

Mercan Kimya / MERCN

Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	190
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	20/05/2021
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	39.0%

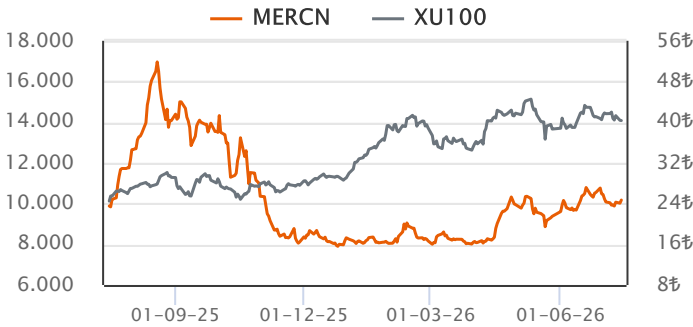
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	37.61	71.61
GÜLTEKİN OKAY SALGAR	25.04	47.66
BERKİN SALGAR	17.98	34.24

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	10.32	13.14	21.74	16.40	24.70
Fiyat (USD)	0.54	0.41	0.57	0.37	0.53
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,965	2,501	4,139	3,122	4,702
Piyasa Değeri (Mn USD)	103	78	109	70	100
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					207

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	2.57	4.22	8.71	42.94	3.78
Rölatif %	2.66	7.31	7.62	14.33	-24.63

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.69	0.85	1.39	1.52	2.06
Sektör Ort.	0.87	1.65	1.56	1.80	2.51
Firma Değeri/FAVÖK	5.51	6.90	13.10	8.58	11.67
Sektör Ort.	7.37	9.88	10.74	14.97	18.03
Fiyat/Kazanç		12.12		20.70	31.18
Sektör Ort.		11.11		18.31	28.86
PD/DD	2.85	1.65	2.07	1.17	1.76
Sektör Ort.	4.41	3.74	1.96	2.00	2.30
Hisse Başına Kar (TL)		1.08		0.79	0.79

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	628	932	1,203	1,215	1,966
Duran Varlıklar	164	384	1,326	1,924	2,687
Toplam Aktifler	792	1,316	2,529	3,140	4,653
Özkaynak (Ana Ortaklık)	402	688	1,515	2,004	2,674
Net Borç	211	264	628	506	1,265
Net Satış Gelirleri	265	672	874	778	768
Brüt Kâr	80	84	200	199	205
FAVÖK	61	22	111	98	91
Net K/Z (Ana Ortaklık)	43	-76	42	30	39

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	126.8	153.2	30.1	-11.0	-1.3
Sektör Ort.	138.9	139.8	55.7	17.6	11.1
FAVÖK Değ.	228.0	153.5	12.2	-21.8	44.2
Sektör Ort.	212.0	84.3	94.2	44.8	68.0
Net Kâr/Zarar Değ.	209.3			-28.2	29.5
Sektör Ort.	142.3	246.2	293.4	21.1	-15.6
Brüt Kar Marjı	30.3	12.5	22.9	25.6	26.7
Sektör Ort.	26.3	19	22	22	23.2
FAVÖK Marjı	23.0	3.3	12.7	12.6	11.9
Sektör Ort.	20.2	10.5	11.4	11.6	14.2
Net Kâr/Zarar Marjı	16.1	-11.4	4.8	3.9	5.1
Sektör Ort.	12.8	2.4	-4.7	-7.8	-1.2
Toplam Borçlar Değ.	71.7	61.1	61.4	12.0	76.4
Sektör Ort.	86.1	44.0	102.4	40.6	55.3
Net Borç Değ.	34.8	25.3	137.9	-19.3	149.8
Sektör Ort.	198.3	36.6	84.1	183.2	57.3
Net Borç/FAVÖK	1.3	0.7	1.4	1.4	2.5
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.0	-0.4	1.8
Aktif Büyümesi	155.4	66.2	92.1	24.2	48.2
Sektör Ort.	73.7	59.6	99.8	40.2	38.6
Özkaynak Büyüme	384.7	71.3	120.1	32.3	33.4
Sektör Ort.	97.0	82.5	114.8	36.3	36.7
Özkaynak Karlılığı	62.1	-3.2	18.7	-5.1	6.4
Sektör Ort.	40.3	4.5	4.6	-10.3	-6.0
Aktif Karlılığı	27.3	-1.7	10.7	-3.2	3.9
Sektör Ort.	19.5	0.3	2.4	-3.8	-2.4
Temettü Verimi	0.1	0.6	0.5	0.2	1.1
Sektör Ort.	1.0	0.9	0.4	0.5	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 39.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 30.2 TL net kar.)

