

Ahes GMYO / AHSYG

Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	725
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	722
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	21/08/2024
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
SÜLEYMAN EKŞİ	33.46	241.43
MÜCAHİD HAMZA EKŞİ	18.59	134.13
EBUBEKİR EKŞİ	17.10	123.40

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	5.54	18.65	19.62
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.15	0.42	0.43
Piyasa Değeri (Mn TL)			3,998	13,456	14,156
Piyasa Değeri (Mn USD)			105	303	311
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					88

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	6.51	-7.45	7.10	17.34	215.63
Rölatif %	1.54	-3.70	11.19	-4.30	116.58

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	23.61		20.05	23.61	24.95
Sektör Ort.	2.96	1.91	2.04	2.81	2.55
Firma Değeri/FAVÖK			32.08	31.06	32.82
Sektör Ort.	8.69	9.80	7.84	13.55	14.58
Fiyat/Kazanç				4.37	4.60
Sektör Ort.	1.91	4.27	7.39	14.28	14.16
PD/DD			0.79	1.34	1.41
Sektör Ort.	1.11	0.75	0.81	0.97	1.06
Hisse Başına Kar (TL)		8.92		4.26	4.26

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			251	1,365	1,700
Duran Varlıklar			3,429	4,580	11,207
Toplam Aktifler			3,680	5,945	12,908
Özkaynak (Ana Ortaklık)			3,446	5,081	10,039
Net Borç			164	-1,006	-1,139
Net Satış Gelirleri		7	10	44	42
Brüt Kâr		7	10	37	39
FAVÖK		5	1	26	32
Net K/Z (Ana Ortaklık)		8	52	-17	-66

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			29.4	353.2	-5.0
Sektör Ort.	336.6	204.4	2,225.5	362.7	1,658.4
FAVÖK Değ.				367.9	325.4
Sektör Ort.	856.0	143.2	706.9	219.8	99.8
Net Kâr/Zarar Değ.			511.8		
Sektör Ort.	544.1	1,407.5	177.8	264.2	148.1
Brüt Kar Marjı		100.0	100.0	84.1	93.2
Sektör Ort.	57.6	74.3	61.4	63.2	51.5
FAVÖK Marjı		73.5	8.0	60.3	78.1
Sektör Ort.	-133.5	-254	-53.8	-26.6	-49.4
Net Kâr/Zarar Marjı		113.8	538.3	-39.7	-159.1
Sektör Ort.	574.7	-4998.6	-725.5	-29.4	1359.4
Toplam Borçlar Değ.			268.6	232.0	
Sektör Ort.	157.0	336.8	181.5	1,052.6	100.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	399.5	86.8	154.7	221.3	165.4
Net Borç/FAVÖK			8.2	-10.8	-2.9
Sektör Ort.	5.4	3.8	0.2	11.0	-2.8
Aktif Büyümesi				61.6	117.1
Sektör Ort.	55.5	145.0	139.2	47.9	45.7
Özkaynak Büyüme				47.5	97.6
Sektör Ort.	68.0	216.3	256.4	38.5	44.7
Özkaynak Karlılığı			40.1	-8.0	40.7
Sektör Ort.	36.3	72.5	24.4	6.1	3.5
Aktif Karlılığı			75.0	-7.1	32.6
Sektör Ort.	28.9	49.7	21.0	4.6	2.4
Temettü Verimi					0.4
Sektör Ort.	3.5	3.2	2.8	3.6	3.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -66.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -17.4 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 41.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 43.7 milyon TL)

