

Nuh Çimento / NUHCM

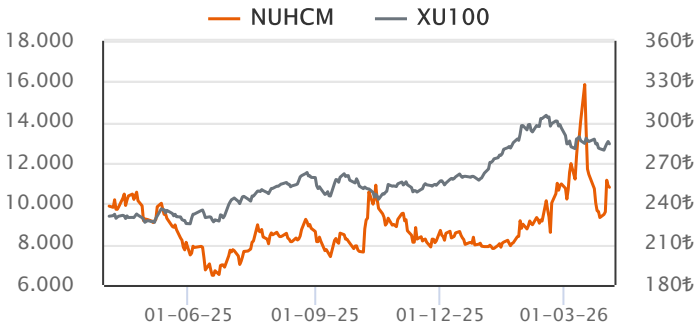
Sektör	Çimento, Beton
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	-
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	150
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/02/2000
Halka Açıklık Oranı	16.0%
Fiili Dolaşım Oranı	18.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
NUH TİCARET VE SANAYİ A Ş	44.13	66.28
DİĞER	39.55	59.41
PARTAŞ CAPITAL DANIŞMANLIK ANONİM Ş...	16.32	24.52

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	118.30	309.00	300.00	222.90	252.00
Fiyat (USD)	6.33	10.51	8.52	5.20	5.67
Piyasa Değeri (Mn TL)	17,770	46,416	45,064	33,483	37,854
Piyasa Değeri (Mn USD)	950	1,579	1,279	781	852
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					90

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.49	9.71	3.58	20.82	4.89
Rölatif %	0.39	7.69	3.55	5.17	-23.10

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.56	2.37	1.85	1.48	1.73
Sektör Ort.	1.32	1.30	1.70	1.82	1.82
Firma Değeri/FAVÖK	5.44	10.62	7.41	6.84	7.99
Sektör Ort.	5.80	6.49	8.02	9.57	12.59
Fiyat/Kazanç	5.73	16.69	18.77	44.87	50.72
Sektör Ort.	5.90	10.45	14.30	21.56	20.97
PD/DD	1.07	2.41	1.77	1.37	1.55
Sektör Ort.	1.18	1.43	1.55	1.44	1.90
Hisse Başına Kar (TL)	20.65	18.51	15.99	4.97	4.97

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	1,648	8,441	8,647	16,090	13,466
Duran Varlıklar	1,825	15,205	18,640	15,652	15,144
Toplam Aktifler	3,473	23,646	27,286	31,742	28,610
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,172	16,652	19,246	25,487	24,450
Net Borç	184	166	-629	-7,600	-7,384
Net Satış Gelirleri	2,493	11,507	19,342	20,266	17,644
Brüt Kâr	699	3,219	4,616	5,497	4,396
FAVÖK	573	3,295	4,310	5,055	3,813
Net K/Z (Ana Ortaklık)	642	3,103	2,781	2,401	746

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	46.1	361.5	68.1	4.8	-12.9
Sektör Ort.	66.4	439.1	57.2	13.9	-4.8
FAVÖK Değ.	19.4	475.3	30.8	17.3	-24.6
Sektör Ort.	289.3	691.1	126.0	-8.4	18.3
Net Kâr/Zarar Değ.	12.7	383.0	-10.4	-13.6	-68.9
Sektör Ort.	205.5	586.4	506.7	-42.5	-37.0
Brüt Kar Marjı	28.0	28.0	23.9	27.1	24.9
Sektör Ort.	15.1	15.1	21.5	18.9	18.9
FAVÖK Marjı	23.0	28.6	22.3	24.9	21.6
Sektör Ort.	12	14.2	18.3	15.8	15.5
Net Kâr/Zarar Marjı	25.8	27.0	14.4	11.8	4.2
Sektör Ort.	4.3	7.5	20.8	4.3	-19.5
Toplam Borçlar Değ.	80.9	437.4	15.0	-22.2	-33.5
Sektör Ort.	54.6	336.0	20.0	25.9	14.3
Net Borç Değ.		-9.7			
Sektör Ort.	68.0	170.4	78.7	115.1	19.5
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.1	-0.1	-1.5	-1.9
Sektör Ort.	4.2	0.5	0.4	1.9	0.6
Aktif Büyümesi	37.9	580.8	15.4	16.3	-9.9
Sektör Ort.	44.6	402.5	52.2	32.8	1.2
Özkaynak Büyüme	20.7	666.7	15.6	32.4	-4.1
Sektör Ort.	52.9	1,149.4	83.1	36.2	-3.4
Özkaynak Karlılığı	32.4	33.0	15.5	10.7	3.0
Sektör Ort.	10.0	19.5	27.8	6.7	-3.7
Aktif Karlılığı	21.4	22.9	10.9	8.1	2.5
Sektör Ort.	4.8	9.9	16.9	4.9	-1.2
Temettü Verimi	2.5	1.6	1.3	2.1	5.0
Sektör Ort.	1.8	0.8	1.5	2.5	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 156.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 bin TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 4.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.5 milyar TL)

