

Cem Zeytin / CEMZY

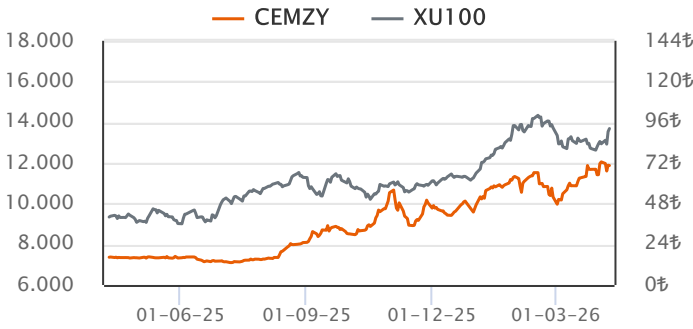
Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	402
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	29/08/2024
Halka Açıklık Oranı	31.0%
Fiili Dolaşım Oranı	30.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ADRA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40.00	160.80
CEM OKULLU	22.12	88.94
DİĞER	16.04	64.47

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	13.05	43.00	70.45
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.37	1.00	1.58
Piyasa Değeri (Mn TL)			5,246	17,286	28,321
Piyasa Değeri (Mn USD)			149	403	637
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					237

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.28	-1.54	25.47	63.84	334.07
Rölatif %	-1.39	-6.12	16.42	34.78	194.12

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar			1.89	6.40	10.34
Sektör Ort.	1.16	0.92	0.98	1.22	1.43
Firma Değeri/FAVÖK			9.85	27.47	44.36
Sektör Ort.	7.89	5.48	8.34	8.71	13.60
Fiyat/Kazanç			44.00		
Sektör Ort.	10.19	10.79	8.86	16.27	16.72
PD/DD			1.19	4.40	7.21
Sektör Ort.	1.73	1.13	1.05	1.18	1.47
Hisse Başına Kar (TL)	0.49	1.60	0.30		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,284	1,699	2,576	4,172	3,603
Duran Varlıklar	422	751	1,178	1,711	1,846
Toplam Aktifler	1,706	2,449	3,755	5,882	5,448
Özkaynak (Ana Ortaklık)	789	1,051	1,913	4,426	3,929
Net Borç	665	734	1,190	388	651
Net Satış Gelirleri	875	1,469	2,382	2,975	2,801
Brüt Kâr	234	572	1,128	626	651
FAVÖK	217	533	1,042	572	653
Net K/Z (Ana Ortaklık)	184	197	642	119	-497

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		67.9	62.1	24.9	-5.9
Sektör Ort.	44.7	396.1	56.0	12.7	1.7
FAVÖK Değ.		146.1	95.5	-45.1	14.1
Sektör Ort.	59.5	412.6	74.7	14.3	181.1
Net Kâr/Zarar Değ.		7.6	225.3	-81.4	
Sektör Ort.	909.4	497.6	137.9	106.0	520.2
Brüt Kar Marjı	26.8	38.9	47.3	21.0	23.2
Sektör Ort.	20.9	16.7	18.6	17.9	16.6
FAVÖK Marjı	24.8	36.3	43.7	19.2	23.3
Sektör Ort.	12.9	10.5	11.4	9.9	8.1
Net Kâr/Zarar Marjı	21.0	13.4	27.0	4.0	-17.7
Sektör Ort.	15.9	7.8	4.7	4.4	2.4
Toplam Borçlar Değ.		52.4	31.6	-20.9	4.3
Sektör Ort.	78.3	273.9	36.7	29.7	14.9
Net Borç Değ.		10.3	62.3	-67.4	67.7
Sektör Ort.	172.8	292.8	44.4	39.4	41.2
Net Borç/FAVÖK	3.1	1.4	1.1	0.7	1.0
Sektör Ort.	2.0	1.4	2.1	-0.6	1.5
Aktif Büyümesi		43.5	53.3	56.7	-7.4
Sektör Ort.	75.0	286.8	58.0	37.3	7.7
Özkaynak Büyüme		33.2	82.1	131.3	-11.2
Sektör Ort.	104.0	338.6	93.8	46.6	3.6
Özkaynak Karlılığı	23.3	21.5	43.3	3.8	-11.9
Sektör Ort.	15.4	9.9	6.3	5.4	-1.4
Aktif Karlılığı	21.5	9.5	20.7	2.5	-8.8
Sektör Ort.	7.7	6.5	3.1	3.6	-0.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.3	1.0	2.5	2.2	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -149.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 31.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 842.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 706.1 milyon TL)

