

Çemaş Döküm / CEMAS

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	791
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/06/2010
Halka Açıklık Oranı	89.0%
Fiili Dolaşım Oranı	85.9%

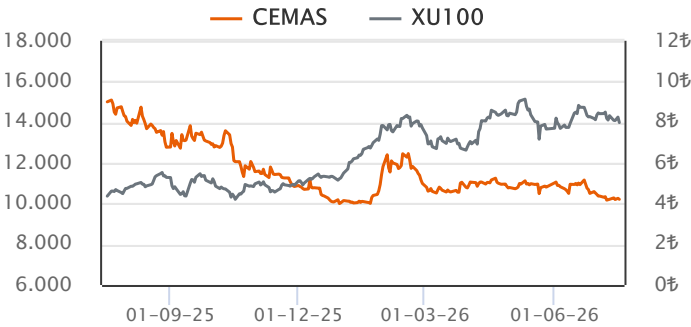
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	73.45	580.93
İŞIKLAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	11.40	90.19
ASUMAN ÖZTÜRK	9.07	71.75

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	1.72	3.40	3.28	4.77	4.21
Fiyat (USD)	0.09	0.11	0.09	0.11	0.09
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,361	2,689	2,594	3,773	3,330
Piyasa Değeri (Mn USD)	71	83	68	85	71
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					110

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.17	0.00	-14.43	4.21	-53.17
Rölatif %	0.74	2.43	-11.74	-16.06	-65.26

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.41	0.95	1.84	2.92	2.63
Sektör Ort.	0.87	1.06	0.96	1.04	1.38
Firma Değeri/FAVÖK	3.58	27.04			
Sektör Ort.	8.08	9.34	10.63	10.86	14.13
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	10.14	13.40	18.56	25.30	28.66
PD/DD	0.78	0.83	0.72	0.99	0.87
Sektör Ort.	1.70	1.45	0.99	1.07	1.27
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	734	970	1,124	1,293	836
Duran Varlıklar	620	1,025	2,623	3,279	4,059
Toplam Aktifler	1,354	1,995	3,747	4,573	4,896
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,203	1,735	3,221	3,587	3,818
Net Borç	-468	-437	-235	319	640
Net Satış Gelirleri	149	557	755	601	396
Brüt Kâr	27	46	73	-136	-148
FAVÖK	15	17	43	-132	-113
Net K/Z (Ana Ortaklık)	110	-191	-349	-286	-264

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	79.5	273.8	35.5	-20.4	-34.1
Sektör Ort.	144.7	226.5	36.0	-1.1	29.9
FAVÖK Değ.	1.6	637.4	-64.8		
Sektör Ort.	208.6	193.2	96.6	-19.8	114.4
Net Kâr/Zarar Değ.	24.5				
Sektör Ort.	17,315.1	205.1	554.0	8.9	15.3
Brüt Kar Marjı	18.4	8.2	9.6	-22.6	-37.4
Sektör Ort.	24.5	11.1	14.3	6.7	11.1
FAVÖK Marjı	9.9	3.0	5.6	-22.0	-28.6
Sektör Ort.	19.4	7.2	9.3	0.1	7.2
Net Kâr/Zarar Marjı	73.9	-34.3	-46.2	-49.4	-66.7
Sektör Ort.	8.7	-2.3	0.4	-11.4	-4.7
Toplam Borçlar Değ.	25.8	79.5	74.9	99.4	32.0
Sektör Ort.	109.2	70.3	81.3	23.8	60.7
Net Borç Değ.					100.4
Sektör Ort.	194.3	105.2	91.2	51.6	643.6
Net Borç/FAVÖK	-13.4	-1.7	-2.6		
Sektör Ort.	1.5	1.0	1.6	17.5	2.4
Aktif Büyümesi	33.8	47.3	87.8	22.0	7.1
Sektör Ort.	92.1	67.4	105.7	33.3	39.4
Özkaynak Büyüme	32.9	44.2	85.6	11.4	6.4
Sektör Ort.	87.6	87.8	381.2	53.1	34.3
Özkaynak Karlılığı	32.4	-34.6	-24.0	-10.6	-36.1
Sektör Ort.	28.7	11.6	14.2	-6.0	-3.0
Aktif Karlılığı	28.8	-30.4	-20.7	-8.7	-28.2
Sektör Ort.	14.6	5.4	7.5	-2.0	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.0	1.1	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -264.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -286.5 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 396.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 600.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %34.1 düşüşle 396.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

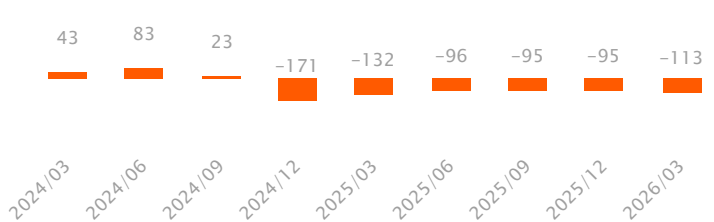
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.20 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -113.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-28.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-24, geçen yıl aynı çeyrek %-21.95)

