

Koç Metalurji / KOCMT

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	09/05/2024
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Fiili Dolaşım Oranı	23.5%

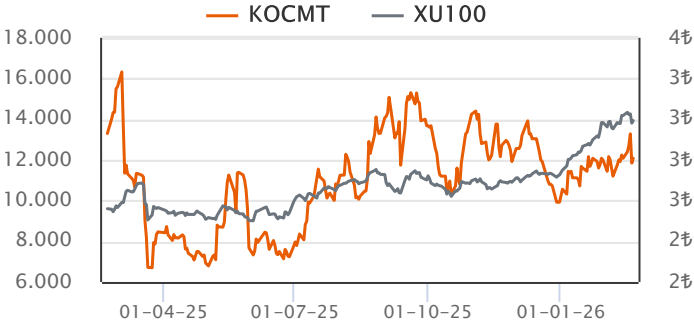
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ADİL KOÇ	74.18	1,854.40
DİĞER	25.40	634.88
HİSSE GERİ ALIM	0.43	10.72

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	2.76	0.00	2.72	2.96	2.76
Fiyat (USD)	0.06	0.00	0.08	0.07	0.06
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,900		6,802	7,400	6,900
Piyasa Değeri (Mn USD)	158		200	178	158
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					95

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.10	0.00	-0.36	10.84	-5.22
Rölatif %	0.16	1.77	-8.43	-10.42	-33.29

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.31	0.31	0.24	0.31	0.28
Sektör Ort.	0.87	1.33	1.06	1.10	1.19
Firma Değeri/FAVÖK			5.04	12.28	11.00
Sektör Ort.	3.98	14.18	10.51	14.36	15.07
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	5.75	13.49	12.21	19.72	50.90
PD/DD			0.73	0.63	0.58
Sektör Ort.	1.31	2.46	1.22	0.96	1.44
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar				4,802	6,623
Duran Varlıklar				6,577	9,327
Toplam Aktifler				11,380	15,949
Özkaynak (Ana Ortaklık)				9,310	11,838
Net Borç				-2,606	-2,626
Net Satış Gelirleri			12,209	13,889	14,910
Brüt Kâr			971	625	362
FAVÖK			993	645	427
Net K/Z (Ana Ortaklık)			372	177	-433

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme				13.8	7.3
Sektör Ort.	83.9	147.0	166.4	26.7	-9.6
FAVÖK Değ.					-53.3
Sektör Ort.	228.9	202.7	70.0	37.7	31.0
Net Kâr/Zarar Değ.				-52.6	
Sektör Ort.	1,784.2	184.6	889.2	63.7	1,185.3
Brüt Kar Marjı			8.0	4.5	2.4
Sektör Ort.	23.3	23.1	12.5	12.7	11.1
FAVÖK Marjı			8.1	4.6	2.9
Sektör Ort.	19.3	18.5	8.9	9	4.8
Net Kâr/Zarar Marjı			3.1	1.3	-2.9
Sektör Ort.	11.4	11.4	-0.2	0.3	-3.9
Toplam Borçlar Değ.					98.6
Sektör Ort.	30.6	142.0	67.4	41.6	38.2
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-14.5	10,528.7	142.1	37.7	116.7
Net Borç/FAVÖK				-3.1	-6.8
Sektör Ort.	1.0	1.4	2.1	3.4	2.5
Aktif Büyümesi					40.2
Sektör Ort.	44.8	100.5	67.2	79.5	34.9
Özkaynak Büyüme					27.2
Sektör Ort.	546.7	76.1	84.5	157.1	35.3
Özkaynak Karlılığı				-0.9	-5.2
Sektör Ort.	29.5	34.6	-8.9	6.1	-3.9
Aktif Karlılığı				-1.4	-4.0
Sektör Ort.	13.3	16.4	1.1	4.0	-1.5
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.7	4.3	0.7	1.2	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 4.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -14.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 5.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.3 yükselişle 14.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

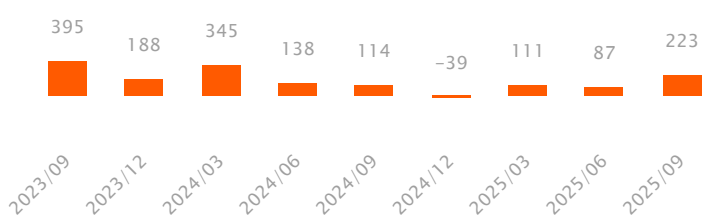
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.34 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 222.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.07 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %2, geçen yıl aynı çeyrek %1.86)

