

Alrko Carrier / ALCAR

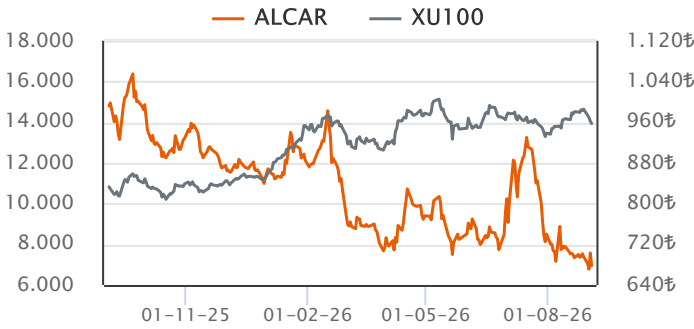
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	11
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	11
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/01/1992
Halka Açıklık Oranı	14.0%
Fiili Dolaşım Oranı	15.9%

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	559.30	1,445.00	877.00	783.00	678.00
Fiyat (USD)	21.66	44.00	22.07	16.82	14.06
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,040	15,606	9,472	8,456	7,322
Piyasa Değeri (Mn USD)	234	475	238	182	152
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					49

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.56	-3.35	-5.90	-20.42	-31.83
Rölatif %	-2.74	1.11	-9.42	-35.68	-47.46

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.01	2.06	1.22	1.42	1.26
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.14
Firma Değeri/FAVÖK			869.81		
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	9.98
Fiyat/Kazanç			19.08		
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	18.81
PD/DD	6.42	9.62	4.69	4.16	3.60
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.03
Hisse Başına Kar (TL)			45.97		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,434	2,438	3,557	4,314	4,546
Duran Varlıklar	148	423	1,102	1,244	1,565
Toplam Aktifler	1,582	2,861	4,660	5,558	6,111
Özkaynak (Ana Ortaklık)	661	941	1,621	2,019	2,034
Net Borç	225	586	1,270	1,691	1,369
Net Satış Gelirleri	1,046	3,455	3,754	4,371	3,788
Brüt Kâr	313	546	474	873	731
FAVÖK	174	86	-187	69	-66
Net K/Z (Ana Ortaklık)	172	-343	-333	-377	-210

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	109.3	230.3	8.7	16.4	-13.3
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.	176.5				
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.	532.1				
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	29.9	15.8	12.6	20.0	19.3
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	16.6	2.5	-5.0	1.6	-1.7
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	16.5	-9.9	-8.9	-8.6	-5.5
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.	73.9	108.3	58.3	16.5	15.2
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.	63.8	160.9	116.5	33.2	-19.0
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK	1.0			131.7	
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi	60.7	80.8	62.9	19.3	9.9
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme	45.2	42.5	72.2	24.5	0.7
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Karlılığı	38.9	-4.1	-45.5	27.3	-25.6
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Karlılığı	16.9	-1.5	-15.5	9.7	-8.9
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi		1.3		6.1	
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -137.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -75.4 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

