

Sanifoam Endüstri / SANFM

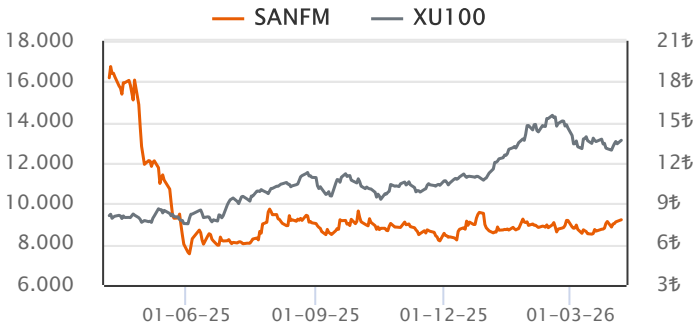
Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	375
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	12/04/2012
Halka Açıklık Oranı	60.0%
Fiili Dolaşım Oranı	59.7%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	59.48	223.04
YILDIRIM ULKAT	39.66	148.74
HİSSE GERİ ALIM	0.86	3.22

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	1.62	3.13	14.93	7.21	7.81
Fiyat (USD)	0.09	0.11	0.42	0.17	0.18
Piyasa Değeri (Mn TL)	606	1,174	5,598	2,704	2,929
Piyasa Değeri (Mn USD)	32	40	159	63	66
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					80

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.56	7.43	10.00	8.32	-57.34
Rölatif %	0.20	3.45	7.32	-6.97	-69.48

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.22	1.48	5.07	2.68	2.87
Sektör Ort.	1.31	1.36	1.40	2.08	1.97
Firma Değeri/FAVÖK	8.05	10.30	2,048.21	18.69	20.05
Sektör Ort.	10.16	8.67	11.00	11.46	14.02
Fiyat/Kazanç	10.68	18.51	90.60	1,500.54	1,625.41
Sektör Ort.	14.45	16.96	14.44	57.09	26.22
PD/DD	2.39	2.82	9.40	4.73	5.12
Sektör Ort.	3.25	2.40	1.77	1.82	1.92
Hisse Başına Kar (TL)	1.89	2.11	0.41	0.00	0.00

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	110	367	542	876	1,002
Duran Varlıklar	87	279	499	338	566
Toplam Aktifler	197	646	1,041	1,215	1,568
Özkaynak (Ana Ortaklık)	60	253	416	595	572
Net Borç	37	141	333	136	376
Net Satış Gelirleri	144	611	1,020	1,131	1,151
Brüt Kâr	32	123	202	136	266
FAVÖK	24	93	146	3	165
Net K/Z (Ana Ortaklık)	31	57	63	62	2

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	32.1	322.7	66.9	11.0	1.7
Sektör Ort.	66.4	289.0	37.8	20.7	2.3
FAVÖK Değ.	45.9	284.8	57.6	-98.1	5,787.7
Sektör Ort.	87.3	173.9	63.4	-0.1	342.9
Net Kâr/Zarar Değ.	331.5	84.1	11.8	-2.5	-97.1
Sektör Ort.	211.5	40.9	136.1	34.1	-19.4
Brüt Kar Marjı	22.4	20.2	19.8	12.1	23.1
Sektör Ort.	28.2	20.1	23.2	21	21.1
FAVÖK Marjı	16.7	15.2	14.3	0.2	14.3
Sektör Ort.	21.7	13.9	14.6	11.6	12.1
Net Kâr/Zarar Marjı	21.3	9.3	6.2	5.5	0.2
Sektör Ort.	17.6	1.7	3.2	-2.1	-7.5
Toplam Borçlar Değ.	29.4	186.7	59.0	-1.5	59.0
Sektör Ort.	69.0	165.6	64.4	20.1	25.3
Net Borç Değ.	-1.5	285.1	136.1	-59.1	176.5
Sektör Ort.	14.0	134.5	106.9	48.9	166.2
Net Borç/FAVÖK	1.5	1.5	2.3	48.6	2.3
Sektör Ort.	0.5	1.0	1.5	4.0	4.1
Aktif Büyümesi	47.5	228.1	61.1	16.7	29.1
Sektör Ort.	67.1	204.6	66.2	27.2	10.5
Özkaynak Büyüme	113.0	323.1	64.2	43.1	-4.0
Sektör Ort.	96.7	272.0	74.1	30.6	3.8
Özkaynak Karlılığı	70.1	36.2	18.9	12.2	0.3
Sektör Ort.	37.5	9.3	9.6	-5.2	-9.8
Aktif Karlılığı	18.7	13.5	7.5	5.5	0.1
Sektör Ort.	19.1	4.5	5.6	-2.0	-4.6
Temettü Verimi				0.2	0.0
Sektör Ort.	0.9	0.9	0.8	0.5	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -19.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -3.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 334.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 273.3 milyon TL)

