

Panelsan Çatı Cephe / PNLSN

Sektör	Metal Ana Sanayi
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	75
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	09/02/2022
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	28.0%

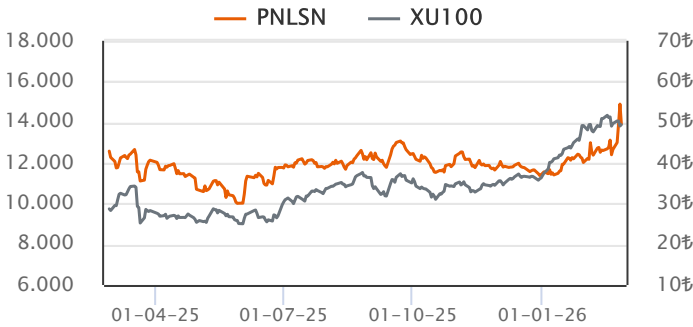
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
MAŞLAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	45.53	34.15
DİĞER	32.91	24.68
AZİMUT PORTFÖY ERCİYES HİSSE SENEDİ...	20.07	15.05

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	40.80	56.40	50.00	37.10	49.60
Fiyat (USD)	2.18	1.92	1.42	0.87	1.13
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,060	4,230	3,750	2,783	3,720
Piyasa Değeri (Mn USD)	164	144	106	65	85
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					53

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-8.91	18.10	17.70	33.69	19.05
Rölatif %	-9.36	17.46	11.76	8.48	-17.88

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.16	0.93	0.87	0.83	1.16
Sektör Ort.	1.09	1.08	1.04	1.24	1.30
Firma Değeri/FAVÖK	8.84	4.81	7.19	6.39	8.86
Sektör Ort.	6.96	10.08	10.46	11.10	14.78
Fiyat/Kazanç	37.85	12.61	44.63	10.79	14.43
Sektör Ort.	10.63	24.36	14.71	35.75	57.77
PD/DD	2.88	2.32	1.39	0.92	1.23
Sektör Ort.	1.51	1.19	0.97	0.92	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	1.08	4.47	1.12	3.44	3.44

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	461	1,511	2,431	2,152	2,208
Duran Varlıklar	94	574	1,210	2,094	2,761
Toplam Aktifler	555	2,085	3,641	4,246	4,969
Özkaynak (Ana Ortaklık)	151	1,063	1,827	2,697	3,016
Net Borç	-53	-481	-660	-635	-361
Net Satış Gelirleri	605	2,232	3,828	3,585	2,907
Brüt Kâr	115	339	834	496	427
FAVÖK	102	292	742	433	379
Net K/Z (Ana Ortaklık)	66	81	336	84	258

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	91.6	268.7	71.5	-6.3	-18.9
Sektör Ort.	89.5	291.0	50.1	3.5	-2.1
FAVÖK Değ.	230.5	186.9	154.4	-41.6	-12.5
Sektör Ort.	182.1	276.5	40.9	6.8	39.2
Net Kâr/Zarar Değ.	361.3	23.2	315.0	-75.0	206.9
Sektör Ort.	1,173.9	488.3	104.6	47.6	47.4
Brüt Kar Marjı	19.0	15.2	21.8	13.8	14.7
Sektör Ort.	24.1	15.9	13.6	13.8	15.1
FAVÖK Marjı	16.8	13.1	19.4	12.1	13.0
Sektör Ort.	19.7	12.4	10.4	9.8	12.2
Net Kâr/Zarar Marjı	10.8	3.6	8.8	2.3	8.9
Sektör Ort.	9.1	6.1	4.2	0.6	1.9
Toplam Borçlar Değ.	68.0	153.2	77.6	-14.6	17.8
Sektör Ort.	91.9	176.1	51.3	12.1	36.2
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	214.6	201.8	149.3	47.7	-30.7
Net Borç/FAVÖK	-0.5	-1.6	-0.9	-1.5	-1.0
Sektör Ort.	1.0	1.4	1.7	1.8	0.2
Aktif Büyümesi	86.2	275.8	74.6	16.6	11.1
Sektör Ort.	84.3	197.6	58.1	26.6	18.2
Özkaynak Büyüme	161.7	602.8	71.8	47.6	7.2
Sektör Ort.	98.7	301.1	80.5	52.1	13.5
Özkaynak Karlılığı	62.8	13.3	23.2	3.7	8.8
Sektör Ort.	23.0	15.5	11.8	-0.3	1.3
Aktif Karlılığı	15.4	6.1	11.7	2.1	5.5
Sektör Ort.	13.1	7.5	5.6	0.5	1.7
Temettü Verimi		0.5	0.9	1.4	0.4
Sektör Ort.	2.7	2.8	0.9	1.2	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 174.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 5.4 TL net kar.)

