

Baştaş Başkent Çimento / BASCM

Sektör	Çimento, Beton
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	660
BİST Pazarı	Piyasa Öncesi İşlem Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	19/07/2012
Halka Açıklık Oranı	7.0%
Fiili Dolaşım Oranı	7.5%

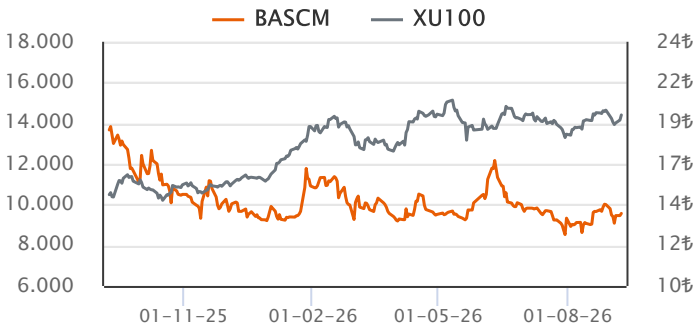
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PARFICIM PARTICIPATIONS FINANCIERES...	87.90	580.12
DİĞER	12.10	79.88

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	4.65	12.99	10.10	14.15	13.88
Fiyat (USD)	0.18	0.40	0.25	0.30	0.29
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,069	8,573	6,666	9,339	9,161
Piyasa Değeri (Mn USD)	119	261	168	201	189
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.95	0.73	4.05	1.54	-24.11
Rölatif %	-0.83	-0.51	-0.47	-20.62	-44.95

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.46	0.85	0.57	0.79	0.78
Sektör Ort.	1.06	1.39	1.69	1.82	1.73
Firma Değeri/FAVÖK	3.35	7.43	5.99	9.17	9.00
Sektör Ort.	4.27	6.71	8.17	14.81	11.76
Fiyat/Kazanç		10.72		72.66	71.27
Sektör Ort.	4.11	8.05	17.45	15.78	16.45
PD/DD	2.60	1.72	1.01	1.15	1.13
Sektör Ort.	3.71	1.89	1.78	1.62	1.44
Hisse Başına Kar (TL)		1.21		0.19	0.19

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,333	1,832	2,659	2,829	5,300
Duran Varlıklar	496	801	4,283	5,322	6,791
Toplam Aktifler	1,829	2,633	6,942	8,151	12,091
Özkaynak (Ana Ortaklık)	727	1,180	4,983	6,613	8,136
Net Borç	421	259	452	-22	464
Net Satış Gelirleri	922	3,357	4,764	5,346	6,459
Brüt Kâr	150	477	311	900	688
FAVÖK	131	423	121	647	377
Net K/Z (Ana Ortaklık)	40	-19	-629	-46	-309

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	153.2	264.0	41.9	12.2	20.8
Sektör Ort.	154.8	233.2	21.7	11.2	2.3
FAVÖK Değ.	650.3	434.9	22.3	-8.8	-3.6
Sektör Ort.	720.1	280.6	-1.0	10.9	-8.3
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	1,427.4	234.2	0.5	-46.7	204.8
Brüt Kar Marjı	16.3	14.2	6.5	16.8	10.7
Sektör Ort.	21.4	20.6	18.8	16.7	15.6
FAVÖK Marjı	14.2	12.6	2.5	12.1	5.8
Sektör Ort.	18.2	17.8	16.1	12	11
Net Kâr/Zarar Marjı	4.4	-0.6	-13.2	-0.9	-4.8
Sektör Ort.	11	-2.4	5.6	-1.1	-16.1
Toplam Borçlar Değ.	119.7	31.9	34.8	-21.5	157.2
Sektör Ort.	140.9	40.3	75.3	42.6	39.7
Net Borç Değ.	77.5	-38.4	74.2		
Sektör Ort.	303.8	249.3	115.1	53.0	46.1
Net Borç/FAVÖK	2.3	0.3	0.4	0.0	0.4
Sektör Ort.	2.1	2.1	0.6	1.6	0.9
Aktif Büyümesi	106.0	44.0	163.6	17.4	48.3
Sektör Ort.	92.9	60.5	181.7	38.4	27.4
Özkaynak Büyüme	88.2	62.3	322.2	32.7	23.0
Sektör Ort.	79.9	85.0	341.5	36.1	20.4
Özkaynak Karlılığı	6.0	-13.4	26.0	-3.6	1.7
Sektör Ort.	22.3	49.6	41.2	1.9	-8.2
Aktif Karlılığı	2.5	-5.7	16.7	-2.7	1.3
Sektör Ort.	9.3	21.2	29.0	3.4	-3.8
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	2.5	2.7	3.1	4.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 139.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 8.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 3.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.0 milyar TL)

Son çeyrek net satışlar 3.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.8 yükselişle 6.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre değişmedi.

