

Pamel Elektrik / PAMEL

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	31
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	09/06/2014
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Fiili Dolaşım Oranı	23.9%

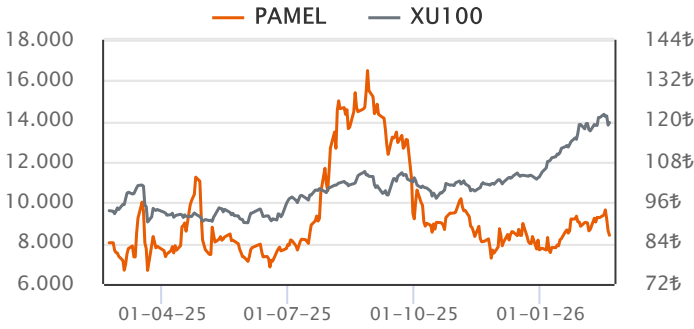
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PAMUKOVA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİR...	76.07	23.65
DİĞER	23.93	7.44

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	116.30	169.10	99.50	92.80	86.35
Fiyat (USD)	6.29	6.18	2.92	2.24	1.98
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,616	5,258	3,094	2,886	2,685
Piyasa Değeri (Mn USD)	195	192	91	70	61
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					15

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.54	-5.73	-1.82	5.24	0.41
Rölatif %	-2.46	-4.06	-9.77	-14.94	-29.33

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	127.53	65.48	33.04	47.25	43.96
Sektör Ort.	1.52	2.49	1.87	2.28	2.79
Firma Değeri/FAVÖK	213.29	121.31	110.11	185.78	172.86
Sektör Ort.	8.46	6.19	9.17	10.54	11.56
Fiyat/Kazanç	127.60	21.91	89.88		
Sektör Ort.	7.79	6.05	8.82	23.24	30.32
PD/DD	17.85	10.13	3.28	3.21	2.99
Sektör Ort.	2.36	2.68	1.55	1.73	1.42
Hisse Başına Kar (TL)	0.91	7.72	1.11		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	4	55	181	15	15
Duran Varlıklar	115	242	638	1,203	1,203
Toplam Aktifler	120	296	819	1,218	1,217
Özkaynak (Ana Ortaklık)	78	203	519	944	899
Net Borç	28	-33	-76	5	-2
Net Satış Gelirleri	7	26	55	71	65
Brüt Kâr	2	14	10	3	0
FAVÖK	4	17	27	29	21
Net K/Z (Ana Ortaklık)	5	30	128	-107	-26

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	5.6	260.8	111.6	27.7	-8.0
Sektör Ort.	49.4	216.3	144.2	12.0	-2.1
FAVÖK Değ.	-27.5	331.2	154.3	-34.1	-44.8
Sektör Ort.	44.6	292.1	150.1	3.7	43.5
Net Kâr/Zarar Değ.	-6.3	497.7	321.1		
Sektör Ort.	847.9	982.2	246.3	91.5	70.8
Brüt Kar Marjı	34.4	53.7	18.1	4.0	0.4
Sektör Ort.	37.1	37.2	25.7	23.3	21.6
FAVÖK Marjı	52.8	63.3	49.0	40.5	32.1
Sektör Ort.	44.1	41.5	32.8	34.4	33.6
Net Kâr/Zarar Marjı	70.2	116.3	231.5	-152.2	-39.7
Sektör Ort.	129.9	33.7	18.7	19	32.3
Toplam Borçlar Değ.	68.0	121.3	220.4	-8.4	16.0
Sektör Ort.	35.1	158.5	74.8	64.0	43.6
Net Borç Değ.	25.5				
Sektör Ort.	-14.9	245.0	139.6	108.7	72.9
Net Borç/FAVÖK	7.2	-1.9	-1.8	0.2	-0.1
Sektör Ort.	4.1	2.6	1.5	2.0	5.4
Aktif Büyümesi	87.9	147.3	176.4	48.8	-0.1
Sektör Ort.	91.0	113.2	77.5	149.2	45.0
Özkaynak Büyüme	100.8	161.5	156.1	81.8	-4.8
Sektör Ort.	201.9	129.9	86.2	615.7	43.9
Özkaynak Karlılığı	4.3	20.2	66.5	4.7	-29.3
Sektör Ort.	23.5	21.3	27.1	20.3	-1.3
Aktif Karlılığı	2.7	13.6	43.0	3.4	-22.2
Sektör Ort.	6.7	9.8	14.2	10.5	-0.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.7	1.2	3.1	1.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -26.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -56.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 17.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 22.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %41.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.0 düşüşle 65.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

