

Anadolu Efes / AEFES

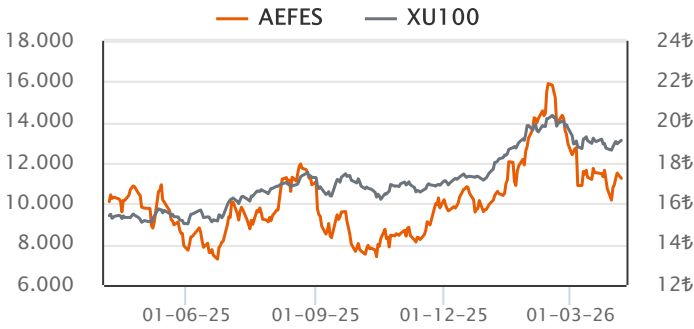
Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	5,921
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.8%
Halka Arz Tarihi	24/07/2000
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİR...	43.05	2,548.91
DİĞER	32.95	1,951.09
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24.00	1,421.05

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	6.78	13.75	19.16	15.71	17.24
Fiyat (USD)	0.36	0.47	0.54	0.37	0.39
Piyasa Değeri (Mn TL)	40,115	81,414	113,447	93,020	102,079
Piyasa Değeri (Mn USD)	2,146	2,769	3,221	2,170	2,297
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,163

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.49	6.62	2.07	9.74	7.78
Rölatif %	-2.81	2.67	-0.41	-5.75	-22.90

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.40	0.47	0.48	0.61	0.65
Sektör Ort.	0.61	0.81	0.96	1.74	1.06
Firma Değeri/FAVÖK	2.43	2.77	2.91	3.75	3.98
Sektör Ort.	4.29	4.79	5.68	5.28	6.11
Fiyat/Kazanç	2.61	2.55	6.61	10.39	11.40
Sektör Ort.	3.61	5.00	9.72	11.29	12.81
PD/DD	0.62	0.87	1.03	0.86	0.94
Sektör Ort.	1.03	1.68	1.74	1.60	1.92
Hisse Başına Kar (TL)	25.98	53.96	29.00	1.51	1.51

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	24,664	85,826	130,126	158,768	109,123
Duran Varlıklar	60,849	182,418	252,804	302,261	304,455
Toplam Aktifler	85,513	268,245	382,930	461,029	413,578
Özkaynak (Ana Ortaklık)	18,715	64,533	93,208	110,003	108,611
Net Borç	10,912	21,444	26,834	31,975	55,384
Net Satış Gelirleri	39,284	155,060	230,829	302,825	243,847
Brüt Kâr	14,142	53,556	85,184	119,122	91,926
FAVÖK	6,447	25,328	39,048	49,989	39,545
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,068	15,384	31,950	17,169	8,957

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	46.9	294.7	48.9	31.2	-19.5
Sektör Ort.	59.5	320.0	41.1	32.8	1.5
FAVÖK Değ.	35.8	292.8	54.2	28.0	-20.9
Sektör Ort.	49.2	254.4	124.0	54.2	-4.4
Net Kâr/Zarar Değ.	31.1	1,340.1	107.7	-46.3	-47.8
Sektör Ort.	75.0	525.8	115.6	25.7	-44.6
Brüt Kar Marjı	36.0	34.5	36.9	39.3	37.7
Sektör Ort.	28.9	25.6	27.5	28.6	27.1
FAVÖK Marjı	16.4	16.3	16.9	16.5	16.2
Sektör Ort.	15.3	11.5	15.4	15.4	13.9
Net Kâr/Zarar Marjı	2.7	9.9	13.8	5.7	3.7
Sektör Ort.	5.7	-0.5	6.5	2.1	-6.3
Toplam Borçlar Değ.	80.8	189.1	46.4	22.2	-18.5
Sektör Ort.	60.6	223.5	42.3	23.4	22.3
Net Borç Değ.	203.0	96.5	25.1	19.2	73.2
Sektör Ort.	91.1	143.8	58.2	28.2	6.6
Net Borç/FAVÖK	1.7	0.8	0.7	0.6	1.4
Sektör Ort.	1.5	2.5	0.6	-1.1	2.5
Aktif Büyümesi	69.1	213.7	42.8	20.4	-10.3
Sektör Ort.	72.8	233.0	42.6	42.4	9.2
Özkaynak Büyüme	46.1	244.8	44.4	18.0	-1.3
Sektör Ort.	97.2	253.4	45.6	60.6	1.7
Özkaynak Karlılığı	6.8	37.0	40.5	16.9	8.2
Sektör Ort.	8.5	7.7	16.1	7.4	-0.6
Aktif Karlılığı	1.6	8.7	9.8	4.1	2.0
Sektör Ort.	5.4	0.9	6.4	4.0	-0.6
Temettü Verimi	5.6	2.5	1.4	1.1	0.7
Sektör Ort.	2.8	2.5	2.0	0.9	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -2.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -980.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 55.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 63.5 milyar TL)