% 3.8 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 767.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 777.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %9.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.3 düşüşle 767.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

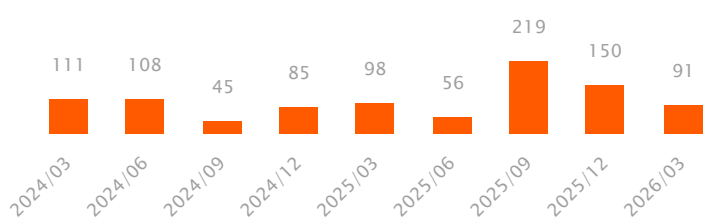
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.33 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 91.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %11.87 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %12.57)

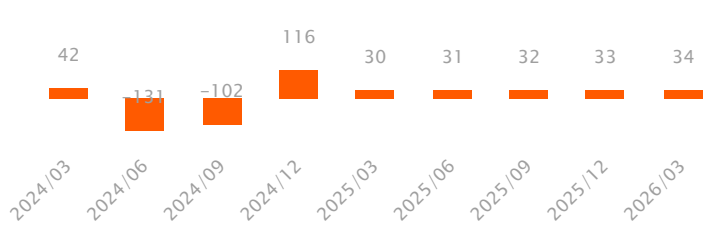
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %66 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %82 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	1,322	1,409	1,215	1,966	61.8	42.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	174	151	186	326	75.8	7.0
Finansal Yatırımlar	101	56	89	57	-35.7	1.2
Ticari Alacaklar	630	565	480	743	54.8	16.0
Stoklar	334	471	333	538	61.3	11.6
Duran Varlıklar	2,230	2,904	1,924	2,687	39.6	57.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,141	1,573	1,038	1,532	47.6	32.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	87	104	98	124	26.8	2.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,552	4,313	3,140	4,653	48.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,157	1,365	1,024	1,552	51.6	33.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	824	902	671	1,315	95.9	28.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	56	46	27	33	23.2	0.7
Ticari Borçlar	153	209	215	13	-93.9	0.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58	284	112	451	304.1	9.7
Finansal Borçlar	34	134	21	301	1,309.1	6.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,215	1,649	1,135	2,003	76.4	43.1
Özkaynaklar	2,337	2,664	2,004	2,650	32.2	56.9
Ödenmiş Sermaye	190	190	190	190	0.0	4.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	71	0	75	a.d.	1.6
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	384	215	257	368	43.0	7.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-78	156	23	39	69.5	0.8
Toplam Kaynaklar	3,552	4,313	3,140	4,653	48.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,444	2,900	778	768	-1.3	100.0
Satışların Maliyeti	2,680	1,973	579	563	-2.8	73.3
Brüt Kâr (Zarar)	764	928	199	205	3.1	26.7
Faaliyet Giderleri (-)	481	491	136	144	5.7	18.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	283	437	63	61	-2.6	8.0
FAVÖK	368	518	98	91	-6.7	11.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	54	115	70	15	-78.6	2.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-15	-1	-3	-1	-56.8	-0.2
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	82	37	-2	1	a.d.	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-505	-353	-65	-39	-40.0	-5.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	404	588	128	76	-40.6	9.9
Finansman Gelirleri	172	193	32	34	4.7	4.4
Finansman Giderleri (-)	571	433	90	107	18.5	13.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-106	-113	-7	35	a.d.	4.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-101	235	63	38	-40.6	4.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	-78	124	30	34	13.6	4.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	739	61	128	-267	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	75	-32	-34	-230	571.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	300	-173	-69	-110	60.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-11	73	113	-176	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	22	46	-1	-62	4,247.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	86	91	6.5	
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	-698	-54	-75	563	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-121	247	4	648	17,716.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	3	1	-76.2	
Ödenen Temettüler	20	8	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	16	17	17	189	1,003.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.2	1.3
Nakit Oran	23.7	15.2	26.9	24.7
Likit Oran	0.8	0.6	0.8	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	57.7	63.9	57.2	72.4
Stok Devir Hızı	51.4	71.4	53.1	81.6
Borç Devir Hızı	23.0	33.4	22.2	21.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	86.0	101.9	88.0	132.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.2	32.0	25.6	26.7
FVÖK Marjı	8.7	16.9	15.6	15.1
FAVÖK Marjı	10.7	17.9	12.6	11.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.9	8.1	8.1	4.9
Efektif Vergi Oranı	22.0	47.0	52.2	8.6
Net Kar Marjı	-2.3	4.9	3.9	5.1
Özsermaye Karlılığı	-3.7	5.7	1.7	1.7
Aktif Karlılık	-2.3	3.6	-3.2	3.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	52.0	61.5	56.7	74.9
Toplam Borç / Aktif	34.2	38.2	36.2	43.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	75.2	65.7	63.3	82.3
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	0.5	0.7	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	107.5	-179.1		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	29.2	-34.6	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	712.0	894.5	506.3	1,264.8
Net Borç / FAVÖK	1.9	1.7	1.4	2.5

