

Koç Metalurji / KOCMT

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
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%

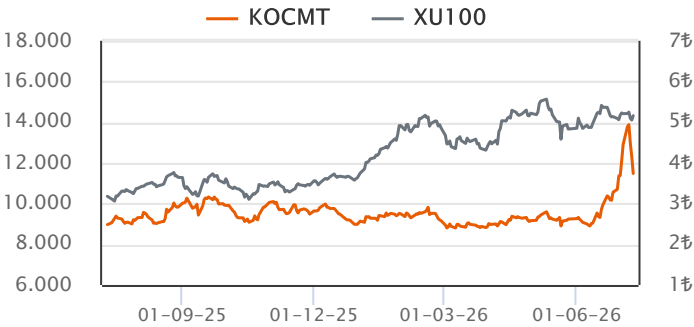
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ADİL KOÇ	74.18	1,854.40
DİĞER	25.23	630.65
HİSSE GERİ ALIM	0.60	14.95

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	2.31	2.43	3.74
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.06	0.05	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)			5,769	6,075	9,350
Piyasa Değeri (Mn USD)			152	137	200
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					247

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-9.88	-15.96	52.65	50.20	50.11
Rölatif %	-11.24	-15.39	46.51	18.11	8.29

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.35		0.20	0.35	0.54
Sektör Ort.	0.87	1.06	0.96	1.04	1.41
Firma Değeri/FAVÖK			6.94	27.32	42.78
Sektör Ort.	8.08	9.34	10.63	10.86	13.60
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	10.14	13.40	18.56	25.30	28.16
PD/DD			0.55	0.48	0.73
Sektör Ort.	1.70	1.45	0.99	1.07	1.23
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			2,427	6,233	7,767
Duran Varlıklar			5,606	7,641	11,762
Toplam Aktifler			8,033	13,875	19,530
Özkaynak (Ana Ortaklık)			5,864	10,452	12,777
Net Borç			179	-1,656	-289
Net Satış Gelirleri		2,612	2,899	4,659	1,358
Brüt Kâr		360	339	105	95
FAVÖK		352	345	145	134
Net K/Z (Ana Ortaklık)		360	93	-426	-201

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			11.0	60.7	-70.9
Sektör Ort.	144.7	226.5	36.0	-1.1	29.9
FAVÖK Değ.				-49.4	-64.3
Sektör Ort.	208.6	193.2	96.6	-19.8	114.4
Net Kâr/Zarar Değ.			-74.1		
Sektör Ort.	17,315.1	205.1	554.0	8.9	15.3
Brüt Kar Marjı		13.8	11.7	2.2	7.0
Sektör Ort.	24.5	11.1	14.3	6.7	11.1
FAVÖK Marjı		13.5	11.9	3.1	9.9
Sektör Ort.	19.4	7.2	9.3	0.1	7.2
Net Kâr/Zarar Marjı		13.8	3.2	-9.1	-14.8
Sektör Ort.	8.7	-2.3	0.4	-11.4	-4.7
Toplam Borçlar Değ.			57.8	97.3	
Sektör Ort.	109.2	70.3	81.3	23.8	60.7
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	194.3	105.2	91.2	51.6	643.6
Net Borç/FAVÖK			0.2	-2.8	-1.4
Sektör Ort.	1.5	1.0	1.6	17.5	2.4
Aktif Büyümesi				72.7	40.8
Sektör Ort.	92.1	67.4	105.7	33.3	39.4
Özkaynak Büyüme				78.2	22.2
Sektör Ort.	87.6	87.8	381.2	53.1	34.3
Özkaynak Karlılığı			-2.6	-5.5	-6.5
Sektör Ort.	28.7	11.6	14.2	-6.0	-3.0
Aktif Karlılığı			-3.8	-4.1	-4.5
Sektör Ort.	14.6	5.4	7.5	-2.0	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.0	1.1	1.0	1.0	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -201.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -425.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %73.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %70.9 düşüşle 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

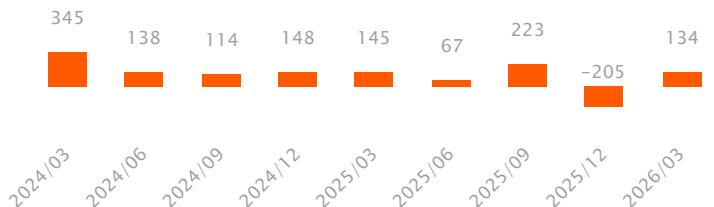
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 3.42 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 133.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %9.86 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-4, geçen yıl aynı çeyrek %3.11)

