

Akçansa / AKCNS

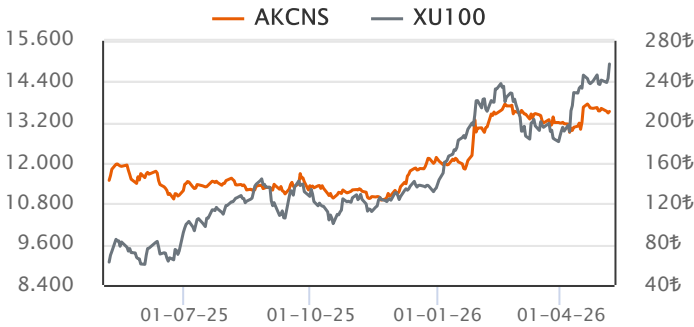
Sektör	Çimento, Beton
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	191
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	01/10/1996
Halka Açıklık Oranı	19.0%
Fiili Dolaşım Oranı	19.8%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM Şİ...	39.72	76.04
HEIDELBERG MATERIALS AG	39.72	76.04
DİĞER	20.56	39.38

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	57.75	149.40	165.10	199.20	210.60
Fiyat (USD)	3.02	4.63	4.35	4.49	4.67
Piyasa Değeri (Mn TL)	11,056	28,602	31,608	38,136	40,319
Piyasa Değeri (Mn USD)	577	887	833	859	893
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					214

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.77	-0.24	6.26	27.33	46.76
Rölatif %	-2.08	-4.29	-6.60	-3.88	-10.13

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.57	1.02	1.14	1.55	1.64
Sektör Ort.	1.13	1.49	2.03	1.88	1.97
Firma Değeri/FAVÖK	4.90	5.25	6.87	10.80	11.42
Sektör Ort.	4.61	7.17	8.55	10.18	13.37
Fiyat/Kazanç	4.47	10.27	16.16	60.20	63.65
Sektör Ort.	5.00	7.81	16.41	15.89	17.76
PD/DD	2.76	1.82	1.49	1.40	1.48
Sektör Ort.	3.48	2.30	2.18	1.43	2.10
Hisse Başına Kar (TL)	12.92	14.54	10.21	3.31	3.31

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	2,172	4,670	8,315	10,705	13,330
Duran Varlıklar	1,827	3,711	13,441	19,261	24,852
Toplam Aktifler	3,999	8,382	21,756	29,966	38,181
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,684	4,007	15,717	21,263	27,205
Net Borç	1,086	701	-353	319	-72
Net Satış Gelirleri	1,240	5,259	5,993	5,624	5,613
Brüt Kâr	170	873	600	232	388
FAVÖK	157	939	649	244	431
Net K/Z (Ana Ortaklık)	103	642	2	-231	-324

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	135.2	324.1	13.9	-6.2	-0.2
Sektör Ort.	109.5	337.0	31.3	-11.1	2.0
FAVÖK Değ.	27.8	392.1	124.1	-13.7	-24.1
Sektör Ort.	150.4	1,055.0	23.5	160.0	5.0
Net Kâr/Zarar Değ.	314.8	522.4	-99.7		
Sektör Ort.	580.6	346.6	135.4	182.4	-8.2
Brüt Kar Marjı	13.7	16.6	10.0	4.1	6.9
Sektör Ort.	17.9	15.4	16.5	17.2	13.9
FAVÖK Marjı	12.7	17.9	10.8	4.3	7.7
Sektör Ort.	13.1	13.5	13.8	11.1	7.9
Net Kâr/Zarar Marjı	8.3	12.2	0.0	-4.1	-5.8
Sektör Ort.	4.7	-9.1	6.2	1.3	-15.3
Toplam Borçlar Değ.	78.8	89.0	38.1	44.1	26.1
Sektör Ort.	81.8	59.4	104.5	40.2	48.5
Net Borç Değ.	135.0	-35.4			
Sektör Ort.	2,484.9	36.9	81.8	65.8	47.1
Net Borç/FAVÖK	2.2	0.3	-0.1	0.1	0.0
Sektör Ort.	3.7	0.4	0.3	1.0	1.4
Aktif Büyümesi	63.2	109.6	159.6	37.7	27.4
Sektör Ort.	62.7	77.7	193.2	40.0	23.5
Özkaynak Büyüme	47.2	137.9	292.2	35.3	27.9
Sektör Ort.	68.9	101.4	148,495.7	42.2	10.0
Özkaynak Karlılığı	27.0	86.9	28.2	10.6	2.6
Sektör Ort.	10.1	64.8	47.6	7.6	-22.2
Aktif Karlılığı	11.8	40.0	18.5	7.6	1.9
Sektör Ort.	5.8	23.8	34.0	6.3	-6.9
Temettü Verimi	2.3	2.0	3.6	3.2	0.8
Sektör Ort.	2.5	2.8	2.4	2.5	4.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -324.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -231.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 5.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.6 milyar TL)

