

Arzum Ev Aletleri / ARZUM

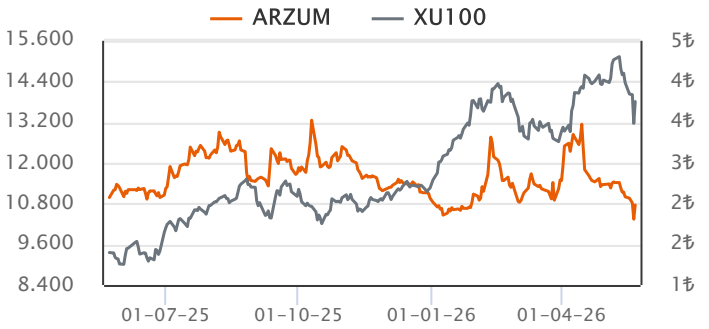
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/12/2020
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	66.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	74.89	449.40
TALİP MURAT KOLBAŞI	7.72	46.32
ALİ OSMAN KOLBAŞI	6.53	39.18

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	1.04	2.63	1.96	2.75	2.38
Fiyat (USD)	0.05	0.08	0.05	0.06	0.05
Piyasa Değeri (Mn TL)	625	1,580	1,176	1,650	1,428
Piyasa Değeri (Mn USD)	33	49	31	37	31
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					125

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.68	-4.80	-13.14	-4.03	-1.50
Rölatif %	4.56	-0.94	-9.82	-21.73	-32.41

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.28	0.42	0.39	0.69	0.64
Sektör Ort.	0.51	1.00	0.98	1.25	1.15
Firma Değeri/FAVÖK	135.40	3.88	3.66		
Sektör Ort.	7.12	6.36	7.94	14.10	11.67
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	12.87	9.40	14.91	41.24	32.49
PD/DD	2.80	3.26	5.32		
Sektör Ort.	2.82	1.86	1.45	1.60	1.27
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	762	1,199	2,486	3,222	1,967
Duran Varlıklar	83	117	364	509	901
Toplam Aktifler	845	1,317	2,850	3,731	2,868
Özkaynak (Ana Ortaklık)	210	223	485	221	-422
Net Borç	248	367	877	1,831	1,334
Net Satış Gelirleri	308	928	1,417	1,964	1,015
Brüt Kâr	113	283	468	647	308
FAVÖK	57	86	145	247	20
Net K/Z (Ana Ortaklık)	34	20	-75	-100	-83

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	52.0	201.6	52.6	38.6	-48.3
Sektör Ort.	81.2	172.3	43.9	9.1	0.4
FAVÖK Değ.	38.5	-93.8	8,547.6	29.6	
Sektör Ort.	108.7	441.0	88.2	17.7	30.2
Net Kâr/Zarar Değ.	30.9	-42.2			
Sektör Ort.	276.6	378.7	10.5	10.0	
Brüt Kar Marjı	36.8	30.5	33.0	32.9	30.3
Sektör Ort.	23	23.1	21.8	20.4	19.6
FAVÖK Marjı	18.4	9.2	10.2	12.6	2.0
Sektör Ort.	12.8	13.5	12.9	9.7	6.1
Net Kâr/Zarar Marjı	11.0	2.1	-5.3	-5.1	-8.1
Sektör Ort.	8.1	-5.3	-3.9	-5.7	-15.7
Toplam Borçlar Değ.	41.8	72.4	116.2	48.4	-6.3
Sektör Ort.	74.0	70.5	77.4	34.2	40.8
Net Borç Değ.	106.6	48.0	138.9	108.7	-27.2
Sektör Ort.	194.6	75.4	161.2	35.3	123.9
Net Borç/FAVÖK	2.1	50.1	1.4	2.2	
Sektör Ort.	1.4	5.8	9.6	3.6	4.0
Aktif Büyümesi	39.5	55.8	116.5	30.9	-23.2
Sektör Ort.	72.8	62.5	103.9	43.7	30.1
Özkaynak Büyüme	32.8	6.0	117.6	-54.4	
Sektör Ort.	68.5	64.1	185.3	50.5	25.1
Özkaynak Kârlılığı	31.5	-79.5	-5.1	-155.4	
Sektör Ort.	19.2	8.2	13.8	-11.1	-13.7
Aktif Kârlılığı	8.0	-15.9	-0.9	-16.7	-27.7
Sektör Ort.	7.4	2.3	6.8	-1.3	-6.7
Temettü Verimi	2.6	2.2			
Sektör Ort.	2.9	1.3	2.1	1.9	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -82.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -100.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

