

Zedur Enerji / ZEDUR

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,250
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	175
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	11/02/2011
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Fiili Dolaşım Oranı	40.0%

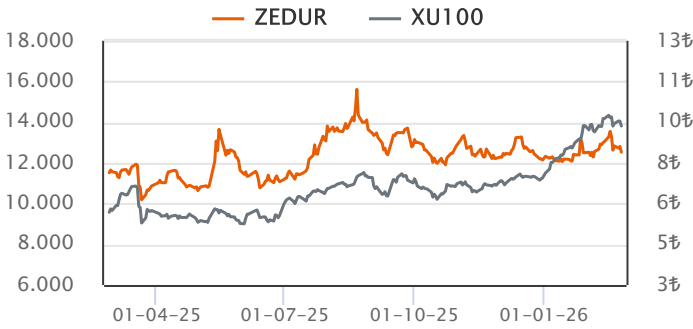
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ZEKAİ DURSUN	52.00	90.87
DİĞER	40.00	69.90
NEJAT RECAİ DURSUN	8.00	13.98

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	3.53	11.52	8.24	8.69	8.42
Fiyat (USD)	0.19	0.42	0.24	0.21	0.19
Piyasa Değeri (Mn TL)	618	2,013	1,440	1,519	1,471
Piyasa Değeri (Mn USD)	33	74	42	37	34
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					23

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.66	-6.86	1.20	3.82	9.49
Rölatif %	-0.96	-3.82	-4.79	-15.34	-25.06

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	14.89	11.54	9.60	21.10	20.58
Sektör Ort.	1.52	2.49	1.87	2.27	2.70
Firma Değeri/FAVÖK	22.12	22.27	22.75	93.20	90.91
Sektör Ort.	8.46	6.19	9.17	10.50	11.55
Fiyat/Kazanç	11.63	9.10	3.90		
Sektör Ort.	7.79	6.05	8.82	23.21	29.74
PD/DD	1.93	3.92	0.86	0.69	0.67
Sektör Ort.	2.36	2.68	1.55	1.73	1.37
Hisse Başına Kar (TL)	2.12	8.85	2.11		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	72	36	38	33	87
Duran Varlıklar	365	526	897	2,031	2,650
Toplam Aktifler	437	563	935	2,064	2,737
Özkaynak (Ana Ortaklık)	218	321	514	1,671	2,207
Net Borç	45	183	258	300	403
Net Satış Gelirleri	19	58	110	151	103
Brüt Kâr	8	29	31	44	14
FAVÖK	14	34	68	68	41
Net K/Z (Ana Ortaklık)	231	12	42	130	48

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	-46.1	200.8	91.4	37.3	-32.2
Sektör Ort.	49.4	216.3	144.2	12.0	-2.1
FAVÖK Değ.	207.9	150.5	181.7	-25.0	-73.0
Sektör Ort.	44.6	292.1	150.1	3.7	43.5
Net Kâr/Zarar Değ.		-94.7	241.5	208.8	-62.7
Sektör Ort.	847.9	982.2	246.3	91.5	70.8
Brüt Kar Marjı	44.2	50.1	28.0	29.2	14.0
Sektör Ort.	37.1	37.2	25.7	23.3	21.6
FAVÖK Marjı	73.0	58.5	61.3	45.2	39.5
Sektör Ort.	44.1	41.5	32.8	34.4	33.6
Net Kâr/Zarar Marjı	1,205.2	21.4	38.2	85.8	47.2
Sektör Ort.	129.9	33.7	18.7	19	32.3
Toplam Borçlar Değ.	-54.1	10.0	73.4	-5.8	35.4
Sektör Ort.	35.1	158.5	74.8	64.0	43.6
Net Borç Değ.		309.3	41.1	16.4	34.4
Sektör Ort.	-14.9	245.0	139.6	108.7	72.9
Net Borç/FAVÖK	3.1	5.1	2.5	3.9	19.6
Sektör Ort.	4.1	2.6	1.5	2.0	5.3
Aktif Büyümesi	-15.9	28.8	66.1	120.8	32.6
Sektör Ort.	91.0	113.2	77.5	149.2	45.0
Özkaynak Büyüme	395.3	46.9	60.2	225.1	32.1
Sektör Ort.	201.9	129.9	86.2	615.7	43.9
Özkaynak Karlılığı	180.4	19.7	53.0	33.8	-0.2
Sektör Ort.	23.5	21.3	27.1	20.3	-1.3
Aktif Karlılığı	49.5	10.6	29.5	24.6	-0.2
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 -243.0 bin TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 32.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 37.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 39.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %12.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %32.2 düşüşle 102.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

