

Çelik Halat / CELHA

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	300
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/01/1986
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Fiili Dolaşım Oranı	24.4%

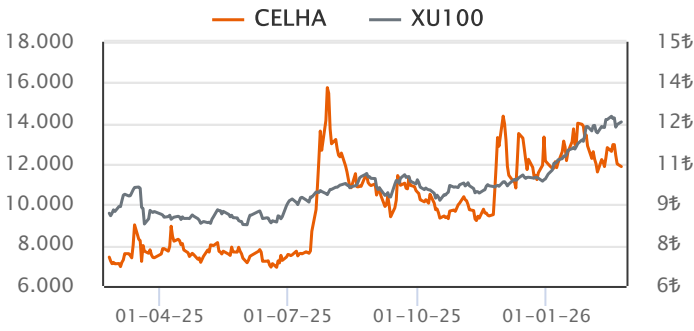
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ARTAŞ İNŞAAT SANAYİ VE TİCAR ET A Ş	75.22	225.65
DİĞER	24.78	74.35

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	1.94	6.88	9.26	9.52	10.40
Fiyat (USD)	0.11	0.25	0.27	0.23	0.24
Piyasa Değeri (Mn TL)	583	2,063	2,778	2,856	3,120
Piyasa Değeri (Mn USD)	32	75	82	69	71
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					79

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.95	-5.11	-13.33	-1.98	46.92
Rölatif %	-1.85	-3.24	-19.92	-21.50	0.33

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.70	0.79	1.36	1.90	2.06
Sektör Ort.	0.87	1.33	1.06	1.10	1.22
Firma Değeri/FAVÖK	9.28	11.77			
Sektör Ort.	3.98	14.18	10.51	14.36	15.62
Fiyat/Kazanç	18.97				
Sektör Ort.	5.75	13.49	12.21	19.72	53.31
PD/DD	8.08		2.74	0.67	0.73
Sektör Ort.	1.31	2.46	1.22	0.96	1.43
Hisse Başına Kar (TL)	0.74				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	290	674	896	737	1,012
Duran Varlıklar	88	162	292	1,252	4,870
Toplam Aktifler	378	835	1,188	1,989	5,882
Özkaynak (Ana Ortaklık)	51	72	-15	1,012	4,255
Net Borç	25	336	590	331	283
Net Satış Gelirleri	454	1,076	1,653	1,485	1,493
Brüt Kâr	67	154	200	-123	-71
FAVÖK	28	63	91	-206	-123
Net K/Z (Ana Ortaklık)	2	25	-68	-200	-677

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	96.1	137.1	53.7	-10.2	0.5
Sektör Ort.	83.9	147.0	166.4	26.7	-9.6
FAVÖK Değ.	226.5	179.7	127.5		
Sektör Ort.	228.9	202.7	70.0	37.7	31.0
Net Kâr/Zarar Değ.		997.0			
Sektör Ort.	1,784.2	184.6	889.2	63.7	1,185.3
Brüt Kar Marjı	14.8	14.3	12.1	-8.3	-4.7
Sektör Ort.	23.3	23.1	12.5	12.7	11.1
FAVÖK Marjı	6.1	5.9	5.5	-13.9	-8.3
Sektör Ort.	19.3	18.5	8.9	9	4.8
Net Kâr/Zarar Marjı	0.5	2.4	-4.1	-13.5	-45.4
Sektör Ort.	11.4	11.4	-0.2	0.3	-3.9
Toplam Borçlar Değ.	39.9	133.5	57.7	-18.8	66.6
Sektör Ort.	30.6	142.0	67.4	41.6	38.2
Net Borç Değ.	-76.1	1,248.4	75.3	-43.9	-14.6
Sektör Ort.	-14.5	10,528.7	142.1	37.7	116.7
Net Borç/FAVÖK	0.7	3.4	2.6		
Sektör Ort.	1.0	1.4	2.1	3.4	2.5
Aktif Büyümesi	49.8	120.8	42.2	67.4	195.7
Sektör Ort.	44.8	100.5	67.2	79.5	34.9
Özkaynak Büyüme	172.0	40.1			320.3
Sektör Ort.	546.7	76.1	84.5	157.1	35.3
Özkaynak Kârlılığı	23.7	49.7	-513.4	-16.0	-23.0
Sektör Ort.	29.5	34.6	-8.9	6.1	-3.9
Aktif Kârlılığı	2.6	5.1	-14.5	-5.0	-15.4
Sektör Ort.	13.3	16.4	1.1	4.0	-1.5
Temettü Verimi		0.8			
Sektör Ort.	4.7	4.3	0.7	1.2	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -176.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -159.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 513.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 530.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %9.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.5 yükselişle 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

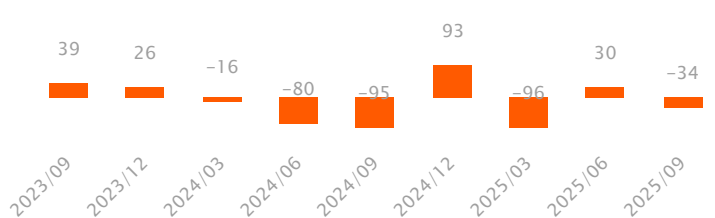
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.09 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -33.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.53 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %17.95)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %18 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %19 düzeyine yükselmiştir.

