Sabancı Holding (SAHOL TI)

Yüksek iskonto ile yeni hikayelere hazır

AL – Hedef fiyat: 139,50 (12-ay)

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)		84.70
Hedef Fiyat (TL)		139.50
Getiri Potansiyeli (%)		64.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	73.96	113.18
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		3,109
Sermaye (mln TL)		2,100
Pazar		Yıldız Pazar

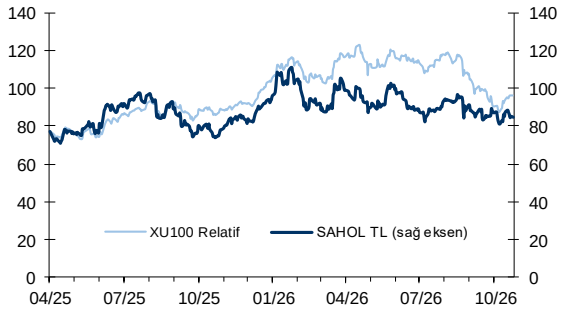
Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	177,902
Hedeflenen Piyasa Değeri	292,973

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-5%	-8%	2%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-12%	9%	-3%

Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Net Kar	29,155	-20,255	3,793	26,681

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025	2026T
F/K	3.5x	a.d.	48.7x	6.7x
PD/DD	0.3x	0.5x	0.4x	0.4x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 16 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Ortaklık Yapısı	
Sabancı Ailesi	48.9%
Halka Açık	51.1%

Strateji ve Araştırma
DenizbankYatirimHizmetleriGrubuStratejiveArastirma@denizbank.com

Sabancı Holding, enflasyon muhasebesinin holding finansallarında neden olduğu karmaşıklık ve baskı nedeniyle yaklaşık 2 yıllık dönemde zayıf performans (2024 yıl sonuna göre %-23, yılbaşından bu yana da %-3 relatif performans) gösteriyor. Ancak, ilerleyen süreçte para politikasında gevşeme adımlarının devam edeceğini düşünmemiz ve yıllık enflasyonun artış hızında azalma ile enflasyon muhasebesinin finansallardaki etkisinin hafiflemesine ek olarak bulunduğu cazip fiyat seviyesi ve başlatılan geri alım programı ile hissenin ön plana çıkmaya başlayabileceği düşüncesindeyiz.

Sabancı Holding (SAHOL TI) için 12-aylık hedef fiyatımız 139,50 TL, önerimiz ise AL yönünde bulunuyor.

Sabancı Holding'i *i) güçlü bilanço yapısı ii) net aktif değer (NAD) iskontosu iii) orta vadeli hedefleri iv) yeni ekonomiler tarafında hızlanan yatırımlar v) hisse geri alım programı vi) kesintisiz temettü ödemesi* dolayısıyla beğeniyoruz. Hisse, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 0,4x ve 0,3x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir. SAHOL, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %3 altında performans gösterdi.

- **MSCI endeks değişikliği.** MSCI'ın Kasım ayı endeks düzenlemesi sonrasında Sabancı Holding 30 Kasım 2026 seans kapanışı itibariyle MSCI Turkey Index'ten çıkarılarak MSCI Turkey Small Cap Index'e dahil edilirken, değişiklik dolayısıyla fon çıkışı olması bekleniyor. **Ancak, hem bulunduğu düşük piyasa değeri seviyesi ve yüksek iskonto hem de devam eden pay geri alım programı dolayısıyla baskının sınırlı kalabileceği düşüncesindeyiz.**
- **Cazip değerleme.** Sabancı Holding, enerji alanında yatırımlarını sürdürürken, bir diğer önemli işkolu olan bankacılıkta aktif müşteri bazını büyütmeye devam ediyor. Holding, ayrıca, malzeme teknolojileri ve yeni nesil dijital teknolojiler gibi uzun vadeli büyüme potansiyeli yüksek ve değer artıran cazip alanlara yoğunlaşıyor. **Sabancı Holding'in sağlam finansalları ve güçlü nakit pozisyonu ile %60 gibi yüksek iskontoyu hak etmediği düşüncesindeyiz.**
- **Enerjisa Üretim halka arzı.** Holding'in net aktif değerinin %23'ünü oluşturan Enerjisa Üretim'in halka arzının Sabancı Holding açısından önümüzdeki dönemde önemli katalistlerden biri olacağına inanıyoruz. Şirket'in operasyonel olarak halka arz sürecine hazır olmasına karşın son dönemdeki gelişmeler nedeniyle piyasadaki yatırımcı algılaması ve likidite zayıflığını göz önünde bulundurduğumuzda halka arzının 2026 yılı içerisinde gerçekleşmeyeceğini ve 2027 yılı veya en geç 2028 yılının başında gündeme gelebileceğini tahmin ediyoruz. **Ana düşüncemiz, halka açık olmayan en büyük şirketi konumunda bulunan Enerjisa Üretim'in halka arzının Sabancı Holding'in iskontosunda azaltma sağlayacağı ve halka arzı ile elde edilecek nakit girişinin Holding'in yatırımlarını hızlandıracağı yönünde.**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İçerik

