

Armada Gıda / ARMGD

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,750
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	264
BİST Pazarı	Yıldız Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/12/2024
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Fiili Dolaşım Oranı	17.8%

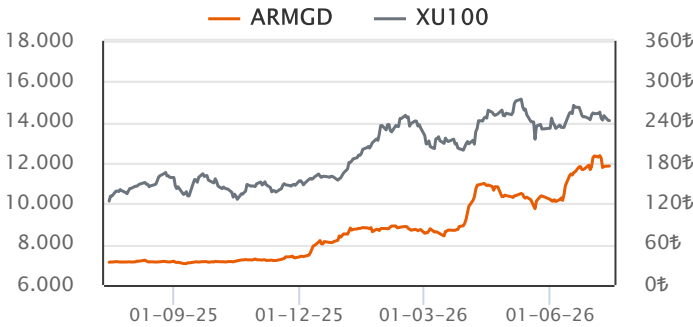
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
SADETTİN SAYGIN SÖNMEZ	32.57	85.99
FETHİ KALIPÇI SÖNMEZ	32.57	85.98
DİĞER	17.75	46.85

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	175.40	0.00	30.18	91.00	175.40
Fiyat (USD)	3.74	0.00	0.80	2.05	3.74
Piyasa Değeri (Mn TL)	46,302		7,967	24,022	46,302
Piyasa Değeri (Mn USD)	987		210	541	987
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					180

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.11	-8.07	19.89	149.32	414.37
Rölatif %	0.20	-5.35	18.69	99.42	273.56

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.35	2.35	1.04	2.35	4.13
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.48
Firma Değeri/FAVÖK			8.59	19.30	33.82
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	13.35
Fiyat/Kazanç			6.59	23.58	45.45
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	23.89
PD/DD			1.69	3.37	6.50
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.27
Hisse Başına Kar (TL)			4.58	3.86	3.86

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar				7,624	11,170
Duran Varlıklar				3,261	5,716
Toplam Aktifler				10,885	16,886
Özkaynak (Ana Ortaklık)				4,704	7,119
Net Borç				2,755	5,592
Net Satış Gelirleri			2,380	2,804	3,228
Brüt Kâr			192	613	613
FAVÖK			30	377	486
Net K/Z (Ana Ortaklık)			97	248	577

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme				17.8	15.1
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.					22.9
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.				156.0	132.9
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı			8.1	21.9	19.0
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı			1.3	13.4	15.1
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı			4.1	8.8	17.9
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.					58.0
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.					103.0
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK				2.2	3.6
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi					55.1
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme					51.4
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı				25.7	17.2
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı				22.2	7.3
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi					2.4
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 576.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 247.6 TL net kar.)

% 395.9 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 3.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.8 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %35.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.1 yükselişle 3.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

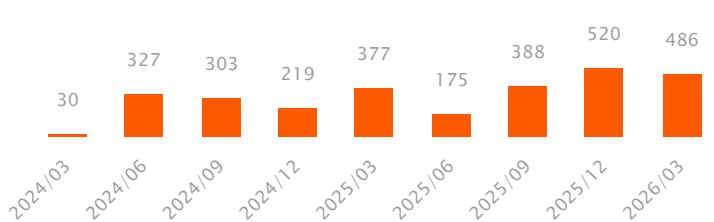
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.45 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 485.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.05 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %13.45)

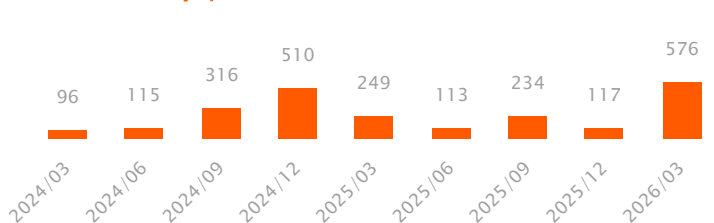
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %84 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %82 düzeyine gerilemiştir.

