

DOAS

106,35 TL – ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

%40,4 Getiri Potansiyeli...

Beklentilerin üzerinde bilanço...

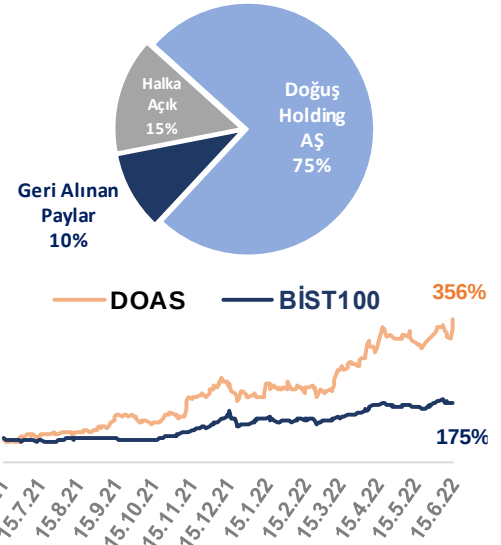
- ✓ DOAS, 1Ç22'de çip krizi kaynaklı tedarik sorunları nedeniyle toplam satış adetlerinde yaşanan düşüşe rağmen, Euro/TL paritesindeki yükselişle beraber rekor seviyeye yükselen brüt kar marjları ve pozitif fiyatlamaya ile birlikte güçlü iç piyasa performansı sergileyerek piyasa beklentilerinin üzerinde bir bilanço açıkladı.
- ✓ 1Ç22'de Şirket, 1Ç21'ye kıyasla %145 artışla **997 mn TL net kar** elde ederken **FAVÖK %114** büyümeyle **1.201 milyon TL** kaydedildi. FAVÖK marjında 1Ç21'e kıyasla 7,5 artış kaydedildi.
- ✓ 1Ç22'de yıllık %17 artışla **7.240 mn TL ciro** elde eden Şirket'in brüt karı 1Ç21'e kıyasla %90 artarak 1.450 mn TL olarak gerçekleşti.
- ✓ 2021 yıl sonunda 381 milyon TL net nakit pozisyonu varken nisan ayında temettü dağıtmasıyla 1Ç22 dönem sonunda düzeltilmiş 1,32 milyar TL net borç pozisyonu kaydedildi.
- ✓ Şirketin satışları 1Ç22'de toptan pazarda 1Ç21'e kıyasla %43 azalışla 21.545 adet olarak gerçekleşti.
- ✓ 2022 yılı beklentileri, yurtiçi toplam otomotiv pazarı satışları 830 bin adetten 790 bin adete düşürüldü. Skoda hariç satış adetleri 97 bin adetten 90 bin adete revize edildi.
- ✓ Mevcut finansal koşullar altında, 2022 ilk çeyrek finansal ve operasyonel sonuçlarını göz önünde bulundurarak yaptığımız İNA ve çarpan değerlemesi sonucunda DOAS için 12 aylık hedef fiyatımızı pay başına 102,27'den 106,35 TL'ye yükseltiyoruz.15 Haziran 2022 kapanış fiyatına göre %40,4 getiri potansiyeli neticesinde endeksin üzerinde getiri tavsiyemizi koruyoruz.
- ✓ Temel riskler: salgın nedeniyle vaka sayısındaki oluşabilecek artışlar ve delta varyantına dair endişeler, çip sorunu, Rusya-Ukrayna arasındaki gerilim, binek segmentinin kırılgan yapısı ve ÖTV oranlarında yaşanabilecek artışlar, artan kurun yurtiçi pazarı olumsuz etkilemesi hisse fiyatını baskılayabilir.

Hisse Verileri (TL) 15.6.22

Bloomberg/Reuters Kodu	DOAS.TI / DOAS.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	75,75
Halka Açıklık Oranı	15,00
Hedef Fiyat	106,35
Getiri Potansiyeli	40,4%
Önceki Hedef Fiyat (14.04.22)	102,27
YBB TL Getiri	88,0%
Temettü Verimi, 2022	7,5%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (mTL)	70,19
Piyasa Değeri (mTL)	16.665
Net Borç (2022/03) (mTL)	1.327
Firma Değeri (mTL)	17.992
Net Döviz Pozisyonu (mTL)	2.748

Çarpanlar	2020	2021	Cari	2022T
FD/FAVÖK	4,95	3,89	5,55	3,5
F/K	6,10	4,13	5,70	4,1
PD/DD	2,76	2,21	4,08	2,0

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
DOAS Performans	8,6%	31,3%	234,0%
Relatif Getiri	12,0%	17,9%	102,7%



Özet Mali Veriler (mTL)	2020	2021	2022T
Net Satışlar	18.900	24.306	37.743
FAVÖK	1.628	2.378	5.203
FAVÖK Marjı	8,6%	9,8%	13,8%
Net Kar	1.042	2.336	4.085

BMD beklentisi

Otomotiv sektörünü çeşitli perspektiflerden ele alarak marka bazlı pazar paylarını, satışların ve üretimlerinin faiz-döviz-enflasyon vb. değişkenlerle ilişkisini ve aralarındaki korelasyon katsayılarını, Otomotiv Sanayii dış ticaret dengesini analiz ettiğimiz "Otomotiv Sektör Raporu" raporumuz için [tıklayınız.](#)

