

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%

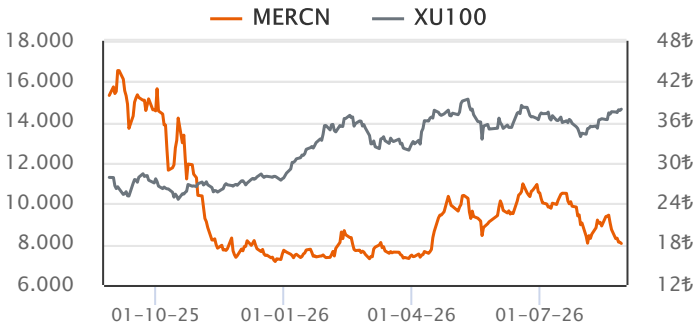
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	37.44	71.28
GÜLTEKİN OKAY SALGAR	25.04	47.66
BERKİN SALGAR	17.98	34.24

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	9.79	11.50	20.74	25.92	18.12
Fiyat (USD)	0.38	0.35	0.52	0.56	0.38
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,863	2,189	3,948	4,934	3,450
Piyasa Değeri (Mn USD)	72	67	99	106	72
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					114

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.98	-10.21	-18.30	5.80	-54.64
Rölatif %	-1.43	-10.99	-23.63	-18.62	-64.78

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.60	0.80	1.30	2.20	1.69
Sektör Ort.	1.54	1.31	1.66	2.34	2.69
Firma Değeri/FAVÖK	5.27	5.99	13.91	11.56	8.91
Sektör Ort.	9.25	9.26	11.11	17.43	19.17
Fiyat/Kazanç		19.31	42.94	32.14	22.47
Sektör Ort.		13.53	16.68	21.16	26.39
PD/DD	2.31	1.44	1.89	1.73	1.21
Sektör Ort.		4.03	3.15	2.24	2.01
Hisse Başına Kar (TL)		0.60	0.48	0.81	0.81

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	807	983	1,147	1,345	2,115
Duran Varlıklar	177	481	1,409	2,116	3,094
Toplam Aktifler	984	1,464	2,555	3,462	5,208
Özkaynak (Ana Ortaklık)	479	807	1,525	2,089	2,850
Net Borç	165	346	645	649	1,524
Net Satış Gelirleri	682	1,513	1,592	1,685	1,723
Brüt Kâr	192	243	400	439	491
FAVÖK	141	116	224	187	227
Net K/Z (Ana Ortaklık)	120	-112	-86	84	96

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	167.0	122.0	5.2	5.8	2.3
Sektör Ort.	141.8	121.7	37.4	23.3	11.9
FAVÖK Değ.	362.6	85.8	12.9	-30.1	69.0
Sektör Ort.	165.1	90.8	49.3	50.0	7.9
Net Kâr/Zarar Değ.	530.9				13.8
Sektör Ort.	186.6	72.0	125.1	-18.3	69.3
Brüt Kar Marjı	28.1	16.1	25.1	26.1	28.5
Sektör Ort.	25.8	23.1	20.2	22.2	24
FAVÖK Marjı	20.6	7.7	14.1	11.1	13.2
Sektör Ort.	19.7	15.6	10.4	12.1	16.1
Net Kâr/Zarar Marjı	17.6	-7.4	-5.4	5.0	5.6
Sektör Ort.	14	4.8	-3.1	-6.1	0.8
Toplam Borçlar Değ.	146.8	30.3	56.7	34.0	73.1
Sektör Ort.	113.2	47.0	75.0	54.0	48.3
Net Borç Değ.	946.6	109.7	86.4	0.5	134.9
Sektör Ort.	205.0	51.6	111.5	536.9	79.6
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.8	1.4	2.0	2.7
Sektör Ort.	1.0	0.7	2.1	2.1	2.5
Aktif Büyümesi	116.6	48.8	74.5	35.5	50.5
Sektör Ort.	85.3	58.0	96.6	43.0	38.2
Özkaynak Büyüme	91.9	68.3	89.0	37.0	36.4
Sektör Ort.	78.1	80.5	125.8	30.9	49.2
Özkaynak Karlılığı	61.0	-20.3	9.7	5.1	6.2
Sektör Ort.	45.8	9.2	0.2	-14.3	-3.4
Aktif Karlılığı	31.0	-10.6	5.6	3.1	3.5
Sektör Ort.	24.4	3.4	0.4	-4.3	-1.5
Temettü Verimi	0.1	0.6	0.5	0.2	0.7
Sektör Ort.	1.8	1.1	0.4	0.5	0.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 53.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 51.9 TL net kar.)

