

## ASELSAN

**Güçlü 4Ç24 finansal sonuçlarının ardından ASELSAN için makro beklentilerimiz doğrultusunda tahminlerimizi güncelliyor, 12 aylık pay başına 107,60 TL olan hedef fiyatımızı 120,00 TL'ye yükseltirken, aynı zamanda model portföyümüze dahil ediyoruz. 10 Ocak tarihi itibariyle araştırma kapsamımızda dahil ettiğimiz ASELSAN, son kapanış fiyatına göre %40'lık bir getiri potansiyeline işaret ederken, "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Değerlememizin ana katalizörleri olarak: i) yeni sözleşme alımlarının devamında toplam bakiye siparişlerinin rekor seviyelere ulaşması, ii) artan toplam bakiyenin şirketin gelecek dönem finansallarına olumlu katkı sağlayacak olması, iii) ASELSAN'ın küresel arenada rekabet gücünü korumakla beraber etkin maliyet yönetiminin marjlar üzerindeki olumlu etkisi yer almaktadır. Şirket, 2025 yılı tahminlerimize göre 17,6x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.**

**Beklentimizin üzerinde gerçekleşen 4Ç24 performansı...** ASELSAN, 4Ç24 finansal sonuçlarını piyasa beklentisinin %32 üzerinde 8.7 milyar TL net kar ile açıkladı. (Tacırlar Yatırım: 6,415mn TL) Şirketin son çeyrek net karlılığı geçen yılın aynı dönemine göre %47 artış kaydederken, 2024 yılını yıllık bazda %45 artışla 15.3 milyar TL düzeyinde net karlılıkla kapatmayı başardı. Beklentimiz üzeri gerçekleşen son çeyrek net karlılıkta, yeni sözleşmelerin toplam bakiye siparişlere olan ve görece başarılı yönetilen maliyet kontrolünün etkilerini görüyoruz. Şirketin 4Ç24 net satışları piyasa beklentisi paralelinde yıllık bazda %12 artışla 55,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Satışlardaki %12'lik iyileşmeye karşılık FAVÖK rakamı, yıllık bazda %55 artışla 14.9 milyar TL'ye ulaştı. (Tacırlar Yatırım: 14,7 milyar TL) Böylece, 2023 yılında %21,8 FAVÖK marjına karşılık şirket, 2024 yılını %25,2 marjıyla 30.2 milyar TL düzeyinde operasyonel karlılıkla tamamladı. **Beklentimizin üzerinde gerçekleşen 4Ç24 finansal sonuçlarını pozitif olarak karşılıyoruz.**

**Enflasyon muhasebesi kaynaklı etkiler devam ediyor...** ASELSAN, 4Ç24'te güçlü hasılat yaratımı ve operasyonel karlılık büyümesi kaydederken, enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıp kalemi net karlılık üzerinde baskısını sürdürüyor. Enflasyon endekslmesi kaynaklı gelir tablosundaki rakamlar farklılaşırken, tabloda yıllık bazda enflasyonun üzerinde reel kazanımlar görmeye devam ediyoruz.

**2025 yılına yönelik ihtiyatlı beklentiler...** Şirket, 4Ç24 finansal sonuçlarının ardından 2025 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Buna göre, 2024 yılı toplamında reel olarak %13'lük hasılat artışına karşılık, 2025 yılında %10'un üzerinde konsolide gelirlerde artış beklentisi mevcut. Şirket, 2025 yılında konsolide kur farkından arındırılmış FAVÖK marjını %23'ün üzerinde beklemektedir. (2024: %25,2). 2024 yılını 20.6 milyar TL tutarında yatırım harcamasıyla kapatırken, 2025 yılında da benzer düzeyde beklentiler korundu. **Şirketin, 2025 yılına ilişkin beklentilerini ihtiyatlı karşılıyoruz.**

## Tavsiye

AL

Hedef fiyat TL 120  
Getiri potansiyeli %40

## Pay bilgileri

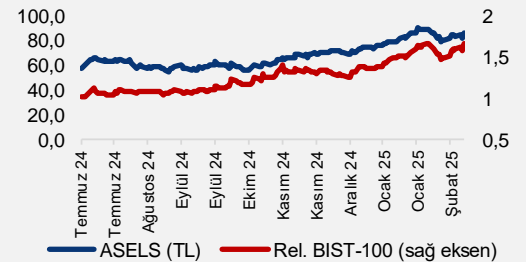
Pay Kodu	ASELS TI
Pay fiyatı (26.02.2025)	86,00
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	54,4 / 89,7
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	392.160 - 10.782
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	4.560 - 26%
Yabancı Takas Oranı	1,00%
Pazar	Yıldız
Sektör	Savunma

