

Enerya Enerji / ENERY

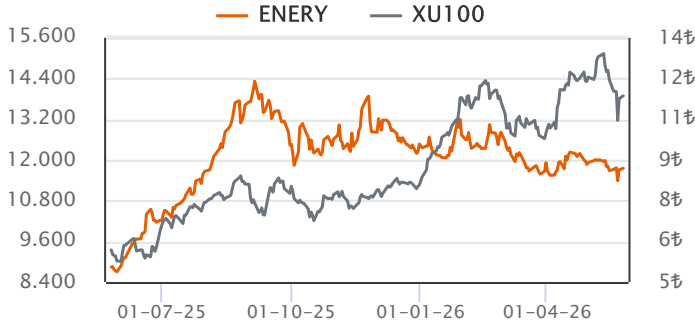
Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	9,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	9,000
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.4%
Halka Arz Tarihi	14/08/2023
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	22.5%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AHLATCI DOĞAL GAZ DAĞITIM ENERJİ VE...	72.86	6,556.96
DİĞER	23.24	2,091.23
HİSSE GERİ ALIM	3.91	351.81

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	2.67	3.29	8.90	8.69
Fiyat (USD)	0.00	0.08	0.09	0.20	0.19
Piyasa Değeri (Mn TL)		24,070	29,610	80,100	78,210
Piyasa Değeri (Mn USD)		746	781	1,805	1,717
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					348

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.58	0.46	-5.95	-9.38	67.64
Rölatif %	-0.02	1.47	-2.44	-26.54	12.91

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		0.74	0.73	2.11	2.06
Sektör Ort.	1.93	1.80	1.78	2.43	2.48
Firma Değeri/FAVÖK		8.16	4.85	10.82	10.54
Sektör Ort.	6.06	8.91	7.23	9.97	10.55
Fiyat/Kazanç		5.16	8.01	16.15	15.77
Sektör Ort.	5.41	8.49	15.71	23.88	25.21
PD/DD		1.27	0.97	1.35	1.32
Sektör Ort.	2.02	1.46	1.32	1.20	1.48
Hisse Başına Kar (TL)	21.08	32.20	0.41	0.55	0.55

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		3,719	7,073	11,002	14,131
Duran Varlıklar		10,898	34,619	56,499	102,649
Toplam Aktifler		14,617	41,692	67,501	116,780
Özkaynak (Ana Ortaklık)		6,619	18,954	30,539	59,206
Net Borç		-1,232	-3,247	-3,911	-5,423
Net Satış Gelirleri	3,383	11,154	10,302	14,758	17,292
Brüt Kâr	355	957	1,202	2,287	3,153
FAVÖK	376	1,217	1,445	2,762	3,728
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-33	431	1,903	1,900	2,164

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme		229.7	-7.6	43.2	17.2
Sektör Ort.	195.9	174.8	23.5	37.2	29.9
FAVÖK Değ.			-7.8	107.4	30.4
Sektör Ort.	311.7	105.3	71.6	11.6	-7.4
Net Kâr/Zarar Değ.			341.5	-0.1	13.9
Sektör Ort.	477.2	1,190.9	95.0	57.7	70.9
Brüt Kar Marjı	10.5	8.6	11.7	15.5	18.2
Sektör Ort.	32.4	16	17.9	14.6	3.7
FAVÖK Marjı	11.1	10.9	14.0	18.7	21.6
Sektör Ort.	40.5	22.2	25	30.3	25.8
Net Kâr/Zarar Marjı	-1.0	3.9	18.5	12.9	12.5
Sektör Ort.	19.1	56	165.2	122	-173.4
Toplam Borçlar Değ.			148.1	68.7	49.4
Sektör Ort.	50.6	100.5	66.9	39.6	101.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	32.2	21.2	198.1	27.7	30.8
Net Borç/FAVÖK			-0.4	-1.3	-0.7
Sektör Ort.	4.1	1.4	-3.2	6.0	5.6
Aktif Büyümesi			185.2	61.9	73.0
Sektör Ort.	88.7	73.7	145.9	62.8	38.1
Özkaynak Büyüme			186.4	61.1	93.9
Sektör Ort.	508.8	91.1	475.0	81.5	28.5
Özkaynak Karlılığı			46.2	36.5	14.9
Sektör Ort.	-30.5	16.5	37.2	-2.6	-2.0
Aktif Karlılığı			41.8	16.6	6.8
Sektör Ort.	4.5	11.3	19.1	-0.9	-0.6
Temettü Verimi			0.2	0.3	0.2
Sektör Ort.	2.5	2.2	3.1	2.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 2.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.9 bin TL net kar.)

