

Arzum Ev Aletleri / ARZUM

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/12/2020
Halka Açıklık Oranı	47.0%
Fiili Dolaşım Oranı	54.4%

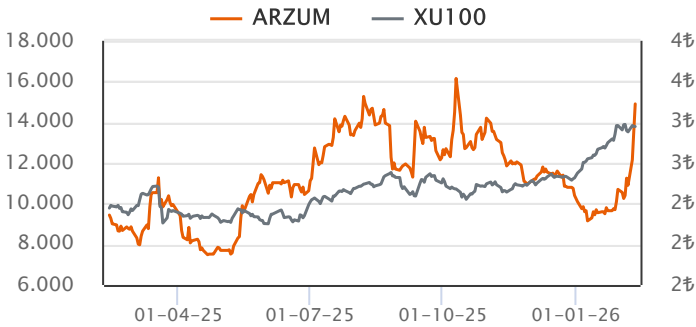
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	56.81	340.92
TALİP MURAT KOLBAŞI	10.71	64.26
ALİ OSMAN KOLBAŞI	9.52	57.12

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	1.01	2.81	2.63	2.85	3.38
Fiyat (USD)	0.05	0.10	0.08	0.07	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	606	1,686	1,578	1,710	2,028
Piyasa Değeri (Mn USD)	33	62	46	41	47
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					50

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	8.68	36.29	51.57	36.29	43.09
Rölatif %	8.75	37.31	34.13	11.32	2.56

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.79	0.40	0.45	0.61	0.67
Sektör Ort.	1.15	0.83	0.89	1.12	1.98
Firma Değeri/FAVÖK	6.61	9.58	4.28	9.13	10.13
Sektör Ort.	6.45	6.18	5.82	10.76	11.37
Fiyat/Kazanç	11.61				
Sektör Ort.	12.71	11.36	5.97	29.78	35.82
PD/DD	3.03	5.47	4.74	11.01	13.06
Sektör Ort.	2.17	3.09	1.51	1.57	1.25
Hisse Başına Kar (TL)	1.62				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	606	1,106	1,921	2,519	2,513
Duran Varlıklar	66	102	207	394	725
Toplam Aktifler	672	1,208	2,128	2,914	3,238
Özkaynak (Ana Ortaklık)	154	200	308	333	155
Net Borç	199	354	525	1,519	1,203
Net Satış Gelirleri	580	976	3,547	5,085	4,338
Brüt Kâr	187	326	1,121	1,618	1,331
FAVÖK	65	118	370	520	290
Net K/Z (Ana Ortaklık)	33	35	78	-409	-479

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	33.2	68.3	263.5	43.4	-14.7
Sektör Ort.	56.8	93.4	185.4	31.0	-9.1
FAVÖK Değ.	-20.4	125.9	59.3	213.6	-56.0
Sektör Ort.	42.7	133.0	160.6	31.0	-11.3
Net Kâr/Zarar Değ.	-26.6	6.3	126.1		
Sektör Ort.	1,322.6	255.6	90.9	149.3	-1.6
Brüt Kar Marjı	32.3	33.4	31.6	31.8	30.7
Sektör Ort.	20.9	25.7	24.4	23.4	21.5
FAVÖK Marjı	11.2	12.1	10.4	10.2	6.7
Sektör Ort.	10.8	13.3	12	11.7	9.1
Net Kâr/Zarar Marjı	5.6	3.6	2.2	-8.0	-11.0
Sektör Ort.	4.8	9.5	-2	1.5	-6.2
Toplam Borçlar Değ.	61.1	94.7	80.5	41.8	19.5
Sektör Ort.	34.9	121.5	81.6	57.3	37.0
Net Borç Değ.	223.5	77.4	48.6	189.2	-20.8
Sektör Ort.	42.0	351.5	48.8	92.1	134.3
Net Borç/FAVÖK	3.1	2.4	2.3	2.1	3.8
Sektör Ort.	1.3	1.5	1.6	4.4	4.7
Aktif Büyümesi	45.4	79.9	76.1	36.9	11.2
Sektör Ort.	38.4	89.9	67.8	91.6	37.1
Özkaynak Büyüme	9.4	30.1	54.2	8.2	-53.4
Sektör Ort.	57.1	47.7	77.7	301.8	33.7
Özkaynak Karlılığı	16.8	29.5	-44.9	-128.0	-192.4
Sektör Ort.	22.1	26.8	-1.5	7.7	-18.8
Aktif Karlılığı	4.4	5.6	-6.8	-16.3	-15.3
Sektör Ort.	7.4	17.8	-0.5	6.8	-3.7
Temettü Verimi	1.7	2.2	0.8		
Sektör Ort.	5.8	2.6	0.7	2.3	2.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -250.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -195.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 951.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %28.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %14.7 düşüşle 4.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.87 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK -81.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-8.54 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %10, geçen yıl aynı çeyrek %10.82)