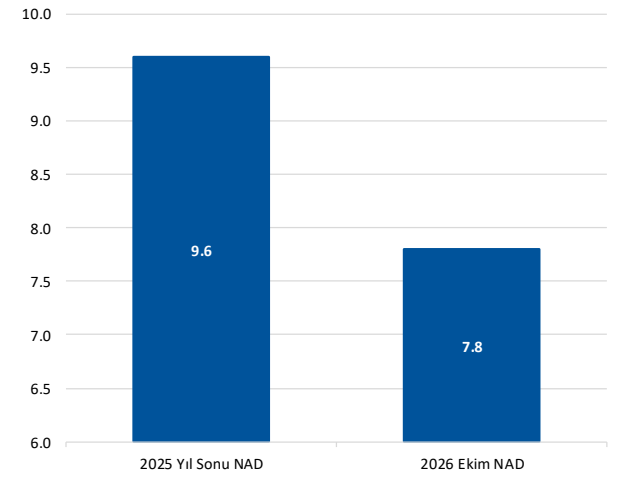
Detay bakış 3
Sabancı Holding net aktif değer (NAD) tablosu 4
Sabancı Holding hisse geri alım programı 5
XU100, XHOLD ve Sabancı Holding performansları 6
SAHOL yabancı işlemleri 7

Detay bakış

- **Cazip değerleme.** Sabancı Holding, enerji alanında yatırımlarını sürdürürken, bir diğer önemli işkolu olan bankacılıkta aktif müşteri bazını büyütmeye devam ediyor. Holding, ayrıca, malzeme teknolojileri ve yeni nesil dijital teknolojiler gibi uzun vadeli büyüme potansiyeli yüksek ve değer artıran cazip alanlara yoğunlaşırken, mevcut operasyonları da gözden geçiriyor ve Holding'in yabancı para ciro ve regülasyonu görece az olan pazar/sektörlere odaklanma stratejisi çerçevesinde konsolide kârlılık üzerinde baskı yaratan operasyonlardan çıkış gerçekleştiriyor. *Hatırlanacağı üzere, bu paralelde, Akçansa'daki payların tamamı 14,5x FD/FAVÖK gibi sektörün üzerinde, cazip bir değerleme çarpanıyla devri sonucunda 8,9 milyar TL tutarında satış karı sağlanırken, konsolide karlılık üzerindeki baskı unsurlardan biri olan Carrefoursa'dan çıkış yapılmıştı.* Böylelikle, **güçlü büyüme ve yüksek getiri performansı ile mevcut durumda yaklaşık 8 milyar USD olan NAD'ın orta vadede 20 milyar USD'ye çıkarılması hedeflenirken, NAD büyümesinde, bankacılık ve finansal hizmetler ile enerji işkolları ana alanlar olmaya devam edecek.** Ek olarak, **kısa-orta vadede, gözden geçirme süreci devam etse de yeni olası çıkışlar için Holding'in izlemede kalacağı düşüncesindeyiz.**

