Arf Bio Yenilenebilir Enerji / ARFYE

Sektör	Enerji
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	183
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/12/2025
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.7%

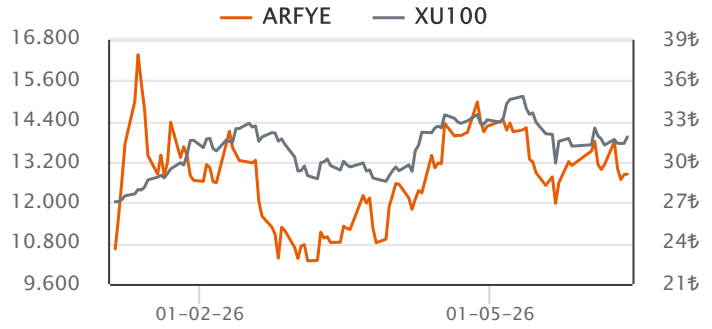
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ARF Gİ...	70.28	128.50
DİĞER	29.72	54.34

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	29.10	29.10	0.00	26.72	29.10
Fiyat (USD)	0.63	0.63	0.00	0.60	0.63
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,321	5,321		4,885	5,321
Piyasa Değeri (Mn USD)	115	115		110	115
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					279

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.14	-2.35	-10.52		
Rölatif %	-1.26	-4.06	-5.11		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	9.85	9.85	9.85	9.85	10.82
Sektör Ort.	*1.93*	*1.80*	*1.78*	*2.43*	*2.42*
Firma Değeri/FAVÖK				51.47	56.53
Sektör Ort.	*6.06*	*8.91*	*7.23*	*9.97*	*10.28*
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	*5.41*	*8.49*	*15.71*	*23.88*	*23.80*
PD/DD				2.37	2.58
Sektör Ort.	*2.02*	*1.46*	*1.32*	*1.20*	*1.44*
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar					1,312
Duran Varlıklar					1,368
Toplam Aktifler					2,680
Özkaynak (Ana Ortaklık)					2,062
Net Borç					-462
Net Satış Gelirleri				15	211
Brüt Kâr				-7	46
FAVÖK				-16	18
Net K/Z (Ana Ortaklık)				-67	8

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme					1,335.3
Sektör Ort.	*195.9*	*174.8*	*23.5*	*37.2*	*29.9*
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.	*311.7*	*105.3*	*71.6*	*11.6*	*-7.4*
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	*477.2*	*1,190.9*	*95.0*	*57.7*	*70.9*
Brüt Kar Marjı				-45.8	21.6
Sektör Ort.	*32.4*	*16*	*17.9*	*14.6*	*3.7*
FAVÖK Marjı				-106.6	8.7
Sektör Ort.	*40.5*	*22.2*	*25*	*30.3*	*25.8*
Net Kâr/Zarar Marjı				-455.8	3.9
Sektör Ort.	*19.1*	*56*	*165.2*	*122*	*-173.4*
Toplam Borçlar Değ.					
Sektör Ort.	*50.6*	*100.5*	*66.9*	*39.6*	*101.7*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	*32.2*	*21.2*	*198.1*	*27.7*	*30.8*
Net Borç/FAVÖK					-5.4
Sektör Ort.	*4.1*	*1.4*	*-3.2*	*6.0*	*5.6*
Aktif Büyümesi					
Sektör Ort.	*88.7*	*73.7*	*145.9*	*62.8*	*38.1*
Özkaynak Büyüme					
Sektör Ort.	*508.8*	*91.1*	*475.0*	*81.5*	*28.5*
Özkaynak Kârlılığı					-2.2
Sektör Ort.	*-30.5*	*16.5*	*37.2*	*-2.6*	*-2.0*
Aktif Kârlılığı					-3.4
Sektör Ort.	*4.5*	*11.3*	*19.1*	*-0.9*	*-0.6*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*2.5*	*2.2*	*3.1*	*2.8*	*2.0*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 8.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -67.0 TL net zarar.)

% 34.7 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 211.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 14.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %110.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,335.3 yükselişle 211.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

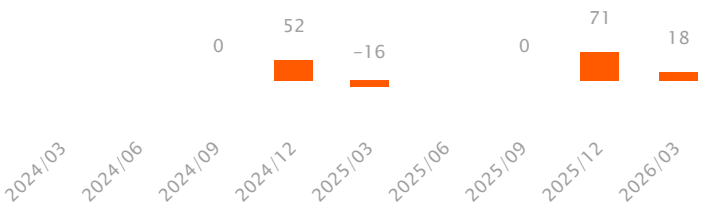
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.88 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 18.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.70 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %71, geçen yıl aynı çeyrek %-106.57)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %50 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %53 düzeyine yükselmiştir.