DOAS

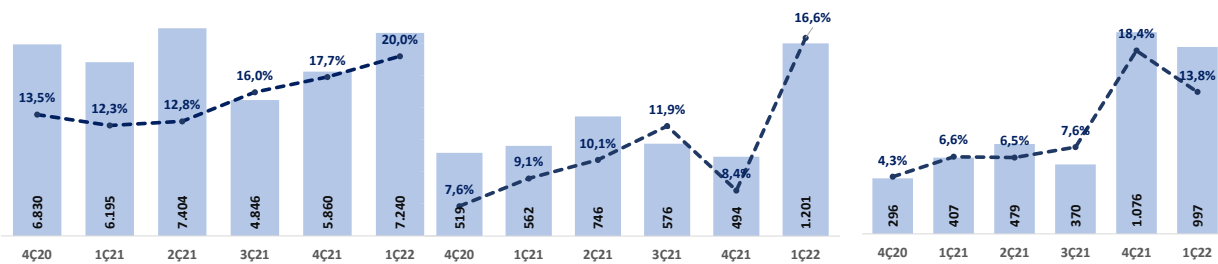
DOAS Özet Mali Veriler									Değişim	
(mTL)	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	3A21	3A22	1Ç22/1Ç21	3A22/3A21
Net Satışlar	6.830,4	6.195,5	7.404,3	4.846,2	5.860,3	7.240,2	6.195,5	7.240,2	16,9%	16,9%
Brüt Kar	923,3	762,3	945,2	776,0	1.038,0	1.450,0	762,3	1.450,0	90,2%	90,2%
Brüt Marj	13,5%	12,3%	12,8%	16,0%	17,7%	20,0%	12,3%	20,0%	7,7%	62,8%
Faaliyet Giderleri	-439,6	-240,2	-243,3	-247,8	-594,4	-310,5	-240,2	-310,5	29,3%	29,3%
Faaliyet Gid./Ciro	6,4%	3,9%	3,3%	5,1%	10,1%	4,3%	3,9%	4,3%	0,4%	10,6%
Esas Faaliyet Karı	483,7	522,1	701,8	528,3	443,6	1.139,4	522,1	1.139,4	118,2%	118,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	7,1%	8,4%	9,5%	10,9%	7,6%	15,7%	8,4%	15,7%	7,3%	86,8%
Amortisman	35,3	40,3	43,8	47,4	50,7	61,4	40,3	61,4	52,4%	52,4%
FAVÖK	519,0	562,3	745,7	575,6	494,3	1.200,8	562,3	1.200,8	113,5%	113,5%
FAVÖK Marjı	7,6%	9,1%	10,1%	11,9%	8,4%	16,6%	9,1%	16,6%	7,5%	82,7%
Diğer Gelir/Gider	-81,0	-21,1	-1,7	-1,4	921,3	173,5	-21,1	173,5	-920,5%	-920,5%
Yat. Faal. Gel./Gid.	-2,2	12,0	4,5	14,9	0,4	25,1	12,0	25,1	108,4%	108,4%
Öz. Yön. Değ. Yat.	72,3	94,9	82,3	78,8	184,5	147,2	94,9	147,2	55,0%	55,0%
Finansman Gel./Gid.	-104,4	-116,4	-141,9	-159,3	-178,8	-204,3	-116,4	-204,3	75,5%	75,5%
Vergi Öncesi Kar	368,4	491,5	645,0	461,2	1.370,9	1.280,8	491,5	1.280,8	160,6%	160,6%
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-28,4	-115,3	-142,0	-115,6	-260,1	-344,9	-115,3	-344,9	199,2%	199,2%
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-42,9	31,8	-22,1	25,7	-34,9	68,8	31,8	68,8	116,4%	116,4%
Net Kar	296,2	406,5	479,4	370,0	1.075,7	996,7	406,5	996,7	145,2%	145,2%
Net Kar Marjı	4,3%	6,6%	6,5%	7,6%	18,4%	13,8%	6,6%	13,8%	7,2%	109,8%
Özkaynak	2.287,0	2.094,7	2.605,3	3.003,1	4.350,4	4.088,6	2.094,7	4.088,6	95,2%	95,2%
Aktif Büyüklük	7.117,1	8.073,5	8.037,4	7.528,4	9.754,6	12.060,8	8.073,5	12.060,8	49,4%	49,4%
Yatırım	130,6	57,6	71,1	65,5	209,6	173,6	57,6	173,6	201,4%	201,4%
Yatırım/Ciro	1,9%	0,9%	1,0%	1,4%	3,6%	2,4%	0,9%	2,4%	1,5%	157,9%
İşletme Sermayesi	1.615,5	2.282,0	2.126,4	1.407,4	839,0	1.953,6	2.282,0	1.953,6	-32834,2%	-14,4%
İşletme Sermayesi/Ciro	8,5%	10,4%	7,9%	5,6%	3,5%	7,7%	10,4%	7,7%	-2,7%	-26,0%
Net Borç	1.731,3	2.066,6	1.699,4	981,7	-381,3	77,4	2.066,6	77,4	-198920,3%	-96,3%
Net Borç/FAVÖK	106,4%	107,1%	69,1%	40,9%	-16,0%	2,6%	107,1%	2,6%	-97,6%	-97,6%

