

Afyon Çimento / AFYON

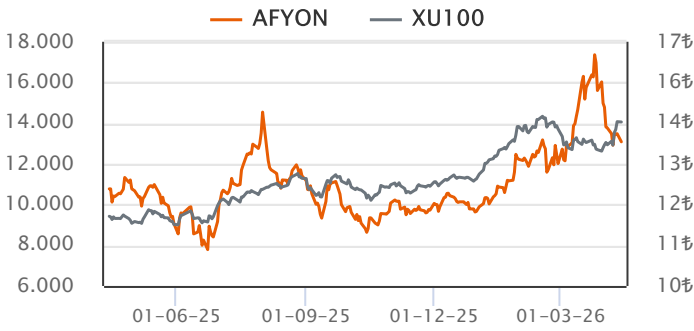
Sektör	Çimento, Beton
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	800
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	400
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/03/1991
Halka Açıklık Oranı	46.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş...	51.00	204.00
DİĞER	49.00	196.00

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	8.64	11.10	14.81	12.98	13.85
Fiyat (USD)	0.46	0.38	0.42	0.30	0.31
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,456	4,440	5,924	5,192	5,540
Piyasa Değeri (Mn USD)	185	151	168	121	124
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					77

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.70	-1.70	-6.41	17.38	12.28
Rölatif %	-1.60	-8.32	-12.84	-5.97	-25.08

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.29	1.08	1.03	1.07	1.16
Sektör Ort.	1.32	1.30	1.70	1.82	1.94
Firma Değeri/FAVÖK	5.51	3.68	3.24	4.00	4.34
Sektör Ort.	5.80	6.49	8.02	9.57	13.53
Fiyat/Kazanç	22.21	3.10	10.55	21.55	22.99
Sektör Ort.	5.90	10.45	14.30	18.60	21.05
PD/DD	1.12	0.77	0.76	0.69	0.73
Sektör Ort.	1.18	1.43	1.55	1.44	2.01
Hisse Başına Kar (TL)	0.39	3.58	1.40	0.60	0.60

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	196	1,161	1,815	2,703	2,498
Duran Varlıklar	604	3,105	4,909	6,132	6,185
Toplam Aktifler	800	4,266	6,724	8,835	8,683
Özkaynak (Ana Ortaklık)	567	3,090	5,734	7,811	7,577
Net Borç	97	-283	-394	-1,541	-1,060
Net Satış Gelirleri	413	2,456	3,758	4,241	3,868
Brüt Kâr	63	412	902	1,076	742
FAVÖK	82	576	1,101	1,351	1,033
Net K/Z (Ana Ortaklık)	77	156	1,433	562	241

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	53.0	494.0	53.0	12.9	-8.8
Sektör Ort.	66.4	439.1	57.2	13.9	-4.8
FAVÖK Değ.	93.7	603.6	91.2	22.8	-23.6
Sektör Ort.	289.3	691.1	126.0	-8.4	18.3
Net Kâr/Zarar Değ.	350.6	102.4	821.0	-60.8	-57.1
Sektör Ort.	205.5	586.4	506.7	-42.5	-37.0
Brüt Kar Marjı	15.2	16.8	24.0	25.4	19.2
Sektör Ort.	15.1	15.1	21.5	18.9	18.9
FAVÖK Marjı	19.8	23.4	29.3	31.9	26.7
Sektör Ort.	12	14.2	18.3	15.8	15.5
Net Kâr/Zarar Marjı	18.6	6.3	38.1	13.2	6.2
Sektör Ort.	4.3	7.5	20.8	4.3	-19.5
Toplam Borçlar Değ.	8.8	402.6	-15.7	3.4	7.9
Sektör Ort.	54.6	336.0	20.0	25.9	14.3
Net Borç Değ.	9.6				
Sektör Ort.	68.0	170.4	78.7	115.1	19.5
Net Borç/FAVÖK	1.2	-0.5	-0.4	-1.1	-1.0
Sektör Ort.	4.2	0.5	0.4	1.9	0.6
Aktif Büyümesi	13.4	432.9	57.6	31.4	-1.7
Sektör Ort.	44.6	402.5	52.2	32.8	1.2
Özkaynak Büyüme	15.5	445.3	85.5	36.2	-3.0
Sektör Ort.	52.9	1,149.4	83.1	36.2	-3.4
Özkaynak Karlılığı	14.5	8.5	32.5	8.3	3.1
Sektör Ort.	10.0	19.5	27.8	6.7	-3.7
Aktif Karlılığı	10.2	6.1	26.1	7.2	2.8
Sektör Ort.	4.8	9.9	16.9	4.9	-1.2
Temettü Verimi		0.5	1.6	2.4	6.5
Sektör Ort.	1.8	0.8	1.5	2.5	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 169.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 304.0 TL net kar.)

