

Arçelik / ARCLK

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	676
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.3%
Halka Arz Tarihi	21/01/1986
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Fiili Dolaşım Oranı	17.4%

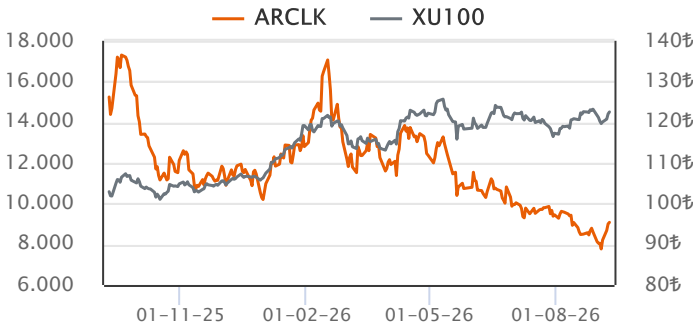
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	48.53	327.93
DİĞER	33.86	228.80
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI Tİ...	12.05	81.43

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	130.00	174.40	122.50	99.35	95.40
Fiyat (USD)	5.03	5.31	3.08	2.13	1.97
Piyasa Değeri (Mn TL)	87,845	117,847	82,777	67,134	64,464
Piyasa Değeri (Mn USD)	3,402	3,588	2,083	1,442	1,333
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					162

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.42	5.71	-2.55	-5.54	-21.67
Rölatif %	-0.27	2.39	-7.43	-26.67	-43.38

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.36	0.42	0.36	0.53	0.53
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.21
Firma Değeri/FAVÖK	5.18	6.44	7.15	9.65	9.55
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	10.28
Fiyat/Kazanç	11.17	2.99			
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	17.58
PD/DD	2.82	1.53	1.20	0.86	0.83
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.08
Hisse Başına Kar (TL)	11.64	58.27			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	83,772	126,591	241,795	303,121	374,623
Duran Varlıklar	32,098	54,797	150,955	199,691	220,621
Toplam Aktifler	115,870	181,387	392,750	502,812	595,244
Özkaynak (Ana Ortaklık)	22,318	31,190	77,043	68,982	77,744
Net Borç	29,287	40,613	75,998	145,059	193,654
Net Satış Gelirleri	60,469	157,337	242,984	313,145	280,733
Brüt Kâr	18,255	47,156	69,370	89,340	83,021
FAVÖK	5,342	13,928	14,669	17,362	14,153
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,424	3,006	22,875	-5,383	1,493

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	119.7	160.2	54.4	28.9	-10.4
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.	28.0	179.2	21.3	5.9	-15.2
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.	-12.3	111.1	660.9		
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	30.2	30.0	28.5	28.5	29.6
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	8.8	8.9	6.0	5.5	5.0
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	2.4	1.9	9.4	-1.7	0.5
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.	97.4	61.0	103.1	42.9	20.1
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.	108.6	38.7	87.1	90.9	33.5
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK	3.3	1.6	2.5	4.6	7.2
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi	87.4	56.5	116.5	28.0	18.4
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme	46.3	39.8	147.0	-10.5	12.7
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Karlılığı	15.3	29.4	72.8	-35.7	-2.0
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Karlılığı	3.2	5.3	13.7	-5.8	-0.3
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi	3.0	2.0			
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 3.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -3.1 bin TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 141.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 160.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %15.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.4 düşüşle 280.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

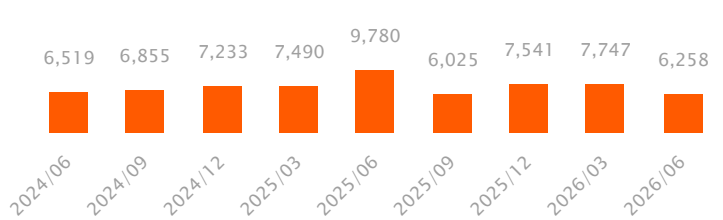
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.26 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 6.3 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.43 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %6.10)

