

Hatsan Gemi / HATSN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	940
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	222
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/09/2023
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PEKAR GRUP İNŞAAT ANONİM ŞİRKETİ	79.80	176.76
DİĞER	20.20	44.74

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	66.50	39.00	37.08	58.00
Fiyat (USD)	0.00	2.06	1.03	0.84	1.23
Piyasa Değeri (Mn TL)		14,730	8,639	8,213	12,847
Piyasa Değeri (Mn USD)		457	228	185	272
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					333

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.31	-0.51	-4.84	50.10	34.51
Rölatif %	-4.14	1.62	-1.39	22.72	3.92

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		4.20	1.69	1.85	2.86
Sektör Ort.	0.51	1.00	0.98	1.25	1.09
Firma Değeri/FAVÖK		19.76	10.00	69.73	107.86
Sektör Ort.	7.12	6.36	7.94	14.10	10.68
Fiyat/Kazanç		21.11	7.43		
Sektör Ort.	12.87	9.40	14.91	41.24	25.95
PD/DD		4.98	1.69	1.30	2.03
Sektör Ort.	2.82	1.86	1.45	1.60	1.19
Hisse Başına Kar (TL)	3.68	3.15	5.25		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		594	2,398	2,361	1,908
Duran Varlıklar		743	2,634	4,501	6,798
Toplam Aktifler		1,337	5,032	6,862	8,707
Özkaynak (Ana Ortaklık)		379	2,959	5,108	6,315
Net Borç		331	-137	-84	262
Net Satış Gelirleri	145	531	738	827	681
Brüt Kâr	42	113	53	64	-89
FAVÖK	31	129	89	118	5
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-8	107	-242	89	-70

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme		266.5	39.0	12.2	-17.7
Sektör Ort.	81.2	172.3	43.9	9.1	0.4
FAVÖK Değ.			-23.5	15.8	-85.8
Sektör Ort.	108.7	441.0	88.2	17.7	30.2
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	276.6	378.7	10.5	10.0	
Brüt Kar Marjı	29.0	21.3	7.2	7.7	-13.1
Sektör Ort.	23	23.1	21.8	20.4	19.6
FAVÖK Marjı	21.1	24.4	12.1	14.3	0.7
Sektör Ort.	12.8	13.5	12.9	9.7	6.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-5.5	20.2	-32.8	10.7	-10.3
Sektör Ort.	8.1	-5.3	-3.9	-5.7	-15.7
Toplam Borçlar Değ.			116.5	-15.4	36.4
Sektör Ort.	74.0	70.5	77.4	34.2	40.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	194.6	75.4	161.2	35.3	123.9
Net Borç/FAVÖK		0.3	-0.2	-0.1	2.2
Sektör Ort.	1.4	5.8	9.6	3.6	4.0
Aktif Büyümesi			276.5	36.4	26.9
Sektör Ort.	72.8	62.5	103.9	43.7	30.1
Özkaynak Büyüme			680.4	72.6	23.6
Sektör Ort.	68.5	64.1	185.3	50.5	25.1
Özkaynak Karlılığı		215.1	41.8	28.8	-6.1
Sektör Ort.	19.2	8.2	13.8	-11.1	-13.7
Aktif Karlılığı		122.0	21.9	19.6	-4.5
Sektör Ort.	7.4	2.3	6.8	-1.3	-6.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.9	1.3	2.1	1.9	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -70.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 88.7 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 680.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 827.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %53.2 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.7 düşüşle 680.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

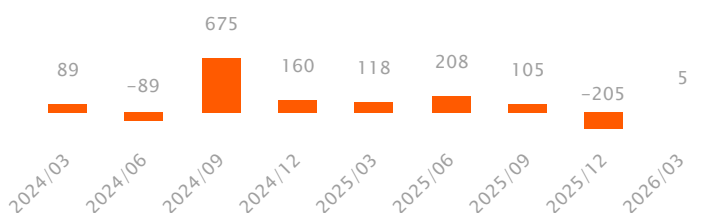
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.05 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 4.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %0.72 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %14, geçen yıl aynı çeyrek %14.25)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %35 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %39 düzeyine yükselmiştir.