% 117.9 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 milyar TL)

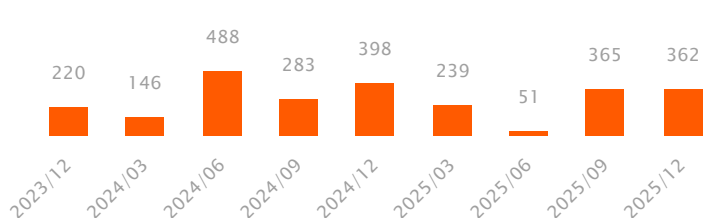
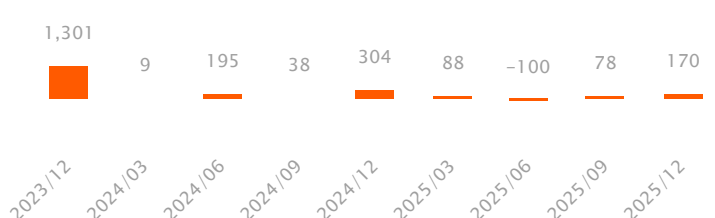
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %6.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.8 düşüşle 3.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.15 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 361.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %29.31 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %35, geçen yıl aynı çeyrek %32.36)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %1 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %1 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,161	1,815	2,703	2,498	-7.6	28.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	453	489	1,565	1,066	-31.9	12.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	465	613	705	885	25.6	10.2
Stoklar	206	369	324	463	43.0	5.3
Duran Varlıklar	3,105	4,909	6,132	6,185	0.9	71.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,066	4,389	5,721	5,877	2.7	67.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	10	3	66	2,491.6	0.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,266	6,724	8,835	8,683	-1.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	697	928	966	1,060	9.7	12.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	134	64	8	2	-72.4	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	10	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	524	750	911	938	3.0	10.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	478	62	58	45	-21.8	0.5
Finansal Borçlar	27	31	16	5	-72.4	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,175	991	1,024	1,105	7.9	12.7
Özkaynaklar	3,090	5,734	7,811	7,577	-3.0	87.3
Ödenmiş Sermaye	400	400	400	400	0.0	4.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	802	1,172	3,114	3,127	0.4	36.0
Net Dönem Karı veya Zararı	156	1,433	562	241	-57.1	2.8
Toplam Kaynaklar	4,266	6,724	8,835	8,683	-1.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,456	3,758	4,241	3,868	-8.8	100.0
Satışların Maliyeti	2,044	2,855	3,165	3,126	-1.2	80.8
Brüt Kâr (Zarar)	412	902	1,076	742	-31.1	19.2
Faaliyet Giderleri (-)	43	124	172	153	-11.0	4.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	369	779	904	588	-34.9	15.2
FAVÖK	576	1,101	1,351	1,033	-23.6	26.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	-32	-89	-39	-56.2	-1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	24	0	1	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-18	-249	101	-127	a.d.	-3.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	398	746	815	550	-32.6	14.2
Finansman Gelirleri	30	110	430	313	-27.3	8.1
Finansman Giderleri (-)	83	53	16	37	129.1	1.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	35	-305	-313	-403	28.6	-10.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	380	498	916	423	-53.9	10.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	156	1,433	562	241	-57.1	6.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		815	492	1,548	614	-60.4
Ticari Alacaklardaki Değişim		-378	-261	-176	-396	124.8
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		53	-71	159	-140	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		367	217	119	238	100.2
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-218	-305	-394	-602	52.9
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		257	305	401	658	64.1
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	4	0	a.d.
Alınan Temettüpler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		-117	-180	85	-188	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		346	72	0	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		380	168	50	0	a.d.
Ödenen Temettüpler		37	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		402	7	1,240	-177	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	2.0	2.8	2.4
Nakit Oran	65.0	52.7	162.0	100.6
Likit Oran	1.4	1.5	2.5	1.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	37.4	40.6	48.8	79.7
Stok Devir Hızı	29.4	29.9	38.4	44.7
Borç Devir Hızı	55.9	81.5	95.8	107.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	11.0	-10.9	-8.6	16.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	16.8	24.0	25.4	19.2
FVÖK Marjı	17.7	11.7	11.8	3.8
FAVÖK Marjı	23.4	29.3	31.9	26.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	15.5	13.3	21.6	10.9
Efektif Vergi Oranı	59.1	-187.8	38.7	43.0
Net Kar Marjı	6.3	38.1	13.2	6.2
Özsermaye Karlılığı	8.5	32.5	8.3	3.1
Aktif Karlılık	6.1	26.1	7.2	2.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	38.0	17.3	13.1	14.6
Toplam Borç / Aktif	27.6	14.7	11.6	12.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	14.4	9.6	2.3	0.6
Faiz Karşılama Oranı	4.6	9.4	56.7	11.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-119.5	-229.3	-314.9	-116.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-20.8	-20.8	-23.3	-11.3
Net Borç (Mn TL)	-283.1	-393.5	-1,541.4	-1,059.8
Net Borç / FAVÖK	-0.5	-0.4	-1.1	-1.0