DOAS Araç Satışları	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	3A21	3A22	1Ç22/1Ç21	3A22/3A21
Binek Araç Satışlar, mTL	4.805	5.672	4.610	5.126	3.301	3.989	14.751	17.025	-29,7%	15,4%
Binek Satış Adedi	37,9	37,9	33,8	33,2	16,6	18,4	112,9	102,0	-51,3%	-9,7%
Ortalama Fiyat, binTL	126,7	149,7	136,5	154,6	198,9	216,2	130,6	166,9	44,4%	27,8%
Ortalama Fiyat, bin€	15,0	16,0	15,3	15,3	19,2	17,3	15,4	14,5	8,3%	-5,6%
Ticari Araç Satışlar, mTL	1.028	662	1.085	1.819	838	1.035	2.512	4.777	56,2%	90,2%
Ticari Satış Adedi	5,3	2,5	4,3	6,3	3,3	3,0	13,2	16,8	20,7%	27,5%
Ortalama Fiyat, binTL	193,0	267,8	255,0	290,3	255,3	346,6	190,8	284,5	29,4%	49,1%
Ortalama Fiyat, bin€	22,9	28,5	28,6	28,7	24,6	27,7	22,5	24,8	-3,0%	10,1%
Toplam Satış Geliri, mTL	6.343	6.830	6.195	7.404	4.846	5.860	18.900	24.306	-14,2%	28,6%
Toplam Satış Adedi, bin	48,3	45,0	43,5	45,1	22,7	24,5	140,7	135,8	-45,6%	-3,5%
Ortalama Fiyat, binTL	131,4	151,6	142,5	164,3	213,2	239,2	134,3	179,0	57,7%	33,3%
Ortalama Fiyat, bin€	15,6	16,2	16,0	16,3	20,6	19,1	15,8	15,6	18,2%	-1,6%