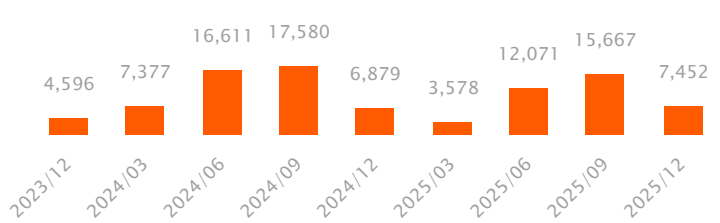
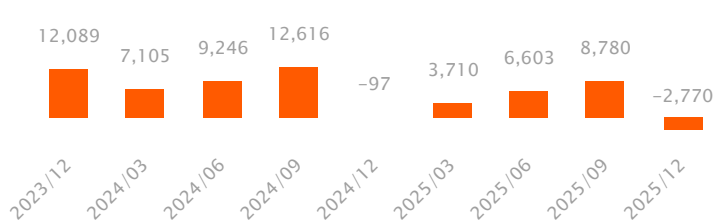
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %28.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.5 düşüşle 243.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.41 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 7.5 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %13.49 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %23, geçen yıl aynı çeyrek %10.83)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %49 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %48 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	85,826	130,126	158,768	109,123	-31.3	26.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,327	59,588	70,986	37,174	-47.6	9.0
Finansal Yatırımlar	1,253	543	297	429	44.5	0.1
Ticari Alacaklar	12,990	22,207	28,515	26,933	-5.5	6.5
Stoklar	23,546	35,918	39,541	28,997	-26.7	7.0
Duran Varlıklar	182,418	252,804	302,261	304,455	0.7	73.6
Ticari Alacaklar	3	2	0	1	185.8	0.0
Finansal Yatırımlar	11	16	24	54,632	226,625.3	13.2
Maddi Duran Varlıklar	56,948	83,184	106,341	92,363	-13.1	22.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	117,699	153,092	172,811	136,090	-21.2	32.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	268,245	382,930	461,029	413,578	-10.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69,259	113,334	140,482	105,736	-24.7	25.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,218	16,001	29,875	26,093	-12.7	6.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	7,341	16,900	12,071	9,870	-18.2	2.4
Ticari Borçlar	33,009	47,731	64,815	41,668	-35.7	10.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	64,260	82,080	98,335	88,838	-9.7	21.5
Finansal Borçlar	42,350	52,380	61,043	57,024	-6.6	13.8
Ticari Borçlar	0	3	2	290	13,405.8	0.1
Toplam Yükümlülükler	133,519	195,414	238,817	194,574	-18.5	47.0
Özkaynaklar	134,725	187,516	222,212	219,004	-1.4	53.0
Ödenmiş Sermaye	592	592	592	5,921	900.0	1.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	26,388	52,180	110,255	126,469	14.7	30.6
Net Dönem Karı veya Zararı	15,384	31,950	17,169	8,957	-47.8	2.2
Toplam Kaynaklar	268,245	382,930	461,029	413,578	-10.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	155,060	230,829	302,825	243,847	-19.5	100.0
Satışların Maliyeti	101,504	145,645	183,702	151,921	-17.3	62.3
Brüt Kâr (Zarar)	53,556	85,184	119,122	91,926	-22.8	37.7
Faaliyet Giderleri (-)	36,839	57,067	84,126	65,534	-22.1	26.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	16,716	28,117	34,996	26,392	-24.6	10.8
FAVÖK	25,328	39,048	49,989	39,545	-20.9	16.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	463	131	-899	-662	-26.4	-0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	446	-208	-5	5	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-455	680	-61	3,636	a.d.	1.5
Net Finansman Gelir/Gider	12,652	31,130	6,541	-3,768	a.d.	-1.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	17,170	28,719	34,031	29,371	-13.7	12.0
Finansman Gelirleri	8,936	16,686	18,677	7,706	-58.7	3.2
Finansman Giderleri (-)	13,862	24,184	31,828	27,151	-14.7	11.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	17,577	38,628	19,692	15,677	-20.4	6.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	29,822	59,849	40,572	25,603	-36.9	10.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	23,004	48,427	30,556	17,337	-43.3	7.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	14,550	34,409	42,426	34,153	-19.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	977	-2,469	81	-4,220	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-7,131	1,023	8,661	1,259	-85.5	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-3,708	-819	-88	3,046	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-9,723	-15,735	-24,424	-47,098	92.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	9,107	15,306	24,831	19,111	-23.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	785	547	1,500	757	-49.5	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	10,207	-9,202	-15,217	-20,284	33.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	46,266	40,843	97,850	110,411	12.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	30,995	41,216	87,572	107,610	22.9	
Ödenen Temettüler	2,974	3,240	3,930	2,665	-32.2	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	11,492	6,549	-4,048	-32,473	702.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.1	1.1	1.0
Nakit Oran	58.6	53.1	50.7	35.6
Likit Oran	0.9	0.8	0.8	0.7
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	25.8	30.5	36.8	51.3
Stok Devir Hızı	49.7	58.6	60.6	61.6
Borç Devir Hızı	82.1	101.2	111.8	127.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-6.6	-12.1	-14.4	-15.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	34.5	36.9	39.3	37.7
FVÖK Marjı	17.5	22.0	13.3	15.0
FAVÖK Marjı	16.3	16.9	16.5	16.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	19.2	25.9	13.4	10.5
Efektif Vergi Oranı	22.9	19.1	24.7	32.3
Net Kar Marjı	9.9	13.8	5.7	3.7
Özsermaye Karlılığı	37.0	40.5	16.9	8.2
Aktif Karlılık	8.7	9.8	4.1	2.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	206.9	209.7	217.1	179.1
Toplam Borç / Aktif	49.8	51.0	51.8	47.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	46.4	43.6	43.1	47.8
Faiz Karşılama Oranı	2.2	2.5	1.3	0.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-313.9	21,668.4	5,673.5	-11,254.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-1.2	55.5	11.3	-28.5
Net Borç (Mn TL)	21,444.3	26,834.2	31,974.9	55,384.0
Net Borç / FAVÖK	0.8	0.7	0.6	1.4

