

Avrasya GMYO / AVGYO

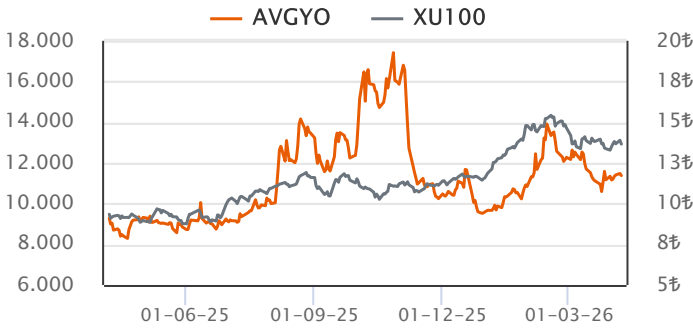
Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	360
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	112
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/06/1996
Halka Açıklık Oranı	55.0%
Fiili Dolaşım Oranı	52.1%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	45.42	50.69
METRO AVRASYA INVESTMENT GEORGIA AN...	37.36	41.69
METRO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10.54	11.76

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	4.61	8.59	8.65	9.49	11.72
Fiyat (USD)	0.25	0.29	0.25	0.22	0.26
Piyasa Değeri (Mn TL)	514	959	965	1,059	1,308
Piyasa Değeri (Mn USD)	28	33	27	25	29
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					32

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.10	2.36	-9.98	23.50	26.16
Rölatif %	0.36	1.32	-10.88	7.63	-8.15

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	17.12	28.91	2.72	17.03	21.52
Sektör Ort.	2.87	2.51	2.67	2.67	2.70
Firma Değeri/FAVÖK	28.42	58.46	17.44	54.68	69.08
Sektör Ort.	10.27	9.56	11.09	9.70	13.66
Fiyat/Kazanç	3.71	11.64	16.10	22.54	27.84
Sektör Ort.	2.84	7.73	7.49	10.84	10.69
PD/DD	0.53	0.65	0.47	0.51	0.62
Sektör Ort.	0.66	0.88	0.56	0.80	0.94
Hisse Başına Kar (TL)	1.24	0.74	0.54	0.42	0.42

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	33	80	95	202	121
Duran Varlıklar	250	914	1,408	1,878	2,364
Toplam Aktifler	283	994	1,503	2,080	2,485
Özkaynak (Ana Ortaklık)	267	967	1,479	2,047	2,096
Net Borç	-23	-62	-90	-153	-114
Net Satış Gelirleri	10	26	30	299	55
Brüt Kâr	10	23	29	85	52
FAVÖK	7	16	15	47	17
Net K/Z (Ana Ortaklık)	26	139	82	60	47

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	29.2	168.3	13.7	895.5	-81.4
Sektör Ort.	149.6	440.4	148.1	180.2	176.6
FAVÖK Değ.	43.4	138.9	-6.6	213.7	-62.9
Sektör Ort.	386.3	428.9	106.0	172.9	48.0
Net Kâr/Zarar Değ.	-45.6	428.5	-40.6	-27.2	-21.6
Sektör Ort.	1,137.9	1,544.8	24.1	31.8	17.7
Brüt Kar Marjı	97.2	88.3	96.3	28.5	93.3
Sektör Ort.	57.8	58.8	59.8	51.7	49.3
FAVÖK Marjı	67.6	60.2	49.4	15.6	31.2
Sektör Ort.	39.2	25.6	29.3	2	-29.6
Net Kâr/Zarar Marjı	266.5	525.0	274.2	20.0	84.7
Sektör Ort.	357.1	520.4	802.6	-86	-161.5
Toplam Borçlar Değ.	1,617.5	62.5	-6.3	36.1	1,059.2
Sektör Ort.	94.0	567.5	151.2	744.4	57.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	4.4	74.7	437.4	65.7	91.2
Net Borç/FAVÖK	-3.4	-3.9	-6.1	-3.3	-6.6
Sektör Ort.	-0.3	3.1	-0.1	3.0	-2.8
Aktif Büyümesi	17.2	250.9	51.3	38.4	19.4
Sektör Ort.	63.3	282.9	81.8	36.5	12.6
Özkaynak Büyüme	10.9	262.3	52.8	38.4	2.4
Sektör Ort.	111.0	386.6	97.1	29.4	30.6
Özkaynak Karlılığı	10.3	22.5	6.7	3.4	2.3
Sektör Ort.	29.9	46.4	19.6	4.8	4.3
Aktif Karlılığı	10.0	21.7	6.6	3.3	2.1
Sektör Ort.	22.3	34.8	15.0	3.9	2.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	1.6	2.1	2.3	2.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 121.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -18.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 16.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 21.5 milyon TL)

