

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	22.5%

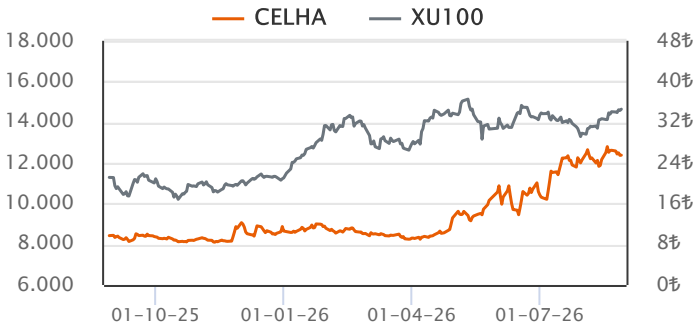
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ASLAN LENA YATIRIM DEMİR ÇELİK SANA...	50.43	194.41
DİĞER	19.57	75.46
HARUN ÇEVİK	12.00	46.26

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	3.20	4.96	5.16	18.37	25.52
Fiyat (USD)	0.12	0.15	0.13	0.39	0.53
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,233	1,911	1,988	7,082	9,838
Piyasa Değeri (Mn USD)	48	58	50	152	205
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					160

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.16	-3.63	2.00	140.53	162.01
Rölatif %	-0.29	-4.46	-4.65	85.00	103.45

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.42	1.08	0.96	3.71	5.08
Sektör Ort.	0.99	1.10	1.17	1.23	1.23
Firma Değeri/FAVÖK	8.00			64.42	88.16
Sektör Ort.	10.68	10.19	13.14	12.27	12.16
Fiyat/Kazanç		25.68			
Sektör Ort.	9.86	15.08	33.54	30.24	29.96
PD/DD	72.20	4.42	0.64	1.56	2.17
Sektör Ort.	1.84	1.36	0.99	1.21	1.19
Hisse Başına Kar (TL)		0.90			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	659	858	645	1,031	1,037
Duran Varlıklar	145	196	1,259	4,557	5,195
Toplam Aktifler	804	1,053	1,904	5,588	6,232
Özkaynak (Ana Ortaklık)	99	17	432	3,093	4,527
Net Borç	269	150	364	381	397
Net Satış Gelirleri	707	1,237	889	1,204	1,082
Brüt Kâr	134	114	32	-76	-46
FAVÖK	75	51	-99	-98	-78
Net K/Z (Ana Ortaklık)	52	-59	-38	-612	-517

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	141.6	75.1	-28.2	35.5	-10.1
Sektör Ort.	152.4	156.0	34.0	5.9	25.3
FAVÖK Değ.	218.1	46.9			
Sektör Ort.	187.1	55.0	228.5	1.5	116.0
Net Kâr/Zarar Değ.	28,586.8				
Sektör Ort.	1,534.2	120.5	70.6	-9.3	74.2
Brüt Kar Marjı	18.9	9.2	3.6	-6.3	-4.3
Sektör Ort.	24.8	13.1	13.1	10.3	10.1
FAVÖK Marjı	10.6	4.1	-11.1	-8.2	-7.2
Sektör Ort.	20.7	9.5	9.2	4.1	6.3
Net Kâr/Zarar Marjı	7.4	-4.8	-4.3	-50.8	-47.7
Sektör Ort.	12.7	-0.7	0.5	-5.5	3.4
Toplam Borçlar Değ.	123.9	47.0	42.0	69.5	-31.7
Sektör Ort.	127.4	76.4	42.3	38.6	54.7
Net Borç Değ.	1,383.7	-44.2	142.8	4.7	4.3
Sektör Ort.	350.5	72.9	59.4	30.3	36.7
Net Borç/FAVÖK	2.3	0.9			3.4
Sektör Ort.	1.5	1.9	1.7	3.9	4.0
Aktif Büyümesi	120.7	31.1	80.7	193.5	11.5
Sektör Ort.	93.5	70.2	81.3	35.3	41.1
Özkaynak Büyüme	100.6	-82.7	2,431.5	615.7	46.4
Sektör Ort.	72.9	71.7	271.7	44.1	45.0
Özkaynak Kârlılığı	80.7	-284.8	33.1	-42.1	-14.9
Sektör Ort.	33.6	1.9	13.3	-6.8	-0.6
Aktif Kârlılığı	10.2	-17.8	5.0	-19.8	-9.6
Sektör Ort.	16.2	1.6	6.1	-2.4	0.2
Temettü Verimi	1.1				
Sektör Ort.	4.8	1.0	1.0	1.0	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -188.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -342.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 549.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 674.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.1 düşüşle 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