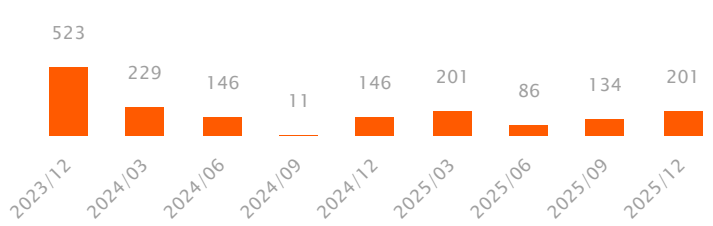
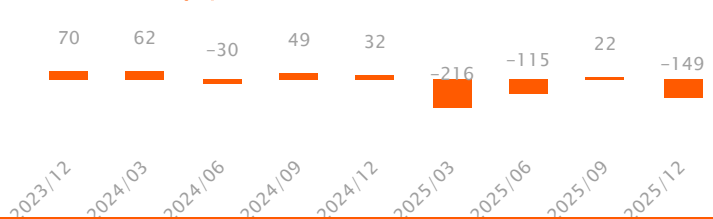
Son çeyrekte net satışların bir önceki çeyreğe göre %23.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.9 düşüşle 2.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 200.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %23.81 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %23, geçen yıl aynı çeyrek %20.66)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %77 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %76 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	1,699	2,576	4,172	3,603	-13.6	66.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	9	37	684	499	-27.0	9.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	494	693	576	741	28.7	13.6
Stoklar	1,072	1,744	2,772	2,251	-18.8	41.3
Duran Varlıklar	751	1,178	1,711	1,846	7.9	33.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	751	1,174	1,663	1,842	10.8	33.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-39.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,449	3,755	5,882	5,448	-7.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,257	1,614	1,205	952	-20.9	17.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	601	923	853	410	-51.9	7.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	100	121	74	374	404.5	6.9
Ticari Borçlar	114	276	235	138	-41.2	2.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	141	227	252	568	125.1	10.4
Finansal Borçlar	42	183	144	366	153.2	6.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,399	1,841	1,457	1,520	4.3	27.9
Özkaynaklar	1,051	1,913	4,426	3,929	-11.2	72.1
Ödenmiş Sermaye	100	302	402	402	0.0	7.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	290	453	56.1	8.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	99	17	533	1,311	146.2	24.1
Net Dönem Karı veya Zararı	197	642	119	-497	a.d.	-9.1
Toplam Kaynaklar	2,449	3,755	5,882	5,448	-7.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,469	2,382	2,975	2,801	-5.9	100.0
Satışların Maliyeti	897	1,255	2,350	2,151	-8.5	76.8
Brüt Kâr (Zarar)	572	1,128	626	651	4.0	23.2
Faaliyet Giderleri (-)	61	122	117	67	-42.3	2.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	512	1,006	509	583	14.6	20.8
FAVÖK	533	1,042	572	653	14.1	23.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	8	-13	-4	11	a.d.	0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	-29	-59	103.4	-2.1
Net Finansman Gelir/Gider	-267	-338	-283	-937	231.1	-33.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	519	992	476	536	12.5	19.1
Finansman Gelirleri	19	49	31	5	-82.9	0.2
Finansman Giderleri (-)	114	234	531	324	-39.0	11.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-172	-153	217	-619	a.d.	-22.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	252	655	193	-402	a.d.	-14.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	197	642	119	-497	a.d.	-17.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	34	-90	-573	279	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim		-287	-68	330	-163	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-90	-399	-488	521	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		48	133	-126	-97	-23.4
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-267	-361	-91	-59	-35.6	
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 Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	236	476	1,323	-244	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		883	1,587	1,646	690	-58.1
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		589	878	1,646	551	-66.5
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	3	25	659	-23	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.6	3.5	3.8
Nakit Oran	0.8	2.3	56.8	52.4
Likit Oran	0.5	0.5	1.1	1.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	122.8	94.1	64.8	82.5
Stok Devir Hızı	436.1	366.1	243.1	292.8
Borç Devir Hızı	36.4	56.6	39.6	31.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	522.5	403.6	268.2	343.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	38.9	47.3	21.0	23.2
FVÖK Marjı	23.7	35.2	23.3	-3.0
FAVÖK Marjı	36.3	43.7	19.2	23.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	17.2	27.5	6.5	-14.3
Efektif Vergi Oranı	21.7	1.9	38.2	-23.7
Net Kar Marjı	13.4	27.0	4.0	-17.7
Özsermaye Karlılığı	21.5	43.3	3.8	-11.9
Aktif Karlılık	9.5	20.7	2.5	-8.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	133.1	96.2	32.9	38.7
Toplam Borç / Aktif	57.1	49.0	24.8	27.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.1	66.6	73.6	75.6
Faiz Karşılama Oranı	2.2	2.8	0.4	-1.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	30.3	32.2	-257.0	-269.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	5.7	3.1	-44.9	-41.3
Net Borç (Mn TL)	733.6	1,190.3	388.0	650.5
Net Borç / FAVÖK	1.4	1.1	0.7	1.0

