

Cem Zeytin / CEMZY

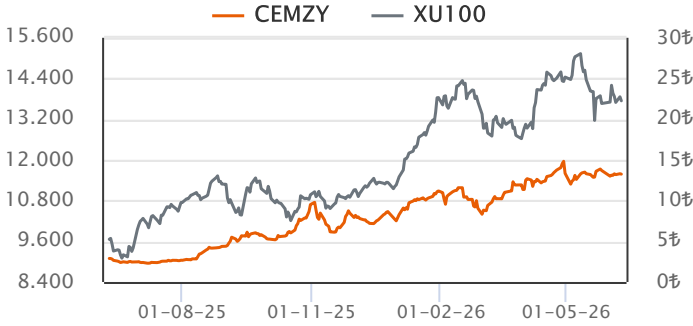
Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,300
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,300
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	29/08/2024
Halka Açıklık Oranı	31.0%
Fiili Dolaşım Oranı	30.4%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ADRA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40.00	920.00
CEM OKULLU	22.12	508.86
DİĞER	16.04	368.86

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	2.44	11.36	13.25
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.06	0.26	0.29
Piyasa Değeri (Mn TL)			5,616	26,130	30,475
Piyasa Değeri (Mn USD)			148	589	662
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					355

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.38	0.91	5.16	76.30	359.45
Rölatif %	0.48	4.28	15.27	44.48	217.17

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar			1.95	9.74	11.34
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.98	1.35	1.33
Firma Değeri/FAVÖK			9.65	45.36	52.82
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.65	11.48	11.97
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	20.93
PD/DD			1.62	5.93	6.92
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.44
Hisse Başına Kar (TL)		1.54			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		1,474	1,918	3,003	3,942
Duran Varlıklar		790	983	1,425	2,026
Toplam Aktifler		2,264	2,902	4,428	5,968
Özkaynak (Ana Ortaklık)		1,134	1,569	3,472	4,406
Net Borç		780	1,044	233	279
Net Satış Gelirleri		506	910	928	838
Brüt Kâr		188	250	262	199
FAVÖK		174	229	263	192
Net K/Z (Ana Ortaklık)		86	62	-283	83

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			79.6	2.0	-9.7
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.				-44.8	-3.9
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.			-28.0		
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı		37.1	27.4	28.3	23.7
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı		34.3	25.1	28.3	22.9
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı		17.1	6.8	-30.5	9.9
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.			17.9	-28.2	63.3
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.			33.8	-77.7	19.8
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK			1.0	0.4	0.5
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.6	-10.7
Aktif Büyümesi			28.2	52.6	34.8
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme			38.4	121.2	26.9
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı			45.7	-9.0	-3.3
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı			23.9	-6.2	-2.5
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 82.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -282.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 837.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 927.9 milyon TL)

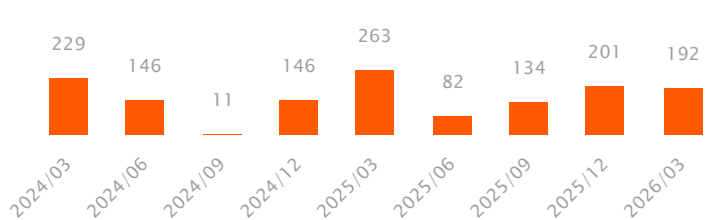
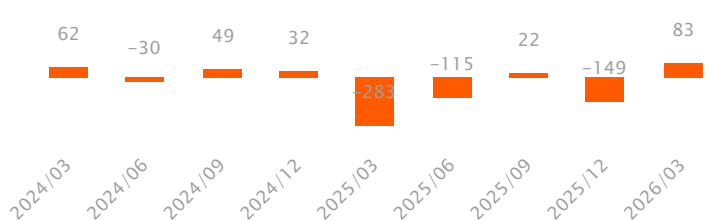
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %0.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.7 düşüyle 837.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Çeyreklik FAVÖK 191.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.88 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %24, geçen yıl aynı çeyrek %28.29)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %76 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %69 düzeyine gerilemiştir.

