

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	THYAO
Sektör	:	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	:	50.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺369,150,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺18,765,255.26
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺754,412,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	267.50
Hedef Fiyat(TL)	:	514.49
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	92.33

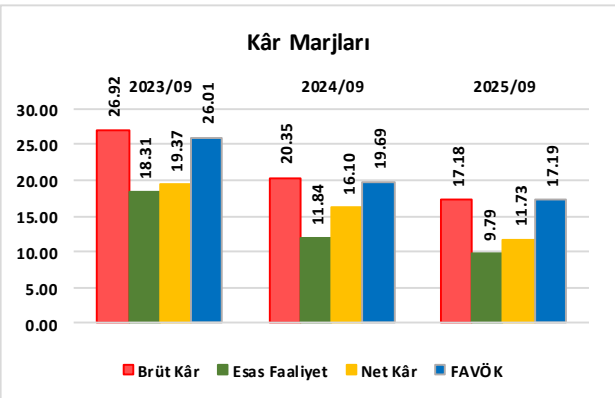
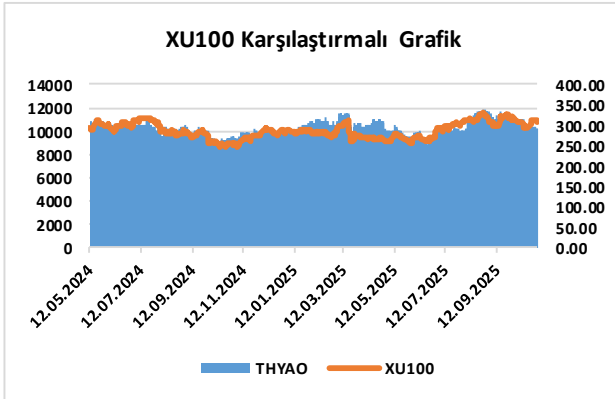
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺425,657,000.00
Duran Varlıklar	:	₺1,368,789,000.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺433,401,000.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺517,094,000.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺843,939,000.00
Hasılat	:	₺690,825,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺572,138,000.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺118,687,000.00
FAVÖK	:	₺118,774,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺81,064,000.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.15
F/K	:	3.50
PD/DD	:	0.44
Öz Sermaye Kârlılığı	:	14.44

Kâr Marjları



Türk Hava Yolları

Maliyet ve Gider Artışları; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'teki Kâr Artışlarını Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 138,90 Milyar TL(yüzde 25,17) civarında artış göstererek, **690,82 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 'Personel', 'Akaryakıt', 'Amortisman', 'Yer Hizmetleri' ve 'Bakım' gibi önemli maliyetler öncülüğünde 132,53 Milyar TL civarında(yüzde 30,15) artış göstermiş ve cari dönemde **572,14 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Hasılat tarafındaki artışın, tutar bazında Satışların Maliyeti'ndeki artıştan bir miktar daha yüksek(+) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 6,36 Milyar TL(yüzde 5,66) tutarında yükselmiş ve cari dönemde **118,69 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 20,35 seviyesinden yüzde 17,18'e gerilemiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; 'Personel', 'Komisyon ve Teşvik' ve 'Haberleşme ve Bilişim' giderleri öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 20,48 oranında(11,51 Milyar TL) yükselmiş(-) ve cari dönemde **67,67 Milyar TL** tutarında yer almıştır. 'Uçak, Motor ve Diğer Alımlara İlişkin Hibe Kredi Gelirleri', 'Sigorta, Tazminat ve Ceza Gelirleri' ve 'Bankalardan Elde Edilen Faiz Dışı Gelirler' gibi alt kalemlerin etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 2024/09 dönemine göre 7,40 Milyar TL(yüzde 80,40) düzeyinde yükselmiş ve **16,59 Milyar TL** olmuştur. Operasyonel Gider/Gelir kalemlerinde nette görülen 4,11 Milyar TL civarındaki kötüleşmenin, Brüt Kâr tarafından gelen 6,36 Milyar TL'lik pozitif etki ile mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yıla göre 2,25 Milyar TL(yüzde 3,45) düzeyinde sınırlı artmış ve **67,61 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin hariç tutulduğu **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 10,12 Milyar TL(yüzde 9,31) civarında artışla **118,77 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 11,84'den yüzde 9,79'a ve yüzde 19,69'dan yüzde 17,19'a gerilemiştir.