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	82,9	66,5	63,6

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	1%	27%	19%
USD	-1%	21%	15%
BIST-100'e göre performans	7%	28%	22%

Tahminler (TL mn)	2023	2024	2025E
Net satışlar	106.252	120.206	163.545
FAVÖK	23.140	30.234	39.244
Net kâr	10.526	15.299	22.345

Değerleme	2023	2024	2025E
F/K	37,3x	25,6x	17,6x
FD/DD	3,1x	2,8x	2,4x
FD/FAVOK	7,6x	6,0x	4,8x
FD/Net satışlar	3,9x	3,4x	2,5x
Temettü verimi	0%	0%	0%



Oğuzhan Kaymak  
+90 212 355 2604

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

Serhan Yenigün  
+90 212 355 2602

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

## Yatırım Teması

**Tahminlerimizi yukarı yönlü revize ediyoruz...** TMS29 enflasyon muhasebesi dahilinde ASELSAN, 2024 yılında ciro yaratımında %13'lük reel büyüme kaydederken, 2025 yılında da hasılat yaratımında reel büyümenin devam etmesini bekliyoruz. 2025 yılı gelirlerinin nominal bazda %36 oranında yıllık bazda artışla 163,5 milyar TL'ye ulaşmasını, buna karşılık %24'lük marj ile 39,2 milyar TL düzeyinde FAVÖK yaratımı öngörüyoruz. 2024 yılını %12,73 marj ile 15,3 milyar TL net karlılıkla kapatan şirket için 2025 yılı beklentimiz, %13,7 marjla, 22,3 milyar TL net karlılık yönünde.

ASELSAN, Türkiye'nin savunma sanayisinde öncü kuruluşlarından biri olarak, askeri ve sivil haberleşme sistemlerinden aviyonik ve radar teknolojilerine kadar geniş bir ürün yelpazesini müşterilerine sunmaktadır. Şirket, elektronik harp sistemleri, kritik altyapı güvenliği, demiryolu sinyalizasyonu, atış kontrol ve komuta kontrol çözümleri gibi çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. Ayrıca, su üstü platformlarına yönelik çözümler, enerji, ulaşım ve güdüm sistemleri gibi farklı sektörlerde de tasarım, üretim, entegrasyon ve modernizasyon hizmetleri sağlamaktadır. ASELSAN, çeşitlendirilmiş ürün portföyü ve uzun vadeye yayılan yüksek hacimli bakiye siparişleriyle sürdürülebilir büyümesini devam ettiriyor.

Son yıllarda artan jeopolitik gerilimler, küresel ölçekte savunma harcamalarında dikkate değer bir artışa yol açarken, Rusya-Ukrayna ve İsrail-Filistin çatışmaları gibi krizler özellikle sınır ülkelerinde savunma bütçelerinin büyümesini tetikledi. NATO üyesi ülkelerin savunma harcamalarını Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYİH) %2'sine çıkarma taahhüdü, bu artışı hızlandıran önemli bir faktör olurken, özellikle Polonya gibi ülkeler, GSYİH'lerinin %4'ünden fazlasını savunmaya ayırmaktadır. Türkiye'nin 2025 yılı itibarıyla savunma bütçesinin NATO'nun %2 kriterini aşması öngörülmektedir. Savunma sanayinde yapay zeka, otonom sistemler, siber güvenlik ve uzay teknolojileri gibi alanlarda önemli gelişmeler yaşanması beklenirken, Türkiye 2025 yılına kadar savunma ihracatını 7,3 milyar USD'ye çıkarmayı ve yerlilik oranını %82'ye yükseltmeyi hedeflemektedir. NATO'nun ikinci en büyük ordusuna sahip Türkiye'nin bu doğrultuda yaptığı yatırımlar, ASELSAN'ın sektördeki lider konumunu güçlendirmekte ve şirketin büyümesine ivme kazandırmaktadır.