Çeyreklik FAVÖK 308.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.87 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek hesaplanamazken geçen yıl aynı çeyrek %9.21)

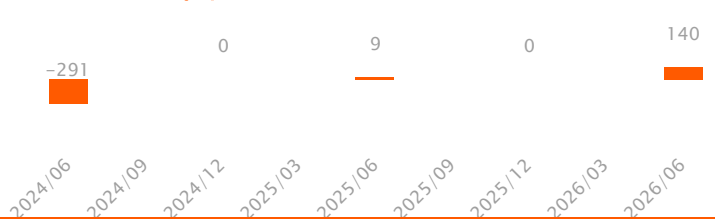
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek % düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı cari dönemde de hesaplanamamıştır.

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	3,430	4,766	2,829	5,300	87.3	43.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	218	408	123	175	43.0	1.5
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	0.0	0.0
Ticari Alacaklar	2,237	3,024	1,893	3,208	69.5	26.5
Stoklar	898	1,180	703	1,679	138.9	13.9
Duran Varlıklar	6,230	6,881	5,322	6,791	27.6	56.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,822	6,473	4,993	6,455	29.3	53.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53	78	44	67	53.0	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	9,660	11,647	8,151	12,091	48.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,006	2,210	1,380	3,794	174.9	31.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	353	61	77	632	719.5	5.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,418	1,825	970	2,037	110.1	16.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	197	210	157	160	1.9	1.3
Finansal Borçlar	41	10	25	9	-63.9	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,203	2,420	1,538	3,954	157.2	32.7
Özkaynaklar	7,456	9,227	6,613	8,136	23.0	67.3
Ödenmiş Sermaye	660	660	660	660	0.0	5.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,916	1,326	1,004	835	-16.8	6.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-789	462	-35	-309	794.4	-2.6
Toplam Kaynaklar	9,660	11,647	8,151	12,091	48.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	11,020	11,255	5,346	6,459	20.8	100.0
Satışların Maliyeti	10,052	9,485	4,446	5,771	29.8	89.3
Brüt Kâr (Zarar)	968	1,770	900	688	-23.5	10.7
Faaliyet Giderleri (-)	844	907	567	614	8.3	9.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	124	863	333	74	-77.7	1.2
FAVÖK	583	1,339	647	377	-41.8	5.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-16	-70	-62	-35	-43.5	-0.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	2	20	9	-10	a.d.	-0.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	23	82	4	12	200.0	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-653	-401	-246	-219	-11.0	-3.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	132	892	283	38	-86.5	0.6
Finansman Gelirleri	154	94	58	48	-17.2	0.7
Finansman Giderleri (-)	645	282	174	182	4.4	2.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-162	-212	-130	-85	-34.9	-1.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-521	491	37	-180	a.d.	-2.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-789	392	-46	-309	577.0	-4.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	278	846	292	-442	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	256	-333	132	-187	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	135	-104	129	-499	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-333	182	-389	212	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-180	-17	27	-204	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	-407	-644	-375	463	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,499	597	140	609	334.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,376	1,069	406	54	-86.8	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-499	128	-94	-232	146.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	2.2	2.0	1.4
Nakit Oran	10.9	18.5	9.0	4.7
Likit Oran	1.2	1.6	1.5	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.2	79.7	65.0	92.0
Stok Devir Hızı	30.4	36.2	29.1	48.3
Borç Devir Hızı	50.0	62.4	34.4	50.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	41.6	53.6	59.7	89.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.8	15.7	16.8	10.7
FVÖK Marjı	-0.3	6.0	2.9	-0.7
FAVÖK Marjı	5.3	11.9	12.1	5.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-4.7	4.4	0.7	-2.8
Efektif Vergi Oranı	-51.6	20.2	224.5	-71.5
Net Kar Marjı	-7.2	3.5	-0.9	-4.8
Özsermaye Karlılığı	-11.5	4.7	-0.8	-4.2
Aktif Karlılık	-8.7	3.7	-2.7	1.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	29.6	26.2	23.3	48.6
Toplam Borç / Aktif	22.8	20.8	18.9	32.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	17.9	2.9	6.6	16.2
Faiz Karşılama Oranı	-0.8	1.7	0.2	-1.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-107.0	-80.0	-255.0	-352.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-18.3	-6.0	-23.0	-33.0
Net Borç (Mn TL)	175.1	-337.8	-21.6	464.5
Net Borç / FAVÖK	0.3	-0.3	0.0	0.4

