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%

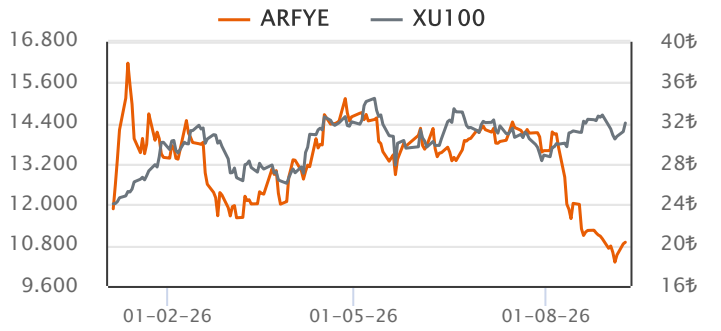
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	20.30	20.30	0.00	31.10	20.30
Fiyat (USD)	0.42	0.42	0.00	0.67	0.42
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,712	3,712		5,686	3,712
Piyasa Değeri (Mn USD)	77	77		122	77
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					168

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.79	1.86	-31.56		
Rölatif %	-0.98	0.61	-34.53		

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	11.96	11.96	11.96	11.96	7.48
Sektör Ort.	*1.70*	*1.82*	*1.87*	*2.44*	*2.29*
Firma Değeri/FAVÖK				106.09	66.36
Sektör Ort.	*5.22*	*8.60*	*7.41*	*12.08*	*11.02*
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	*6.12*	*14.37*	*14.48*	*24.65*	*25.63*
PD/DD				2.68	1.75
Sektör Ort.	*2.65*	*1.60*	*1.33*	*1.33*	*1.32*
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar					1,273
Duran Varlıklar					1,435
Toplam Aktifler					2,708
Özkaynak (Ana Ortaklık)					2,119
Net Borç					-413
Net Satış Gelirleri				116	304
Brüt Kâr				4	36
FAVÖK				-7	-9
Net K/Z (Ana Ortaklık)				-104	-54

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme					162.1
Sektör Ort.	*215.8*	*159.1*	*12.6*	*30.7*	*-8.8*
FAVÖK Değ.					
Sektör Ort.	*291.5*	*110.8*	*26.6*	*29.3*	*-15.6*
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	*725.6*	*896.9*	*268.9*	*24.7*	*276.4*
Brüt Kar Marjı				3.7	11.8
Sektör Ort.	*37.3*	*22.6*	*22.3*	*20.3*	*4.1*
FAVÖK Marjı				-6.2	-3.1
Sektör Ort.	*46.3*	*30.7*	*31*	*32.4*	*26.9*
Net Kâr/Zarar Marjı				-90.0	-17.6
Sektör Ort.	*31.4*	*34*	*74.5*	*67.8*	*-75.3*
Toplam Borçlar Değ.					
Sektör Ort.	*96.0*	*99.0*	*50.3*	*58.8*	*27.7*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	*88.7*	*230.4*	*41.1*	*152.3*	*23.4*
Net Borç/FAVÖK					-8.3
Sektör Ort.	*3.0*	*2.0*	*2.3*	*3.6*	*8.1*
Aktif Büyümesi					
Sektör Ort.	*114.7*	*87.8*	*133.1*	*66.6*	*32.2*
Özkaynak Büyüme					
Sektör Ort.	*147.1*	*116.8*	*410.5*	*70.8*	*30.3*
Özkaynak Kârlılığı					-3.3
Sektör Ort.	*11.2*	*29.6*	*30.3*	*-2.9*	*-1.3*
Aktif Kârlılığı					-5.2
Sektör Ort.	*7.8*	*13.9*	*15.7*	*-1.3*	*-0.3*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*2.4*	*1.7*	*2.6*	*2.8*	*2.0*

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -61.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -37.4 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 93.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 101.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %55.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %162.1 yükselişle 304.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

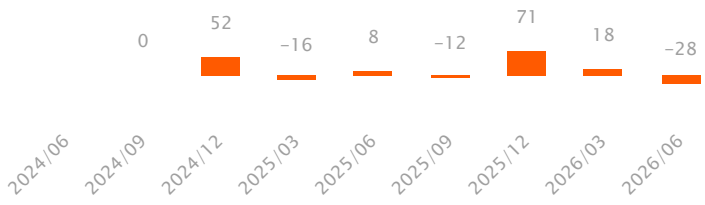
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 4.43 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -27.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-29.84 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %9, geçen yıl aynı çeyrek %8.31)

