

Çates Elektrik / CATES

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	300
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	165
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	30/11/2023
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

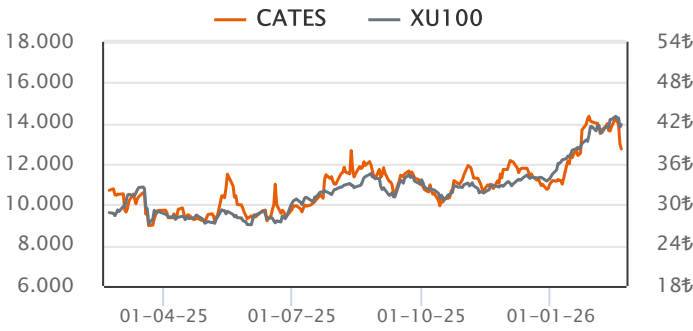
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PARLA ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİR...	79.99	132.15
DİĞER	20.01	33.05

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	39.90	32.98	38.20
Fiyat (USD)	0.00	0.00	1.17	0.79	0.87
Piyasa Değeri (Mn TL)			6,591	5,448	6,311
Piyasa Değeri (Mn USD)			193	131	144
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					46

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.85	-7.91	2.58	15.90	17.39
Rölatif %	-2.76	-6.28	-5.73	-6.33	-17.37

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.97		0.88	0.97	1.15
Sektör Ort.	1.52	2.49	1.87	2.28	2.79
Firma Değeri/FAVÖK			4.78	7.55	8.94
Sektör Ort.	8.46	6.19	9.17	10.54	11.56
Fiyat/Kazanç			16.32		
Sektör Ort.	7.79	6.05	8.82	23.24	30.32
PD/DD			0.59	0.52	0.60
Sektör Ort.	2.36	2.68	1.55	1.73	1.42
Hisse Başına Kar (TL)		25.62	2.45		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar			1,903	1,494	2,751
Duran Varlıklar			6,179	11,646	9,129
Toplam Aktifler			8,083	13,139	11,880
Özkaynak (Ana Ortaklık)			4,422	11,153	10,452
Net Borç			2,046	-222	-766
Net Satış Gelirleri		2,242	5,616	5,189	4,621
Brüt Kâr		420	1,016	416	506
FAVÖK		571	1,540	927	585
Net K/Z (Ana Ortaklık)		100	1,795	2	-64

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme			150.5	-7.6	-10.9
Sektör Ort.	49.4	216.3	144.2	12.0	-2.1
FAVÖK Değ.				-52.7	-53.4
Sektör Ort.	44.6	292.1	150.1	3.7	43.5
Net Kâr/Zarar Değ.			1,692.3	-99.9	
Sektör Ort.	847.9	982.2	246.3	91.5	70.8
Brüt Kar Marjı		18.7	18.1	8.0	11.0
Sektör Ort.	37.1	37.2	25.7	23.3	21.6
FAVÖK Marjı		25.5	27.4	17.9	12.7
Sektör Ort.	44.1	41.5	32.8	34.4	33.6
Net Kâr/Zarar Marjı		4.5	32.0	0.0	-1.4
Sektör Ort.	129.9	33.7	18.7	19	32.3
Toplam Borçlar Değ.				-45.7	-28.1
Sektör Ort.	35.1	158.5	74.8	64.0	43.6
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-14.9	245.0	139.6	108.7	72.9
Net Borç/FAVÖK			0.7	-0.2	-1.2
Sektör Ort.	4.1	2.6	1.5	2.0	5.4
Aktif Büyümesi				62.6	-9.6
Sektör Ort.	91.0	113.2	77.5	149.2	45.0
Özkaynak Büyüme				152.2	-6.3
Sektör Ort.	201.9	129.9	86.2	615.7	43.9
Özkaynak Karlılığı			95.7	5.2	-32.4
Sektör Ort.	23.5	21.3	27.1	20.3	-1.3
Aktif Karlılığı			104.7	3.8	-27.9
Sektör Ort.	6.7	9.8	14.2	10.5	-0.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.7	1.2	3.1	1.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 185.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 201.9 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %50.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.9 düşüşle 4.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

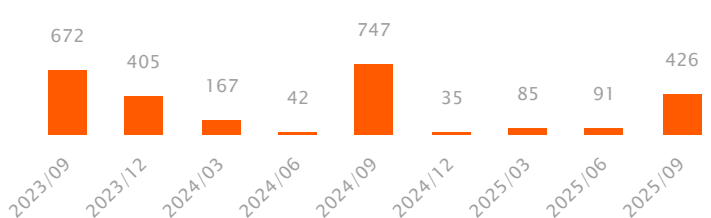
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.26 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 426.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %23.46 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %7, geçen yıl aynı çeyrek %33.95)