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
CEMZY	70.45	28,321	637	3,929	5,448	10.34	44.36		7.21	-17.75	1.00	-7.38	-11.90
ULKER	117.90	43,538	979	43,302	126,867	0.69	4.21	8.93	1.01	4.36	1.85	-0.53	11.57
ARMGD	147.20	38,858	874	6,004	14,748	3.67	31.25	56.35	6.47	5.67	4.00	11.58	11.99
OBAMS	8.42	24,220	545	10,987	12,654	0.90	105.96		2.20	-8.99	-19.21	-19.00	-17.39
TUKAS	2.38	10,710	241	17,446	26,865	1.91	6.93	20.91	0.61	5.89	2.46	28.66	3.18
BALUS	14.80	16,458	370			1.88	20.35		4.51	-11.16	9.09		
GOKNR	23.16	8,106	182	9,737	17,215	0.66	6.12	17.32	0.83	3.09	1.14	6.97	4.89
YYLGD	10.95	11,902	268	13,500	31,632	1.03	11.37	13.18	0.88	4.01	5.53	5.35	7.05
DMRGD	5.20	7,708	173	1,723	2,428	6.42	47.41	72.33	4.47	8.80	0.37	9.48	6.52
KAYSE	4.52	13,560	305			1.14	33.94		0.34	-161.56	13.21	34.04	
SEGMN	59.10	10,579	238	5,017	5,531	3.58	26.63	37.04	2.11	9.88	-0.59	15.58	6.23
ULUUN	7.99	5,993	135			0.09	2.91		0.46	-0.67	-1.52	55.04	
FRIGO	8.71	2,563	58	1,246	2,544	2.29			2.06	-24.17		2.35	-21.16
BESLR	13.45	8,904	200	16,711	40,833	0.49	3.66	16.98	0.53	1.61	1.60	12.21	3.26
BORSK	7.22	6,931	156			1.51	11.61		0.98	-3.36	-0.28	32.61	
KRVGD	2.80	6,048	136	6,830	16,545	0.70	6.64		0.89	-0.58	2.98	0.45	-1.36
TATGD	16.46	4,029	91	4,295	10,789	0.92	11.21	30.49	0.94	1.61	5.22	7.06	3.17
SELVA	2.26	2,380	54	2,505	4,374	1.35	27.06		0.95	-22.60	3.23	12.77	-18.66
SOKE	15.55	6,010	135			1.04	38.44		1.51	-6.12	-3.36	52.25	
AKHAN	26.86	7,342	165	3,739	9,182	1.41	16.75	46.94	1.96	2.14	4.76	28.87	4.27
Gıda						2.62	13.60	16.72	1.47	-0.49		14.86	-0.87

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 70.45 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	69.65	-1.1%
2.Destek	68.85	-2.3%
PİVOT	71.05	0.9%
1.Direnç	71.85	2.0%
2.Direnç	73.25	4.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	249	
Son 1 Hafta	327	-24.0% altında
Son 1 Ay	264	-5.7% altında
Son 3 Ay	237	4.9% üstünde
Son 1 Yıl	181	37.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	78.00	-9.68%
23.60%	67.91	3.74%
38.20%	61.67	14.24%
50.00%	56.62	24.43%
61.80%	51.57	36.61%
78.60%	44.39	58.71%
100.00%	35.24	99.91%