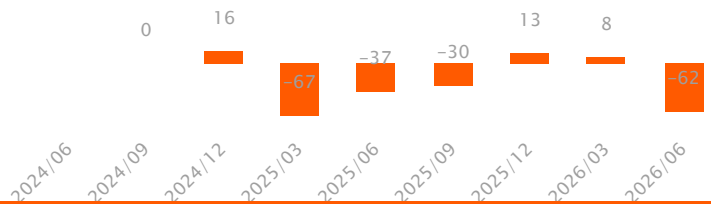
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %53 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	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**697**	**771**		**1,273**	**a.d.**	**47.0**
Nakit ve Nakit Benzerleri	1	542		122	a.d.	4.5
Finansal Yatırımlar	0	0		594	a.d.	21.9
Ticari Alacaklar	672	161		311	a.d.	11.5
Stoklar	17	26		83	a.d.	3.1
Duran Varlıklar	**1,115**	**1,321**		**1,435**	**a.d.**	**53.0**
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		1,306	a.d.	48.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1		1	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**1,812**	**2,092**		**2,708**	**a.d.**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**202**	**406**		**260**	**a.d.**	**9.6**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	89	119		73	a.d.	2.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	52	124		126	a.d.	4.6
Ticari Borçlar	24	27		15	a.d.	0.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**402**	**349**		**329**	**a.d.**	**12.1**
Finansal Borçlar	100	133		104	a.d.	3.8
Ticari Borçlar	0	0		0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**604**	**754**		**589**	**a.d.**	**21.7**
Özkaynaklar	**1,208**	**1,337**		**2,119**	**a.d.**	**78.3**
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.	3.4
Net Dönem Karı veya Zararı	8	-121		-54	a.d.	-2.0
Toplam Kaynaklar	**1,812**	**2,092**		**2,708**	**a.d.**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**144**	**253**	**116**	**304**	**162.1**	**100.0**
Satışların Maliyeti	96	183	112	268	140.0	88.2
Brüt Kâr (Zarar)	**48**	**70**	**4**	**36**	**734.5**	**11.8**
Faaliyet Giderleri (-)	51	57	30	68	129.0	22.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**-3**	**13**	**-25**	**-32**	**25.3**	**-10.4**
FAVÖK	**35**	**52**	**-7**	**-9**	**30.2**	**-3.1**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	3	-6	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	10	a.d.	3.3
Net Finansman Gelir/Gider	-34	-139	-73	-5	-93.2	-1.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**24**	**14**	**-32**	**-21**	**-32.6**	**-7.0**
Finansman Gelirleri	34	18	9	174	1,933.0	57.1
Finansman Giderleri (-)	69	157	82	178	117.5	58.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-10**	**-125**	**-105**	**-26**	**-75.2**	**-8.6**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**8**	**-121**	**-104**	**-54**	**-48.8**	**-17.6**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**-21**	**635**	**128**	**-483**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-111	507	116	-150	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	6	-10	-5	-56	988.5
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	17	3	25	-12	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-7**	**-6**	**-3**	**-604**	**22,268.9**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	7	6	3	11	296.8
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**	**-106**	**667**	**a.d.**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	73	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-59	-130	0	73	a.d.
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-18**	**541**	**19**	**-420**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.5	1.9		4.9
Nakit Oran	0.7	133.6		275.2
Likit Oran	3.4	1.8		4.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1,706.7	532.6		287.8
Stok Devir Hızı	63.0	56.2		50.5
Borç Devir Hızı	59.1	50.5		16.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	1,710.6	538.3		322.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	33.3	27.6	3.7	11.8
FVÖK Marjı	16.8	5.7	-27.3	-7.0
FAVÖK Marjı	24.2	20.5	-6.2	-3.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-7.1	-49.4	-90.6	-8.6
Efektif Vergi Oranı	178.0	2.7	0.7	-105.6
Net Kar Marjı	5.5	-48.1	-90.0	-17.6
Özsermaye Karlılığı	0.7	-9.5		-2.5
Aktif Karlılık	0.5	-6.2		-5.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	50.0	56.4		27.8
Toplam Borç / Aktif	33.3	36.1		21.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	40.0	49.8		51.4
Faiz Karşılama Oranı	-0.1	-0.8	-1.3	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-208.9	515.1		172.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-601.2	992.6	0.0	346.7
Net Borç (Mn TL)	240.2	-166.5		-413.0
Net Borç / FAVÖK	6.9	-3.2		-8.3