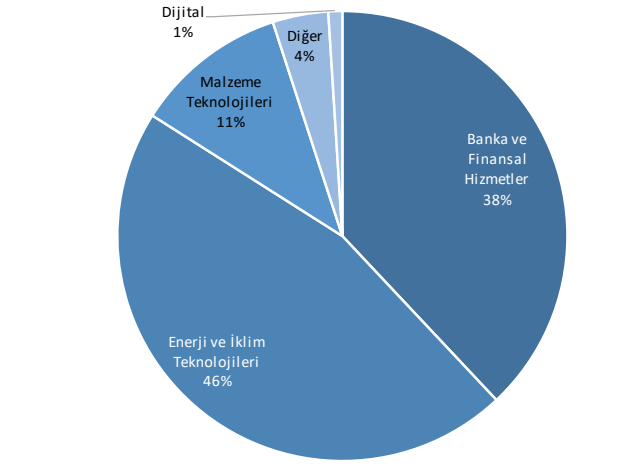
  Sabancı Holding'in solo net nakit pozisyonu hariç net aktif değerini 418 milyar TL, solo net nakit pozisyonu dahil net aktif değerini de yaklaşık 450 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Son kapanışa göre, net aktif değer iskontosu %60 seviyesinde (Şirket'in yayımladığı sunuma göre iskonto oranı Aralık 2024'te %46, Aralık 2025'te %58, Ekim 2026'da da %60 seviyesinde) bulunuyor.

Sabancı Holding solo nakit hariç NAD (milyon USD)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Sabancı Holding yatırımcı sunumu

Mevcut NAD dağılımı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Sabancı Holding yatırımcı sunumu

- Sabancı Holding, enflasyon muhasebesinin holding finansallarında neden olduğu karmaşıklık nedeniyle yaklaşık son 2 yılda zayıf performans gösterirken, **NAD'a göre %60 gibi yüksek iskontosu ile mevcut seviyelerin cazip giriş fırsatı sunduğu düşüncesindeyiz. Ayrıca, son açıklanan hisse geri alım programının da iskontonun daralması açısından faydalı olacağını tahmin ediyoruz.**

Sabancı Holding ve BIST 100 endeksinin son 10 yıldaki nominal performansları

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (YBB)
SAHOL	24%	-30%	32%	26%	20%	256%	40%	64%	-9%	2%
XU100	48%	-21%	25%	29%	26%	197%	36%	32%	15%	5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

- **Enerjisa Üretim halka arzı.** Kurulu gücü 4,7 GW, yenilenebilir enerji payı %58'e ulaşan, zayıf elektrik fiyatlarına karşın yıllık yaklaşık 100 milyar TL ciro büyüklüğüne sahip ve 206 milyar TL defter değeri ile Holding'in net aktif değerinin %23'ünü oluşturan Enerjisa Üretim'in halka arzının Sabancı Holding açısından önümüzdeki dönemde önemli katalistlerden biri olacağına inanıyoruz. Şirket'in operasyonel olarak halka arz sürecine hazır olmasına rağmen son dönemdeki gelişmeler nedeniyle piyasadaki yatırımcı algılaması ve likidite zayıflığını göz önünde bulundurduğumuzda halka arzının 2026 yılı içerisinde gerçekleşmeyeceğini ve 2027 yılı veya en geç 2028 yılının başında gündeme gelebileceğini tahmin ediyoruz. **Ana düşüncemiz, halka açık olmayan en büyük şirketi konumunda bulunan Enerjisa Üretim'in halka arzının Sabancı Holding'in iskontosunu azaltmasını sağlayacağı ve halka arzı ile elde edilecek nakit girişinin Holding'in yatırımlarını hızlandıracağı yönünde.**

