

Kalyon Güneş Teknolojileri / KLYPV

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,877
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	411
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	05/02/2025
Halka Açıklık Oranı	11.0%
Fiili Dolaşım Oranı	11.3%

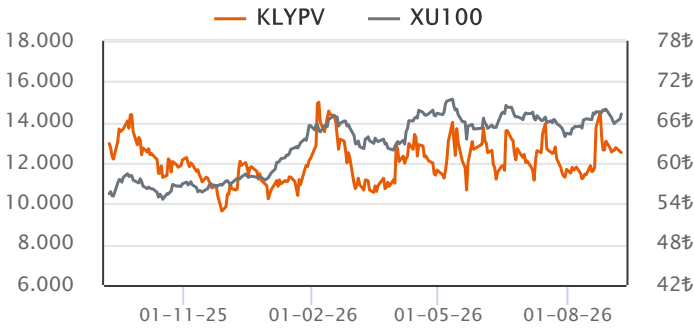
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KALYON TEKNOLOJİ YATIRIMLARI SANAYİ...	88.74	365.11
DİĞER	10.35	42.58
HİSSE GERİ ALIM	0.91	3.75

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	61.50	0.00	64.20	60.80	61.50
Fiyat (USD)	1.27	0.00	1.62	1.31	1.27
Piyasa Değeri (Mn TL)	25,304		26,415	25,016	25,304
Piyasa Değeri (Mn USD)	523		665	537	523
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					144

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.32	-0.16	3.54	12.43	-1.84
Rölatif %	-2.08	-1.38	-0.96	-12.11	-28.79

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	5.43	5.43	5.09	5.43	5.47
Sektör Ort.	1.70	1.82	1.87	2.44	2.29
Firma Değeri/FAVÖK			38.60	21.00	21.15
Sektör Ort.	5.22	8.60	7.41	12.08	11.02
Fiyat/Kazanç				36.91	37.34
Sektör Ort.	6.12	14.37	14.48	24.65	25.63
PD/DD			2.23	1.38	1.39
Sektör Ort.	2.65	1.60	1.33	1.33	1.32
Hisse Başına Kar (TL)				1.65	1.65

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar				16,096	8,644
Duran Varlıklar				17,474	31,210
Toplam Aktifler				33,570	39,854
Özkaynak (Ana Ortaklık)				11,837	18,186
Net Borç				10,800	13,734
Net Satış Gelirleri			2,691	4,166	3,184
Brüt Kâr			600	861	394
FAVÖK			695	896	576
Net K/Z (Ana Ortaklık)			761	-1,268	101

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme				54.8	-23.6
Sektör Ort.	215.8	159.1	12.6	30.7	-8.8
FAVÖK Değ.					91.4
Sektör Ort.	291.5	110.8	26.6	29.3	-15.6
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	725.6	896.9	268.9	24.7	276.4
Brüt Kar Marjı			22.3	20.7	12.4
Sektör Ort.	37.3	22.6	22.3	20.3	4.1
FAVÖK Marjı			25.8	21.5	18.1
Sektör Ort.	46.3	30.7	31	32.4	26.9
Net Kâr/Zarar Marjı			28.3	-30.4	3.2
Sektör Ort.	31.4	34	74.5	67.8	-75.3
Toplam Borçlar Değ.					-0.3
Sektör Ort.	96.0	99.0	50.3	58.8	27.7
Net Borç Değ.					27.2
Sektör Ort.	88.7	230.4	41.1	152.3	23.4
Net Borç/FAVÖK				11.2	7.4
Sektör Ort.	3.0	2.0	2.3	3.6	8.1
Aktif Büyümesi					18.7
Sektör Ort.	114.7	87.8	133.1	66.6	32.2
Özkaynak Büyüme					53.6
Sektör Ort.	147.1	116.8	410.5	70.8	30.3
Özkaynak Kârlılığı				-20.1	4.5
Sektör Ort.	11.2	29.6	30.3	-2.9	-1.3
Aktif Kârlılığı				-14.2	1.8
Sektör Ort.	7.8	13.9	15.7	-1.3	-0.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.7	2.6	2.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -671.1 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %97.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %23.6 düşüşle 3.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

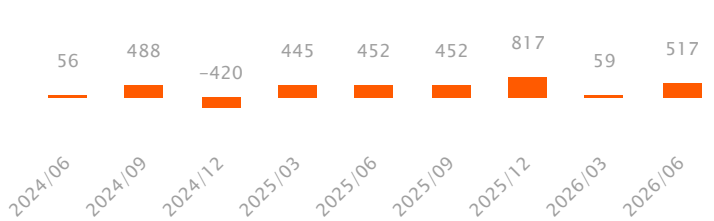
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 3.45 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 517.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %24.48 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %5, geçen yıl aynı çeyrek %19.19)

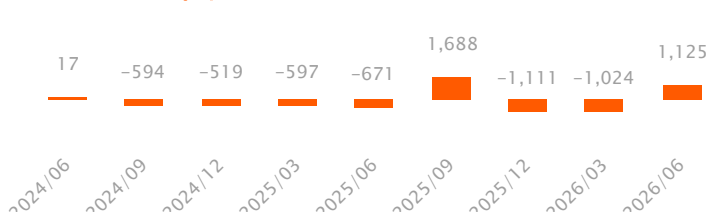
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %70 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %64 düzeyine gerilemiştir.

