

Dofer Yapı Malzemeleri / DOFER

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	750
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	56
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	10/10/2023
Halka Açıklık Oranı	30.0%
Fiili Dolaşım Oranı	34.4%

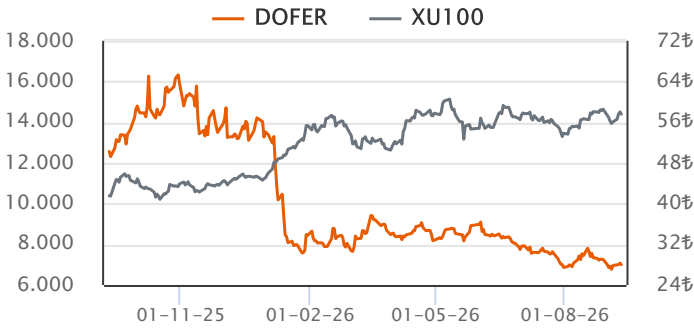
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	36.51	20.36
YAĞMUR DOĞAN	25.88	14.43
MERT DOĞAN	22.60	12.60

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	39.24	39.52	31.16	28.00
Fiyat (USD)	0.00	1.19	0.99	0.67	0.58
Piyasa Değeri (Mn TL)		2,188	2,203	1,737	1,561
Piyasa Değeri (Mn USD)		67	55	37	32
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					20

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.06	3.47	-3.38	-48.22	-43.30
Rölatif %	-0.29	0.16	-7.29	-59.49	-58.30

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		0.51	0.37	0.26	0.23
Sektör Ort.	0.99	1.10	1.17	1.23	1.27
Firma Değeri/FAVÖK		35.42	30.69	7.25	6.61
Sektör Ort.	10.68	10.19	13.14	12.27	11.62
Fiyat/Kazanç		1,000.71		41.44	37.24
Sektör Ort.	9.86	15.08	33.54	30.24	29.00
PD/DD		2.40	2.00	1.02	0.91
Sektör Ort.	1.84	1.36	0.99	1.21	1.11
Hisse Başına Kar (TL)		2.86	0.04	0.75	0.75

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar		617	668	1,203	2,140
Duran Varlıklar		283	621	832	1,404
Toplam Aktifler		899	1,289	2,035	3,544
Özkaynak (Ana Ortaklık)		271	913	1,104	1,708
Net Borç		88	-108	43	258
Net Satış Gelirleri	551	1,339	2,007	3,499	4,397
Brüt Kâr	58	100	64	113	134
FAVÖK	60	120	24	41	77
Net K/Z (Ana Ortaklık)	37	161	-42	-67	-42

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme		143.1	49.8	74.4	25.7
Sektör Ort.	152.4	156.0	34.0	5.9	25.3
FAVÖK Değ.			-75.0	24.7	276.1
Sektör Ort.	187.1	55.0	228.5	1.5	116.0
Net Kâr/Zarar Değ.		332.6			
Sektör Ort.	1,534.2	120.5	70.6	-9.3	74.2
Brüt Kar Marjı	10.5	7.4	3.2	3.2	3.0
Sektör Ort.	24.8	13.1	13.1	10.3	10.1
FAVÖK Marjı	10.9	8.9	1.2	1.2	1.7
Sektör Ort.	20.7	9.5	9.2	4.1	6.3
Net Kâr/Zarar Marjı	6.8	12.1	-2.1	-1.9	-1.0
Sektör Ort.	12.7	-0.7	0.5	-5.5	3.4
Toplam Borçlar Değ.			-40.1	147.5	97.0
Sektör Ort.	127.4	76.4	42.3	38.6	54.7
Net Borç Değ.					501.9
Sektör Ort.	350.5	72.9	59.4	30.3	36.7
Net Borç/FAVÖK		0.4	-1.8	0.6	0.9
Sektör Ort.	1.5	1.9	1.7	3.9	4.0
Aktif Büyümesi			43.4	57.9	74.1
Sektör Ort.	93.5	70.2	81.3	35.3	41.1
Özkaynak Büyüme			237.0	20.9	54.8
Sektör Ort.	72.9	71.7	271.7	44.1	45.0
Özkaynak Karlılığı		58.8	0.4	-12.8	3.0
Sektör Ort.	33.6	1.9	13.3	-6.8	-0.6
Aktif Karlılığı		35.4	0.2	-7.8	1.5
Sektör Ort.	16.2	1.6	6.1	-2.4	0.2
Temettü Verimi			1.4		0.5
Sektör Ort.	4.8	1.0	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 54.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 36.6 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.9 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %53.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.7 yükselişle 4.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

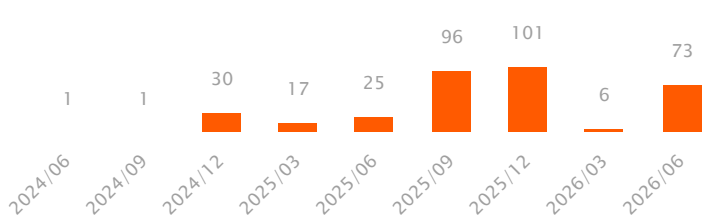
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 7.26 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 72.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %2.86 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %0, geçen yıl aynı çeyrek %1.33)

