

BMS Çelik Hasır / BMSCH

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	100
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	31/05/2021
Halka Açıklık Oranı	64.0%
Fiili Dolaşım Oranı	62.8%

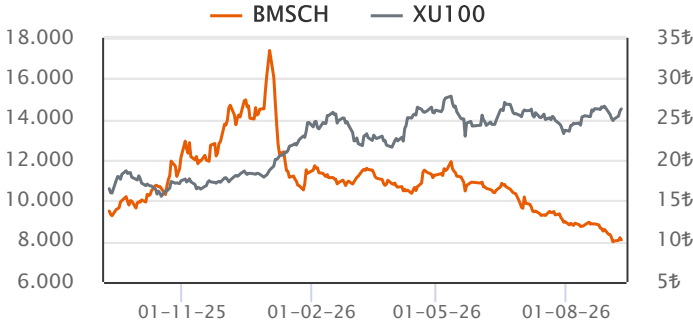
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	63.29	63.29
AHMET RAUF MOLLAOĞLU	36.41	36.41
HİSSE GERİ ALIM	0.30	0.30

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	5.72	8.73	16.16	14.17	10.17
Fiyat (USD)	0.22	0.27	0.41	0.30	0.21
Piyasa Değeri (Mn TL)	572	873	1,616	1,417	1,017
Piyasa Değeri (Mn USD)	22	27	41	30	21
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					22

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.59	-2.77	-16.78	-66.55	-26.30
Rölatif %	-3.26	-5.82	-20.94	-74.03	-46.73

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.25	0.33	0.68	0.95	0.77
Sektör Ort.	0.99	1.10	1.17	1.23	1.28
Firma Değeri/FAVÖK	42.02	18.83	62.40	50.32	
Sektör Ort.	10.68	10.19	13.14	12.27	11.72
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	9.86	15.08	33.54	30.24	29.14
PD/DD	1.87	1.00	1.51	1.05	0.76
Sektör Ort.	1.84	1.36	0.99	1.21	1.13
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	219	333	390	482	507
Duran Varlıklar	82	249	1,009	1,492	1,922
Toplam Aktifler	301	582	1,398	1,975	2,430
Özkaynak (Ana Ortaklık)	206	306	871	1,067	1,345
Net Borç	-25	141	219	401	650
Net Satış Gelirleri	438	1,363	1,423	1,304	955
Brüt Kâr	56	55	22	127	84
FAVÖK	42	5	-65	36	21
Net K/Z (Ana Ortaklık)	33	-39	-101	-75	1

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	219.5	211.4	4.4	-8.4	-26.8
Sektör Ort.	152.4	156.0	34.0	5.9	25.3
FAVÖK Değ.	267.6	-75.8	241.7		
Sektör Ort.	187.1	55.0	228.5	1.5	116.0
Net Kâr/Zarar Değ.	665.3				
Sektör Ort.	1,534.2	120.5	70.6	-9.3	74.2
Brüt Kar Marjı	12.8	4.0	1.5	9.7	8.8
Sektör Ort.	24.8	13.1	13.1	10.3	10.1
FAVÖK Marjı	9.6	0.4	-4.6	2.8	2.2
Sektör Ort.	20.7	9.5	9.2	4.1	6.3
Net Kâr/Zarar Marjı	7.6	-2.9	-7.1	-5.7	0.1
Sektör Ort.	12.7	-0.7	0.5	-5.5	3.4
Toplam Borçlar Değ.	159.2	191.6	90.6	72.3	19.5
Sektör Ort.	127.4	76.4	42.3	38.6	54.7
Net Borç Değ.			55.4	83.5	62.0
Sektör Ort.	350.5	72.9	59.4	30.3	36.7
Net Borç/FAVÖK	-0.4	8.3	3.8		19.6
Sektör Ort.	1.5	1.9	1.7	3.9	4.0
Aktif Büyümesi	66.2	93.5	140.2	41.2	23.0
Sektör Ort.	93.5	70.2	81.3	35.3	41.1
Özkaynak Büyüme	42.6	48.3	185.0	22.4	26.1
Sektör Ort.	72.9	71.7	271.7	44.1	45.0
Özkaynak Karlılığı	30.7	-40.7	-4.3	-23.8	-0.1
Sektör Ort.	33.6	1.9	13.3	-6.8	-0.6
Aktif Karlılığı	22.3	-23.6	-2.5	-13.7	0.0
Sektör Ort.	16.2	1.6	6.1	-2.4	0.2
Temettü Verimi	1.6	1.7			
Sektör Ort.	4.8	1.0	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -15.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -38.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 582.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 670.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %74.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %26.8 düşüşle 954.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

