

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%

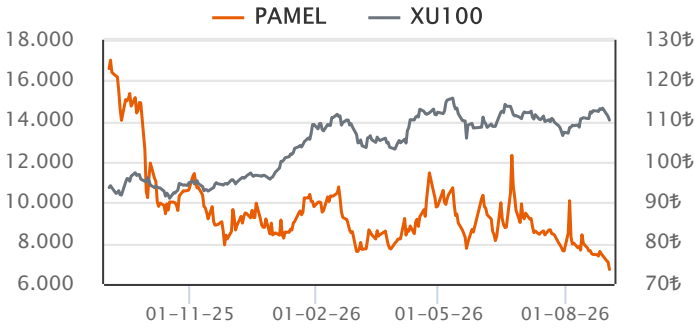
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	133.20	122.30	82.45	89.70	73.55
Fiyat (USD)	5.16	3.72	2.07	1.93	1.53
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,142	3,803	2,564	2,789	2,287
Piyasa Değeri (Mn USD)	160	116	65	60	47
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					36

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.45	-5.71	-5.83	-10.36	-39.81
Rölatif %	-1.21	-1.94	-9.80	-28.15	-53.40

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	64.59	43.43	25.23	56.36	46.19
Sektör Ort.	1.70	1.82	1.87	2.44	2.30
Firma Değeri/FAVÖK	120.75	132.05	92.72		
Sektör Ort.	5.22	8.60	7.41	12.08	10.96
Fiyat/Kazanç	20.18	27.30			
Sektör Ort.	6.12	14.37	14.48	24.65	26.12
PD/DD	7.84	4.21	2.98	4.36	3.57
Sektör Ort.	2.65	1.60	1.33	1.33	1.24
Hisse Başına Kar (TL)	6.60	4.48			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	17	79	16	15	22
Duran Varlıklar	233	637	1,111	1,127	1,258
Toplam Aktifler	249	716	1,127	1,141	1,280
Özkaynak (Ana Ortaklık)	191	528	904	861	640
Net Borç	7	-47	12	-2	-6
Net Satış Gelirleri	24	37	46	61	31
Brüt Kâr	16	9	5	1	-20
FAVÖK	17	19	21	19	-5
Net K/Z (Ana Ortaklık)	18	81	-49	1	-155

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	242.9	56.6	25.3	30.8	-49.5
Sektör Ort.	215.8	159.1	12.6	30.7	-8.8
FAVÖK Değ.	275.0	103.2	-14.8	-4.4	
Sektör Ort.	291.5	110.8	26.6	29.3	-15.6
Net Kâr/Zarar Değ.	295.8	340.0			
Sektör Ort.	725.6	896.9	268.9	24.7	276.4
Brüt Kar Marjı	65.7	24.3	10.8	2.1	-64.2
Sektör Ort.	37.3	22.6	22.3	20.3	4.1
FAVÖK Marjı	72.6	51.1	45.6	30.5	-17.7
Sektör Ort.	46.3	30.7	31	32.4	26.9
Net Kâr/Zarar Marjı	78.1	219.3	-105.8	2.3	-504.6
Sektör Ort.	31.4	34	74.5	67.8	-75.3
Toplam Borçlar Değ.	44.7	219.2	19.2	25.5	128.3
Sektör Ort.	96.0	99.0	50.3	58.8	27.7
Net Borç Değ.	-77.2				
Sektör Ort.	88.7	230.4	41.1	152.3	23.4
Net Borç/FAVÖK	0.4	-1.4	0.4	-0.1	
Sektör Ort.	3.0	2.0	2.3	3.6	8.1
Aktif Büyümesi	112.0	186.8	57.6	1.2	12.2
Sektör Ort.	114.7	87.8	133.1	66.6	32.2
Özkaynak Büyüme	147.4	176.9	71.2	-4.8	-25.6
Sektör Ort.	147.1	116.8	410.5	70.8	30.3
Özkaynak Karlılığı	12.6	57.1	19.5	-46.4	-59.4
Sektör Ort.	11.2	29.6	30.3	-2.9	-1.3
Aktif Karlılığı	9.2	42.5	15.1	-36.1	-36.8
Sektör Ort.	7.8	13.9	15.7	-1.3	-0.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.7	2.6	2.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -75.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -57.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 19.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 42.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %72.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %49.5 düşüşle 30.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

