

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	19.0%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	135.20	303.50	263.25	233.90	215.50
Fiyat (USD)	7.06	9.41	6.94	5.27	4.69
Piyasa Değeri (Mn TL)	20,309	45,590	39,544	35,135	32,371
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,061	1,413	1,042	792	705
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					71

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.42	-0.32	-10.95	3.32	3.78
Rölatif %	-0.79	-1.45	-3.23	-16.06	-28.97

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.49	2.21	1.76	1.77	1.61
Sektör Ort.	1.13	1.49	1.97	1.90	1.81
Firma Değeri/FAVÖK	5.73	10.63	6.65	9.40	8.55
Sektör Ort.	4.61	7.17	8.39	10.35	12.79
Fiyat/Kazanç	7.07	15.67	19.15	476.72	439.22
Sektör Ort.	5.00	7.81	16.23	14.52	13.77
PD/DD	4.19	3.16	1.99	1.54	1.42
Sektör Ort.	3.48	2.30	2.18	1.46	1.83
Hisse Başına Kar (TL)	19.11	19.37	13.75	0.49	0.49

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,817	3,173	6,388	10,443	11,085
Duran Varlıklar	1,968	4,086	14,813	13,190	17,042
Toplam Aktifler	3,784	7,259	21,200	23,634	28,127
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,170	4,852	14,447	19,858	22,760
Net Borç	447	582	-470	-5,000	-4,345
Net Satış Gelirleri	1,299	3,853	4,902	4,264	4,006
Brüt Kâr	351	779	805	893	359
FAVÖK	281	632	567	709	172
Net K/Z (Ana Ortaklık)	252	20	149	-187	-860

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	202.8	196.5	27.2	-13.0	-6.1
Sektör Ort.	109.5	337.0	31.3	-0.4	-4.0
FAVÖK Değ.	66.9	370.6	16.4	22.4	-36.9
Sektör Ort.	150.4	1,055.0	23.5	217.6	-12.0
Net Kâr/Zarar Değ.	206.9	-92.0	638.6		
Sektör Ort.	580.6	346.6	135.4	186.4	-2.6
Brüt Kar Marjı	27.0	20.2	16.4	20.9	9.0
Sektör Ort.	17.9	15.4	16.5	17.2	12.3
FAVÖK Marjı	21.6	16.4	11.6	16.6	4.3
Sektör Ort.	13.1	13.5	13.8	11.1	7.1
Net Kâr/Zarar Marjı	19.4	0.5	3.0	-4.4	-21.5
Sektör Ort.	4.7	-9.1	6.2	1.3	-13
Toplam Borçlar Değ.	84.0	49.1	180.5	-44.1	42.2
Sektör Ort.	81.8	59.4	104.5	40.2	49.9
Net Borç Değ.		30.2			
Sektör Ort.	2,484.9	36.9	81.8	65.8	77.6
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.2	-0.1	-1.0	-1.3
Sektör Ort.	3.7	0.4	0.3	1.0	1.0
Aktif Büyümesi	54.3	91.8	192.1	11.5	19.0
Sektör Ort.	62.7	77.7	193.2	40.0	29.4
Özkaynak Büyüme	37.8	123.6	197.8	37.5	14.6
Sektör Ort.	68.9	101.4	148,495.7	42.2	20.1
Özkaynak Karlılığı	43.4	81.8	30.2	12.0	0.3
Sektör Ort.	10.1	64.8	47.6	7.4	-10.0
Aktif Karlılığı	26.0	52.0	20.4	9.2	0.3
Sektör Ort.	5.8	23.8	34.0	6.2	-2.7
Temettü Verimi	4.2	3.1	2.1	4.2	8.2
Sektör Ort.	2.5	2.8	2.4	2.5	4.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -859.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -187.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 4.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 4.3 milyar TL)

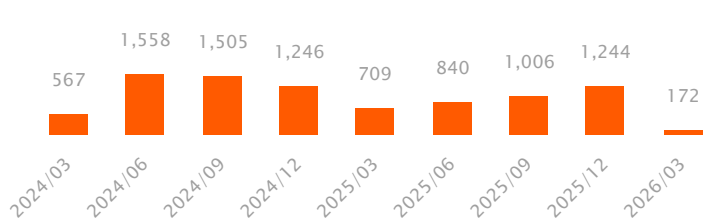
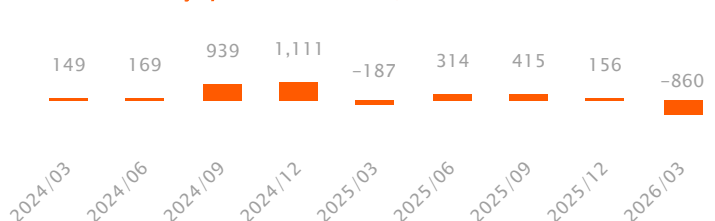
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %18.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.1 düşüşle 4.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.83 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 172.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.30 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %25, geçen yıl aynı çeyrek %16.62)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %36 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %28 düzeyine gerilemiştir.