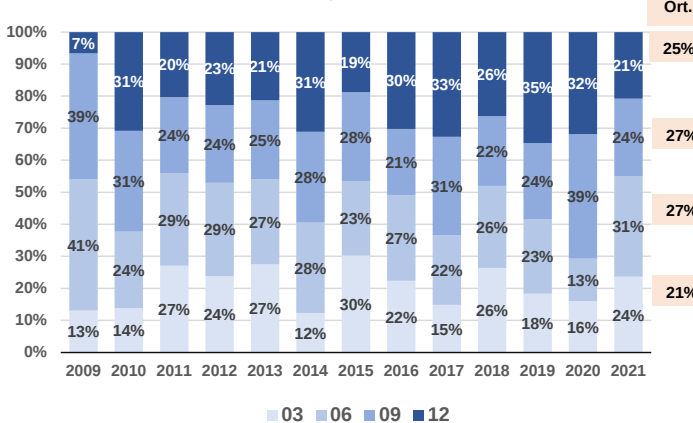
Çeyreklik Ciro, mTL

Çeyreklik FAVÖK, mTL

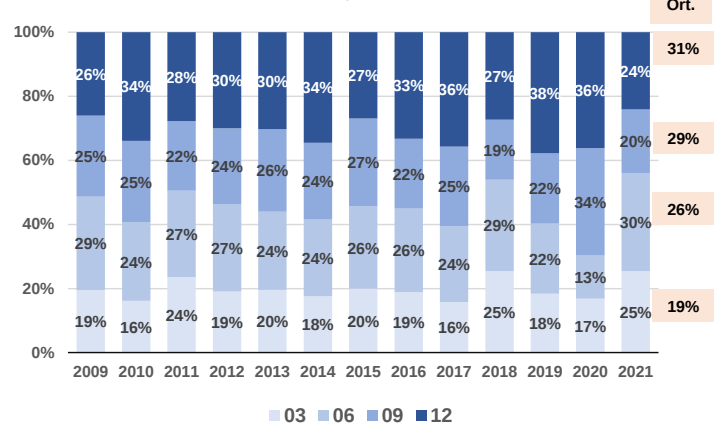
Çeyreklik Net Kar, mTL



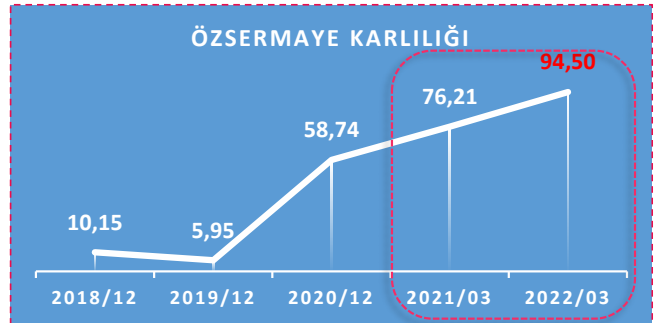
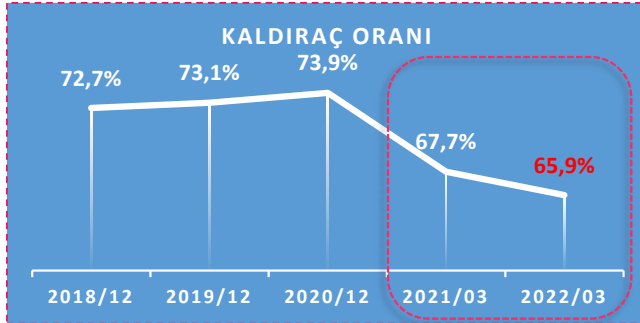
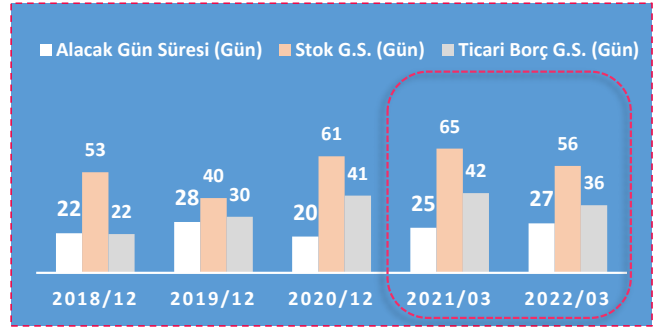
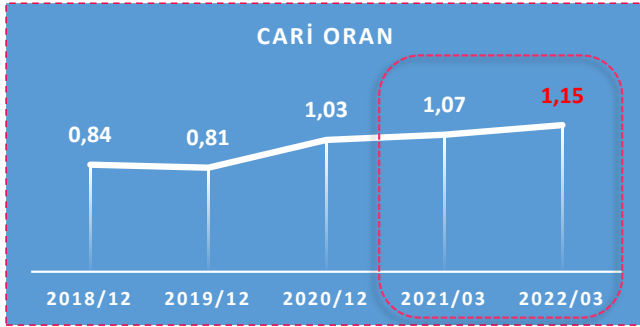
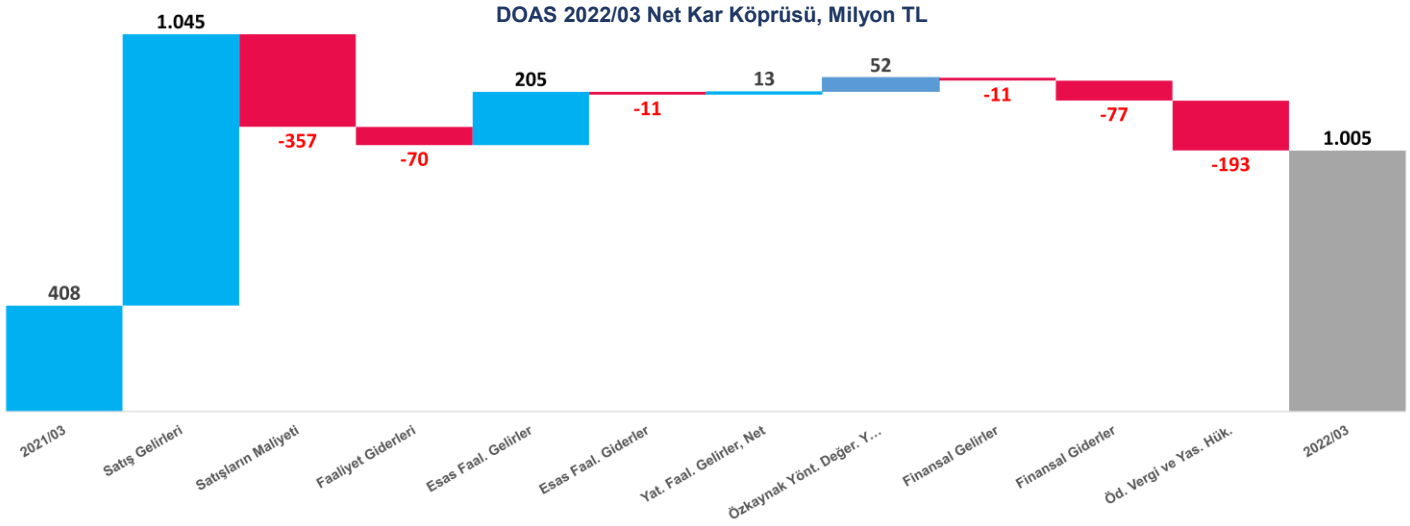
DOAS Çeyreklik FAVÖK