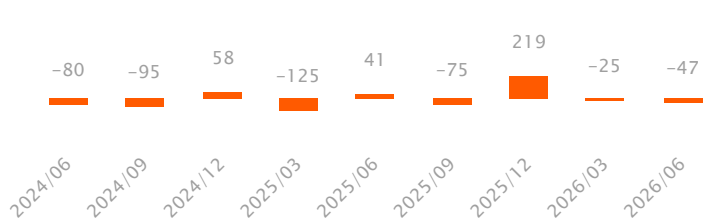
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.70 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -46.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-8.52 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-5, geçen yıl aynı çeyrek %6.08)

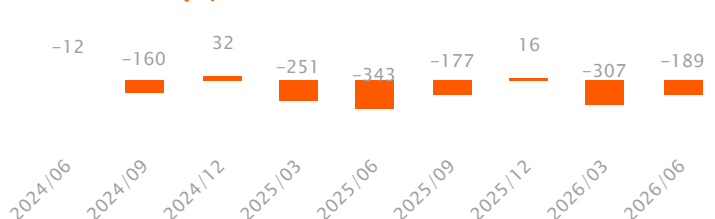
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %26 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %24 düzeyine gerilemiştir.

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	997	1,243	1,031	1,037	0.5	16.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	62	25	78	13	-83.7	0.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	32.1	0.0
Ticari Alacaklar	405	368	336	350	3.9	5.6
Stoklar	292	487	286	369	28.8	5.9
Duran Varlıklar	5,052	5,313	4,557	5,195	14.0	83.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	32.1	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,923	5,077	4,444	4,960	11.6	79.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	117	234	104	232	124.3	3.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,049	6,556	5,588	6,232	11.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,108	902	960	1,112	15.8	17.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	539	368	459	410	-10.6	6.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	15	6	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	448	420	303	409	34.9	6.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	948	623	1,535	592	-61.4	9.5
Finansal Borçlar	7	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,056	1,525	2,495	1,704	-31.7	27.4
Özkaynaklar	3,993	5,031	3,093	4,527	46.4	72.6
Ödenmiş Sermaye	101	300	101	385	281.6	6.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-209	-443	-336	-1,222	264.3	-19.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-168	-779	-463	-517	11.6	-8.3
Toplam Kaynaklar	6,049	6,556	5,588	6,232	11.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,152	2,135	1,204	1,082	-10.1	100.0
Satışların Maliyeti	1,970	2,012	1,280	1,129	-11.8	104.3
Brüt Kâr (Zarar)	183	123	-76	-46	-38.7	-4.3
Faaliyet Giderleri (-)	449	343	194	169	-12.9	15.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-266	-220	-269	-215	-20.1	-19.9
FAVÖK	-149	96	-98	-78	-20.7	-7.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	54	49	120	-17	a.d.	-1.6
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	-215	-307	42.8	-28.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-212	-173	-150	-233	55.5	-21.5
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	409	346	219	55	-74.8	5.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	331	-268	3	-252	a.d.	-23.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-289	-787	-365	-540	47.9	-49.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	-168	-662	-612	-517	-15.6	-47.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	358	-401	-249	-251	0.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-52	108	46	23	-49.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	160	-115	-31	128	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	271	-91	-127	-12	-90.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-286	-110	-245	-19	-92.2	
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	-75	485	534	261	-51.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	622	274	176	237	34.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	775	487	140	166	18.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-3	-26	40	-9	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.4	1.1	0.9
Nakit Oran	5.6	2.8	8.1	1.2
Likit Oran	0.5	0.6	0.5	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	52.8	57.5	49.1	62.5
Stok Devir Hızı	43.8	63.7	41.9	75.7
Borç Devir Hızı	54.1	78.8	32.7	69.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	42.5	42.5	58.3	68.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.5	5.8	-6.3	-4.3
FVÖK Marjı	5.6	-20.7	-12.1	-44.8
FAVÖK Marjı	-6.9	4.5	-8.2	-7.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	-13.4	-36.9	-30.3	-49.9
Efektif Vergi Oranı	41.9	16.0	-67.7	4.2
Net Kar Marjı	-7.8	-31.0	-50.8	-47.7
Özsermaye Karlılığı	-7.5	-14.7	-34.7	-13.6
Aktif Karlılık	-4.1	-10.5	-19.8	-9.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	51.5	30.3	80.7	37.6
Toplam Borç / Aktif	34.0	23.3	44.7	27.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	27.3	24.6	18.4	24.1
Faiz Karşılama Oranı	-0.7	-2.3	-1.7	-9.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	145.4	-312.1	119.9	-360.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-97.9	-325.8	-81.1	-310.5
Net Borç (Mn TL)	499.0	348.8	381.1	397.5
Net Borç / FAVÖK		3.6		3.4