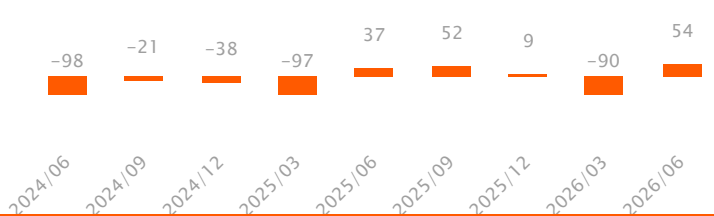
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %11 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %31 düzeyine yükselmiştir.

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	962	1,648	1,203	2,140	77.8	60.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	305	130	99	68	-30.9	1.9
Finansal Yatırımlar	7	143	168	237	41.2	6.7
Ticari Alacaklar	245	752	582	1,074	84.5	30.3
Stoklar	219	217	180	261	44.8	7.4
Duran Varlıklar	935	1,432	832	1,404	68.7	39.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	918	1,418	820	1,404	71.2	39.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,897	3,080	2,035	3,544	74.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	505	1,253	849	1,810	113.3	51.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	482	264	562	113.1	15.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	32	4	5	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	281	418	353	888	151.5	25.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	110	74	83	26	-69.4	0.7
Finansal Borçlar	5	0	3	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	616	1,327	932	1,836	97.0	51.8
Özkaynaklar	1,282	1,754	1,104	1,708	54.8	48.2
Ödenmiş Sermaye	56	56	56	56	0.0	1.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	307	239	181	257	42.2	7.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-104	20	-51	-42	-16.8	-1.2
Toplam Kaynaklar	1,897	3,080	2,035	3,544	74.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,641	6,891	3,499	4,397	25.7	100.0
Satışların Maliyeti	4,504	6,568	3,386	4,263	25.9	97.0
Brüt Kâr (Zarar)	137	323	113	134	18.7	3.0
Faaliyet Giderleri (-)	115	167	121	112	-6.9	2.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	21	156	-8	22	a.d.	0.5
FAVÖK	56	240	41	77	86.3	1.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-8	-28	-15	-1	-93.3	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	5	0	8	a.d.	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-88	-206	-56	-124	121.4	-2.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	14	134	-23	29	a.d.	0.7
Finansman Gelirleri	181	136	114	36	-68.1	0.8
Finansman Giderleri (-)	151	159	91	69	-23.9	1.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-118	-183	-79	-92	15.5	-2.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-74	-72	-79	-95	20.3	-2.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	-104	17	-67	-42	-37.0	-1.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	106	-261	-320	-4	-98.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-54	-393	-484	-322	-33.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	147	35	20	-44	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	102	73	132	265	101.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	72	-235	-215	-136	-36.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	51	41	-20.2	
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	-169	373	361	98	-72.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	581	480	415	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	662	0	1	-149	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	9	-123	-174	-42	-75.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	1.3	1.4	1.2
Nakit Oran	61.8	21.8	31.5	16.9
Likit Oran	1.5	1.1	1.2	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	14.0	34.0	21.6	39.3
Stok Devir Hızı	18.1	10.2	12.7	11.2
Borç Devir Hızı	16.9	19.4	13.7	30.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	15.2	24.8	20.6	20.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	2.9	4.7	3.2	3.0
FVÖK Marjı	-2.2	-0.7	-2.9	-1.4
FAVÖK Marjı	1.2	3.5	1.2	1.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	-1.6	-1.0	-2.3	-2.2
Efektif Vergi Oranı	-40.0	123.7	15.5	55.7
Net Kar Marjı	-2.2	0.2	-1.9	-1.0
Özsermaye Karlılığı	-8.7	1.1	-6.6	-3.0
Aktif Karlılık	-5.7	0.7	-7.8	1.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	48.0	75.7	84.4	107.4
Toplam Borç / Aktif	32.4	43.1	45.8	51.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	6.7	36.6	29.2	30.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.5	-0.5	-0.9	-1.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-6.0	-58.7	0.2	-535.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-10.7	-24.5	0.3	-194.5
Net Borç (Mn TL)	-270.9	215.5	42.9	258.3
Net Borç / FAVÖK	-4.8	0.9	0.6	0.9