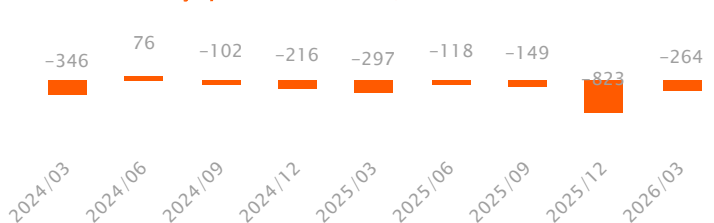
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %60 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %61 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	1,625	890	1,293	836	-35.4	17.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	100	16	56	16	-71.6	0.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	650	452	504	363	-28.0	7.4
Stoklar	519	219	383	213	-44.5	4.3
Duran Varlıklar	4,065	4,212	3,279	4,059	23.8	82.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	298	51	184	125	-31.7	2.6
Maddi Duran Varlıklar	2,654	1,973	2,181	1,906	-12.6	38.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25	9	20	8	-60.0	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,690	5,102	4,573	4,896	7.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	603	671	560	579	3.3	11.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	149	209	143	190	33.4	3.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	269	286	268	248	-7.4	5.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	326	579	256	499	94.6	10.2
Finansal Borçlar	287	543	233	466	99.9	9.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	929	1,250	816	1,077	32.0	22.0
Özkaynaklar	4,761	3,852	3,757	3,818	1.6	78.0
Ödenmiş Sermaye	791	791	791	791	0.0	16.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-2,785	-2,323	-2,881	-3,817	32.5	-78.0
Net Dönem Karı veya Zararı	-641	-1,493	-219	-264	20.8	-5.4
Toplam Kaynaklar	5,690	5,102	4,573	4,896	7.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,462	1,715	601	396	-34.1	100.0
Satışların Maliyeti	2,462	2,262	737	544	-26.1	137.4
Brüt Kâr (Zarar)	0	-548	-136	-148	9.2	-37.4
Faaliyet Giderleri (-)	319	142	78	36	-54.5	9.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-319	-690	-214	-184	-14.1	-46.4
FAVÖK	-24	-422	-132	-113	-14.2	-28.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-11	-17	3	8	166.7	2.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	-346	-23	-141	507.6	-35.5
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	24	-69	-64	-123	92.2	-31.1
Net Finansman Gelir/Gider	-272	-239	-3	127	a.d.	32.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-306	-1,121	-298	-439	47.2	-110.8
Finansman Gelirleri	294	215	87	21	-76.5	5.2
Finansman Giderleri (-)	81	181	65	33	-49.9	8.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-485	-272	-26	139	a.d.	35.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-578	-1,360	-302	-312	3.4	-78.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-630	-1,357	-297	-264	-10.8	-66.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-906	-1,442	-77	-94	22.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	239	240	55	88	59.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-60	320	70	7	-90.5	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-105	-10	54	-38	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-845	850	-15	199	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 Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	708	484	46	-106	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	437	372	46	-106	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-1,044	-109	-46	-1	-97.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.7	1.3	2.3	1.4
Nakit Oran	16.6	2.3	10.1	2.8
Likit Oran	1.8	1.0	1.6	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	78.0	89.2	120.5	92.8
Stok Devir Hızı	49.2	58.3	52.9	56.2
Borç Devir Hızı	41.2	44.8	49.5	45.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	86.0	102.7	101.1	103.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	0.0	-31.9	-22.6	-37.4
FVÖK Marjı	-32.6	-81.3	-52.2	-75.7
FAVÖK Marjı	-1.0	-24.6	-22.0	-28.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	-23.5	-79.3	-50.2	-78.7
Efektif Vergi Oranı	-9.0	0.2	1.7	15.2
Net Kar Marjı	-25.6	-79.1	-49.4	-66.7
Özsermaye Karlılığı	-14.7	-32.3	-8.4	-7.1
Aktif Karlılık	-11.9	-25.2	-8.7	-28.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	20.4	32.4	22.8	28.2
Toplam Borç / Aktif	16.3	24.5	17.9	22.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	46.9	60.2	46.0	60.9
Faiz Karşılama Oranı	-7.1	-7.5	-4.6	-9.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-165.5	-501.4	-92.0	-412.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	335.5	736.3	319.2	639.8
Net Borç / FAVÖK				