Faaliyet Dışı Gelir/Gider Dengesi de; Şirketin Dönem Net Kârı Üzerinde Baskı Oluşturmuştur!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; 'Finansal Yatırımlar Faiz Gelirleri' alt kalemindeki azalışın öncülüğünde senelik olarak 6,03 Milyar TL civarında azalmış ve **34,60 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Şirket, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından**(Sun Express, TEC, TGS, Turkish DO&CO, THY Opet, TFS Akaryakıt, Goodrich, We World Express) ise; cari dönem finansallarına **4,24 Milyar TL Kâr** payı kaydetmiştir(2024/09'da 4,43 Milyar TL Kâr payı elde edilmişti). Ayrıca, **Net Finansman Giderleri** de; 'Finansal Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Giderleri'ndeki azalış ve 'Faiz Gelirleri'ndeki artışın büyük orandaki etkisiyle 8,35 Milyar TL iyileşme göstermiş ve finansallarda **12,60 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Buna karşın, geçtiğimiz yıl finansallara kaydedilen 634,0 Milyon TL'lik **Vergi Gideri**, cari dönemde **13,11 Milyar TL** civarında oluşmuştur.

➤ Faaliyet dışı kalemlerdeki değişimler sonrasında; senelik bazda 9,94 Milyar TL tutarında negatif bir etki ortaya çıkmıştır. Bu rakamı Esas Faaliyet Kâr'ından gelen 2,25 Milyar TL düzeyindeki pozitifliği mahsup ettiğimizde; şirketin **Dönem Net Kârı** kalemi, geçen yılın aynı dönemine göre 7,80 Milyar TL azalışla **81,06 Milyar TL**'lik seviyede gerçekleşmiştir. Böylece, Net Kâr Marjı da; yüzde 16,10'dan yüzde 11,73'e gerileme göstermiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

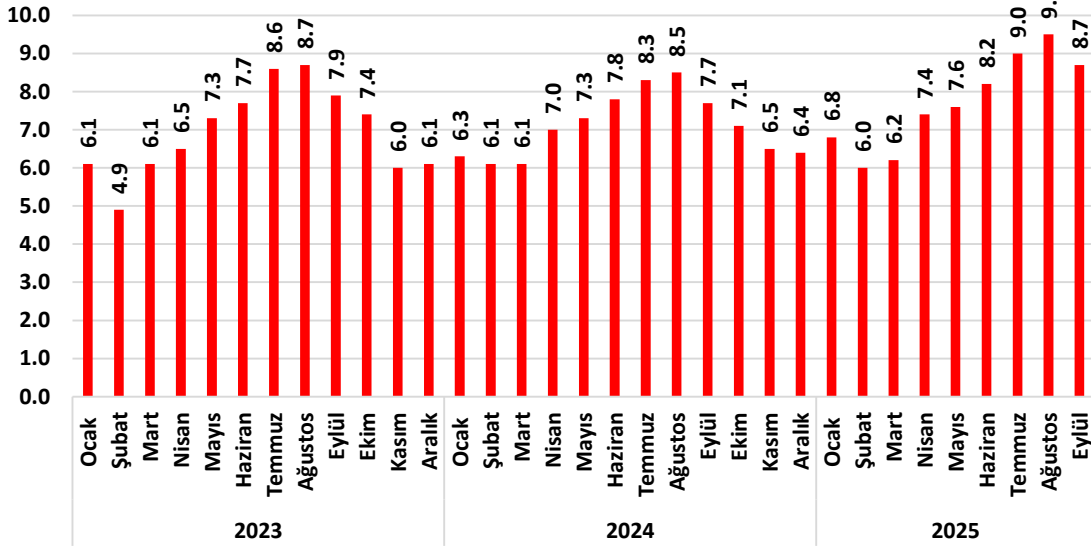
➤ Şirketin hasılat rakamlarının kırılımlarına baktığımızda;

