

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	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	66.7%

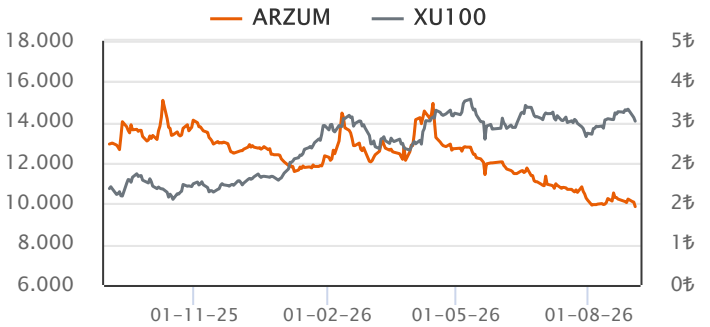
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	74.89	449.40
TALİP MURAT KOLBAŞI	7.72	46.32
ALİ OSMAN KOLBAŞI	6.53	39.18

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	1.20	3.51	2.07	1.96	1.54
Fiyat (USD)	0.05	0.11	0.05	0.04	0.03
Piyasa Değeri (Mn TL)	722	2,105	1,242	1,176	924
Piyasa Değeri (Mn USD)	28	64	31	25	19
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					40

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.52	-6.10	-7.78	-37.90	-44.03
Rölatif %	-4.32	-2.35	-11.67	-50.23	-56.67

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.24	0.53	0.37	0.77	0.69
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.21
Firma Değeri/FAVÖK	6.23	5.47	3.58		
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	10.09
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	20.01
PD/DD	2.21	4.84	12.09		
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.08
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	852	1,463	2,567	3,632	2,123
Duran Varlıklar	97	141	380	596	1,024
Toplam Aktifler	948	1,604	2,948	4,229	3,148
Özkaynak (Ana Ortaklık)	206	326	435	103	-518
Net Borç	243	355	1,231	1,817	1,400
Net Satış Gelirleri	677	2,289	3,251	4,161	2,236
Brüt Kâr	236	731	1,054	1,354	703
FAVÖK	97	292	327	464	121
Net K/Z (Ana Ortaklık)	43	116	-199	-281	-152

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	64.6	238.1	42.0	28.0	-46.3
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.	62.0	30.4	252.7	40.2	
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.	8.3	171.9			
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	34.8	31.9	32.4	32.5	31.4
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	14.4	12.7	10.1	11.1	5.4
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	6.3	5.1	-6.1	-6.7	-6.8
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.	52.5	72.0	96.7	64.2	-11.2
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.	61.1	46.1	246.8	47.6	-22.9
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK	1.8	2.1	2.0	2.1	
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi	46.4	69.1	83.8	43.5	-25.6
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme	28.0	58.8	33.2	-76.4	
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Karlılığı	29.2	-31.7	-62.7	-225.3	
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Karlılığı	6.7	-6.6	-10.5	-16.9	-21.7
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi	2.7	1.9			
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -63.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -173.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %20.2 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %46.3 düşüşle 2.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

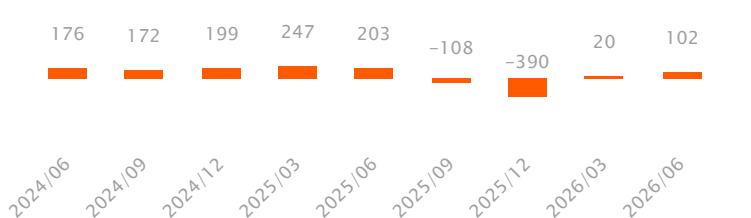
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 3.47 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 102.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.89 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %2, geçen yıl aynı çeyrek %9.85)