DOAS Çeyreklik Ciro



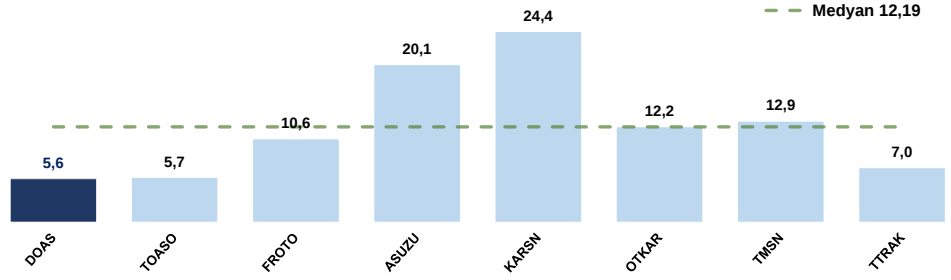
DOAS



DOAS

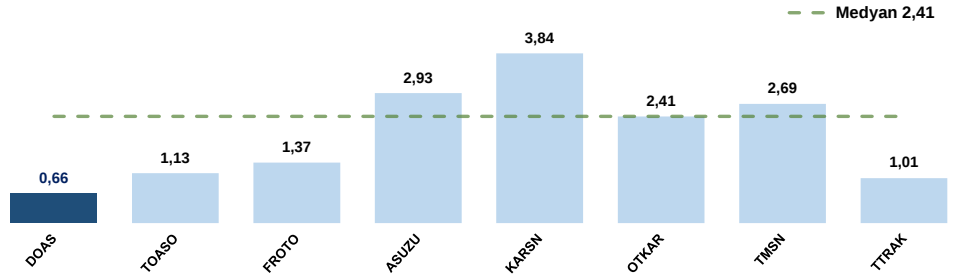
BİST100 Endeksinde işlem gören benzer şirketlerin çarpan değerlerini baz aldığımızda DOAS, sektör ortalamasının altında FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.

Otomotiv Sektörü Dönemi FD/FAVÖK Değerleri (15.06.2022)



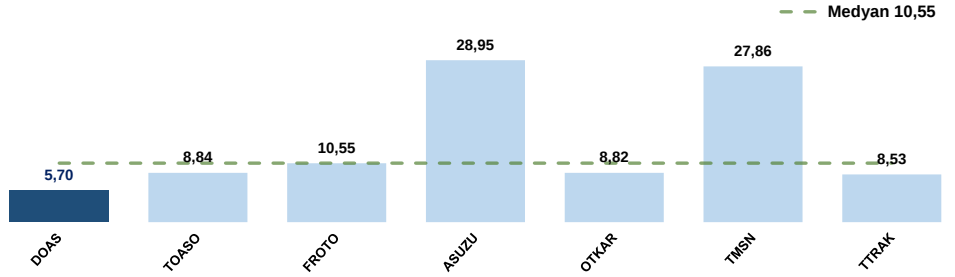
DOAS, sektör ortalamasının altında FD/CİRO çarpanıyla işlem görüyor.

Otomotiv Sektörü Dönemi FD/CİRO Değerleri (15.06.2022)



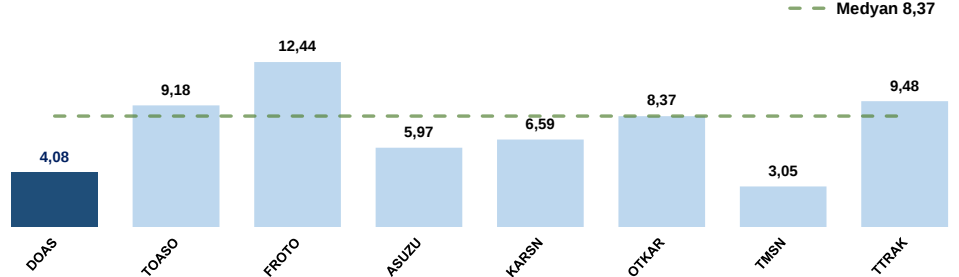
DOAS, sektör ortalamasının altında Fiyat/Kazanç çarpanıyla işlem görüyor. F/K çarpanı medyanı hesaplamasında KARSN, F/K çarpan değeri anlamlı olmadığı için hesaplama dahil edilmemiştir.

Otomotiv Sektörü Dönemi Fiyat/Kazanç Değerleri (15.06.2022)



DOAS, sektör ortalamasının altında PD/DD çarpanıyla işlem görüyor.

Otomotiv Sektörü Dönemi PD/DD Değerleri (15.06.2022)