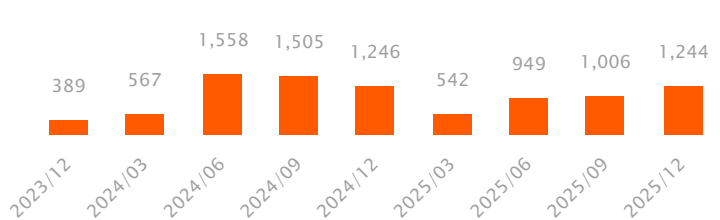
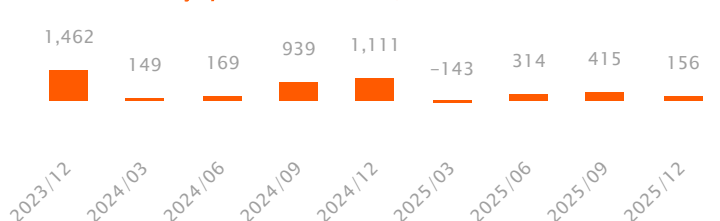
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.2 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %12.9 düşüşle 17.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.12 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.2 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %25.18 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %22, geçen yıl aynı çeyrek %27.90)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %40 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %36 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	8,441	8,647	16,090	13,466	-16.3	47.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,576	4,173	10,003	8,897	-11.1	31.1
Finansal Yatırımlar	352	79	87	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,230	2,377	2,509	2,575	2.6	9.0
Stoklar	2,364	1,605	2,215	1,398	-36.9	4.9
Duran Varlıklar	15,205	18,640	15,652	15,144	-3.2	52.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2,641	4,228	1	0	-83.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	7,557	8,464	11,697	11,407	-2.5	39.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	411	400	506	536	5.9	1.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	23,646	27,286	31,742	28,610	-9.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,575	3,160	4,479	3,029	-32.4	10.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,540	935	490	522	6.4	1.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	953	385	620	468	-24.5	1.6
Ticari Borçlar	1,534	1,172	2,109	1,404	-33.4	4.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,418	4,880	1,776	1,131	-36.3	4.0
Finansal Borçlar	602	2,302	1,380	524	-62.0	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6,993	8,040	6,255	4,160	-33.5	14.5
Özkaynaklar	16,652	19,246	25,487	24,450	-4.1	85.5
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	0.0	0.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,092	6,335	12,661	12,371	-2.3	43.2
Net Dönem Karı veya Zararı	3,103	2,781	2,401	746	-68.9	2.6
Toplam Kaynaklar	23,646	27,286	31,742	28,610	-9.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	11,507	19,342	20,266	17,644	-12.9	100.0
Satışların Maliyeti	8,288	14,726	14,769	13,248	-10.3	75.1
Brüt Kâr (Zarar)	3,219	4,616	5,497	4,396	-20.0	24.9
Faaliyet Giderleri (-)	597	1,294	1,985	2,107	6.1	11.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,623	3,321	3,512	2,289	-34.8	13.0
FAVÖK	3,295	4,310	5,055	3,813	-24.6	21.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	30	14	124	95	-23.4	0.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	273	361	-124	332	a.d.	1.9
Net Finansman Gelir/Gider	-104	-316	105	-634	a.d.	-3.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,925	3,697	3,512	2,716	-22.7	15.4
Finansman Gelirleri	382	1,241	2,932	2,662	-9.2	15.1
Finansman Giderleri (-)	487	1,480	1,031	832	-19.3	4.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	-77	-1,796	-2,465	37.2	-14.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	2,821	3,381	3,617	2,081	-42.5	11.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	3,103	2,781	2,401	746	-68.9	4.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	3,432	4,666	3,715	3,730	0.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-466	-890	-365	-599	64.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-624	-445	-174	816	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	375	256	1,046	-204	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,089	-1,270	3,057	-1,122	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	1,728	1,991	1,364	-31.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	140	5	72	1,430.2	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1,012	-858	-552	-1,353	145.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-124	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	-765	1,318	804	-39.0	
Ödenen Temettüeller	712	1,630	1,527	2,374	55.5	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	385	1,452	4,541	-1,106	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.8	2.7	3.6	4.4
Nakit Oran	64.0	134.5	225.3	293.8
Likit Oran	1.2	2.2	3.1	3.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	34.8	29.5	36.2	40.5
Stok Devir Hızı	50.3	26.9	35.1	41.8
Borç Devir Hızı	39.7	33.5	40.5	48.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	45.4	22.9	30.8	33.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	28.0	23.9	27.1	24.9
FVÖK Marjı	25.4	18.7	8.5	1.4
FAVÖK Marjı	28.6	22.3	24.9	21.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	24.5	17.5	17.8	11.8
Efektif Vergi Oranı	-10.0	17.8	33.6	64.1
Net Kar Marjı	27.0	14.4	11.8	4.2
Özsermaye Karlılığı	33.0	15.5	10.7	3.0
Aktif Karlılık	22.9	10.9	8.1	2.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	42.0	41.8	24.5	17.0
Toplam Borç / Aktif	29.6	29.5	19.7	14.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	44.3	45.1	39.8	36.4
Faiz Karşılama Oranı	5.8	2.3	3.5	2.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	54.5	114.5	-182.9	2,119.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	1.7	2.7	-3.6	55.6
Net Borç (Mn TL)	165.9	-629.4	-7,600.2	-7,384.0
Net Borç / FAVÖK	0.1	-0.1	-1.5	-1.9