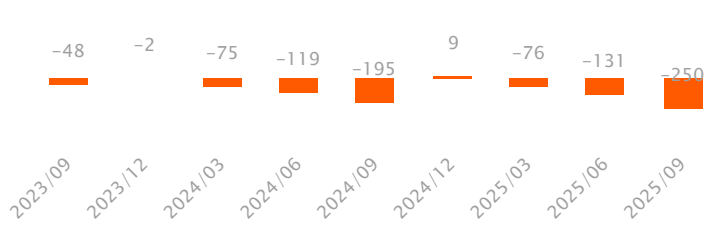
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %58 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %48 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	2,724	3,543	2,519	2,513	-0.2	77.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	343	194	120	276	129.5	8.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,553	1,890	1,351	1,444	6.9	44.6
Stoklar	597	1,109	891	673	-24.4	20.8
Duran Varlıklar	467	558	394	725	84.0	22.4
Ticari Alacaklar	29	0	4	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	232	272	216	252	16.6	7.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48	84	44	87	96.1	2.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,190	4,101	2,914	3,238	11.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,446	3,667	2,496	2,976	19.3	91.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,310	2,100	1,578	1,343	-14.9	41.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	111	0	63	a.d.	1.9
Ticari Borçlar	1,058	1,401	834	1,444	73.1	44.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	66	93	85	107	26.1	3.3
Finansal Borçlar	39	61	62	73	18.1	2.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,512	3,760	2,580	3,083	19.5	95.2
Özkaynaklar	678	340	333	155	-53.4	4.8
Ödenmiş Sermaye	32	32	32	600	1,762.8	18.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-398	-403	-303	-905	199.0	-28.0
Net Dönem Karı veya Zararı	76	-502	-307	-479	56.1	-14.8
Toplam Kaynaklar	3,190	4,101	2,914	3,238	11.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,328	5,546	5,085	4,338	-14.7	100.0
Satışların Maliyeti	3,661	3,878	3,467	3,007	-13.3	69.3
Brüt Kâr (Zarar)	1,668	1,668	1,618	1,331	-17.7	30.7
Faaliyet Giderleri (-)	1,191	1,241	1,173	1,173	0.0	27.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	477	427	445	158	-64.5	3.6
FAVÖK	575	549	520	290	-44.2	6.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3	-53	10	-63	a.d.	-1.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-345	-817	-821	-753	-8.3	-17.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	480	374	455	95	-79.2	2.2
Finansman Gelirleri	105	54	63	87	38.9	2.0
Finansman Giderleri (-)	518	1,109	1,014	1,006	-0.8	23.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	68	238	130	165	26.9	3.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	135	-443	-365	-659	80.3	-15.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	76	-400	-409	-479	17.1	-11.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	522	-152	-1,023	1,295	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-180	46	-348	437	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	4	-285	-641	420	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	216	59	-222	53	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-144	-113	-72	-115	59.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	144	117	76	122	59.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	4	4	7	72.5	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-500	155	669	-1,055	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,987	2,341	2,320	1,826	-21.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,130	1,369	994	2,565	158.0	
Ödenen Temettüler	27	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-410	-194	-270	82	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.0	1.0	0.8
Nakit Oran	14.0	5.3	4.8	9.3
Likit Oran	0.9	0.6	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	74.7	97.1	74.0	141.7
Stok Devir Hızı	37.0	78.1	54.5	89.2
Borç Devir Hızı	80.6	115.7	62.4	121.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	31.2	59.5	66.0	109.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	31.3	30.1	31.8	30.7
FVÖK Marjı	10.3	11.0	11.5	6.0
FAVÖK Marjı	10.8	9.9	10.2	6.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.5	-8.0	-7.2	-15.2
Efektif Vergi Oranı	43.4	9.7	-11.8	27.3
Net Kar Marjı	1.4	-7.2	-8.0	-11.0
Özsermaye Karlılığı	13.7	-78.5	-127.4	-195.9
Aktif Karlılık	2.9	-11.0	-16.3	-15.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	370.5	1,104.7	774.5	1,984.7
Toplam Borç / Aktif	78.7	91.7	88.6	95.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.7	60.4	63.5	48.0
Faiz Karşılama Oranı	0.3	-0.4	-0.4	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	721.4	-80.0	100.3	-21.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	125.5	-14.6	13.8	-6.9
Net Borç (Mn TL)	1,006.1	2,078.2	1,519.3	1,203.0
Net Borç / FAVÖK	1.8	3.8	2.1	3.8

