

Çemtaş / CEMTS

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	26/12/1994
Halka Açıklık Oranı	41.0%
Fiili Dolaşım Oranı	40.0%

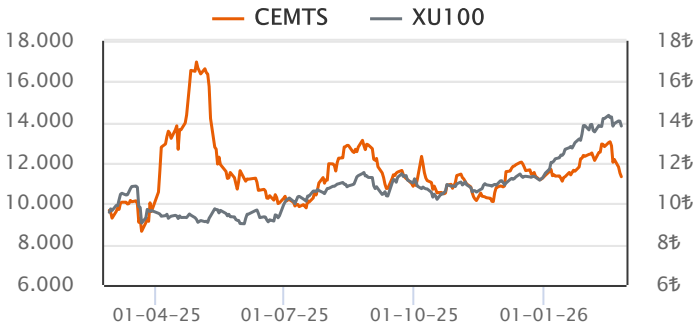
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRK...	57.73	288.63
DİĞER	33.97	169.85
MUHAMMED CÜNEYD BAYRAKTAR	8.30	41.52

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	12.92	10.15	9.41	11.25	11.32
Fiyat (USD)	0.69	0.35	0.27	0.26	0.26
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,462	5,075	4,705	5,625	5,660
Piyasa Değeri (Mn USD)	346	173	134	131	129
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					63

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.57	-11.84	-2.33	0.62	20.15
Rölatif %	0.15	-8.97	-8.11	-17.95	-17.77

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.96	0.59	0.53	0.82	0.83
Sektör Ort.	1.09	1.08	1.06	1.25	1.20
Firma Değeri/FAVÖK	4.72	3.83	4.68	6.50	6.54
Sektör Ort.	6.96	10.08	10.60	11.25	15.32
Fiyat/Kazanç	12.17	42.55			
Sektör Ort.	10.63	24.36	14.71	34.82	50.68
PD/DD	1.76	0.96	0.69	0.86	0.87
Sektör Ort.	1.51	1.19	0.97	0.90	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	5.26	0.24			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	933	2,870	3,981	4,054	5,013
Duran Varlıklar	257	1,502	2,110	4,261	4,045
Toplam Aktifler	1,190	4,373	6,091	8,315	9,058
Özkaynak (Ana Ortaklık)	975	3,668	5,285	6,778	6,525
Net Borç	-158	-214	-791	-723	-471
Net Satış Gelirleri	1,511	6,477	7,211	7,557	6,271
Brüt Kâr	445	1,452	1,291	1,124	1,003
FAVÖK	384	1,325	1,119	851	793
Net K/Z (Ana Ortaklık)	403	531	119	-39	-116

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	91.7	328.7	11.3	4.8	-17.0
Sektör Ort.	89.5	291.0	50.1	2.6	-5.9
FAVÖK Değ.	246.6	245.3	-15.5	-24.0	-6.8
Sektör Ort.	182.1	276.5	40.9	6.1	34.2
Net Kâr/Zarar Değ.	190.5	31.6	-77.5		
Sektör Ort.	1,173.9	488.3	104.6	47.5	-10.4
Brüt Kar Marjı	29.4	22.4	17.9	14.9	16.0
Sektör Ort.	24.1	15.9	13.6	13.8	15.5
FAVÖK Marjı	25.4	20.5	15.5	11.3	12.6
Sektör Ort.	19.7	12.4	10.4	9.8	12.8
Net Kâr/Zarar Marjı	26.7	8.2	1.7	-0.5	-1.8
Sektör Ort.	9.1	6.1	4.2	0.6	1.9
Toplam Borçlar Değ.	101.2	228.3	14.5	90.5	64.9
Sektör Ort.	91.9	176.1	51.3	11.9	38.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	214.6	201.8	149.3	47.5	-48.7
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6
Sektör Ort.	1.0	1.4	1.7	1.8	0.0
Aktif Büyümesi	70.3	267.5	39.3	36.5	8.9
Sektör Ort.	84.3	197.6	58.1	26.4	17.9
Özkaynak Büyüme	64.7	276.1	44.1	28.3	-3.7
Sektör Ort.	98.7	301.1	80.5	52.0	13.8
Özkaynak Karlılığı	51.5	22.9	2.7	-0.6	-1.7
Sektör Ort.	23.0	15.5	11.8	-0.3	0.7
Aktif Karlılığı	42.7	19.1	2.3	-0.5	-1.3
Sektör Ort.	13.1	7.5	5.6	0.5	1.6
Temettü Verimi	0.8	0.4	0.9	1.4	1.7
Sektör Ort.	2.7	2.8	0.9	1.2	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -140.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -13.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %15.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.0 düşüşle 6.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