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	7,675	11,111	16,096	8,644	-46.3	21.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	119	2,050	4,491	54	-98.8	0.1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,193	1,226	3,868	704	-81.8	1.8
Stoklar	4,905	4,823	4,079	5,377	31.8	13.5
Duran Varlıklar	16,570	25,391	17,474	31,210	78.6	78.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	11,186	19,217	12,560	21,754	73.2	54.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,268	1,882	1,578	2,094	32.7	5.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	24,245	36,502	33,570	39,854	18.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,466	9,281	8,259	10,531	27.5	26.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,935	58	383	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	2,308	2,177	1,465	2,708	84.8	6.8
Ticari Borçlar	2,385	2,991	3,043	2,426	-20.3	6.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,606	13,924	13,473	11,137	-17.3	27.9
Finansal Borçlar	4,570	13,887	13,442	11,080	-17.6	27.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	15,072	23,206	21,733	21,668	-0.3	54.4
Özkaynaklar	9,173	13,296	11,837	18,186	53.6	45.6
Ödenmiş Sermaye	375	411	411	411	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	80	0	225	a.d.	0.6
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	6,143	6,987	6,556	6,779	3.4	17.0
Net Dönem Karı veya Zararı	-352	-691	-1,268	101	a.d.	0.3
Toplam Kaynaklar	24,245	36,502	33,570	39,854	18.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,839	8,121	4,166	3,184	-23.6	100.0
Satışların Maliyeti	4,978	6,364	3,304	2,789	-15.6	87.6
Brüt Kâr (Zarar)	861	1,758	861	394	-54.2	12.4
Faaliyet Giderleri (-)	612	491	292	299	2.4	9.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	249	1,267	569	95	-83.3	3.0
FAVÖK	763	2,165	896	576	-35.7	18.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	839	-564	-791	-1,988	151.3	-62.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-5	8	0	2	a.d.	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-1,395	-1,118	-477	-766	60.6	-24.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,082	711	-222	-1,891	750.5	-59.4
Finansman Gelirleri	15	363	155	45	-70.9	1.4
Finansman Giderleri (-)	1,410	1,481	633	811	28.2	25.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-313	-406	-700	-2,657	279.8	-83.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	-352	-691	-1,268	101	a.d.	3.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	144	2,290	-1,182	887	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-373	-33	-2,675	523	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1,485	295	1,036	-971	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	593	607	659	-565	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,575	-6,722	-840	-1,994	137.5	
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 Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,516	6,361	6,393	-888	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	5,502	9,239	8,495	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,649	4,533	4,164	3,167	-23.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	86	1,930	4,371	-1,996	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.7	1.2	1.9	0.8
Nakit Oran	1.1	22.1	54.4	0.5
Likit Oran	0.2	0.6	1.5	0.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	78.2	94.3	101.2	57.3
Stok Devir Hızı	377.4	267.6	280.0	331.0
Borç Devir Hızı	153.1	154.2	179.4	170.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	302.5	207.7	201.8	217.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.7	21.6	20.7	12.4
FVÖK Marjı	18.5	8.8	-5.3	-59.4
FAVÖK Marjı	13.1	26.7	21.5	18.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-5.4	-5.0	-16.8	-83.5
Efektif Vergi Oranı	-12.6	-70.1	-81.2	103.8
Net Kar Marjı	-6.0	-8.5	-30.4	3.2
Özsermaye Karlılığı	-4.1	-6.2	-10.7	0.7
Aktif Karlılık	-1.7	-2.3	-14.2	1.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	164.3	174.5	183.6	119.1
Toplam Borç / Aktif	62.2	63.6	64.7	54.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	65.1	69.5	70.4	63.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.3	-1.1	-3.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3,752.7	-7,068.3	-2,689.4	-9,082.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-491.9	-326.4	-278.9	-492.2
Net Borç (Mn TL)	9,693.0	14,071.8	10,800.1	13,734.0
Net Borç / FAVÖK	12.7	6.5	11.2	7.4