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
AFYON	13.85	5,540	124	7,577	8,683	1.16	4.34	22.99	0.73	6.23	-1.03	-1.72	3.13
OYAKC	25.16	122,319	2,748	62,952	80,297	1.98	7.63	13.96	1.94	15.51	-0.72	8.70	14.29
BTCIM	6.70	37,386	840	21,862	35,574	3.00	31.58		1.71	-1.60	4.05	-2.30	-1.04
CIMSA	53.25	50,353	1,131	33,223	92,601	1.52	8.48	16.23	1.52	6.76	2.36	4.65	9.46
BSOKE	35.26	56,416	1,267	12,627	17,000	10.21	141.05		4.47	-2.07	7.04	1.69	-1.07
AKCNS	196.10	37,543	843	25,041	36,439	1.48	10.92	51.70	1.50	2.95	-0.33	-0.94	2.80
NUHCM	243.80	36,622	823	24,450	28,610	1.66	7.67	49.07	1.50	4.23	-1.94	-9.87	2.99
LMKDC	33.70	17,395	391	7,576	9,692	1.73	4.37	8.60	2.30	23.19	-0.66	32.98	29.55
GOLTS	392.00	7,056	159	9,838	13,853	1.34	13.99	19.06	0.72	5.45	3.10	1.05	3.74
BUCIM	6.02	9,030	203	15,791	28,005	1.06	10.09		0.57	-6.61	2.99	12.57	-4.94
KONYA	3,870.00	18,860	424	4,493	6,300	3.05	21.72	70.00	4.20	4.28	0.42	7.04	6.17
BOBET	19.26	7,319	164	6,619	13,718	0.63	5.55		1.11	-10.15	-0.13	22.08	-15.72
NIBAS	7.80	2,527	57	415	508	23.93	631.94		6.09	-380.86	-4.11	-47.91	-65.05
CMBTN	1,696.00	3,002	67	388	2,406	0.60	20.25		7.73	-5.96	0.30	-12.67	-55.84
BASCIM	13.76	9,082	204	7,836	9,891	0.78	6.57	23.16	1.16	3.48	-0.21	2.39	5.13
CMEN	320.00	27,876	626	15,827	28,009	1.42	8.91	23.23	1.76	7.05	-1.35	2.68	7.91
YBTAS	18.00	5,400	121	1,634	2,339	2.97	14.46		3.30	-3.90	0.00	0.55	-4.24
Çimento, Beton						3.20	13.53	21.05	2.01	5.93		3.78	5.76

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 13.85 TL		
1.Destek	13.76	-0.7%
2.Destek	13.66	-1.3%
PİVOT	13.89	0.3%
1.Direnç	13.99	1.0%
2.Direnç	14.12	2.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	83	
Son 1 Hafta	67	23.7% üstünde
Son 1 Ay	129	-35.7% altında
Son 3 Ay	77	7.3% üstünde
Son 1 Yıl	55	51.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	16.59	-16.52%
23.60%	15.44	-10.30%
38.20%	14.73	-5.97%
50.00%	14.15	-2.12%
61.80%	13.58	1.99%
78.60%	12.76	8.54%
100.00%	11.72	18.17%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.97	AŞAĞI	ALIŞ	27.03.26	15.24	-0.9%
20 Günlük Ort.	14.97	AŞAĞI	ALIŞ	31.03.26	13.37	-7.5%
50 Günlük Ort.	14.14	AŞAĞI	ALIŞ	06.04.26	11.99	-2.1%
100 Günlük Ort.	13.18	YUKARI	ALIŞ	12.01.26	12.07	5.1%
200 günlük Ort.	12.79	YUKARI	ALIŞ	13.04.26		8.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.70	AŞAĞI		
MOM	92.39	YUKARI		
MACD	-0.10	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-77.35	AŞAĞI		
ADX	21.29	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	14.62		31.03.26	14.45

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.62 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.62 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.76 ve 13.66 seviyeleri, direnç olarak da 13.99 ve 14.12 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	03.04.2026 17:17 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş.,Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi,Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Türkiye İş Bankası A.Ş. ... Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
AFYON	01.04.2026 10:00 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. AFYON.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AFYON	01.04.2026 09:43 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Üyeliklerinin Belirlenmesi Haberin Devamı
	01.04.2026 09:16 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş.,Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi,Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,QNB Finansal Kiralama A.Ş. ... Hak Kullanımı Haberin Devamı
AFYON	31.03.2026 17:47 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. AFYON.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	31.03.2026 17:02 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş.,Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi,Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,QNB Finansal Kiralama A.Ş. ... Hak Kullanımı Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 23:27 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 19:40 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 19:39 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 19:31 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. Esas sözleşme tadil metninin Genel Kurul onayı Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 19:14 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. 2025 yılına ait karın kullanım şekli ile ilgili Genel Kurul kararı Haberin Devamı
AFYON	30.03.2026 19:04 Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi 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.comE-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 bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültende 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.