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	4,172	3,964	3,003	3,942	31.3	66.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	684	549	470	802	70.8	13.4
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	576	816	601	910	51.6	15.3
Stoklar	2,772	2,476	1,832	2,011	9.8	33.7
Duran Varlıklar	1,711	2,031	1,425	2,026	42.1	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	1,663	2,027	1,393	2,018	44.9	33.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-26.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,882	5,995	4,428	5,968	34.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,205	1,048	773	879	13.7	14.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	853	451	530	459	-13.3	7.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	74	412	62	257	311.3	4.3
Ticari Borçlar	235	152	146	123	-15.9	2.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	252	625	184	683	271.8	11.5
Finansal Borçlar	144	402	110	366	231.5	6.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,457	1,672	957	1,562	63.3	26.2
Özkaynaklar	4,426	4,323	3,472	4,406	26.9	73.8
Ödenmiş Sermaye	402	402	402	402	0.0	6.7
Geri Alınmış Paylar (-)	290	498	277	498	79.8	8.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	533	1,443	508	1,107	117.8	18.5
Net Dönem Karı veya Zararı	119	-547	-216	83	a.d.	1.4
Toplam Kaynaklar	5,882	5,995	4,428	5,968	34.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,975	2,801	928	838	-9.7	100.0
Satışların Maliyeti	2,350	2,151	666	639	-4.0	76.3
Brüt Kâr (Zarar)	626	651	262	199	-24.3	23.7
Faaliyet Giderleri (-)	117	67	18	28	50.4	3.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	509	583	244	171	-29.9	20.4
FAVÖK	572	653	263	192	-27.0	22.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-4	11	8	-1	a.d.	-0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-29	-59	-74	155	a.d.	18.5
Net Finansman Gelir/Gider	-283	-937	-471	-129	-72.6	-15.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	476	536	177	325	83.2	38.8
Finansman Gelirleri	31	5	1	10	1,019.7	1.2
Finansman Giderleri (-)	531	324	112	108	-3.6	12.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	217	-619	-359	-31	-91.5	-3.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	193	-402	-293	196	a.d.	23.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	119	-497	-283	83	a.d.	9.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-573	279	274	463	68.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	330	-163	-151	-93	-38.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-488	521	653	465	-28.7	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-126	-97	-67	-29	-56.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-91	-59	-11	13	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	1,323	-244	-333	-173	-48.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,646	690	0	147	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,646	551	215	226	4.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	659	-23	-69	303	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.5	3.8	3.9	4.5
Nakit Oran	56.8	52.4	60.8	91.3
Likit Oran	1.1	1.4	1.4	2.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	64.8	84.9	67.1	98.1
Stok Devir Hızı	243.1	302.4	264.3	313.8
Borç Devir Hızı	39.6	32.8	18.2	23.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	268.2	354.5	313.2	388.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.0	23.2	28.3	23.7
FVÖK Marjı	23.3	-3.0	-19.6	35.1
FAVÖK Marjı	19.2	23.3	28.3	22.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	6.5	-14.3	-31.6	23.4
Efektif Vergi Oranı	38.2	-23.7	3.6	57.7
Net Kar Marjı	4.0	-17.7	-30.5	9.9
Özsermaye Karlılığı	3.8	-11.4	-11.2	2.1
Aktif Karlılık	2.5	-8.4	-6.2	-2.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	32.9	38.7	27.6	35.5
Toplam Borç / Aktif	24.8	27.9	21.6	26.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	73.6	75.6	73.5	69.2
Faiz Karşılama Oranı	0.4	-1.2	-2.6	1.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-257.0	-296.7	-243.6	-125.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-44.9	-45.4	-40.2	-21.6
Net Borç (Mn TL)	388.0	715.9	233.0	279.2
Net Borç / FAVÖK	0.7	1.1	0.4	0.5