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	**697**	**771**		**1,312**	**a.d.**	**49.0**
Nakit ve Nakit Benzerleri	1	542		256	a.d.	9.6
Finansal Yatırımlar	0	0		534	a.d.	19.9
Ticari Alacaklar	672	161		342	a.d.	12.8
Stoklar	17	26		49	a.d.	1.8
Duran Varlıklar	**1,115**	**1,321**		**1,368**	**a.d.**	**51.0**
Ticari Alacaklar	0	0		0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0		0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,023	1,210		1,253	a.d.	46.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1		1	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**1,812**	**2,092**		**2,680**	**a.d.**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**202**	**406**		**290**	**a.d.**	**10.8**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	89	119		85	a.d.	3.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	52	124		124	a.d.	4.6
Ticari Borçlar	24	27		31	a.d.	1.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**402**	**349**		**328**	**a.d.**	**12.2**
Finansal Borçlar	100	133		119	a.d.	4.4
Ticari Borçlar	0	0		0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**604**	**754**		**618**	**a.d.**	**23.0**
Özkaynaklar	**1,208**	**1,337**		**2,062**	**a.d.**	**77.0**
Ödenmiş Sermaye	147	147		183	a.d.	6.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0		0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	206	214		93	a.d.	3.5
Net Dönem Karı veya Zararı	8	-121		8	a.d.	0.3
Toplam Kaynaklar	**1,812**	**2,092**		**2,680**	**a.d.**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**144**	**253**	**15**	**211**	**1,335.3**	**100.0**
Satışların Maliyeti	96	183	21	165	671.8	78.4
Brüt Kâr (Zarar)	**48**	**70**	**-7**	**46**	**a.d.**	**21.6**
Faaliyet Giderleri (-)	51	57	18	38	116.3	18.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**-3**	**13**	**-24**	**8**	**a.d.**	**3.6**
FAVÖK	**35**	**52**	**-16**	**18**	**a.d.**	**8.7**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	3	0	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	23	-2	0	2	a.d.	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	-34	-139	-50	22	a.d.	10.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**24**	**14**	**-25**	**10**	**a.d.**	**4.7**
Finansman Gelirleri	34	18	7	93	1,269.0	44.1
Finansman Giderleri (-)	69	157	57	72	25.4	33.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-10**	**-125**	**-75**	**31**	**a.d.**	**14.9**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**8**	**-121**	**-67**	**8**	**a.d.**	**3.9**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**-21**	**635**	**146**	**-916**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-111	507	181	-181	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	6	-10	-7	-23	239.4
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	17	3	8	4	-45.5
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-7**	**-6**	**-2**	**-11**	**408.0**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	7	6	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**10**	**-89**	**-144**	**641**	**a.d.**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	19	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-59	-130	0	48	a.d.
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-18**	**541**	**-1**	**-286**	**53,998.3**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.5	1.9		4.5
Nakit Oran	0.7	133.6		272.7
Likit Oran	3.4	1.8		4.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1,706.7	532.6		292.5
Stok Devir Hızı	63.0	56.2		39.2
Borç Devir Hızı	59.1	50.5		34.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	1,710.6	538.3		297.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	33.3	27.6	-45.8	21.6
FVÖK Marjı	16.8	5.7	-167.0	4.7
FAVÖK Marjı	24.2	20.5	-106.6	8.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	-7.1	-49.4	-508.7	14.9
Efektif Vergi Oranı	178.0	2.7	10.4	73.5
Net Kar Marjı	5.5	-48.1	-455.8	3.9
Özsermaye Karlılığı	0.7	-9.5		0.4
Aktif Karlılık	0.5	-6.2		-3.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	50.0	56.4		30.0
Toplam Borç / Aktif	33.3	36.1		23.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	40.0	49.8		53.2
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	-0.8	-1.3	0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-208.9	515.1		320.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-601.2	992.6	0.0	373.2
Net Borç (Mn TL)	240.2	-166.5		-462.3
Net Borç / FAVÖK	6.9	-3.2		-5.4

