

Çimentoaş / CMENT

Sektör	Çimento, Beton
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	87
BİST Pazarı	Piyasa Öncesi İşlem Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/02/1986
Halka Açıklık Oranı	2.0%
Fiili Dolaşım Oranı	2.7%

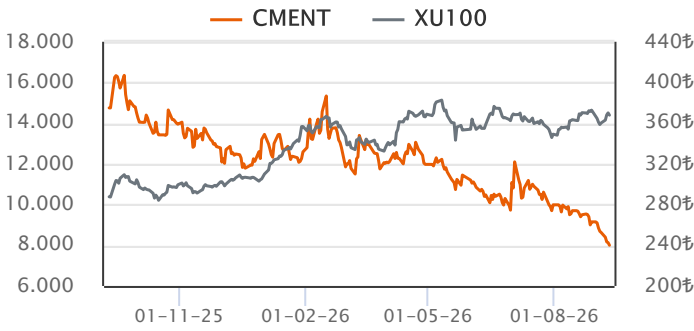
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AALBORG PORTLAND ESPANA S.L	97.17	84.65
DİĞER	2.83	2.46

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	62.90	397.25	314.00	274.50	240.00
Fiyat (USD)	2.44	12.10	7.90	5.90	4.96
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,479	34,605	27,353	23,912	20,907
Piyasa Değeri (Mn USD)	212	1,054	688	514	432
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.07	-5.42	-12.96	-30.23	-37.01
Rölatif %	-0.30	-8.45	-16.49	-45.42	-53.67

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.41	2.01	1.27	1.53	1.33
Sektör Ort.	1.06	1.39	1.69	1.82	1.71
Firma Değeri/FAVÖK	4.83	12.93	9.19	11.00	9.55
Sektör Ort.	4.27	6.71	8.17	14.81	11.79
Fiyat/Kazanç	8.84	24.33	34.00	30.40	26.58
Sektör Ort.	4.11	8.05	17.45	15.78	16.23
PD/DD	1.92	3.47	2.15	1.30	1.13
Sektör Ort.	3.71	1.89	1.78	1.62	1.41
Hisse Başına Kar (TL)	7.12	16.33	9.23	9.03	9.03

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,848	2,937	5,119	7,599	9,178
Duran Varlıklar	2,196	3,305	12,058	16,312	22,517
Toplam Aktifler	4,044	6,242	17,177	23,910	31,694
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,753	2,847	9,962	12,713	18,453
Net Borç	506	52	-289	-1,342	-1,059
Net Satış Gelirleri	1,876	6,288	7,891	9,495	7,387
Brüt Kâr	306	1,077	1,244	1,200	680
FAVÖK	185	867	992	813	172
Net K/Z (Ana Ortaklık)	445	526	676	244	-170

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	136.9	235.2	25.5	20.3	-22.2
Sektör Ort.	154.8	233.2	21.7	11.2	2.3
FAVÖK Değ.	147.5	271.9	132.0	6.6	-26.6
Sektör Ort.	720.1	280.6	-1.0	10.9	-8.3
Net Kâr/Zarar Değ.		18.2	28.4	-63.9	
Sektör Ort.	1,427.4	234.2	0.5	-46.7	204.8
Brüt Kar Marjı	16.3	17.1	15.8	12.6	9.2
Sektör Ort.	21.4	20.6	18.8	16.7	15.6
FAVÖK Marjı	9.8	13.8	12.6	8.6	2.3
Sektör Ort.	18.2	17.8	16.1	12	11
Net Kâr/Zarar Marjı	23.8	8.4	8.6	2.6	-2.3
Sektör Ort.	11	-2.4	5.6	-1.1	-16.1
Toplam Borçlar Değ.	131.6	22.8	69.3	49.8	37.1
Sektör Ort.	140.9	40.3	75.3	42.6	39.7
Net Borç Değ.	1,332.2	-89.8			
Sektör Ort.	303.8	249.3	115.1	53.0	46.1
Net Borç/FAVÖK	1.6	0.0	-0.1	-0.5	-0.5
Sektör Ort.	2.1	2.1	0.6	1.6	0.9
Aktif Büyümesi	105.5	54.3	175.2	39.2	32.6
Sektör Ort.	92.9	60.5	181.7	38.4	27.4
Özkaynak Büyüme	95.1	62.4	249.9	27.6	45.2
Sektör Ort.	79.9	85.0	341.5	36.1	20.4
Özkaynak Karlılığı	46.2	27.0	22.2	7.1	5.0
Sektör Ort.	22.3	49.6	41.2	1.9	-8.2
Aktif Karlılığı	20.4	12.1	12.1	3.9	2.8
Sektör Ort.	9.3	21.2	29.0	3.4	-3.8
Temettü Verimi		1.8			
Sektör Ort.	2.2	2.5	2.7	3.1	4.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 520.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 373.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 4.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %62.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.2 düşüşle 7.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