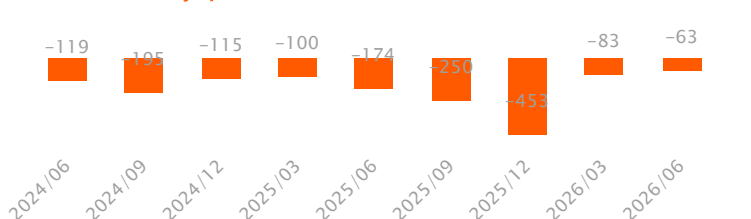
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %45 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %41 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	3,697	2,186	3,632	2,123	-41.5	67.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	203	199	582	116	-80.1	3.7
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,972	1,269	2,158	1,264	-41.4	40.2
Stoklar	1,157	564	745	621	-16.7	19.7
Duran Varlıklar	582	966	596	1,024	71.8	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	284	334	242	301	24.6	9.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	88	102	81	100	23.0	3.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,279	3,153	4,229	3,148	-25.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,827	3,395	4,066	3,577	-12.0	113.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,191	1,443	2,353	1,407	-40.2	44.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	116	66	20	44	121.8	1.4
Ticari Borçlar	1,462	1,730	1,539	2,024	31.5	64.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	97	82	59	89	49.3	2.8
Finansal Borçlar	64	54	26	66	149.5	2.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,924	3,476	4,126	3,666	-11.2	116.4
Özkaynaklar	355	-324	103	-518	a.d.	-16.4
Ödenmiş Sermaye	32	600	300	600	100.0	19.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-421	-1,112	-842	-2,209	162.3	-70.2
Net Dönem Karı veya Zararı	-524	-1,097	-212	-152	-28.7	-4.8
Toplam Kaynaklar	4,279	3,153	4,229	3,148	-25.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,259	5,284	4,161	2,236	-46.3	100.0
Satışların Maliyeti	5,076	3,942	2,807	1,533	-45.4	68.6
Brüt Kâr (Zarar)	2,183	1,342	1,354	703	-48.1	31.4
Faaliyet Giderleri (-)	1,624	1,619	999	663	-33.7	29.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	559	-277	354	40	-88.8	1.8
FAVÖK	718	-100	464	121	-73.9	5.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-69	-29	-11	-72	554.5	-3.2
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	-1,069	-881	-703	-218	-69.0	-9.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	490	-306	344	-32	a.d.	-1.4
Finansman Gelirleri	71	108	79	12	-85.2	0.5
Finansman Giderleri (-)	1,451	1,313	931	526	-43.5	23.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	311	324	149	297	99.6	13.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-580	-1,187	-360	-250	-30.5	-11.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	-524	-931	-281	-152	-46.0	-6.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-174	1,485	256	661	158.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	77	878	-582	-9	-98.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-383	673	370	-62	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	97	22	342	312	-8.8	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-148	-152	-126	-107	-15.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	153	160	0	107	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	5	8	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	203	-1,313	438	-567	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	3,065	2,172	2,710	1,469	-45.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,792	3,169	1,771	1,392	-21.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-246	-34	564	-82	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	0.6	0.9	0.6
Nakit Oran	5.3	5.8	14.3	3.2
Likit Oran	0.6	0.5	0.7	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	75.2	117.9	83.1	139.8
Stok Devir Hızı	60.5	64.7	57.9	81.4
Borç Devir Hızı	90.6	147.7	78.3	243.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	45.2	34.9	62.6	-22.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	30.1	25.4	32.5	31.4
FVÖK Marjı	11.0	0.3	11.8	11.8
FAVÖK Marjı	9.9	-1.9	11.1	5.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-8.0	-22.5	-8.6	-11.2
Efektif Vergi Oranı	9.7	21.5	22.0	39.4
Net Kar Marjı	-7.2	-17.6	-6.7	-6.8
Özsermaye Karlılığı	-101.3	-5,873.2	-104.4	
Aktif Karlılık	-14.0	-25.1	-16.9	-21.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	1,104.7	-1,074.5	4,017.8	-708.1
Toplam Borç / Aktif	91.7	110.3	97.6	116.4
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	60.4	44.9	58.2	41.4
Faiz Karşılama Oranı	-0.4	-0.9	-0.4	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-83.4	111.1	-20.5	65.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-11.6	-111.4	-2.4	-14.7
Net Borç (Mn TL)	2,168.7	1,363.6	1,817.2	1,400.5
Net Borç / FAVÖK	3.0		2.1	