Kaynak: BMD & Finnet

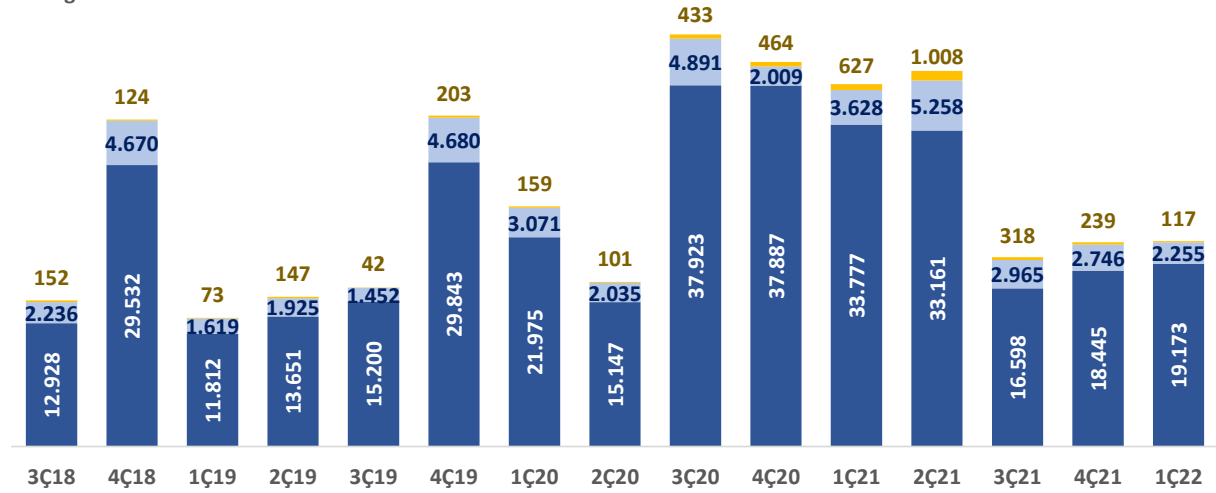
DOAS

DOAS Araç Satış Miktarı									Değişim	
	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	3A21	3A22	1Ç22/1Ç21	3A22/3A21
Binek Adet	37.887	33.777	33.161	16.598	18.445	19.173	33.777	19.173	-43,2%	-43,2%
Volkswagen	19.998	17.924	16.923	7.938	8.762	9.390	17.924	9.390	-47,6%	-47,6%
Audi	5.439	2.843	4.160	2.454	3.762	3.239	2.843	3.239	13,9%	13,9%
Skoda	2.650	3.977	3.996	2.599	1.795	4.405	8.806	4.405	10,8%	-50,0%
SEAT	9.409	8.806	7.857	3.413	3.855	1.649	3.977	1.649	-81,3%	-58,5%
Bentley	1	1	6	2	2	5	1	5	400,0%	400,0%
Cupra	0	0	77	80	131	313	0	313		
Porsche	387	223	137	108	134	170	223	170	-23,8%	-23,8%
Lamborghini	3	3	5	4	4	2	3	2	-33,3%	-33,3%
Hafif Ticari Adet	2.009	3.628	5.258	2.965	2.746	2.255	3.628	2.255	-37,8%	-37,8%
Volkswagen HTA	2.009	3.628	5.258	2.965	2.746	2.255	3.628	2.255	-37,8%	-37,8%
Ağır Ticari Adet	464	627	1.008	318	239	117	627	117	-81,3%	-81,3%
Scania	464	627	1.008	318	239	117	627	117	-81,3%	-81,3%
Toplam Araç Satışı (2. El Hariç)	40.360	38.032	39.427	19.881	21.430	21.545	38.032	21.545	-43,4%	-43,4%

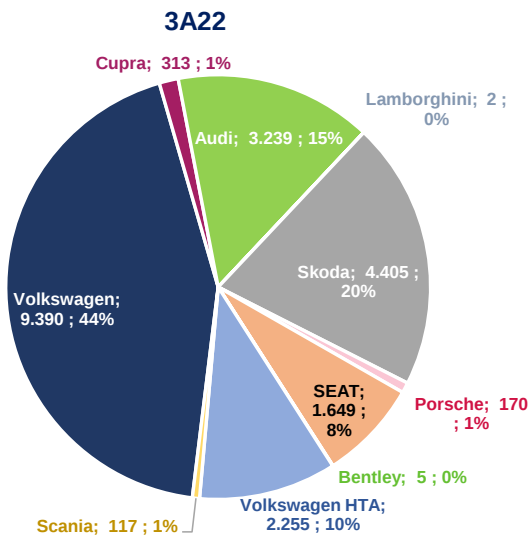
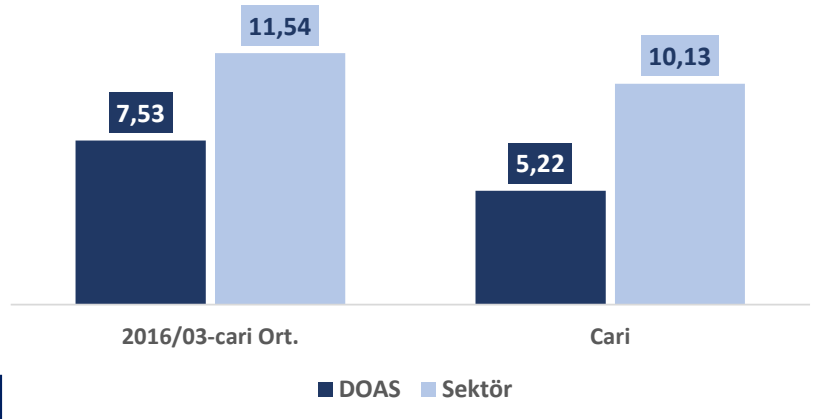
Kaynak: DOAS, BMD

