

Alrko Carrier / ALCAR

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	11
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/01/1992
Halka Açıklık Oranı	14.0%
Fiili Dolaşım Oranı	15.9%

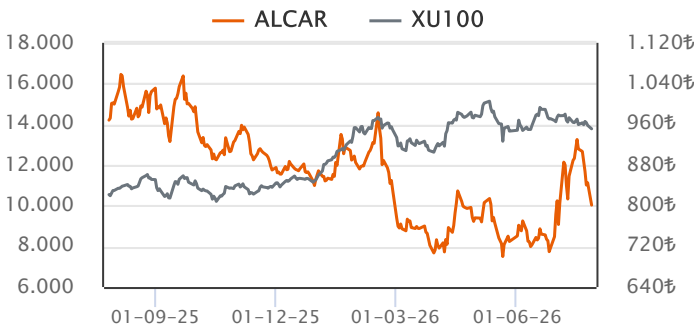
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ALARKO HOLDING A.S.	42.03	4.54
CARRIER HVACR INVESTMENT BV	42.03	4.54
DİĞER	15.94	1.72

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	462.60	1,615.00	1,137.00	713.00	801.00
Fiyat (USD)	24.16	50.06	29.97	16.06	16.98
Piyasa Değeri (Mn TL)	4,996	17,442	12,280	7,700	8,651
Piyasa Değeri (Mn USD)	261	541	324	173	183
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					49

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.21	-11.64	11.72	-5.99	-17.76
Rölatif %	-4.04	-9.74	15.76	-23.14	-36.46

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.00	2.32	1.52	1.20	1.33
Sektör Ort.	0.51	1.00	0.98	1.25	1.09
Firma Değeri/FAVÖK		1,776.97			
Sektör Ort.	7.12	6.36	7.94	14.10	10.68
Fiyat/Kazanç	20.12		30.09		
Sektör Ort.	12.87	9.40	14.91	41.24	25.95
PD/DD	5.10	10.78	4.68	3.79	4.25
Sektör Ort.	2.82	1.86	1.45	1.60	1.19
Hisse Başına Kar (TL)	22.99		37.78		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,192	2,153	3,386	4,952	4,327
Duran Varlıklar	131	383	965	1,193	1,537
Toplam Aktifler	1,323	2,536	4,351	6,145	5,863
Özkaynak (Ana Ortaklık)	584	980	1,618	2,626	2,033
Net Borç	162	325	1,252	408	1,407
Net Satış Gelirleri	471	1,653	1,822	1,600	1,674
Brüt Kâr	143	271	220	254	264
FAVÖK	82	-16	-100	-85	-115
Net K/Z (Ana Ortaklık)	88	-147	-149	-282	-68

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	112.0	250.8	10.3	-12.2	4.6
Sektör Ort.	81.2	172.3	43.9	9.1	0.4
FAVÖK Değ.	76.4				
Sektör Ort.	108.7	441.0	88.2	17.7	30.2
Net Kâr/Zarar Değ.	291.6				
Sektör Ort.	276.6	378.7	10.5	10.0	
Brüt Kar Marjı	30.3	16.4	12.1	15.9	15.8
Sektör Ort.	23	23.1	21.8	20.4	19.6
FAVÖK Marjı	17.5	-0.9	-5.5	-5.3	-6.9
Sektör Ort.	12.8	13.5	12.9	9.7	6.1
Net Kâr/Zarar Marjı	18.6	-8.9	-8.2	-17.6	-4.0
Sektör Ort.	8.1	-5.3	-3.9	-5.7	-15.7
Toplam Borçlar Değ.	64.4	110.7	75.7	28.8	8.8
Sektör Ort.	74.0	70.5	77.4	34.2	40.8
Net Borç Değ.	1,153.3	100.9	285.7	-67.4	244.8
Sektör Ort.	194.6	75.4	161.2	35.3	123.9
Net Borç/FAVÖK	1.1		119.0		
Sektör Ort.	1.4	5.8	9.6	3.6	4.0
Aktif Büyümesi	46.9	91.7	71.6	41.2	-4.6
Sektör Ort.	72.8	62.5	103.9	43.7	30.1
Özkaynak Büyüme	29.5	67.7	65.1	62.3	-22.6
Sektör Ort.	68.5	64.1	185.3	50.5	25.1
Özkaynak Karlılığı	26.5	31.7	-45.9	19.2	-20.3
Sektör Ort.	19.2	8.2	13.8	-11.1	-13.7
Aktif Karlılığı	12.3	12.9	-17.3	7.8	-7.9
Sektör Ort.	7.4	2.3	6.8	-1.3	-6.7
Temettü Verimi		1.6		4.7	
Sektör Ort.	2.9	1.3	2.1	1.9	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -67.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -281.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %16.2 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.6 yükselişle 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