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
DOFER	28.00	1,561	32	1,708	3,544	0.23	6.61	37.24	0.91	-0.96	0.94	74.10	-3.00
EREGL	38.98	272,860	5,639	318,647	599,099	1.31	12.70	35.38	0.86	7.17	1.61	21.68	3.05
KRDMD	46.50	36,281	750	74,151	105,363	0.83	6.35	11.44	0.49	16.00	0.04	64.49	7.13
KARCL	202.00	167,660	3,465	11,284	32,322	7.01	71.96	285.37	14.86	2.95	5.47		3.64
SARKY	24.66	24,660	510	13,405	41,949	0.36	10.42	120.72	1.84	0.63	2.74	56.09	3.02
BRSAN	704.50	99,878	2,064	43,403	97,616	1.25	15.92	40.43	2.30	4.12	1.10	29.73	4.62
KRDMA	55.35	13,301	275	22,838	32,451	0.98	7.55	13.62	0.58	16.00	0.04	64.49	7.13
KRDMB	101.30	12,102	250	11,354	16,133	1.79	13.79	24.93	1.07	16.00	0.04	64.49	7.13
ISDMR	60.55	175,595	3,629	156,061	246,582	1.30	12.36	14.28	1.13	13.60	-0.20	15.93	6.37
TCKRC	136.00	23,120	478	7,213	9,498	4.65	11.29	12.84	3.21	32.50	0.36	86.53	20.74
BMSTL	44.08	13,224	273	1,607	2,724	4.89	63.45		8.23	-0.75	2.17	19.07	-0.80
KCAER	14.20	27,193	562	14,857	31,537	1.36	10.25	47.69	1.83	5.27	0.84	37.03	4.72
BLUME	36.50	6,377	132	579	738	16.69	137.77		11.01	-39.31	0.19	60.76	-18.02
MEGMT	46.90	12,429	257	5,040	18,751	0.67	14.30	10.43	2.47	3.42	5.43	71.53	13.57
IZMDC	9.84	14,760	305	20,635	61,388	0.68	48.75		0.72	-0.77	31.49	25.38	-1.39
CEMAS	4.30	3,401	70	3,955	5,086	2.71			0.86	-13.17		3.00	-2.88
KOCMT	3.89	9,725	201	13,517	21,805	0.60	16.22		0.72	-4.51	0.47	45.20	-3.05
EKDMR	44.50	14,240	294	17,032	26,040	0.65	10.57	32.36	0.84	2.74	0.74		1.90
CELHA	26.70	10,293	213	4,527	6,232	5.31	92.08		2.27	-47.75	3.42	11.51	-13.56
CEMTS	8.88	4,440	92	7,349	9,830	0.76	7.47		0.60	-5.02	0.09	34.30	-2.60
Metal Ana Sanayi						2.14	11.62	29.00	1.11	3.12		33.26	3.84

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 28.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	27.61	-1.4%
2.Destek	27.21	-2.8%
PİVOT	28.23	0.8%
1.Direnç	28.63	2.2%
2.Direnç	29.25	4.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	24	
Son 1 Hafta	15	63.3% üstünde
Son 1 Ay	20	22.4% üstünde
Son 3 Ay	20	22.5% üstünde
Son 1 Yıl	74	-67.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	37.32	-24.97%
23.60%	34.85	-19.66%
38.20%	33.32	-15.97%
50.00%	32.09	-12.75%
61.80%	30.85	-9.24%
78.60%	29.10	-3.78%
100.00%	26.86	4.24%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	28.02	AŞAĞI	SATIŞ	10.09.26	28.02	-0.1%
20 Günlük Ort.	28.81	AŞAĞI	SATIŞ	21.08.26	29.23	-2.8%
50 Günlük Ort.	29.31	AŞAĞI	SATIŞ	18.08.26	30.66	-4.5%
100 Günlük Ort.	31.64	AŞAĞI	SATIŞ	10.09.26		-11.5%
200 günlük Ort.	36.05	AŞAĞI	SATIŞ	10.09.26		-22.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	43.78	AŞAĞI		
MOM	96.42	AŞAĞI		
MACD	-0.47	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-29.19	AŞAĞI		
ADX	12.94	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	28.88		31.08.26	28.52

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 28.88 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 28.88 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 27.61 ve 27.21 seviyeleri, direnç olarak da 28.63 ve 29.25 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

DOFER	01.09.2026 16:50 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GES Yatırımı hk Haberin Devamı
DOFER	01.09.2026 16:49 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Muhasebe Müdürlüğüne atama hk Haberin Devamı
DOFER	01.09.2026 13:22 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
DOFER	01.09.2026 13:14 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Personelin işten ayrılması ve yerine atama yapılması hk Haberin Devamı
DOFER	19.08.2026 17:59 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. DOFER.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DOFER	07.08.2026 19:30 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
DOFER	07.08.2026 19:30 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu 2026 2.Çeyrek Faaliyet Raporu hk Haberin Devamı
DOFER	07.08.2026 19:30 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. FİNANSAL RAPORLAR HK Haberin Devamı
DOFER	07.08.2026 19:29 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı hk Haberin Devamı
DOFER	31.07.2026 13:56 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MUHASEBE MÜDÜRÜ SN. LEVENT YİĞİTER'İN GÖREVİNDEN AYRILMASI HK Haberin Devamı
	10.07.2026 17:12 Ayes Çelik Hasır Ve Çit Sanayi A.Ş.,Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hareket Proje Taşımacılığı Ve Yük Mühendisliği A.Ş.,Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
DOFER	06.07.2026 16:57 Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri 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. Bültekte 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.