

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%

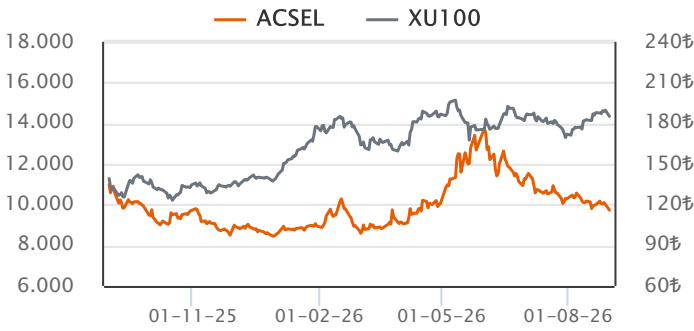
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	78.70	133.50	101.10	139.00	115.90
Fiyat (USD)	3.05	4.06	2.54	2.99	2.41
Piyasa Değeri (Mn TL)	844	1,431	1,084	1,490	1,243
Piyasa Değeri (Mn USD)	33	44	27	32	26
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					45

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.58	-5.46	-6.68	18.63	-8.45
Rölatif %	-1.51	-4.36	-12.39	-6.80	-27.91

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.22	1.98	1.62	2.07	1.75
Sektör Ort.	1.54	1.31	1.65	2.27	2.68
Firma Değeri/FAVÖK	15.54		53.37	16.37	13.87
Sektör Ort.	9.25	9.26	11.11	17.43	17.92
Fiyat/Kazanç	21.94	31.93		264.53	220.57
Sektör Ort.	13.53	16.68	21.16	26.39	29.56
PD/DD	3.99	3.18	2.14	2.21	1.84
Sektör Ort.	4.03	3.15	2.24	2.01	2.09
Hisse Başına Kar (TL)	3.59	4.18		0.53	0.53

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	117	151	267	265	311
Duran Varlıklar	59	197	468	588	755
Toplam Aktifler	176	348	735	853	1,066
Özkaynak (Ana Ortaklık)	125	211	450	507	675
Net Borç	-24	67	87	223	137
Net Satış Gelirleri	180	285	409	327	428
Brüt Kâr	41	55	2	-12	53
FAVÖK	37	41	-17	-20	55
Net K/Z (Ana Ortaklık)	35	8	1	-75	-2

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	453.9	58.4	43.4	-20.0	31.0
Sektör Ort.	141.8	121.7	37.4	24.8	11.6
FAVÖK Değ.	474.7	12.5			306.0
Sektör Ort.	165.1	90.8	49.3	50.0	7.9
Net Kâr/Zarar Değ.	620.5	-76.4	-83.2		
Sektör Ort.	186.6	72.0	125.1	-18.3	69.3
Brüt Kar Marjı	23.0	19.3	0.6	-3.8	12.4
Sektör Ort.	25.8	23.1	20.2	22.2	25
FAVÖK Marjı	20.4	14.2	-4.1	-6.2	12.9
Sektör Ort.	19.7	15.6	10.4	12.1	15.8
Net Kâr/Zarar Marjı	19.3	2.9	0.3	-22.8	-0.4
Sektör Ort.	14	4.8	-3.1	-6.1	0.3
Toplam Borçlar Değ.	329.6	167.9	109.0	21.4	12.7
Sektör Ort.	113.2	47.0	75.0	54.0	48.5
Net Borç Değ.			29.0	156.6	-38.7
Sektör Ort.	205.0	51.6	111.5	536.9	79.6
Net Borç/FAVÖK	-0.5	1.1		9.1	1.4
Sektör Ort.	1.0	0.7	2.1	2.1	2.3
Aktif Büyümesi	156.2	97.8	111.3	16.0	24.9
Sektör Ort.	85.3	58.0	96.6	43.0	37.2
Özkaynak Büyüme	120.0	69.2	112.8	12.6	33.3
Sektör Ort.	78.1	80.5	125.8	30.9	47.2
Özkaynak Karlılığı	71.6	22.9	13.6	-25.8	1.0
Sektör Ort.	45.8	9.2	0.2	-14.4	-4.0
Aktif Karlılığı	53.2	14.7	8.3	-15.5	0.6
Sektör Ort.	24.4	3.4	0.4	-4.5	-2.0
Temettü Verimi	0.2	0.2	0.1	0.3	
Sektör Ort.	1.8	1.1	0.4	0.5	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -7.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -35.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 213.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 185.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %4.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.0 yükselişle 428.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