- 2025/09 döneminde, şirketin Yolcu Gelirleri; senelik bazda 120,46 Milyar TL(yüzde 26,64) tutarında artış gösterirken, Kargo Gelirlerinde ise; senelik bazda 10,68 Milyar TL(yüzde 12,98) artış görülmüştür.
- Toplam Yolcu ve Kargo Gelirleri'nin, coğrafi dağılımına baktığımızda; senelik bazda 'oransal olarak' en yüksek artış yüzde 35,52 ile "Yurt İçi"nde yaşanmıştır. "Afrika" gelirleri yüzde 30,50, "Asya ve Uzak Doğu" gelirleri yüzde 27,15, "Orta Doğu" gelirleri yüzde 22,83, "Avrupa" gelirleri yüzde 22,16, ve "Amerika" gelirleri de yüzde 18,81 oranlarında artmıştır. 605,46 Milyar TL ile toplam gelirlerin yüzde 90,97'sini kapsayan 'Yurt Dışı Gelirleri'nin tamamındaki senelik artış oranı yüzde 23,54 olmuştur. Yurtdışından elde edilen gelirin dağılımında ise; yüzde 32,14 ile "Avrupa", yüzde 28,44 ile "Asya ve Uzak Doğu" ve yüzde 21,89 ile de "Amerika" ön plana çıkmıştır.

➤ Satışların Maliyeti'ndeki hızlı artışı incelediğimizde ise;

- 48,91 Milyar TL'lik değişim ile Personel Ücretlerinin etkisi maliyet artışı üzerinde büyük oranda hissedilirken, diğer önemli artışlar; 16,99 Milyar TL ile Akaryakıt, 14,57 Milyar TL ile Amortisman/İtfa Payı, 12,10 Milyar TL ile Yer Hizmetleri, 23,59 Milyar TL ile Bakım ve 20,45 Milyar TL ile de Yolcu Hizmet ve İkram' dan gelmiştir.

THYAO Yolcu Sayıları (Milyon Kişi)



- Şirket, 2025/09 döneminde; geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 6,6 oranında artışla 69,4 Milyon civarında yolcu sayısına ulaşmıştır. AKK(Kilometre Başına Koltuk) yüzde 6,5 oranında artışla 203,26 Milyon düzeyinde yer alırken, Yolcu Doluluk Oranı'ndaki artış 0,6 puan(yüzde 82,3'ten yüzde 82,9'a) olmuştur. Yurt içi taraftaki Doluluk Oranı; yüzde 87,0'den yüzde 86,9'a kısmen gerilerken, Yurt Dışı taraftaki Doluluk Oranı ise; yüzde 81,8'den yüzde 82,5'e yükselmiştir.
- 30 Eylül 2025 itibariyle, şirketin filo büyüklüğü; 138 adeti geniş gövdeli, 340 adedi dar gövdeli ve 28 adedi de Kargo amaçlı olmak üzere 506 uçaktan(2024/09 dönemi sonunda 467 adet) oluşmaktadır. Filonun yüzde 33,40'lık kısmı(169 adet) şirkete ait olup, yüzde 36,17'lik kısmı(183 adet) finansal kiralama ve yüzde 30,43'lük kısmı da operasyonel kiralamadan oluşmaktadır. Şirketin, uçuş yaptığı kilometre yüzde 5,7 oranında artarken, uçulan nokta sayısı da 349'dan 355'e yükselmiştir.