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
ARZUM	3.38	2,028	47	155	3,238	0.67	10.13		13.06	-11.03	3.77	11.15	-195.94
ARCLK	122.70	82,912	1,904	68,120	518,181	0.42	7.31		1.18	-1.59	4.56	4.41	-8.98
VESTL	31.64	10,614	244	37,376	201,735	0.79			0.28	-17.00		20.45	-44.96
SAFKR	28.22	5,644	130	1,062	1,554	4.70	24.70	53.88	5.31	8.83	-0.12	32.47	11.31
FORMT	3.60	3,875	89	2,001	2,552	5.52			1.94	-18.08		33.28	-8.08
IMASM	4.62	4,274	98	3,098	5,335	2.83	13.04		1.38	-14.97	0.75	119.33	-9.21
VESBE	8.40	13,440	309	38,310	92,418	0.53	13.28		0.35	-5.80	7.73	39.06	-9.96
OZATD	169.00	12,058	277	4,229	6,136	6.69	34.29		2.85	-2.79	1.18	22.00	-1.46
HATSN	41.02	9,086	209	6,001	7,632	1.96	39.45		1.57	-4.05	0.71	-9.86	4.99
BVSAN	117.00	4,399	101	2,385	4,801	2.95	12.25	12.64	1.84	10.28	1.76	51.79	8.11
SNICA	4.58	2,748	63	4,739	8,663	1.57	35.01		0.58	-27.07	10.58	58.76	-15.68
ALCAR	915.00	9,882	227	2,110	5,647	2.08		25.40	4.68	-6.88		22.82	-19.49
MEKAG	4.93	3,944	91	1,346	2,378	1.83			2.93	-3.84		19.57	-5.96
HKTM	13.31	1,398	32	1,003	2,168	2.54	14.26		1.39	-9.11	2.07	71.25	-5.70
KLMSN	30.52	2,417	56	4,286	10,533	0.79	18.79		0.56	-3.33	10.63	22.79	-4.92
MAKIM	16.43	1,840	42	1,033	1,606	2.02	50.92		1.78	-2.84	3.24	47.63	-2.94
Dayanıklı Tüketim						1.98	11.37	35.82	1.25	-6.90		27.63	-29.46

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.38 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.22	-4.7%
2.Destek	3.06	-9.5%
PİVOT	3.32	-1.8%
1.Direnç	3.48	3.0%
2.Direnç	3.58	5.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	305	
Son 1 Hafta	241	26.8% üstünde
Son 1 Ay	97	215.1% üstünde
Son 3 Ay	50	508.5% üstünde
Son 1 Yıl	68	347.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	3.99	-15.29%
23.60%	3.56	-5.06%
38.20%	3.30	2.42%
50.00%	3.09	9.39%
61.80%	2.87	17.77%
78.60%	2.57	31.52%
100.00%	2.18	55.05%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.91	YUKARI	ALIŞ	04.02.26	2.46	16.2%
20 Günlük Ort.	2.51	YUKARI	ALIŞ	29.01.26	2.38	34.5%
50 Günlük Ort.	2.54	YUKARI	ALIŞ	05.02.26	2.52	33.3%
100 Günlük Ort.	2.74	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	2.64	23.2%
200 günlük Ort.	2.76	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	2.66	22.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	82.34	YUKARI		AŞIRI ALIM
MOM	139.67	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.14	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	229.79	YUKARI		
ADX	37.54	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	2.73		15.01.26	2.87

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.73 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.22 ve 3.06 seviyeleri, direnç olarak da 3.48 ve 3.58 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARZUM	10.02.2026 18:40 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi İstifası Hakkında Haberin Devamı
	05.02.2026 16:39 Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.,Creditwest Faktoring A.Ş.,Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.,Kuyaş Yatırım A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	04.02.2026 16:39 Ege Gübre Sanayii A.Ş.,Ayes Çelik Hasır Ve Çit Sanayi A.Ş.,Jantsa Jant Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Bera Holding A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
	03.02.2026 17:18 Alarko Holding A.Ş.,Big Medya Teknoloji A.Ş.,Martı Otel İşletmeleri A.Ş.,Fenerbahçe Futbol A.Ş. ... DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
ARZUM	28.01.2026 18:52 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımına İlişkin SPK Onayına Sunulan Taslak İzahname (Bölüm 2) Haberin Devamı
ARZUM	28.01.2026 18:52 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımına İlişkin SPK onayına Sunulan Taslak İzahname (Bölüm 1) Haberin Devamı
ARZUM	28.01.2026 18:51 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor Haberin Devamı
ARZUM	28.01.2026 18:49 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımı SPK Başvurusu Hk Haberin Devamı
ARZUM	26.01.2026 16:28 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ARZUM	26.01.2026 16:27 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Komite üyelerinde değişiklik Haberin Devamı
ARZUM	26.01.2026 16:25 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Birimi Haberin Devamı
ARZUM	20.01.2026 18:21 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kredi Derecelendirme Notu 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 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.