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
KLYPV	61.50	25,304	523	18,186	39,854	5.47	21.15	37.34	1.39	3.18	7.44	18.72	0.67
ENJSA	115.30	136,177	2,817	108,958	277,069	0.97	4.88	21.69	1.25	2.35	1.83	38.66	2.86
ENERY	10.82	97,380	2,014	65,286	122,036	2.47	13.02	20.30	1.49	15.86	-0.70	37.75	7.92
AKSEN	80.40	98,598	2,039	68,552	151,706	4.41	12.74	32.45	1.44	5.87	4.79	40.46	2.00
BIGEN	122.80	70,856	1,466	3,578	7,246	61.15	108.73		19.80	-0.83	4.82	5.20	-0.12
MAGEN	34.90	102,955	2,130	15,915	30,919	78.76	212.42		6.47	132.74	13.92	46.98	7.68
CWENE	33.50	36,123	747	17,727	41,344	2.56	11.18	12.79	2.04	14.14	2.31	83.98	8.97
CANTE	1.33	13,300	275	31,726	34,444	1.71	5.49		0.42	-76.62	-1.02	11.76	-10.01
AKFYE	24.10	28,847	597	69,124	86,438	7.14	13.83	12.17	0.42	41.01	3.90	42.76	2.49
ODAS	7.57	10,598	219	15,854	45,840	0.99	3.06		0.67	-34.69	-0.56	13.69	-10.66
LYDYE	12,352.50	23,359	483	3,488	4,593	507.76	1,924.75	40.80	6.70	-2,634.63	-2.43	52.41	-23.87
VEYAS	132.00	74,825	1,548	17,004	32,055	27.08	48.44		4.40	3.12	5.67		2.15
SMRTG	8.45	15,359	318	5,305	31,215	2.37	10.89	50.87	2.90	1.60	4.90	48.23	2.44
BIOEN	19.01	9,505	197	3,272	11,584	5.93	119.71		2.91	3.89	46.94	17.96	1.55
ARASE	121.20	30,300	627	24,583	32,776	0.90	3.42	11.97	1.23	8.01	0.10	24.29	7.59
IZENR	7.06	17,253	357	19,307	20,854	2.59	17.85	62.97	0.89	-28.22	0.37	30.73	-4.51
ZOREN	2.40	12,000	248	63,383	142,511	2.21	12.51		0.19	-46.34	10.38	4.42	-9.55
GWIND	22.96	12,398	256	17,975	23,622	5.89	9.60	5.97	0.69	160.52	1.41	37.82	11.76
ECOGR	33.90	18,306	379	19,719	40,237	5.23	13.65	53.98	0.93	3.92	4.55	36.15	0.79
MOGAN	13.62	33,234	687	87,731	171,526	5.90	11.17		0.38	-77.12	5.41	29.26	-6.00
Enerji						29.96	11.02	25.63	1.32	0.80		37.56	0.52

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 61.50 TL		
1.Destek	60.75	-1.2%
2.Destek	60.00	-2.4%
PİVOT	61.30	-0.3%
1.Direnç	62.05	0.9%
2.Direnç	62.60	1.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	75	
Son 1 Hafta	101	-25.5% altında
Son 1 Ay	162	-53.5% altında
Son 3 Ay	144	-47.6% altında
Son 1 Yıl	145	-48.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	54.20	13.47%
23.60%	58.28	5.53%
38.20%	60.81	1.13%
50.00%	62.85	-2.15%
61.80%	64.89	-5.22%
78.60%	67.80	-9.29%
100.00%	71.50	-13.99%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	61.83	AŞAĞI	ALIŞ	07.09.26	62.10	-0.5%
20 Günlük Ort.	61.37	AŞAĞI	ALIŞ	08.09.26	61.51	0.2%
50 Günlük Ort.	60.66	YUKARI	ALIŞ	21.08.26	60.09	1.4%
100 Günlük Ort.	60.97	YUKARI	ALIŞ	21.08.26	60.27	0.9%
200 günlük Ort.	59.95	YUKARI	ALIŞ	21.08.26	60.42	2.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.79	AŞAĞI		
MOM	99.35	YUKARI		
MACD	0.49	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-51.83	AŞAĞI		
ADX	28.80	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	59.96		01.09.26	63.80

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 59.96 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 59.96 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 60.75 ve 60.00 seviyeleri, direnç olarak da 62.05 ve 62.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KLYPV	04.09.2026 12:22 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımına İlişkin İhraç Belgesinin Onaylanması hk Haberin Devamı
KLYPV	02.09.2026 21:24 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımında Satış Fiyatının Belirlenmesi ile İhraç Belgesinin Onaylanması için SPK'ya Başvurulması hk Haberin Devamı
KLYPV	31.08.2026 13:58 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Toptan Alış Satış İşlemi Haberin Devamı
KLYPV	28.08.2026 20:09 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı Sermaye Piyasası Kurulu Onayı hk Haberin Devamı
KLYPV	26.08.2026 20:59 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KLYPV	26.08.2026 20:51 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üye Değişikliği hk Haberin Devamı
KLYPV	25.08.2026 19:52 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Haberin Devamı
KLYPV	25.08.2026 14:42 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. KLYPV.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KLYPV	24.08.2026 21:29 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. 2026 Yılı İlk Yarıyıl Varsayım Raporu Haberin Devamı
KLYPV	24.08.2026 10:00 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. KLYPV.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KLYPV	20.08.2026 20:29 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KLYPV	20.08.2026 20:27 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yönetici Değişiklikleri hk 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.