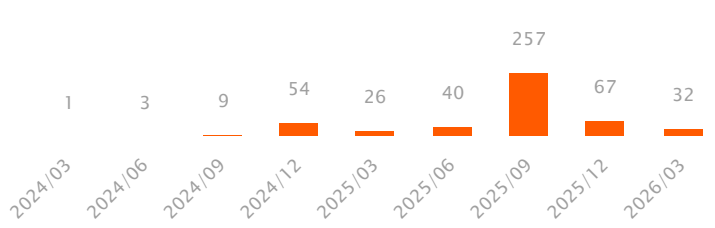
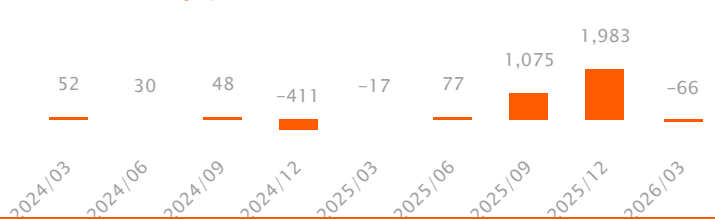
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %58.1 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.0 düşüşle 41.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.15 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 32.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %78.13 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %68, geçen yıl aynı çeyrek %60.31)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %0 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %0 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,648	1,731	1,365	1,700	24.6	13.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,230	1,351	1,007	1,139	13.1	8.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	27	22	21	23	6.5	0.2
Stoklar	368	299	305	309	1.5	2.4
Duran Varlıklar	5,428	11,183	4,580	11,207	144.7	86.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1	1	1	1	30.9	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-47.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,076	12,914	5,945	12,908	117.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37	46	19	45	131.6	0.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	1	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	101.4	0.0
Ticari Borçlar	4	5	11	17	62.1	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	980	2,762	845	2,823	234.3	21.9
Finansal Borçlar	0	0	0	0	-77.1	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,017	2,808	864	2,868	232.0	22.2
Özkaynaklar	6,059	10,106	5,081	10,039	97.6	77.8
Ödenmiş Sermaye	195	722	195	722	270.0	5.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,531	3,586	2,741	7,025	156.3	54.4
Net Dönem Karı veya Zararı	-272	3,439	-13	-66	398.0	-0.5
Toplam Kaynaklar	7,076	12,914	5,945	12,908	117.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	115	524	44	42	-5.0	100.0
Satışların Maliyeti	18	99	7	3	-59.1	6.8
Brüt Kâr (Zarar)	97	425	37	39	5.3	93.2
Faaliyet Giderleri (-)	29	34	10	6	-39.8	15.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	67	390	26	32	23.1	78.1
FAVÖK	68	390	26	32	23.1	78.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-574	2,692	1	1	0.0	2.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	72	1,475	-7	-25	281.3	-59.7
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	20	50	0	14	a.d.	33.7
Net Finansman Gelir/Gider	112	59	5	-26	a.d.	-62.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-415	4,607	21	23	9.0	54.4
Finansman Gelirleri	177	385	132	99	-25.6	237.3
Finansman Giderleri (-)	25	0	0	1	461.7	2.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-40	-326	-128	-123	-3.4	-296.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-302	4,666	25	-3	a.d.	-7.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-272	3,125	-17	-66	280.6	-159.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-235	352	-17	-141	711.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-17	7	3	1	-74.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	18	96	6	-11	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	9	11	33.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	0	-448	-27	-45	65.9	
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 Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,592	384	132	98	-25.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	2	2	2	25.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	305	2	1	2	72.5	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,358	287	88	-88	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	44.4	37.6	70.8	38.1
Nakit Oran	3,313.1	2,935.1	5,221.3	2,550.6
Likit Oran	34.3	31.1	54.9	31.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	28.5	13.1	32.2	13.4
Stok Devir Hızı	5,681.5	1,099.6	4,365.3	1,151.5
Borç Devir Hızı	71.6	17.2	85.6	53.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5,638.4	1,095.5	4,311.9	1,111.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	84.2	81.1	84.1	93.2
FVÖK Marjı	-394.8	817.3	-244.7	-242.4
FAVÖK Marjı	58.8	74.5	60.3	78.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-262.8	890.7	57.8	-7.8
Efektif Vergi Oranı	10.1	33.0	168.7	-1,945.8
Net Kar Marjı	-236.3	596.5	-39.7	-159.1
Özsermaye Karlılığı	-5.3	38.7	-0.4	-0.9
Aktif Karlılık	-4.7	31.3	-7.1	32.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	16.8	27.8	17.0	28.6
Toplam Borç / Aktif	14.4	21.7	14.5	22.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	0.0	0.0	0.1	0.0
Faiz Karşılama Oranı	-11.9	17,727.7	125.3	-2.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1.6	1.7	1.3	25.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	2.4	0.4	1.4	6.4
Net Borç (Mn TL)	-1,230.2	-1,350.6	-1,006.4	-1,139.3
Net Borç / FAVÖK	-18.2	-3.5	-10.8	-2.9