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
CELHA	25.52	9,838	205	4,527	6,232	5.08	88.16		2.17	-47.75	3.42	11.51	-13.56
EREGL	39.16	274,120	5,705	318,647	599,099	1.31	12.75	35.55	0.86	7.17	1.61	21.68	3.05
KRDMD	46.62	36,374	757	74,151	105,363	0.83	6.37	11.47	0.49	16.00	0.04	64.49	7.13
SARKY	26.02	26,020	542	13,405	41,949	0.38	10.85	127.38	1.94	0.63	2.74	56.09	3.02
BRSAN	726.50	102,997	2,144	43,403	97,616	1.29	16.38	41.69	2.37	4.12	1.10	29.73	4.62
KARCL	143.00	118,690	2,470	11,284	32,322	5.12	52.54	202.02	10.52	2.95	5.47		3.64
KRDMD	132.70	15,854	330	11,354	16,133	2.35	18.05	32.66	1.40	16.00	0.04	64.49	7.13
KRDMA	60.60	14,562	303	22,838	32,451	1.07	8.26	14.91	0.64	16.00	0.04	64.49	7.13
TCKRC	164.00	27,880	580	7,213	9,498	5.57	13.54	15.48	3.87	32.50	0.36	86.53	20.74
ISDMR	54.55	158,195	3,293	156,061	246,582	1.17	11.11	12.86	1.01	13.60	-0.20	15.93	6.37
KCAER	16.27	31,157	648	14,857	31,537	1.54	11.62	54.65	2.10	5.27	0.84	37.03	4.72
BMSTL	43.94	13,182	274	1,607	2,724	4.88	63.26		8.20	-0.75	2.17	19.07	-0.80
BLUME	41.06	7,174	149	579	738	18.77	154.95		12.39	-39.31	0.19	60.76	-18.02
IZMDC	13.95	20,925	436	20,635	61,388	0.78	55.96		1.01	-0.77	31.49	25.38	-1.39
MEGMT	47.00	12,455	259	5,040	18,751	0.67	14.32	10.46	2.47	3.42	5.43	71.53	13.57
KOCMT	5.15	12,875	268	13,517	21,805	0.79	21.32		0.95	-4.51	0.47	45.20	-3.05
CEMAS	4.35	3,441	72	3,955	5,086	2.74			0.87	-13.17		3.00	-2.88
EKDMR	48.00	15,360	320	17,032	26,040	0.70	11.35	34.91	0.90	2.74	0.74		1.90
CEMTS	8.98	4,490	93	7,349	9,830	0.77	7.55		0.61	-5.02	0.09	34.30	-2.60
ERBOS	152.30	3,046	63	3,942	5,885	0.74	9.46		0.77	-5.43	2.13	39.26	-4.55
Metal Ana Sanayi						2.07	12.16	29.96	1.19	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 25.52 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	25.07	-1.8%
2.Destek	24.63	-3.5%
PİVOT	25.49	-0.1%
1.Direnç	25.93	1.6%
2.Direnç	26.35	3.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	57	
Son 1 Hafta	53	8.5% üstünde
Son 1 Ay	95	-39.5% altında
Son 3 Ay	160	-64.3% altında
Son 1 Yıl	89	-35.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	27.82	-8.27%
23.60%	23.33	9.39%
38.20%	20.55	24.18%
50.00%	18.31	39.38%
61.80%	16.07	58.81%
78.60%	12.87	98.29%
100.00%	8.80	190.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.81	AŞAĞI	ALIŞ	25.08.26	24.21	-1.1%
20 Günlük Ort.	25.46	YUKARI	ALIŞ	14.08.26	23.92	0.3%
50 Günlük Ort.	22.94	YUKARI	ALIŞ	17.06.26	13.92	11.2%
100 Günlük Ort.	18.09	YUKARI	ALIŞ	20.04.26	9.99	41.0%
200 günlük Ort.	14.21	YUKARI	ALIŞ	28.08.26		79.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	54.54	YUKARI		
MOM	98.00	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.81	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	0.00	AŞAĞI		
ADX	33.58	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	23.95		18.08.26	24.65

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 23.95 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 23.95 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 25.07 ve 24.63 seviyeleri, direnç olarak da 25.93 ve 26.35 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CELHA	28.08.2026 17:34 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Zorunlu Pay Alım Teklifi Bilgi Formunun SPK Tarafından Onaylanması Haberin Devamı
CELHA	19.08.2026 23:23 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
CELHA	19.08.2026 22:54 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
CELHA	19.08.2026 22:54 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 01 Ocak 2026-30 Haziran 2026 Dönemi Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporu'na İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
CELHA	19.08.2026 22:53 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. CELHA 30.06.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
CELHA	19.08.2026 22:53 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 30.06.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
CELHA	17.08.2026 20:27 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CELHA	17.08.2026 20:24 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (Güncelleme) - Yönetim Kurulu-2 Haberin Devamı
CELHA	17.08.2026 20:22 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Atamaları Haberin Devamı
CELHA	17.08.2026 20:21 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Değişiklikleri Haberin Devamı
CELHA	14.08.2026 18:26 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. Zorunlu Pay Alım Teklifi Fiyatına İlişkin Güncelleme Haberin Devamı
CELHA	13.08.2026 18:54 Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. 2026 Yılı 2. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu 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.