

Makim Makine / MAKİM

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	112
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	09/06/2022
Halka Açıklık Oranı	38.0%
Fiili Dolaşım Oranı	38.0%

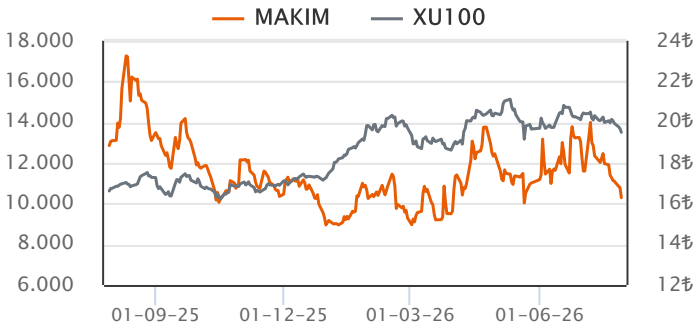
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	38.06	42.62
AHMET GÖNÜLLÜ	30.97	34.69
TACETTİN İLERİ	30.97	34.69

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	9.65	24.46	17.17	15.63	16.29
Fiyat (USD)	0.50	0.76	0.45	0.35	0.34
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,080	2,740	1,923	1,751	1,824
Piyasa Değeri (Mn USD)	56	85	51	39	39
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					85

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.04	-5.73	-15.38	8.96	-13.12
Rölatif %	-1.70	-1.28	-11.10	-9.11	-32.52

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.57	2.13	1.44	1.32	1.37
Sektör Ort.	0.51	1.00	0.98	1.25	1.11
Firma Değeri/FAVÖK	6.16	7.18	12.05	9.77	10.15
Sektör Ort.	7.12	6.36	7.94	14.10	11.53
Fiyat/Kazanç	15.56	11.70	42.40	1,407.72	1,467.16
Sektör Ort.	12.87	9.40	14.91	41.24	27.00
PD/DD	4.45	4.15	2.06	1.42	1.48
Sektör Ort.	2.82	1.86	1.45	1.60	1.15
Hisse Başına Kar (TL)	1.24	2.09	0.40	0.01	0.01

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	134	286	525	673	1,137
Duran Varlıklar	37	75	370	699	914
Toplam Aktifler	171	361	894	1,372	2,051
Özkaynak (Ana Ortaklık)	132	243	660	935	1,236
Net Borç	-34	15	-18	45	145
Net Satış Gelirleri	53	201	338	329	366
Brüt Kâr	23	77	100	60	79
FAVÖK	18	59	67	0	22
Net K/Z (Ana Ortaklık)	19	-7	33	6	-12

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	99.5	277.2	68.3	-2.6	11.4
Sektör Ort.	81.2	172.3	43.9	9.1	0.4
FAVÖK Değ.		211.2	113.1	-56.9	18.8
Sektör Ort.	108.7	441.0	88.2	17.7	30.2
Net Kâr/Zarar Değ.	77.1			-81.3	
Sektör Ort.	276.6	378.7	10.5	10.0	
Brüt Kar Marjı	42.7	38.4	29.7	18.4	21.5
Sektör Ort.	23	23.1	21.8	20.4	19.6
FAVÖK Marjı	34.2	29.5	19.9	0.0	5.9
Sektör Ort.	12.8	13.5	12.9	9.7	6.1
Net Kâr/Zarar Marjı	36.4	-3.5	9.9	1.9	-3.4
Sektör Ort.	8.1	-5.3	-3.9	-5.7	-15.7
Toplam Borçlar Değ.		203.9	98.4	86.6	86.2
Sektör Ort.	74.0	70.5	77.4	34.2	40.8
Net Borç Değ.					220.2
Sektör Ort.	194.6	75.4	161.2	35.3	123.9
Net Borç/FAVÖK	-0.6	0.1	0.0	0.3	0.7
Sektör Ort.	1.4	5.8	9.6	3.6	4.0
Aktif Büyümesi		110.9	147.8	53.4	49.5
Sektör Ort.	72.8	62.5	103.9	43.7	30.1
Özkaynak Büyüme		83.6	171.9	41.7	32.3
Sektör Ort.	68.5	64.1	185.3	50.5	25.1
Özkaynak Karlılığı	49.6	37.0	51.9	5.7	0.1
Sektör Ort.	19.2	8.2	13.8	-11.1	-13.7
Aktif Karlılığı	76.7	26.1	37.3	4.0	0.1
Sektör Ort.	7.4	2.3	6.8	-1.3	-6.7
Temettü Verimi		0.8			
Sektör Ort.	2.9	1.3	2.1	1.9	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -12.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 366.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 328.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %13.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.4 yükselişle 366.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

