

Acıpayam Selüloz / ACSEL

Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/07/2012
Halka Açıklık Oranı	51.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.3%

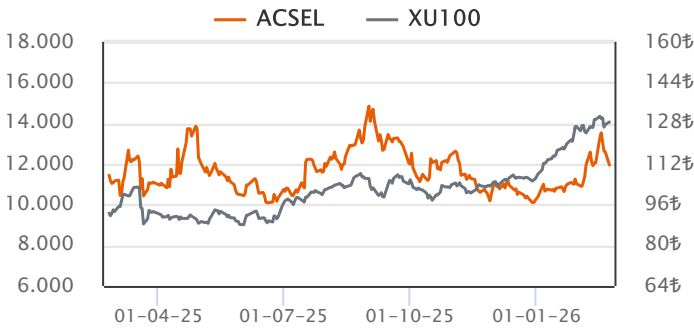
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
VERUSA HOLDİNG A.Ş.	50.73	5.44
DİĞER	49.27	5.28

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	48.98	101.10	114.70	112.30	111.50
Fiyat (USD)	2.65	3.69	3.36	2.71	2.55
Piyasa Değeri (Mn TL)	525	1,084	1,230	1,204	1,195
Piyasa Değeri (Mn USD)	28	40	36	29	27
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					28

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.46	-8.83	7.31	14.12	3.72
Rölatif %	-5.32	-7.03	-0.84	-8.60	-29.17

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.62	1.39	1.79	2.75	2.74
Sektör Ort.	1.81	1.88	1.57	2.50	2.22
Firma Değeri/FAVÖK	8.07	18.04		34.10	33.89
Sektör Ort.	9.39	8.21	8.06	17.52	16.48
Fiyat/Kazanç	6.83	24.83			
Sektör Ort.	9.17	8.78	15.69	26.67	51.59
PD/DD	3.82	4.55	2.67	2.23	2.21
Sektör Ort.	4.27	4.56	3.27	2.65	2.20
Hisse Başına Kar (TL)	7.17	4.07			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	39	122	149	323	267
Duran Varlıklar	35	67	232	495	625
Toplam Aktifler	73	189	381	818	893
Özkaynak (Ana Ortaklık)	58	138	238	461	540
Net Borç	-6	-11	82	241	226
Net Satış Gelirleri	57	263	456	634	474
Brüt Kâr	10	60	85	-12	-6
FAVÖK	7	51	61	-38	-17
Net K/Z (Ana Ortaklık)	7	49	27	-37	-66

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	72.7	359.3	73.3	39.1	-25.3
Sektör Ort.	59.9	131.4	138.3	31.1	1.3
FAVÖK Değ.	18.1	545.6	1.4		
Sektör Ort.	51.3	150.0	79.7	114.8	207.5
Net Kâr/Zarar Değ.	19.5	613.5	-44.0		
Sektör Ort.	163.6	158.7	56.8	423.4	20.7
Brüt Kar Marjı	17.0	22.7	18.6	-1.9	-1.2
Sektör Ort.	25.5	25.2	21.7	20.2	21
FAVÖK Marjı	12.1	19.4	13.3	-6.0	-3.7
Sektör Ort.	18.7	18.3	13.3	11.3	11.6
Net Kâr/Zarar Marjı	11.9	18.5	6.0	-5.8	-13.8
Sektör Ort.	12	12	-1.9	-2.8	-4
Toplam Borçlar Değ.	111.0	231.1	178.2	149.6	-1.1
Sektör Ort.	36.4	97.8	71.8	68.7	55.4
Net Borç Değ.				193.4	-5.9
Sektör Ort.	-4.9	91.1	94.7	76.9	156.0
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.2	1.3		5.4
Sektör Ort.	1.0	1.0	1.0	0.8	2.7
Aktif Büyümesi	35.6	157.6	101.7	114.7	9.1
Sektör Ort.	32.5	93.0	65.9	91.7	40.0
Özkaynak Büyüme	23.8	137.8	73.1	93.8	17.0
Sektör Ort.	44.1	104.5	68.9	123.8	31.8
Özkaynak Karlılığı	22.1	78.7	23.2	-3.6	-13.0
Sektör Ort.	27.9	44.1	-12.5	1.9	-5.9
Aktif Karlılığı	18.1	58.6	15.3	-2.1	-7.6
Sektör Ort.	18.2	22.8	-7.9	2.9	-2.4
Temettü Verimi	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2
Sektör Ort.	0.8	0.9	0.5	0.5	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -6.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -38.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 216.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 213.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %58.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.3 düşüşle 474.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