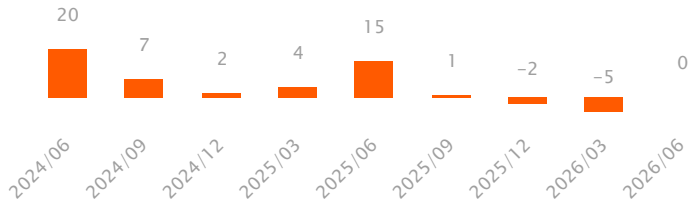
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.03 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 300.3 bin TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %1.57 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %47, geçen yıl aynı çeyrek %34.84)

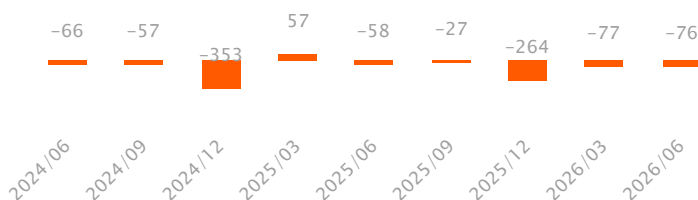
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

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	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	14	21	15	22	49.7	1.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	2	5	2	6	157.7	0.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	5	6	9	3	-61.0	0.3
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	1,292	1,262	1,127	1,258	11.7	98.3
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	1,195	1,108	1,176	6.1	91.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-27.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,306	1,283	1,141	1,280	12.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	12	5	16	212.0	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	1	1	38.8	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	334	476	275	624	126.7	48.7
Finansal Borçlar	6	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	341	487	280	640	128.3	50.0
Özkaynaklar	965	795	861	640	-25.6	50.0
Ödenmiş Sermaye	31	31	31	31	0.0	2.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	887	504	381	162	-57.5	12.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-460	-342	1	-155	a.d.	-12.1
Toplam Kaynaklar	1,306	1,283	1,141	1,280	12.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	87	79	61	31	-49.5	100.0
Satışların Maliyeti	92	90	59	50	-15.3	164.2
Brüt Kâr (Zarar)	-5	-10	1	-20	a.d.	-64.2
Faaliyet Giderleri (-)	12	10	6	5	-11.8	16.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-17	-20	-4	-25	465.3	-80.5
FAVÖK	30	19	19	-5	a.d.	-17.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	113	105	160	-16	a.d.	-52.1
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	-159	-88	-44.7	-286.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-267	-124	155	-41	a.d.	-133.8
Finansman Gelirleri	6	1	0	1	83.4	2.5
Finansman Giderleri (-)	220	241	206	149	-27.6	484.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	52	68	47	60	28.6	195.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-429	-296	-3	-129	4,005.4	-421.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-460	-290	1	-155	a.d.	-504.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	11	24	39	-9	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1	-2	-7	2	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-2	0	-3	-1	-48.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-126	0	0	-1	654.3	
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	17	-22	-38	11	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	33	7	8	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-112	1	1	2	53.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.1	1.8	2.8	1.4
Nakit Oran	31.7	45.1	46.6	38.5
Likit Oran	1.8	1.1	2.3	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	25.5	37.9	26.6	42.6
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	19.8	14.6	23.6	5.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5.7	23.3	3.0	37.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-6.0	-13.0	2.1	-64.2
FVÖK Marjı	-246.3	-70.7	332.3	61.4
FAVÖK Marjı	34.7	23.9	30.5	-17.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	-491.3	-372.9	-5.2	-421.0
Efektif Vergi Oranı	-7.3	2.3	143.6	-19.9
Net Kar Marjı	-527.3	-364.3	2.3	-504.6
Özsermaye Karlılığı	-44.8	-32.9	0.2	-20.6
Aktif Karlılık	-35.4	-22.4	-36.1	-36.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	35.4	61.3	32.6	100.0
Toplam Borç / Aktif	26.1	38.0	24.6	50.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.7		0.0	
Faiz Karşılama Oranı	-2.0	-1.2	0.0	-0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-8.9	-1.7	0.0	-1.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-29.2	-9.0	0.1	
Net Borç (Mn TL)	3.6	-5.3	-2.4	-6.3
Net Borç / FAVÖK	0.1	-0.3	-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	73.55	2,287	47	640	1,280	46.19			3.57	-504.59		12.18	-20.64
BIGEN	187.00	107,899	2,239	3,578	7,246	91.70	163.05		30.16	-0.83	4.82	5.20	-0.12
ENJSA	113.20	133,697	2,774	108,958	277,069	0.96	4.82	21.30	1.23	2.35	1.83	38.66	2.86
AKSEN	81.50	99,947	2,074	68,552	151,706	4.45	12.84	32.89	1.46	5.87	4.79	40.46	2.00
ENERY	10.50	94,500	1,961	65,286	122,036	2.39	12.61	19.70	1.45	15.86	-0.70	37.75	7.92
MAGEN	33.02	97,409	2,021	15,915	30,919	74.80	201.72		6.12	132.74	13.92	46.98	7.68
CWENE	33.34	35,950	746	17,727	41,344	2.55	11.14	12.73	2.03	14.14	2.31	83.98	8.97
CANTE	1.33	13,300	276	31,726	34,444	1.71	5.49		0.42	-76.62	-1.02	11.76	-10.01
AKFYE	22.76	27,243	565	69,124	86,438	6.85	13.28	11.49	0.39	41.01	3.90	42.76	2.49
ODAS	7.37	10,318	214	15,854	45,840	0.96	2.97		0.65	-34.69	-0.56	13.69	-10.66
LYDYE	12,187.50	23,047	478	3,488	4,593	500.96	1,899.01	40.26	6.61	-2,634.63	-2.43	52.41	-23.87
SMRTG	9.99	18,158	377	5,305	31,215	2.60	11.98	60.14	3.42	1.60	4.90	48.23	2.44
VEYAS	136.00	77,092	1,600			2,819.72	7,534.41	43,926.33	4,944.83	0.57	0.87		
BIOEN	18.90	9,450	196	3,272	11,584	5.91	119.29		2.89	3.89	46.94	17.96	1.55
IZENR	7.13	17,424	362	19,307	20,854	2.61	18.02	63.59	0.90	-28.22	0.37	30.73	-4.51
ARASE	120.20	30,050	624	24,583	32,776	0.89	3.39	11.87	1.22	8.01	0.10	24.29	7.59
ZOREN	2.44	12,200	253	63,383	142,511	2.21	12.55		0.19	-46.34	10.38	4.42	-9.55
MOGAN	15.51	37,846	785	87,731	171,526	6.32	11.97		0.43	-77.12	5.41	29.26	-6.00
ECOGR	33.34	18,004	374	19,719	40,237	5.17	13.50	53.09	0.91	3.92	4.55	36.15	0.79
GWIND	22.20	11,988	249	17,975	23,622	5.72	9.33	5.77	0.67	160.52	1.41	37.82	11.76
Enerji						106.45	10.96	26.12	1.24	0.88		35.08	0.58