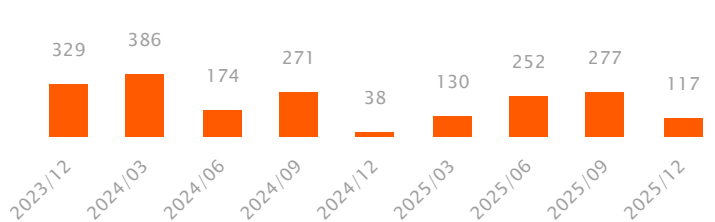
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.56 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 117.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.49 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %2.15)

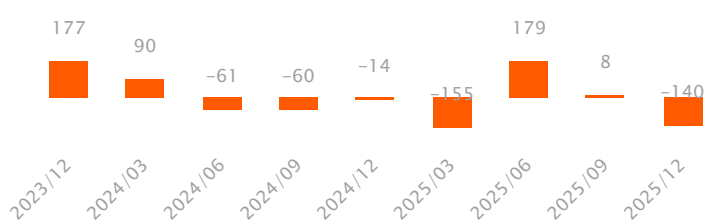
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %77 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %75 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,870	3,981	4,054	5,013	23.7	55.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	551	1,015	1,246	1,781	43.0	19.7
Finansal Yatırımlar	0	0	332	583	75.5	6.4
Ticari Alacaklar	797	1,066	884	818	-7.5	9.0
Stoklar	1,352	1,349	1,329	1,359	2.3	15.0
Duran Varlıklar	1,502	2,110	4,261	4,045	-5.1	44.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	286	293	347	250	-27.9	2.8
Maddi Duran Varlıklar	1,204	1,749	3,887	3,767	-3.1	41.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	11	10	28	168.6	0.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,373	6,091	8,315	9,058	8.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	589	564	1,011	950	-6.0	10.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	336	0	0	0	-28.3	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	109	421	577	36.9	6.4
Ticari Borçlar	172	204	335	199	-40.6	2.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	115	243	525	1,583	201.3	17.5
Finansal Borçlar	0	115	434	1,315	203.4	14.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	704	807	1,537	2,533	64.9	28.0
Özkaynaklar	3,668	5,285	6,778	6,525	-3.7	72.0
Ödenmiş Sermaye	101	500	500	500	0.0	5.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,659	1,757	2,324	2,118	-8.8	23.4
Net Dönem Karı veya Zararı	531	119	-39	-116	197.0	-1.3
Toplam Kaynaklar	4,373	6,091	8,315	9,058	8.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	6,477	7,211	7,557	6,271	-17.0	100.0
Satışların Maliyeti	5,025	5,920	6,432	5,268	-18.1	84.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,452	1,291	1,124	1,003	-10.8	16.0
Faaliyet Giderleri (-)	271	401	585	587	0.3	9.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,181	889	539	416	-22.8	6.6
FAVÖK	1,325	1,119	851	793	-6.8	12.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	221	455	216	251	16.2	4.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	170	99	-35	-93	165.7	-1.5
Net Finansman Gelir/Gider	-632	-997	-675	-350	-48.1	-5.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,572	1,444	720	574	-20.2	9.2
Finansman Gelirleri	107	209	690	532	-22.9	8.5
Finansman Giderleri (-)	130	115	264	438	65.7	7.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-609	-1,091	-1,101	-444	-59.7	-7.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	940	447	45	225	401.4	3.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	531	119	-39	-116	197.0	-1.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	461	779	1,791	74	-95.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-88	92	521	73	-86.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	201	603	436	-30	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-29	-44	69	-138	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-400	-35	-1,846	-290	-84.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	392	239	1,915	258	-86.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	5	9	2	-80.6	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	229	-211	380	1,045	175.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	336	224	1,003	1,587	58.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	295	363	376	3.4	
Ödenen Temettüpler	56	104	123	131	6.2	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	122	533	325	829	155.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.9	7.1	4.0	5.3
Nakit Oran	93.4	180.0	156.0	248.7
Likit Oran	2.5	4.6	2.7	3.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.3	36.7	40.6	52.6
Stok Devir Hızı	66.8	57.0	68.0	93.0
Borç Devir Hızı	9.0	11.6	15.3	18.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	90.1	82.1	93.3	127.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.4	17.9	14.9	16.0
FVÖK Marjı	14.9	4.9	-5.0	2.1
FAVÖK Marjı	20.5	15.5	11.3	12.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.5	6.2	0.6	3.6
Efektif Vergi Oranı	43.5	73.3	187.1	151.6
Net Kar Marjı	8.2	1.7	-0.5	-1.8
Özsermaye Karlılığı	22.9	2.7	-0.6	-1.7
Aktif Karlılık	19.1	2.3	-0.5	-1.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	19.2	15.3	22.7	38.8
Toplam Borç / Aktif	16.1	13.2	18.5	28.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	47.7	27.8	55.6	74.7
Faiz Karşılama Oranı	7.2	3.9	0.2	0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	824.9	1,394.6	175.0	1,370.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	62.3	124.6	20.6	172.8
Net Borç (Mn TL)	-214.4	-791.3	-722.7	-471.3
Net Borç / FAVÖK	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6