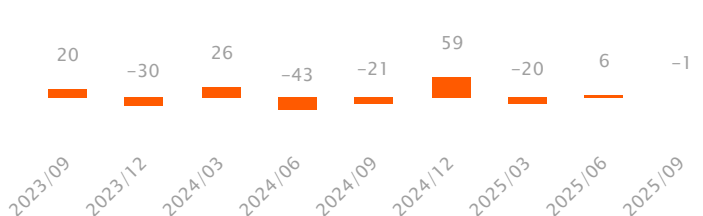
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.08 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -711.0 bin TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-0.33 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %-9.61)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %70 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	277	370	323	267	-17.2	30.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	0	8	6	16	194.3	1.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	106	194	174	166	-4.5	18.6
Stoklar	133	90	106	57	-46.2	6.4
Duran Varlıklar	536	646	495	625	26.3	70.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	368	457	341	436	27.9	48.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	1	0	1	9.2	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	813	1,017	818	893	9.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	258	253	234	227	-2.8	25.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	105	169	137	152	11.0	17.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	88	71	80	65	-18.6	7.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35	159	123	126	2.1	14.1
Finansal Borçlar	26	134	109	90	-17.1	10.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	293	411	357	353	-1.1	39.5
Özkaynaklar	520	605	461	540	17.0	60.5
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	1.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	338	486	367	440	20.2	49.3
Net Dönem Karı veya Zararı	52	-45	-28	-66	137.0	-7.3
Toplam Kaynaklar	813	1,017	818	893	9.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	645	680	634	474	-25.3	100.0
Satışların Maliyeti	578	635	646	480	-25.7	101.2
Brüt Kâr (Zarar)	66	45	-12	-6	-50.2	-1.2
Faaliyet Giderleri (-)	42	43	42	39	-8.0	8.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	24	2	-54	-45	-17.2	-9.4
FAVÖK	31	21	-38	-17	-54.1	-3.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	43	8	11	2	-81.8	0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-15	0	0	9	a.d.	1.9
Net Finansman Gelir/Gider	-38	-26	9	-22	a.d.	-4.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	53	10	-43	-33	-23.2	-7.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	42	75	72	47	-34.5	9.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	4	49	81	25	-68.7	5.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	14	-16	-34	-55	61.9	-11.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	52	-36	-37	-66	77.8	-13.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	231	-48	-163	25	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-68	-82	-134	-8	-94.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	58	62	26	33	27.6	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	62	-4	25	8	-66.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-258	-28	-9	31	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	26	80	179	-44	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	66	171	207	1	-99.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	59	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	3	2	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-2	4	6	12	97.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.5	1.4	1.2
Nakit Oran	0.2	3.0	2.4	7.2
Likit Oran	0.5	1.1	0.9	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	37.5	79.6	56.0	105.4
Stok Devir Hızı	52.0	57.1	47.2	65.6
Borç Devir Hızı	37.5	45.8	20.9	56.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	52.0	91.0	82.3	114.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.3	6.6	-1.9	-1.2
FVÖK Marjı	8.7	8.6	6.0	-1.6
FAVÖK Marjı	4.8	3.1	-6.0	-3.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.2	-2.4	-5.3	-11.6
Efektif Vergi Oranı	-263.5	-120.9	-9.0	-19.7
Net Kar Marjı	8.0	-5.3	-5.8	-13.8
Özsermaye Karlılığı	12.2	-6.4	-10.5	-13.1
Aktif Karlılık	8.1	-4.0	-2.1	-7.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	56.4	67.9	77.4	65.4
Toplam Borç / Aktif	36.1	40.4	43.6	39.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	44.8	73.8	68.9	68.7
Faiz Karşılama Oranı	0.3	-0.2	-0.5	-1.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	28.5	70.0	-21.1	-38.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	92.5	327.0		-92.5
Net Borç (Mn TL)	130.7	295.8	240.5	226.2
Net Borç / FAVÖK	4.2	13.8		5.4