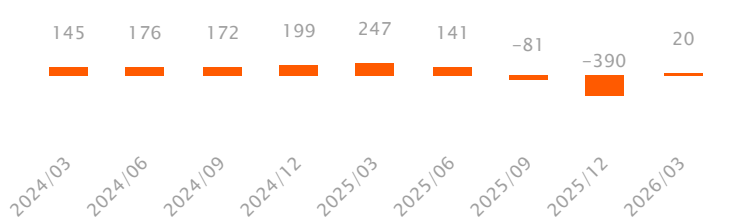
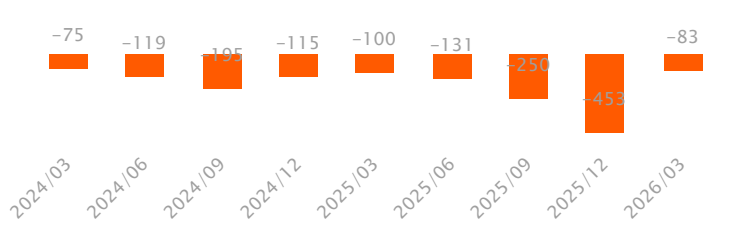
Çeyreklik net satışlar 1.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.0 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %7.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %48.3 düşüşle 1.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.05 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 20.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %1.99 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %41, geçen yıl aynı çeyrek %12.59)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %45 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %45 düzeyine yükselmiştir.

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	3,697	2,043	3,222	1,967	-39.0	68.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	203	186	247	155	-37.4	5.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,972	1,186	1,959	1,169	-40.3	40.8
Stoklar	1,157	527	814	522	-35.9	18.2
Duran Varlıklar	582	903	509	901	76.8	31.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	284	312	228	298	30.9	10.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	88	95	73	94	29.8	3.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,279	2,946	3,731	2,868	-23.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,827	3,172	3,446	3,235	-6.1	112.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,191	1,348	1,972	1,384	-29.8	48.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	116	62	71	67	-4.9	2.3
Ticari Borçlar	1,462	1,617	1,308	1,640	25.4	57.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	97	76	64	54	-15.2	1.9
Finansal Borçlar	64	50	35	37	6.0	1.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,924	3,248	3,510	3,289	-6.3	114.7
Özkaynaklar	355	-302	221	-422	a.d.	-14.7
Ödenmiş Sermaye	32	600	300	600	100.0	20.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-421	-1,039	-794	-2,064	159.9	-72.0
Net Dönem Karı veya Zararı	-524	-1,025	-76	-83	8.0	-2.9
Toplam Kaynaklar	4,279	2,946	3,731	2,868	-23.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,259	5,284	1,964	1,015	-48.3	100.0
Satışların Maliyeti	5,076	3,942	1,317	708	-46.3	69.7
Brüt Kâr (Zarar)	2,183	1,342	647	308	-52.4	30.3
Faaliyet Giderleri (-)	1,624	1,619	452	325	-28.1	32.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	559	-277	195	-17	a.d.	-1.6
FAVÖK	718	-100	247	20	-91.8	2.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-69	-29	-52	-48	-7.7	-4.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-1,069	-881	-228	-57	-75.0	-5.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	490	-306	143	-65	a.d.	-6.4
Finansman Gelirleri	71	108	49	10	-80.2	1.0
Finansman Giderleri (-)	1,451	1,313	403	268	-33.4	26.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	311	324	125	202	60.7	19.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-580	-1,187	-85	-122	42.9	-12.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-524	-931	-100	-83	-17.5	-8.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-174	1,485	81	577	608.3
Ticari Alacaklardaki Değişim		77	878	-400	11	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-383	673	198	-2	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		97	22	108	29	-73.5
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-148	-152	-95	-34	-63.9
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		153	160	95	34	-63.9
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		5	8	0	0	a.d.
Alınan Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		203	-1,313	79	-495	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		3,065	2,172	1,245	1,071	-14.0
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		1,792	3,169	917	972	6.0
Ödenen Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-246	-34	44	-31	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	0.6	0.9	0.6
Nakit Oran	5.3	5.8	7.2	4.8
Likit Oran	0.6	0.5	0.7	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	75.2	116.5	77.9	125.4
Stok Devir Hızı	60.5	63.9	60.6	67.5
Borç Devir Hızı	90.6	142.5	77.8	161.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	45.2	37.9	60.7	31.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	30.1	25.4	32.9	30.3
FVÖK Marjı	11.0	0.3	13.7	13.5
FAVÖK Marjı	9.9	-1.9	12.6	2.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-8.0	-22.5	-4.3	-12.0
Efektif Vergi Oranı	9.7	21.5	-17.5	32.2
Net Kar Marjı	-7.2	-17.6	-5.1	-8.1
Özsermaye Karlılığı	-101.3	-3,519.6	-28.3	
Aktif Karlılık	-14.0	-25.8	-16.7	-27.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	1,104.7	-1,074.5	1,587.6	-780.0
Toplam Borç / Aktif	91.7	110.3	94.1	114.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	60.4	44.9	59.2	45.2
Faiz Karşılama Oranı	-0.4	-0.9	-0.2	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-83.4	103.8	-41.5	84.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-11.6	-104.1	-5.1	-25.7
Net Borç (Mn TL)	2,168.7	1,274.2	1,831.0	1,333.8
Net Borç / FAVÖK	3.0		2.2	