% 37.8 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 903.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 852.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %24.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.3 yükselişle 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

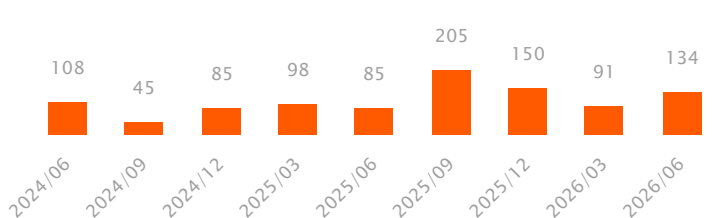
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.25 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 133.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %14.80 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %12, geçen yıl aynı çeyrek %9.93)

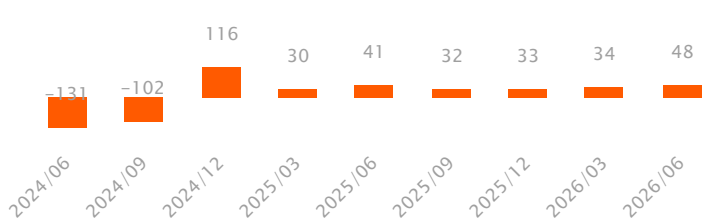
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %82 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %73 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	1,322	1,508	1,345	2,115	57.2	40.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	174	162	137	171	25.2	3.3
Finansal Yatırımlar	101	60	113	58	-48.6	1.1
Ticari Alacaklar	630	605	489	650	33.0	12.5
Stoklar	334	504	327	823	151.4	15.8
Duran Varlıklar	2,230	3,108	2,116	3,094	46.2	59.4
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	1,683	1,152	1,752	52.1	33.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	87	112	98	144	47.2	2.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,552	4,616	3,462	5,208	50.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,157	1,461	1,294	1,896	46.5	36.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	824	1,020	751	1,347	79.4	25.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	56	16	127	41	-68.0	0.8
Ticari Borçlar	153	223	221	367	66.2	7.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58	304	87	494	471.2	9.5
Finansal Borçlar	34	143	19	365	1,789.3	7.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,215	1,765	1,381	2,390	73.1	45.9
Özkaynaklar	2,337	2,851	2,081	2,818	35.4	54.1
Ödenmiş Sermaye	190	190	190	190	0.0	3.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	76	12	82	613.7	1.6
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	384	230	208	348	66.9	6.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-78	167	64	96	50.3	1.8
Toplam Kaynaklar	3,552	4,616	3,462	5,208	50.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,444	2,900	1,685	1,723	2.3	100.0
Satışların Maliyeti	2,680	1,973	1,246	1,233	-1.1	71.5
Brüt Kâr (Zarar)	764	928	439	491	11.8	28.5
Faaliyet Giderleri (-)	481	491	310	309	-0.6	17.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	283	437	129	182	41.7	10.6
FAVÖK	368	518	187	227	21.7	13.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	54	115	104	-9	a.d.	-0.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-15	-1	2	-1	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	82	37	23	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-505	-353	-190	-110	-42.1	-6.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	404	588	258	173	-32.9	10.0
Finansman Gelirleri	172	193	133	54	-59.1	3.2
Finansman Giderleri (-)	571	433	289	226	-21.7	13.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-106	-113	-34	62	a.d.	3.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-101	235	69	63	-7.6	3.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-78	124	74	85	15.1	4.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	739	61	117	-233	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	75	-32	-10	-137	1,232.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	300	-173	-95	-395	315.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-11	73	138	178	29.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	22	46	-43	-174	303.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	165	204	23.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	4	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-698	-54	-4	516	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-121	247	190	752	295.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	20	8	11	43	287.1	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	16	17	5	38	693.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.0	1.1
Nakit Oran	23.7	15.2	19.3	12.1
Likit Oran	0.8	0.6	0.7	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	57.7	65.1	53.8	77.5
Stok Devir Hızı	51.4	73.0	47.3	106.1
Borç Devir Hızı	23.0	34.8	23.3	54.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	86.0	103.3	77.7	128.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.2	32.0	26.1	28.5
FVÖK Marjı	8.7	16.9	13.9	14.3
FAVÖK Marjı	10.7	17.9	11.1	13.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.9	8.1	4.1	3.7
Efektif Vergi Oranı	22.0	47.0	-7.2	-33.6
Net Kar Marjı	-2.3	4.9	5.0	5.6
Özsermaye Karlılığı	-3.7	5.4	4.7	3.9
Aktif Karlılık	-2.3	3.5	3.1	3.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	52.0	61.5	66.1	83.9
Toplam Borç / Aktif	34.2	38.2	39.9	45.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	75.2	66.8	65.0	73.3
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	0.5	0.2	0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	107.5	-426.5	-142.3	-896.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	29.2	-82.3	-43.0	-160.5
Net Borç (Mn TL)	712.0	957.3	648.7	1,523.9
Net Borç / FAVÖK	1.9	1.8	2.0	2.7

