

Pamel Elektrik / PAMEL

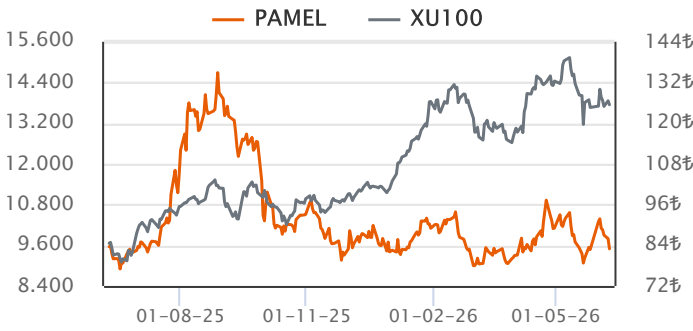
Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	31
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	09/06/2014
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Fiili Dolaşım Oranı	23.9%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	232.00	134.00	83.10	80.40	82.95
Fiyat (USD)	12.12	4.15	2.19	1.81	1.80
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,214	4,167	2,584	2,500	2,579
Piyasa Değeri (Mn USD)	377	129	68	56	56
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					25

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.49	-9.64	-9.84	1.10	0.30
Rölatif %	-2.66	-6.63	-1.17	-17.15	-30.76

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	132.36	54.93	27.39	34.14	35.23
Sektör Ort.	1.93	1.80	1.78	2.43	2.37
Firma Değeri/FAVÖK	279.48	144.91	79.25	257.04	265.20
Sektör Ort.	6.06	8.91	7.23	9.97	10.42
Fiyat/Kazanç	37.63	17.77			
Sektör Ort.	5.41	8.49	15.71	23.88	24.08
PD/DD	18.55	4.74	3.02	3.75	3.87
Sektör Ort.	2.02	1.46	1.32	1.20	1.41
Hisse Başına Kar (TL)	6.16	7.54			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	7	7	25	17	32
Duran Varlıklar	210	527	981	1,075	1,163
Toplam Aktifler	218	534	1,006	1,092	1,195
Özkaynak (Ana Ortaklık)	160	389	880	855	666
Net Borç	27	15	7	1	-4
Net Satış Gelirleri	8	13	10	18	11
Brüt Kâr	5	-5	-6	-4	-12
FAVÖK	6	-1	2	4	-5
Net K/Z (Ana Ortaklık)	3	53	17	57	-77

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	197.9	55.5	-19.1	68.3	-36.1
Sektör Ort.	195.9	174.8	23.5	37.2	29.9
FAVÖK Değ.	74.1	208.3	11.3	13.3	-70.2
Sektör Ort.	311.7	105.3	71.6	11.6	-7.4
Net Kâr/Zarar Değ.	69.9	1,520.4	-67.4	234.3	
Sektör Ort.	477.2	1,190.9	95.0	57.7	70.9
Brüt Kar Marjı	58.6	-36.4	-53.7	-20.3	-103.5
Sektör Ort.	32.4	16	17.9	14.6	3.7
FAVÖK Marjı	69.0	-4.4	15.4	22.5	-47.3
Sektör Ort.	40.5	22.2	25	30.3	25.8
Net Kâr/Zarar Marjı	38.9	405.5	163.2	324.2	-681.5
Sektör Ort.	19.1	56	165.2	122	-173.4
Toplam Borçlar Değ.	39.5	152.0	-12.7	87.4	122.8
Sektör Ort.	50.6	100.5	66.9	39.6	101.7
Net Borç Değ.	-20.4	-43.6	-55.0	-85.0	
Sektör Ort.	32.2	21.2	198.1	27.7	30.8
Net Borç/FAVÖK	3.2	0.6	0.2	0.0	-0.4
Sektör Ort.	4.1	1.4	-3.2	6.0	5.6
Aktif Büyümesi	88.2	145.4	88.5	8.5	9.4
Sektör Ort.	88.7	73.7	145.9	62.8	38.1
Özkaynak Büyüme	115.3	143.0	126.3	-2.8	-22.1
Sektör Ort.	508.8	91.1	475.0	81.5	28.5
Özkaynak Karlılığı	3.7	69.9	37.0	-48.4	-55.7
Sektör Ort.	-30.5	16.5	37.2	-2.6	-2.0
Aktif Karlılığı	2.6	51.0	30.4	-40.0	-37.0
Sektör Ort.	4.5	11.3	19.1	-0.9	-0.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.5	2.2	3.1	2.8	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -76.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 57.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 11.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 17.6 milyon TL)