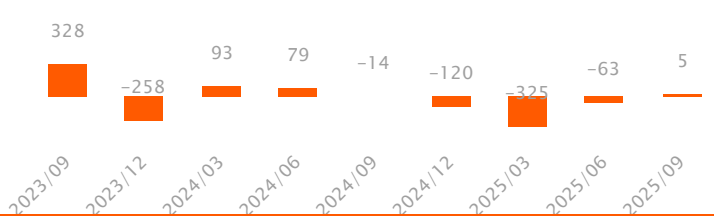
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %15 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %17 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,573	7,328	4,802	6,623	37.9	41.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	854	3,051	2,620	2,147	-18.1	13.5
Finansal Yatırımlar	0	453	0	1,165	a.d.	7.3
Ticari Alacaklar	305	127	195	432	121.7	2.7
Stoklar	1,935	3,335	1,769	2,545	43.9	16.0
Duran Varlıklar	6,932	8,740	6,577	9,327	41.8	58.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	385	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,933	4,950	3,733	5,176	38.6	32.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	10	5	9	77.1	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10,505	16,068	11,380	15,949	40.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,193	3,750	2,044	3,896	90.6	24.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,136	439	14	508	3,456.4	3.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	31	9	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,600	2,857	1,710	3,037	77.6	19.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32	22	26	215	724.3	1.4
Finansal Borçlar	9	0	0	178	a.d.	1.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,225	3,771	2,070	4,111	98.6	25.8
Özkaynaklar	7,280	12,296	9,310	11,838	27.2	74.2
Ödenmiş Sermaye	350	455	455	2,500	449.5	15.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	28	a.d.	0.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,649	4,720	3,541	4,763	34.5	29.9
Net Dönem Karı veya Zararı	114	71	133	-433	a.d.	-2.7
Toplam Kaynaklar	10,505	16,068	11,380	15,949	40.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	15,816	14,367	13,889	14,910	7.3	100.0
Satışların Maliyeti	14,669	13,832	13,264	14,547	9.7	97.6
Brüt Kâr (Zarar)	1,148	535	625	362	-42.0	2.4
Faaliyet Giderleri (-)	140	163	150	166	11.2	1.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,007	373	476	196	-58.8	1.3
FAVÖK	1,181	606	645	427	-33.7	2.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-224	-244	-99	-430	334.3	-2.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-18	40	284	-11	a.d.	-0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,213	17	11	289	2,527.3	1.9
Net Finansman Gelir/Gider	-2,262	-286	-558	-628	12.5	-4.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,978	186	672	44	-93.5	0.3
Finansman Gelirleri	1,491	778	708	586	-17.2	3.9
Finansman Giderleri (-)	1,979	506	521	676	29.8	4.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,774	-558	-746	-539	-27.8	-3.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-284	-100	113	-585	a.d.	-3.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	114	57	177	-433	a.d.	-2.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-731	-87	996	-1,192	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	43	203	122	-307	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-22	-724	69	790	1,046.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-807	725	438	166	-62.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-268	-261	-211	-446	111.2	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	162	276	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	11	19	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	524	2,427	2,214	945	-57.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,694	1,617	1,686	1,606	-4.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,495	2,075	2,755	1,063	-61.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-475	2,079	2,998	-693	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	2.0	2.3	1.7
Nakit Oran	26.7	93.5	128.2	85.0
Likit Oran	0.5	1.1	1.5	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	7.0	5.1	5.1	7.3
Stok Devir Hızı	48.1	54.8	37.8	69.7
Borç Devir Hızı	39.6	58.8	37.4	57.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	15.5	1.1	5.5	19.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	7.3	3.7	4.5	2.4
FVÖK Marjı	1.3	-2.6	-0.5	-3.3
FAVÖK Marjı	7.5	4.2	4.6	2.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-1.8	-0.7	0.8	-3.9
Efektif Vergi Oranı	140.2	156.6	-56.0	25.9
Net Kar Marjı	0.7	0.4	1.3	-2.9
Özsermaye Karlılığı	1.9	0.6	1.9	-4.1
Aktif Karlılık	1.3	0.4	-1.4	-4.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	44.3	30.7	22.2	34.7
Toplam Borç / Aktif	30.7	23.5	18.2	25.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	36.5	11.9	0.7	16.7
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	-0.2	0.2	-0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-924.5	-2,315.8	-1,270.9	-1,341.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-78.3	-382.2	-152.7	-345.2
Net Borç (Mn TL)	322.0	-3,056.4	-2,605.9	-2,625.8
Net Borç / FAVÖK	0.3	-5.0	-3.1	-6.8

