

Armada Gıda / ARMGD

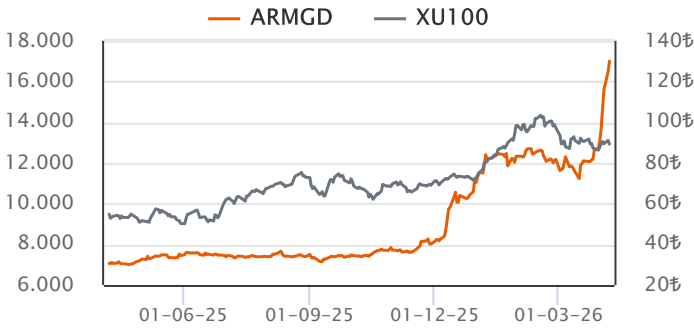
Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,750
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	264
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/12/2024
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Fiili Dolaşım Oranı	16.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
SADETTİN SAYGIN SÖNMEZ	33.43	88.24
FETHİ KALIPÇI SÖNMEZ	32.57	85.98
DİĞER	16.89	44.60

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	70.35	130.00
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	1.64	2.92
Piyasa Değeri (Mn TL)				18,571	34,318
Piyasa Değeri (Mn USD)				433	771
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					130

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.25	42.86	56.63	84.79	332.47
Rölatif %	5.79	41.41	55.07	61.05	214.85

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				2.00	3.29
Sektör Ort.	1.16	0.92	0.98	1.22	1.37
Firma Değeri/FAVÖK				17.02	28.06
Sektör Ort.	7.89	5.48	8.34	8.71	12.96
Fiyat/Kazanç				26.93	49.77
Sektör Ort.	10.19	10.79	8.86	16.27	21.12
PD/DD				3.09	5.72
Sektör Ort.	1.73	1.13	1.05	1.18	1.43
Hisse Başına Kar (TL)	0.07	1.06	4.01	2.61	2.61

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	3,350	3,582	3,839	9,352	9,950
Duran Varlıklar	1,238	1,869	2,400	3,865	4,798
Toplam Aktifler	4,588	5,451	6,240	13,218	14,748
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,292	1,411	1,758	5,499	6,004
Net Borç	2,172	2,610	2,402	5,290	5,696
Net Satış Gelirleri	6,264	7,791	8,733	9,889	12,155
Brüt Kâr	697	790	1,195	1,710	2,169
FAVÖK	501	463	672	902	1,426
Net K/Z (Ana Ortaklık)	465	19	281	1,058	690

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		24.4	12.1	13.2	22.9
Sektör Ort.	44.7	396.1	56.0	12.7	1.7
FAVÖK Değ.		-7.5	44.9	34.3	58.1
Sektör Ort.	59.5	412.6	74.7	14.3	181.1
Net Kâr/Zarar Değ.		-95.9	1,381.6	277.2	-34.8
Sektör Ort.	909.4	497.6	137.9	106.0	520.2
Brüt Kar Marjı	11.1	10.1	13.7	17.3	17.8
Sektör Ort.	20.9	16.7	18.6	17.9	16.6
FAVÖK Marjı	8.0	5.9	7.7	9.1	11.7
Sektör Ort.	12.9	10.5	11.4	9.9	8.1
Net Kâr/Zarar Marjı	7.4	0.2	3.2	10.7	5.7
Sektör Ort.	15.9	7.8	4.7	4.4	2.4
Toplam Borçlar Değ.		22.6	10.9	72.2	13.3
Sektör Ort.	78.3	273.9	36.7	29.7	14.9
Net Borç Değ.		20.2	-8.0	120.2	7.7
Sektör Ort.	172.8	292.8	44.4	39.4	41.2
Net Borç/FAVÖK	4.3	5.6	3.6	5.9	4.0
Sektör Ort.	2.0	1.4	2.1	-0.6	1.5
Aktif Büyümesi		18.8	14.5	111.8	11.6
Sektör Ort.	75.0	286.8	58.0	37.3	7.7
Özkaynak Büyüme		9.2	24.6	212.8	9.2
Sektör Ort.	104.0	338.6	93.8	46.6	3.6
Özkaynak Karlılığı	36.0	1.4	17.7	29.2	12.0
Sektör Ort.	15.4	9.9	6.3	5.4	-1.4
Aktif Karlılığı	20.3	0.4	4.8	10.9	4.9
Sektör Ort.	7.7	6.5	3.1	3.6	-0.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.3	1.0	2.5	2.2	2.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 116.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 506.8 TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 5.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.7 milyar TL)