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	960	955	737	1,012	37.3	17.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	71	59	73	23	-68.4	0.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	33.3	0.0
Ticari Alacaklar	299	388	283	338	19.7	5.8
Stoklar	359	280	213	325	52.4	5.5
Duran Varlıklar	1,191	4,841	1,252	4,870	288.9	82.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	1	0	1	33.3	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,097	4,718	1,199	4,750	296.2	80.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39	112	28	111	301.7	1.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,151	5,796	1,989	5,882	195.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,619	1,062	927	720	-22.4	12.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	895	516	404	306	-24.3	5.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	15	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	135	429	195	298	52.6	5.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	49	908	49	907	1,741.6	15.4
Finansal Borçlar	0	7	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,668	1,970	977	1,627	66.6	27.7
Özkaynaklar	483	3,826	1,012	4,255	320.3	72.3
Ödenmiş Sermaye	42	101	101	300	196.9	5.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-212	-200	-160	-361	125.4	-6.1
Net Dönem Karı veya Zararı	53	-161	-150	-677	350.7	-11.5
Toplam Kaynaklar	2,151	5,796	1,989	5,882	195.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,453	1,644	1,485	1,493	0.5	100.0
Satışların Maliyeti	2,155	1,505	1,609	1,563	-2.8	104.7
Brüt Kâr (Zarar)	298	140	-123	-71	-42.5	-4.7
Faaliyet Giderleri (-)	284	343	197	223	13.3	15.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	14	-203	-320	-294	-8.1	-19.7
FAVÖK	118	-113	-206	-123	-40.3	-8.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	41	57	86	50.9	5.8
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	-50	-59	72	-280	a.d.	-18.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	19	-162	-263	-208	-21.0	-13.9
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	271	312	324	310	-4.4	20.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	221	253	396	30	-92.4	2.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-31	-221	-191	-488	154.9	-32.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	53	-128	-200	-677	238.2	-45.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-125	274	421	-285	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	217	-40	-6	74	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	222	122	166	-41	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-408	207	90	-132	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-454	-219	-324	-202	-37.7	
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	579	-57	-65	463	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	504	475	0	274	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	29	592	288	484	68.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1	-2	32	-24	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.9	0.8	1.4
Nakit Oran	4.4	5.6	7.9	3.2
Likit Oran	0.3	0.5	0.4	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	38.6	68.1	45.4	75.5
Stok Devir Hızı	58.9	56.5	40.0	74.9
Borç Devir Hızı	43.3	68.5	31.4	61.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	54.2	56.2	54.0	88.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	12.2	8.5	-8.3	-4.7
FVÖK Marjı	9.8	5.6	8.9	-11.9
FAVÖK Marjı	4.8	-6.9	-13.9	-8.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-1.2	-13.4	-12.9	-32.7
Efektif Vergi Oranı	273.3	41.9	-4.6	-38.8
Net Kar Marjı	2.2	-7.8	-13.5	-45.4
Özsermaye Karlılığı	13.6	-6.0	-40.2	-25.7
Aktif Karlılık	2.9	-3.2	-5.0	-15.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	345.3	51.5	96.5	38.2
Toplam Borç / Aktif	77.5	34.0	49.1	27.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.7	27.3	41.4	18.8
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	-0.7	-0.6	-1.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	13.0	-4.6	30.5	-191.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	11.1		-17.0	
Net Borç (Mn TL)	824.1	478.2	330.9	282.7
Net Borç / FAVÖK	7.0			

