

Çelik Halat / CELHA

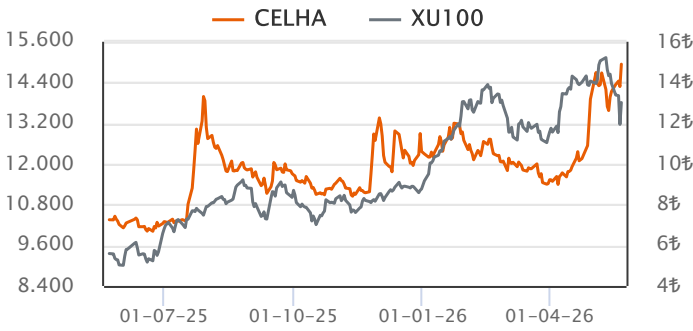
Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	385
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	03/01/1986
Halka Açıklık Oranı	19.0%
Fiili Dolaşım Oranı	19.3%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ARTAŞ İNŞAAT SANAYİ VE TİCAR ET A Ş	80.43	310.04
DİĞER	19.57	75.46

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	3.05	8.83	5.14	9.03	14.90
Fiyat (USD)	0.16	0.27	0.14	0.20	0.33
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,176	3,405	1,980	3,481	5,744
Piyasa Değeri (Mn USD)	61	106	52	78	126
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	80				

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	7.97	9.88	46.80	40.43	100.43
Rölatif %	2.93	14.33	52.40	14.53	37.53

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.47	1.54	1.08	1.80	2.86
Sektör Ort.	0.87	1.06	0.96	1.04	1.29
Firma Değeri/FAVÖK	9.28	35.18	19.64	31.20	13.14
Sektör Ort.	8.08	9.34	10.63	10.86	13.14
Fiyat/Kazanç	54.08				
Sektör Ort.	10.14	13.40	18.56	25.30	24.13
PD/DD	183.79	8.21	0.63	0.79	1.30
Sektör Ort.	1.70	1.45	0.99	1.07	1.24
Hisse Başına Kar (TL)	0.76				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	521	580	867	883	1,027
Duran Varlıklar	117	168	1,112	4,280	4,909
Toplam Aktifler	638	747	1,980	5,163	5,936
Özkaynak (Ana Ortaklık)	71	6	415	3,166	4,405
Net Borç	196	232	232	381	366
Net Satış Gelirleri	344	561	470	495	498
Brüt Kâr	73	51	19	-108	-8
FAVÖK	44	-1	-16	-125	-25
Net K/Z (Ana Ortaklık)	25	-35	-25	-251	-307

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	174.9	63.4	-16.2	5.2	0.6
Sektör Ort.	144.7	226.5	36.0	-1.1	29.9
FAVÖK Değ.	281.7	53.6	-31.9		
Sektör Ort.	208.6	193.2	96.6	-19.8	114.4
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	17,315.1	205.1	554.0	8.9	15.3
Brüt Kar Marjı	21.2	9.2	4.0	-21.8	-1.6
Sektör Ort.	24.5	11.1	14.3	6.7	11.1
FAVÖK Marjı	12.7	-0.3	-3.4	-25.2	-5.0
Sektör Ort.	19.4	7.2	9.3	0.1	7.2
Net Kâr/Zarar Marjı	7.2	-6.2	-5.2	-50.8	-61.6
Sektör Ort.	8.7	-2.3	0.4	-11.4	-4.7
Toplam Borçlar Değ.	115.9	30.8	111.2	27.7	-23.3
Sektör Ort.	109.2	70.3	81.3	23.8	60.7
Net Borç Değ.	452.0	18.2	0.2	64.0	-3.9
Sektör Ort.	194.3	105.2	91.2	51.6	643.6
Net Borç/FAVÖK	2.0	1.5	2.2		1.9
Sektör Ort.	1.5	1.0	1.6	17.5	2.4
Aktif Büyümesi	106.6	17.2	164.8	160.8	15.0
Sektör Ort.	92.1	67.4	105.7	33.3	39.4
Özkaynak Büyüme	54.0	-91.0	6,381.0	663.3	39.1
Sektör Ort.	87.6	87.8	381.2	53.1	34.3
Özkaynak Karlılığı	60.1	-290.5	29.9	-22.1	-18.9
Sektör Ort.	28.7	11.6	14.2	-6.0	-3.0
Aktif Karlılığı	7.5	-16.3	4.6	-11.1	-12.9
Sektör Ort.	14.6	5.4	7.5	-2.0	-1.3
Temettü Verimi	1.5				
Sektör Ort.	4.0	1.1	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -306.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -251.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 498.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 495.1 milyon TL)

