

GSD Denizcilik / GSDDE

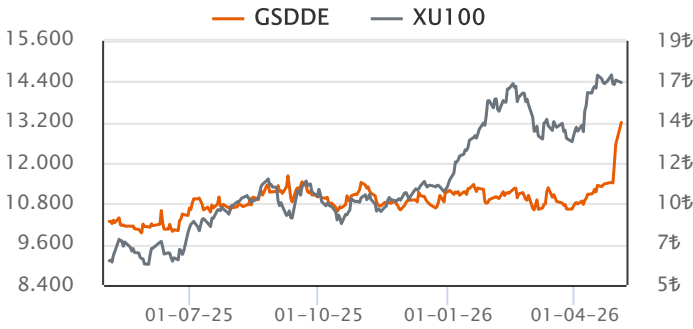
Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	150
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/02/1995
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
G.S.D.HOLDİNG ANONİM ŞİRKET	68.00	102.00
DİĞER	30.55	45.82
HİSSE GERİ ALIM	1.45	2.18

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	9.43	7.59	9.02	10.27	14.39
Fiyat (USD)	0.50	0.26	0.26	0.24	0.32
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,415	1,139	1,353	1,541	2,159
Piyasa Değeri (Mn USD)	76	39	38	36	48
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					22

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.93	32.63	50.21	40.12	63.90
Rölatif %	10.49	34.70	35.23	9.81	4.56

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.80	2.92	1.83	2.74	3.80
Sektör Ort.	1.61	1.37	1.47	1.33	1.35
Firma Değeri/FAVÖK	2.47	8.19	3.76	6.13	8.50
Sektör Ort.	5.75	5.36	6.08	6.02	6.19
Fiyat/Kazanç	22.66			8.23	11.54
Sektör Ort.	6.37	3.01	6.81	10.43	4.74
PD/DD	0.81	0.47	0.47	0.55	0.78
Sektör Ort.	1.50	0.83	1.00	0.75	0.74
Hisse Başına Kar (TL)	0.42			1.25	1.25

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	320	1,060	744	1,106	1,384
Duran Varlıklar	547	1,277	2,402	2,911	2,836
Toplam Aktifler	867	2,337	3,146	4,017	4,219
Özkaynak (Ana Ortaklık)	604	1,740	2,425	2,909	2,781
Net Borç	-71	-488	-43	-34	61
Net Satış Gelirleri	179	514	375	720	585
Brüt Kâr	114	313	59	257	192
FAVÖK	134	375	134	351	261
Net K/Z (Ana Ortaklık)	139	62	-440	-45	187

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	300.7	187.9	-27.2	92.2	-18.7
Sektör Ort.	89.2	260.1	82.7	56.7	15.6
FAVÖK Değ.	1,101.3	179.7	-64.3	162.0	-25.5
Sektör Ort.	361.9	285.2	90.2	68.8	11.5
Net Kâr/Zarar Değ.		-55.2			
Sektör Ort.	-2.4	161.7	519.3	44.2	41.3
Brüt Kar Marjı	63.8	61.0	15.9	35.7	32.9
Sektör Ort.	29.9	32.5	26.4	25.3	23.2
FAVÖK Marjı	75.1	72.9	35.7	48.7	44.6
Sektör Ort.	33.2	32.6	26.9	27.6	24.9
Net Kâr/Zarar Marjı	78.0	12.1	-117.6	-6.3	32.0
Sektör Ort.	18.8	14.2	9.2	10.5	12.2
Toplam Borçlar Değ.	117.1	127.0	20.7	53.8	29.9
Sektör Ort.	47.8	213.6	64.3	41.0	29.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	43.4	197.6	84.0	16.2	90.4
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-1.3	-0.3	-0.1	0.2
Sektör Ort.	3.4	1.1	0.7	0.5	1.7
Aktif Büyümesi	194.6	169.7	34.6	27.7	5.0
Sektör Ort.	68.4	203.7	100.9	51.8	25.0
Özkaynak Büyüme	248.8	188.3	39.4	19.9	-4.4
Sektör Ort.	109.4	198.2	205.0	76.2	19.4
Özkaynak Karlılığı	35.9	5.3	-21.1	-1.7	6.6
Sektör Ort.	17.6	26.8	30.9	17.1	12.9
Aktif Karlılığı	24.0	3.9	-16.1	-1.3	4.5
Sektör Ort.	9.7	10.4	12.5	7.6	6.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.3	1.2	2.1	1.2	2.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 330.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 0.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 191.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 174.1 milyon TL)