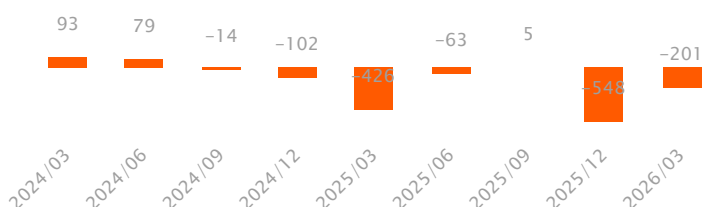
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %20 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %31 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	7,647	7,089	6,233	7,767	24.6	39.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,184	2,142	1,401	846	-39.6	4.3
Finansal Yatırımlar	473	1,444	909	1,555	71.0	8.0
Ticari Alacaklar	133	455	99	189	90.2	1.0
Stoklar	3,480	2,809	3,234	4,836	49.5	24.8
Duran Varlıklar	9,120	11,125	7,641	11,762	53.9	60.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,166	6,143	4,333	6,408	47.9	32.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	14	8	13	64.4	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	16,767	18,214	13,875	19,530	40.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,913	4,880	3,399	5,990	76.2	30.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	458	731	654	1,305	99.4	6.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	9	0	0	86	a.d.	0.4
Ticari Borçlar	2,981	3,965	2,382	4,378	83.8	22.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23	338	23	763	3,172.0	3.9
Finansal Borçlar	0	292	0	722	a.d.	3.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,936	5,217	3,423	6,753	97.3	34.6
Özkaynaklar	12,832	12,996	10,452	12,777	22.2	65.4
Ödenmiş Sermaye	455	2,500	455	2,500	449.5	12.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	32	10	42	317.6	0.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,926	5,470	4,194	4,380	4.4	22.4
Net Dönem Karı veya Zararı	74	-1,080	-325	-201	-38.2	-1.0
Toplam Kaynaklar	16,767	18,214	13,875	19,530	40.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	18,805	19,946	4,659	1,358	-70.9	100.0
Satışların Maliyeti	18,104	19,822	4,555	1,262	-72.3	93.0
Brüt Kâr (Zarar)	700	124	105	95	-9.0	7.0
Faaliyet Giderleri (-)	213	229	47	56	17.4	4.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	488	-105	57	40	-30.7	2.9
FAVÖK	793	223	145	134	-7.4	9.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-320	-14	-204	-60	-70.6	-4.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	53	23	-5	-7	27.2	-0.5
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	22	315	143	36	-74.8	2.7
Net Finansman Gelir/Gider	-374	-1,161	-410	6	a.d.	0.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	243	220	-8	9	a.d.	0.7
Finansman Gelirleri	1,018	755	278	140	-49.6	10.3
Finansman Giderleri (-)	662	801	293	198	-32.4	14.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-730	-1,115	-395	63	a.d.	4.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-131	-941	-418	15	a.d.	1.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	74	-982	-426	-201	-52.8	-14.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-114	-254	-1,863	-1,448	-22.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	266	-212	17	323	1,825.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-947	927	-403	-2,026	403.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	949	534	-218	346	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-342	-746	-76	-357	370.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	367	828	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	25	82	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	3,176	514	545	704	29.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,117	5,433	1,327	682	-48.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,715	5,253	942	11	-98.9	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2,067	-1,237	-1,670	-1,296	-22.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.0	1.5	1.8	1.3
Nakit Oran	93.5	73.5	68.0	40.1
Likit Oran	1.1	0.9	0.9	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	3.9	7.1	3.3	9.0
Stok Devir Hızı	42.6	50.7	45.9	69.7
Borç Devir Hızı	46.2	64.0	31.8	74.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	0.3	-6.1	17.4	4.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	3.7	0.6	2.2	7.0
FVÖK Marjı	-2.6	-4.5	-8.6	5.4
FAVÖK Marjı	4.2	1.1	3.1	9.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.7	-4.7	-9.0	1.1
Efektif Vergi Oranı	156.6	-4.3	-2.0	1,438.7
Net Kar Marjı	0.4	-4.9	-9.1	-14.8
Özsermaye Karlılığı	0.7	-7.6	-5.2	-1.7
Aktif Karlılık	0.5	-5.6	-4.1	-4.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	30.7	40.1	32.7	52.9
Toplam Borç / Aktif	23.5	28.6	24.7	34.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	11.9	19.6	19.1	31.3
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-1.2	-1.4	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2,416.7	-2,308.2	-2,176.7	-1,330.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-304.7	-1,037.1	-367.0	-628.0
Net Borç (Mn TL)	-3,189.5	-2,563.1	-1,656.3	-288.9
Net Borç / FAVÖK	-4.0	-11.5	-2.8	-1.4