% 536.6 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 17.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 14.8 milyar TL)

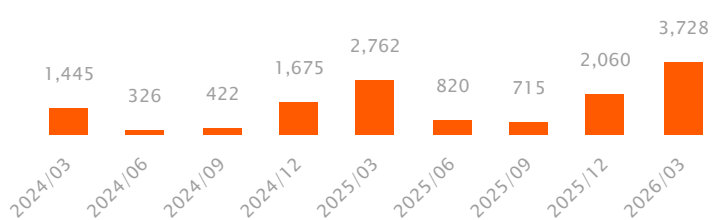
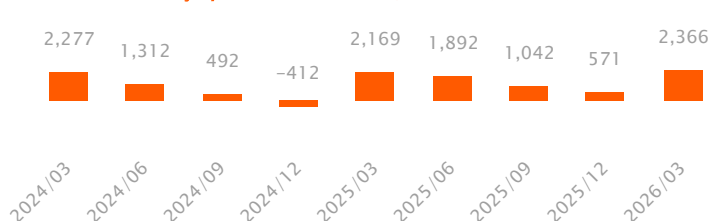
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %56.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.2 yükselişle 17.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.15 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 3.7 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %21.56 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %18.71)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %9 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %8 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	12,642	14,583	11,002	14,131	28.4	12.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,834	6,677	7,111	8,775	23.4	7.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5,254	6,227	3,177	4,721	48.6	4.0
Stoklar	320	269	255	277	8.8	0.2
Duran Varlıklar	66,755	101,991	56,499	102,649	81.7	87.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	58,265	91,501	49,242	91,139	85.1	78.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,460	1,598	1,165	1,591	36.6	1.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	79,397	116,574	67,501	116,780	73.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,667	23,119	16,084	21,376	32.9	18.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,171	3,926	3,085	3,118	1.1	2.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	60	74	63	81	28.1	0.1
Ticari Borçlar	5,612	6,103	3,797	4,934	29.9	4.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,003	22,180	13,008	22,085	69.8	18.9
Finansal Borçlar	68	171	52	154	196.7	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	35,670	45,299	29,092	43,461	49.4	37.2
Özkaynaklar	43,727	71,275	38,409	73,319	90.9	62.8
Ödenmiş Sermaye	145	9,000	9,000	9,000	0.0	7.7
Geri Alınmış Paylar (-)	422	2,167	389	2,532	551.7	2.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,570	4,528	4,816	9,329	93.7	8.0
Net Dönem Karı veya Zararı	3,698	5,167	1,452	2,164	49.1	1.9
Toplam Kaynaklar	79,397	116,574	67,501	116,780	73.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	30,760	32,788	14,758	17,292	17.2	100.0
Satışların Maliyeti	28,027	28,477	12,471	14,140	13.4	81.8
Brüt Kâr (Zarar)	2,732	4,310	2,287	3,153	37.9	18.2
Faaliyet Giderleri (-)	970	1,122	316	297	-5.8	1.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,762	3,188	1,971	2,855	44.9	16.5
FAVÖK	3,978	5,936	2,762	3,728	35.0	21.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,544	2,191	883	493	-44.2	2.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	984	571	169	730	331.3	4.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	691	26	1	2	100.0	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-285	-1,654	-842	-889	5.6	-5.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	4,982	5,977	3,024	4,080	34.9	23.6
Finansman Gelirleri	155	863	0	362	5,037,178.6	2.1
Finansman Giderleri (-)	537	1,507	528	175	-66.8	1.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	97	-1,011	-314	-1,076	242.4	-6.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	4,697	4,323	2,182	3,191	46.2	18.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	4,085	5,535	2,169	2,366	9.1	13.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	7,799	7,077	4,572	4,718	3.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-831	-433	1,620	1,500	-7.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-165	76	19	-9	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	629	-66	-1,207	-1,169	-3.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-6,776	-3,579	-965	-1,095	13.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	3,532	4,476	975	432	-55.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	7	0	1	464.7	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,230	-2,150	-89	-792	789.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,758	85	445	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	363	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-206	1,348	3,518	2,831	-19.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.6	0.7	0.7
Nakit Oran	29.7	28.9	44.2	41.1
Likit Oran	0.6	0.6	0.7	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	27.2	33.0	26.8	34.6
Stok Devir Hızı	2.4	3.1	2.5	3.0
Borç Devir Hızı	61.3	75.1	34.9	52.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-31.7	-39.0	-5.6	-15.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.9	13.1	15.5	18.2
FVÖK Marjı	15.3	12.6	16.5	16.2
FAVÖK Marjı	12.9	18.1	18.7	21.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	15.3	13.2	14.8	18.5
Efektif Vergi Oranı	13.0	-28.0	0.6	25.9
Net Kar Marjı	12.0	14.3	12.9	12.5
Özsermaye Karlılığı	13.0	10.2	7.7	4.8
Aktif Karlılık	5.5	4.8	6.8	5.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	103.1	79.0	95.3	73.4
Toplam Borç / Aktif	44.9	38.9	43.1	37.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	9.2	9.2	11.0	7.7
Faiz Karşılama Oranı	8.8	2.9	4.1	18.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3,344.6	-4,186.3	-1,898.8	-3,223.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-84.1	-70.5	-35.9	-46.7
Net Borç (Mn TL)	-2,534.7	-2,506.0	-3,911.3	-5,422.6
Net Borç / FAVÖK	-0.6	-0.4	-0.7	-0.8