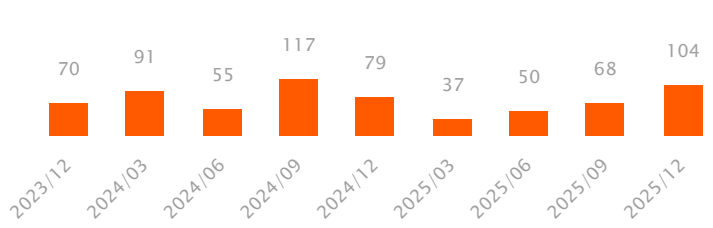
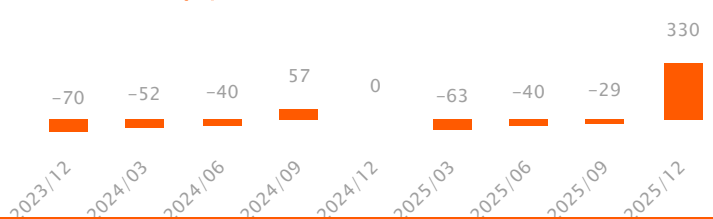
Son çeyrekte net satışların bir önceki çeyreğe göre %15.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %18.7 düşüşle 584.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.18 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 103.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %54.24 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %46, geçen yıl aynı çeyrek %45.33)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %98 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %96 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	1,060	744	1,106	1,384	25.1	32.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	814	697	1,076	1,323	22.9	31.3
Finansal Yatırımlar	230	22	2	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1	4	3	4	32.0	0.1
Stoklar	4	6	7	30	355.7	0.7
Duran Varlıklar	1,277	2,402	2,911	2,836	-2.6	67.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,255	2,373	2,863	2,789	-2.6	66.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-21.0	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,337	3,146	4,017	4,219	5.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	197	272	356	320	-10.1	7.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	93	130	146	136	-7.1	3.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	67	98	148	131	-11.5	3.1
Ticari Borçlar	7	20	38	10	-73.6	0.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	400	448	751	1,119	48.9	26.5
Finansal Borçlar	396	447	750	1,117	48.9	26.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	597	720	1,107	1,439	29.9	34.1
Özkaynaklar	1,740	2,425	2,909	2,781	-4.4	65.9
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	0.0	3.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	21	a.d.	0.5
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-791	-1,058	-1,962	-1,156	-41.1	-27.4
Net Dönem Karı veya Zararı	62	-440	-45	187	a.d.	4.4
Toplam Kaynaklar	2,337	3,146	4,017	4,219	5.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	514	375	720	585	-18.7	100.0
Satışların Maliyeti	201	315	463	392	-15.2	67.1
Brüt Kâr (Zarar)	313	59	257	192	-25.2	32.9
Faaliyet Giderleri (-)	20	47	65	65	0.0	11.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	293	12	193	128	-33.7	21.9
FAVÖK	375	134	351	261	-25.5	44.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	23	44	131	71	-45.8	12.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	87	16	4	281	6,925.0	48.0
Net Finansman Gelir/Gider	-347	-511	-356	-293	-17.7	-50.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	403	72	327	480	46.6	82.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	28	50	70	88	27.0	15.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-319	-460	-286	-205	-28.5	-35.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	56	-439	-29	187	a.d.	31.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	62	-440	-45	187	a.d.	32.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	309	577	415	392	-5.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	2	-3	2	-1	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	1	-24	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	5	9	12	-28	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	20	55	-338	-264	-22.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	67	799	343	264	-23.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	838	2	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	63	-201	214	250	17.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	277	752	510	1,689	230.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	187	905	231	1,345	481.5	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-126	437	291	395	35.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	5.4	2.7	3.1	4.3
Nakit Oran	530.6	263.8	303.1	413.6
Likit Oran	5.3	2.7	3.1	4.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	2.1	3.9	4.0	7.5
Stok Devir Hızı	4.3	3.8	4.0	15.5
Borç Devir Hızı	7.5	16.0	23.1	22.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-1.1	-8.2	-15.1	0.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	61.0	15.9	35.7	32.9
FVÖK Marjı	16.3	-103.7	5.7	47.0
FAVÖK Marjı	72.9	35.7	48.7	44.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	10.9	-117.1	-4.0	31.9
Efektif Vergi Oranı	-11.5	-0.4	-58.4	-0.2
Net Kar Marjı	12.1	-117.6	-6.3	32.0
Özsermaye Karlılığı	5.3	-21.1	-1.7	6.6
Aktif Karlılık	3.9	-16.1	-1.3	4.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	34.3	29.7	38.1	51.7
Toplam Borç / Aktif	25.5	22.9	27.6	34.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	93.1	93.8	94.3	96.2
Faiz Karşılama Oranı	2.0	-8.7	-0.4	2.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,735.1	2,393.5	2,129.5	2,721.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	462.7	1,788.7	607.4	1,042.4
Net Borç (Mn TL)	-488.1	-43.0	-33.7	61.1
Net Borç / FAVÖK	-1.3	-0.3	-0.1	0.2

