

İzdemir Enerji / IZENR

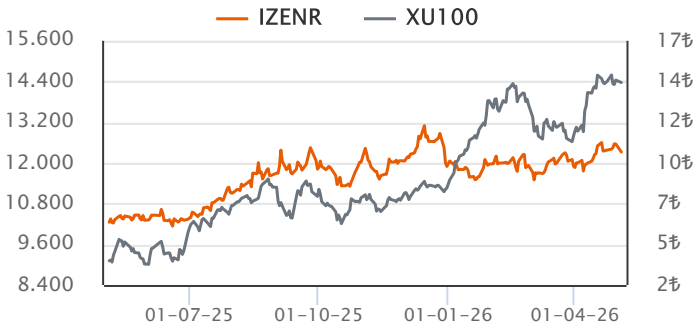
Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,444
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.2%
Halka Arz Tarihi	08/08/2023
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.4%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
İZMİR DEMİR ÇELİK SAN.A.Ş.	54.32	1,327.35
DİĞER	28.80	703.81
İDÇ LİMAN İŞLETMELERİ A Ş	6.48	158.38

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	6.61	5.29	9.41	10.24
Fiyat (USD)	0.00	0.20	0.14	0.21	0.23
Piyasa Değeri (Mn TL)		16,158	12,927	22,996	25,024
Piyasa Değeri (Mn USD)		501	341	518	556
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					536

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-4.48	-1.63	6.67	9.05	70.10
Rölatif %	-3.99	-0.10	-3.97	-14.54	8.52

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		1.59	1.36	2.74	2.98
Sektör Ort.	1.93	1.80	1.86	2.41	2.52
Firma Değeri/FAVÖK		9.36	12.96	13.37	14.54
Sektör Ort.	6.06	8.91	7.57	10.19	10.96
Fiyat/Kazanç		19.50		41.53	45.19
Sektör Ort.	5.41	8.49	16.49	22.79	25.26
PD/DD		1.46	0.97	1.27	1.38
Sektör Ort.	2.02	1.46	1.32	1.32	1.47
Hisse Başına Kar (TL)	6.81	1.44		0.23	0.23

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar		912	2,262	2,686	4,024
Duran Varlıklar		2,174	9,744	11,953	16,083
Toplam Aktifler		3,086	12,005	14,638	20,108
Özkaynak (Ana Ortaklık)		2,324	11,056	13,325	18,078
Net Borç		120	-602	518	325
Net Satış Gelirleri	825	3,115	2,029	2,370	1,779
Brüt Kâr	229	41	284	305	21
FAVÖK	242	92	390	453	178
Net K/Z (Ana Ortaklık)	60	214	-536	-424	-565

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme		277.8	-34.9	16.8	-24.9
Sektör Ort.	195.9	174.8	23.5	19.3	147.0
FAVÖK Değ.			-55.4	-37.6	68.1
Sektör Ort.	311.7	105.3	71.6	-6.9	-33.0
Net Kâr/Zarar Değ.		258.0			
Sektör Ort.	477.2	1,190.9	95.0	39.3	46.3
Brüt Kar Marjı	27.8	1.3	14.0	12.9	1.2
Sektör Ort.	32.4	16	17.9	14.3	-11.1
FAVÖK Marjı	29.3	3.0	19.2	19.1	10.0
Sektör Ort.	40.5	22.2	25	30.3	15.7
Net Kâr/Zarar Marjı	7.3	6.9	-26.4	-17.9	-31.8
Sektör Ort.	19.1	56	165.2	121.8	-710.1
Toplam Borçlar Değ.		24.6	38.4	54.5	
Sektör Ort.	50.6	100.5	66.9	39.6	307.9
Net Borç Değ.					-37.3
Sektör Ort.	32.2	21.2	198.1	27.7	7.5
Net Borç/FAVÖK		0.0	-0.4	0.5	0.2
Sektör Ort.	4.1	1.4	-3.2	12.4	0.4
Aktif Büyümesi			289.0	21.9	37.4
Sektör Ort.	88.7	73.7	145.9	62.8	53.7
Özkaynak Büyüme			375.7	20.5	35.7
Sektör Ort.	508.8	91.1	475.0	81.5	44.9
Özkaynak Karlılığı		53.2	12.4	-9.1	3.5
Sektör Ort.	-30.5	16.5	37.2	-2.6	7.6
Aktif Karlılığı		80.1	11.0	-8.3	3.2
Sektör Ort.	4.5	11.3	19.1	-1.0	5.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.5	2.2	3.1	2.8	2.8

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -565.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -423.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.4 milyar TL)