Sabancı Holding net aktif değer (NAD) tablosu

Segment	Değerleme Yöntemi	Hisse Fiyatı / Değerleme Kat Sayısı	Toplam Değer (mn TL)	Mevcut			Hedef		
				Holding Payı	mn TL	% of NAD	Holding Payı	mn TL	% of NAD
Banka ve Finansal Hizmetler									
Akbank	Piyasa Değeri	69.90	363,480	40.8%	148,118	32.9%	40.75%	188,167	32.1%
Aksigorta	Piyasa Değeri	4.92	7,931	36.0%	2,855	0.6%	36.00%	5,919	1.0%
Agesa	Piyasa Değeri	214.00	38,520	40.4%	15,551	3.5%	40.37%	26,596	4.5%
TOPLAM					**166,524**	**37.0%**		**220,682**	**37.7%**
Malzeme Teknolojileri									
Brisa	Piyasa Değeri	69.70	21,267	43.6%	9,279	2.1%	43.63%	14,630	2.5%
Kordsa	Piyasa Değeri	2.50	9,240	71.1%	6,570	1.5%	71.11%	12,641	2.2%
Çimsa	Piyasa Değeri	41.82	39,545	54.5%	21,568	4.8%	54.54%	34,141	5.8%
Çimsa Building Solutions*	Düz. Net Varlık Değeri	1.00	21,101	31.7%	6,687	1.5%	31.69%	8,041	1.4%
TOPLAM					**44,103**	**9.8%**		**69,454**	**11.9%**
Dijital									
DxBV*	Defter Değeri	1.00	3,427	100.0%	3,427	0.8%	100.00%	4,121	0.7%
Teknosa	Piyasa Değeri	11.97	2,406	50.0%	1,203	0.3%	50.00%	1,553	0.3%
TOPLAM					**4,630**	**1.0%**		**5,674**	**1.0%**
Enerji ve İklim Teknolojileri									
Enerjisa Üretim	Defter Değeri	1.00	205,573	50.0%	102,787	22.8%	50.00%	127,590	21.8%
Enerjisa Enerji	Piyasa Değeri	121.10	143,027	40.0%	57,211	12.7%	40.00%	78,895	13.5%
Sabancı İklim Teknolojileri*	Düz. Defter Değeri	1.00	20,856	100.0%	20,856	4.6%	100.00%	25,081	4.3%
TOPLAM					**180,853**	**40.2%**		**231,566**	**39.5%**
Diğer									
TUA*	Defter Değeri	1.00	12,141	50.0%	6,071	1.3%	50.00%	7,301	1.2%
Diğer**	Defter Değeri	1.00	16,107	100.0%	16,107	3.6%	100.00%	19,370	3.3%
TOPLAM					**22,178**	**4.9%**		**26,670**	**4.6%**
TOPLAM					**418,288**			**554,046**	
Halka Açık					262,354	58.3%		362,543	61.9%
Halka Açık Olmayan					155,934	34.6%		191,503	32.7%
Net Nakit***					31,900	7.1%		31,900	5.4%
Net Aktif Değer (mn TL)					450,188			585,946	
Sabancı Holding Piyasa Değeri (mn TL)					**177,902**			**292,973**	
İskonto/Prim					-60%			-50%	
Hisse Fiyatı					**84.70**			**139.50**	
Yükseliş Potansiyeli								**65%**	

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

** Halka açık olmayan şirketlerin defter değerlerine, yatırımcı sunumunda belirtilen halka açık olmayan iştiraklerin değeri (holding payına ait) ile dönem sonu döviz kurunun çarpılması ile ulaşılmıştır.*

*** Diğer halka açık olmayan şirketlere Tursa, TMA ve SabancıDx dahildir.*

**** Akçansa ve Carrefoursa, devir sonrasında NAD'dan çıkarılmış olup net nakit pozisyonu, Carrefoursa paylarının devir bedeline göre düzeltilmiştir.*

NAD İskonto oranı	40%	45%	50%	55%	60%
12-aylık hedef fiyat	167.40	153.40	139.50	125.50	111.60
Yükseliş potansiyeli	98%	81%	65%	48%	32%

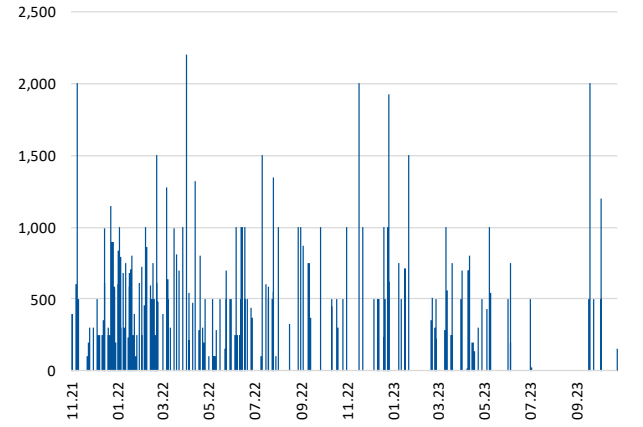
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