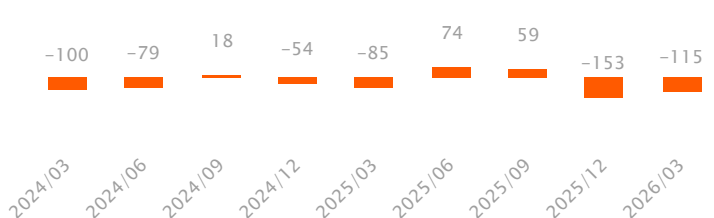
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.10 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -115.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-6.89 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-8, geçen yıl aynı çeyrek %-5.34)

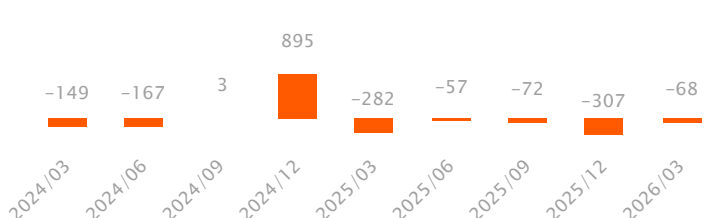
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %55 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %51 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	5,657	4,999	4,952	4,327	-12.6	73.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	475	993	1,420	531	-62.6	9.1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,995	2,120	1,627	1,880	15.6	32.1
Stoklar	1,653	1,278	1,443	1,218	-15.6	20.8
Duran Varlıklar	1,438	1,553	1,193	1,537	28.8	26.2
Ticari Alacaklar	6	1	1	1	0.4	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,161	1,194	965	1,180	22.3	20.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42	46	31	47	51.4	0.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,095	6,552	6,145	5,863	-4.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,483	3,053	2,295	2,836	23.6	48.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	712	434	443	397	-10.3	6.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	358	763	311	729	134.4	12.4
Ticari Borçlar	771	1,105	955	1,052	10.2	17.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,248	1,414	1,224	994	-18.8	17.0
Finansal Borçlar	1,058	1,242	1,074	812	-24.4	13.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,731	4,466	3,519	3,830	8.8	65.3
Özkaynaklar	3,364	2,086	2,626	2,033	-22.6	34.7
Ödenmiş Sermaye	11	11	11	11	0.0	0.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,458	1,245	1,680	490	-70.9	8.4
Net Dönem Karı veya Zararı	540	-755	-215	-68	-68.6	-1.2
Toplam Kaynaklar	7,095	6,552	6,145	5,863	-4.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	8,544	7,504	1,600	1,674	4.6	100.0
Satışların Maliyeti	7,329	6,251	1,346	1,410	4.7	84.2
Brüt Kâr (Zarar)	1,215	1,253	254	264	3.8	15.8
Faaliyet Giderleri (-)	1,657	1,549	394	420	6.4	25.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-442	-296	-140	-156	11.3	-9.3
FAVÖK	-243	-84	-85	-115	34.9	-6.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	308	318	127	91	-28.3	5.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,190	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-223	-724	-278	-9	-96.8	-0.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,055	24	-13	-70	443.0	-4.2
Finansman Gelirleri	32	141	67	25	-62.7	1.5
Finansman Giderleri (-)	659	971	310	125	-59.7	7.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	404	107	-35	91	a.d.	5.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	832	-699	-291	-80	-72.6	-4.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	540	-686	-282	-68	-76.0	-4.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	126	327	1,404	17	-98.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-650	-418	-157	41	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	462	490	-55	63	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-40	415	478	47	-90.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-107	945	-14	-15	8.2	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	173	31	14	10	-29.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	12	993	0	0	a.d.	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-90	-854	-34	-384	1,031.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,056	1,424	674	442	-34.5	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,567	1,281	623	755	21.2	
Ödenen Temettüpler	0	788	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-69	505	1,389	-379	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.3	1.6	2.2	1.5
Nakit Oran	19.1	32.5	61.9	18.7
Likit Oran	1.6	1.2	1.5	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	65.9	97.8	70.1	99.9
Stok Devir Hızı	73.0	82.2	76.8	78.1
Borç Devir Hızı	41.5	54.8	42.4	58.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	97.4	125.2	104.6	120.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.2	16.7	15.9	15.8
FVÖK Marjı	17.1	1.8	-3.0	1.2
FAVÖK Marjı	-2.8	-1.1	-5.3	-6.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	9.7	-9.3	-18.2	-4.8
Efektif Vergi Oranı	35.0	1.9	3.1	14.9
Net Kar Marjı	6.3	-9.1	-17.6	-4.0
Özsermaye Karlılığı	19.6	-25.2	-13.3	-2.9
Aktif Karlılık	8.5	-10.1	7.8	-7.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	110.9	214.2	134.0	188.4
Toplam Borç / Aktif	52.6	68.2	57.3	65.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.0	54.6	52.0	50.6
Faiz Karşılama Oranı	1.3	-0.7	-0.9	-0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,981.4	-1,562.6	-1,800.9	-1,532.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	1,652.1	1,446.7	408.1	1,407.0
Net Borç / FAVÖK				