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
MERCN	18.12	3,450	72	2,850	5,208	1.69	8.91	22.47	1.21	5.56	2.73	50.46	3.88
IZFAS	64.90	11,499	239	439	694	23.58	810.95		26.20	-14.23	5.78	69.95	-13.41
ISKPL	8.79	13,185	274	3,421	6,324	5.37	24.22	48.07	3.85	14.10	3.24	58.82	8.79
TKNKA	165.90	20,738	432			4.38	20.98	164.02	6.01	1.70	2.31		
KBORU	24.02	14,412	300	5,678	14,841	2.95	22.40	88.34	2.54	5.92	5.51	91.40	5.32
KPEKS	136.10	17,026	354			4.44	27.41	104.03	6.54	4.59	-0.38	16.67	
POLTK	4,270.00	16,013	333	327	583	15.73	193.60		48.96	-6.74	-0.35	39.93	-13.96
BAHKM	159.50	8,773	183	1,405	1,626	10.45	71.66		6.24	-7.05	-1.32	8.38	-2.07
SANFM	11.54	4,328	90	696	1,836	3.97	135.13	277.93	6.22	3.97	14.69	25.47	4.63
TMPOL	453.50	6,428	134	937	2,532	4.83	37.96		6.86	-5.36	2.88	21.30	-4.94
KMPUR	19.50	9,481	197	4,404	15,005	1.14	7.66	11.96	2.15	5.02	2.92	40.03	11.55
ONCSM	247.70	5,908	123	505	911	8.24	20.42	83.63	11.70	6.49	0.50	92.96	7.47
ALKIM	15.70	4,710	98	4,867	7,665	0.96	20.44		0.97	-5.15	0.38	32.08	-3.20
KOPOL	5.81	7,535	157	5,462	10,025	1.72	13.31	27.80	1.38	14.41	3.35	26.32	9.12
FRMPL	33.60	5,376	112	3,960	6,120	1.63	7.35	25.73	1.36	7.90	-0.06		3.53
GENKM	10.57	6,437	134	7,035	8,579	1.22	7.75		0.92	-2.90	-1.09		-1.08
KRPLS	10.72	1,872	39	1,056	1,823	1.06	4.94		1.77	2.90	0.53	7.76	3.78
BAYRK	4.39	1,097	23	237	715	5.99	17.06		4.63	-9.98	3.03	3.59	-10.03
GEDZA	29.76	1,388	29	1,294	1,909	1.04	3.93	90.68	1.07	4.32	-0.87	25.11	2.60
ACSEL	120.20	1,289	27	675	1,066	1.81	14.34	228.75	1.91	-0.43	1.37	24.95	-0.31
Diğer Kimyasal Ürünler						7.26	19.17	31.57	2.23	1.78		81.30	2.49

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 18.12 TL		
1.Destek	17.94	-1.0%
2.Destek	17.75	-2.0%
PİVOT	18.16	0.2%
1.Direnç	18.35	1.3%
2.Direnç	18.57	2.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	50	
Son 1 Hafta	86	-41.6% altında
Son 1 Ay	86	-42.1% altında
Son 3 Ay	114	-56.3% altında
Son 1 Yıl	194	-74.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	27.77	-34.75%
23.60%	25.00	-27.52%
38.20%	23.28	-22.16%
50.00%	21.89	-17.22%
61.80%	20.50	-11.61%
78.60%	18.52	-2.16%
100.00%	16.01	13.18%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	18.49	AŞAĞI	ALIŞ	20.08.26	21.23	-2.0%
20 Günlük Ort.	20.02	AŞAĞI	ALIŞ	20.08.26	21.49	-9.5%
50 Günlük Ort.	22.63	AŞAĞI	ALIŞ	20.08.26	22.27	-19.9%
100 Günlük Ort.	22.13	AŞAĞI	ALIŞ	20.08.26	22.08	-18.1%
200 günlük Ort.	19.58	AŞAĞI	ALIŞ	24.07.26	23.70	-7.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	33.60	AŞAĞI		
MOM	81.99	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-1.03	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-109.96	YUKARI		
ADX	21.04	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	19.96		21.08.26	19.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 19.96 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 19.96 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 17.94 ve 17.75 seviyeleri, direnç olarak da 18.35 ve 18.57 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERCN	24.08.2026 14:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	21.08.2026 16:27 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	20.08.2026 18:17 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MERCN	20.08.2026 18:16 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 20.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	20.08.2026 15:52 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERCN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERCN	19.08.2026 22:39 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Tarihli Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
MERCN	19.08.2026 22:39 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 2.Çeyrek Faaliyet Raporu Haberin Devamı
MERCN	19.08.2026 22:39 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Rapor Haberin Devamı
MERCN	19.08.2026 22:36 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026-6 Finansal Sonuçlar Haberin Devamı
MERCN	17.08.2026 18:13 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 2. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
MERCN	05.08.2026 18:33 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 05.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
MERCN	04.08.2026 18:14 Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 04.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri 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 bültenden 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.