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
AHSGY	19.62	14,156	311	10,039	12,908	24.95	32.82	4.60	1.41	-159.12	-2.87	117.11	-0.87
PEKGY	12.63	63,150	1,387	9,552	12,019	54.38		137.75	6.61	52,412.53		42.80	6.86
YGGYO	230.90	55,859	1,227	28,555	29,449	17.16	21.39	11.33	1.96	52.75	-2.29	39.30	1.79
EKGYO	19.29	73,302	1,610	145,246	352,669	2.00	7.76	26.48	0.50	8.43	3.82	65.46	1.31
TRGYO	94.00	94,000	2,065	145,848	187,631	5.86	8.27	12.00	0.64	59.55	-0.52	46.02	1.35
RYGYO	29.74	59,480	1,306	95,459	113,714	16.46	17.77	3.71	0.62	61.96	0.79	64.80	0.80
ZRGYO	17.86	83,828	1,841	87,540	104,101	25.59	35.87	10.80	0.96	42.13	2.65	50.79	0.47
AKSGY	9.18	22,170	487	49,232	59,453	5.11	7.02	6.99	0.45	14.68	-0.25	41.38	0.39
PSGYO	3.02	20,841	458	40,619	86,541	177.85		5.35	0.51	1,456.25		49.27	5.39
SNGYO	3.51	14,040	308	52,478	70,901	3.79	18.95	37.32	0.27	24.99	5.21	39.54	1.21
ISGYO	20.50	19,654	432	54,594	65,622	7.21	17.78		0.36	-89.12	0.73	26.51	-1.26
ALGYO	6.86	13,916	306	17,584	28,869	37.90	90.08		0.79	77.48	21.85	45.62	0.35
ADGYO	57.60	31,441	691	14,007	16,623	37.96	70.45		2.24	-16.35	-1.60	156.03	-0.33
AVPGY	61.20	24,480	538	44,420	55,787	3.24	8.28	16.59	0.55	12.20	-0.58	27.41	0.40
SVGYO	18.85	20,415	448	4,233	5,588	262.74	402.85	703.37	4.82	445.85	-14.39		1.32
FZLGY	13.33	16,663	366	4,182	14,392	6.48			3.98	-1.47		44.55	-0.60
AKFGY	2.74	10,686	235	31,406	40,590	12.80	14.93	18.00	0.34	-75.84	3.21	43.07	-0.66
HLGYO	5.77	22,157	487	63,040	89,452	2.39	23.39	1.66	0.35	158.94	4.47	79.79	3.17
OZKGY	12.42	18,084	397	72,727	87,684	3.45	9.65	31.93	0.25	-14.36	-4.53	43.62	-0.15
PAGYO	125.30	10,901	239	16,890	18,549	10.32	12.16	6.48	0.65	68.55	-0.61	40.25	1.28
Gayrimenkul Yat. Ort.						32.77	14.58	14.16	1.06	43.41		52.26	6.56

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 19.62 TL		
1.Destek	18.75	-4.4%
2.Destek	17.89	-8.8%
PİVOT	19.27	-1.8%
1.Direnç	20.13	2.6%
2.Direnç	20.65	5.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	43	
Son 1 Hafta	45	-4.8% altında
Son 1 Ay	116	-62.8% altında
Son 3 Ay	88	-50.7% altında
Son 1 Yıl	84	-48.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	26.60	-26.24%
23.60%	23.72	-17.28%
38.20%	21.94	-10.57%
50.00%	20.50	-4.29%
61.80%	19.06	2.94%
78.60%	17.01	15.34%
100.00%	14.40	36.25%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	20.04	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	19.18	-2.1%
20 Günlük Ort.	20.58	AŞAĞI	ALİŞ	18.05.26	18.68	-4.6%
50 Günlük Ort.	19.59	AŞAĞI	ALİŞ	21.05.26	19.09	0.2%
100 Günlük Ort.	20.45	YUKARI	ALİŞ	22.05.26	19.16	-4.1%
200 günlük Ort.	16.45	YUKARI	ALİŞ	22.05.26		19.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	47.02	YUKARI		
MOM	87.36	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	0.28	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-103.48	YUKARI		
ADX	25.95	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	21.87		15.05.26	21.17

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 21.87 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 21.87 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 18.75 ve 17.89 seviyeleri, direnç olarak da 20.13 ve 20.65 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AHSGY	24.05.2026 21:11 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Hk Haberin Devamı
AHSGY	24.05.2026 15:35 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Esas Sözleşme Haberin Devamı
AHSGY	24.05.2026 15:34 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Önerisi Haberin Devamı
AHSGY	21.05.2026 17:32 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. AHSGY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHSGY	13.05.2026 13:07 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. İŞTİRAKİMİZ ÇAĞRANKAYA TURİZM A.Ş. TURİZM TESİSİ PROJESİ HAKK Haberin Devamı
AHSGY	13.05.2026 12:07 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. AHSGY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHSGY	13.05.2026 11:10 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. AHSGY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHSGY	08.05.2026 10:00 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. AHSGY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHSGY	07.05.2026 11:56 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi Üye Değişikliği Haberin Devamı
AHSGY	07.05.2026 11:55 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AHSGY	06.05.2026 10:06 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. AHSGY.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AHSGY	30.04.2026 21:58 Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Faaliyet Raporu 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 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.