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

- ✓ Şirketin hasılatında fonksiyonel para birimi(ABD Doları) bazında; 2025 ve 2026 yıllarında sırasıyla yüzde 3 ve yüzde 6 oranlarında büyüme öngörüyoruz. Maliyet tarafında jet yakıtı fiyatlarının 2026 yılında bir miktar iyileşmesine dair öngörümüzle sınırlı tutar bazlı artış bekliyoruz. Faaliyet Giderleri'nin de kur etkisiyle ölçüldüğünde 2024 yılının altında kalmasını tahmin ediyoruz. Şirketin Net Kâr rakamının ise; 2025 yılında fonksiyonel para birimi bazında yüzde 13 gerilemesini bekliyoruz. Diğer projeksiyonlarımızı aşağıdaki tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 USD)					
	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	21,128,789	21,762,652	23,068,411	24,913,884	26,408,717	27,729,153
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	17,078,143	18,019,476	18,685,413	20,055,677	21,523,105	22,460,614
SM(H)M Oranı	80.83%	82.80%	81.00%	80.50%	81.50%	81.00%
Brüt Kar	4,050,646	3,743,176	4,382,998	4,858,207	4,885,613	5,268,539
Faaliyet Giderleri	2,238,020	2,176,265	2,191,499	2,491,388	2,640,872	2,772,915
Esas Faaliyet Karı	6,288,665	2,067,452	2,652,867	2,615,958	2,640,872	2,911,561
Amortisman Giderleri	2,049,472	2,176,265	2,422,183	2,740,527	2,904,959	3,050,207
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	228,569	455,474	471,169	-3,166,532	404,631	438,292
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	3,213,635	2,797,910	3,455,236	7,124,697	3,641,683	3,944,632
Sermaye Harcamaları	1,500,000	1,800,000	2,070,000	2,380,500	2,737,575	3,148,211
Temettü Ödemeleri	269,272	524,941	708,670	885,838	1,328,757	1,727,384
Net İşletme Sermayesi	67,375	376,303	432,749	1,222,081	2,274,698	3,659,069
Firmaya Serbest Nakit Akımları	82,792	2,470,363	3,161,950	6,667,143	2,552,662	2,195,214
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		2,298,925	2,738,313	5,373,186	1,914,474	1,532,135
					Terminal	934,647

Değerleme;

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Fonksiyonel para birimine göre 14 Milyar 791 Milyon 680 Bin ABD Doları civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, 12 aylık 48,00 TL ortalama kur beklentimiz ile Türk Lirası bazında 710 Milyar TL'ye yakın bir değerlemeye denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 460,00 TL seviyesinden 514,49 TL'ye revize ediyoruz ve getiri potansiyelimizi "AL" olarak koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 USD/TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	\$ 14,791,679.98
Hedef Piyasa Değeri(USD)		\$ 14,791,679.98
Hedef Piyasa Değeri(TL)	Ort.Kur: 48.00	₺ 710,000,639.00
Ödenmiş Sermaye		₺ 1,380,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat(TL)		₺514.49
Son Fiyat		₺267.50
Yükseliş Potansiyeli		92.33%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	425,657,000.00	338,882,000.00	25.61	254,233,000.00	33.30
Nakit ve Nakit Benzerleri	100,325,000.00	62,644,000.00	60.15	24,908,000.00	151.50
Ticari Alacaklar	47,764,000.00	39,556,000.00	20.75	23,747,000.00	66.57
Stoklar	37,254,000.00	15,598,000.00	138.84	9,832,000.00	58.65
Peşin Ödenmiş Giderler	15,460,000.00	17,805,000.00	-13.17	8,550,000.00	108.25
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	148,000.00	1,668,000.00	-91.13	1,323,000.00	26.08
Diğer Dönen Varlıklar	8,980,000.00	4,971,000.00	80.65	2,356,000.00	110.99
DURAN VARLIKLAR	1,368,789,000.00	1,014,787,000.00	34.88	696,107,000.00	45.78
Maddi Duran Varlıklar	335,388,000.00	237,219,000.00	41.38	159,053,000.00	49.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,618,000.00	4,531,000.00	68.13	3,002,000.00	50.93
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28,493,000.00	17,213,000.00	65.53	195,000.00	8727.18
TOPLAM VARLIKLAR	1,794,446,000.00	1,353,669,000.00	32.56	950,340,000.00	42.44
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	433,401,000.00	348,022,000.00	24.53	243,505,000.00	42.92
Kısa Vadeli Borçlanmalar	61,010,000.00	57,089,000.00	6.87	40,797,000.00	39.93
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	89,880,000.00	70,695,000.00	27.14	63,750,000.00	10.89
Ticari Borçlar	72,258,000.00	48,012,000.00	50.50	36,298,000.00	32.27
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19,570,000.00	14,384,000.00	36.05	6,399,000.00	124.79
Diğer Borçlar	8,743,000.00	12,983,000.00	-32.66	4,662,000.00	178.49
Türev Araçlar	7,795,000.00	3,686,000.00	111.48	630,000.00	485.08
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	541,000.00	-100.00	446,000.00	21.30
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,300,000.00	4,071,000.00	54.75	1,658,000.00	145.54
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,934,000.00	21,481,000.00	2.11	12,024,000.00	78.65
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	517,094,000.00	386,956,000.00	33.63	363,435,000.00	6.47
Uzun Vadeli Borçlanmalar	493,725,000.00	367,179,000.00	34.46	269,628,000.00	36.18
Uzun Vadeli Karşılıklar	15,998,000.00	11,637,000.00	37.48	8,420,000.00	38.21
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,440,000.00	1,767,000.00	38.09	79,098,000.00	-97.77
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	950,495,000.00	734,978,000.00	29.32	606,940,000.00	21.10
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	843,951,000.00	618,691,000.00	36.41	343,400,000.00	80.17
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	843,939,000.00	618,586,000.00	36.43	343,276,000.00	80.20
Ödenmiş Sermaye	1,380,000.00	1,380,000.00	0.00	1,380,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	383,799,000.00	251,803,000.00	52.42	169,039,000.00	48.96
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	43,942,000.00	46,303,000.00	-5.10	36,064,000.00	28.39
Yeniden Değerleme Artışı	- 10,606,000.00	- 9,031,000.00	17.44	- 6,773,000.00	33.34
Kar Yedekleri	- 6,005,000.00	5,518,000.00	-208.83	17,283,000.00	-68.07
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,131,000.00	714,000.00	58.40	694,000.00	2.88
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	332,526,000.00	229,086,000.00	45.15	66,108,000.00	246.53
Net Dönem Karı veya Zararı	81,064,000.00	88,831,000.00	-8.74	69,502,000.00	27.81
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	12,000.00	105,000.00	-88.57	124,000.00	-15.32
TOPLAM KAYNAKLAR	1,794,446,000.00	1,353,669,000.00	32.56	950,340,000.00	42.44