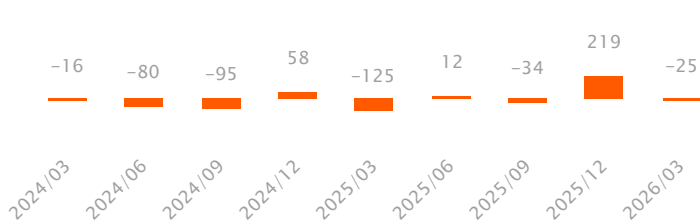
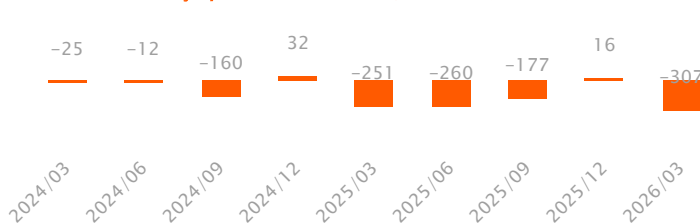
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %22.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.6 yükselişle 498.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.15 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -25.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-5.01 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %34, geçen yıl aynı çeyrek %-25.25)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %26 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	997	1,162	883	1,027	16.3	17.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	62	24	25	26	3.4	0.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	30.9	0.0
Ticari Alacaklar	405	344	304	322	6.1	5.4
Stoklar	292	455	307	364	18.5	6.1
Duran Varlıklar	5,052	4,964	4,280	4,909	14.7	82.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	30.9	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,923	4,744	4,172	4,687	12.3	79.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	117	219	99	220	122.3	3.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,049	6,126	5,163	5,936	15.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,108	842	1,036	982	-5.3	16.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	539	344	406	391	-3.8	6.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	15	6	0	1	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	448	393	491	432	-12.0	7.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	948	582	962	550	-42.8	9.3
Finansal Borçlar	7	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,056	1,425	1,998	1,531	-23.3	25.8
Özkaynaklar	3,993	4,702	3,166	4,405	39.1	74.2
Ödenmiş Sermaye	101	300	101	385	281.6	6.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-209	-414	-317	-1,142	260.8	-19.2
Net Dönem Karı veya Zararı	-168	-728	-192	-307	59.7	-5.2
Toplam Kaynaklar	6,049	6,126	5,163	5,936	15.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,152	2,135	495	498	0.6	100.0
Satışların Maliyeti	1,970	2,012	603	506	-16.1	101.6
Brüt Kâr (Zarar)	183	123	-108	-8	-92.8	-1.6
Faaliyet Giderleri (-)	449	343	95	81	-15.0	16.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-266	-220	-203	-89	-56.3	-17.8
FAVÖK	-149	96	-125	-25	-80.0	-5.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	54	49	29	-32	a.d.	-6.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	-2	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-77	-614	-82	-212	158.5	-42.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-212	-173	-174	-120	-30.8	-24.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	409	346	76	19	-74.5	3.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	331	-268	-6	-192	3,045.9	-38.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-289	-787	-256	-332	29.7	-66.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	-168	-662	-251	-307	22.0	-61.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	358	-401	72	-116	a.d.	a.d.
Ticari Alacaklardaki Değişim	-52	108	45	24	-45.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	160	-115	-78	93	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	271	-91	149	39	-73.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-286	-110	-121	-7	-93.8	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 Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-75	485	76	128	69.2	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	622	274	0	236	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	775	487	85	152	77.7	
Ödenen Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-3	-26	27	4	-83.5	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.4	0.9	1.0
Nakit Oran	5.6	2.8	2.4	2.7
Likit Oran	0.5	0.6	0.4	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	52.8	56.5	52.7	57.2
Stok Devir Hızı	43.8	62.3	42.7	68.1
Borç Devir Hızı	54.1	76.3	77.0	87.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	42.5	42.5	18.4	37.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.5	5.8	-21.8	-1.6
FVÖK Marjı	5.6	-20.7	-36.3	-62.7
FAVÖK Marjı	-6.9	4.5	-25.2	-5.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-13.4	-36.9	-51.7	-66.6
Efektif Vergi Oranı	41.9	16.0	1.7	7.6
Net Kar Marjı	-7.8	-31.0	-50.8	-61.6
Özsermaye Karlılığı	-7.5	-15.2	-14.0	-8.1
Aktif Karlılık	-4.1	-10.9	-11.1	-12.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	51.5	30.3	63.1	34.8
Toplam Borç / Aktif	34.0	23.3	38.7	25.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	27.3	24.6	20.3	25.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.7	-2.3	-3.4	-17.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	145.4	-274.9	-0.7	-208.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-97.9	-286.9		-106.2
Net Borç (Mn TL)	499.0	325.9	381.1	366.1
Net Borç / FAVÖK		3.4		1.9