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
BASCM	13.88	9,161	189	8,136	12,091	0.78	9.00	71.27	1.13	-4.79	0.43	48.33	-4.19
OYAKC	22.44	109,096	2,257	76,167	93,252	1.87	7.17	17.66	1.43	8.11	-0.78	31.34	3.43
CIMSA	45.94	43,440	899	37,400	99,316	1.57	8.48	11.46	1.16	7.92	3.19	22.34	6.07
BTCIM	3.72	20,758	429			1.85	25.51		0.88	-8.37	5.44	25.95	
AKCNS	249.50	47,766	988	28,534	39,672	1.91	16.39	88.78	1.67	-0.70	0.15	29.06	-0.38
BSOKE	21.34	34,144	706			6.46	159.26		2.54	-30.81	12.77	29.47	
NUHCM	216.00	32,446	671	24,816	29,777	1.60	8.62	256.56	1.31	-4.14	-1.48	17.57	-1.76
GOLTS	302.50	5,445	113	11,493	16,754	1.09	10.70	9.01	0.47	6.30	3.31	35.26	2.56
LMKDC	22.98	11,862	245	8,414	10,355	1.37	3.83	7.75	1.41	14.43	-0.26	45.48	7.76
KONYA	4,062.50	19,798	410	5,285	7,323	3.05	18.87	54.56	3.75	-1.33	0.58	45.13	-1.05
BUCIM	5.76	8,640	179	18,772	31,569	1.09	9.43		0.46	2.40	3.42	34.77	0.99
BOBET	24.18	9,188	190	7,180	16,818	0.88	11.43		1.28	-8.68	0.95	45.71	-7.70
ALBTN	33.76	8,440	175	2,528	4,225	3.79	22.02	76.10	3.34	7.72	0.91		3.79
AFYON	12.64	5,056	105	8,070	9,469	1.06	3.96	134.42	0.63	-9.27	-0.53	28.89	-2.90
CMBTN	1,559.00	2,759	57	251	3,242	0.72	131.82		10.98	-9.21	9.03	35.12	-61.92
NIBAS	4.90	1,588	33	257	295	12.69	194.05		6.17	-251.22	-3.84	-66.70	-29.64
CMEN	243.30	21,194	438	18,453	31,694	1.35	9.69	26.94	1.15	-2.30	-0.51	32.55	-1.09
YBTAS	12.98	3,894	81	2,037	2,750	2.08	10.23	46.27	1.91	10.89	-0.02	26.20	6.39
Çimento, Beton						2.24	11.76	16.45	1.44	4.17		30.24	3.94

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 13.88 TL		
1.Destek	13.84	-0.3%
2.Destek	13.80	-0.6%
PİVOT	13.92	0.3%
1.Direnç	13.96	0.6%
2.Direnç	14.04	1.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	2	
Son 1 Hafta	1	86.0% üstünde
Son 1 Ay	2	33.1% üstünde
Son 3 Ay	1	45.5% üstünde
Son 1 Yıl	1	34.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	17.00	-18.35%
23.60%	15.96	-13.03%
38.20%	15.32	-9.40%
50.00%	14.81	-6.28%
61.80%	14.29	-2.87%
78.60%	13.55	2.44%
100.00%	12.61	10.07%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.68	YUKARI	ALIŞ	04.09.26	13.74	1.5%
20 Günlük Ort.	13.79	YUKARI	ALIŞ	08.09.26	13.78	0.7%
50 Günlük Ort.	13.70	YUKARI	ALIŞ	08.09.26	13.83	1.3%
100 Günlük Ort.	14.12	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	14.08	-1.7%
200 günlük Ort.	14.26	AŞAĞI	ALIŞ	08.09.26		-2.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.20	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	97.40	AŞAĞI		
MACD	0.05	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-23.91	YUKARI		
ADX	15.09	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	13.98		08.09.26	13.46

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 13.98 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 13.98 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.84 ve 13.80 seviyeleri, direnç olarak da 13.96 ve 14.04 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BASCM	24.08.2026 18:14 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 2025 Haberin Devamı
BASCM	20.08.2026 11:57 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 2025 Haberin Devamı
BASCM	10.08.2026 18:23 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 2025 Haberin Devamı
BASCM	10.08.2026 18:23 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BASCM	10.08.2026 18:23 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Baştaş Başkent Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30 Haziran 2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BASCM	10.08.2026 18:22 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 30 Haziran 2026 Konsolide Finansal Rapor ve Dipnotlar Haberin Devamı
BASCM	17.07.2026 11:43 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
BASCM	17.07.2026 11:42 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na Üye Atanması Haberin Devamı
	24.06.2026 17:15 Hektaş Ticaret Türk A.Ş., Ayes Çelik Hasır Ve Çit Sanayi A.Ş., Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Bera Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
BASCM	22.05.2026 18:46 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
BASCM	02.04.2026 14:19 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISININ TESCİLİ HAKKINDA Haberin Devamı
BASCM	02.04.2026 09:41 Baştaş Başkent Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi 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.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 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. 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.