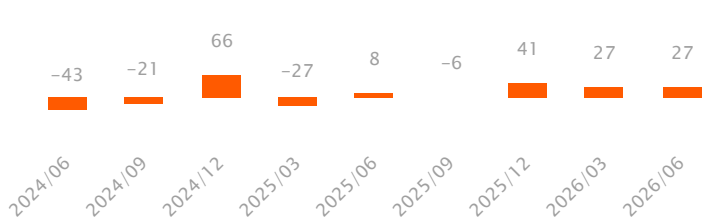
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.02 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 27.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.82 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %13, geçen yıl aynı çeyrek %4.15)

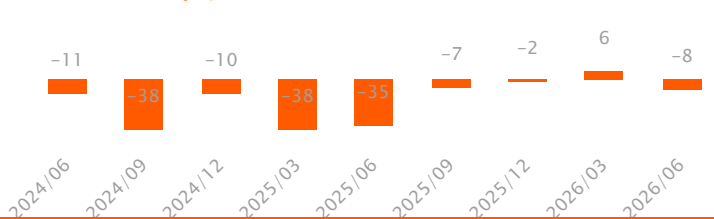
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %44 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %37 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	387	333	265	311	17.3	29.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	8	30	19	10	-48.8	0.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	203	196	131	187	42.4	17.5
Stoklar	94	70	88	77	-13.0	7.2
Duran Varlıklar	674	775	588	755	28.4	70.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	477	543	412	522	26.8	49.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	0	2	286.5	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,061	1,108	853	1,066	24.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	264	281	206	258	25.5	24.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	176	141	132	113	-14.3	10.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	74	71	62	75	21.2	7.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	165	150	141	132	-5.9	12.4
Finansal Borçlar	140	87	109	33	-69.9	3.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	429	431	346	390	12.7	36.6
Özkaynaklar	632	677	507	675	33.3	63.4
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	507	541	410	462	12.8	43.4
Net Dönem Karı veya Zararı	-47	-79	-57	-2	-96.8	-0.2
Toplam Kaynaklar	1,061	1,108	853	1,066	24.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	890	686	327	428	31.0	100.0
Satışların Maliyeti	831	652	339	375	10.5	87.6
Brüt Kâr (Zarar)	59	34	-12	53	a.d.	12.4
Faaliyet Giderleri (-)	56	48	30	21	-30.5	4.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2	-14	-42	32	a.d.	7.5
FAVÖK	28	24	-20	55	a.d.	12.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	-1	3	-1	a.d.	-0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1	13	9	9	0.0	2.1
Net Finansman Gelir/Gider	-34	-39	-35	-7	-80.0	-1.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	13	-2	-31	41	a.d.	9.5
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	98	61	43	23	-46.5	5.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	64	22	7	16	120.6	3.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-21	-41	-66	34	a.d.	8.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-47	-67	-75	-2	-97.5	-0.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-62	90	14	43	211.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-107	-7	9	-15	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	81	34	-6	-6	2.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-6	4	7	15	114.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-37	34	40	7	-83.5	
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	105	-104	-39	-70	80.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	224	64	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	77	142	0	48	a.d.	
Ödenen Temettüler	3	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	6	20	14	-21	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.5	1.2	1.3	1.2
Nakit Oran	3.0	10.8	9.1	3.7
Likit Oran	1.1	0.9	0.8	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.7	80.1	69.6	83.2
Stok Devir Hızı	44.1	44.4	46.6	37.0
Borç Devir Hızı	35.7	40.6	33.5	36.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.1	83.9	82.7	83.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.6	4.9	-3.8	12.4
FVÖK Marjı	8.6	2.9	-7.1	13.3
FAVÖK Marjı	3.1	3.5	-6.2	12.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.4	-6.0	-20.2	8.0
Efektif Vergi Oranı	-120.9	-62.1	-13.1	105.4
Net Kar Marjı	-5.3	-9.8	-22.8	-0.4
Özsermaye Karlılığı	-8.2	-10.3	-15.6	-0.3
Aktif Karlılık	-5.1	-6.2	-15.5	0.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	67.9	63.7	68.3	57.8
Toplam Borç / Aktif	40.4	38.9	40.6	36.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	73.8	53.0	69.7	37.4
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.7	-1.5	1.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	20.9	-10.0	-29.4	21.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	74.6	-41.9	-120.1	21.4
Net Borç (Mn TL)	308.7	198.1	222.7	136.5
Net Borç / FAVÖK	11.0	8.3	9.1	1.4