Sabancı Holding hisse geri alım programı

- Sabancı Holding, 16 Ekim 2026 tarihinde, Şirket'in pay fiyatında sağlıklı ve istikrarlı fiyat oluşumunun desteklenmesi, pay sahiplerinin menfaatlerinin korunması ve pay fiyatının Şirket'in faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmasına katkı sağlanması amacıyla hisse geri alım programı başlattı. Pay geri alım programı çerçevesinde, azami nominal değerli pay miktarı 42.000.000 TL, programın süresi azami 3 yıl ve pay geri alım işlemleri için ayrılacak fon azami 7.000.000.000 TL olarak belirlendi. **Programın açıklanması sonrasında, Holding bugüne kadar 3 günde toplam 876 bin lot geri alım gerçekleştirdi.**
- **Söz konusu gelişmeyi, Şirket'in hisse performansını destekleme potansiyeli dolayısıyla olumlu olarak okurken, bu hamle bizim, uzun zamandır değerlendirdiğimiz bir seçenekti.** Hatırlanacağı üzere, Sabancı Holding, 2021 yılında da payların makul değerine kavuşturularak net aktif değer iskontosunun azaltılması ve pay sahiplerine uzun vadeli değer sunulması amaçlarıyla hisse geri programı başlatmıştı. Holding, program boyunca düzenli şekilde geri alım yaparken, hisse geri alım programı öncesinde %50'ye yaklaşan net aktif değer (NAD) iskontosu %20'lere kadar gerilemişti.

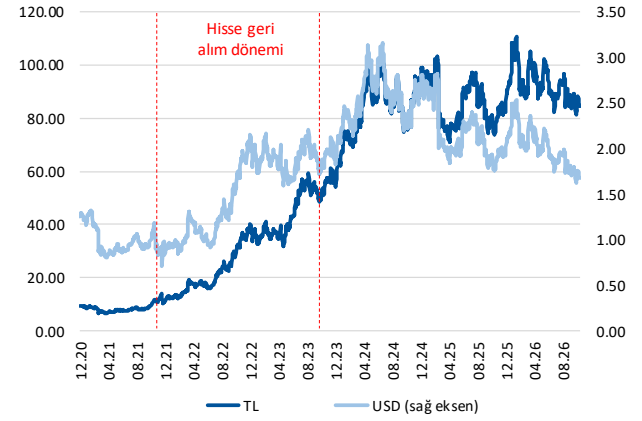
Programı detaylandırmak gerekirse, program kapsamında elden çıkarılanlar dahil toplam 106.229.265 TL nominal değerli pay geri alınırken, geri alınan bu payların önemli bir bölümü blok satış yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satılmıştı. Buna göre, 12 Aralık 2022 tarihinde 40.801.463 TL nominal değerli (birim maliyeti 15,62 TL olan) paylar, pay başına 36,60 TL fiyatla; 19 Eylül 2023 tarihinde ise 60.577.802 TL nominal değerli (birim maliyeti 31,15 TL olan) paylar, pay başına 52,46 TL fiyatla olmak üzere toplam 101.379.265 TL nominal değerli paylar elden çıkarılırken, **her iki satış bir arada değerlendirildiğinde, lot başına ortalama satış fiyatı 46,07 TL olup, bu işlemlerden toplam 4.670.957.052 TL tutarında hasılat ve (işlem maliyetleri hariç olmak üzere) 2.146.797.893,79 TL tutarında kâr elde edilmişti.**

Sabancı Holding hisse geri alım adedi (bin lot) (2021-2023 dönemi)