■ Binek Adet
■ Hafif Ticari Adet
■ Ağır Ticari Adet

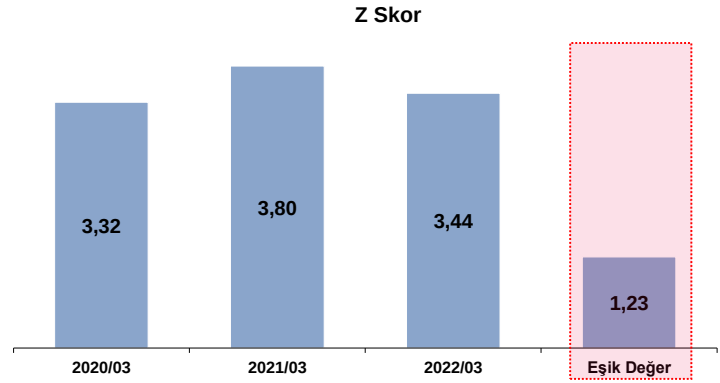
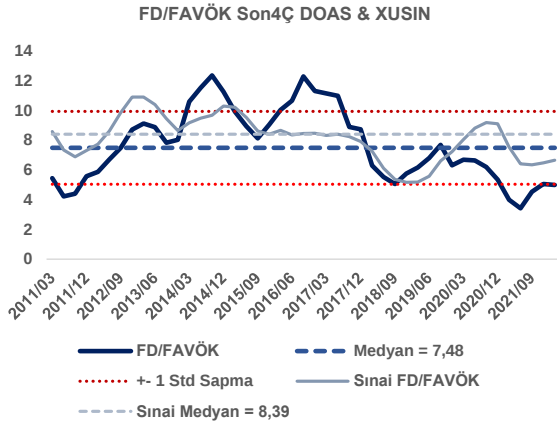
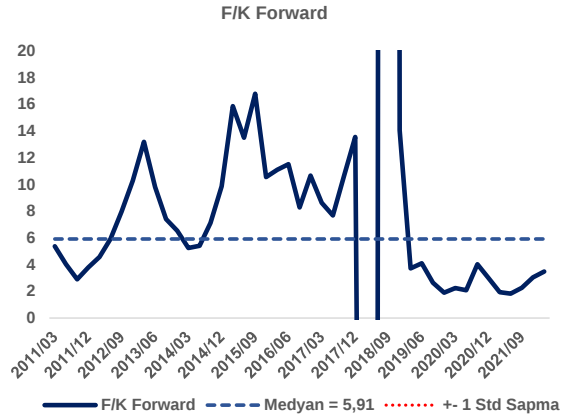
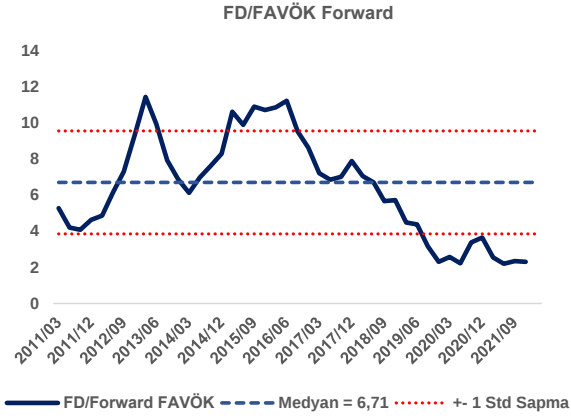
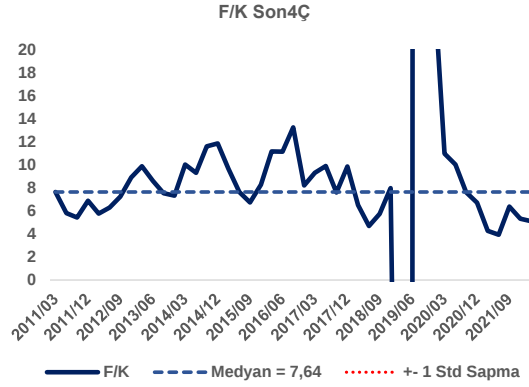
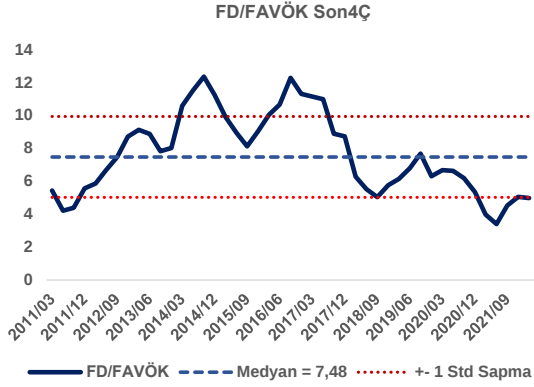
DOAS Araç Satışları



DOAS, sektörüne göre son 5 yılda daha düşük FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