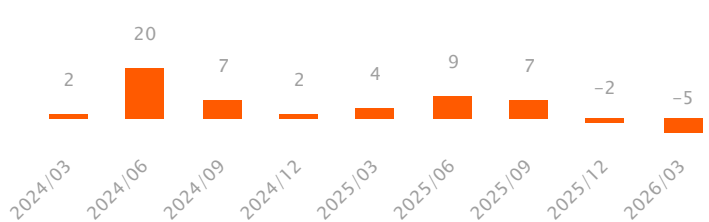
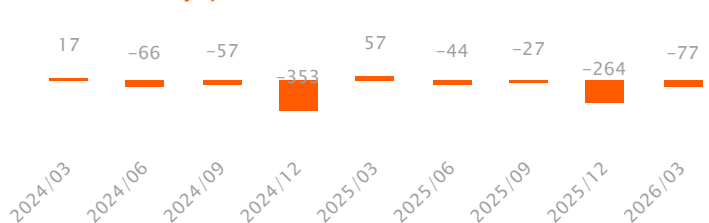
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %22.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %36.1 düşüşle 11.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.68 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -5.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-47.29 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-13, geçen yıl aynı çeyrek %22.46)

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)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	14	20	17	32	90.0	2.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	2	5	2	4	146.8	0.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5	6	10	5	-46.8	0.4
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	1,292	1,179	1,075	1,163	8.1	97.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,262	1,116	1,053	1,108	5.1	92.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	1.5	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,306	1,198	1,092	1,195	9.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	11	8	16	102.4	1.3
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	4	3	6	2	-68.5	0.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	334	444	229	513	123.5	42.9
Finansal Borçlar	6	0	3	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	341	456	237	528	122.8	44.2
Özkaynaklar	965	743	855	666	-22.1	55.8
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	887	471	359	151	-57.9	12.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-460	-320	44	-77	a.d.	-6.4
Toplam Kaynaklar	1,306	1,198	1,092	1,195	9.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	87	79	18	11	-36.1	100.0
Satışların Maliyeti	92	90	21	23	8.1	203.5
Brüt Kâr (Zarar)	-5	-10	-4	-12	225.5	-103.5
Faaliyet Giderleri (-)	12	10	3	3	-15.6	23.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-17	-20	-7	-14	112.2	-127.3
FAVÖK	30	19	4	-5	a.d.	-47.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	113	105	74	-14	a.d.	-124.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-363	-209	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-161	-172	-53	-37	-30.2	-328.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-267	-124	67	-29	a.d.	-252.9
Finansman Gelirleri	6	1	0	0	92.7	2.6
Finansman Giderleri (-)	220	241	78	68	-13.9	599.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	52	68	26	31	19.7	272.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-429	-296	15	-65	a.d.	-576.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-460	-290	57	-77	a.d.	-681.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	11	24	13	-10	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1	-2	-8	0	-99.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-2	0	4	-1	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-126	0	0	0	a.d.	
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 Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	17	-22	0	8	6,393.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	33	7	2	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-112	1	0	-2	898.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.1	1.8	2.1	2.0
Nakit Oran	31.7	45.1	21.5	26.2
Likit Oran	1.8	1.1	1.8	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	25.5	37.4	29.0	35.0
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	19.8	14.2	13.2	16.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5.7	23.2	15.8	18.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-6.0	-13.0	-20.3	-103.5
FVÖK Marjı	-246.3	-70.7	527.5	19.8
FAVÖK Marjı	34.7	23.9	22.5	-47.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-491.3	-372.9	83.4	-576.7
Efektif Vergi Oranı	-7.3	2.3	-288.8	-18.2
Net Kar Marjı	-527.3	-364.3	324.2	-681.5
Özsermaye Karlılığı	-44.8	-33.9	6.6	-10.1
Aktif Karlılık	-35.4	-23.1	-40.0	-37.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	35.4	61.3	27.7	79.3
Toplam Borç / Aktif	26.1	38.0	21.7	44.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.7		1.1	
Faiz Karşılama Oranı	-2.0	-1.2	0.2	-1.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-8.9	-1.9	-3.7	-1.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-29.2	-9.9	-11.5	-14.2
Net Borç (Mn TL)	3.6	-5.0	1.0	-4.1
Net Borç / FAVÖK	0.1	-0.3	0.0	-0.4

