	1,956,966.00	28.33	923,654.00	111.87
TOPLAM VARLIKLAR	248,234,599.00	191,072,710.00	29.92	134,799,506.00	41.75
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53,551,465.00	40,539,918.00	32.10	24,955,116.00	62.45
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,685,982.00	12,772,683.00	7.15	10,172,262.00	25.56
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,852,879.00	6,727,807.00	16.72	4,411,414.00	52.51
Ticari Borçlar	4,669,008.00	4,049,403.00	15.30	2,364,913.00	71.23
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	959,274.00	594,869.00	61.26	446,505.00	33.23
Diğer Borçlar	24,457,030.00	14,985,978.00	63.20	6,201,832.00	141.64
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	669,400.00	448,806.00	49.15	508,139.00	-11.68
Kısa Vadeli Karşılıklar	839,396.00	526,923.00	59.30	236,705.00	122.61
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	97,502.00	-	#SAYI/0!	58,061.00	-100.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	113,468,476.00	89,150,712.00	27.28	70,477,155.00	26.50
Uzun Vadeli Borçlanmalar	68,352,464.00	50,275,989.00	35.95	34,883,325.00	44.13
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,416,903.00	867,779.00	63.28	672,486.00	29.04
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,903,507.00	3,082,481.00	59.08	2,671,690.00	15.38
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	167,019,941.00	129,690,630.00	28.78	95,432,271.00	35.90
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	81,214,658.00	61,382,080.00	32.31	39,367,235.00	55.92
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	80,036,741.00	60,735,389.00	31.78	38,825,680.00	56.43
Ödenmiş Sermaye	363,281.00	363,281.00	0.00	363,281.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	68,726,298.00	50,018,753.00	37.40	35,213,545.00	42.04
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 13,711,016.00	- 10,260,837.00	33.62	- 6,124,780.00	67.53
Yeniden Değerleme Artışı	- 657,760.00	- 843,936.00	-22.06	- 688,474.00	22.58
Kar Yedekleri	1,713,587.00	1,236,488.00	38.59	1,815,695.00	-31.90
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	20,520,610.00	13,824,498.00	48.44	3,754,906.00	268.17
Net Dönem Karı veya Zararı	4,024,490.00	6,626,596.00	-39.27	5,370,141.00	23.40
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,177,917.00	646,691.00	82.15	541,555.00	19.41
TOPLAM KAYNAKLAR	248,234,599.00	191,072,710.00	29.92	134,799,506.00	41.75
Kaynak: Finnet					

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	60,874,507.00	43,440,449.00	40.13	23,817,499.00	82.39
SATIŞLARIN MALİYETİ	35,018,540.00	25,561,594.00	37.00	14,043,389.00	82.02
BRÜT KAR (ZARAR)	25,855,967.00	17,878,855.00	44.62	9,774,110.00	82.92
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	11,389,585.00	7,635,353.00	49.17	3,930,239.00	94.27
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	137,666.00	99,456.00	38.42	58,379.00	70.36
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,060,145.00	1,373,250.00	-22.80	1,022,139.00	34.35
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	993,083.00	1,076,392.00	-7.74	921,822.00	16.77
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	14,395,778.00	10,440,904.00	37.88	5,885,809.00	77.39
FAVÖK	20,741,273.00	14,318,336.00	44.86	8,243,741.00	73.69
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,748,537.00	1,497,348.00	16.78	658,913.00	127.25
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-1,312,933.00	1,554,419.00	-184.46	2,331,198.00	-33.32
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,831,382.00	13,492,671.00	9.92	8,875,920.00	52.01
FİNANSMAN GELİRLERİ	439,335.00	187,869.00	133.85	1,193,575.00	-84.26
FİNANSMAN GİDERLERİ	7,891,897.00	5,513,618.00	43.13	3,546,398.00	55.47
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,410,097.00	8,396,846.00	-11.75	6,523,097.00	28.72
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,385,787.00	1,534,036.00	-9.66	1,089,887.00	40.75
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,391,913.00	-146,551.00	-1049.78	-126,251.00	16.08
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	4,024,490.00	6,626,596.00	-39.27	5,370,141.00	23.40
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