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
CEMTS	11.32	5,660	129	6,525	9,058	0.83	6.54		0.87	-1.85	-0.59	8.94	-1.74
EREGL	31.38	219,660	5,018	287,772	558,531	1.26	12.84	429.19	0.76	0.24	2.10	31.37	0.20
SARKY	37.80	37,800	863			0.80	23.86	76.03	3.28	1.28	3.93	24.97	
KRDMD	31.26	24,390	557			0.86	9.51		0.56	-1.98	1.61	25.32	
BRSAN	685.50	97,184	2,220			1.69	28.61	97.62	2.63	2.99	2.69	29.08	
KRDMA	29.52	7,094	162			0.82	9.07		0.53	-1.98	1.61	25.32	
ISDMR	44.22	128,238	2,929	147,577	237,244	0.97	9.43	20.98	0.87	5.05	-0.88	33.86	4.63
BMSTL	84.00	12,600	288			5.76	57.85		9.56	-1.49	2.72	26.40	
BLUME	44.40	7,757	177	563	677	34.08	145.54	3,442.71	13.79	0.99	-0.04	25.15	0.44
KCAER	10.82	20,720	473			1.25	11.78	39.49	1.76	2.58	1.54	27.20	
TCKRC	89.00	15,130	346			9.15	31.85	34.49	3.45	37.50	0.67	43.02	
MEGMT	72.95	19,332	442			1.11	26.63	16.52	4.49	6.87	4.53	38.74	
KRDMB	34.00	4,062	93			0.92	10.20		0.61	-1.98	1.61	25.32	
CEMAS	5.39	4,263	97			3.55			1.04	-39.18		23.18	
IZMDC	7.56	11,340	259			0.67	11.57	8.62	0.61	-1.60	7.61	18.12	
BURCE	53.00	4,465	102			7.87			4.08	-21.00		23.96	
ERCB	56.50	4,394	100			1.30	8.63		2.49	-1.49	4.79	10.39	
ERBOS	179.20	3,584	82			1.00	19.74		1.15	-4.17	3.36	17.51	
KOCMT	2.63	6,575	150			0.26	10.16		0.56	-2.91	-6.76	40.16	
MAKTK	15.10	3,020	69			3.78	9.45	10.03	1.81	17.38	0.26	32.32	
Metal Ana Sanayi						3.29	15.32	50.68	1.39	1.27		30.14	1.45

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 11.32 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	11.22	-0.9%
2.Destek	11.13	-1.7%
PİVOT	11.39	0.6%
1.Direnç	11.48	1.4%
2.Direnç	11.65	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	54	
Son 1 Hafta	60	-10.8% altında
Son 1 Ay	77	-30.3% altında
Son 3 Ay	63	-15.2% altında
Son 1 Yıl	121	-55.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.29	-14.82%
23.60%	12.53	-9.66%
38.20%	12.06	-6.14%
50.00%	11.69	-3.17%
61.80%	11.31	0.09%
78.60%	10.77	5.11%
100.00%	10.08	12.30%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	11.76	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	12.35	-3.8%
20 Günlük Ort.	12.39	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	11.37	-8.6%
50 Günlük Ort.	11.87	AŞAĞI	ALIŞ	23.02.26	11.28	-4.6%
100 Günlük Ort.	11.40	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	11.25	-0.7%
200 günlük Ort.	11.34	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	11.39	-0.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	34.89	AŞAĞI		
MOM	87.68	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.01	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-146.52	YUKARI		
ADX	26.51	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	12.34		19.02.26	12.11

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.34 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.34 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.22 ve 11.13 seviyeleri, direnç olarak da 11.48 ve 11.65 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CEMTS	20.02.2026 18:39 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:39 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:38 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:21 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:20 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Raporu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:19 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2025 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:19 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
CEMTS	20.02.2026 18:18 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu Haberin Devamı
CEMTS	19.02.2026 16:42 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. CEMTS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMTS	17.02.2026 09:47 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
CEMTS	27.01.2026 13:24 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Adaylarının SPK Uygunluk Onayı Hakkında Haberin Devamı
CEMTS	22.01.2026 14:21 Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu 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 bültenen 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.