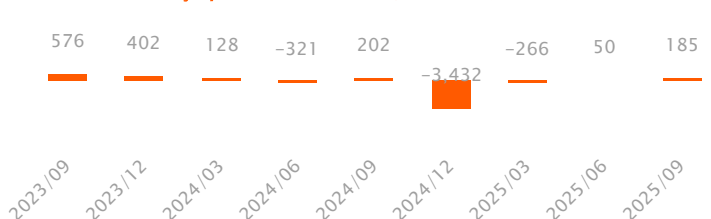
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %7 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,138	2,173	1,494	2,751	84.2	23.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,651	506	234	844	260.7	7.1
Finansal Yatırımlar	41	0	47	0	-99.6	0.0
Ticari Alacaklar	1,063	882	837	1,502	79.4	12.6
Stoklar	332	340	327	277	-15.5	2.3
Duran Varlıklar	12,995	9,614	11,646	9,129	-21.6	76.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	12,365	8,809	11,066	8,345	-24.6	70.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	485	592	447	580	29.7	4.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	16,133	11,787	13,139	11,880	-9.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,879	375	305	497	63.0	4.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11	21	11	12	12.5	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1,760	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	606	220	153	157	2.6	1.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,584	886	1,682	931	-44.7	7.8
Finansal Borçlar	61	83	48	66	37.6	0.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4,463	1,261	1,987	1,428	-28.1	12.0
Özkaynaklar	11,670	10,526	11,153	10,452	-6.3	88.0
Ödenmiş Sermaye	165	165	165	165	0.0	1.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	7	6	5	-15.0	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,179	9,243	6,934	4,944	-28.7	41.6
Net Dönem Karı veya Zararı	2,197	-4,302	2	-64	a.d.	-0.5
Toplam Kaynaklar	16,133	11,787	13,139	11,880	-9.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,646	5,398	5,189	4,621	-10.9	100.0
Satışların Maliyeti	6,436	4,941	4,773	4,115	-13.8	89.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,210	456	416	506	21.7	11.0
Faaliyet Giderleri (-)	321	397	336	446	32.9	9.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	889	59	80	60	-25.3	1.3
FAVÖK	1,945	962	927	585	-36.9	12.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	525	82	59	306	418.6	6.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-843	-4,524	1	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	887	49	147	-282	a.d.	-6.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	572	-4,383	140	366	161.7	7.9
Finansman Gelirleri	100	357	371	84	-77.4	1.8
Finansman Giderleri (-)	697	120	136	44	-67.5	1.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,484	-188	-88	-322	267.1	-7.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,459	-4,334	287	84	-70.8	1.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,197	-3,429	2	-64	a.d.	-1.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,524	282	279	428	53.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	251	361	219	-625	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	13	61	-19	63	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	178	-431	-555	-73	-86.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-514	-65	-72	-37	-48.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	513	64	71	37	-48.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-395	-962	-1,420	58	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,383	748	997	0	a.d.	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,616	-745	-1,760	339	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	5.8	4.9	5.5
Nakit Oran	58.8	134.9	92.2	169.9
Likit Oran	1.0	4.9	3.8	5.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	52.5	42.6	34.2	90.8
Stok Devir Hızı	15.0	28.9	21.5	25.6
Borç Devir Hızı	29.2	30.5	14.9	13.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	38.3	41.0	40.8	103.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.8	8.5	8.0	11.0
FVÖK Marjı	26.9	-84.7	1.0	1.0
FAVÖK Marjı	25.4	17.8	17.9	12.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	19.1	-80.3	5.5	1.8
Efektif Vergi Oranı	-50.6	20.9	99.3	176.8
Net Kar Marjı	28.7	-63.5	0.0	-1.4
Özsermaye Karlılığı	24.9	-30.9	0.0	-0.6
Aktif Karlılık	15.4	-24.6	3.8	-27.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	38.2	12.0	17.8	13.7
Toplam Borç / Aktif	27.7	10.7	15.1	12.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	41.1	8.2	3.0	5.5
Faiz Karşılama Oranı	2.1	-36.1	2.1	1.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	410.5	28.2	32.0	27.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	21.1	2.9	2.4	4.4
Net Borç (Mn TL)	139.5	-401.9	-222.5	-766.0
Net Borç / FAVÖK	0.1	-0.4	-0.2	-1.2