Son çeyrekte net satışların bir önceki çeyreğe göre %1.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.7 yükselişle 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

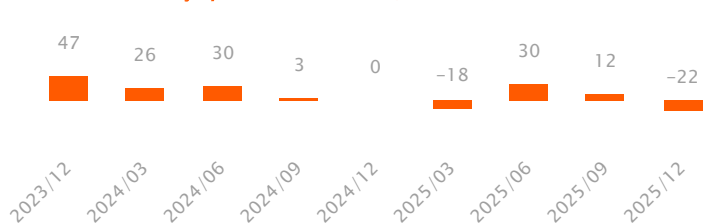
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.76 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -44.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-13.26 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %-1.38)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %67 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %73 düzeyine yükselmiştir.

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	367	542	876	1,002	14.3	63.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	63	37	264	337	27.9	21.5
Finansal Yatırımlar	1	4	2	1	-38.4	0.1
Ticari Alacaklar	150	247	252	328	30.1	20.9
Stoklar	118	199	311	293	-5.8	18.7
Duran Varlıklar	279	499	338	566	67.2	36.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	80	168	200	559	179.3	35.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	2	2	-0.6	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	646	1,041	1,215	1,568	29.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	289	521	403	540	34.2	34.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	79	172	126	192	52.4	12.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	57	124	94	136	44.1	8.7
Ticari Borçlar	130	186	133	142	6.6	9.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	102	100	210	433	106.7	27.6
Finansal Borçlar	70	78	181	386	113.7	24.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	391	622	612	974	59.0	62.1
Özkaynaklar	255	419	602	594	-1.4	37.9
Ödenmiş Sermaye	30	30	150	375	150.0	23.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	22	a.d.	1.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	10	86	190	128	-32.7	8.2
Net Dönem Karı veya Zararı	57	63	62	2	-97.1	0.1
Toplam Kaynaklar	646	1,041	1,215	1,568	29.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	611	1,020	1,131	1,151	1.7	100.0
Satışların Maliyeti	487	818	995	885	-11.0	76.9
Brüt Kâr (Zarar)	123	202	136	266	94.7	23.1
Faaliyet Giderleri (-)	52	95	186	158	-15.5	13.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	72	107	-50	108	a.d.	9.4
FAVÖK	93	146	3	165	5,787.7	14.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	18	7	53	657.1	4.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	16	51	75	1	-98.7	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-13	-112	58	-110	a.d.	-9.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	93	176	32	162	413.8	14.1
Finansman Gelirleri	25	18	120	131	9.1	11.4
Finansman Giderleri (-)	59	159	106	231	117.0	20.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	21	29	45	-10	a.d.	-0.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	80	64	90	52	-42.1	4.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	56	64	64	2	-96.4	0.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-12	-167	-177	19	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-41	-147	-42	-140		229.4
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-62	-28	-51	18		a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	16	90	-40	41		a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-27	-66	379	-273	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	27	76	19	275		1,320.1
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	1	3	3		-23.1
Alınan Temettüler	0	0	0	0		a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-10	209	59	391	561.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	22	309	132	456		244.6
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0		a.d.
Ödenen Temettüler	0	7	4	10		142.4
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-48	-24	216	74	-65.9	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.0	2.2	1.9
Nakit Oran	22.3	7.8	65.8	62.6
Likit Oran	0.9	0.7	1.4	1.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	59.7	57.6	76.8	93.3
Stok Devir Hızı	44.1	55.3	81.2	147.3
Borç Devir Hızı	64.5	70.5	58.5	56.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	39.3	42.5	99.5	183.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.2	19.8	12.1	23.1
FVÖK Marjı	18.7	20.0	6.5	13.2
FAVÖK Marjı	15.2	14.3	0.2	14.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.0	6.2	7.9	4.5
Efektif Vergi Oranı	29.2	-0.6	28.5	95.5
Net Kar Marjı	9.3	6.2	5.5	0.2
Özsermaye Karlılığı	36.2	18.9	12.2	0.3
Aktif Karlılık	13.5	7.5	5.5	0.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	154.4	149.4	102.8	170.3
Toplam Borç / Aktif	60.5	59.7	50.4	62.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	52.5	60.1	65.5	73.4
Faiz Karşılama Oranı	1.3	0.4	0.8	0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-56.4	-128.2	-107.6	-273.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-60.7	-87.7	-3,842.1	-166.0
Net Borç (Mn TL)	141.0	332.8	136.0	376.2
Net Borç / FAVÖK	1.5	2.3	48.6	2.3