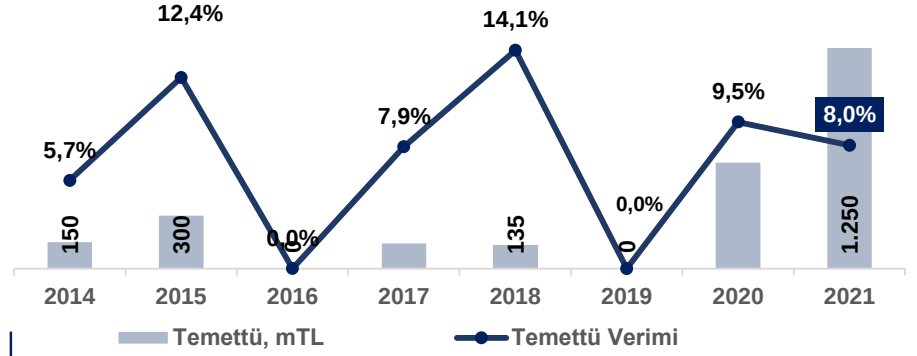


DOAS



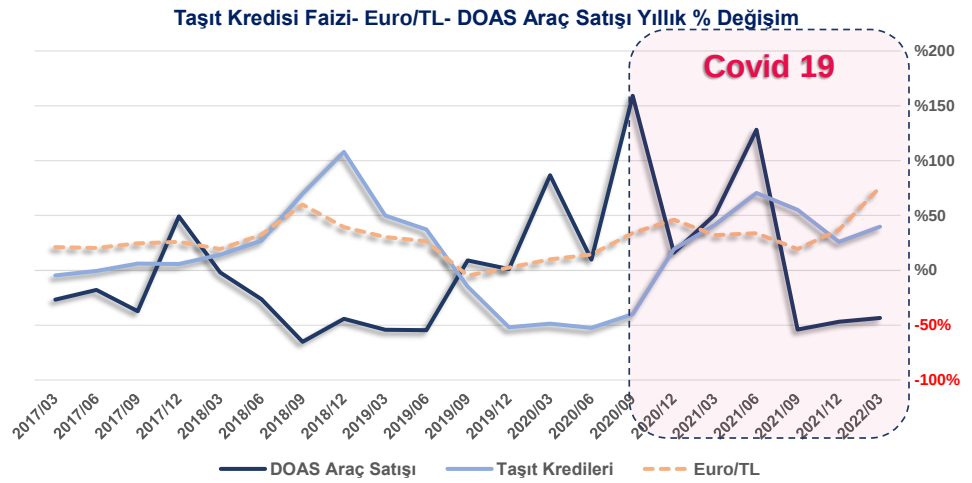
DOAS

Şirket, 29.03.2022 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul kararıyla, 2021 faaliyet yılı olağan genel kurulunda 1.250.000.000 TL tutarında kâr payı nakden temettü olarak ödenmesine karar vermiştir. Nakden yapılacak kar dağıtımı ödemesi 12 Nisan tarihinde yapılmıştır.



Kaynak: BMD & Finnet

Taşıt kredi faizlerindeki yıllık yüzdesel değişim, Euro/TL'deki yıllık yüzdesel değişim ile DOAS'ın araç satışlarının yıllık yüzdesel değişimleri yandaki grafikteki gibidir.



DOAS Bağlı Ortaklıklar & İştirakler

Ticaret Ünvanı	Sermaye Pay	İştirak Türü	DOAS Payı (Bin TL)	Kayıtlı Değer (Bin TL)
D-Auto Limited Liability Company	100,00	Bağlı Ortaklık		
Doğuş Oto Pazarlama Ve Ticaret A.Ş.	96,20	Bağlı Ortaklık		
Yüce Auto Motorlu Araçlar Ticaret A.Ş.	50,00	İştirak	104.139	208.278
Vdf Servis ve Ticaret A.Ş.	48,79	İştirak	531.067	1.088.475
Doğuş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	41,99	İştirak	63.381	150.943
Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim A.Ş.	33,33	İştirak	219.070	657.276
Tüvtürk Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim A.Ş.	33,33	İştirak		
Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	21,76	İştirak	37.765	173.584
Doğuş Holding A.Ş.	3,69	Finansal Yatırım	831.804	22.542.114
Toplam			1.787.226	24.820.670

Kaynak: Finnet, BMD

DOAS

Likidite Rasyoları	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
Cari Oran	1,15	1,07	0,84	1,0-1,5
Likidite Oranı	0,71	0,42	0,42	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	27	25	25	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	56	65	47	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	36	42	26	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	47	47	46	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	3.038	2.673	1.337	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	12,0%	12,2%	11,9%	Sektör

Borçluluk Oranları	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	65,9%	73,9%	70,8%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	73,7%	94,1%	156,9%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	4,4	4,7	1,3	>3
Net Borç/FAVÖK	0,0	1,1	2,7	<4
Net Borç/Özkaynak	0,0	1,0	1,5	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,0	0,7	0,6	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
Brüt Marj	16,6%	12,9%	12,8%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	11,1%	8,2%	5,5%	Sektör
FAVÖK Marjı	11,9%	8,8%	6,7%	Sektör
Net Kar Marjı	11,5%	6,0%	2,4%	Sektör
Aktif Karlılık	24,2%	16,3%	5,7%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	2,7%	1,9%	5,2%	<%3

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
Brüt Marj	20,0%	12,3%	13,1%	Sektör
FAVÖK Marjı	16,6%	9,1%	8,2%	Sektör
Net Kar Marjı	13,8%	6,6%	3,9%	Sektör
Satış Büyümesi	16,9%	94,8%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	113,5%	116,4%		Sektör
Net Kar Büyümesi	145,2%	227,5%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	90,2%	83,5%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
EVA-mTL	1.699	965	214	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	53,0%	39,8%	22,8%	>AOSM
CRR	16,7%	16,4%	19,5%	Sektör

DUPONT	2022/03	2021/03	2020/03	Referans
Aktif / Özkaynak	2,95	3,85	3,45	
Net Satış/ Aktif	210,2%	271,4%	237,8%	
Net Kar / Satış	11,5%	6,0%	2,4%	
Özsermaye Karlılığı	71,5%	63,0%	19,7%	25,6%

BMD Araştırma
BMDArastirma@bmd.com.tr

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr
Telefon : 0216-547-13-52

Endekse Göre Getiri Tanımlamaları

Endeksin Üzerinde Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
Endekse Paralel Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
Endeksin Altında Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

* BİST100 için önümüzdeki 12 aylık getiri beklentimiz mevcut finansal koşullarda %21 seviyesindedir.

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.