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	16,090	14,817	10,443	11,085	6.1	39.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,003	9,790	6,699	5,866	-12.4	20.9
Finansal Yatırımlar	87	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	2,509	2,834	1,077	2,807	160.7	10.0
Stoklar	2,215	1,539	1,917	1,600	-16.5	5.7
Duran Varlıklar	15,652	16,665	13,190	17,042	29.2	60.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	0	1	0	-83.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	11,697	12,552	9,749	12,752	30.8	45.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	506	590	421	585	38.7	2.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	31,742	31,482	23,634	28,127	19.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,479	3,333	2,224	3,679	65.4	13.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	490	574	454	517	13.8	1.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	620	515	85	442	420.4	1.6
Ticari Borçlar	2,109	1,545	901	1,710	89.7	6.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,776	1,244	1,551	1,688	8.8	6.0
Finansal Borçlar	1,380	576	1,160	562	-51.5	2.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6,255	4,577	3,775	5,368	42.2	19.1
Özkaynaklar	25,487	26,905	19,858	22,760	14.6	80.9
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	12,661	13,614	10,425	11,043	5.9	39.3
Net Dönem Karı veya Zararı	2,401	821	-143	-860	501.6	-3.1
Toplam Kaynaklar	31,742	31,482	23,634	28,127	19.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	20,266	17,644	4,264	4,006	-6.1	100.0
Satışların Maliyeti	14,769	13,248	3,371	3,647	8.2	91.0
Brüt Kâr (Zarar)	5,497	4,396	893	359	-59.8	9.0
Faaliyet Giderleri (-)	1,985	2,107	650	627	-3.5	15.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	3,512	2,289	243	-268	a.d.	-6.7
FAVÖK	5,055	3,813	709	172	-75.7	4.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	124	95	-2	4	a.d.	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-124	332	74	36	-51.4	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	105	-634	-277	-231	-16.6	-5.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	3,512	2,716	316	-228	a.d.	-5.7
Finansman Gelirleri	2,932	2,662	990	652	-34.1	16.3
Finansman Giderleri (-)	1,031	832	295	161	-45.6	4.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,796	-2,465	-971	-722	-25.7	-18.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	3,617	2,081	39	-458	a.d.	-11.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	2,401	746	-187	-860	359.7	-21.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	3,715	3,730	392	644	64.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-365	-599	73	-264	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-174	816	-136	-25	-81.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,046	-204	-929	315	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	3,057	-1,122	-100	-682	583.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,991	1,364	190	674	254.7	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	5	72	3	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-552	-1,353	-2,475	-2,993	21.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,318	804	586	59	-90.0	
Ödenen Temettüleri	1,527	2,374	2,583	3,380	30.9	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	4,541	-1,106	-3,294	-3,924	19.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.6	4.4	4.7	3.0
Nakit Oran	225.3	293.8	301.2	159.4
Likit Oran	3.1	3.9	3.7	2.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	36.2	41.8	34.6	51.5
Stok Devir Hızı	35.1	42.7	42.4	39.7
Borç Devir Hızı	40.5	50.3	28.3	35.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	30.8	34.2	48.7	56.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	27.1	24.9	20.9	9.0
FVÖK Marjı	8.5	1.4	-15.4	-23.7
FAVÖK Marjı	24.9	21.6	16.6	4.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	17.8	11.8	0.9	-11.4
Efektif Vergi Oranı	33.6	64.1	584.3	-87.5
Net Kar Marjı	11.8	4.2	-4.4	-21.5
Özsermaye Karlılığı	10.7	2.8	-1.1	-4.0
Aktif Karlılık	8.1	2.4	9.2	0.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	24.5	17.0	19.0	23.6
Toplam Borç / Aktif	19.7	14.5	16.0	19.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.8	36.4	45.0	28.3
Faiz Karşılama Oranı	3.5	2.5	0.1	-2.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-182.9	2,332.1	587.5	489.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3.6	61.2	11.3	14.9
Net Borç (Mn TL)	-7,600.2	-8,125.3	-4,999.9	-4,344.8
Net Borç / FAVÖK	-1.5	-2.1	-1.0	-1.3