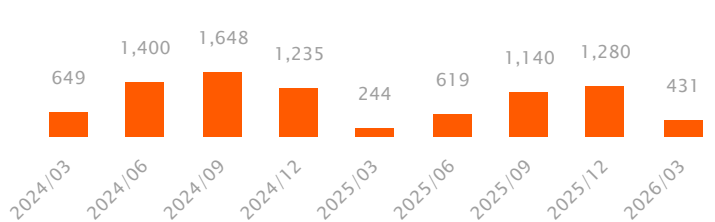
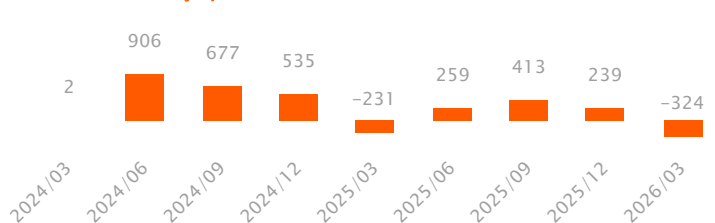
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %26.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.2 düşüşle 5.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.54 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 431.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.68 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %4.34)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %43 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %41 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	13,827	15,121	10,705	13,330	24.5	34.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,902	6,643	3,662	4,526	23.6	11.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	4,473	5,332	3,251	4,132	27.1	10.8
Stoklar	2,706	2,386	2,236	3,063	37.0	8.0
Duran Varlıklar	22,958	24,978	19,261	24,852	29.0	65.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	5,539	4,654	4,676	4,624	-1.1	12.1
Maddi Duran Varlıklar	12,408	14,314	10,325	14,226	37.8	37.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,929	4,349	3,296	4,337	31.6	11.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	36,785	40,099	29,966	38,181	27.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,478	10,177	7,381	8,347	13.1	21.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,913	4,607	3,618	3,727	3.0	9.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	4,913	4,823	3,116	3,833	23.0	10.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,403	2,367	1,322	2,630	98.9	6.9
Finansal Borçlar	391	824	363	728	100.7	1.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	9,880	12,544	8,703	10,977	26.1	28.7
Özkaynaklar	26,905	27,555	21,263	27,205	27.9	71.3
Ödenmiş Sermaye	191	191	191	191	0.0	0.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,999	3,974	3,037	4,773	57.2	12.5
Net Dönem Karı veya Zararı	2,189	799	-177	-324	83.3	-0.8
Toplam Kaynaklar	36,785	40,099	29,966	38,181	27.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	28,291	24,609	5,624	5,613	-0.2	100.0
Satışların Maliyeti	23,572	21,450	5,391	5,225	-3.1	93.1
Brüt Kâr (Zarar)	4,719	3,159	232	388	67.0	6.9
Faaliyet Giderleri (-)	1,329	1,542	456	450	-1.2	8.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	3,390	1,617	-223	-62	-72.2	-1.1
FAVÖK	5,051	3,337	244	431	76.8	7.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-111	13	-59	-22	-62.7	-0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	146	70	74	63	-14.9	1.1
Net Finansman Gelir/Gider	-119	63	118	2	-98.3	0.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,425	1,699	-209	-21	-89.9	-0.4
Finansman Gelirleri	1,469	1,613	610	364	-40.3	6.5
Finansman Giderleri (-)	1,487	1,381	430	303	-29.6	5.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-101	-169	-63	-60	-4.4	-1.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	3,306	1,762	-91	-20	-78.6	-0.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,189	726	-231	-324	40.1	-5.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,772	3,145	-521	-697	33.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	935	-372	666	1,198	79.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	237	524	50	-679	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-789	-530	-1,328	-990	-25.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-941	-1,976	-236	-297	26.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,528	2,050	242	298	23.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	5	11	6	0	-93.5	
Alınan Temettüpler	140	62	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,488	358	-351	-515	46.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	3,925	4,497	5,082	1,005	-80.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,849	2,350	3,511	1,500	-57.3	
Ödenen Temettüpler	1,831	1,427	1,570	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2,343	1,527	-1,108	-1,510	36.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	1.5	1.5	1.6
Nakit Oran	69.6	65.3	49.6	54.2
Likit Oran	1.3	1.3	1.1	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	45.4	63.5	47.3	66.8
Stok Devir Hızı	32.1	38.5	34.2	42.4
Borç Devir Hızı	71.8	82.8	44.9	59.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5.8	19.2	36.5	49.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	16.7	12.8	4.1	6.9
FVÖK Marjı	11.8	6.2	-4.8	-1.5
FAVÖK Marjı	17.9	13.6	4.3	7.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	11.7	7.2	-1.6	-0.3
Efektif Vergi Oranı	33.8	58.8	-154.0	-1,562.1
Net Kar Marjı	7.7	3.0	-4.1	-5.8
Özsermaye Karlılığı	9.4	2.7	-1.3	-1.3
Aktif Karlılık	6.7	1.9	7.6	1.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	36.7	45.5	40.9	40.3
Toplam Borç / Aktif	26.9	31.3	29.0	28.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	33.4	43.3	45.7	40.6
Faiz Karşılama Oranı	2.2	1.3	-0.2	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-204.6	-9.3	34.0	-177.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-4.1	-0.3	0.7	-5.0
Net Borç (Mn TL)	-2,598.7	-1,212.1	318.8	-71.5
Net Borç / FAVÖK	-0.5	-0.4	0.1	0.0