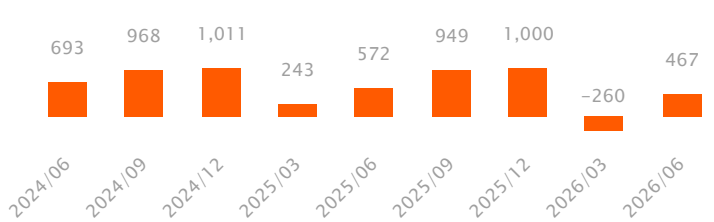
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.16 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 466.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.68 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %9, geçen yıl aynı çeyrek %11.05)

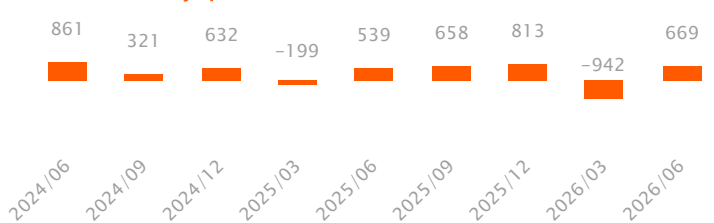
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %7 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 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	9,505	11,629	7,599	9,178	20.8	29.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,210	4,630	1,610	1,476	-8.3	4.7
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3,596	4,151	3,491	4,669	33.7	14.7
Stoklar	1,770	1,591	1,807	2,192	21.3	6.9
Duran Varlıklar	17,774	21,353	16,312	22,517	38.0	71.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	7,193	8,423	6,422	8,751	36.3	27.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,223	6,125	4,643	6,113	31.7	19.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	27,279	32,982	23,910	31,694	32.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,994	5,888	3,890	4,766	22.5	15.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	176	168	222	32.5	0.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	219	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3,103	3,871	2,161	3,173	46.8	10.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,392	3,176	2,041	3,363	64.8	10.6
Finansal Borçlar	45	139	101	195	93.4	0.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,385	9,063	5,931	8,129	37.1	25.6
Özkaynaklar	19,893	23,919	17,980	23,565	31.1	74.4
Ödenmiş Sermaye	87	87	87	87	0.0	0.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,902	9,290	4,991	10,699	114.4	33.8
Net Dönem Karı veya Zararı	1,236	1,413	185	-170	a.d.	-0.5
Toplam Kaynaklar	27,279	32,982	23,910	31,694	32.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	18,910	17,031	9,495	7,387	-22.2	100.0
Satışların Maliyeti	15,325	13,821	8,295	6,707	-19.1	90.8
Brüt Kâr (Zarar)	3,584	3,210	1,200	680	-43.3	9.2
Faaliyet Giderleri (-)	1,571	1,494	962	979	1.8	13.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,014	1,716	238	-299	a.d.	-4.1
FAVÖK	3,010	2,719	813	172	-78.8	2.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	262	-21	-161	-72	-55.3	-1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	751	1,253	508	824	62.2	11.2
Net Finansman Gelir/Gider	-283	-339	-148	-448	202.7	-6.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,027	2,948	585	452	-22.8	6.1
Finansman Gelirleri	531	525	377	179	-52.5	2.4
Finansman Giderleri (-)	252	313	162	234	44.4	3.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-562	-551	-362	-393	8.4	-5.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	2,745	2,609	438	4	-99.0	0.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,767	1,736	327	-340	a.d.	-4.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,563	2,564	-668	-1,769	164.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,596	-1,076	-990	-1,126	13.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	226	205	-304	-601	97.9	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	947	1,043	-323	-204	-37.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-206	-722	-216	-576	166.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	721	943	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	2	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,359	-556	-390	-311	-20.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	851	9	10	4	-65.8	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	998	1,286	-1,273	-2,655	108.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	2.0	2.0	1.9
Nakit Oran	64.3	78.6	41.4	31.0
Likit Oran	1.5	1.6	1.4	1.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	54.9	76.9	58.6	97.8
Stok Devir Hızı	40.1	48.7	38.0	58.8
Borç Devir Hızı	65.6	92.1	40.9	79.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	29.4	33.5	55.7	77.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.0	18.8	12.6	9.2
FVÖK Marjı	10.2	10.9	1.5	3.1
FAVÖK Marjı	15.9	16.0	8.6	2.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	14.5	15.3	4.6	0.1
Efektif Vergi Oranı	35.6	33.4	25.4	7,929.4
Net Kar Marjı	6.5	7.0	2.6	-2.3
Özsermaye Karlılığı	9.7	7.2	2.2	-1.1
Aktif Karlılık	5.3	4.0	3.9	2.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	50.8	48.6	46.7	44.1
Toplam Borç / Aktif	27.1	27.5	24.8	25.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	3.6	3.5	4.5	5.1
Faiz Karşılama Oranı	10.9	8.3	2.7	0.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	540.5	3,342.9	875.2	248.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	18.0	123.0	30.9	11.9
Net Borç (Mn TL)	-2,945.6	-4,315.5	-1,341.8	-1,059.1
Net Borç / FAVÖK	-1.0	-1.6	-0.5	-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
CMENT	240.00	20,907	432	18,453	31,694	1.33	9.55	26.58	1.13	-2.30	-0.51	32.55	-1.09
OYAKC	22.16	107,734	2,226	76,167	93,252	1.84	7.07	17.44	1.41	8.11	-0.78	31.34	3.43
CIMSA	45.36	42,892	886	37,400	99,316	1.55	8.41	11.32	1.15	7.92	3.19	22.34	6.07
BTCIM	3.92	21,874	452			1.93	26.59		0.92	-8.37	5.44	25.95	
BSOKE	21.22	33,952	702			6.42	158.44		2.52	-30.81	12.77	29.47	
AKCNS	231.40	44,301	915	28,534	39,672	1.77	15.21	82.34	1.55	-0.70	0.15	29.06	-0.38
NUHCM	219.60	32,987	682	24,816	29,777	1.63	8.79	260.83	1.33	-4.14	-1.48	17.57	-1.76
GOLTS	296.00	5,328	110	11,493	16,754	1.08	10.54	8.82	0.46	6.30	3.31	35.26	2.56
LMKDC	22.74	11,738	243	8,414	10,355	1.35	3.79	7.67	1.40	14.43	-0.26	45.48	7.76
BUCIM	5.83	8,745	181	18,772	31,569	1.10	9.51		0.47	2.40	3.42	34.77	0.99
KONYA	4,000.00	19,494	403	5,285	7,323	3.00	18.59	53.72	3.69	-1.33	0.58	45.13	-1.05
BOBET	23.62	8,976	185	7,180	16,818	0.86	11.19		1.25	-8.68	0.95	45.71	-7.70
AFYON	12.50	5,000	103	8,070	9,469	1.05	3.91	132.93	0.62	-9.27	-0.53	28.89	-2.90
ALBTN	31.60	7,900	163	2,528	4,225	3.56	20.67	71.23	3.13	7.72	0.91		3.79
CMBTN	1,544.00	2,733	56	251	3,242	0.72	130.64		10.88	-9.21	9.03	35.12	-61.92
NIBAS	4.55	1,474	30	257	295	11.76	179.91		5.73	-251.22	-3.84	-66.70	-29.64
BASCM	13.55	8,943	185	8,136	12,091	0.76	8.80	69.58	1.10	-4.79	0.43	48.33	-4.19
YBTAS	12.75	3,825	79	2,037	2,750	2.05	10.04	45.45	1.88	10.89	-0.02	26.20	6.39
Çimento, Beton						2.20	11.79	16.23	1.41	4.17		30.24	3.94