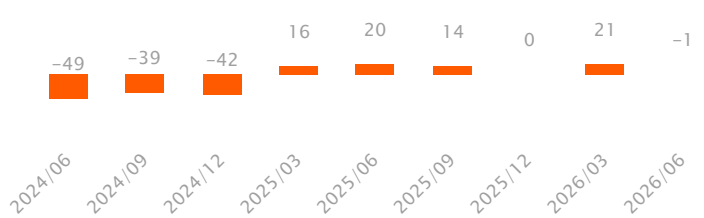
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.03 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -1.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-0.17 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %2.91)

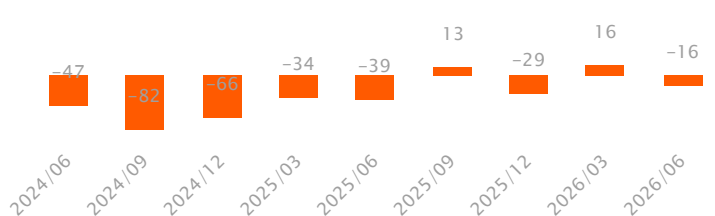
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %54 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %64 düzeyine yükselmiştir.

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	483	436	482	507	5.2	20.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	149	87	152	40	-73.9	1.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	42	71	36	115	219.7	4.7
Stoklar	79	184	192	279	44.8	11.5
Duran Varlıklar	1,642	1,881	1,492	1,922	28.8	79.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,589	1,799	1,425	1,835	28.8	75.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	0	0	0	5.4	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,124	2,317	1,975	2,430	23.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	613	549	633	684	8.2	28.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	452	284	407	351	-13.8	14.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	77	163	71	180	152.8	7.4
Ticari Borçlar	14	30	96	91	-4.9	3.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	251	424	275	401	45.5	16.5
Finansal Borçlar	39	162	74	158	112.1	6.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	864	973	908	1,085	19.5	44.6
Özkaynaklar	1,260	1,344	1,067	1,345	26.1	55.4
Ödenmiş Sermaye	36	100	100	100	0.0	4.1
Geri Alınmış Paylar (-)	1	1	1	1	32.1	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	32	-267	-202	-358	76.9	-14.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-258	-90	-56	1	a.d.	0.1
Toplam Kaynaklar	2,124	2,317	1,975	2,430	23.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,070	2,522	1,304	955	-26.8	100.0
Satışların Maliyeti	3,040	2,317	1,177	871	-26.0	91.2
Brüt Kâr (Zarar)	30	205	127	84	-34.1	8.8
Faaliyet Giderleri (-)	225	211	121	103	-14.7	10.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-195	-6	6	-19	a.d.	-2.0
FAVÖK	-152	49	36	21	-43.1	2.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-15	7	12	-7	a.d.	-0.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	0	-9	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-37	-59	-67	5	a.d.	0.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-208	1	10	-26	a.d.	-2.7
Finansman Gelirleri	52	52	19	13	-33.2	1.3
Finansman Giderleri (-)	138	182	128	55	-57.3	5.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	48	71	42	47	13.5	5.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-245	-58	-58	-20	-64.5	-2.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	-258	-77	-75	1	a.d.	0.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-192	-109	87	-127	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	33	-29	-6	-58	920.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	50	-77	-161	-95	-40.9	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	3	16	85	67	-22.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-105	-37	-120	-81	-32.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	111	34	33	70	113.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	6	1	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	297	106	130	173	33.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	700	760	489	345	-29.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	359	588	312	138	-55.8	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	0	-39	96	-35	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.8	0.8	0.8	0.7
Nakit Oran	24.2	15.9	24.0	5.8
Likit Oran	0.6	0.4	0.4	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	7.2	8.5	6.3	14.6
Stok Devir Hızı	11.2	25.5	16.1	39.6
Borç Devir Hızı	1.7	3.5	6.9	16.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	16.7	30.5	15.6	37.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	1.0	8.1	9.7	8.8
FVÖK Marjı	-5.2	2.9	4.0	2.3
FAVÖK Marjı	-5.0	1.9	2.8	2.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	-8.0	-2.3	-4.4	-2.1
Efektif Vergi Oranı	-5.1	-32.8	-29.6	106.4
Net Kar Marjı	-8.4	-3.0	-5.7	0.1
Özsermaye Karlılığı	-21.9	-5.9	-7.7	0.1
Aktif Karlılık	-13.8	-3.5	-13.7	0.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	68.6	72.4	85.1	80.7
Toplam Borç / Aktif	40.7	42.0	46.0	44.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.8	62.6	60.9	63.5
Faiz Karşılama Oranı	-1.8	-0.3	-0.4	-0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-232.0	-172.2	-292.7	-281.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-353.2		-850.5
Net Borç (Mn TL)	420.0	521.9	401.3	649.9
Net Borç / FAVÖK		10.7		19.6