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 73.55 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	72.98	-0.8%
2.Destek	72.42	-1.5%
PİVOT	74.07	0.7%
1.Direnç	74.63	1.5%
2.Direnç	75.72	2.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	219	
Son 1 Hafta	54	303.6% üstünde
Son 1 Ay	31	606.8% üstünde
Son 3 Ay	36	513.8% üstünde
Son 1 Yıl	23	831.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	108.60	-32.27%
23.60%	100.32	-26.68%
38.20%	95.19	-22.73%
50.00%	91.05	-19.22%
61.80%	86.91	-15.37%
78.60%	81.01	-9.21%
100.00%	73.50	0.07%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	75.82	AŞAĞI	ALIŞ	27.08.26	77.63	-3.0%
20 Günlük Ort.	77.97	AŞAĞI	ALIŞ	14.08.26	81.42	-5.7%
50 Günlük Ort.	81.64	AŞAĞI	ALIŞ	05.08.26	84.38	-9.9%
100 Günlük Ort.	84.35	AŞAĞI	ALIŞ	05.08.26	85.64	-12.8%
200 günlük Ort.	84.66	AŞAĞI	ALIŞ	05.08.26	89.92	-13.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	34.34	AŞAĞI		
MOM	94.96	AŞAĞI		
MACD	-1.78	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-225.42	AŞAĞI		
ADX	15.45	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	79.31		20.08.26	78.06

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 79.31 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 79.31 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 72.98 ve 72.42 seviyeleri, direnç olarak da 74.63 ve 75.72 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PAMEL	19.08.2026 18:16 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PAMEL	19.08.2026 18:16 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
PAMEL	19.08.2026 18:16 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Faaliyet Raporu 30.06.2026 Haberin Devamı
PAMEL	19.08.2026 18:16 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
PAMEL	17.08.2026 18:11 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. 2026 Yılı 2. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Hakkında Haberin Devamı
PAMEL	05.08.2026 14:15 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	31.07.2026 18:10 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili Haberin Devamı
PAMEL	09.07.2026 15:37 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	29.06.2026 10:07 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAMEL	24.06.2026 13:53 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	19.06.2026 20:12 Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş., Arçelik A.Ş., Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş., Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... BIST Pay Endeksleri Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
PAMEL	16.06.2026 10:04 Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. PAMEL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 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. 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.