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
GSDDE	14.39	2,159	48	2,781	4,219	3.80	8.50	11.54	0.78	31.99	0.23	5.05	6.58
THYAO	300.75	415,035	9,229	911,222	1,996,745	0.91	5.58	3.19	0.43	3.84	3.13	40.59	14.86
TAVHL	271.50	98,631	2,193	79,575	252,102	2.17	7.22	63.06	1.28	-16.25	3.40	26.63	4.06
PGSUS	178.90	89,450	1,989	116,854	410,168	1.63	6.76	6.51	0.77	8.92	4.35	44.64	14.34
PASEU	135.00	90,720	2,017	3,509	5,464	37.27	1,015.33	82.51	25.85	44.83	7.64	40.61	37.42
RYSAS	20.00	40,000	889	24,228	44,926	3.47	8.35	13.86	1.65	23.11	0.65	17.10	13.06
GRSEL	296.00	30,192	671	10,491	15,186	2.47	7.63	10.45	2.88	25.00	-0.43	23.87	31.33
CLEBI	1,750.00	42,525	946	8,392	24,454	2.68	8.91	11.69	5.07	19.95	1.16	24.84	46.82
TUREX	8.88	9,590	213	7,371	10,928	1.21	4.53	15.75	1.30	7.68	-0.02	9.88	8.71
HOROZ	83.45	7,551	168	3,761	8,749	0.83	6.77		2.01	-0.57	1.67	-2.65	-1.78
HRKET	77.70	8,951	199	6,665	17,287	2.47	10.67		1.34	-26.66	4.17	11.12	-21.05
BEYAZ	31.20	3,110	69	1,468	5,503	0.14	7.28		2.38	-3.36	-0.89	69.68	9.88
TLMAN	93.25	1,958	44	1,781	2,133	1.94	5.38	33.44	1.10	7.24	-1.34	1.61	3.34
Ulaştırma						4.27	6.19	4.74	0.74	11.26		41.32	14.08

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 14.39 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	14.39	0.0%
2.Destek	14.39	0.0%
PİVOT	14.39	0.0%
1.Direnç	14.39	0.0%
2.Direnç	14.39	0.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	11	
Son 1 Hafta	21	-47.0% altında
Son 1 Ay	25	-56.6% altında
Son 3 Ay	22	-50.5% altında
Son 1 Yıl	26	-58.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.39	0.00%
23.60%	13.14	9.51%
38.20%	12.37	16.33%
50.00%	11.75	22.47%
61.80%	11.13	29.29%
78.60%	10.24	40.53%
100.00%	9.11	57.96%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	12.21	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.66	17.9%
20 Günlük Ort.	10.72	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.66	34.2%
50 Günlük Ort.	10.12	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.79	42.2%
100 Günlük Ort.	10.10	YUKARI	ALIŞ	09.04.26	9.84	42.4%
200 günlük Ort.	10.02	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	9.70	43.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	89.42	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	134.74	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.76	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	253.73	AŞAĞI		
ADX	38.07	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	12.60	02.04.26	13.05

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.60 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.60 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.39 ve 14.39 seviyeleri, direnç olarak da 14.39 ve 14.39 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GSDDE	30.04.2026 18:38 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescilli Haberin Devamı
GSDDE	30.04.2026 18:38 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Tescilli Haberin Devamı
GSDDE	28.04.2026 18:34 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklığımız Hako Maritime Limited şirketine ait Hako isimli kuru yük gemisinin satışı hakkında Haberin Devamı
GSDDE	24.04.2026 18:54 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurul'ca onaylanması Haberin Devamı
GSDDE	24.04.2026 18:54 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kar Dağıtım Önerisi' nin Olağan Genel Kurul Toplantısında Onaylanması Haberin Devamı
GSDDE	24.04.2026 18:51 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu Haberin Devamı
GSDDE	16.03.2026 19:06 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirketimizin 2026 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası önerisi Haberin Devamı
GSDDE	16.03.2026 19:06 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Yönetim Kurulu'nun 2025 Yılı Kar Dağıtım Önerisi Haberin Devamı
GSDDE	16.03.2026 19:01 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Çağrısı Haberin Devamı
GSDDE	16.03.2026 18:57 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi Haberin Devamı
GSDDE	16.03.2026 12:54 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	13.03.2026 16:36 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.,Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM 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.