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	690,825,000.00	551,928,000.00	25.17	358,781,000.00	53.83
SATIŞLARIN MALİYETİ	572,138,000.00	439,603,000.00	30.15	262,188,000.00	67.67
BRÜT KAR (ZARAR)	118,687,000.00	112,325,000.00	5.66	96,593,000.00	16.29
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	15,451,000.00	12,533,000.00	23.28	7,193,000.00	74.24
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	52,224,000.00	43,636,000.00	19.68	29,266,000.00	49.10
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	18,458,000.00	11,688,000.00	57.92	11,662,000.00	0.22
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,863,000.00	2,489,000.00	-25.15	6,118,000.00	-59.32
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	67,607,000.00	65,355,000.00	3.45	65,678,000.00	-0.49
FAVÖK	118,774,000.00	108,653,000.00	9.31	93,325,000.00	16.42
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	37,046,000.00	41,678,000.00	-11.11	17,958,000.00	132.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,445,000.00	1,050,000.00	132.86	1,460,000.00	-28.08
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	4,239,000.00	4,432,000.00	-4.35	3,820,000.00	16.02
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	106,447,000.00	110,415,000.00	-3.59	85,996,000.00	28.40
FİNANSMAN GELİRLERİ	25,748,000.00	29,770,000.00	-13.51	10,934,000.00	172.27
FİNANSMAN GİDERLERİ	38,351,000.00	50,720,000.00	-24.39	11,032,000.00	359.75
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	94,060,000.00	89,465,000.00	5.14	85,898,000.00	4.15
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	16,180,000.00	5,326,000.00	203.79	664,000.00	702.11
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-3,071,000.00	-4,692,000.00	-34.55	15,732,000.00	-129.82
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	81,064,000.00	88,866,000.00	-8.78	69,503,000.00	27.86

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
- ✓ 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 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