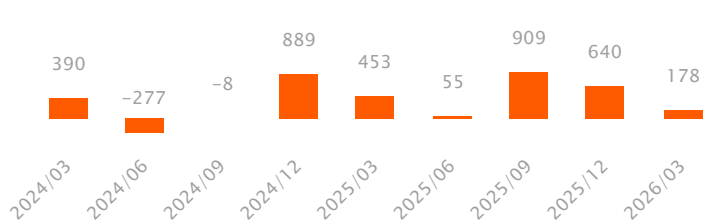
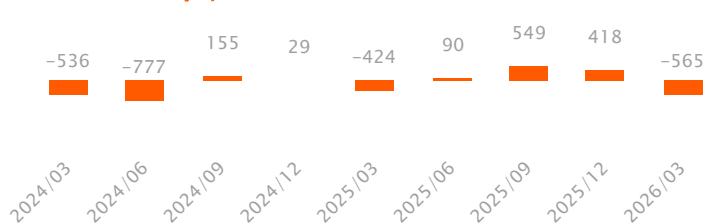
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %31.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %24.9 düşüşle 1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.59 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 177.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %9.98 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %24, geçen yıl aynı çeyrek %19.10)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %71 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %52 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	2,991	4,019	2,686	4,024	49.8	20.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	472	1,476	196	321	63.6	1.6
Finansal Yatırımlar	472	492	325	417	28.3	2.1
Ticari Alacaklar	513	650	380	1,382	263.6	6.9
Stoklar	1,257	1,304	1,585	1,091	-31.2	5.4
Duran Varlıklar	14,195	16,281	11,953	16,083	34.6	80.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	3	3	2	3	30.9	0.0
Maddi Duran Varlıklar	13,507	16,172	11,690	15,973	36.6	79.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	2	2	0.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	17,186	20,300	14,638	20,108	37.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	390	515	436	531	21.8	2.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	43	9	3	7	134.3	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	191	326	212	320	50.6	1.6
Ticari Borçlar	92	82	143	72	-49.9	0.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	566	1,144	877	1,498	70.8	7.4
Finansal Borçlar	503	836	824	736	-10.7	3.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	956	1,659	1,313	2,029	54.5	10.1
Özkaynaklar	16,230	18,641	13,325	18,078	35.7	89.9
Ödenmiş Sermaye	2,444	2,444	2,444	2,444	0.0	12.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	8,489	8,000	6,116	8,772	43.4	43.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-1,216	765	-324	-565	74.5	-2.8
Toplam Kaynaklar	17,186	20,300	14,638	20,108	37.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	9,542	9,108	2,370	1,779	-24.9	100.0
Satışların Maliyeti	9,226	7,516	2,064	1,759	-14.8	98.8
Brüt Kâr (Zarar)	316	1,591	305	21	-93.2	1.2
Faaliyet Giderleri (-)	106	215	58	57	-2.5	3.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	210	1,376	247	-36	a.d.	-2.0
FAVÖK	975	2,019	453	178	-60.8	10.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	15	76	4	53	1,225.0	3.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-795	215	-104	53	a.d.	3.0
Net Finansman Gelir/Gider	-477	-298	-123	-181	47.2	-10.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-569	1,667	147	69	-52.9	3.9
Finansman Gelirleri	70	9	1	0	-99.0	0.0
Finansman Giderleri (-)	371	462	86	74	-13.9	4.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-176	155	-38	-107	179.1	-6.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-1,046	1,368	24	-112	a.d.	-6.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	-1,216	695	-424	-565	33.4	-31.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,846	2,232	-37	-360	882.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	76	-37	66	-739	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	698	71	-692	213	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	223	15	85	-3	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,104	-1,456	-740	68	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,277	840	189	7	-96.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	63	2	1	0	a.d.	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-71	145	487	-758	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	452	546	597	0	-100.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	428	164	84	46	-45.7	
Ödenen Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-581	870	-262	-1,155	340.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	7.7	7.8	6.2	7.6
Nakit Oran	241.7	382.4	119.4	138.9
Likit Oran	4.3	5.3	2.4	5.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	10.5	15.9	11.7	27.8
Stok Devir Hızı	43.1	79.2	48.0	76.3
Borç Devir Hızı	3.8	4.2	4.2	5.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	49.8	90.9	55.5	98.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	3.3	17.5	12.9	1.2
FVÖK Marjı	-7.8	20.0	4.6	-2.1
FAVÖK Marjı	10.2	22.2	19.1	10.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-11.0	15.0	1.0	-6.3
Efektif Vergi Oranı	-16.2	49.2	1,890.2	-406.9
Net Kar Marjı	-12.7	7.6	-17.9	-31.8
Özsermaye Karlılığı	-7.9	4.0	-3.5	-3.6
Aktif Karlılık	-7.5	3.7	-8.3	3.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	5.9	8.9	9.9	11.2
Toplam Borç / Aktif	5.6	8.2	9.0	10.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	77.1	70.6	79.1	52.4
Faiz Karşılama Oranı	-2.8	3.0	0.3	-1.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-435.4	-1,085.9	-994.2	-1,079.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-44.7	-53.8	-95.8	-61.9
Net Borç (Mn TL)	-206.7	-797.4	518.4	325.0
Net Borç / FAVÖK	-0.2	-0.4	0.5	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
IZENR	10.24	25,024	556	18,078	20,108	2.98	14.54	45.19	1.38	-31.76	0.19	37.36	-3.60
MAGEN	61.90	182,605	4,061			135.68	372.52		14.13	-117.47	8.04	-5.39	
ENJSA	124.00	146,453	3,257	100,729	264,857	0.95	4.93	28.05	1.45	1.96	1.60	37.92	1.21
AKSEN	85.95	105,404	2,344			3.62	12.73	28.86	1.77	8.62	3.98	19.61	
ENERY	8.97	80,730	1,795			2.39	13.22	17.19	1.55	14.32	-0.38	33.43	
CWENE	35.80	38,603	858	16,106	36,392	2.68	13.46	14.95	2.40	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.73	17,300	385			2.84	8.07		0.62	-27.74	0.08	-8.52	
LYDYE	15,937.50	30,139	670	3,280	4,314	588.52	1,639.97	31.10	9.19	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
AKFYE	23.18	27,746	617			6.62	12.04	14.23	0.50	33.64	3.33	16.35	
ODAS	6.84	9,576	213			1.13	3.12	20.50	0.62	5.24	0.14	-7.41	
ZOREN	3.12	15,600	347			1.81	9.42		0.27	-40.63	7.18	-15.96	
SMRTG	7.88	14,323	319			2.23	10.70		3.09	-4.11	4.20	10.90	
GWIND	30.46	16,448	366	15,689	22,239	6.21	9.25	19.71	1.05	23.74	0.82	39.83	1.20
TATEN	14.03	15,742	350			8.38	14.81		2.94	-3.01	4.39	31.50	
ENTRA	11.28	20,812	463			7.65	10.35		0.59	-43.24	3.65	3.13	
ECOGR	37.00	19,980	444			4.55	15.34	44.26	1.19	7.21	4.58	4.63	
MOGAN	14.73	35,943	799			5.03	9.62		0.47	-69.96	4.38	-5.78	
ARASE	104.40	26,100	580			0.87	3.62	11.65	1.31	6.85	0.31	0.09	
BIOEN	20.26	10,130	225			5.19	43.53		3.63	-46.97	14.64	-15.46	
AYDEM	29.30	20,657	459			3.29	8.93		0.56	-21.70	4.59	-7.19	
Enerji						49.96	10.96	25.26	1.47	-3.39		10.65	-2.54