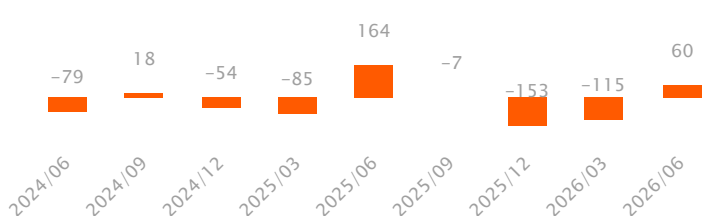
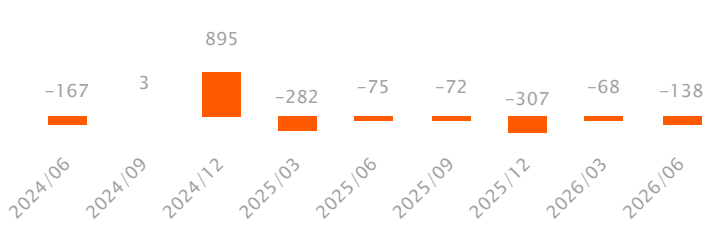
Çeyreklik net satışlar 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %26.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %13.3 düşüşle 3.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.44 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 60.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %3.02 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %7, geçen yıl aynı çeyrek %6.16)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %51 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %45 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	5,657	5,350	4,314	4,546	5.4	74.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	475	1,062	236	481	104.1	7.9
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,995	2,269	2,109	1,717	-18.6	28.1
Stoklar	1,653	1,367	1,404	1,538	9.5	25.2
Duran Varlıklar	1,438	1,662	1,244	1,565	25.7	25.6
Ticari Alacaklar	6	1	2	3	59.8	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,161	1,278	1,002	1,248	24.5	20.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42	49	32	47	47.3	0.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,095	7,012	5,558	6,111	9.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,483	3,267	2,269	3,302	45.5	54.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	712	465	511	209	-59.1	3.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	358	816	319	1,078	237.9	17.6
Ticari Borçlar	771	1,183	924	1,431	54.8	23.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,248	1,513	1,270	774	-39.0	12.7
Finansal Borçlar	1,058	1,329	1,096	564	-48.6	9.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,731	4,780	3,539	4,077	15.2	66.7
Özkaynaklar	3,364	2,232	2,019	2,034	0.7	33.3
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	1,332	1,008	524	-48.0	8.6
Net Dönem Karı veya Zararı	540	-808	-285	-210	-26.3	-3.4
Toplam Kaynaklar	7,095	7,012	5,558	6,111	9.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	8,544	7,504	4,371	3,788	-13.3	100.0
Satışların Maliyeti	7,329	6,251	3,498	3,057	-12.6	80.7
Brüt Kâr (Zarar)	1,215	1,253	873	731	-16.2	19.3
Faaliyet Giderleri (-)	1,657	1,549	926	925	-0.1	24.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-442	-296	-53	-193	265.7	-5.1
FAVÖK	-243	-84	69	-66	a.d.	-1.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	308	318	202	171	-15.3	4.5
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	-550	-133	-75.8	-3.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,055	24	148	-25	a.d.	-0.7
Finansman Gelirleri	32	141	133	47	-64.8	1.2
Finansman Giderleri (-)	659	971	690	310	-55.2	8.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	404	107	8	130	1,527.7	3.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	832	-699	-401	-158	-60.6	-4.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	540	-686	-377	-210	-44.2	-5.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	126	327	-315	160	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-650	-418	-807	196	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	462	490	112	-162	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-40	415	442	426	-3.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-107	945	1,357	-26	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	173	31	22	26	17.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	12	993	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-90	-854	-1,252	-600	-52.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,056	1,424	796	162	-79.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,567	1,281	991	674	-32.0	
Ödenen Temettüler	0	788	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-69	505	-184	-456	148.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.3	1.6	1.9	1.4
Nakit Oran	19.1	32.5	10.4	14.6
Likit Oran	1.6	1.2	1.3	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	65.9	99.6	72.8	106.2
Stok Devir Hızı	73.0	83.5	72.2	88.4
Borç Devir Hızı	41.5	57.1	38.2	74.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	97.4	126.0	106.8	120.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.2	16.7	20.0	19.3
FVÖK Marjı	17.1	1.8	3.6	2.8
FAVÖK Marjı	-2.8	-1.1	1.6	-1.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	9.7	-9.3	-9.2	-4.2
Efektif Vergi Oranı	35.0	1.9	6.1	-32.8
Net Kar Marjı	6.3	-9.1	-8.6	-5.5
Özsermaye Karlılığı	19.6	-24.5	-20.7	-10.4
Aktif Karlılık	8.5	-9.7	9.7	-8.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	110.9	214.2	175.3	200.4
Toplam Borç / Aktif	52.6	68.2	63.7	66.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.0	54.6	54.4	45.4
Faiz Karşılama Oranı	1.3	-0.7	-0.6	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,981.4	-1,672.2	-1,781.7	-1,898.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK			-13,883.7	
Net Borç (Mn TL)	1,652.1	1,548.1	1,690.7	1,369.4
Net Borç / FAVÖK			131.7	