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	13.25	30,475	662	4,406	5,968	11.34	52.82		6.92	9.89	0.48	34.76	2.10
ULKER	115.50	42,651	927	49,024	134,601	0.76	5.12	12.92	0.87	4.68	2.51	19.88	3.70
DMRGD	10.32	15,298	332	1,974	2,713	12.43	81.03	137.76	7.75	22.22	0.09	24.90	4.45
ARMGD	128.40	33,895	737	7,119	16,886	3.14	25.73	33.27	4.76	17.87	3.64	55.13	9.76
TUKAS	2.38	10,710	233	19,323	29,176	1.95	7.04	1,675.56	0.55	5.19	2.55	57.22	0.83
OBAMS	6.96	20,021	435	11,202	13,418	0.76	2,700.98		1.79	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
GOKNR	23.52	8,232	179	10,886	17,883	0.71	7.58	20.24	0.76	6.60	1.72	37.47	2.73
BALSU	13.65	15,179	330			1.55	10.64	23.59	3.45	-1.05	5.09	201.53	
YYLGD	11.24	12,218	266	15,778	38,930	0.90	11.53	23.56	0.77	12.48	5.16	47.98	6.74
KAYSE	4.50	13,500	293			1.13	33.85		0.33	-161.56	13.21	34.04	
SEGMN	55.80	9,988	217	5,548	6,346	3.28	33.00	46.58	1.80	1.53	-0.63	57.44	0.32
ULUUN	8.26	6,195	135	15,078	47,632	0.07	2.71	99.63	0.41	0.34	-0.81	39.46	0.51
FRIGO	3.10	2,635	57	1,413	2,835	2.55			1.86	-36.59		25.23	-7.77
BESLR	13.80	9,136	199	18,538	42,743	0.44	3.27	17.37	0.49	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	19.12	4,681	102	7,584	13,659	0.99	9.01	13.27	0.62	5.07	3.85	75.78	2.12
KRVGD	3.01	6,502	141	7,531	17,434	0.75	7.49	20.22	0.86	6.02	3.25	28.28	3.66
PENGD	13.38	2,342	51	4,675	6,825	1.06	162.22		0.50	-3.71	46.47	22.68	-0.46
AKHAN	32.60	8,911	194	5,199	10,688	1.51	17.68	139.05	1.71	0.18	4.19		0.09
BORSK	6.05	5,808	126			1.27	10.78		0.77	-6.49	1.38	-1.74	
MERKO	2.38	2,023	44			9.98	16.02	3.24	1.01	53.80	1.90	-41.64	
Gıda						3.41	11.97	20.93	1.44	-0.94		36.36	-1.72

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 13.25 TL		
1.Destek	13.02	-1.7%
2.Destek	12.79	-3.5%
PİVOT	13.31	0.5%
1.Direnç	13.54	2.2%
2.Direnç	13.83	4.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	150	
Son 1 Hafta	119	25.9% üstünde
Son 1 Ay	379	-60.6% altında
Son 3 Ay	355	-57.9% altında
Son 1 Yıl	224	-33.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.90	-11.07%
23.60%	13.29	-0.30%
38.20%	12.30	7.72%
50.00%	11.49	15.32%
61.80%	10.69	23.95%
78.60%	9.54	38.89%
100.00%	8.08	63.99%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.23	AŞAĞI	SATIŞ	09.06.26	13.25	0.2%
20 Günlük Ort.	13.25	YUKARI	SATIŞ	08.06.26	13.20	0.0%
50 Günlük Ort.	12.88	YUKARI	SATIŞ	09.03.26	9.58	2.9%
100 Günlük Ort.	11.58	YUKARI	SATIŞ	03.03.26	8.62	14.4%
200 günlük Ort.	9.17	YUKARI	SATIŞ	09.06.26		44.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.91	AŞAĞI		
MOM	97.43	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.12	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-4.25	AŞAĞI		
ADX	16.13	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	14.01		22.05.26	12.68

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.01 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.01 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.02 ve 12.79 seviyeleri, direnç olarak da 13.54 ve 13.83 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CEMZY	01.06.2026 17:47 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	21.05.2026 14:31 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	12.05.2026 10:00 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	08.05.2026 15:33 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	05.05.2026 17:13 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
CEMZY	05.05.2026 16:33 Cem Zeytin A.Ş. DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	05.05.2026 13:58 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.,Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama A.Ş.,DAP Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.,Ensari Sınai Yatırımlar A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
CEMZY	05.05.2026 10:27 Cem Zeytin A.Ş. CEMZY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	04.05.2026 17:39 Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık Turizm Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş.,İşbir Holding A.Ş.,Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.,DAP Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	04.05.2026 08:46 İhlas Holding A.Ş.,Temapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.,Kontrolmatik Teknoloji Enerji Ve Mühendislik A.Ş.,Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
CEMZY	30.04.2026 18:20 Cem Zeytin A.Ş. Esas Sözleşme Tadili Haberin Devamı
CEMZY	30.04.2026 18:19 Cem Zeytin A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme Ve Değerlendirme 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.comE-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.