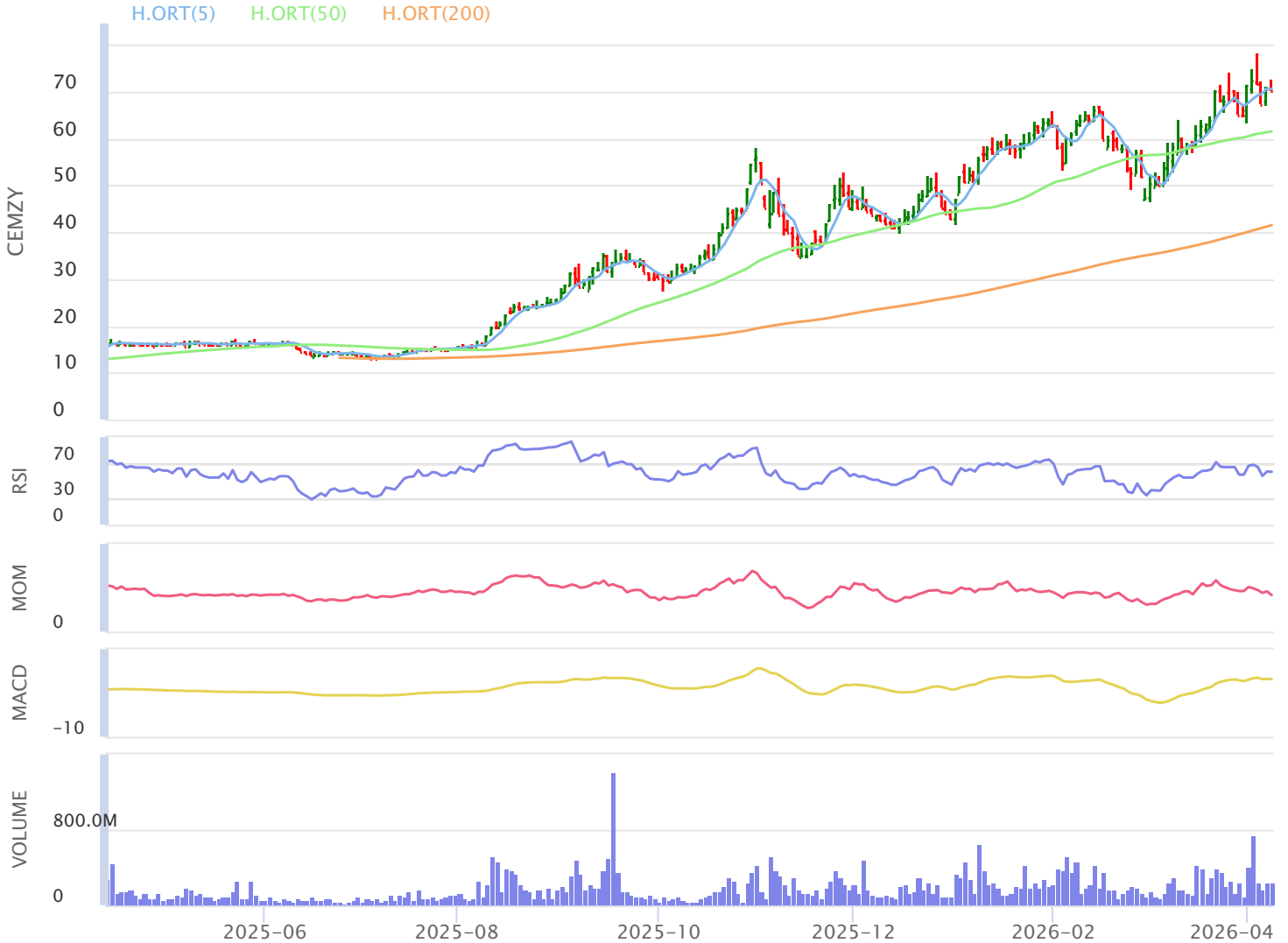
Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	70.51	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	69.69	-0.1%
20 Günlük Ort.	66.22	YUKARI	ALIŞ	09.03.26	55.34	6.4%
50 Günlük Ort.	61.49	YUKARI	ALIŞ	09.03.26	54.83	14.6%
100 Günlük Ort.	55.26	YUKARI	ALIŞ	03.03.26	49.29	27.5%
200 günlük Ort.	41.49	YUKARI	ALIŞ	09.04.26		69.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	60.37	AŞAĞI		
MOM	103.30	AŞAĞI		
MACD	3.15	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	54.04	YUKARI		
ADX	36.85	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	64.04		09.03.26	66.73

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 64.04 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 64.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 69.65 ve 68.85 seviyeleri, direnç olarak da 71.85 ve 73.25 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CEMZY	07.04.2026 17:11 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	01.04.2026 18:16 Cem Zeytin A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMZY	31.03.2026 18:23 Cem Zeytin A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Haberin Devamı
	25.03.2026 10:03 Tera Finansal Yatırımlar Holding A.Ş., Özsu Balık Üretim A.Ş., Tapdi Oksijen Özel Sağlık Ve Eğitim Hizmetleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi Ticaret A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	24.03.2026 16:58 Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş., Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş., Orçay Ortaköy Çay Sanayi Ve Ticaret A.Ş., DAP Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
CEMZY	16.03.2026 18:19 Cem Zeytin A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin SPK Başvurusunun Güncellenmesi Haberin Devamı
CEMZY	14.03.2026 21:44 Cem Zeytin A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Güncellemesi Haberin Devamı
CEMZY	14.03.2026 21:44 Cem Zeytin A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
CEMZY	12.03.2026 18:19 Cem Zeytin A.Ş. 2026 yılı Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi TTSG Tescili ve İlanı Haberin Devamı
CEMZY	12.03.2026 18:19 Cem Zeytin A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Kararları Tescil İlanı Haberin Devamı
CEMZY	12.03.2026 10:40 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	10.03.2026 15:32 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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.