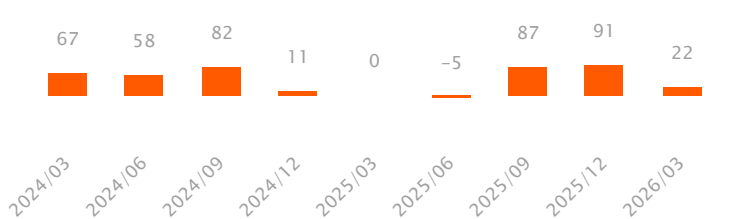
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.73 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 21.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %5.87 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %21, geçen yıl aynı çeyrek %-0.05)

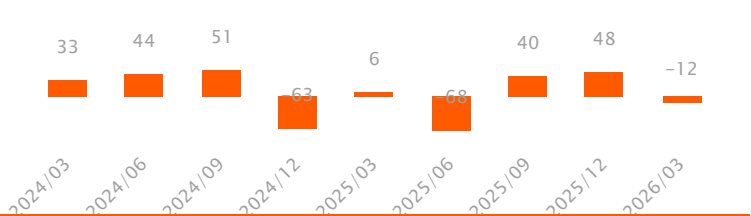
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %52 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %59 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	764	1,025	673	1,137	69.0	55.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	220	271	184	305	66.0	14.9
Finansal Yatırımlar	0	37	0	32	67,908.4	1.6
Ticari Alacaklar	207	339	178	357	100.1	17.4
Stoklar	269	330	216	386	78.8	18.8
Duran Varlıklar	829	922	699	914	30.7	44.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	736	844	626	845	35.0	41.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	15	6	15	147.6	0.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,593	1,947	1,372	2,051	49.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	316	564	298	680	128.2	33.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	29	193	27	291	959.6	14.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	85	54	87	76	-12.8	3.7
Ticari Borçlar	149	251	118	236	100.1	11.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	158	147	140	135	-3.4	6.6
Finansal Borçlar	147	124	115	116	0.6	5.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	475	711	437	814	86.2	39.7
Özkaynaklar	1,119	1,236	935	1,236	32.3	60.3
Ödenmiş Sermaye	112	112	112	112	0.0	5.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	9	0	7	a.d.	0.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	426	539	419	563	34.3	27.4
Net Dönem Karı veya Zararı	72	22	5	-12	a.d.	-0.6
Toplam Kaynaklar	1,593	1,947	1,372	2,051	49.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,379	1,397	329	366	11.4	100.0
Satışların Maliyeti	961	1,020	269	288	7.1	78.5
Brüt Kâr (Zarar)	418	377	60	79	30.5	21.5
Faaliyet Giderleri (-)	214	238	72	70	-3.3	19.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	203	139	-12	9	a.d.	2.5
FAVÖK	231	172	0	22	a.d.	5.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	37	13	49	4	-91.8	1.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	35	0	8	a.d.	2.2
Net Finansman Gelir/Gider	-161	-127	-19	-16	-15.8	-4.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	241	186	38	20	-45.7	5.6
Finansman Gelirleri	20	8	4	19	354.5	5.2
Finansman Giderleri (-)	70	121	25	64	153.2	17.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-111	-15	2	29	1,368.9	7.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	80	59	18	4	-77.7	1.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	72	20	6	-12	a.d.	-3.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	430	113	-44	-95	116.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	127	-158	-26	-50	90.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-51	-31	14	-86	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	70	114	5	9	67.4	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-365	-69	17	-10	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	373	63	25	12	-53.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	4	5	0	3	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	60	34	47	115	144.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	210	203	80	211	163.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	95	109	55	62	14.2	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	125	78	-2	34	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.4	1.8	2.3	1.7
Nakit Oran	69.7	54.6	61.7	49.6
Likit Oran	1.5	1.2	1.5	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	65.4	69.3	61.2	78.9
Stok Devir Hızı	71.0	86.1	76.6	99.4
Borç Devir Hızı	45.1	71.5	37.7	62.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	91.4	83.9	100.1	116.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	30.3	27.0	18.4	21.5
FVÖK Marjı	9.4	12.3	12.0	13.3
FAVÖK Marjı	16.7	12.3	0.0	5.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.8	4.2	5.6	1.1
Efektif Vergi Oranı	9.0	66.5	66.2	399.5
Net Kar Marjı	5.3	1.4	1.9	-3.4
Özsermaye Karlılığı	7.6	1.7	0.8	-1.1
Aktif Karlılık	5.4	1.1	4.0	0.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	42.4	57.5	46.8	65.9
Toplam Borç / Aktif	29.8	36.5	31.9	39.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	54.9	52.2	52.4	59.2
Faiz Karşılama Oranı	1.1	0.5	0.7	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-158.0	-229.5	-112.4	-192.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-68.5	-133.2	-68.8	-99.0
Net Borç (Mn TL)	40.3	64.2	45.4	145.5
Net Borç / FAVÖK	0.2	0.4	0.3	0.7