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
NUHCM	252.00	37,854	852	24,450	28,610	1.73	7.99	50.72	1.55	4.23	-1.94	-9.87	2.99
OYAKC	23.60	114,735	2,583	62,952	80,297	1.84	7.11	13.09	1.82	15.51	-0.72	8.70	14.29
CIMSA	49.02	46,353	1,044	33,223	92,601	1.43	7.99	14.94	1.40	6.76	2.36	4.65	9.46
BTCIM	6.06	33,815	761	21,862	35,574	2.75	28.95		1.55	-1.60	4.05	-2.30	-1.04
BSOKE	33.32	53,312	1,200	12,627	17,000	9.68	133.68		4.22	-2.07	7.04	1.69	-1.07
AKCNS	198.50	38,002	856	25,041	36,439	1.50	11.06	52.33	1.52	2.95	-0.33	-0.94	2.80
LMKDC	31.00	16,002	360	7,576	9,692	1.57	3.97	7.91	2.11	23.19	-0.66	32.98	29.55
GOLTS	373.00	6,714	151	9,838	13,853	1.28	13.47	18.13	0.68	5.45	3.10	1.05	3.74
BUCIM	6.03	9,045	204	15,791	28,005	1.06	10.11		0.57	-6.61	2.99	12.57	-4.94
KONYA	3,825.00	18,641	420	4,493	6,300	3.02	21.47	69.18	4.15	4.28	0.42	7.04	6.17
AFYON	14.26	5,704	128	7,577	8,683	1.20	4.50	23.67	0.75	6.23	-1.03	-1.72	3.13
NIBAS	10.13	3,282	74	415	508	31.12	821.94		7.91	-380.86	-4.11	-47.91	-65.05
BOBET	19.30	7,334	165	6,619	13,718	0.63	5.56		1.11	-10.15	-0.13	22.08	-15.72
CMBTN	1,710.00	3,027	68	388	2,406	0.61	20.42		7.80	-5.96	0.30	-12.67	-55.84
BASCIM	13.55	8,943	201	7,836	9,891	0.77	6.46	22.81	1.14	3.48	-0.21	2.39	5.13
CMENET	322.25	28,072	632	15,827	28,009	1.43	8.98	23.39	1.77	7.05	-1.35	2.68	7.91
YBTAS	18.51	5,553	125	1,634	2,339	3.06	14.87		3.40	-3.90	0.00	0.55	-4.24
Çimento, Beton						3.31	12.59	20.97	1.90	5.93		3.78	5.76

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 252.00 TL		
1.Destek	247.17	-1.9%
2.Destek	242.33	-3.8%
PİVOT	256.33	1.7%
1.Direnç	261.17	3.6%
2.Direnç	270.33	7.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	116	
Son 1 Hafta	98	17.8% üstünde
Son 1 Ay	144	-19.8% altında
Son 3 Ay	90	28.2% üstünde
Son 1 Yıl	49	134.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	330.32	-23.71%
23.60%	300.07	-16.02%
38.20%	281.35	-10.43%
50.00%	266.22	-5.34%
61.80%	251.10	0.36%
78.60%	229.56	9.78%
100.00%	202.12	24.68%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	245.68	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	243.31	2.6%
20 Günlük Ort.	262.34	AŞAĞI	ALİŞ	03.04.26	252.32	-3.9%
50 Günlük Ort.	245.19	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	245.45	2.8%
100 Günlük Ort.	228.92	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	235.70	10.1%
200 günlük Ort.	222.45	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	220.28	13.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.08	AŞAĞI		
MOM	100.40	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-1.72	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-10.12	YUKARI		
ADX	17.63	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	235.58		01.04.26	241.31

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 235.58 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 235.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 247.17 ve 242.33 seviyeleri, direnç olarak da 261.17 ve 270.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

NUHCM	25.03.2026 19:39 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NUHCM	25.03.2026 19:38 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Üyeliklerinin Belirlenmesi Haberin Devamı
NUHCM	23.03.2026 16:50 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
NUHCM	18.03.2026 10:03 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. NUHCM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NUHCM	17.03.2026 10:00 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. NUHCM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
NUHCM	17.03.2026 09:34 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurulca Onaylanması Haberin Devamı
NUHCM	17.03.2026 09:34 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tescili Haberin Devamı
NUHCM	17.03.2026 09:14 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
NUHCM	16.03.2026 16:50 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
NUHCM	14.03.2026 22:52 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NUHCM	14.03.2026 22:24 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Seçilmesi Haberin Devamı
NUHCM	14.03.2026 22:19 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurulca Onaylanması 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.comE-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.