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
KOCMT	3.74	9,350	200	12,777	19,530	0.54	42.78		0.73	-14.82	-1.36	40.76	-1.73
EREGL	40.40	282,800	6,045	295,496	576,746	1.46	14.19	602.64	0.96	0.64	1.42	26.80	0.14
KRDMD	37.78	29,477	630	63,934	96,637	0.74	6.36	151.82	0.46	0.16	0.50	59.93	0.03
SARKY	25.58	25,580	547	12,910	36,209	0.42	13.68	71.60	1.98	1.36	3.99	43.68	3.14
KRDMB	137.00	16,367	350	9,790	14,797	2.52	21.77	550.52	1.67	0.16	0.50	59.93	0.03
BRSAN	536.00	75,990	1,624	39,382	87,049	1.07	15.67	41.53	1.93	1.49	1.41	33.20	0.77
KRDMA	39.52	9,497	203	19,691	29,763	0.77	6.63	158.81	0.48	0.16	0.50	59.93	0.03
ISDMR	56.25	163,125	3,487	141,357	244,030	1.18	11.11	24.76	1.15	4.74	-1.06	26.49	1.13
BMSTL	43.12	12,936	276	1,381	2,436	5.27	58.58		9.37	-4.96	2.29	11.46	-2.57
TCKRC	117.00	19,890	425	6,094	8,353	6.05	14.66	14.49	3.26	31.12	0.48	87.98	8.69
KCAER	13.39	25,642	548	13,653	28,652	1.23	9.63	108.64	1.88	2.35	0.99	32.44	0.99
MEGMT	68.20	18,073	386	4,606	16,383	0.94	18.09	10.12	3.92	5.92	4.70	60.67	11.44
BLUME	34.00	5,940	127	620	766	18.45	75.59	685.55	9.58	0.99	-0.26	80.00	0.23
IZMDC	9.62	14,430	308	19,080	59,326	0.63	30.32		0.76	-3.79	18.79	27.40	-3.10
CEMAS	4.21	3,330	71	3,818	4,896	2.63			0.87	-66.75		7.05	-7.14
EKDMR	55.05	17,616	377	14,623	23,294	0.92	13.45	49.27	1.20	2.37	1.34		0.75
CEMTS	9.60	4,800	103	6,764	9,457	0.74	6.03		0.71	-18.07	-0.39	40.82	-4.43
ERBOS	168.90	3,378	72	3,755	5,121	0.67	9.13		0.90	-9.60	0.70	23.61	-3.95
BURCE	40.18	3,385	72	1,192	2,140	5.07			2.84	-13.90		41.59	-2.47
CELHA	22.12	8,527	182	4,405	5,936	4.16	45.41		1.94	-61.56	1.87	14.97	-8.10
Metal Ana Sanayi						2.05	13.60	28.16	1.23	0.88		33.89	1.08

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.74 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.50	-6.4%
2.Destek	3.26	-12.8%
PİVOT	3.98	6.4%
1.Direnç	4.22	12.8%
2.Direnç	4.70	25.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	739	
Son 1 Hafta	873	-15.4% altında
Son 1 Ay	538	37.4% üstünde
Son 3 Ay	247	199.5% üstünde
Son 1 Yıl	127	482.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	5.27	-29.03%
23.60%	4.58	-18.34%
38.20%	4.15	-9.88%
50.00%	3.81	-1.84%
61.80%	3.47	7.78%
78.60%	2.97	25.93%
100.00%	2.35	59.15%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	4.44	AŞAĞI	SATIŞ	09.07.26	2.50	-15.8%
20 Günlük Ort.	3.56	YUKARI	SATIŞ	15.06.26	2.58	5.1%
50 Günlük Ort.	2.99	YUKARI	SATIŞ	15.06.26	2.59	25.2%
100 Günlük Ort.	2.77	YUKARI	SATIŞ	15.06.26	2.61	34.9%
200 günlük Ort.	2.77	YUKARI	SATIŞ	15.06.26	2.64	34.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	54.18	AŞAĞI		
MOM	111.64	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	0.43	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-14.63	AŞAĞI		
ADX	48.97	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	5.39	SATIŞ	09.07.26	5.07

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 5.39 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 5.39 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.50 ve 3.26 seviyeleri, direnç olarak da 4.22 ve 4.70 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KOCMT	10.07.2026 16:48 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	10.07.2026 14:20 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	09.07.2026 10:35 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	08.07.2026 10:01 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	07.07.2026 10:01 Koç Metalurji A.Ş. KOCMT.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KOCMT	06.07.2026 18:24 Koç Metalurji A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
KOCMT	06.07.2026 18:23 Koç Metalurji A.Ş. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
KOCMT	26.06.2026 18:58 Koç Metalurji A.Ş. 26.06.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Hk Haberin Devamı
KOCMT	17.06.2026 19:17 Koç Metalurji A.Ş. İSO 500 Türkiye'nin 2025 Yılı 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması Hakkında Haberin Devamı
KOCMT	26.05.2026 13:51 Koç Metalurji A.Ş. Şirket Paylarının Geri Alımına İlişkin Programın Süresinin Revize Edilmesi Hk Haberin Devamı
	26.05.2026 10:31 Lila Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Koç Metalurji A.Ş.,Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
KOCMT	22.05.2026 15:45 Koç Metalurji A.Ş. Esas Sözleşme 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 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. 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.