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
AEFES	17.24	102,079	2,297	108,611	413,578	0.65	3.98	11.40	0.94	3.67	1.40	-10.29	8.19
CCOLA	66.75	186,772	4,204	75,840	190,775	1.13	6.45	13.27	2.46	7.52	0.78	-1.74	19.26
ALKLC	341.00	38,192	860	2,650	6,352	8.06	44.03		14.41	-2.45	2.08	21.88	-4.77
GUNDG	760.00	29,640	667	786	1,205	16.11	1,575.38		37.70	-5.63	4.47	-4.75	-12.53
EFOR	7.16	15,594	351	4,611	11,546	1.28	8.81	6,935.86	3.38	0.02	0.10	3.09	0.05
MEYSU	13.98	12,163	274	3,298	5,387	3.48	14.60	24.61	3.69	12.85	1.35	28.51	16.20
TBORG	145.50	46,925	1,056	23,587	47,331	1.10	3.92	13.90	1.99	8.25	-0.15	23.76	14.50
KRSTL	8.96	1,720	39	1,741	2,449	0.56	3.98	6.83	0.99	7.79	0.17	22.33	15.19
PNSUT	11.90	3,744	84	10,948	20,426	0.59	20.48		0.34	-5.94	12.31	-12.87	-8.21
ELITE	28.90	3,745	84	2,250	2,658	1.73	7.01	15.16	1.66	11.49	-0.07	1.14	11.57
PINSU	11.61	3,301	74	2,452	4,040	1.49	10.12	769.40	1.35	0.16	1.78	3.49	0.17
İçecek						3.02	6.11	12.81	1.92	4.99		-5.42	11.01

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 17.24 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	17.00	-1.4%
2.Destek	16.75	-2.8%
PİVOT	17.36	0.7%
1.Direnç	17.61	2.1%
2.Direnç	17.97	4.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	704	
Son 1 Hafta	651	8.2% üstünde
Son 1 Ay	656	7.5% üstünde
Son 3 Ay	1,163	-39.4% altında
Son 1 Yıl	1,092	-35.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	14.10	22.27%
23.60%	16.27	5.96%
38.20%	17.61	-2.10%
50.00%	18.69	-7.76%
61.80%	19.77	-12.80%
78.60%	21.32	-19.14%
100.00%	23.28	-25.95%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	17.14	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	16.86	0.6%
20 Günlük Ort.	17.25	AŞAĞI	ALİŞ	06.04.26	17.46	-0.1%
50 Günlük Ort.	18.74	AŞAĞI	ALİŞ	06.03.26	18.68	-8.0%
100 Günlük Ort.	17.45	AŞAĞI	ALİŞ	06.04.26	17.46	-1.2%
200 günlük Ort.	16.34	YUKARI	ALİŞ	01.04.26	16.80	5.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.35	AŞAĞI		
MOM	99.54	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	-0.40	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	5.75	AŞAĞI		
ADX	25.45	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	17.57		03.04.26	16.53

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 17.57 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 17.57 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 17.00 ve 16.75 seviyeleri, direnç olarak da 17.61 ve 17.97 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AEFES	03.04.2026 16:30 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	02.04.2026 18:33 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Tariş Üzüm Paylarının %60'ının Devralınmasına İlişkin Pay Devir Sözleşmesi İmzalanmasına İlişkin Açıklama Haberin Devamı
AEFES	01.04.2026 18:35 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	01.04.2026 18:20 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Üst Yönetim Ataması Hk Haberin Devamı
AEFES	26.03.2026 20:31 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Finansal Rapor İlan Tarihi - 1Ç2026 Haberin Devamı
AEFES	26.03.2026 19:59 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Genel Kurul Çağrısı (Bağımsız Denetim Kuruluşunun belirlenmesine ilişkin revize GK Bilgilendirme Dokümanı Ektedir) Haberin Devamı
AEFES	26.03.2026 19:54 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketinin Seçilmesi hk Haberin Devamı
AEFES	23.03.2026 12:33 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. AEFES.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AEFES	18.03.2026 09:00 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Anadolu Efes Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantı Daveti Haberin Devamı
AEFES	11.03.2026 00:24 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
AEFES	11.03.2026 00:20 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
AEFES	11.03.2026 00:17 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim 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.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.