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
CELHA	10.40	3,120	71	4,255	5,882	2.06			0.73	-45.37		195.74	-25.71
EREGL	31.48	220,360	5,044	279,760	523,646	1.26	12.87	430.56	0.77	0.24	2.10	31.37	0.94
SARKY	39.24	39,240	898	11,510	28,254	0.83	24.62	78.93	3.41	1.28	3.93	24.97	7.03
KRDMD	32.06	25,014	573	43,741	68,127	0.88	9.71		0.57	-1.98	1.61	25.32	-1.70
BRSAN	701.00	99,382	2,275	36,974	73,798	1.73	29.20	99.82	2.69	2.99	2.69	29.08	4.59
KRDMA	30.60	7,353	168	13,472	20,983	0.84	9.34		0.55	-1.98	1.61	25.32	-1.70
BMSTL	91.25	13,688	313	1,318	2,418	6.23	62.61		10.39	-1.49	2.72	26.40	-2.25
ISDMR	45.50	131,950	3,020	141,217	223,236	1.00	9.73	21.59	0.89	5.05	-0.88	33.86	3.74
BLUME	44.48	7,771	178	588	718	34.14	145.80	3,448.92	13.81	0.99	-0.04	25.15	5.13
KCAER	11.46	21,946	502	11,788	23,580	1.32	12.38	41.82	1.86	2.58	1.54	27.20	4.15
TCKRC	89.55	15,224	348	4,386	6,228	9.21	32.04	34.71	3.47	37.50	0.67	43.02	16.66
MEGMT	73.95	19,597	449	4,307	12,530	1.12	26.94	16.74	4.55	6.87	4.53	38.74	29.16
CEMAS	5.62	4,445	102	4,092	5,197	3.69			1.09	-39.18		23.18	-13.28
KRDMB	33.40	3,990	91	6,698	10,432	0.91	10.05		0.60	-1.98	1.61	25.32	-1.70
IZMDC	7.74	11,610	266	18,442	52,133	0.67	11.66	8.82	0.63	-1.60	7.61	18.12	-4.10
BURCE	56.00	4,717	108	1,093	1,763	8.31			4.32	-21.00		23.96	-8.98
CEMTS	11.80	5,900	135	6,396	8,840	0.87	6.84		0.90	-1.85	-0.59	8.94	0.43
ERCB	60.00	4,666	107	1,762	13,057	1.33	8.87		2.65	-1.49	4.79	10.39	-3.15
ERBOS	192.50	3,850	88	3,117	4,557	1.06	20.95		1.23	-4.17	3.36	17.51	-5.89
KOCMT	2.76	6,900	158	11,838	15,949	0.28	11.00		0.58	-2.91	-6.76	40.16	-4.10
Metal Ana Sanayi						3.43	15.62	53.31	1.43	2.66		30.48	3.10

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.40 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.17	-2.2%
2.Destek	9.93	-4.5%
PİVOT	10.48	0.8%
1.Direnç	10.72	3.0%
2.Direnç	11.03	6.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	31	
Son 1 Hafta	60	-48.5% altında
Son 1 Ay	58	-47.4% altında
Son 3 Ay	79	-61.2% altında
Son 1 Yıl	50	-38.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.38	-22.27%
23.60%	12.19	-14.68%
38.20%	11.46	-9.25%
50.00%	10.87	-4.32%
61.80%	10.27	1.27%
78.60%	9.43	10.29%
100.00%	8.35	24.55%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.83	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	10.60	-4.0%
20 Günlük Ort.	10.88	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	10.87	-4.4%
50 Günlük Ort.	10.84	AŞAĞI	ALIŞ	20.02.26	10.67	-4.1%
100 Günlük Ort.	10.10	YUKARI	ALIŞ	25.11.25	8.89	3.0%
200 günlük Ort.	9.41	YUKARI	ALIŞ	23.02.26		10.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	43.62	AŞAĞI		
MOM	98.39	AŞAĞI		
MACD	-0.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-81.42	AŞAĞI		
ADX	20.14	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	11.27		20.02.26	11.40

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 11.27 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 11.27 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.17 ve 9.93 seviyeleri, direnç olarak da 10.72 ve 11.03 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CELHA	23.02.2026 15:35 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı Onaylı İhraç Belgesi Haberin Devamı
CELHA	17.02.2026 17:20 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CELHA	13.02.2026 19:30 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı Başvurusuna İlişkin İşlemler Haberin Devamı
CELHA	13.02.2026 19:29 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
CELHA	13.02.2026 09:58 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. . Tahsisli Sermaye Artırımı Sermaye Piyasası Kurulu Onayı Haberin Devamı
CELHA	02.02.2026 19:36 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CELHA	02.02.2026 19:35 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. İcra Kurulu Ataması Haberin Devamı
CELHA	02.02.2026 13:05 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CELHA	30.01.2026 19:23 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanımına İlişkin Denetimden Sorumlu Komite Raporu Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş.,Ral Yatırım Holding A.Ş.,Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	27.01.2026 16:42 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş.,Lydia Holding A.Ş.,İşbir Holding A.Ş.,Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
CELHA	22.01.2026 14:08 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Toplu İş Sözleşmesi Sürecinde Anlaşmaya Varılması 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 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. Bültekte 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.