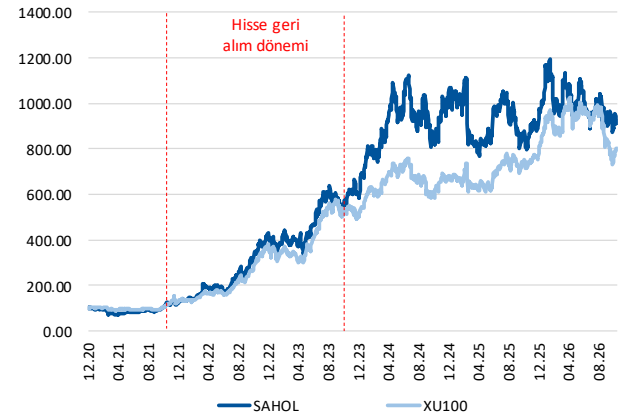
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, KAP

Sabancı Holding hisse kapanışı



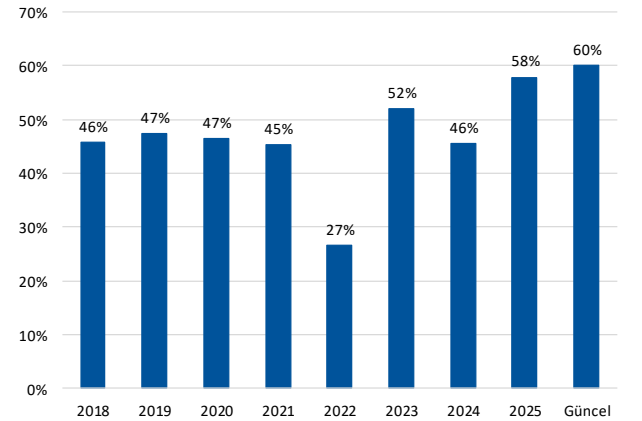
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Sabancı Holding ve BIST 100 Endeksi performansları



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

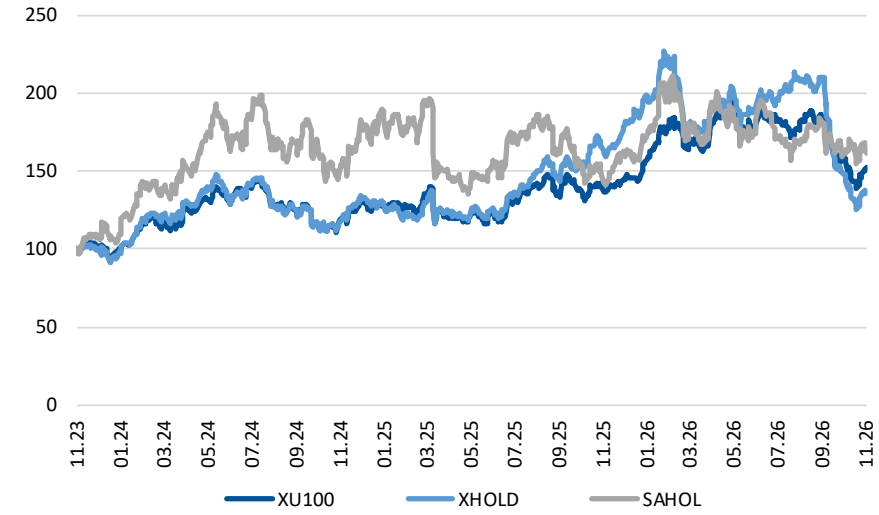
Sabancı Holding NAD iskonto



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Sabancı Holding yatırımcı sunumu

XU100, XHOLD ve Sabancı Holding performansları

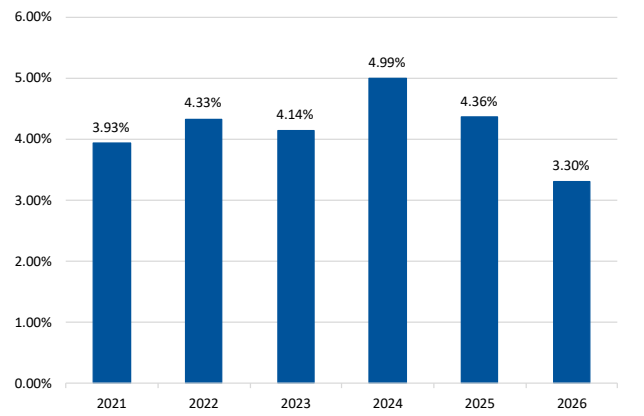
BIST 100, BIST Holding ve Sabancı Holding'in son üç yıldaki hisse performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

