

Arsan Holding / ARSAN

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,762
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,762
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/06/1998
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	35.5%

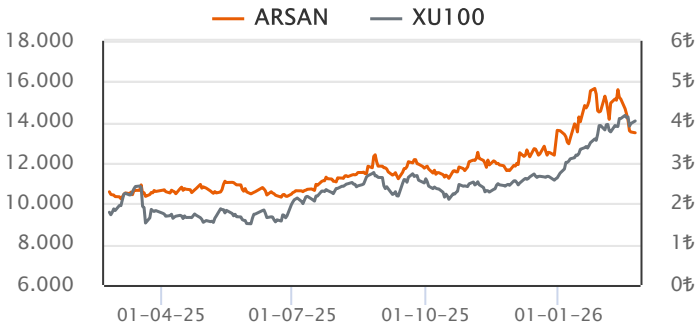
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
FARSAN İNŞAAT TEKSTİSANAYİ VE TİCAR...	42.93	756.39
DİĞER	40.12	706.91
ALİŞAN ARIKAN	10.56	186.09

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.68	1.52	2.66	2.87	3.74
Fiyat (USD)	0.04	0.06	0.08	0.07	0.09
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,196	2,684	4,682	5,057	6,590
Piyasa Değeri (Mn USD)	65	98	137	122	151
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					182

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.53	-13.63	-21.59	-1.58	65.46
Rölatif %	-1.43	-11.92	-27.55	-21.18	12.99

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.24	1.08	16.61	27.76	42.24
Sektör Ort.	1.00	0.55	0.57	0.64	0.82
Firma Değeri/FAVÖK	10.96	5.49			
Sektör Ort.	3.03	2.00	4.36	5.75	6.76
Fiyat/Kazanç	3.23	10.40	2.82		
Sektör Ort.	3.61	6.06	8.68	14.26	20.80
PD/DD	1.15	1.48	0.73	0.53	0.70
Sektör Ort.	1.18	1.75	1.22	0.84	0.96
Hisse Başına Kar (TL)	1.81	1.26	8.13		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	279	471	1,157	1,842	2,412
Duran Varlıklar	613	965	1,402	6,000	8,885
Toplam Aktifler	892	1,436	2,559	7,843	11,296
Özkaynak (Ana Ortaklık)	673	1,038	1,811	6,379	9,467
Net Borç	-68	6	-841	-1,648	-2,118
Net Satış Gelirleri	326	794	446	99	91
Brüt Kâr	53	121	18	-44	13
FAVÖK	47	104	-49	-163	-54
Net K/Z (Ana Ortaklık)	112	210	198	1,117	-150

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	76.6	143.4	-43.8	-77.8	-7.9
Sektör Ort.	302.9	594.7	487.1	66.5	225.7
FAVÖK Değ.	296.7	71.7	206.2		
Sektör Ort.	101.1	1,116.5	411.8	309.8	-7.9
Net Kâr/Zarar Değ.	60.5	88.4	-5.8	463.8	
Sektör Ort.	142.1	626.3	143.8	862.9	116.5
Brüt Kar Marjı	16.1	15.3	4.1	-44.0	14.3
Sektör Ort.	17.7	33.8	27.3	23.2	-1.7
FAVÖK Marjı	14.5	13.1	-10.9	-164.6	-59.3
Sektör Ort.	-2.8	23	17.7	3.8	-461.2
Net Kâr/Zarar Marjı	34.3	26.5	44.5	1,126.9	-164.1
Sektör Ort.	2.2	472.9	23.4	51.5	2522.3
Toplam Borçlar Değ.	-16.7	77.6	97.2	21.5	73.6
Sektör Ort.	120.9	139.4	166.7	87.2	63.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-14.1	110.6	191.4	150.1	170.2
Net Borç/FAVÖK	-1.1	0.1	-2.5		
Sektör Ort.	-3.6	2.3	0.2	0.2	1.4
Aktif Büyümesi	31.8	61.0	78.2	206.5	44.0
Sektör Ort.	97.3	101.4	92.8	120.2	46.8
Özkaynak Büyüme	51.3	54.2	74.5	252.3	48.4
Sektör Ort.	131.8	94.8	90.8	149.2	49.4
Özkaynak Kârlılığı	27.5	43.3	18.1	40.6	-7.0
Sektör Ort.	14.7	43.4	-1.9	6.1	3.3
Aktif Kârlılığı	19.6	31.8	12.9	32.0	-5.8
Sektör Ort.	8.2	22.1	2.1	3.9	2.9
Temettü Verimi	1.3	1.7			
Sektör Ort.	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -290.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -5.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 39.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 41.0 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %41.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.9 düşüşle 91.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

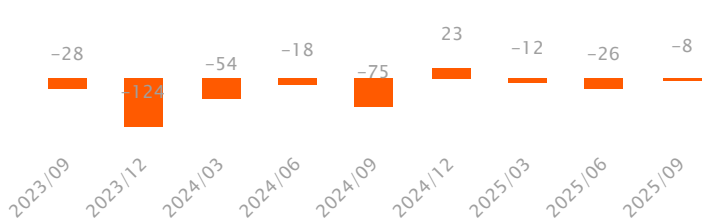
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.77 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -7.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-20.08 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-89, geçen yıl aynı çeyrek %-184.02)