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
CATES	38.20	6,311	144	10,452	11,880	1.15	8.94		0.60	-1.40	-1.24	-9.59	-0.60
MAGEN	45.22	133,399	3,053	14,669	22,368	102.73	372.09		9.09	29.17	11.01	19.54	2.31
ENJSA	107.50	126,965	2,906	89,632	224,092	1.02	5.44	109.88	1.42	0.27	1.60	34.33	0.56
ENERY	10.01	90,090	2,062	48,361	94,839	3.31	18.92	27.52	1.86	20.01	-0.61	91.11	12.09
AKSEN	70.60	86,579	1,982	53,334	116,233	3.77	13.46	64.31	1.62	7.75	4.35	52.64	5.25
CWENE	31.80	34,290	785	12,851	28,012	2.53	13.02	15.48	2.46	13.54	2.22	40.63	14.76
CANTE	1.71	17,100	391	26,397	30,564	3.30	9.57		0.65	-65.61	-0.13	25.91	-12.59
IZENR	9.70	23,704	543	15,827	17,088	3.43	11.66	40.00	1.50	4.27	0.29	27.85	1.95
LYDYE	14,255.00	26,957	617	2,350	3,074	506.03	1,777.57	13.12	7.60	3,860.96	-1.42	83.82	38.12
ZOREN	3.46	17,300	396	70,697	144,678	2.57	9.18		0.24	-18.84	6.86	25.57	-6.90
AKFYE	18.55	22,204	508	47,414	65,987	7.17	13.84		0.47	21.69	4.19	39.64	2.47
ODAS	5.75	8,050	184	15,611	40,449	1.05	2.89	16.00	0.52	-3.88	-0.17	25.43	-1.84
SMRTG	7.74	14,069	322	3,765	21,886	2.57	13.63		3.74	-9.85	5.35	44.66	-20.86
GWIND	25.48	13,759	315	13,466	18,830	6.26	9.33	18.05	1.02	32.93	0.62	52.73	6.36
ENTRA	11.15	20,572	471	30,692	44,860	9.79	13.10		0.67	-16.15	4.53	7.05	-1.89
TATEN	9.91	11,119	254	5,274	14,746	6.41	10.23	13.34	2.11	-4.49	3.44	39.16	-2.11
AYDEM	26.00	18,330	420	35,711	86,297	4.20	11.39		0.51	3.25	6.09	18.14	0.81
BIOEN	16.90	8,450	193	4,347	10,450	6.02	37.97		1.94	-31.93	14.08	24.80	-16.54
ARASE	85.00	21,250	486	18,558	28,332	1.05	4.07	15.01	1.15	7.12	0.32	25.94	9.97
ALFAS	41.18	15,154	347	5,312	11,803	2.60	183.27		2.85	-0.24	18.74	72.84	-0.32
Enerji						38.98	11.56	30.32	1.42	-9.44		37.62	-6.26

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 38.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	37.69	-1.3%
2.Destek	37.19	-2.7%
PİVOT	38.71	1.3%
1.Direnç	39.21	2.7%
2.Direnç	40.23	5.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	40	
Son 1 Hafta	43	-7.4% altında
Son 1 Ay	60	-33.8% altında
Son 3 Ay	46	-14.0% altında
Son 1 Yıl	45	-11.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	44.80	-14.73%
23.60%	41.18	-7.24%
38.20%	38.94	-1.90%
50.00%	37.13	2.88%
61.80%	35.32	8.15%
78.60%	32.74	16.68%
100.00%	29.46	29.67%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	40.80	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	41.27	-6.4%
20 Günlük Ort.	41.48	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	33.79	-7.9%
50 Günlük Ort.	37.53	AŞAĞI	ALIŞ	20.02.26	38.47	1.8%
100 Günlük Ort.	35.43	YUKARI	ALIŞ	12.01.26	33.45	7.8%
200 günlük Ort.	33.76	YUKARI	ALIŞ	31.12.25	32.78	13.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.55	AŞAĞI		
MOM	91.96	AŞAĞI		
MACD	0.66	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-213.58	AŞAĞI		
ADX	23.31	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	42.94		19.02.26	41.94

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 42.94 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 42.94 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 37.69 ve 37.19 seviyeleri, direnç olarak da 39.21 ve 40.23 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CATES	19.02.2026 16:08 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CATES	17.02.2026 16:44 Çates Elektrik Üretim A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
CATES	02.02.2026 10:00 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	31.12.2025 10:06 Çates Elektrik Üretim A.Ş., Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kuzey Boru A.Ş., Mega Metal Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
CATES	13.11.2025 17:21 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Denetimden Sorumlu Komite Tarafından Hazırlanan Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
CATES	11.11.2025 15:31 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
CATES	07.11.2025 11:52 Çates Elektrik Üretim A.Ş. CATES.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
CATES	31.10.2025 09:22 Çates Elektrik Üretim A.Ş. EÜAŞ ile Gerçekleştirilen ABD Doları Bazlı Elektrik Satış Anlaşması Haberin Devamı
CATES	30.10.2025 18:47 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Konsolide Olmayan Sorumluluk Beyanı (30.09.2025) Haberin Devamı
CATES	30.10.2025 18:47 Çates Elektrik Üretim A.Ş. Ara Dönem Faaliyet Raporu (9A-2025) Haberin Devamı
CATES	30.10.2025 18:47 Çates Elektrik Üretim A.Ş. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Solo Finansal Tablolar (2025-9A) Haberin Devamı
	30.09.2025 18:04 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş., İhlas Holding A.Ş., Uşak Seramik Sanayi A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik 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 bültenin 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. Bültenin 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.