**Riskler:** Değerleme üzerindeki başlıca riskler arasında; i) Türk Lirası'nın güçlü seyretmesi veya kur artışlarının sınırlı kalması durumunda kur farkı gelirlerinde azalma riski, ii) küresel jeopolitik ve ekonomik gelişmelerin etkisiyle savunma bütçelerinde meydana gelebilecek olası kesintiler yer almaktadır.

## Değerleme

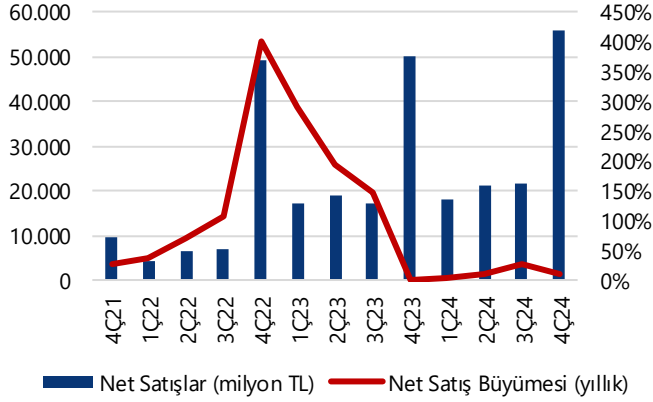
Tahminlerimizi yukarı yönlü yeniliyoruz...

ASELSAN'ı indirgenmiş nakit akımları yöntemine göre değerliyor ve 12 ay ileri hedef fiyatımızı pay başına 120,00 TL tutarında hesaplıyoruz. Belirlemiş olduğumuz hedef fiyat %40 getiri potansiyeline işaret etmektedir.

(mln TL)	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T
<b>Net Satışlar</b>	<b>120.206</b>	<b>163.545</b>	<b>220.464</b>	<b>274.142</b>	<b>346.626</b>	<b>424.172</b>
Yıllık Büyüme	13,1%	36,1%	34,8%	24,3%	26,4%	22,4%
<b>FAVÖK</b>	<b>30.234</b>	<b>39.244</b>	<b>54.155</b>	<b>68.187</b>	<b>86.102</b>	<b>106.391</b>
Büyüme %	30,7%	29,8%	38,0%	25,9%	26,3%	23,6%
FAVÖK Marjı %	25,2%	24,0%	24,6%	24,9%	24,8%	25,1%
Vergiler	6.957	563	656	1.023	1.400	1.798
Yatırımlar	-20.635	-21.930	-22.046	-24.673	-26.153	-27.461
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-2.661	-1.251	5.980	5.133	8.794	9.680
<b>Serbest Nakit Akımları</b>	<b>19.217</b>	<b>19.128</b>	<b>26.785</b>	<b>39.404</b>	<b>52.555</b>	<b>71.049</b>
SNA Marjı %	16,0%	11,7%	12,1%	14,4%	15,2%	16,8%
AOSM	27%	30%	29%	29%	28%	28%
<b>İNA</b>	<b>19.217</b>	<b>14.693</b>	<b>16.015</b>	<b>18.210</b>	<b>19.301</b>	<b>20.903</b>
Sonsuz Büyüme Oranı	11%					
Sonsuz Büyüme Değeri	1.830.461					
<b>Sonsuz Büyüme Değeri (BD)</b>	<b>214.420</b>					
Nakit Akımların Bugünkü Değeri	215.411					
<b>Firma Değeri</b>	<b>429.831</b>					
Net Borç	15.925					
<b>Özkaynak Değeri</b>	<b>413.906</b>					
Ödenmiş Sermaye	4.560					
<b>Hedef Hisse Fiyatı</b>	<b>120,00</b>					
Hisse Fiyatı	86,00					
<b>Getiri Potansiyeli</b>	<b>40%</b>					

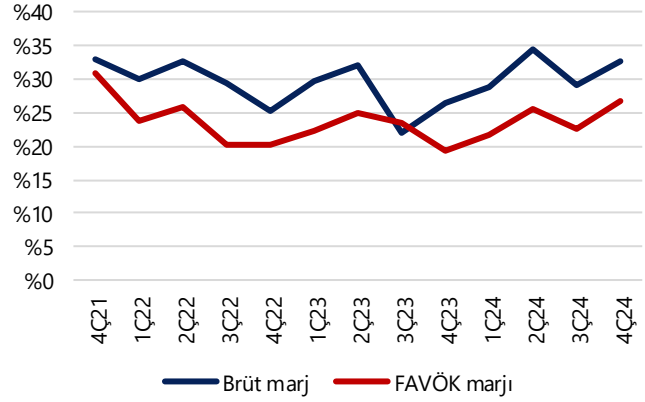
## Ana Finansal Göstergeler (Çeyreksel)