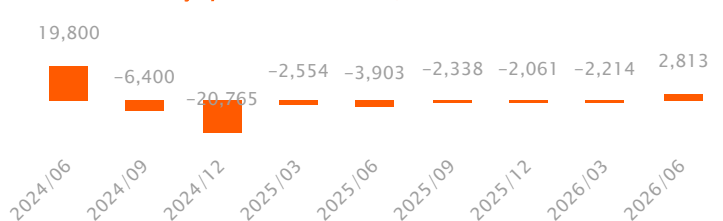
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %52 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %50 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	300,354	389,482	303,121	374,623	23.6	62.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,514	115,202	60,075	64,288	7.0	10.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	121,634	137,322	131,044	143,508	9.5	24.1
Stoklar	93,880	105,959	92,582	104,593	13.0	17.6
Duran Varlıklar	220,239	250,572	199,691	220,621	10.5	37.1
Ticari Alacaklar	46	46	308	23	-92.5	0.0
Finansal Yatırımlar	308	320	256	289	12.6	0.0
Maddi Duran Varlıklar	118,871	132,069	105,491	120,036	13.8	20.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58,719	71,916	53,490	58,779	9.9	9.9
Toplam Varlıklar (Aktifler)	520,593	640,055	502,812	595,244	18.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	289,583	401,151	315,729	376,417	19.2	63.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	67,250	135,456	84,931	129,012	51.9	21.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	14,252	38,766	45,093	21,507	-52.3	3.6
Ticari Borçlar	134,020	153,514	123,013	154,551	25.6	26.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	132,758	149,519	111,871	137,278	22.7	23.1
Finansal Borçlar	99,185	103,568	75,110	107,423	43.0	18.0
Ticari Borçlar	0	0	36	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	422,340	550,670	427,601	513,696	20.1	86.3
Özkaynaklar	98,252	89,385	75,211	81,549	8.4	13.7
Ödenmiş Sermaye	676	676	676	676	0.0	0.1
Geri Alınmış Paylar (-)	15,082	5,582	13,211	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	55,888	78,992	56,739	67,811	19.5	11.4
Net Dönem Karı veya Zararı	2,211	-9,840	-4,075	1,493	a.d.	0.3
Toplam Kaynaklar	520,593	640,055	502,812	595,244	18.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	560,937	523,933	313,145	280,733	-10.4	100.0
Satışların Maliyeti	406,350	373,140	223,805	197,712	-11.7	70.4
Brüt Kâr (Zarar)	154,587	150,793	89,340	83,021	-7.1	29.6
Faaliyet Giderleri (-)	147,064	143,798	85,680	79,742	-6.9	28.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	7,523	6,995	3,660	3,279	-10.4	1.2
FAVÖK	29,186	30,247	17,362	14,153	-18.5	5.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,800	3,499	3,337	2,728	-18.2	1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-230	-229	-91	82	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,154	41	73	-37	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-12,354	-15,042	-11,318	-2,383	-78.9	-0.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	10,246	10,305	6,978	6,052	-13.3	2.2
Finansman Gelirleri	28,862	17,617	10,835	8,894	-17.9	3.2
Finansman Giderleri (-)	61,911	47,636	32,769	22,438	-31.5	8.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	20,694	14,977	10,616	11,162	5.1	4.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-2,108	-4,737	-4,340	3,670	a.d.	1.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	-2,889	-9,799	-6,636	444	a.d.	0.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	18,835	23,615	-22,198	-11,949	-46.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	38,584	4,499	-30,288	-10,691	-64.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	21,801	3,591	-11,983	-2,111	-82.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-33,796	-4,047	3,985	5,847	46.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-19,265	-18,296	-9,743	-6,474	-33.6	
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 Temettüler	76	135	158	215	36.5	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,385	29,291	33,471	-11,439	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	181,952	234,964	144,904	193,072	33.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	148,584	172,976	90,762	184,203	103.0	
Ödenen Temettüler	1,477	1,020	274	534	95.0	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-13,666	39,178	5,311	-35,355	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.0	1.0	1.0
Nakit Oran	23.0	28.7	19.0	17.1
Likit Oran	0.7	0.7	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	66.1	88.2	68.3	100.3
Stok Devir Hızı	68.1	92.8	71.3	105.6
Borç Devir Hızı	95.3	140.6	92.6	146.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	38.9	40.4	47.0	60.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	27.6	28.8	28.5	29.6
FVÖK Marjı	6.4	5.1	6.0	6.5
FAVÖK Marjı	5.2	5.8	5.5	5.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.4	-0.9	-1.4	1.3
Efektif Vergi Oranı	-37.1	-106.9	-52.9	87.9
Net Kar Marjı	0.4	-1.6	-1.7	0.5
Özsermaye Karlılığı	2.6	-9.8	-7.4	2.0
Aktif Karlılık	0.5	-1.4	-5.8	-0.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	480.4	664.3	619.9	660.8
Toplam Borç / Aktif	81.1	86.0	85.0	86.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	42.8	50.4	48.0	50.2
Faiz Karşılama Oranı	0.0	-0.1	-0.1	0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-15,198.6	-15,723.2	-45,589.2	-17,494.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-52.1	-52.0	-143.0	-64.7
Net Borç (Mn TL)	114,173.8	162,588.3	145,059.0	193,654.4
Net Borç / FAVÖK	3.9	5.4	4.6	7.2