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
ARFYE	29.10	5,321	115	2,062	2,680	10.82	56.53		2.58	3.94	-5.38		0.40
ENJSA	105.50	124,603	2,705	100,729	264,857	0.85	4.43	23.87	1.24	1.96	1.60	37.92	1.21
MAGEN	33.90	100,005	2,171	15,219	28,443	73.91	224.61		6.57	375.90	16.27	40.43	10.24
AKSEN	79.85	97,923	2,126	64,143	138,903	3.80	12.69	26.50	1.53	5.68	4.45	48.84	1.03
ENERY	9.46	85,140	1,848	59,206	116,780	2.26	11.55	17.17	1.44	12.52	-0.79	73.00	4.82
CWENE	36.18	39,013	847	16,106	36,392	2.71	13.58	15.11	2.42	17.06	2.33	76.78	5.63
CANTE	1.45	14,500	315	31,307	34,388	1.93	6.13		0.46	-55.60	-0.69	13.27	-3.60
AKFYE	26.10	31,241	678	62,309	81,711	7.06	13.03	23.34	0.50	27.38	3.48	45.91	0.93
IZENR	9.63	23,533	511	18,078	20,108	2.80	13.68	42.50	1.30	-31.76	0.19	37.36	-3.60
LYDYE	13,752.50	26,007	565	3,280	4,314	507.76	1,414.94	26.84	7.93	-6,127.68	-1.38	114.10	-23.41
SMRTG	12.01	21,830	474	5,063	28,628	3.33	15.58		4.31	2.47	5.07	48.13	1.44
ODAS	7.27	10,178	221	15,672	45,781	0.91	2.84	35.38	0.65	-28.99	-0.51	17.32	-4.30
BIGEN	54.10	31,216	678	3,343	7,425	26.39	49.91		9.34	-34.94	4.62	14.84	-2.17
ZOREN	2.87	14,350	312	61,079	135,039	2.04	10.90		0.23	-51.60	8.65	3.58	-4.95
TATEN	14.78	16,583	360	5,707	15,934	8.26	14.31	73.53	2.91	24.93	4.24	24.01	3.61
GWIND	26.56	14,342	311	15,689	22,239	5.49	8.17	17.19	0.91	23.74	0.82	39.83	1.20
ALFAS	58.40	21,491	467	5,872	13,050	3.30	49.70	318.23	3.66	4.46	4.33	67.42	1.00
ARASE	112.90	28,225	613	22,394	30,388	0.83	3.51	11.41	1.26	4.22	0.12	24.98	2.31
ECOGR	37.86	20,444	444	18,418	36,876	4.54	15.05	64.27	1.11	2.55	4.33		0.25
ENTRA	4.83	19,516	424	38,510	56,443	7.47	10.29		0.51	-23.48	3.84	38.73	-0.67
Enerji						30.37	10.28	23.80	1.44	-2.24		37.56	-1.69

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

Arf Bio Yenilenebilir Enerji

15.06.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 29.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	28.27	-2.8%
2.Destek	27.45	-5.7%
PİVOT	29.27	0.6%
1.Direnç	30.09	3.4%
2.Direnç	31.09	6.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	272	
Son 1 Hafta	218	24.7% üstünde
Son 1 Ay	179	52.0% üstünde
Son 3 Ay	279	-2.6% altında
Son 1 Yıl	489	-44.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	39.34	-26.03%
23.60%	35.26	-17.47%
38.20%	32.74	-11.12%
50.00%	30.70	-5.21%
61.80%	28.66	1.54%
78.60%	25.76	12.97%
100.00%	22.06	31.91%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	29.57	AŞAĞI	ALIŞ	09.06.26	30.42	-1.6%
20 Günlük Ort.	29.67	AŞAĞI	ALIŞ	09.06.26	30.26	-1.9%
50 Günlük Ort.	29.96	AŞAĞI	ALIŞ	09.06.26	29.58	-2.9%
100 Günlük Ort.	28.74	YUKARI	ALIŞ	12.06.26		1.3%
200 günlük Ort.			ALIŞ	12.06.26	0.00	∞%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.47	YUKARI		
MOM	94.48	AŞAĞI		
MACD	-0.26	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-38.75	AŞAĞI		
ADX	13.98	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	27.55		25.05.26	28.37

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.55 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.55 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 28.27 ve 27.45 seviyeleri, direnç olarak da 30.09 ve 31.09 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

ARFYE	**12.06.2026 16:40 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**11.06.2026 18:01 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 2026 Ç1 Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
ARFYE	**09.06.2026 14:38 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**03.06.2026 17:01 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**22.05.2026 15:03 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**21.05.2026 17:38 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**13.05.2026 14:51 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**12.05.2026 19:46 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Yönetim Kurulu Gerçekleşme Ve Değerlendirme Raporu-2 Haberin Devamı
ARFYE	**12.05.2026 19:44 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** Halka Arzdan Elde Edilen Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu-2 Haberin Devamı
ARFYE	**27.04.2026 18:31 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 31.03.2026 SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
ARFYE	**27.04.2026 18:30 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 31.03.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARFYE	**27.04.2026 18:30 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 31.03.2026 FİNANSAL TABLOLAR Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.