## Net Satışlar ve Satış Büyümesi



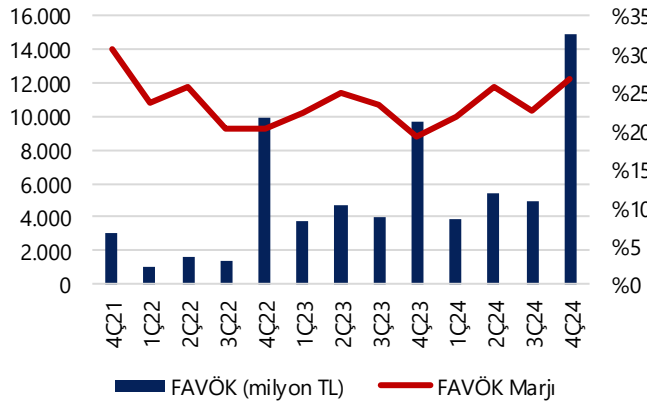
Kaynak: Tacirler Yatırım

## Brüt ve FAVÖK Marj Gelişimi



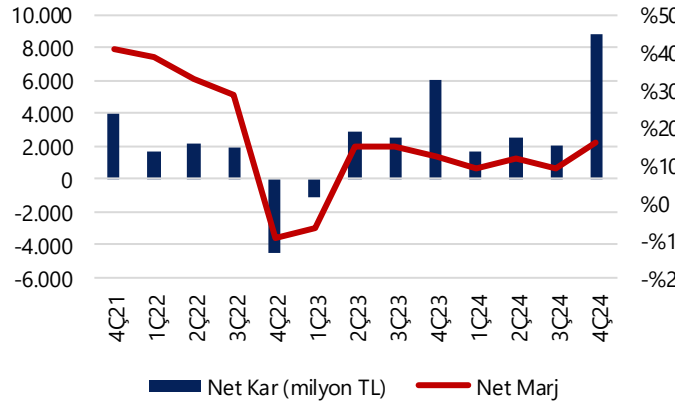
Kaynak: Tacirler Yatırım

## FAVÖK ve FAVÖK Marjı Trendi



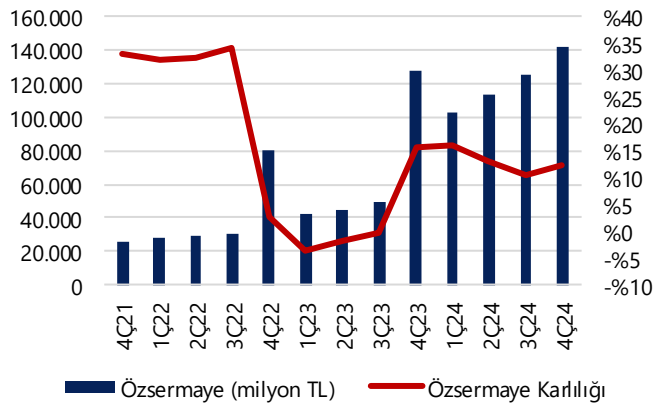
Kaynak: Tacirler Yatırım

## Net Kar ve Net Marj Trendi



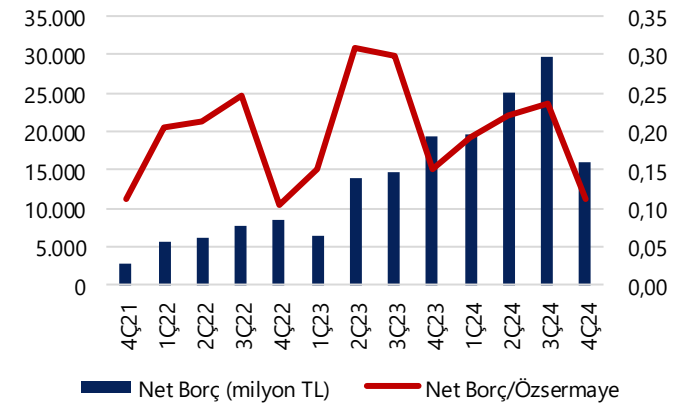
Kaynak: Tacirler Yatırım

## Özsermaye ve Özsermaye Karlılığı



Kaynak: Tacirler Yatırım

## Net Borç ve Net Borç/Özsermaye



Kaynak: Tacirler Yatırım

## Tahminler

Bilanço	2023	2024	2025T
Nakit ve benzerleri	9.543	16.637	31.653
Ticari alacaklar	29.732	28.355	29.300
Stoklar	46.456	43.472	46.409
Finansal yatırımlar	0	0	0
Maddi duran varlıklar	51.800	59.240	66.669
Diğer duran varlıklar	79.872	95.093	107.028
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>217.403</b>	<b>242.798</b>	<b>281.059</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	27.155	22.836	23.050
Ticari borçlar	21.461	19.761	23.840
Uzun vadeli borçlanmalar	1.631	9.727	18.360
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	41.097	50.176	53.164
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>91.344</b>	<b>102.499</b>	<b>118.414</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>126.059</b>	<b>140.299</b>	<b>162.644</b>
Ödenmiş sermaye	4.560	4.560	4.560
Diğer özkaynaklar	121.499	135.739	158.084
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>217.403</b>	<b>242.798</b>	<b>281.059</b>
Net borç	19.243	15.925	9.758
Net işletme sermayesi	54.727	52.067	51.869

## Oranlar

Karlılık			
Özkaynak karlılığı	%8,7	%11,5	%14,8
Net kâr	%9,9	%12,7	%13,7
Aktif devri	0,5x	0,5x	0,6x
Kaldıraç	1,8x	1,7x	1,7x
Aktif karlılığı	%4,9	%6,6	%8,5