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
ALCAR	801.00	8,651	183	2,033	5,863	1.33			4.25	-4.04		-4.58	-2.90
OZATD	3,427.50	244,552	5,185	4,492	7,497	92.22	502.88		54.45	-35.73	2.20	37.73	-7.01
ARCLK	99.30	67,100	1,423	73,314	561,803	0.46	7.77		0.92	-1.39	5.57	25.48	-2.51
VESTL	23.84	7,997	170	26,375	199,425	0.92			0.30	-13.48		8.12	-8.06
HATSN	58.00	12,847	272	6,315	8,707	2.86	107.86		2.03	-10.31	2.15	26.88	-1.23
SAFKR	18.50	3,700	78	1,258	1,833	1.86	9.70	25.95	2.94	-2.83	-0.40	42.03	-1.32
FORMT	1.90	2,167	46	2,225	3,007	2.59			0.97	-48.49		34.09	-5.40
VESBE	6.01	9,616	204	39,031	94,114	0.55	26.54		0.25	-13.69	19.27	19.88	-3.63
IMASM	2.76	2,553	54	3,220	5,781	1.14	14.21		0.79	-19.49	2.62	43.16	-5.35
BVSAN	114.40	4,301	91	2,638	5,113	1.38	9.32		1.63	-23.86	0.62	31.80	-4.65
SNICA	3.68	2,208	47	4,918	8,566	0.97	9.30		0.45	-54.50	2.77	121.30	-9.08
MEKAG	3.09	2,472	52	1,514	2,843	0.78			1.63	-6.91		25.25	-3.21
HKTM	10.90	1,145	24	1,054	2,299	1.82	18.20		1.09	-18.02	4.46	36.74	-4.75
MAKIM	16.85	1,887	40	1,236	2,051	1.42	10.48	1,517.60	1.53	-3.36	0.75	49.46	-1.14
KLMSN	29.00	2,297	49	3,985	10,942	0.81	15.95		0.58	-1.26	9.72	11.65	-0.64
ARZUM	1.93	1,158	25	-422	2,868	0.57				-8.13		-23.15	
Dayanıklı Tüketim						46.37	10.68	25.95	1.19	-6.04		20.93	-24.94

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 801.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	781.33	-2.5%
2.Destek	761.67	-4.9%
PİVOT	820.67	2.5%
1.Direnç	840.33	4.9%
2.Direnç	879.67	9.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	72	
Son 1 Hafta	49	48.8% üstünde
Son 1 Ay	98	-26.1% altında
Son 3 Ay	49	47.2% üstünde
Son 1 Yıl	39	83.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	700.00	14.43%
23.60%	764.19	4.82%
38.20%	803.90	-0.36%
50.00%	836.00	-4.19%
61.80%	868.10	-7.73%
78.60%	913.79	-12.34%
100.00%	972.00	-17.59%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	848.20	AŞAĞI	ALIŞ	21.07.26	838.86	-5.6%
20 Günlük Ort.	847.33	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	840.52	-5.5%
50 Günlük Ort.	783.67	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	807.99	2.2%
100 Günlük Ort.	774.73	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	805.00	3.4%
200 günlük Ort.	834.08	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	833.83	-4.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.29	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	90.10	AŞAĞI		
MACD	21.46	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-146.05	AŞAĞI		
ADX	35.32	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	925.10	SATIŞ	27.07.26	901.45

Son kapanış itibari ile AŞAĞI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 925.10 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 925.10 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 781.33 ve 761.67 seviyeleri, direnç olarak da 840.33 ve 879.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ALCAR	27.07.2026 17:53 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	17.07.2026 13:48 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	09.07.2026 14:35 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	07.07.2026 10:14 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	07.07.2026 10:00 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	02.07.2026 16:06 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ALCAR.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ALCAR	16.06.2026 19:13 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Tazmin Merkezi Duyurusu Hakkında Haberin Devamı
ALCAR	29.04.2026 18:29 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.03.2026 Tarihli Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ALCAR	29.04.2026 18:29 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.03.2026 Tarihli Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ALCAR	29.04.2026 18:28 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31.03.2026 Tarihli Finansal Tablolar Haberin Devamı
ALCAR	03.04.2026 11:25 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Esas Sözleşme Haberin Devamı
ALCAR	02.04.2026 17:09 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı için Seçilen Bağımsız Denetim Şirketinin Tescili 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 bültenin 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. Bültekte 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.