% 147.7 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 867.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.0 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %18.9 düşüşle 2.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

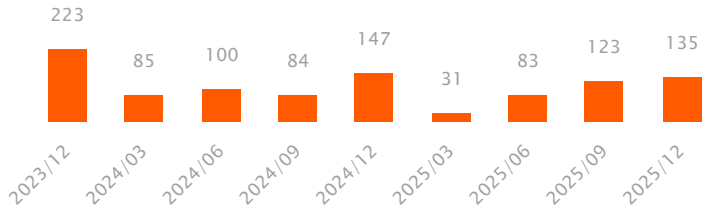
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.03 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 135.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.59 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %16, geçen yıl aynı çeyrek %14.60)

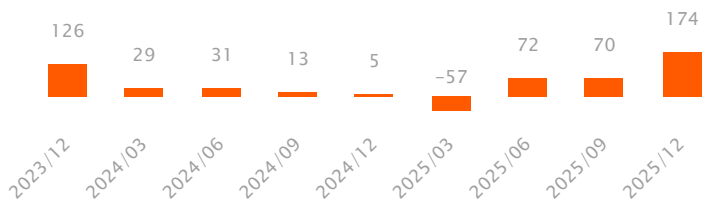
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %9 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 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	1,511	2,431	2,245	2,208	-1.7	44.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	454	451	221	211	-4.2	4.3
Finansal Yatırımlar	117	427	531	255	-52.0	5.1
Ticari Alacaklar	498	794	996	1,160	16.5	23.3
Stoklar	324	612	422	501	18.5	10.1
Duran Varlıklar	574	1,210	2,226	2,761	24.0	55.6
Ticari Alacaklar	0	121	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	65	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	410	713	1,813	1,707	-5.8	34.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	2	5	142.7	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,085	3,641	4,471	4,969	11.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	881	1,667	1,402	1,652	17.9	33.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18	8	2	2	40.4	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	37	123	82	103	25.0	2.1
Ticari Borçlar	511	699	793	875	10.4	17.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	141	148	256	300	17.5	6.0
Finansal Borçlar	34	86	5	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	6	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,022	1,815	1,657	1,953	17.8	39.3
Özkaynaklar	1,063	1,827	2,814	3,016	7.2	60.7
Ödenmiş Sermaye	75	75	75	75	0.0	1.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	39	a.d.	0.8
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	104	179	586	655	11.8	13.2
Net Dönem Karı veya Zararı	81	336	84	258	206.9	5.2
Toplam Kaynaklar	2,085	3,641	4,471	4,969	11.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,232	3,828	3,585	2,907	-18.9	100.0
Satışların Maliyeti	1,893	2,994	3,090	2,480	-19.7	85.3
Brüt Kâr (Zarar)	339	834	496	427	-13.9	14.7
Faaliyet Giderleri (-)	71	130	131	125	-4.4	4.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	268	704	365	302	-17.3	10.4
FAVÖK	292	742	433	379	-12.5	13.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-35	-179	-4	-19	375.0	-0.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	-4	a.d.	-0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	44	156	166	459	176.5	15.8
Net Finansman Gelir/Gider	-158	-304	-441	-367	-16.8	-12.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	277	681	526	738	40.2	25.4
Finansman Gelirleri	143	276	47	37	-21.0	1.3
Finansman Giderleri (-)	69	193	70	76	9.1	2.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-232	-388	-418	-328	-21.4	-11.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	119	377	86	371	332.1	12.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	81	336	84	258	206.9	8.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	160	495	453	111	-75.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	40	-184	210	-161	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	7	-144	379	-78	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-88	-33	-129	82	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-127	-377	-360	93	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	29	119	391	197	-49.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	4	20	367.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	140	19	-282	-161	-43.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	105	-179	22	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	60	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	69	85	14	-83.9	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	174	137	-189	43	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	1.5	1.6	1.3
Nakit Oran	64.8	52.7	53.6	28.2
Likit Oran	1.3	1.1	1.3	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	52.1	53.5	79.0	109.6
Stok Devir Hızı	45.8	54.5	51.4	62.0
Borç Devir Hızı	70.6	73.7	88.1	122.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	27.4	34.3	42.3	48.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.2	21.8	13.8	14.7
FVÖK Marjı	2.0	7.7	3.0	14.1
FAVÖK Marjı	13.1	19.4	12.1	13.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.3	9.8	2.4	12.8
Efektif Vergi Oranı	32.1	10.9	2.0	30.4
Net Kar Marjı	3.6	8.8	2.3	8.9
Özsermaye Karlılığı	13.3	23.2	3.6	8.8
Aktif Karlılık	6.1	11.7	2.1	5.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	96.1	99.3	58.9	64.7
Toplam Borç / Aktif	49.0	49.8	37.1	39.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	8.8	12.0	5.4	5.4
Faiz Karşılama Oranı	1.7	2.0	1.2	4.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	48.9	45.4	156.0	-192.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	16.8	6.1	36.0	-50.8
Net Borç (Mn TL)	-480.9	-659.9	-663.0	-361.4
Net Borç / FAVÖK	-1.6	-0.9	-1.5	-1.0