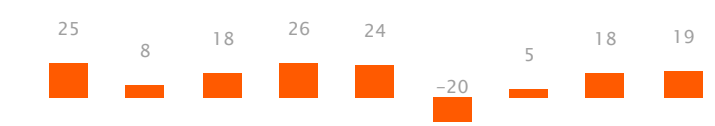
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.05 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 19.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %52.23 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %50, geçen yıl aynı çeyrek %59.89)

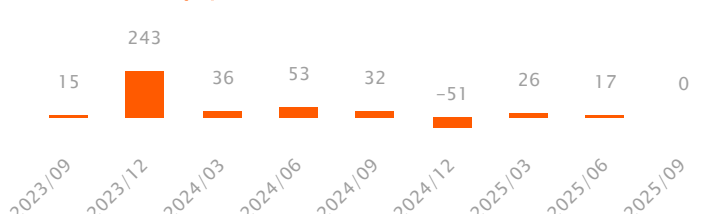
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %80 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %82 düzeyine yükselmiştir.

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	51	43	33	87	162.8	3.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	11	15	2	32	1,884.2	1.2
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	19	19	22	49	118.8	1.8
Stoklar	6	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	2,188	2,694	2,031	2,650	30.5	96.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,132	2,625	1,980	2,583	30.4	94.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-73.3	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,239	2,737	2,064	2,737	32.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	158	192	155	244	57.8	8.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	60	87	70	93	31.7	3.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	69	77	53	126	139.5	4.6
Ticari Borçlar	1	5	6	9	43.3	0.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	371	351	238	287	20.9	10.5
Finansal Borçlar	270	233	179	217	21.2	7.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	529	543	392	532	35.4	19.4
Özkaynaklar	1,710	2,193	1,672	2,205	31.9	80.6
Ödenmiş Sermaye	25	175	175	175	0.0	6.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	92	420	324	517	59.5	18.9
Net Dönem Karı veya Zararı	281	97	98	48	-50.3	1.8
Toplam Kaynaklar	2,239	2,737	2,064	2,737	32.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	140	140	151	103	-32.2	100.0
Satışların Maliyeti	108	118	107	88	-17.7	86.0
Brüt Kâr (Zarar)	32	22	44	14	-67.5	14.0
Faaliyet Giderleri (-)	20	24	23	21	-8.5	20.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	12	-2	21	-7	a.d.	-6.5
FAVÖK	76	49	68	41	-40.8	39.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-1	4	-8	1	a.d.	1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	38	2	-2	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	304	94	24	154	541.7	150.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	48	4	11	-6	a.d.	-5.9
Finansman Gelirleri	1	1	1	50	8,490.1	49.1
Finansman Giderleri (-)	51	60	50	115	130.4	112.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	354	154	74	218	196.4	212.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	352	99	35	148	317.5	143.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	284	78	130	48	-62.7	47.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	58	84	67	24	-64.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	24	7	-2	-28	1,280.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-3	6	7	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-3	3	7	4	-44.2	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2	-9	-13	-3	-75.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	19	16	14	5	-62.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	17	7	2	2	45.4	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-54	-72	-65	0	-100.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	145	159	87	166	90.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	161	171	113	92	-18.2	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2	4	-11	20	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.3	0.2	0.2	0.4
Nakit Oran	7.0	7.6	1.0	13.1
Likit Oran	0.3	0.2	0.2	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	48.9	65.6	50.5	126.4
Stok Devir Hızı	12.7	5.5	8.7	
Borç Devir Hızı	6.2	9.0	13.6	28.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	55.5	62.1	45.6	98.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	22.9	15.4	29.2	14.0
FVÖK Marjı	285.5	112.4	56.1	207.0
FAVÖK Marjı	54.0	34.7	45.2	39.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	251.5	70.5	23.4	143.9
Efektif Vergi Oranı	19.5	20.6	-266.7	67.2
Net Kar Marjı	200.8	55.2	85.8	47.2
Özsermaye Karlılığı	21.0	4.0	11.9	2.5
Aktif Karlılık	15.3	3.1	24.6	-0.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	31.0	24.7	23.5	24.1
Toplam Borç / Aktif	23.6	19.8	19.0	19.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	75.3	73.3	76.9	81.9
Faiz Karşılama Oranı	7.0	1.6	0.7	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-497.2	-345.4	-555.5	-318.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-657.0	-711.1	-726.2	-1,546.2
Net Borç (Mn TL)	396.1	383.6	300.2	403.4
Net Borç / FAVÖK	5.2	7.9	3.9	19.6