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
ENERY	8.69	78,210	1,717	59,206	116,780	2.06	10.54	15.77	1.32	12.52	-0.79	73.00	4.82
MAGEN	58.80	173,460	3,808	15,219	28,443	124.26	377.64		11.40	375.90	16.27	40.43	10.24
ENJSA	114.50	135,232	2,969	100,729	264,857	0.90	4.68	25.90	1.34	1.96	1.60	37.92	1.21
AKSEN	77.95	95,593	2,098	64,143	138,903	3.74	12.50	25.87	1.49	5.68	4.45	48.84	1.03
CWENE	39.62	42,722	938	16,106	36,392	2.92	14.65	16.55	2.65	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.52	15,200	334	31,307	34,388	2.04	6.46		0.49	-55.60	-0.69	13.27	-3.60
IZENR	11.70	28,592	628	18,078	20,108	3.40	16.58	51.63	1.58	-31.76	0.19	37.36	-3.60
LYDYE	16,110.00	30,465	669	3,280	4,314	594.89	1,657.73	31.44	9.29	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
SMRTG	12.35	22,448	493	5,063	28,628	3.39	15.88		4.43	2.47	5.07	48.13	1.44
ODAS	7.25	10,150	223	15,672	45,781	0.91	2.83	35.28	0.65	-28.99	-0.51	17.32	-4.30
AKFYE	21.52	25,759	565	62,309	81,711	6.15	11.36	19.24	0.41	27.38	3.48	45.91	0.93
ZOREN	3.09	15,450	339	61,079	135,039	2.07	11.08		0.25	-51.60	8.65	3.58	-4.95
TATEN	14.87	16,684	366	5,707	15,934	8.30	14.38	73.98	2.92	24.93	4.24	24.01	3.61
GWIND	27.28	14,731	323	15,689	22,239	5.62	8.37	17.65	0.94	23.74	0.82	39.83	1.20
BIGEN	37.00	21,349	469	3,343	7,425	18.82	35.60		6.39	-34.94	4.62	14.84	-2.17
ARASE	110.90	27,725	609	22,394	30,388	0.82	3.45	11.21	1.24	4.22	0.12	24.98	2.31
ECOGR	38.36	20,714	455	18,418	36,876	4.58	15.20	65.12	1.12	2.55	4.33		0.25
ALFAS	55.35	20,369	447	5,872	13,050	3.14	47.33	301.61	3.47	4.46	4.33	67.42	1.00
ENTRA	10.38	19,151	420	38,510	56,443	7.38	10.17		0.50	-23.48	3.84	38.73	-0.67
MOGAN	12.77	31,160	684	83,860	160,279	4.75	8.59		0.37	-64.39	4.22	24.75	-3.13
Enerji						47.71	10.55	25.21	1.48	-2.24		37.56	-1.69

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 8.69 TL		
1.Destek	8.58	-1.3%
2.Destek	8.47	-2.5%
PİVOT	8.67	-0.2%
1.Direnç	8.78	1.0%
2.Direnç	8.87	2.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	277	
Son 1 Hafta	263	5.5% üstünde
Son 1 Ay	386	-28.3% altında
Son 3 Ay	348	-20.3% altında
Son 1 Yıl	371	-25.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	10.94	-20.57%
23.60%	10.26	-15.30%
38.20%	9.84	-11.69%
50.00%	9.50	-8.53%
61.80%	9.16	-5.13%
78.60%	8.68	0.12%
100.00%	8.06	7.82%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	8.58	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	8.59	1.2%
20 Günlük Ort.	8.84	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	8.98	-1.7%
50 Günlük Ort.	8.84	AŞAĞI	ALİŞ	27.04.26	9.08	-1.7%
100 Günlük Ort.	9.21	AŞAĞI	ALİŞ	20.04.26	9.26	-5.7%
200 günlük Ort.	9.69	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	8.93	-10.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.37	YUKARI		
MOM	97.20	YUKARI		
MACD	-0.10	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-35.83	YUKARI	ALİŞ	
ADX	20.27	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-2 (ZAYIF)	9.04		29.04.26	8.91

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.04 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.58 ve 8.47 seviyeleri, direnç olarak da 8.78 ve 8.87 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ENERY	25.05.2026 18:31 Enerya Enerji A.Ş. 25.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ENERY	21.05.2026 20:06 Enerya Enerji A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Hk Haberin Devamı
ENERY	21.05.2026 20:06 Enerya Enerji A.Ş. Kar Payı Dağıtım İşlemlerine İlişkin Bildirim Haberin Devamı
ENERY	21.05.2026 18:31 Enerya Enerji A.Ş. 21.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ENERY	21.05.2026 17:31 Enerya Enerji A.Ş. ENERY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ENERY	20.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. 20.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ENERY	18.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. 18.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ENERY	15.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artırımı ve Süre Uzatımı Hk Haberin Devamı
ENERY	13.05.2026 18:32 Enerya Enerji A.Ş. 13.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ENERY	11.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ENERY	11.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. 01.01.2026 - 31.03.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ENERY	11.05.2026 18:30 Enerya Enerji A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Tarihli Finansal Tablolar 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.