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 240.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	238.00	-0.8%
2.Destek	236.00	-1.7%
PİVOT	242.00	0.8%
1.Direnç	244.00	1.7%
2.Direnç	248.00	3.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	2	
Son 1 Hafta	1	27.1% üstünde
Son 1 Ay	1	38.0% üstünde
Son 3 Ay	1	11.5% üstünde
Son 1 Yıl	2	-25.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	235.80	1.78%
23.60%	260.92	-8.02%
38.20%	276.46	-13.19%
50.00%	289.03	-16.96%
61.80%	301.59	-20.42%
78.60%	319.47	-24.88%
100.00%	342.25	-29.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	245.26	AŞAĞI	ALİŞ	18.08.26	273.77	-2.1%
20 Günlük Ort.	261.23	AŞAĞI	ALİŞ	20.07.26	293.86	-8.1%
50 Günlük Ort.	276.88	AŞAĞI	ALİŞ	14.07.26	301.22	-13.3%
100 Günlük Ort.	291.55	AŞAĞI	ALİŞ	06.07.26	314.60	-17.7%
200 günlük Ort.	312.74	AŞAĞI	ALİŞ	10.09.26		-23.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	21.55	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	91.25	AŞAĞI		
MACD	-9.39	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-129.47	AŞAĞI		
ADX	49.39	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	248.80		08.07.26	247.35

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 248.80 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 248.80 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 238.00 ve 236.00 seviyeleri, direnç olarak da 244.00 ve 248.00 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

CMENT	07.08.2026 19:50 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
CMENT	07.08.2026 19:50 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 2025-2.Çeyrek Sorumluluk Beyanıdır Haberin Devamı
CMENT	07.08.2026 19:50 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 2025 Yılı TSRS Raporu Haberin Devamı
CMENT	07.08.2026 19:49 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 01.01.2026-30.06.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
CMENT	07.08.2026 19:49 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
CMENT	07.08.2026 14:01 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 2026/06 Finansal Rapor Dipnotunda Yer alan Bilanço Tarihinden Sonra Gerçekleşen Olaylar Haberin Devamı
CMENT	03.08.2026 14:02 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Rekabet Kurumu Soruşturması Haberin Devamı
CMENT	16.06.2026 13:59 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Süresi İçinde Kaydileştirilmeyen Paylar Hakkında Haberin Devamı
CMENT	07.05.2026 18:21 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
CMENT	07.05.2026 18:20 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 2026-1. Çeyrek Faaliyet Raporudur Haberin Devamı
CMENT	07.05.2026 18:20 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 31.03.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
CMENT	27.04.2026 17:30 Çimentaş İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş. 2026 yılı Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Tescili 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.