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
PNLSN	49.60	3,720	85	3,016	4,969	1.16	8.86	14.43	1.23	8.87	-0.95	11.13	8.84
EREGL	31.90	223,300	5,099	287,772	558,531	1.27	13.01	436.30	0.78	0.24	2.10	31.37	0.20
SARKY	37.02	37,020	845			0.79	23.45	74.46	3.22	1.28	3.93	24.97	
KRDMD	31.74	24,764	566			0.87	9.63		0.57	-1.98	1.61	25.32	
BRSAN	720.00	102,076	2,331	37,735	76,187	1.54	23.01	80.27	2.71	1.78	1.63	37.42	3.75
KRDMA	29.86	7,175	164			0.83	9.16		0.53	-1.98	1.61	25.32	
ISDMR	45.46	131,834	3,011	147,577	237,244	1.00	9.72	21.57	0.89	5.05	-0.88	33.86	4.63
BMSTL	79.00	11,850	271			5.43	54.57		8.99	-1.49	2.72	26.40	
BLUME	46.06	8,047	184	563	677	35.35	150.98	3,571.43	14.30	0.99	-0.04	25.15	0.44
KCAER	11.16	21,371	488	12,293	26,198	0.97	7.52	45.14	1.74	1.96	0.65	1.12	3.84
TCKRC	89.00	15,130	346			9.15	31.85	34.49	3.45	37.50	0.67	43.02	
MEGMT	74.10	19,637	448			1.12	26.98	16.78	4.56	6.87	4.53	38.74	
KRDMB	35.20	4,205	96			0.95	10.51		0.63	-1.98	1.61	25.32	
CEMAS	5.16	4,082	93			3.41			1.00	-39.18		23.18	
IZMDC	7.38	11,070	253			0.66	11.47	8.41	0.60	-1.60	7.61	18.12	
BURCE	53.90	4,541	104			8.00			4.15	-21.00		23.96	
CEMTS	11.30	5,650	129	6,525	9,058	0.83	6.53		0.87	-1.85	-0.59	8.94	-1.74
ERCB	56.70	4,410	101			1.30	8.64		2.50	-1.49	4.79	10.39	
ERBOS	179.80	3,596	82			1.00	19.79		1.15	-4.17	3.36	17.51	
KOCMT	2.60	6,500	148			0.25	9.97		0.55	-2.91	-6.76	40.16	
Metal Ana Sanayi						3.32	14.78	57.77	1.39	1.27		29.89	1.48

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 49.60 TL		
1.Destek	46.92	-5.4%
2.Destek	44.23	-10.8%
PİVOT	51.78	4.4%
1.Direnç	54.47	9.8%
2.Direnç	59.33	19.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	439	
Son 1 Hafta	272	61.3% üstünde
Son 1 Ay	111	294.0% üstünde
Son 3 Ay	53	724.6% üstünde
Son 1 Yıl	39	1,027.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	36.68	35.22%
23.60%	41.39	19.84%
38.20%	44.31	11.94%
50.00%	46.67	6.28%
61.80%	49.02	1.18%
78.60%	52.38	-5.31%
100.00%	56.65	-12.44%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	48.37	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	43.92	2.5%
20 Günlük Ort.	44.23	YUKARI	ALIŞ	20.02.26	42.55	12.1%
50 Günlük Ort.	41.09	YUKARI	ALIŞ	15.01.26	38.72	20.7%
100 Günlük Ort.	40.35	YUKARI	ALIŞ	15.01.26	39.19	22.9%
200 günlük Ort.	39.68	YUKARI	ALIŞ	15.01.26	39.46	25.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	61.50	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	115.24	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	2.28	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	111.88	AŞAĞI		
ADX	48.15	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	44.80		24.02.26	46.75

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 44.80 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 44.80 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 46.92 ve 44.23 seviyeleri, direnç olarak da 54.47 ve 59.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PNLSN	26.02.2026 13:32 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. PNLSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNLSN	26.02.2026 10:00 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. PNLSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:12 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:12 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu hk Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:12 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu hk Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:10 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Panelsan Faaliyet Raporu hk Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:10 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. FİNANSAL RAPOR hk Haberin Devamı
PNLSN	25.02.2026 18:10 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı hk Haberin Devamı
PNLSN	19.02.2026 18:44 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
PNLSN	19.02.2026 14:58 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. PNLSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNLSN	19.02.2026 11:03 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. PNLSN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PNLSN	06.02.2026 16:51 Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gayrimenkul Değerleme Raporu hk 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.