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
MAKIM	16.29	1,824	39	1,236	2,051	1.37	10.15	1,467.16	1.48	-3.36	0.75	49.46	-1.14
OZATD	3,677.50	262,390	5,549	4,492	7,497	98.91	539.40		58.42	-35.73	2.20	37.73	-7.01
ARCLK	98.35	66,458	1,405	73,314	561,803	0.53	9.62		0.85	0.53	7.16	18.38	-2.51
VESTL	23.76	7,970	169	26,375	199,425	0.91			0.30	-13.48		8.12	-8.06
HATSN	58.85	13,035	276	6,315	8,707	2.90	109.41		2.06	-10.31	2.15	26.88	-1.23
SAFKR	19.25	3,850	81	1,258	1,833	1.94	10.11	27.00	3.06	-2.83	-0.40	42.03	-1.32
FORMT	1.80	2,053	43	2,225	3,007	2.46			0.92	-48.49		34.09	-5.40
VESBE	5.90	9,440	200	39,031	94,114	0.55	26.40		0.24	-13.69	19.27	19.88	-3.63
IMASM	2.61	2,414	51	3,220	5,781	1.09	13.58		0.75	-19.49	2.62	43.16	-5.35
BVSAN	106.20	3,993	84	2,638	5,113	1.29	8.70		1.51	-23.86	0.62	31.80	-4.65
SNICA	3.57	2,142	45	4,918	8,566	0.95	9.11		0.44	-54.50	2.77	121.30	-9.08
ALCAR	737.50	7,965	168	2,033	5,863	1.24			3.92	-4.04		-4.58	-2.90
MEKAG	3.00	2,400	51	1,514	2,843	0.76			1.59	-6.91		25.25	-3.21
HKTM	10.80	1,134	24	1,054	2,299	1.81	18.08		1.08	-18.02	4.46	36.74	-4.75
KLMSN	28.26	2,238	47	3,985	10,942	0.80	15.79		0.56	-1.26	9.72	11.65	-0.64
ARZUM	1.79	1,074	23	-422	2,868	0.56				-8.13		-23.15	
Dayanıklı Tüketim						51.86	11.53	27.00	1.15	-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 Son Kapanış 16.29 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	16.09	-1.2%
2.Destek	15.90	-2.4%
PİVOT	16.49	1.2%
1.Direnç	16.68	2.4%
2.Direnç	17.08	4.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	19	
Son 1 Hafta	22	-13.5% altında
Son 1 Ay	73	-73.5% altında
Son 3 Ay	85	-77.3% altında
Son 1 Yıl	44	-56.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.22	14.56%
23.60%	15.80	3.10%
38.20%	16.77	-2.86%
50.00%	17.56	-7.23%
61.80%	18.35	-11.23%
78.60%	19.47	-16.33%
100.00%	20.90	-22.06%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	16.84	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	18.40	-3.2%
20 Günlük Ort.	17.91	AŞAĞI	ALIŞ	10.07.26	18.40	-9.1%
50 Günlük Ort.	17.93	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26	18.12	-9.1%
100 Günlük Ort.	17.45	AŞAĞI	ALIŞ	21.07.26	17.13	-6.7%
200 günlük Ort.	16.99	AŞAĞI	ALIŞ	21.07.26	17.29	-4.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	34.80	AŞAĞI		
MOM	88.24	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.43	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-139.93	AŞAĞI		
ADX	19.59	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	17.44		21.07.26	17.23

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 17.44 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 17.44 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 16.09 ve 15.90 seviyeleri, direnç olarak da 16.68 ve 17.08 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MAKİM	23.07.2026 11:00 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (MAKİM) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
MAKİM	08.07.2026 11:31 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MAKİM	08.07.2026 10:42 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (MAKİM) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
MAKİM	07.07.2026 17:26 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MAKİM	24.06.2026 16:00 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Raporu Haberin Devamı
MAKİM	24.06.2026 10:04 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (MAKİM) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
MAKİM	10.06.2026 10:19 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (MAKİM) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
MAKİM	04.06.2026 11:28 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MAKİM	02.06.2026 12:01 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MAKİM	22.05.2026 10:30 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM MAKİNA TEKNOLOJİLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (MAKİM) Paylarında Likidite Sağlayıcılık Kapsamında Gerçekleştirilen İşlemler Haberin Devamı
MAKİM	21.05.2026 17:31 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. MAKİM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MAKİM	12.05.2026 10:22 Makim Makina Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşme 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 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.