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	115.90	1,243	26	675	1,066	1.75	13.87	220.57	1.84	-0.43	1.37	24.95	-0.31
IZFAS	58.45	10,357	215	439	694	21.25	730.93		23.60	-14.23	5.78	69.95	-13.41
ISKPL	8.19	12,285	256	3,421	6,324	5.05	22.79	44.79	3.59	14.10	3.24	58.82	8.79
TKNKA	157.10	19,638	408			4.17	19.99	155.32	5.69	1.70	2.31		
KBORU	21.62	12,972	270	5,678	14,841	2.73	20.71	79.51	2.28	5.92	5.51	91.40	5.32
KPEKS	122.50	15,325	319			3.99	24.63	93.64	5.89	4.59	-0.38	16.67	
POLTK	4,190.00	15,713	327	327	583	15.44	189.97		48.04	-6.74	-0.35	39.93	-13.96
BAHKM	161.20	8,866	184	1,405	1,626	10.57	72.44		6.31	-7.05	-1.32	8.38	-2.07
KMPUR	18.47	8,980	187	4,404	15,005	1.10	7.41	11.33	2.04	5.02	2.92	40.03	11.55
TMPOL	424.75	6,021	125	937	2,532	4.55	35.74		6.42	-5.36	2.88	21.30	-4.94
SANFM	10.39	3,896	81	696	1,836	3.62	123.12	250.24	5.60	3.97	14.69	25.47	4.63
ONCSM	224.00	5,342	111	505	911	7.47	18.52	75.63	10.58	6.49	0.50	92.96	7.47
ALKIM	15.48	4,644	97	4,867	7,665	0.95	20.16		0.95	-5.15	0.38	32.08	-3.20
KOPOL	5.50	7,133	148	5,462	10,025	1.65	12.78	26.32	1.31	14.41	3.35	26.32	9.12
FRMPL	32.60	5,216	109	3,960	6,120	1.58	7.13	24.97	1.32	7.90	-0.06		3.53
MERCN	17.24	3,282	68	2,850	5,208	1.64	8.61	21.38	1.15	5.56	2.73	50.46	3.88
GENKM	9.92	6,041	126	7,035	8,579	1.13	7.20		0.86	-2.90	-1.09		-1.08
KRPLS	10.55	1,842	38	1,056	1,823	1.05	4.87		1.74	2.90	0.53	7.76	3.78
BAYRK	4.25	1,062	22	237	715	5.83	16.61		4.48	-9.98	3.03	3.59	-10.03
GEDZA	28.74	1,341	28	1,294	1,909	1.00	3.77	87.57	1.04	4.32	-0.87	25.11	2.60
Diğer Kimyasal Ürünler						6.71	17.92	29.56	2.09	1.77		81.26	2.47

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 115.90 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	113.97	-1.7%
2.Destek	112.03	-3.3%
PİVOT	117.83	1.7%
1.Direnç	119.77	3.3%
2.Direnç	123.63	6.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	7	
Son 1 Hafta	13	-43.0% altında
Son 1 Ay	18	-59.8% altında
Son 3 Ay	45	-84.0% altında
Son 1 Yıl	42	-83.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	185.00	-37.35%
23.60%	166.24	-30.28%
38.20%	154.63	-25.05%
50.00%	145.25	-20.21%
61.80%	135.87	-14.70%
78.60%	122.51	-5.40%
100.00%	105.50	9.86%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	119.72	AŞAĞI	ALİŞ	28.08.26	120.91	-3.2%
20 Günlük Ort.	121.88	AŞAĞI	ALİŞ	10.08.26	128.37	-4.9%
50 Günlük Ort.	128.24	AŞAĞI	ALİŞ	06.07.26	140.61	-9.6%
100 Günlük Ort.	133.33	AŞAĞI	ALİŞ	22.07.26	131.67	-13.1%
200 günlük Ort.	118.99	AŞAĞI	ALİŞ	10.08.26	126.09	-2.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	35.74	AŞAĞI		
MOM	99.06	YUKARI		
MACD	-2.71	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-199.86	AŞAĞI		
ADX	13.54	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	125.80		05.06.26	124.05

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 125.80 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 125.80 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 113.97 ve 112.03 seviyeleri, direnç olarak da 119.77 ve 123.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ACSEL	11.08.2026 18:20 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	10.08.2026 21:15 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ACSEL	10.08.2026 21:14 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 2. Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ACSEL	10.08.2026 21:14 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 2. Dönem Finansal Rapor Haberin Devamı
ACSEL	28.07.2026 18:10 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili Haberin Devamı
ACSEL	10.07.2026 18:10 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ACSEL	10.07.2026 18:10 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Bildirimi Hk Haberin Devamı
ACSEL	25.06.2026 10:00 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	19.06.2026 20:12 Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.,Arçelik A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... BIST Pay Endeksleri Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
ACSEL	09.06.2026 14:23 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	05.06.2026 16:26 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ACSEL	03.06.2026 10:34 Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ACSEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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. Bültenin 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.