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
ARCLK	95.40	64,464	1,333	77,744	595,244	0.53	9.55		0.83	0.53	7.16	18.38	2.04
OZATD	4,522.50	322,680	6,671	4,516	7,817	132.45	1,250.73		71.45	-39.97	4.56	30.88	-14.58
VESTL	26.96	9,044	187	21,894	203,666	1.21			0.41	-20.77		4.66	-32.03
HATSN	65.95	14,608	302	6,463	9,022	3.80			2.26	-27.10		22.13	-6.18
BVSAN	133.80	5,031	104	2,576	6,035	1.81	12.43		1.95	-6.13	1.06	37.79	-2.58
SAFKR	14.70	2,940	61	1,386	2,446	1.11	7.47	20.39	2.12	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	5.85	9,360	193	41,292	98,192	0.71			0.23	-9.57		16.23	-5.93
FORMT	1.50	1,711	35	2,725	3,501	2.11			0.63	-9.90		34.22	-2.17
IMASM	2.33	2,155	45	3,480	6,448	1.04	16.89		0.62	-6.00	3.75	47.27	-2.45
ALCAR	693.00	7,484	155	2,034	6,111	1.28			3.68	-5.55		9.94	-10.37
SNICA	3.17	1,902	39	5,228	8,791	1.03	6.90		0.36	-28.24	2.61	75.54	-10.17
HKTM	12.77	1,341	28	1,036	2,251	2.18	20.88		1.29	-32.15	4.42	24.50	-13.57
MEKAG	2.98	2,384	49	1,598	2,840	0.75	41.79		1.49	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
KLMSN	28.30	2,241	46	4,228	11,503	0.76	12.73		0.53	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	15.02	1,682	35	1,341	2,163	1.30	6.91	16.07	1.25	0.28	0.81	55.76	0.19
ARZUM	1.55	930	19	-518	3,148	0.69				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						88.94	10.28	17.58	1.08	-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 95.40 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	93.73	-1.7%
2.Destek	92.07	-3.5%
PİVOT	95.72	0.3%
1.Direnç	97.38	2.1%
2.Direnç	99.37	4.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	145	
Son 1 Hafta	163	-10.9% altında
Son 1 Ay	154	-5.8% altında
Son 3 Ay	162	-10.8% altında
Son 1 Yıl	318	-54.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	88.80	7.43%
23.60%	96.40	-1.04%
38.20%	101.10	-5.64%
50.00%	104.90	-9.06%
61.80%	108.70	-12.24%
78.60%	114.11	-16.40%
100.00%	121.00	-21.16%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	92.74	YUKARI	ALİŞ	04.09.26	90.62	2.9%
20 Günlük Ort.	92.74	YUKARI	ALİŞ	07.09.26	92.95	2.9%
50 Günlük Ort.	95.99	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	114.35	-0.6%
100 Günlük Ort.	102.24	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	114.38	-6.7%
200 günlük Ort.	107.44	AŞAĞI	ALİŞ	09.09.26		-11.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	55.48	YUKARI		
MOM	101.54	AŞAĞI		
MACD	-0.96	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	132.82	YUKARI		
ADX	14.90	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 3 (ORTA)	90.46		07.09.26	91.81

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 90.46 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 90.46 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 93.73 ve 92.07 seviyeleri, direnç olarak da 97.38 ve 99.37 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	14.08.2026 18:12 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş., Akbank T.A.Ş., Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., Ruzy Madencilik Ve Enerji Yatırımları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
ARCLK	29.07.2026 18:23 Arçelik A.Ş. 2026 Yılı İkinci Çeyrek Mali Sonuçlarımız ve 2026 Yılı Beklentilerimiz Haberin Devamı
ARCLK	29.07.2026 18:22 Arçelik A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARCLK	29.07.2026 18:22 Arçelik A.Ş. Ara Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARCLK	29.07.2026 18:22 Arçelik A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ARCLK	29.07.2026 18:22 Arçelik A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
ARCLK	24.07.2026 08:52 Arçelik A.Ş. 2025 Entegre Raporu ve TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ARCLK	22.07.2026 20:18 Arçelik A.Ş. Gayrimenkul Portföyüne İlişkin Kentsel Dönüşüm Başkanlığı ile Protokol İmzalanması Haberin Devamı
ARCLK	17.07.2026 18:54 Arçelik A.Ş. 2026 2. Çeyrek Finansal Takvim Haberin Devamı
ARCLK	10.07.2026 18:21 Arçelik A.Ş. Yönetici Sorumluluk Sigortası Haberin Devamı
	03.07.2026 11:44 Arçelik A.Ş., Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Not Bildirimi Haberin Devamı
ARCLK	03.07.2026 08:55 Arçelik A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu 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 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.