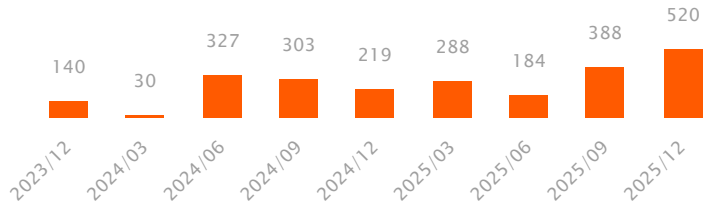
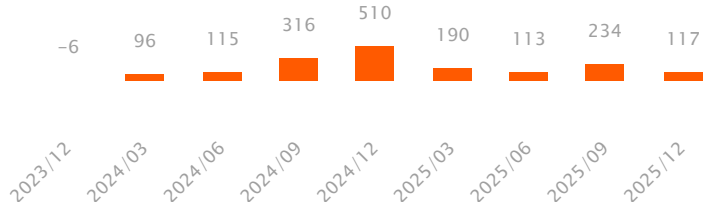
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %68.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.9 yükselişle 12.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.29 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 519.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.35 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %15, geçen yıl aynı çeyrek %8.19)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %76 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %84 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,582	3,839	9,352	9,950	6.4	67.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	663	601	695	260	-62.5	1.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	1,409	a.d.	9.6
Ticari Alacaklar	1,029	801	1,366	1,543	13.0	10.5
Stoklar	1,700	2,134	4,038	5,962	47.6	40.4
Duran Varlıklar	1,869	2,400	3,865	4,798	24.1	32.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,781	2,367	3,846	4,728	22.9	32.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	3	6	57	816.7	0.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,451	6,240	13,218	14,748	11.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,348	3,491	6,005	6,846	14.0	46.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,415	1,748	4,037	5,348	32.5	36.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	169	271	433	570	31.6	3.9
Ticari Borçlar	503	403	632	620	-1.8	4.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	692	988	1,709	1,894	10.8	12.8
Finansal Borçlar	688	984	1,515	1,448	-4.4	9.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4,040	4,479	7,715	8,740	13.3	59.3
Özkaynaklar	1,411	1,760	5,503	6,008	9.2	40.7
Ödenmiş Sermaye	97	220	264	264	0.0	1.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	4	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	496	324	791	1,845	133.2	12.5
Net Dönem Karı veya Zararı	19	281	1,058	690	-34.8	4.7
Toplam Kaynaklar	5,451	6,240	13,218	14,748	11.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,791	8,733	9,889	12,155	22.9	100.0
Satışların Maliyeti	7,001	7,538	8,179	9,986	22.1	82.2
Brüt Kâr (Zarar)	790	1,195	1,710	2,169	26.8	17.8
Faaliyet Giderleri (-)	384	594	907	910	0.4	7.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	406	601	803	1,258	56.7	10.4
FAVÖK	463	672	902	1,426	58.1	11.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	63	382	313	162	-48.2	1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	7	7	1	249	24,800.0	2.0
Net Finansman Gelir/Gider	-477	-584	216	-553	a.d.	-4.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	477	991	1,117	1,670	49.4	13.7
Finansman Gelirleri	183	103	284	771	171.2	6.3
Finansman Giderleri (-)	889	954	1,429	1,590	11.3	13.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	229	267	1,360	267	-80.4	2.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	0	407	1,333	1,117	-16.2	9.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	19	281	1,059	690	-34.9	5.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-144	471	-3,694	-1,796	-51.4
Ticari Alacaklardaki Değişim		-81	287	-310	-203	-34.4
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		309	-327	-1,246	-1,923	54.4
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-181	-216	100	-43	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-489	-299	-644	-832	29.2
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		0	311	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	12	0	0	a.d.
Alınan Temettüeller		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		1,087	-276	4,136	1,829	-55.8
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		6,170	5,195	9,420	11,115	18.0
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		4,693	5,065	6,948	9,317	34.1
Ödenen Temettüeller		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		454	-103	-202	-800	296.7

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.1	1.6	1.5
Nakit Oran	19.8	17.2	11.6	24.4
Likit Oran	0.6	0.5	0.9	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	48.2	33.5	52.4	39.2
Stok Devir Hızı	88.6	103.3	136.6	167.5
Borç Devir Hızı	33.2	22.0	23.1	22.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	103.6	114.8	165.9	183.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.1	13.7	17.3	17.8
FVÖK Marjı	9.1	14.4	25.0	15.9
FAVÖK Marjı	5.9	7.7	9.1	11.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	0.0	4.7	13.5	9.2
Efektif Vergi Oranı	-14,771.2	30.9	20.6	38.2
Net Kar Marjı	0.2	3.2	10.7	5.7
Özsermaye Karlılığı	1.4	17.7	29.2	12.0
Aktif Karlılık	0.4	4.8	10.9	4.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	286.3	254.8	140.3	145.6
Toplam Borç / Aktif	74.1	71.8	58.4	59.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	81.0	67.0	77.6	84.3
Faiz Karşılama Oranı	0.0	0.4	0.9	0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1,279.2	-2,254.3	-4,919.7	-5,938.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-276.0	-335.7	-545.5	-416.5
Net Borç (Mn TL)	2,609.8	2,402.1	5,290.2	5,695.9
Net Borç / FAVÖK	5.6	3.6	5.9	4.0