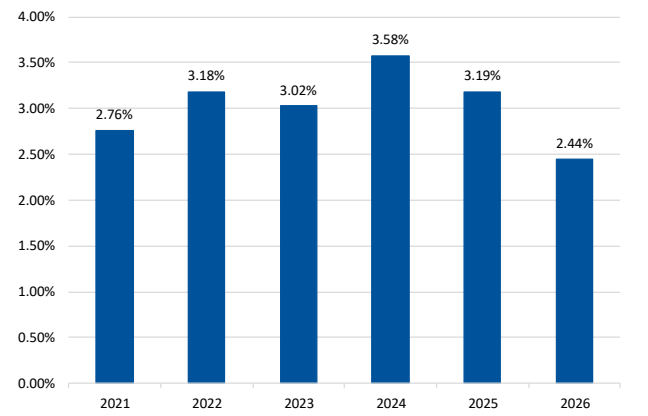
- Yukarıda yer alan grafikten de görülebildiği üzere, son 3 yıllık dönemde, TL bazında, BIST 100 endeksi %52 ve BIST Holding ve Yatırım endeksi %37 performanslar ile karşımıza çıkarken; SAHOL %63 ile şekillenmektedir. USD bazında ise BIST 100 endeksi %-14, BIST Holding ve Yatırım endeksi %-22, SAHOL %-8 performansla karşımıza çıkıyor.

Sabancı Holding'in BIST 30 endeksindeki ağırlığı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

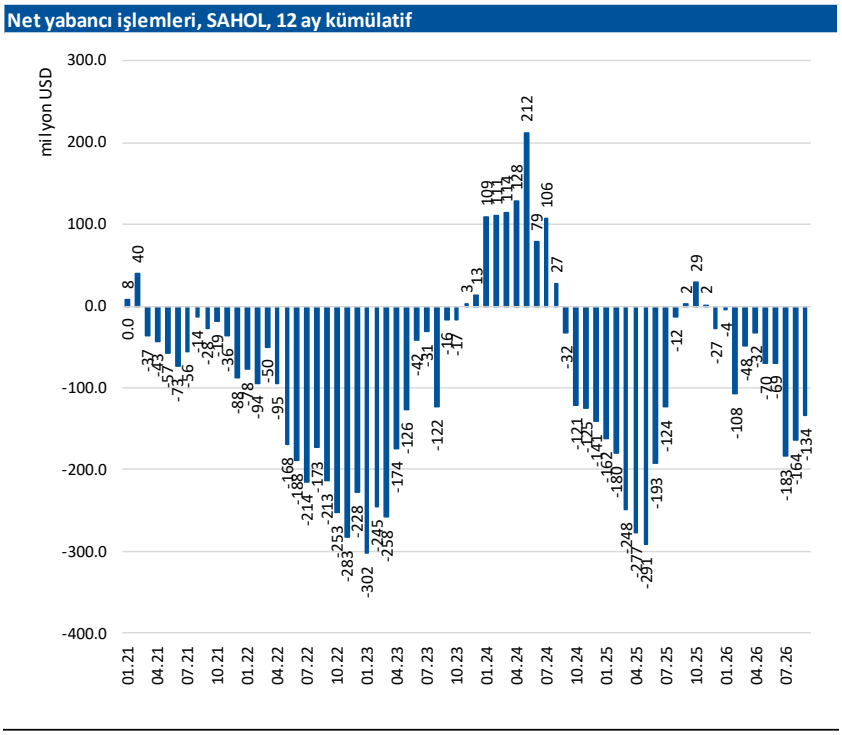
Sabancı Holding'in BIST 100 endeksindeki ağırlığı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları

- **Sabancı Holding (SAHOL)'in endekslerdeki ağırlığında azalış olduğunu görüyoruz.** 2024 yılında BIST 30 endeksi için ortalama %4,99, BIST 100 endeksi için de %3,58'e kadar yükselen ağırlığı, 2026 yılında sırasıyla %3,30 ve %2,44 seviyelerine gerilemiş durumda.

SAHOL yabancı işlemleri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları

- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, **SAHOL hissesinde -134 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.**

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.

© DENIZ INVEST 2026