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
BMSCH	10.17	1,017	21	1,345	2,430	0.77	50.32		0.76	0.14	19.62	23.04	0.11
EREGL	39.08	273,560	5,655	318,647	599,099	1.31	12.73	35.47	0.86	7.17	1.61	21.68	3.05
KRDMD	47.48	37,045	766	74,151	105,363	0.84	6.48	11.69	0.50	16.00	0.04	64.49	7.13
KARCL	195.00	161,850	3,346	11,284	32,322	6.79	69.66	275.48	14.34	2.95	5.47		3.64
SARKY	26.22	26,220	542	13,405	41,949	0.38	10.91	128.36	1.96	0.63	2.74	56.09	3.02
BRSAN	715.50	101,438	2,097	43,403	97,616	1.27	16.15	41.06	2.34	4.12	1.10	29.73	4.62
KRDMA	55.65	13,373	276	22,838	32,451	0.99	7.59	13.70	0.59	16.00	0.04	64.49	7.13
KRDMB	104.00	12,425	257	11,354	16,133	1.84	14.15	25.60	1.09	16.00	0.04	64.49	7.13
ISDMR	59.65	172,985	3,576	156,061	246,582	1.28	12.17	14.06	1.11	13.60	-0.20	15.93	6.37
TCKRC	139.50	23,715	490	7,213	9,498	4.76	11.57	13.17	3.29	32.50	0.36	86.53	20.74
BMSTL	43.70	13,110	271	1,607	2,724	4.85	62.92		8.16	-0.75	2.17	19.07	-0.80
KCAER	14.20	27,193	562	14,857	31,537	1.36	10.25	47.69	1.83	5.27	0.84	37.03	4.72
BLUME	38.20	6,674	138	579	738	17.47	144.17		11.53	-39.31	0.19	60.76	-18.02
MEGMT	47.00	12,455	257	5,040	18,751	0.67	14.32	10.46	2.47	3.42	5.43	71.53	13.57
IZMDC	10.04	15,060	311	20,635	61,388	0.68	49.10		0.73	-0.77	31.49	25.38	-1.39
CEMAS	4.22	3,338	69	3,955	5,086	2.67			0.84	-13.17		3.00	-2.88
KOCMT	3.90	9,750	202	13,517	21,805	0.60	16.26		0.72	-4.51	0.47	45.20	-3.05
EKDMR	45.64	14,605	302	17,032	26,040	0.67	10.83	33.19	0.86	2.74	0.74		1.90
CELHA	26.44	10,193	211	4,527	6,232	5.26	91.21		2.25	-47.75	3.42	11.51	-13.56
CEMTS	8.98	4,490	93	7,349	9,830	0.77	7.55		0.61	-5.02	0.09	34.30	-2.60
Metal Ana Sanayi						2.13	11.72	29.14	1.13	3.12		33.26	3.84

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.17 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.04	-1.3%
2.Destek	9.91	-2.6%
PİVOT	10.29	1.2%
1.Direnç	10.42	2.5%
2.Direnç	10.67	4.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	12	
Son 1 Hafta	11	1.9% üstünde
Son 1 Ay	16	-27.8% altında
Son 3 Ay	22	-47.4% altında
Son 1 Yıl	72	-83.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	20.28	-49.85%
23.60%	17.83	-42.96%
38.20%	16.31	-37.65%
50.00%	15.09	-32.60%
61.80%	13.87	-26.68%
78.60%	12.12	-16.09%
100.00%	9.90	2.73%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.14	AŞAĞI	ALİŞ	09.09.26	10.29	0.3%
20 Günlük Ort.	11.28	AŞAĞI	ALİŞ	19.06.26	16.90	-9.8%
50 Günlük Ort.	12.40	AŞAĞI	ALİŞ	15.05.26	17.65	-18.0%
100 Günlük Ort.	14.79	AŞAĞI	ALİŞ	15.05.26	18.32	-31.2%
200 günlük Ort.	17.59	AŞAĞI	ALİŞ	09.09.26		-42.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	29.10	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	90.40	YUKARI		
MACD	-0.70	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-77.24	AŞAĞI		
ADX	32.60	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	10.93		08.07.26	10.72

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.93 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.93 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.04 ve 9.91 seviyeleri, direnç olarak da 10.42 ve 10.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BMSCH	31.08.2026 15:04 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BMSCH.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BMSCH	28.08.2026 18:10 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BMS ÇELİK HASIR SANAYİ ve TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
BMSCH	19.08.2026 16:06 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
BMSCH	17.08.2026 18:21 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
BMSCH	14.08.2026 18:41 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BMSCH	14.08.2026 18:41 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BMSCH	14.08.2026 18:37 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
BMSCH	14.08.2026 18:37 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
BMSCH	14.08.2026 18:10 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BMS ÇELİK HASIR SANAYİ ve TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
BMSCH	13.08.2026 15:29 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Temmuz 2026 İhracat Hk Haberin Devamı
BMSCH	12.08.2026 17:06 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Aliağa Yatırımı Hk Haberin Devamı
BMSCH	31.07.2026 18:10 BMS Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BMS ÇELİK HASIR SANAYİ ve TİCARET A.Ş. Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler 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.