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	14.90	5,744	126	4,405	5,936	2.86	31.20		1.30	-61.56	1.87	14.97	-8.10
EREGL	38.68	270,760	5,947	295,496	576,746	1.41	13.65	576.98	0.92	0.64	1.42	26.80	0.14
KRDMD	40.88	31,896	701	63,934	96,637	0.79	6.85	164.27	0.50	0.16	0.50	59.93	0.03
SARKY	28.10	28,100	617	12,910	36,209	0.45	14.63	78.65	2.18	1.36	3.99	43.68	3.14
BRSAN	467.75	66,314	1,457	39,382	87,049	0.94	13.85	36.24	1.68	1.49	1.41	33.20	0.77
KRDMD	100.60	12,019	264	9,790	14,797	1.87	16.12	404.25	1.23	0.16	0.50	59.93	0.03
KRDMA	35.84	8,612	189	19,691	29,763	0.70	6.06	144.02	0.44	0.16	0.50	59.93	0.03
ISDMR	56.95	165,155	3,628	141,357	244,030	1.20	11.26	25.07	1.17	4.74	-1.06	26.49	1.13
TCKRC	141.30	24,021	528	6,094	8,353	7.26	17.60	17.50	3.94	31.12	0.48	87.98	8.69
MEGMT	75.15	19,915	437	4,606	16,383	1.01	19.46	11.15	4.32	5.92	4.70	60.67	11.44
BMSTL	80.05	12,008	264	1,381	2,436	4.91	54.54		8.70	-4.96	2.29	11.46	-2.57
KCAER	12.11	23,191	509	13,653	28,652	1.12	8.80	98.25	1.70	2.35	0.99	32.44	0.99
BLUME	38.00	6,639	146	620	766	20.62	84.51	766.21	10.71	0.99	-0.26	80.00	0.23
IZMDC	7.51	11,265	247	19,080	59,326	0.57	27.79		0.59	-3.79	18.79	27.40	-3.10
CEMAS	4.78	3,781	83	3,818	4,896	2.93			0.99	-66.75		7.05	-7.14
EKDMR	49.50	15,840	348										
BURCE	48.78	4,109	90	1,192	2,140	6.09			3.45	-13.90		41.59	-2.47
CEMTS	10.35	5,175	114	6,764	9,457	0.80	6.53		0.77	-18.07	-0.39	40.82	-4.43
ERCB	55.65	4,328	95	5,927	18,236	1.53	19.40		0.73	13.34	11.23	28.99	2.73
ERBOS	183.10	3,662	80	3,755	5,121	0.72	9.84		0.98	-9.60	0.70	23.61	-3.95
Metal Ana Sanayi						2.29	13.14	24.13	1.24	0.86		31.57	1.05

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 14.90 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	13.86	-7.0%
2.Destek	12.82	-14.0%
PİVOT	14.49	-2.8%
1.Direnç	15.53	4.2%
2.Direnç	16.16	8.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	127	
Son 1 Hafta	136	-6.6% altında
Son 1 Ay	189	-33.0% altında
Son 3 Ay	80	57.8% üstünde
Son 1 Yıl	62	105.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.80	-5.70%
23.60%	14.15	5.30%
38.20%	13.13	13.48%
50.00%	12.30	21.14%
61.80%	11.47	29.90%
78.60%	10.30	44.66%
100.00%	8.80	69.32%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.05	YUKARI	ALİŞ	14.05.26	13.21	6.1%
20 Günlük Ort.	13.02	YUKARI	ALİŞ	14.04.26	9.48	14.4%
50 Günlük Ort.	10.96	YUKARI	ALİŞ	17.04.26	9.82	35.9%
100 Günlük Ort.	10.86	YUKARI	ALİŞ	20.04.26	9.95	37.2%
200 günlük Ort.	10.22	YUKARI	ALİŞ	15.04.26	9.63	45.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	69.76	YUKARI		
MOM	102.97	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	0.97	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	166.39	YUKARI		
ADX	52.40	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	11.84		17.04.26	12.45

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 11.84 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 11.84 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.86 ve 12.82 seviyeleri, direnç olarak da 15.53 ve 16.16 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CELHA	21.05.2026 17:33 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CELHA	12.05.2026 16:58 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CELHA	08.05.2026 21:38 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescilli Haberin Devamı
CELHA	08.05.2026 21:38 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 01 Ocak 2026-31 Mart 2026 Dönemi Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporu'na İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
CELHA	08.05.2026 21:38 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA 31.03.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
CELHA	08.05.2026 21:38 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Finansal Raporlar Haberin Devamı
CELHA	06.05.2026 08:56 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
CELHA	05.05.2026 22:12 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Sınırlı Yönetim, Temsil ve İmza Yetkilerinin Esaslarının Belirlenmesi Hk Haberin Devamı
CELHA	05.05.2026 17:39 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CELHA	29.04.2026 19:10 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Tescil İlanı Haberin Devamı
CELHA	22.04.2026 20:55 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Atamaları Haberin Devamı
CELHA	22.04.2026 20:54 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Atamaları 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.