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
SANFM	7.81	2,929	66	572	1,568	2.87	20.05	1,625.41	5.12	0.16	2.28	29.08	0.31
ISKPL	16.73	25,095	565	2,852	5,072	10.51	47.24	112.63	8.80	8.81	2.61	33.40	8.31
IZFAS	50.25	8,904	200	400	661	20.28	505.11		22.28	-8.89	1.36	45.26	-11.79
TMPOL	537.50	7,619	171	835	2,198	6.57	45.98		9.13	-4.29	3.67	-4.26	-6.28
POLTK	5,300.00	19,875	447	315	470	22.70	251.73		63.01	-4.03	-0.40	-2.33	-10.59
BAHKM	139.40	7,667	173	1,212	1,425	7.65	60.25		6.32	-28.00	-1.40	-18.20	-20.09
KBORU	20.84	12,504	281	4,447	11,013	2.99	19.33	19.43	2.81	12.17	4.02	55.32	15.32
ALKIM	17.51	5,253	118	4,254	6,282	1.02	13.05		1.23	-8.01	-0.07	-1.39	-9.15
KMPUR	16.13	7,842	177	3,437	11,678	0.91	7.46		2.28	-2.63	2.69	-8.09	-10.26
ONCSM	242.40	5,781	130	407	624	8.21	26.94	114.72	14.20	7.11	0.19	24.52	13.16
GENKM	14.70	8,952	201	5,254	6,748	1.95	12.61	35.93	1.70	5.31	0.27	4.13	4.86
KOPOL	5.59	7,250	163	4,603	9,398	1.82	13.72		1.58	-0.80	3.72	39.87	-1.04
FRMPL	32.70	5,232	118	2,403	4,593	1.78	8.66	32.14	2.18	4.71	1.29	24.15	6.99
MERCN	16.72	3,183	72	2,438	3,920	1.38	7.71	22.43	1.31	4.89	1.57	10.34	5.94
BAYRK	4.67	1,167	26	212	638	5.93	278.25		5.51	-84.81	40.54	-7.26	-105.54
GEDZA	28.98	1,352	30	1,075	1,589	1.03	3.70	82.67	1.26	1.53	-0.84	7.11	1.53
KRPLS	8.83	1,542	35	869	1,405	0.89	5.51		1.77	-6.61	0.55	-25.93	-13.64
ACSEL	106.50	1,142	26	575	941	1.91	54.79		1.99	-9.80	7.04	-11.27	-11.13
SODSN	9.46	1,135	26	182	252	3.87			6.24	-13.95		-13.93	-18.70
Diğer Kimyasal Ürünler						8.34	14.02	26.22	1.92	-0.45		13.60	-0.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 7.81 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	7.67	-1.8%
2.Destek	7.53	-3.6%
PİVOT	7.77	-0.5%
1.Direnç	7.91	1.3%
2.Direnç	8.01	2.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	117	
Son 1 Hafta	89	31.6% üstünde
Son 1 Ay	80	46.2% üstünde
Son 3 Ay	80	46.4% üstünde
Son 1 Yıl	116	0.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.21	25.76%
23.60%	6.73	16.05%
38.20%	7.05	10.78%
50.00%	7.31	6.84%
61.80%	7.56	3.31%
78.60%	7.93	-1.51%
100.00%	8.40	-7.02%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	7.63	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	7.40	2.3%
20 Günlük Ort.	7.21	YUKARI	ALİŞ	23.03.26	7.08	8.3%
50 Günlük Ort.	7.32	YUKARI	ALİŞ	25.03.26	7.18	6.8%
100 Günlük Ort.	7.19	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	7.34	8.6%
200 günlük Ort.	7.22	AŞAĞI	ALİŞ	06.04.26		8.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	61.82	YUKARI		
MOM	109.69	YUKARI		
MACD	0.13	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	111.46	YUKARI		
ADX	21.97	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	7.12		24.03.26	7.28

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 7.12 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 7.12 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 7.67 ve 7.53 seviyeleri, direnç olarak da 7.91 ve 8.01 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SANFM	31.03.2026 09:14 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Kalitede Mükemmeliyet Ödülü Hk Haberin Devamı
SANFM	30.03.2026 17:26 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. SANFM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SANFM	19.03.2026 14:36 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Şirket Seçiminin Tescil ve İlanı Haberin Devamı
SANFM	19.03.2026 14:30 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Tescil ve İlanı Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 19:26 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri Hk Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 19:24 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri Görev Taksimi Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 19:18 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Şirket Seçiminin Genel Kurul'da Onaylanması Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 19:13 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları Hk Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 19:01 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Kar Payı İşlemlerine İlişkin Genel Kurul Sonucu Haberin Devamı
SANFM	18.03.2026 18:58 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
SANFM	09.03.2026 20:14 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
SANFM	09.03.2026 10:41 Sanifoam Endüstri ve Tüketim Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. SANFM.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.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 bültenden 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.