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	9,352	10,949	7,624	11,170	46.5	66.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	695	287	1,895	358	-81.1	2.1
Finansal Yatırımlar	0	1,551	0	2,055	a.d.	12.2
Ticari Alacaklar	1,366	1,698	1,428	1,215	-14.9	7.2
Stoklar	4,038	6,560	3,715	6,550	76.3	38.8
Duran Varlıklar	3,865	5,280	3,261	5,716	75.3	33.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	3,846	5,203	3,242	5,629	73.7	33.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	63	8	73	770.0	0.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	13,218	16,229	10,885	16,886	55.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,005	7,533	4,692	7,565	61.2	44.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,037	5,885	3,106	5,907	90.2	35.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	433	627	336	596	77.6	3.5
Ticari Borçlar	632	682	399	846	111.7	5.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,709	2,085	1,486	2,198	47.9	13.0
Finansal Borçlar	1,515	1,593	1,208	1,502	24.3	8.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,715	9,618	6,178	9,764	58.0	57.8
Özkaynaklar	5,503	6,611	4,706	7,122	51.3	42.2
Ödenmiş Sermaye	264	264	264	264	0.0	1.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	5	4	5	30.9	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	791	2,030	1,555	2,789	79.3	16.5
Net Dönem Karı veya Zararı	1,058	759	189	577	204.8	3.4
Toplam Kaynaklar	13,218	16,229	10,885	16,886	55.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	9,889	12,155	2,804	3,228	15.1	100.0
Satışların Maliyeti	8,179	9,986	2,191	2,615	19.3	81.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,710	2,169	613	613	0.0	19.0
Faaliyet Giderleri (-)	907	910	274	169	-38.2	5.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	803	1,258	339	444	30.9	13.7
FAVÖK	902	1,426	377	486	28.9	15.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	313	162	39	93	138.5	2.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	249	0	288	a.d.	8.9
Net Finansman Gelir/Gider	216	-553	89	41	-53.9	1.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,117	1,670	379	824	117.7	25.5
Finansman Gelirleri	284	771	248	90	-63.7	2.8
Finansman Giderleri (-)	1,429	1,590	555	414	-25.4	12.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,360	267	395	365	-7.7	11.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,333	1,117	467	865	85.2	26.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,059	690	249	576	131.2	17.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-3,694	-1,796	402	-34	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-310	-203	-392	488	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1,246	-1,923	-417	10	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	100	-43	-176	144	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-644	-832	-52	-192	271.7	
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	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	4,136	1,829	-268	90	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	9,420	11,115	3,578	3,052	-14.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6,948	9,317	3,802	2,785	-26.8	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-202	-800	82	-135	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	1.5	1.6	1.5
Nakit Oran	11.6	24.4	40.4	31.9
Likit Oran	0.9	0.6	0.8	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	52.4	40.4	50.3	37.5
Stok Devir Hızı	136.6	173.0	146.3	190.8
Borç Devir Hızı	23.1	24.0	17.8	21.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	165.9	189.3	178.8	206.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	17.3	17.8	21.9	19.0
FVÖK Marjı	25.0	15.9	27.5	36.9
FAVÖK Marjı	9.1	11.7	13.4	15.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.5	9.2	16.7	26.8
Efektif Vergi Oranı	20.6	38.2	46.6	33.4
Net Kar Marjı	10.7	5.7	8.8	17.9
Özsermaye Karlılığı	29.2	11.4	5.3	9.8
Aktif Karlılık	10.9	4.7	22.2	7.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	140.3	145.6	131.4	137.2
Toplam Borç / Aktif	58.4	59.3	56.8	57.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	77.6	84.3	75.3	82.0
Faiz Karşılama Oranı	0.9	0.7	0.8	2.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-4,919.7	-6,551.0	-3,813.2	-6,288.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-545.5	-459.5	-305.3	-409.8
Net Borç (Mn TL)	5,290.2	6,267.8	2,755.1	5,592.2
Net Borç / FAVÖK	5.9	4.4	2.2	3.6