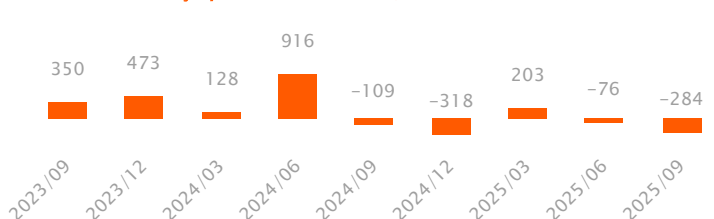
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %4 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %3 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,027	2,891	1,842	2,412	30.9	21.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,278	2,534	1,564	2,153	37.7	19.1
Finansal Yatırımlar	631	185	143	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	64	4	8	12	56.1	0.1
Stoklar	2	81	48	75	56.5	0.7
Duran Varlıklar	5,351	6,978	6,000	8,885	48.1	78.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	301	446	0	678	a.d.	6.0
Maddi Duran Varlıklar	1,704	2,220	1,596	2,714	70.1	24.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	10	8	0	-94.1	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,378	9,869	7,843	11,296	44.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	271	173	134	455	240.1	4.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	194	61	58	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	16	a.d.	0.1
Ticari Borçlar	32	6	4	7	62.9	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	674	640	620	853	37.6	7.6
Finansal Borçlar	17	1	0	19	a.d.	0.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	946	812	753	1,308	73.6	11.6
Özkaynaklar	6,433	9,057	7,089	9,989	40.9	88.4
Ödenmiş Sermaye	204	204	204	1,762	761.8	15.6
Geri Alınmış Paylar (-)	102	128	96	142	48.2	1.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,002	4,815	3,524	6,805	93.1	60.2
Net Dönem Karı veya Zararı	743	891	838	-150	a.d.	-1.3
Toplam Kaynaklar	7,378	9,869	7,843	11,296	44.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	529	114	99	91	-7.9	100.0
Satışların Maliyeti	634	103	143	78	-45.2	85.7
Brüt Kâr (Zarar)	-105	11	-44	13	a.d.	14.3
Faaliyet Giderleri (-)	169	197	180	132	-26.7	144.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-274	-186	-224	-119	-46.8	-130.5
FAVÖK	-173	-140	-163	-54	-66.8	-59.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,086	158	50	562	1,024.0	615.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	278	808	1,362	606	-55.5	663.6
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,389	148	176	26	-85.2	28.5
Net Finansman Gelir/Gider	-1,038	-73	-277	-1,086	292.1	-1,189.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,478	928	1,365	1,074	-21.3	1,176.6
Finansman Gelirleri	192	260	258	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	68	22	23	9	-61.9	9.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,162	-311	-511	-1,077	110.6	-1,179.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,440	855	1,088	-11	a.d.	-12.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	742	703	1,021	-136	a.d.	-148.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,103	758	23	312	1,257.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	325	68	70	-9	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	434	-63	-58	6	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-133	-27	-34	0	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	210	544	670	-157	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	116	21	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	701	74	95	2	-98.1	
Alınan Temettüler	0	0	0	132	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-132	-167	-211	-22	-89.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	169	143	166	12	-92.6	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,182	1,135	482	133	-72.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	7.5	16.8	13.8	5.3
Nakit Oran	703.3	1,575.8	1,276.5	473.5
Likit Oran	7.4	16.0	13.2	5.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	54.8	42.8	56.8	41.4
Stok Devir Hızı	50.1	119.6	14.6	695.2
Borç Devir Hızı	42.0	67.2	15.4	50.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	62.9	95.3	56.0	686.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-19.9	9.5	-44.0	14.3
FVÖK Marjı	248.9	548.8	958.0	-18.2
FAVÖK Marjı	-32.7	-123.2	-164.6	-59.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	272.1	751.8	1,096.9	-12.3
Efektif Vergi Oranı	48.4	17.8	6.1	-1,106.2
Net Kar Marjı	140.4	624.9	1,126.9	-164.1
Özsermaye Karlılığı	16.0	9.8	27.3	-1.9
Aktif Karlılık	13.0	8.2	32.0	-5.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	15.8	9.6	11.8	13.8
Toplam Borç / Aktif	12.8	8.2	9.6	11.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	22.3	7.7	7.7	2.7
Faiz Karşılama Oranı	21.0	39.5	46.4	-1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	244.2	1,743.1	1,437.2	1,866.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-141.3	-1,243.9	-500.2	-6,008.0
Net Borç (Mn TL)	-1,698.3	-2,656.7	-1,648.4	-2,118.3
Net Borç / FAVÖK				