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	3,533	1,726	2,361	1,908	-19.2	21.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	889	518	586	564	-3.8	6.5
Finansal Yatırımlar	398	43	196	115	-41.2	1.3
Ticari Alacaklar	900	36	270	140	-48.0	1.6
Stoklar	765	689	673	554	-17.6	6.4
Duran Varlıklar	5,042	6,780	4,501	6,798	51.0	78.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	144	158	121	158	30.9	1.8
Maddi Duran Varlıklar	4,850	6,563	4,343	6,586	51.6	75.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	1	10	0	-95.4	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	8,576	8,506	6,862	8,707	26.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,875	1,366	1,271	1,628	28.0	18.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-98.4	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	339	301	265	420	58.6	4.8
Ticari Borçlar	399	713	179	290	62.1	3.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	718	754	483	764	58.4	8.8
Finansal Borçlar	601	443	434	521	20.2	6.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,593	2,121	1,754	2,392	36.4	27.5
Özkaynaklar	5,982	6,385	5,108	6,315	23.6	72.5
Ödenmiş Sermaye	222	222	222	222	0.0	2.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,760	3,931	3,031	3,721	22.7	42.7
Net Dönem Karı veya Zararı	832	-211	68	-70	a.d.	-0.8
Toplam Kaynaklar	8,576	8,506	6,862	8,707	26.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,963	4,729	827	681	-17.7	100.0
Satışların Maliyeti	4,210	4,712	764	770	0.8	113.1
Brüt Kâr (Zarar)	753	17	64	-89	a.d.	-13.1
Faaliyet Giderleri (-)	230	143	43	47	10.2	7.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	524	-125	21	-136	a.d.	-20.0
FAVÖK	826	235	118	5	-95.8	0.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	356	122	74	2	-97.3	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	114	272	79	22	-72.2	3.2
Net Finansman Gelir/Gider	256	-256	-133	-29	-78.2	-4.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	994	269	174	-112	a.d.	-16.4
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	95	117	35	51	44.6	7.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	352	-139	-98	21	a.d.	3.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,250	13	41	-141	a.d.	-20.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	832	-191	89	-70	a.d.	-10.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,002	989	205	151	-26.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-427	831	644	-140	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-309	139	-38	72	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	149	274	-199	-310	55.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,566	-822	-177	-216	21.8	
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 Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-124	-376	-150	158	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-101	-299	-120	196	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-688	-209	-122	93	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	1.3	1.9	1.2
Nakit Oran	68.7	41.1	61.5	41.7
Likit Oran	1.3	0.5	1.0	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	29.3	13.6	30.0	11.5
Stok Devir Hızı	70.4	58.2	69.7	55.8
Borç Devir Hızı	29.3	43.1	14.8	18.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.4	28.7	84.9	49.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.2	0.4	7.7	-13.1
FVÖK Marjı	27.1	2.7	9.1	-13.3
FAVÖK Marjı	16.6	5.0	14.3	0.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	25.2	0.3	4.9	-20.7
Efektif Vergi Oranı	33.4	1,584.9	-118.1	50.2
Net Kar Marjı	16.8	-4.0	10.7	-10.3
Özsermaye Karlılığı	16.8	-3.1	2.2	-1.2
Aktif Karlılık	10.7	-2.2	19.6	-4.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	43.4	33.2	34.3	37.9
Toplam Borç / Aktif	30.2	24.9	25.6	27.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	36.2	35.1	39.8	39.3
Faiz Karşılama Oranı	13.1	0.1	1.2	-2.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-868.4	-740.6	-1,115.6	-833.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-105.1	-315.7	-130.5	-685.8
Net Borç (Mn TL)	-347.5	183.9	-83.7	261.6
Net Borç / FAVÖK	-0.4	0.8	-0.1	2.2