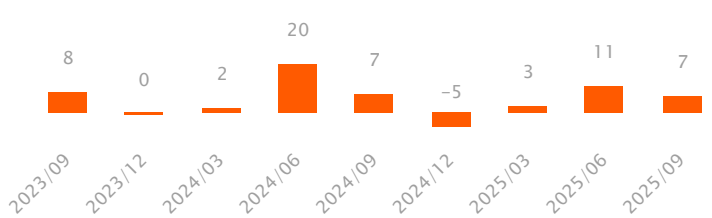
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.18 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 7.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %40.74 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %35, geçen yıl aynı çeyrek %32.43)

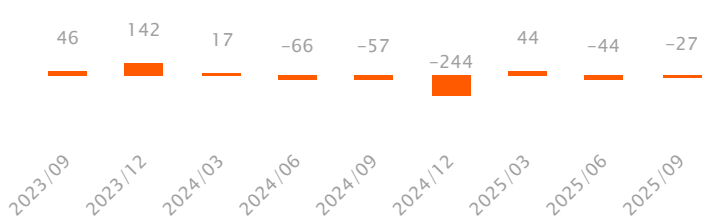
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	96	13	15	15	-3.6	1.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	87	2	2	2	32.7	0.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5	5	6	8	32.0	0.7
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	1,194	1,238	1,203	1,203	0.0	98.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,163	1,210	1,180	1,182	0.1	97.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	11.5	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,290	1,251	1,218	1,217	-0.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	6	17	8	-55.8	0.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	6	4	8	4	-48.7	0.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	185	320	258	311	20.7	25.6
Finansal Borçlar	34	5	6	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	201	327	275	319	16.0	26.2
Özkaynaklar	1,088	924	944	899	-4.8	73.8
Ödenmiş Sermaye	31	31	31	31	0.0	2.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	408	850	638	409	-35.8	33.6
Net Dönem Karı veya Zararı	270	-441	-81	-26	-68.0	-2.1
Toplam Kaynaklar	1,290	1,251	1,218	1,217	-0.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	78	67	71	65	-8.0	100.0
Satışların Maliyeti	77	71	68	65	-4.5	99.6
Brüt Kâr (Zarar)	2	-4	3	0	-90.0	0.4
Faaliyet Giderleri (-)	9	9	8	7	-2.0	11.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-7	-13	-5	-7	51.1	-11.0
FAVÖK	27	23	29	21	-27.1	32.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	333	86	94	110	17.0	169.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-113	-277	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-42	-123	-112	-144	28.6	-221.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	213	-204	89	103	15.8	158.5
Finansman Gelirleri	13	5	6	1	-90.1	0.9
Finansman Giderleri (-)	173	168	167	195	16.6	300.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	118	40	50	51	1.5	77.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	171	-327	-23	-41	78.0	-63.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	270	-351	-107	-26	-76.0	-39.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	100	9	-54	21	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-2	0	-4	-5	12.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	4	-1	4	1	-80.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-73	-97	-122	0	-99.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
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	77	13	82	-21	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	14	25	27	7	-75.5	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	69	-85	-94	1	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	6.0	2.1	0.9	1.9
Nakit Oran	544.9	31.7	9.7	29.1
Likit Oran	5.8	1.8	0.8	1.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	21.6	33.1	23.6	47.0
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	20.8	25.5	15.7	30.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	0.8	7.6	7.8	16.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	2.2	-6.0	4.0	0.4
FVÖK Marjı	422.1	-246.3	196.5	236.2
FAVÖK Marjı	33.9	34.9	40.5	32.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	218.1	-491.3	-32.8	-63.4
Efektif Vergi Oranı	-57.7	-7.3	-364.1	37.4
Net Kar Marjı	343.9	-527.3	-152.2	-39.7
Özsermaye Karlılığı	32.6	-34.9	-14.7	-2.8
Aktif Karlılık	24.8	-27.7	3.4	-22.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	18.5	35.4	29.1	35.5
Toplam Borç / Aktif	15.6	26.1	22.5	26.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	17.1	1.7	2.3	
Faiz Karşılama Oranı	1.0	-2.0	-0.1	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	49.5	-14.1	-10.6	-3.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	185.9	-60.5	-37.5	-20.0
Net Borç (Mn TL)	-52.6	3.5	4.8	-2.2
Net Borç / FAVÖK	-2.0	0.1	0.2	-0.1