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	1.54	924	19	-518	3,148	0.69				-6.78		-25.56	
OZATD	4,772.50	340,518	7,066	4,516	7,817	139.74	1,319.61		75.40	-39.97	4.56	30.88	-14.58
ARCLK	90.25	60,984	1,266	77,744	595,244	0.52	9.42		0.78	0.53	7.16	18.38	2.04
VESTL	24.86	8,339	173	21,894	203,666	1.21			0.38	-20.77		4.66	-32.03
HATSN	65.65	14,541	302	6,463	9,022	3.79			2.25	-27.10		22.13	-6.18
SAFKR	17.07	3,414	71	1,386	2,446	1.30	8.75	23.67	2.46	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	5.80	9,280	193	41,292	98,192	0.71			0.22	-9.57		16.23	-5.93
FORMT	1.51	1,722	36	2,725	3,501	2.12			0.63	-9.90		34.22	-2.17
BVSAN	103.60	3,895	81	2,576	6,035	1.43	9.87		1.51	-6.13	1.06	37.79	-2.58
IMASM	2.26	2,091	43	3,480	6,448	1.02	16.50		0.60	-6.00	3.75	47.27	-2.45
ALCAR	703.00	7,592	158	2,034	6,111	1.29			3.73	-5.55		9.94	-10.37
SNICA	3.13	1,878	39	5,228	8,791	1.02	6.84		0.36	-28.24	2.61	75.54	-10.17
HKTM	13.10	1,376	29	1,036	2,251	2.23	21.30		1.33	-32.15	4.42	24.50	-13.57
MEKAG	3.00	2,400	50	1,598	2,840	0.75	42.11		1.50	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
KLMSN	28.00	2,218	46	4,228	11,503	0.76	12.67		0.52	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	15.19	1,701	35	1,341	2,163	1.32	6.98	16.25	1.27	0.28	0.81	55.76	0.19
Dayanıklı Tüketim						96.45	10.09	20.01	1.08	-4.84		15.58	-18.56

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 1.54 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	1.51	-2.2%
2.Destek	1.47	-4.3%
PİVOT	1.57	2.2%
1.Direnç	1.61	4.3%
2.Direnç	1.67	8.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	11	
Son 1 Hafta	23	-53.7% altında
Son 1 Ay	38	-72.3% altında
Son 3 Ay	40	-73.7% altında
Son 1 Yıl	85	-87.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	1.54	0.00%
23.60%	2.04	-24.51%
38.20%	2.35	-34.47%
50.00%	2.60	-40.77%
61.80%	2.84	-45.77%
78.60%	3.20	-51.88%
100.00%	3.65	-57.81%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	1.62	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26	1.66	-5.2%
20 Günlük Ort.	1.65	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26	1.69	-6.4%
50 Günlük Ort.	1.79	AŞAĞI	ALIŞ	20.04.26	2.64	-13.8%
100 Günlük Ort.	2.20	AŞAĞI	ALIŞ	21.04.26	2.67	-29.9%
200 günlük Ort.	2.42	AŞAĞI	ALIŞ	02.09.26		-36.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.25	AŞAĞI		
MOM	89.53	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.05	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-188.34	AŞAĞI		
ADX	20.00	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 4 (GÜÇLÜ)	1.54		02.09.26	1.70

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 1.54 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 1.54 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 1.51 ve 1.47 seviyeleri, direnç olarak da 1.61 ve 1.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARZUM	02.09.2026 16:08 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ARZUM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARZUM	01.09.2026 12:50 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Sözleşmesinin Yenilenmesi Haberin Devamı
ARZUM	19.08.2026 13:09 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ARZUM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARZUM	19.08.2026 10:03 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ARZUM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARZUM	14.08.2026 12:55 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Haberin Devamı
ARZUM	11.08.2026 21:54 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Arzum 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ARZUM	07.08.2026 13:45 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı - SPK Onay Başvurusu ve Fon Kullanım Raporu Haberin Devamı
ARZUM	06.08.2026 22:39 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARZUM	06.08.2026 22:08 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı - SPK Onay Başvurusu Ve Fon Kullanım Raporu Haberin Devamı
ARZUM	06.08.2026 21:06 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı - SPK Onay Başvurusu Hk Haberin Devamı
ARZUM	05.08.2026 20:20 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARZUM	05.08.2026 19:52 Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Finansal Tablo ve Dipnotları 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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültenin 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.