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ACSEL	111.50	1,195	27	540	893	2.74	33.89		2.21	-13.83	5.39	9.10	-13.10
IZFAS	53.00	9,391	215	177	420	28.88	276.51		53.16	-25.13	3.83	39.26	-46.98
ISKPL	12.36	18,540	424	2,482	4,392	7.91	35.58	83.21	6.50	8.81	2.61	33.40	9.54
TMPOL	491.25	6,963	159	835	2,247	8.25	46.96		8.34	-1.61	4.25	34.48	-1.92
POLTK	6,070.00	22,763	521	320	452	35.55	204.20		71.03	-2.46	-0.12	27.02	-5.42
KBORU	22.48	13,488	309	4,242	9,385	3.17	20.54	20.96	3.03	12.17	4.02	55.32	17.83
ONCSM	303.75	7,244	166	367	545	10.28	33.71	143.76	17.80	7.11	0.19	24.52	8.09
ALKIM	18.65	5,595	128	4,345	6,044	1.41	26.89		1.29	-3.38	-0.03	26.59	-3.28
BAHKM	118.90	6,540	150	1,354	1,550	7.82	85.41		4.83	-6.25	-2.77	26.99	-3.55
KMPUR	15.03	7,308	167	2,826	12,069	1.23	14.40		2.59	-6.02	5.73	13.31	-19.38
KOPOL	6.29	8,158	187	4,343	8,522	1.99	14.97		1.77	-0.80	3.72	39.87	2.28
SANFM	7.20	2,700	62	562	1,636	3.71	14.90	886.23	4.80	2.56	1.71	80.69	4.18
FRMPL	34.90	5,584	128	2,272	4,266	1.88	11.82	29.24	2.46	4.78	1.69		5.15
MERCN	17.29	3,292	75	2,247	3,680	1.85	10.87	13.98	1.46	4.93	1.88	34.65	5.26
BAYRK	4.78	1,195	27	322	753	7.22	69.58		3.71	-37.84	10.18	68.22	-28.36
GEDZA	29.00	1,353	31	1,053	1,589	1.47	10.74	38.92	1.28	4.95	-1.89	43.37	4.29
KRPLS	8.28	1,446	33	855	1,490	1.20	8.93		1.69	-6.71	1.42	1.37	-11.64
SODSN	11.54	1,385	32			5.95	96.32		7.28	-2.96	-6.71	24.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						11.18	16.48	51.59	2.20	0.03		47.70	0.05

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 111.50 TL		
1.Destek	107.87	-3.3%
2.Destek	104.23	-6.5%
PİVOT	114.63	2.8%
1.Direnç	118.27	6.1%
2.Direnç	125.03	12.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	41	
Son 1 Hafta	83	-50.9% altında
Son 1 Ay	49	-17.7% altında
Son 3 Ay	28	45.6% üstünde
Son 1 Yıl	25	61.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	129.80	-14.10%
23.60%	121.59	-8.30%
38.20%	116.51	-4.30%
50.00%	112.40	-0.80%
61.80%	108.29	2.96%
78.60%	102.45	8.83%
100.00%	95.00	17.37%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	118.00	AŞAĞI	SATIŞ	19.02.26	104.15	-5.5%
20 Günlük Ort.	111.33	AŞAĞI	SATIŞ	23.02.26	112.39	0.2%
50 Günlük Ort.	105.18	YUKARI	SATIŞ	04.02.26	103.43	6.0%
100 Günlük Ort.	106.11	YUKARI	SATIŞ	05.02.26	105.47	5.1%
200 günlük Ort.	108.59	YUKARI	SATIŞ	06.02.26	107.21	2.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.05	AŞAĞI		
MOM	98.85	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	3.63	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-43.32	AŞAĞI		
ADX	40.95	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	134.92	SATIŞ	23.02.26	130.24

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 134.92 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 134.92 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 107.87 ve 104.23 seviyeleri, direnç olarak da 118.27 ve 125.03 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ACSEL	23.02.2026 17:37 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	17.02.2026 18:19 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
ACSEL	10.02.2026 15:57 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	06.01.2026 19:04 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Toplu İş Sözleşmesi İmzalanması Hakkında Haberin Devamı
ACSEL	30.12.2025 09:06 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili Haberin Devamı
	26.12.2025 18:05 Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.,Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.,Doğanlar Mobilya Grubu İmalat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Kütahya Porselen Sanayi A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	26.12.2025 17:59 Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.,Koç Holding A.Ş.,Lydia Holding A.Ş.,Şekerbank T.A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
ACSEL	23.12.2025 18:54 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	23.12.2025 18:54 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Ataması Haberin Devamı
ACSEL	22.12.2025 18:42 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yeni Dönem Toplu İş Sözleşmesi Görüşmelerine Başlanması Hakkında Haberin Devamı
ACSEL	28.11.2025 19:10 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	28.11.2025 19:10 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Ataması Hk Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.