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	20.30	3,712	77	2,119	2,708	7.48	66.36		1.75	-17.59	-8.31		-2.53
ENJSA	115.30	136,177	2,817	108,958	277,069	0.97	4.88	21.69	1.25	2.35	1.83	38.66	2.86
ENERY	10.82	97,380	2,014	65,286	122,036	2.47	13.02	20.30	1.49	15.86	-0.70	37.75	7.92
AKSEN	80.40	98,598	2,039	68,552	151,706	4.41	12.74	32.45	1.44	5.87	4.79	40.46	2.00
BIGEN	122.80	70,856	1,466	3,578	7,246	61.15	108.73		19.80	-0.83	4.82	5.20	-0.12
MAGEN	34.90	102,955	2,130	15,915	30,919	78.76	212.42		6.47	132.74	13.92	46.98	7.68
CWENE	33.50	36,123	747	17,727	41,344	2.56	11.18	12.79	2.04	14.14	2.31	83.98	8.97
CANTE	1.33	13,300	275	31,726	34,444	1.71	5.49		0.42	-76.62	-1.02	11.76	-10.01
AKFYE	24.10	28,847	597	69,124	86,438	7.14	13.83	12.17	0.42	41.01	3.90	42.76	2.49
ODAS	7.57	10,598	219	15,854	45,840	0.99	3.06		0.67	-34.69	-0.56	13.69	-10.66
LYDYE	12,352.50	23,359	483	3,488	4,593	507.76	1,924.75	40.80	6.70	-2,634.63	-2.43	52.41	-23.87
VEYAS	132.00	74,825	1,548	17,004	32,055	27.08	48.44		4.40	3.12	5.67		2.15
SMRTG	8.45	15,359	318	5,305	31,215	2.37	10.89	50.87	2.90	1.60	4.90	48.23	2.44
BIOEN	19.01	9,505	197	3,272	11,584	5.93	119.71		2.91	3.89	46.94	17.96	1.55
ARASE	121.20	30,300	627	24,583	32,776	0.90	3.42	11.97	1.23	8.01	0.10	24.29	7.59
IZENR	7.06	17,253	357	19,307	20,854	2.59	17.85	62.97	0.89	-28.22	0.37	30.73	-4.51
ZOREN	2.40	12,000	248	63,383	142,511	2.21	12.51		0.19	-46.34	10.38	4.42	-9.55
GWIND	22.96	12,398	256	17,975	23,622	5.89	9.60	5.97	0.69	160.52	1.41	37.82	11.76
ECOGR	33.90	18,306	379	19,719	40,237	5.23	13.65	53.98	0.93	3.92	4.55	36.15	0.79
MOGAN	13.62	33,234	687	87,731	171,526	5.90	11.17		0.38	-77.12	5.41	29.26	-6.00
Enerji						29.96	11.02	25.63	1.32	0.80		37.56	0.52

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

Arf Bio Yenilenebilir Enerji

09.09.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 20.30 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	19.73	-2.8%
2.Destek	19.15	-5.6%
PİVOT	20.31	0.1%
1.Direnç	20.89	2.9%
2.Direnç	21.47	5.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	83	
Son 1 Hafta	69	20.2% üstünde
Son 1 Ay	147	-43.7% altında
Son 3 Ay	168	-50.8% altında
Son 1 Yıl	373	-77.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	18.05	12.47%
23.60%	22.27	-8.85%
38.20%	24.88	-18.41%
50.00%	26.99	-24.79%
61.80%	29.09	-30.22%
78.60%	32.10	-36.76%
100.00%	35.92	-43.49%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	19.43	YUKARI	ALIŞ	07.09.26	19.60	4.5%
20 Günlük Ort.	21.08	AŞAĞI	ALIŞ	07.08.26	30.53	-3.7%
50 Günlük Ort.	26.69	AŞAĞI	ALIŞ	07.08.26	30.33	-24.0%
100 Günlük Ort.	28.63	AŞAĞI	ALIŞ	10.08.26	29.47	-29.1%
200 günlük Ort.			ALIŞ	08.09.26	0.00	0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	35.83	YUKARI		
MOM	96.57	YUKARI		
MACD	-2.10	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-3.50	YUKARI		
ADX	34.31	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 4 (GÜÇLÜ)	20.44		07.09.26	18.63

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 20.44 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 20.44 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 19.73 ve 19.15 seviyeleri, direnç olarak da 20.89 ve 21.47 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

ARFYE	**03.09.2026 17:27 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**31.08.2026 16:41 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**21.08.2026 18:23 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Gerçekleşme Ve Değerlendirme Raporu-3 Haberin Devamı
ARFYE	**19.08.2026 12:14 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**18.08.2026 13:51 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**11.08.2026 16:28 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**10.08.2026 10:17 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARFYE	**07.08.2026 18:12 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 30.06.2026 sorumluluk beyan Haberin Devamı
ARFYE	**07.08.2026 18:12 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARFYE	**07.08.2026 18:12 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 30.06.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARFYE	**07.08.2026 18:12 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** 30.06.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
ARFYE	**07.08.2026 17:33 Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.** ARFYE.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 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.