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
ARSAN	3.74	6,590	151	9,467	11,296	42.24			0.70	-164.05		44.04	-1.89
KLRHO	395.75	643,094	14,720	29,661	62,074	52.52	132.85	414.97	21.68	15.53	-1.09	38.99	4.09
KCHOL	216.40	548,768	12,561	644,488	5,105,989	0.53	6.87	24.94	0.81	0.80	4.29	3.95	2.49
SAHOL	106.30	223,270	5,111	340,973	3,754,510	0.46	7.04		0.65	-0.09	3.32	33.41	-0.26
AGHOL	35.10	85,481	1,957	109,225	655,959	0.29	3.14		0.78	0.87	1.44	24.57	4.59
TEHOL	15.51	30,955	709	6,032	9,285	17.74	67.02	9.53	5.13	163.12	-2.02	294.04	68.67
IEYHO	81.50	44,303	1,014	3,098	5,761	16.38	1,861.92		14.30	-16.49	9.75	35.81	-14.57
GLYHO	16.15	31,493	721	11,420	91,875	3.55	10.65	8.01	2.76	10.26	6.64	41.93	22.43
DOHOL	21.10	55,219	1,264	78,137	169,745	0.26	2.55		0.71	-0.57	-4.94	29.28	-0.55
ALARK	105.10	45,719	1,046	72,417	121,812	10.25		36.96	0.63	-4.78		44.07	-0.52
HEDEF	95.20	185,588	4,248	4,434	5,268	158.67	165.91	247.80	41.85	52.50	-0.01	85.26	11.73
LYDHO	205.90	72,475	1,659	2,631	4,109	1,633.22		8,980.69	27.55	294.12		79.86	5.49
INVES	240.40	45,075	1,032	23,307	25,988				1.93	-981.21		14.43	-5.55
GRTHO	243.20	30,400	696	8,022	9,121	4.07	37.63	16.92	3.37	24.70	-1.04	33.45	14.81
BERA	18.40	12,571	288	28,140	40,485	0.87	7.93		0.45	5.25	-0.27	27.52	2.86
PAHOL	1.64	32,800	751	34,360	37,625	6.89	7.02	10.20	0.95	75.44	0.01		9.93
TKFEN	82.05	30,359	695	33,595	69,597	0.94			0.90	-8.59		15.92	-10.66
NTHOL	49.02	24,510	561	66,993	108,825	1.43	4.35	10.34	0.37	8.62	0.75	36.74	2.66
BINHO	9.28	11,973	274	14,792	20,241	364.88			0.81			13.25	22.88
VERUS	246.00	17,220	394	5,458	8,814	15.02		22.65	3.15	112.80		53.65	15.49
Holding						49.46	6.76	20.80	0.96	0.27		33.18	0.86

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.74 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.67	-1.9%
2.Destek	3.60	-3.7%
PİVOT	3.79	1.3%
1.Direnç	3.86	3.2%
2.Direnç	3.98	6.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	83	
Son 1 Hafta	129	-35.5% altında
Son 1 Ay	217	-61.5% altında
Son 3 Ay	182	-54.3% altında
Son 1 Yıl	75	11.1% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.96	-24.60%
23.60%	4.39	-14.81%
38.20%	4.04	-7.43%
50.00%	3.76	-0.53%
61.80%	3.48	7.47%
78.60%	3.07	21.82%
100.00%	2.56	46.09%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.91	AŞAĞI	ALIŞ	13.02.26	4.36	-4.3%
20 Günlük Ort.	4.32	AŞAĞI	ALIŞ	16.02.26	4.25	-13.5%
50 Günlük Ort.	3.97	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	2.89	-5.8%
100 Günlük Ort.	3.45	YUKARI	ALIŞ	20.10.25	2.67	8.4%
200 günlük Ort.	3.01	YUKARI	ALIŞ	23.02.26		24.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	39.15	AŞAĞI		
MOM	82.38	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.04	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-122.86	YUKARI		
ADX	25.20	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	4.24		18.02.26	4.14

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 4.24 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 4.24 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.67 ve 3.60 seviyeleri, direnç olarak da 3.86 ve 3.98 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARSAN	19.02.2026 17:57 Arsan Holding A.Ş. Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca ayrılma hakkını kullanmak isteyen herhangi bir pay sahibi olmadığından ayrılma hakkına ilişkin süreç sonlandırılmıştır Haberin Devamı
ARSAN	19.02.2026 13:51 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	18.02.2026 16:48 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmesi hakkında Haberin Devamı
	16.02.2026 18:33 Arsan Holding A.Ş.,Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.,Cem Zeytin A.Ş. Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
ARSAN	16.02.2026 16:13 Arsan Holding A.Ş. 01.01.2025 - 31.12.2025 Dönemi Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Hakkında Haberin Devamı
ARSAN	16.02.2026 15:36 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	12.02.2026 16:08 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmesi hakkında Haberin Devamı
ARSAN	12.02.2026 10:42 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	10.02.2026 13:59 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmesi hakkında Haberin Devamı
	06.02.2026 18:41 Arsan Holding A.Ş.,Borsa İstanbul A.Ş. Bülten Adı Değişen Pay Haberin Devamı
ARSAN	06.02.2026 15:36 Arsan Holding A.Ş. Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
ARSAN	06.02.2026 10:49 Arsan Holding A.Ş. Esas Sözleşme 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.