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
KOCMT	2.76	6,900	158	11,838	15,949	0.28	11.00		0.58	-2.91	-6.76	40.16	-4.10
EREGL	30.06	210,420	4,816	279,760	523,646	1.21	12.38	411.14	0.73	0.24	2.10	31.37	0.94
SARKY	37.48	37,480	858	11,510	28,254	0.80	23.69	75.39	3.26	1.28	3.93	24.97	7.03
KRDMD	30.60	23,875	546	43,741	68,127	0.84	9.34		0.55	-1.98	1.61	25.32	-1.70
BRSAN	670.00	94,987	2,174	36,974	73,798	1.66	28.02	95.41	2.57	2.99	2.69	29.08	4.59
KRDMA	30.10	7,233	166	13,472	20,983	0.83	9.22		0.54	-1.98	1.61	25.32	-1.70
BMSTL	91.85	13,778	315	1,318	2,418	6.27	63.00		10.46	-1.49	2.72	26.40	-2.25
ISDMR	43.92	127,368	2,915	141,217	223,236	0.96	9.36	20.84	0.86	5.05	-0.88	33.86	3.74
BLUME	45.00	7,862	180	588	718	34.54	147.50	3,489.24	13.97	0.99	-0.04	25.15	5.13
KCAER	11.34	21,716	497	11,788	23,580	1.30	12.27	41.38	1.84	2.58	1.54	27.20	4.15
TCKRC	89.50	15,215	348	4,386	6,228	9.20	32.02	34.69	3.47	37.50	0.67	43.02	16.66
MEGMT	71.70	19,001	435	4,307	12,530	1.09	26.25	16.23	4.41	6.87	4.53	38.74	29.16
CEMAS	5.83	4,612	106	4,092	5,197	3.82			1.13	-39.18		23.18	-13.28
KRDMB	33.38	3,988	91	6,698	10,432	0.91	10.05		0.60	-1.98	1.61	25.32	-1.70
IZMDC	7.66	11,490	263	18,442	52,133	0.67	11.62	8.73	0.62	-1.60	7.61	18.12	-4.10
BURCE	56.80	4,785	110	1,093	1,763	8.42			4.38	-21.00		23.96	-8.98
CEMTS	12.17	6,085	139	6,396	8,840	0.90	7.08		0.93	-1.85	-0.59	8.94	0.43
ERCB	58.95	4,585	105	1,762	13,057	1.32	8.79		2.60	-1.49	4.79	10.39	-3.15
ERBOS	190.80	3,816	87	3,117	4,557	1.06	20.80		1.22	-4.17	3.36	17.51	-5.89
MAKTK	16.10	3,220	74	1,666	2,231	4.02	10.06	10.70	1.93	17.38	0.26	32.32	9.53
Metal Ana Sanayi						3.46	15.07	50.90	1.44	2.66		30.48	3.10

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 2.76 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.71	-1.9%
2.Destek	2.65	-3.9%
PİVOT	2.74	-0.6%
1.Direnç	2.80	1.3%
2.Direnç	2.83	2.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	144	
Son 1 Hafta	141	2.3% üstünde
Son 1 Ay	104	38.5% üstünde
Son 3 Ay	95	52.3% üstünde
Son 1 Yıl	88	62.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2.46	12.20%
23.60%	2.63	4.94%
38.20%	2.74	0.73%
50.00%	2.83	-2.47%
61.80%	2.91	-5.15%
78.60%	3.03	-8.91%
100.00%	3.19	-13.48%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.81	AŞAĞI	ALİŞ	19.02.26	2.71	-1.7%
20 Günlük Ort.	2.75	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	2.76	0.3%
50 Günlük Ort.	2.70	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	2.74	2.1%
100 Günlük Ort.	2.76	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	2.74	0.0%
200 günlük Ort.	2.68	YUKARI	ALİŞ	10.02.26	2.72	2.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.00	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	101.47	AŞAĞI		
MACD	0.02	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-2.28	AŞAĞI		
ADX	17.88	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	2.71		19.02.26	2.93

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.71 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.71 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.71 ve 2.65 seviyeleri, direnç olarak da 2.80 ve 2.83 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KOCMT	19.02.2026 14:41 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	17.02.2026 15:57 Koç Metalurji A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
KOCMT	16.02.2026 13:25 Koç Metalurji A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Artışı ve Süre Uzatımına ilişkin SPK Onayı Haberin Devamı
	10.02.2026 18:14 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Ege Gübre Sanayii A.Ş.,Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.,Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KOCMT	09.02.2026 11:28 Koç Metalurji A.Ş. Osmaniye Üretim Tesisinde Faaliyetlerin Yeniden Başlaması Hk Haberin Devamı
KOCMT	06.02.2026 18:12 Koç Metalurji A.Ş. Güneş Enerjisi Santrali (GES) Projesi ÇED Sürecinin Başlatılması Haberin Devamı
KOCMT	03.02.2026 18:28 Koç Metalurji A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanı Arttırımı ve Geçerlilik Süresinin Uzatılması Hk Haberin Devamı
	03.02.2026 17:18 Alarko Holding A.Ş.,Big Medya Teknoloji A.Ş.,Martı Otel İşletmeleri A.Ş.,Fenerbahçe Futbol A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
KOCMT	02.02.2026 10:20 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	28.01.2026 18:14 Alarko Holding A.Ş.,Ral Yatırım Holding A.Ş.,Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş.,Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KOCMT	23.01.2026 18:12 Koç Metalurji A.Ş. Personel Sayısındaki Değişim Hakkında Haberin Devamı
KOCMT	23.01.2026 18:11 Koç Metalurji A.Ş. Osmaniye Üretim Tesisinde Üretim Faaliyetlerine Geçici Olarak Ara Verilmesi 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.