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	215.50	32,371	705	22,760	28,127	1.61	8.55	439.22	1.42	-21.46	-1.33	19.01	-4.03
OYAKC	20.74	100,831	2,196	69,394	85,357	1.69	6.66	13.33	1.45	0.96	-0.74	30.84	0.18
CIMSA	49.58	46,882	1,021	34,761	92,967	1.53	8.49	13.84	1.35	5.51	2.82	33.00	2.15
BTCIM	6.06	33,815	737			2.75	28.95		1.55	-1.60	4.05	-2.30	
BSOKE	35.00	56,000	1,220			10.14	140.07		4.43	-2.07	7.04	1.69	
AKCNS	204.80	39,208	854	27,205	38,181	1.59	11.11	61.90	1.44	-5.78	-0.02	27.41	-1.34
LMKDC	30.04	15,506	338	8,353	10,426	1.56	4.13	8.93	1.86	0.67	-0.73	57.58	0.13
GOLTS	333.50	6,003	131	10,528	15,383	1.22	11.12	15.86	0.57	0.97	3.07	33.20	0.17
BUCIM	6.05	9,075	198	17,087	30,262	1.10	10.41		0.53	-6.64	3.28	42.17	-1.16
KONYA	3,815.00	18,592	405	4,796	6,637	3.02	23.96	90.40	3.88	-12.40	0.67	39.61	-3.59
AFYON	12.85	5,140	112	7,665	9,225	1.09	4.35	98.40	0.67	-7.92	-0.90	25.84	-1.05
BOBET	18.98	7,212	157	6,816	15,840	0.69	7.36		1.06	-16.49	0.46	46.25	-6.34
CMBTN	1,577.00	2,791	61	239	2,713	0.72	77.29		11.69	-22.57	8.78	10.88	-52.34
NIBAS	4.57	1,481	32	446	695	12.98	230.45		3.32	-61.50	-1.42	-13.74	-2.20
BASCM	16.55	10,923	238			0.95	7.94	27.86	1.39	3.48	-0.21	2.39	
CMEN	293.25	25,546	556	16,771	28,487	1.53	10.89	37.79	1.52	-22.88	-0.64	30.37	-4.53
YBTAS	16.81	5,043	110			2.78	13.51		3.09	-3.90	0.00	0.55	
Çimento, Beton						2.92	12.79	13.77	1.83	4.90		25.72	4.96

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 215.50 TL		
1.Destek	212.90	-1.2%
2.Destek	210.30	-2.4%
PİVOT	215.10	-0.2%
1.Direnç	217.70	1.0%
2.Direnç	219.90	2.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	15	
Son 1 Hafta	17	-16.2% altında
Son 1 Ay	21	-30.1% altında
Son 3 Ay	71	-79.3% altında
Son 1 Yıl	47	-68.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	330.32	-34.76%
23.60%	300.47	-28.28%
38.20%	281.99	-23.58%
50.00%	267.07	-19.31%
61.80%	252.14	-14.53%
78.60%	230.88	-6.66%
100.00%	203.81	5.74%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	217.24	AŞAĞI	ALİŞ	03.06.26	220.75	-0.8%
20 Günlük Ort.	226.60	AŞAĞI	ALİŞ	28.04.26	249.33	-4.9%
50 Günlük Ort.	237.88	AŞAĞI	ALİŞ	04.05.26	246.93	-9.4%
100 Günlük Ort.	238.35	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	235.33	-9.6%
200 günlük Ort.	227.87	AŞAĞI	ALİŞ	18.05.26		-5.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.63	YUKARI		
MOM	101.17	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-7.51	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-70.94	YUKARI		
ADX	25.77	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	225.74		07.04.26	223.03

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 225.74 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 225.74 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 212.90 ve 210.30 seviyeleri, direnç olarak da 217.70 ve 219.90 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	08.06.2026 16:53 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş., Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Nuh Çimento Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
NUHCM	01.06.2026 14:17 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Üyelerinin Güncellenmesi Haberin Devamı
NUHCM	14.05.2026 10:33 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
NUHCM	07.05.2026 18:28 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. 01.01.2026 - 31.03.2026 Konsolide Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
NUHCM	07.05.2026 18:28 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. 01.01.2026 - 31.03.2026 Dönemi Konsolide Faaliyet Raporu Haberin Devamı
NUHCM	07.05.2026 18:28 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
NUHCM	30.04.2026 14:26 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Yatırım İmkanlarının Araştırılması Haberin Devamı
	14.04.2026 16:33 EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş., Nuh Çimento Sanayi A.Ş., Bera Holding A.Ş., İşbir Sentetik Dokuma Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
NUHCM	06.04.2026 11:11 Nuh Çimento Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
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

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.