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.24 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.00	-2.3%
2.Destek	9.76	-4.7%
PİVOT	10.48	2.3%
1.Direnç	10.72	4.7%
2.Direnç	11.20	9.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	832	
Son 1 Hafta	795	4.6% üstünde
Son 1 Ay	919	-9.5% altında
Son 3 Ay	536	55.2% üstünde
Son 1 Yıl	383	117.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.94	-14.24%
23.60%	11.14	-8.08%
38.20%	10.64	-3.76%
50.00%	10.24	0.00%
61.80%	9.84	4.07%
78.60%	9.27	10.46%
100.00%	8.54	19.91%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.52	AŞAĞI	SATIŞ	04.05.26	10.47	-2.6%
20 Günlük Ort.	10.09	YUKARI	SATIŞ	10.04.26	9.57	1.5%
50 Günlük Ort.	9.74	YUKARI	SATIŞ	10.04.26	9.56	5.1%
100 Günlük Ort.	9.80	YUKARI	SATIŞ	08.04.26	9.47	4.5%
200 günlük Ort.	9.44	YUKARI	SATIŞ	04.03.26	8.83	8.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.78	AŞAĞI		
MOM	96.60	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.24	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-26.97	AŞAĞI		
ADX	32.51	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	9.76		15.04.26	10.01

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.76 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.76 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.00 ve 9.76 seviyeleri, direnç olarak da 10.72 ve 11.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	04.05.2026 17:39 Lokman Hekim Engürüsağ Sağlık Turizm Eğitim Hizmetleri ve İnşaat Taahhüt A.Ş., İşbir Holding A.Ş., Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş., DAP Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
IZENR	30.04.2026 18:15 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Dönemi Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
IZENR	30.04.2026 18:15 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 01.01.2026 - 31.03.2026 Dönemine İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
IZENR	30.04.2026 18:15 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Hesap Dönemine İlişkin Finansal Tablolar Haberin Devamı
IZENR	22.04.2026 14:02 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi Seçiminin Tescil ve İlanı Haberin Devamı
IZENR	22.04.2026 14:02 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 2025 Yılına Ait Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçlarının Tescil ve İlanı Haberin Devamı
IZENR	21.04.2026 17:51 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. IZENR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
IZENR	17.04.2026 10:12 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. IZENR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
IZENR	17.04.2026 10:00 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. IZENR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
IZENR	14.04.2026 17:47 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Kâr Payı Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı Haberin Devamı
IZENR	14.04.2026 17:47 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
IZENR	14.04.2026 17:46 İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler 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 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.