## Kaldıraç

Finansal borç/toplam varlıklar	%13	%13	%15
Net borç/özsermaye	0,15	0,11	0,06
Net borç/FAVÖK	0,83	0,53	0,25

## Hisse başına (TL)

Net kâr	2,31	3,35	4,90
Özkaynak	27,64	30,77	35,67
Temettü	0,07	0,04	0,05

Gelir tablosu	2023	2024	2025T
<b>Net satışlar</b>	<b>106.252</b>	<b>120.206</b>	<b>163.545</b>
Brüt kâr	29.028	38.158	49.875
Faaliyet giderleri	-10.800	-11.224	-13.765
Esas faaliyet kârı	18.228	26.935	36.110
<b>FAVÖK</b>	<b>23.140</b>	<b>30.234</b>	<b>39.244</b>
Net diğer geliri	17.829	381	1.057
Net finansman geliri	-25.695	-19.077	-15.480
Vergi öncesi kâr	10.409	8.266	21.768
Vergi gideri	238	6.957	563
<b>Net kâr</b>	<b>10.526</b>	<b>15.299</b>	<b>22.345</b>

## Nakit akış tablosu

FAVÖK	<b>23.140</b>	<b>30.234</b>	<b>39.244</b>
Vergi gideri	238	6.957	563
Yatırımlar	-17.527	-20.635	-21.930
İşletme sermayesi değişimi	2.646	-2.661	-1.251
<b>Serbest nakit akışı</b>	<b>3.205</b>	<b>19.217</b>	<b>19.128</b>

## Büyüme ve marjlar

Net satışlar	%10	%13	%36
FAVÖK	%14	%31	%30
Net kâr	%469	%45	%46
Brüt marj	%27,3	%31,7	%30,5
Esas faaliyet kâr marjı	%17,2	%22,4	%22,1
FAVÖK marjı	%21,8	%25,2	%24,0
Net marj	%9,9	%12,7	%13,7
Serbest nakit akışı marjı	%3,0	%16,0	%11,7

## Değerleme

F/K	37,3x	25,6x	17,6x
F/DD	3,1x	2,8x	2,4x
FD/FAVOK	7,6x	6,0x	4,8x
FD/Net satışlar	3,9x	3,4x	2,5x
Temettü verimi	%0,1	%0,0	%0,1
Serbest nakit akışı verimi	%0,8	%4,9	%4,9

Kaynak: Tacirler Yatırım Araştırma

\* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Alsancak</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Çukurambar</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Denizli</b>	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Karşıyaka</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.