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	82.95	2,579	56	666	1,195	35.23	265.20		3.87	-681.54	-0.42	9.39	-10.11
MAGEN	41.22	121,599	2,643	15,219	28,443	88.71	269.60		7.99	375.90	16.27	40.43	10.24
ENJSA	105.70	124,839	2,713	100,729	264,857	0.85	4.44	23.91	1.24	1.96	1.60	37.92	1.21
AKSEN	77.20	94,673	2,057	64,143	138,903	3.71	12.42	25.62	1.48	5.68	4.45	48.84	1.03
ENERY	8.47	76,230	1,657	59,206	116,780	2.00	10.26	15.37	1.29	12.52	-0.79	73.00	4.82
CWENE	37.06	39,961	868	16,106	36,392	2.76	13.86	15.48	2.48	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.50	15,000	326	31,307	34,388	2.01	6.37		0.48	-55.60	-0.69	13.27	-3.60
IZENR	10.09	24,657	536	18,078	20,108	2.93	14.33	44.53	1.36	-31.76	0.19	37.36	-3.60
LYDYE	14,975.00	28,319	615	3,280	4,314	552.94	1,540.84	29.23	8.63	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
AKFYE	27.02	32,342	703	62,309	81,711	7.24	13.37	24.16	0.52	27.38	3.48	45.91	0.93
ODAS	7.38	10,332	225	15,672	45,781	0.93	2.89	35.92	0.66	-28.99	-0.51	17.32	-4.30
SMRTG	11.10	20,176	438	5,063	28,628	3.16	14.79		3.99	2.47	5.07	48.13	1.44
BIGEN	53.80	31,043	675	3,343	7,425	26.25	49.66		9.28	-34.94	4.62	14.84	-2.17
ZOREN	2.93	14,650	318	61,079	135,039	2.05	10.95		0.24	-51.60	8.65	3.58	-4.95
TATEN	13.49	15,136	329	5,707	15,934	7.76	13.43	67.11	2.65	24.93	4.24	24.01	3.61
ALFAS	63.30	23,294	506	5,872	13,050	3.55	53.50	344.93	3.97	4.46	4.33	67.42	1.00
GWIND	27.12	14,645	318	15,689	22,239	5.59	8.32	17.55	0.93	23.74	0.82	39.83	1.20
ARASE	115.20	28,800	626	22,394	30,388	0.85	3.58	11.64	1.29	4.22	0.12	24.98	2.31
ECOGR	38.10	20,574	447	18,418	36,876	4.56	15.12	64.68	1.12	2.55	4.33		0.25
ENTRA	4.75	19,193	417	38,510	56,443	7.39	10.19		0.50	-23.48	3.84	38.73	-0.67
Enerji						36.53	10.42	24.08	1.41	-2.24		37.56	-1.69

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 82.95 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	81.83	-1.3%
2.Destek	80.72	-2.7%
PİVOT	84.02	1.3%
1.Direnç	85.13	2.6%
2.Direnç	87.32	5.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	17	
Son 1 Hafta	22	-20.7% altında
Son 1 Ay	26	-32.9% altında
Son 3 Ay	25	-31.3% altında
Son 1 Yıl	23	-24.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	103.70	-20.01%
23.60%	97.19	-14.65%
38.20%	93.16	-10.96%
50.00%	89.90	-7.73%
61.80%	86.64	-4.26%
78.60%	82.01	1.15%
100.00%	76.10	9.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	86.70	AŞAĞI	ALIŞ	05.06.26	82.36	-4.3%
20 Günlük Ort.	86.58	AŞAĞI	ALIŞ	08.06.26	85.98	-4.2%
50 Günlük Ort.	85.88	AŞAĞI	ALIŞ	08.06.26	86.01	-3.4%
100 Günlük Ort.	85.92	AŞAĞI	ALIŞ	08.06.26	86.57	-3.5%
200 günlük Ort.	91.29	AŞAĞI	ALIŞ	05.06.26	88.11	-9.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	43.65	AŞAĞI		
MOM	103.36	AŞAĞI		
MACD	-0.25	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-43.65	AŞAĞI		
ADX	22.86	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 4 (GÜÇLÜ)	82.34		09.06.26	90.48

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 82.34 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 82.34 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 81.83 ve 80.72 seviyeleri, direnç olarak da 85.13 ve 87.32 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PAMEL	21.05.2026 17:37 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	18.05.2026 13:42 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	11.05.2026 18:49 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
PAMEL	11.05.2026 18:49 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Faaliyet Raporu 31.03.2026 Haberin Devamı
PAMEL	11.05.2026 18:48 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
PAMEL	05.05.2026 15:05 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	27.04.2026 15:17 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	07.04.2026 16:06 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	18.03.2026 18:41 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PAMEL	18.03.2026 18:40 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesinin Görevinin Sona Ermesi Hakkında Haberin Devamı
PAMEL	11.03.2026 23:06 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PAMEL	11.03.2026 23:06 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 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.