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
AKCNS	210.60	40,319	893	27,205	38,181	1.64	11.42	63.65	1.48	-5.78	-0.02	27.41	-1.34
OYAKC	24.54	119,305	2,643			1.92	7.42	13.62	1.90	15.51	-0.72	8.70	
CIMSA	58.45	55,270	1,225	34,761	92,967	1.71	9.50	16.31	1.59	5.51	2.82	33.00	2.15
BTCIM	6.49	36,214	802			2.92	30.72		1.66	-1.60	4.05	-2.30	
BSOKE	38.26	61,216	1,356			11.04	152.46		4.85	-2.07	7.04	1.69	
NUHCM	244.80	36,772	815			1.67	7.71	49.27	1.50	4.23	-1.94	-9.87	
LMKDC	36.82	19,006	421	8,353	10,426	1.98	5.22	10.95	2.28	0.67	-0.73	57.58	0.13
GOLTS	371.50	6,687	148			1.28	13.42	18.06	0.68	5.45	3.10	1.05	
BUCIM	6.25	9,375	208			1.09	10.36		0.59	-6.61	2.99	12.57	
KONYA	4,285.00	20,883	463			3.37	24.00	77.50	4.65	4.28	0.42	7.04	
AFYON	13.68	5,472	121	7,665	9,225	1.18	4.69	104.76	0.71	-7.92	-0.90	25.84	-1.05
BOBET	19.74	7,501	166			0.65	5.69		1.13	-10.15	-0.13	22.08	
NIBAS	6.01	1,947	43	446	695	17.10	303.51		4.36	-61.50	-1.42	-13.74	-2.20
CMBTN	1,741.00	3,082	68	239	2,713	0.79	84.41		12.91	-22.57	8.78	10.88	-52.34
BASCM	13.83	9,128	202			0.79	6.60	23.28	1.16	3.48	-0.21	2.39	
CMEN	322.25	28,072	622			1.43	8.98	23.39	1.77	7.05	-1.35	2.68	
YBTAS	18.10	5,430	120			2.99	14.54		3.32	-3.90	0.00	0.55	
Çimento, Beton						3.21	13.37	17.76	2.10	5.81		12.68	5.75

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 210.60 TL		
1.Destek	209.70	-0.4%
2.Destek	208.80	-0.9%
PİVOT	210.90	0.1%
1.Direnç	211.80	0.6%
2.Direnç	213.00	1.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	78	
Son 1 Hafta	91	-14.2% altında
Son 1 Ay	192	-59.4% altında
Son 3 Ay	214	-63.6% altında
Son 1 Yıl	144	-45.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	224.50	-6.19%
23.60%	206.12	2.17%
38.20%	194.74	8.14%
50.00%	185.55	13.50%
61.80%	176.36	19.41%
78.60%	163.27	28.99%
100.00%	146.60	43.66%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	211.00	AŞAĞI	ALİŞ	04.05.26	212.51	-0.2%
20 Günlük Ort.	205.81	YUKARI	ALİŞ	16.04.26	198.13	2.3%
50 Günlük Ort.	205.33	YUKARI	ALİŞ	16.04.26	196.04	2.6%
100 Günlük Ort.	190.52	YUKARI	ALİŞ	05.12.25	133.74	10.5%
200 günlük Ort.	162.64	YUKARI	ALİŞ	06.05.26		29.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.10	YUKARI		
MOM	97.41	YUKARI		
MACD	2.91	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-1.65	AŞAĞI		
ADX	16.64	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	202.77		17.04.26	205.09

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 202.77 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 202.77 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 209.70 ve 208.80 seviyeleri, direnç olarak da 211.80 ve 213.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AKCNS	29.04.2026 20:32 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 31.03.2026 Tarihli Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni Haberin Devamı
AKCNS	29.04.2026 20:32 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
AKCNS	29.04.2026 20:32 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
AKCNS	29.04.2026 20:32 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Tablolar Haberin Devamı
AKCNS	29.04.2026 18:15 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
AKCNS	23.04.2026 23:10 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun Denetçi Önerisi Haberin Devamı
AKCNS	23.04.2026 23:09 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Genel Kurul'a sunulmak üzere 2025 Yılı Kârının kullanım şeklinin belirlenmesi hakkında Haberin Devamı
AKCNS	23.04.2026 23:09 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Daveti Haberin Devamı
AKCNS	20.04.2026 10:03 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. AKCNS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	20.04.2026 09:00 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Heidelberg Materials AG Tarafından Sabancı Holding'e Ait Payların Devralınması Haberin Devamı
	20.04.2026 09:00 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Akçansa Paylarının Satışına İlişkin Ön Alım Hakkının Kullanımı Haberin Devamı
AKCNS	12.03.2026 18:52 Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Entegre Faaliyet Raporu 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 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.