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
MERCN	24.70	4,702	100	2,674	4,653	2.06	11.67	31.18	1.76	5.10	2.47	48.21	1.67
IZFAS	61.95	10,977	234	402	646	23.89			27.29	-36.92		69.34	-16.46
KBORU	26.34	15,804	337	5,131	13,935	3.26	25.99	26.14	3.08	11.25	4.58	117.05	5.29
ISKPL	7.30	10,950	233	3,131	5,546	4.84	20.86	48.87	3.50	17.72	2.95	48.06	5.29
POLTK	5,020.00	18,825	401	336	596	19.15	173.59		55.98	-3.12	-0.03	56.85	-3.39
ONCSM	261.25	6,231	133	447	793	8.69	27.64	134.04	13.93	2.49	0.44	85.86	1.57
TMPOL	443.75	6,290	134	879	2,369	5.48	41.71		7.15	-14.39	3.56	21.63	-4.65
KMPUR	18.56	9,024	192	3,823	12,773	1.06	8.50	109.30	2.36	4.69	2.99	18.28	4.83
KOPOL	6.65	8,625	184	4,785	9,446	2.17	18.02		1.80	1.74	4.27	27.58	0.41
ALKIM	17.27	5,181	110	4,482	6,854	1.02	22.76		1.16	-15.83	-0.41	25.39	-4.73
SANFM	9.85	3,694	79	633	1,775	3.40	27.67	121.53	5.83	1.65	2.71	35.16	0.97
BAHKM	115.50	6,353	135	1,322	1,524	6.75	52.27		4.81	-9.69	-3.19	6.01	-1.10
GENKM	12.83	7,813	167	6,698	8,265	1.51	8.73	46.53	1.17	4.12	-0.87		0.78
FRMPL	33.34	5,334	114	3,598	5,323	1.61	7.69	34.97	1.48	3.67	-0.03		0.83
BAYRK	4.44	1,110	24	238	662	5.52	51.07		4.67	6.74	7.21	8.99	3.01
GEDZA	29.30	1,367	29	1,186	1,775	1.00	3.80	79.75	1.15	1.10	-0.90	29.90	0.33
ACSEL	128.40	1,377	29	639	1,008	2.01	19.50		2.16	2.78	1.88	25.11	1.02
KRPLS	8.92	1,557	33	933	1,653	0.92	5.06		1.67	-3.94	0.63	2.75	-2.37
SODSN	8.53	1,024	22			3.46			5.63	-13.95		-13.93	
Diğer Kimyasal Ürünler						7.80	18.03	39.04	2.30	0.34		66.16	0.48

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 24.70 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	23.94	-3.1%
2.Destek	23.18	-6.2%
PİVOT	24.62	-0.3%
1.Direnç	25.38	2.8%
2.Direnç	26.06	5.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	45	
Son 1 Hafta	70	-35.2% altında
Son 1 Ay	164	-72.5% altında
Son 3 Ay	207	-78.2% altında
Son 1 Yıl	227	-80.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	28.02	-11.85%
23.60%	25.00	-1.20%
38.20%	23.13	6.79%
50.00%	21.62	14.25%
61.80%	20.11	22.82%
78.60%	17.96	37.53%
100.00%	15.22	62.29%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	24.06	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	24.29	2.6%
20 Günlük Ort.	25.19	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	24.53	-2.0%
50 Günlük Ort.	23.95	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	20.60	3.1%
100 Günlük Ort.	20.92	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	20.27	18.0%
200 günlük Ort.	21.34	YUKARI	ALIŞ	01.06.26	21.72	15.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.20	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	95.74	YUKARI		
MACD	0.08	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-13.47	YUKARI		
ADX	19.23	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	26.34		02.07.26	25.65

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 26.34 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 26.34 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 23.94 ve 23.18 seviyeleri, direnç olarak da 25.38 ve 26.06 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERCN	03.07.2026 15:04 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	23.06.2026 11:11 Menderes Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Kuvva Gıda Ticaret ve Sanayi Yatırımları A.Ş.,Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.,Şekerbank T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
MERCN	22.06.2026 11:24 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	04.06.2026 18:20 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 04.06.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	04.06.2026 16:41 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	01.06.2026 18:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
MERCN	01.06.2026 18:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Genel Kurul İşlemlerine İlişkin Tescil Bildirimi Haberin Devamı
MERCN	21.05.2026 17:36 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	21.05.2026 08:38 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kar Dağıtımı Haberin Devamı
MERCN	20.05.2026 18:15 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
MERCN	13.05.2026 15:33 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	12.05.2026 11:48 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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.