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	Hisse 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
ARZUM	2.38	1,428	31	-422	2,868	0.64				-8.13		-23.15	
OZATD	1,160.00	82,766	1,818	4,492	7,497	31.48	171.65		18.43	-35.73	2.20	37.73	-7.01
ARCLK	104.10	70,343	1,545	73,314	561,803	0.47	7.87		0.96	-1.39	5.57	25.48	-2.51
VESTL	26.20	8,789	193	26,375	199,425	0.92			0.33	-13.48		8.12	-8.06
SAFKR	23.16	4,632	102	1,258	1,833	2.34	12.25	32.49	3.68	-2.83	-0.40	42.03	-1.32
FORMT	2.21	2,521	55	2,225	3,007	2.99			1.13	-48.49		34.09	-5.40
HATSN	48.00	10,632	234	6,315	8,707	2.38	89.63		1.68	-10.31	2.15	26.88	-1.23
VESBE	6.75	10,800	237	39,031	94,114	0.57	27.43		0.28	-13.69	19.27	19.88	-3.63
IMASM	3.34	3,090	68	3,220	5,781	1.34	16.65		0.96	-19.49	2.62	43.16	-5.35
BVSAN	123.30	4,636	102	2,638	5,113	1.48	10.00		1.76	-23.86	0.62	31.80	-4.65
SNICA	4.02	2,412	53	4,918	8,566	1.04	9.91		0.49	-54.50	2.77	121.30	-9.08
MEKAG	4.05	3,240	71	1,514	2,843	1.07			2.14	-6.91		25.25	-3.21
ALCAR	723.50	7,814	172	2,033	5,863	1.22			3.84	-4.04		-4.58	-2.90
HKTM	13.75	1,444	32	1,054	2,299	2.18	21.79		1.37	-18.02	4.46	36.74	-4.75
KLMSN	31.94	2,530	56	3,985	10,942	0.84	16.58		0.63	-1.26	9.72	11.65	-0.64
MAKIM	16.52	1,850	41	1,236	2,051	1.39	10.29	1,487.88	1.50	-3.36	0.75	49.46	-1.14
Dayanıklı Tüketim						10.11	11.67	32.49	1.27	-6.04		20.93	-24.94

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 2.38 TL		
1.Destek	2.24	-5.9%
2.Destek	2.10	-11.8%
PİVOT	2.31	-2.9%
1.Direnç	2.45	2.9%
2.Direnç	2.52	5.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	52	
Son 1 Hafta	46	13.6% üstünde
Son 1 Ay	66	-21.1% altında
Son 3 Ay	125	-58.4% altında
Son 1 Yıl	89	-41.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	3.68	-35.33%
23.60%	3.32	-28.31%
38.20%	3.10	-23.23%
50.00%	2.93	-18.77%
61.80%	2.75	-13.45%
78.60%	2.49	-4.42%
100.00%	2.17	9.68%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.39	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	2.69	-0.3%
20 Günlük Ort.	2.61	AŞAĞI	ALİŞ	17.04.26	2.62	-8.7%
50 Günlük Ort.	2.78	AŞAĞI	ALİŞ	20.04.26	2.64	-14.5%
100 Günlük Ort.	2.67	AŞAĞI	ALİŞ	21.04.26	2.67	-10.9%
200 günlük Ort.	2.80	AŞAĞI	ALİŞ	28.04.26	2.76	-14.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.14	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	87.82	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.14	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-97.62	YUKARI		
ADX	21.76	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	2.56		17.04.26	2.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.56 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.56 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.24 ve 2.10 seviyeleri, direnç olarak da 2.45 ve 2.52 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARZUM	22.05.2026 20:15 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşme Tadili SPK Başvurusu Onayı Hakkında Haberin Devamı
ARZUM	22.05.2026 18:47 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
ARZUM	22.05.2026 18:33 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 2025 Faaliyet Yılı Kar Dağıtımını Teklifi Haberin Devamı
ARZUM	22.05.2026 18:06 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Çağrısı Haberin Devamı
ARZUM	21.05.2026 17:37 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ARZUM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARZUM	12.05.2026 12:16 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Arzum Home markası ile Hometex Fuarı'na Ülkea Ülkügrup Ev Konsept Limited Şirketi tarafından katılım sağlanması Haberin Devamı
ARZUM	11.05.2026 19:43 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.03.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ARZUM	11.05.2026 19:25 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Arzum 1Ç2026 Finansal Tablolar Haberin Devamı
ARZUM	11.05.2026 19:25 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Arzum 31.03.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARZUM	30.04.2026 17:56 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ARZUM	30.04.2026 17:56 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Üst Yönetim Bilgileri- Genel Müdür Yardımcısı Atama Kararı Hakkında Haberin Devamı
ARZUM	29.04.2026 10:00 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ARZUM.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 bültenen 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.