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
ZEDUR	8.42	1,471	34	2,207	2,737	20.58	90.91		0.67	47.24	19.56	32.60	2.50
MAGEN	49.50	146,025	3,336	14,669	22,368	112.17	406.26		9.95	29.17	11.01	19.54	2.31
ENJSA	109.40	129,209	2,951	89,632	224,092	1.03	5.51	111.82	1.44	0.27	1.60	34.33	0.56
ENERY	9.56	86,040	1,965	48,361	94,839	3.16	18.04	26.29	1.78	20.01	-0.61	91.11	12.09
AKSEN	69.10	84,740	1,936	53,334	116,233	3.72	13.27	62.94	1.59	7.75	4.35	52.64	5.25
CANTE	1.67	16,700	381	26,397	30,564	3.22	9.34		0.63	-65.61	-0.13	25.91	-12.59
CWENE	30.06	32,413	740	12,851	28,012	2.41	12.43	14.63	2.32	13.54	2.22	40.63	14.76
IZENR	9.32	22,776	520	15,827	17,088	3.30	11.21	38.43	1.44	4.27	0.29	27.85	1.95
LYDYE	13,900.00	26,286	600	2,350	3,074	493.42	1,733.27	12.79	7.41	3,860.96	-1.42	83.82	38.12
ZOREN	3.51	17,550	401	70,697	144,678	2.58	9.22		0.25	-18.84	6.86	25.57	-6.90
ODAS	6.00	8,400	192	15,611	40,449	1.10	3.02	16.69	0.54	-3.88	-0.17	25.43	-1.84
AKFYE	17.96	21,497	491	47,414	65,987	7.01	13.54		0.45	21.69	4.19	39.64	2.47
SMRTG	7.52	13,669	312	3,765	21,886	2.52	13.40		3.63	-9.85	5.35	44.66	-20.86
GWIND	26.00	14,040	321	13,466	18,830	6.38	9.51	18.42	1.04	32.93	0.62	52.73	6.36
ENTRA	10.75	19,834	453	30,692	44,860	9.56	12.79		0.65	-16.15	4.53	7.05	-1.89
AYDEM	25.60	18,048	412	35,711	86,297	4.17	11.31		0.51	3.25	6.09	18.14	0.81
ARASE	85.65	21,413	489	18,558	28,332	1.05	4.10	15.12	1.15	7.12	0.32	25.94	9.97
TATEN	9.20	10,322	236	5,274	14,746	6.11	9.74	12.39	1.96	-4.49	3.44	39.16	-2.11
BIOEN	16.70	8,350	191	4,347	10,450	5.97	37.69		1.92	-31.93	14.08	24.80	-16.54
ALFAS	40.06	14,742	337	5,312	11,803	2.54	178.79		2.78	-0.24	18.74	72.84	-0.32
Enerji						40.88	11.55	29.74	1.37	-9.42		37.62	-6.25

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 8.42 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	8.28	-1.7%
2.Destek	8.14	-3.3%
PİVOT	8.55	1.5%
1.Direnç	8.69	3.2%
2.Direnç	8.96	6.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	15	
Son 1 Hafta	22	-32.3% altında
Son 1 Ay	35	-57.0% altında
Son 3 Ay	23	-34.5% altında
Son 1 Yıl	28	-47.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	9.42	-10.62%
23.60%	9.03	-6.76%
38.20%	8.78	-4.10%
50.00%	8.59	-1.98%
61.80%	8.39	0.36%
78.60%	8.11	3.82%
100.00%	7.75	8.65%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	8.56	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	8.38	-1.7%
20 Günlük Ort.	8.62	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	8.62	-2.3%
50 Günlük Ort.	8.43	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	8.52	-0.1%
100 Günlük Ort.	8.43	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	8.49	-0.1%
200 günlük Ort.	8.48	YUKARI	ALIŞ	06.02.26	8.33	-0.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.98	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	95.68	AŞAĞI		
MACD	0.07	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-110.04	AŞAĞI		
ADX	26.09	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	9.36		19.02.26	9.17

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 9.36 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 9.36 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 8.28 ve 8.14 seviyeleri, direnç olarak da 8.69 ve 8.96 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ZEDUR	19.02.2026 17:17 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ZEDUR	29.01.2026 15:17 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ZEDUR	11.11.2025 15:28 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ZEDUR	05.11.2025 18:11 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Zedur A.Ş. 2025-3.Dönem YK Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ZEDUR	05.11.2025 18:11 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Zedur A.Ş. 2025-3.Dönem Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ZEDUR	05.11.2025 18:11 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Zedur A.Ş. 2025-3.Dönem Finansal Tablolar Haberin Devamı
ZEDUR	29.09.2025 16:59 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ZEDUR	22.08.2025 14:34 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ZEDUR	22.08.2025 10:00 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ZEDUR	19.08.2025 10:36 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ZEDUR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
ZEDUR	14.08.2025 18:11 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ZEDUR	14.08.2025 18:11 Zedur Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Zedur Enerji A.Ş. 2025-II.Dönem Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı 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.