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
CEMAS	4.21	3,330	71	3,818	4,896	2.63			0.87	-66.75		7.05	-7.14
EREGL	42.34	296,380	6,310	295,496	576,746	1.52	14.81	631.58	1.00	0.64	1.42	26.80	0.14
KRDMD	42.76	33,362	710	63,934	96,637	0.83	7.14	171.83	0.52	0.16	0.50	59.93	0.03
SARKY	25.20	25,200	537	12,910	36,209	0.42	13.53	70.53	1.95	1.36	3.99	43.68	3.14
KRDMD	145.50	17,383	370	9,790	14,797	2.68	23.09	584.68	1.78	0.16	0.50	59.93	0.03
BRSAN	549.50	77,903	1,659	39,382	87,049	1.09	16.03	42.58	1.98	1.49	1.41	33.20	0.77
KRDMA	41.18	9,896	211	19,691	29,763	0.80	6.89	165.48	0.50	0.16	0.50	59.93	0.03
ISDMR	56.70	164,430	3,501	141,357	244,030	1.20	11.20	24.96	1.16	4.74	-1.06	26.49	1.13
TCKRC	134.00	22,780	485	6,094	8,353	6.90	16.72	16.60	3.74	31.12	0.48	87.98	8.69
BMSTL	46.38	13,914	296	1,381	2,436	5.66	62.84		10.08	-4.96	2.29	11.46	-2.57
KCAER	13.60	26,044	555	13,653	28,652	1.25	9.76	110.34	1.91	2.35	0.99	32.44	0.99
MEGMT	66.45	17,609	375	4,606	16,383	0.92	17.75	9.86	3.82	5.92	4.70	60.67	11.44
BLUME	33.50	5,853	125	620	766	18.17	74.48	675.47	9.44	0.99	-0.26	80.00	0.23
İZMDC	11.13	16,695	355	19,080	59,326	0.66	32.13		0.88	-3.79	18.79	27.40	-3.10
KOCMT	4.07	10,175	217	12,777	19,530	0.59	46.67		0.80	-14.82	-1.36	40.76	-1.73
EKDMR	53.50	17,120	365	14,623	23,294	0.89	13.11	47.88	1.17	2.37	1.34		0.75
CEMTS	9.38	4,690	100	6,764	9,457	0.72	5.88		0.69	-18.07	-0.39	40.82	-4.43
CELHA	24.94	9,614	205	4,405	5,936	4.67	50.96		2.18	-61.56	1.87	14.97	-8.10
BURCE	40.40	3,403	72	1,192	2,140	5.10			2.86	-13.90		41.59	-2.47
ERBOS	165.10	3,302	70	3,755	5,121	0.65	8.94		0.88	-9.60	0.70	23.61	-3.95
Metal Ana Sanayi						2.08	14.13	28.66	1.27	0.88		33.89	1.08

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 4.21 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	4.16	-1.2%
2.Destek	4.11	-2.4%
PİVOT	4.21	0.0%
1.Direnç	4.26	1.2%
2.Direnç	4.31	2.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	49	
Son 1 Hafta	82	-40.1% altında
Son 1 Ay	81	-39.3% altında
Son 3 Ay	110	-55.4% altında
Son 1 Yıl	248	-80.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.46	-34.83%
23.60%	5.92	-28.89%
38.20%	5.58	-24.55%
50.00%	5.31	-20.72%
61.80%	5.04	-16.47%
78.60%	4.65	-9.46%
100.00%	4.16	1.20%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	4.23	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	4.23	-0.5%
20 Günlük Ort.	4.47	AŞAĞI	ALIŞ	24.06.26	4.82	-5.9%
50 Günlük Ort.	4.71	AŞAĞI	ALIŞ	24.06.26	4.89	-10.6%
100 Günlük Ort.	4.83	AŞAĞI	ALIŞ	23.06.26	5.03	-12.9%
200 günlük Ort.	5.06	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26		-16.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.32	AŞAĞI		
MOM	96.34	AŞAĞI		
MACD	-0.16	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-70.41	AŞAĞI		
ADX	15.65	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	4.51		24.06.26	4.43

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 4.51 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 4.51 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 4.16 ve 4.11 seviyeleri, direnç olarak da 4.26 ve 4.31 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CEMAS	14.07.2026 15:25 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
	13.07.2026 12:20 Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Gentaş Dekoratif Yüzeyler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
CEMAS	13.07.2026 11:57 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
CEMAS	07.07.2026 13:47 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Yönetim Komite Değişiklikleri Haberin Devamı
CEMAS	07.07.2026 13:47 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Tescili Haberin Devamı
CEMAS	30.06.2026 18:31 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Bağlı Ortaklığımızın Pay Satışı Hk.da Haberin Devamı
CEMAS	30.06.2026 14:59 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMAS	30.06.2026 14:30 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Kâr Payı Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı Haberin Devamı
CEMAS	30.06.2026 14:25 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
CEMAS	26.06.2026 11:27 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. Ortaklık Aleyhine Dava Açılması Haberin Devamı
CEMAS	26.06.2026 11:02 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. CEMAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMAS	11.06.2026 18:41 Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 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. 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.