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
PAMEL	86.35	2,685	61	899	1,217	43.96	172.86		2.99	-39.67	-0.14	-0.09	-2.80
MAGEN	45.22	133,399	3,053	14,669	22,368	102.73	372.09		9.09	29.17	11.01	19.54	2.31
ENJSA	107.50	126,965	2,906	89,632	224,092	1.02	5.44	109.88	1.42	0.27	1.60	34.33	0.56
ENERY	10.01	90,090	2,062	48,361	94,839	3.31	18.92	27.52	1.86	20.01	-0.61	91.11	12.09
AKSEN	70.60	86,579	1,982	53,334	116,233	3.77	13.46	64.31	1.62	7.75	4.35	52.64	5.25
CWENE	31.80	34,290	785	12,851	28,012	2.53	13.02	15.48	2.46	13.54	2.22	40.63	14.76
CANTE	1.71	17,100	391	26,397	30,564	3.30	9.57		0.65	-65.61	-0.13	25.91	-12.59
IZENR	9.70	23,704	543	15,827	17,088	3.43	11.66	40.00	1.50	4.27	0.29	27.85	1.95
LYDYE	14,255.00	26,957	617	2,350	3,074	506.03	1,777.57	13.12	7.60	3,860.96	-1.42	83.82	38.12
ZOREN	3.46	17,300	396	70,697	144,678	2.57	9.18		0.24	-18.84	6.86	25.57	-6.90
AKFYE	18.55	22,204	508	47,414	65,987	7.17	13.84		0.47	21.69	4.19	39.64	2.47
ODAS	5.75	8,050	184	15,611	40,449	1.05	2.89	16.00	0.52	-3.88	-0.17	25.43	-1.84
SMRTG	7.74	14,069	322	3,765	21,886	2.57	13.63		3.74	-9.85	5.35	44.66	-20.86
GWIND	25.48	13,759	315	13,466	18,830	6.26	9.33	18.05	1.02	32.93	0.62	52.73	6.36
ENTRA	11.15	20,572	471	30,692	44,860	9.79	13.10		0.67	-16.15	4.53	7.05	-1.89
TATEN	9.91	11,119	254	5,274	14,746	6.41	10.23	13.34	2.11	-4.49	3.44	39.16	-2.11
AYDEM	26.00	18,330	420	35,711	86,297	4.20	11.39		0.51	3.25	6.09	18.14	0.81
BIOEN	16.90	8,450	193	4,347	10,450	6.02	37.97		1.94	-31.93	14.08	24.80	-16.54
ARASE	85.00	21,250	486	18,558	28,332	1.05	4.07	15.01	1.15	7.12	0.32	25.94	9.97
ALFAS	41.18	15,154	347	5,312	11,803	2.60	183.27		2.85	-0.24	18.74	72.84	-0.32
Enerji						38.98	11.56	30.32	1.42	-9.44		37.62	-6.26

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 86.35 TL		
1.Destek	84.03	-2.7%
2.Destek	81.72	-5.4%
PİVOT	87.52	1.4%
1.Direnç	89.83	4.0%
2.Direnç	93.32	8.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	12	
Son 1 Hafta	15	-20.1% altında
Son 1 Ay	12	2.6% üstünde
Son 3 Ay	15	-18.7% altında
Son 1 Yıl	23	-47.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	102.50	-15.76%
23.60%	96.95	-10.93%
38.20%	93.52	-7.67%
50.00%	90.75	-4.85%
61.80%	87.98	-1.85%
78.60%	84.03	2.76%
100.00%	79.00	9.30%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	90.27	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	89.68	-4.3%
20 Günlük Ort.	90.33	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	88.49	-4.4%
50 Günlük Ort.	87.23	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	87.81	-1.0%
100 Günlük Ort.	88.12	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	90.08	-2.0%
200 günlük Ort.	94.01	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	91.42	-8.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.16	AŞAĞI		
MOM	94.47	AŞAĞI		
MACD	0.65	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-156.32	AŞAĞI		
ADX	31.43	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 4 (GÜÇLÜ)	85.94		19.02.26	95.50

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 85.94 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 85.94 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 84.03 ve 81.72 seviyeleri, direnç olarak da 89.83 ve 93.32 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PAMEL	18.02.2026 16:44 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	17.02.2026 18:21 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
PAMEL	16.02.2026 14:46 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	02.01.2026 18:36 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili Haberin Devamı
	30.12.2025 18:17 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Alarko Holding A.Ş.,Arçelik A.Ş.,Arsan Holding A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	26.12.2025 08:58 Ray Sigorta A.Ş.,Euro Trend Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi,Global Menkul Değerler A.Ş.,Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu Tedbir Kararı Haberin Devamı
PAMEL	22.12.2025 14:44 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
PAMEL	18.12.2025 14:54 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
PAMEL	28.11.2025 19:13 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
PAMEL	28.11.2025 19:13 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Faaliyet Raporu 30.09.2025 Haberin Devamı
PAMEL	28.11.2025 19:13 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
PAMEL	28.11.2025 19:11 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu 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.