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
HATSN	58.00	12,847	272	6,315	8,707	2.86	107.86		2.03	-10.31	2.15	26.88	-1.23
OZATD	3,427.50	244,552	5,185	4,492	7,497	92.22	502.88		54.45	-35.73	2.20	37.73	-7.01
ARCLK	99.30	67,100	1,423	73,314	561,803	0.46	7.77		0.92	-1.39	5.57	25.48	-2.51
VESTL	23.84	7,997	170	26,375	199,425	0.92			0.30	-13.48		8.12	-8.06
SAFKR	18.50	3,700	78	1,258	1,833	1.86	9.70	25.95	2.94	-2.83	-0.40	42.03	-1.32
FORMT	1.90	2,167	46	2,225	3,007	2.59			0.97	-48.49		34.09	-5.40
VESBE	6.01	9,616	204	39,031	94,114	0.55	26.54		0.25	-13.69	19.27	19.88	-3.63
IMASM	2.76	2,553	54	3,220	5,781	1.14	14.21		0.79	-19.49	2.62	43.16	-5.35
BVSAN	114.40	4,301	91	2,638	5,113	1.38	9.32		1.63	-23.86	0.62	31.80	-4.65
ALCAR	801.00	8,651	183	2,033	5,863	1.33			4.25	-4.04		-4.58	-2.90
SNICA	3.68	2,208	47	4,918	8,566	0.97	9.30		0.45	-54.50	2.77	121.30	-9.08
MEKAG	3.09	2,472	52	1,514	2,843	0.78			1.63	-6.91		25.25	-3.21
HKTM	10.90	1,145	24	1,054	2,299	1.82	18.20		1.09	-18.02	4.46	36.74	-4.75
MAKIM	16.85	1,887	40	1,236	2,051	1.42	10.48	1,517.60	1.53	-3.36	0.75	49.46	-1.14
KLMSN	29.00	2,297	49	3,985	10,942	0.81	15.95		0.58	-1.26	9.72	11.65	-0.64
ARZUM	1.93	1,158	25	-422	2,868	0.57				-8.13		-23.15	
Dayanıklı Tüketim						46.37	10.68	25.95	1.19	-6.04		20.93	-24.94

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 58.00 TL		
1.Destek	56.42	-2.7%
2.Destek	54.83	-5.5%
PİVOT	59.58	2.7%
1.Direnç	61.17	5.5%
2.Direnç	64.33	10.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	407	
Son 1 Hafta	270	51.0% üstünde
Son 1 Ay	229	78.1% üstünde
Son 3 Ay	333	22.2% üstünde
Son 1 Yıl	134	203.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	67.70	-14.33%
23.60%	59.84	-3.07%
38.20%	54.98	5.49%
50.00%	51.05	13.61%
61.80%	47.12	23.09%
78.60%	41.53	39.66%
100.00%	34.40	68.60%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	59.62	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	59.38	-2.7%
20 Günlük Ort.	56.34	YUKARI	SATIŞ	16.07.26	55.59	3.0%
50 Günlük Ort.	56.23	YUKARI	SATIŞ	16.07.26	53.55	3.1%
100 Günlük Ort.	48.21	YUKARI	SATIŞ	10.04.26	40.11	20.3%
200 günlük Ort.	45.16	YUKARI	SATIŞ	27.07.26		28.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.57	AŞAĞI		
MOM	107.21	AŞAĞI		
MACD	1.09	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	26.02	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	24.30	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	54.97		16.07.26	56.83

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 54.97 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 54.97 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 56.42 ve 54.83 seviyeleri, direnç olarak da 61.17 ve 64.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

HATSN	27.07.2026 17:31 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	17.07.2026 10:17 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	30.06.2026 14:57 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	26.06.2026 16:10 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	23.06.2026 18:46 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Gemi Tamir, Bakım ve Onarım Projesinin Teslimi Hakkında Haberin Devamı
HATSN	11.06.2026 16:05 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	10.06.2026 12:45 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	09.06.2026 16:20 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	01.06.2026 10:04 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	25.05.2026 18:27 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Dönemi Yatırımcı Sunumu Hakkında Haberin Devamı
HATSN	21.05.2026 17:33 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HATSN	18.05.2026 12:18 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. HATSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 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.