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
ARMGD	130.00	34,318	771	6,004	14,748	3.29	28.06	49.77	5.72	5.67	4.00	11.58	11.99
ULKER	114.90	42,430	953	43,302	126,867	0.68	4.15	8.70	0.98	4.36	1.85	-0.53	11.57
CEMZY	67.20	27,014	607	3,929	5,448	9.88	42.36	6.88		-17.75	1.00	-7.38	-11.90
OBAMS	8.07	23,214	522	10,987	12,654	0.86	100.76	2.11		-8.99	-19.21	-19.00	-17.39
TUKAS	2.34	10,530	237	17,446	26,865	1.89	6.85	20.55	0.60	5.89	2.46	28.66	3.18
BALUS	14.61	16,246	365			1.86	20.20		4.45	-11.16	9.09		
GOKNR	21.70	7,595	171	9,737	17,215	0.63	5.80	16.23	0.78	3.09	1.14	6.97	4.89
YYLGD	10.59	11,511	259	13,500	31,632	1.01	11.17	12.74	0.85	4.01	5.53	5.35	7.05
DMRGD	4.72	6,997	157	1,723	2,428	5.83	43.07	65.65	4.06	8.80	0.37	9.48	6.52
KAYSE	4.37	13,110	295			1.11	33.25		0.33	-161.56	13.21	34.04	
SEGMN	59.85	10,713	241	5,017	5,531	3.63	26.97	37.51	2.14	9.88	-0.59	15.58	6.23
FRIGO	9.54	2,807	63	1,246	2,544	2.49			2.25	-24.17		2.35	-21.16
ULUUN	7.86	5,895	132			0.09	2.84		0.46	-0.67	-1.52	55.04	
BESLR	13.18	8,725	196	16,711	40,833	0.48	3.62	16.64	0.52	1.61	1.60	12.21	3.26
BORSK	6.80	6,528	147			1.42	10.91		0.93	-3.36	-0.28	32.61	
KRVGD	2.72	5,875	132	6,830	16,545	0.69	6.54		0.86	-0.58	2.98	0.45	-1.36
TATGD	15.97	3,909	88	4,295	10,789	0.91	11.03	29.58	0.91	1.61	5.22	7.06	3.17
SELVA	2.13	2,243	50	2,505	4,374	1.28	25.69		0.90	-22.60	3.23	12.77	-18.66
SOKE	15.39	5,948	134			1.03	38.01		1.49	-6.12	-3.36	52.25	
AKHAN	26.46	7,233	163	3,739	9,182	1.39	16.58	46.24	1.93	2.14	4.76	28.87	4.27
Gıda						2.48	12.96	21.12	1.43	-0.49		14.86	-0.87

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 130.00 TL		
1. Destek	122.60	-5.7%
2. Destek	115.20	-11.4%
PİVOT	127.40	-2.0%
1. Direnç	134.80	3.7%
2. Direnç	139.60	7.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	341	
Son 1 Hafta	372	-8.3% altında
Son 1 Ay	161	111.9% üstünde
Son 3 Ay	130	161.7% üstünde
Son 1 Yıl	132	159.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	132.20	-1.66%
23.60%	109.54	18.68%
38.20%	95.52	36.10%
50.00%	84.19	54.41%
61.80%	72.86	78.42%
78.60%	56.73	129.16%
100.00%	36.18	259.31%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	114.94	YUKARI	ALİŞ	17.03.26	76.75	13.1%
20 Günlük Ort.	89.24	YUKARI	ALİŞ	17.03.26	78.88	45.7%
50 Günlük Ort.	85.16	YUKARI	ALİŞ	17.03.26	76.98	52.7%
100 Günlük Ort.	73.57	YUKARI	ALİŞ	15.09.25	33.45	76.7%
200 günlük Ort.	54.11	YUKARI	ALİŞ	07.04.26		140.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	89.64	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	159.51	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	10.11	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	162.45	AŞAĞI		
ADX	29.96	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	105.28		26.03.26	110.49

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 105.28 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 105.28 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 122.60 ve 115.20 seviyeleri, direnç olarak da 134.80 ve 139.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARMGD	06.04.2026 14:38 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketi Hakkında Haberin Devamı
ARMGD	01.04.2026 08:16 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ARMGD	01.04.2026 08:15 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (CFO) Ataması Haberin Devamı
ARMGD	31.03.2026 16:52 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Pay Geri Alım Programının Sona Ermesi Hk Haberin Devamı
ARMGD	26.03.2026 15:28 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	23.03.2026 20:10 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
ARMGD	23.03.2026 20:09 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Fon Kullanım Yeri Raporu Haberin Devamı
ARMGD	17.03.2026 12:45 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	17.03.2026 11:43 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	16.03.2026 22:15 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurulu Toplantısı Hakkında Haberin Devamı
ARMGD	16.03.2026 22:12 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Şirket Yönetim Kurulu'nun 2025 Yılı Kar Dağıtım Önerisi Hakkında Haberin Devamı
ARMGD	16.03.2026 22:08 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi 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 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 (FINNET 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.