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	678.00	7,322	152	2,034	6,111	1.26			3.60	-5.55		9.94	-10.37
OZATD	4,750.00	338,913	7,030	4,516	7,817	139.09	1,313.41		75.04	-39.97	4.56	30.88	-14.58
ARCLK	88.85	60,038	1,245	77,744	595,244	0.52	9.38		0.77	0.53	7.16	18.38	2.04
VESTL	24.06	8,071	167	21,894	203,666	1.20			0.37	-20.77		4.66	-32.03
HATSN	59.20	13,113	272	6,463	9,022	3.42			2.03	-27.10		22.13	-6.18
SAFKR	16.00	3,200	66	1,386	2,446	1.22	8.17	22.19	2.31	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	5.45	8,720	181	41,292	98,192	0.70			0.21	-9.57		16.23	-5.93
FORMT	1.45	1,654	34	2,725	3,501	2.04			0.61	-9.90		34.22	-2.17
BVSAN	100.30	3,771	78	2,576	6,035	1.39	9.59		1.46	-6.13	1.06	37.79	-2.58
IMASM	2.22	2,054	43	3,480	6,448	1.00	16.27		0.59	-6.00	3.75	47.27	-2.45
SNICA	3.05	1,830	38	5,228	8,791	1.01	6.73		0.35	-28.24	2.61	75.54	-10.17
HKTM	13.16	1,382	29	1,036	2,251	2.24	21.38		1.33	-32.15	4.42	24.50	-13.57
MEKAG	2.95	2,360	49	1,598	2,840	0.74	41.31		1.48	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
KLMSN	27.34	2,165	45	4,228	11,503	0.75	12.56		0.51	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	14.61	1,636	34	1,341	2,163	1.27	6.74	15.63	1.22	0.28	0.81	55.76	0.19
ARZUM	1.52	912	19	-518	3,148	0.69				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						96.83	9.98	18.81	1.03	-4.84		15.58	-18.56

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 678.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	669.67	-1.2%
2.Destek	661.33	-2.5%
PİVOT	686.33	1.2%
1.Direnç	694.67	2.5%
2.Direnç	711.33	4.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	59	
Son 1 Hafta	27	120.6% üstünde
Son 1 Ay	31	86.6% üstünde
Son 3 Ay	49	19.6% üstünde
Son 1 Yıl	35	65.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	665.00	1.95%
23.60%	737.45	-8.06%
38.20%	782.27	-13.33%
50.00%	818.50	-17.17%
61.80%	854.73	-20.68%
78.60%	906.30	-25.19%
100.00%	972.00	-30.25%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	685.90	AŞAĞI	SATIŞ	03.09.26	686.82	-1.2%
20 Günlük Ort.	700.95	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	844.68	-3.3%
50 Günlük Ort.	764.27	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	754.00	-11.3%
100 Günlük Ort.	762.43	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	782.75	-11.1%
200 günlük Ort.	804.81	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	831.53	-15.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	39.87	AŞAĞI		
MOM	97.76	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	-20.43	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-143.93	AŞAĞI		
ADX	14.17	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 2 (ZAYIF)	704.15		02.09.26	661.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 704.15 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 704.15 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 669.67 ve 661.33 seviyeleri, direnç olarak da 694.67 ve 711.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ALCAR	10.08.2026 15:39 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
	07.08.2026 19:01 Alarko Holding A.Ş., Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının Alarko Holding A.Ş. tarafından satın alınması ve faaliyet ayrıştırma sözleşmesi imzalanması Haberin Devamı
	07.08.2026 19:00 Alarko Holding A.Ş., Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının satın alınması Haberin Devamı
ALCAR	06.08.2026 20:09 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ALCAR	06.08.2026 20:09 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ALCAR	06.08.2026 20:08 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Tarihli Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ALCAR	06.08.2026 20:08 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Tarihli Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ALCAR	06.08.2026 20:07 Alarko Carrier Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Tarihli Finansal Tablolar Haberin Devamı
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

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.