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	175.40	46,302	987	7,119	16,886	4.13	33.82	45.45	6.50	17.87	3.64	55.13	9.76
ULKER	96.15	35,506	757	49,024	134,601	0.69	4.68	10.75	0.72	4.68	2.51	19.88	3.70
DMRGD	13.42	19,894	424	1,974	2,713	16.15	105.35	179.14	10.08	22.22	0.09	24.90	4.45
BALSU	16.15	17,959	383			1.70	11.65	27.91	4.08	-1.05	5.09	201.53	
CEMZY	12.70	29,210	623	4,406	5,968	10.88	50.65		6.63	9.89	0.48	34.76	2.10
TUKAS	2.13	9,585	204	19,323	29,176	1.82	6.57	1,499.55	0.50	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	23.84	8,344	178	10,886	17,883	0.72	7.66	20.52	0.77	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.29	15,217	324	11,202	13,418	0.55	1,955.61		1.36	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.10	12,300	262			1.14			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.68	11,609	247	15,778	38,930	0.87	11.21	22.39	0.74	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.00	6,750	144	15,078	47,632	0.08	3.02	108.56	0.45	0.34	-0.81	39.46	0.51
SEGMN	51.85	9,281	198	5,548	6,346	3.04	30.62	43.28	1.67	1.53	-0.63	57.44	0.32
BESLR	12.96	8,580	183	18,538	42,743	0.42	3.14	16.31	0.46	1.58	1.19	40.78	0.94
AKHAN	37.10	10,141	216	5,199	10,688	1.67	19.54	158.25	1.95	0.18	4.19		0.09
TATGD	18.80	4,602	98	7,584	13,659	0.98	8.93	13.04	0.61	5.07	3.85	75.78	2.12
SOKE	17.63	6,814	145	4,310	7,584	0.84	19.10		1.58	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
KRVGD	2.76	5,962	127	7,531	17,434	0.72	7.14	18.54	0.79	6.02	3.25	28.28	3.66
FRIGO	2.25	1,913	41	1,413	2,835	1.93			1.35	-36.59		25.23	-7.77
BORSK	5.76	5,530	118			1.21	10.33		0.73	-6.49	1.38	-1.74	
ATAKP	52.40	7,271	155	6,807	7,606	1.84	15.56		1.07	-10.99	-0.83	29.91	-1.75
Gıda						3.72	13.35	23.89	1.27	-1.50		32.23	-2.64

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 175.40 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	173.07	-1.3%
2.Destek	170.73	-2.7%
PİVOT	176.33	0.5%
1.Direnç	178.67	1.9%
2.Direnç	181.93	3.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	126	
Son 1 Hafta	185	-31.7% altında
Son 1 Ay	233	-45.8% altında
Son 3 Ay	180	-29.9% altında
Son 1 Yıl	157	-19.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	196.90	-10.92%
23.60%	166.07	5.62%
38.20%	146.99	19.33%
50.00%	131.58	33.30%
61.80%	116.16	51.00%
78.60%	94.21	86.18%
100.00%	66.25	164.75%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	177.14	AŞAĞI	ALIŞ	09.07.26	172.46	-1.0%
20 Günlük Ort.	175.96	YUKARI	ALIŞ	11.06.26	127.07	-0.3%
50 Günlük Ort.	148.80	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	118.41	17.9%
100 Günlük Ort.	125.32	YUKARI	ALIŞ	14.07.26		40.0%
200 günlük Ort.	90.47	YUKARI	ALIŞ	14.07.26		93.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	57.53	YUKARI		
MOM	100.63	AŞAĞI		
MACD	8.96	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-33.89	AŞAĞI		
ADX	48.74	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	197.04		09.07.26	191.98

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 197.04 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 197.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 173.07 ve 170.73 seviyeleri, direnç olarak da 178.67 ve 181.93 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	13.07.2026 12:20 Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Gentaş Dekoratif Yüzeyler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	10.07.2026 17:12 Ayes Çelik Hasır Ve Çit Sanayi A.Ş.,Dofer Yapı Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Hareket Proje Taşımacılığı Ve Yük Mühendisliği A.Ş.,Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
ARMGD	09.07.2026 11:19 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	09.07.2026 11:01 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	07.07.2026 18:06 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi(Revize) Haberin Devamı
ARMGD	07.07.2026 18:05 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ARMGD	07.07.2026 18:04 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Müdürü Ataması Hakkında Haberin Devamı
ARMGD	07.07.2026 13:59 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Pay Satış Bilgi Formlarının SPK Tarafından Onaylanması Haberin Devamı
ARMGD	16.06.2026 18:05 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Olağan Dışı Fiyat ve Miktar Hareketi Hakkında Haberin Devamı
ARMGD	16.06.2026 10:35 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. ARMGD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARMGD	12.06.2026 18:08 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi(Revize) Haberin Devamı
ARMGD	12.06.2026 18:07 Armada Gıda Ticaret Sanayi A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Müdürü ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesinin görevlerinden ayrılması hakkında 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 bültenen 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.