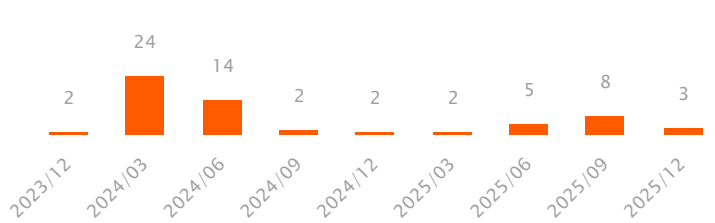
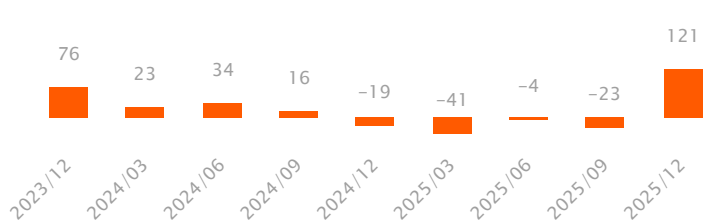
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %81.4 düşüşle 55.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.64 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 3.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %18.51 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %52, geçen yıl aynı çeyrek %9.13)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

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	80	95	202	121	-40.4	4.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	9	58	10	-82.4	0.4
Finansal Yatırımlar	59	81	95	104	9.1	4.2
Ticari Alacaklar	1	3	28	5	-82.3	0.2
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	914	1,408	1,878	2,364	25.9	95.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	36	51	67	69	2.1	2.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	994	1,503	2,080	2,485	19.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	23	25	86	250.9	3.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	1	1	0	-70.4	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1	1	9	302	3,291.1	12.2
Finansal Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	26	25	34	388	1,059.2	15.6
Özkaynaklar	967	1,479	2,047	2,096	2.4	84.4
Ödenmiş Sermaye	112	112	112	112	0.0	4.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	5	a.d.	0.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-77	90	277	344	24.4	13.9
Net Dönem Karı veya Zararı	139	82	60	47	-21.6	1.9
Toplam Kaynaklar	994	1,503	2,080	2,485	19.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	26	30	299	55	-81.4	100.0
Satışların Maliyeti	3	1	214	4	-98.3	6.7
Brüt Kâr (Zarar)	23	29	85	52	-39.3	93.3
Faaliyet Giderleri (-)	9	16	41	38	-7.6	69.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	14	13	44	13	-69.2	24.3
FAVÖK	16	15	47	17	-62.9	31.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	146	98	117	90	-23.1	162.2
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	-21	-29	-43	-40	-7.0	-72.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	159	111	160	103	-35.7	186.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	0	0	0	0	a.d.	0.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-21	-29	-43	-40	-7.4	-72.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	139	82	117	63	-46.1	113.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	139	82	60	47	-21.6	84.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		17	27	23	258	1,032.0
Ticari Alacaklardaki Değişim		8	-2	-24	23	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		0	0	-1	-1	-15.2
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		0	0	0	-1	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-13	-21	33	-237	a.d.
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		2	0	4	5	46.9
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		0	0	0	3	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		0	0	0	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		0	0	0	0	a.d.
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		3	6	56	23	-58.2

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.1	4.1	8.2	1.4
Nakit Oran	244.3	387.8	620.1	131.8
Likit Oran	3.1	4.1	8.2	1.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	50.7	21.0	18.6	120.6
Stok Devir Hızı	295.7	861.6		
Borç Devir Hızı	23.9	147.6	1.6	80.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	322.5	735.0	17.0	40.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	88.3	96.3	28.5	93.3
FVÖK Marjı	525.0	274.2	39.2	113.9
FAVÖK Marjı	60.2	49.4	15.6	31.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	525.0	274.2	39.2	113.8
Efektif Vergi Oranı			48.9	25.6
Net Kar Marjı	525.0	274.2	20.0	84.7
Özsermaye Karlılığı	22.5	6.7	3.4	2.3
Aktif Karlılık	21.7	6.6	3.3	2.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	2.7	1.7	1.6	18.5
Toplam Borç / Aktif	2.6	1.6	1.6	15.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar				
Faiz Karşılama Oranı				852.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2.0	3.3		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	12.5	22.0	0.2	0.0
Net Borç (Mn TL)	-62.4	-90.3	-152.5	-113.8
Net Borç / FAVÖK	-3.9	-6.1	-3.3	-6.6

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
AVGYO	11.72	1,308	29	2,096	2,485	21.52	69.08	27.84	0.62	84.68	-6.58	19.45	2.27
PEKGY	13.54	67,700	1,521	8,212	10,128	53.72	10,807.56		8.24	-7.54	-1.33	10.79	-1.37
YGGYO	208.00	50,319	1,131	25,578	26,413	15.78	19.67	9.53	1.97	182.10	-1.95	7.69	22.72
EKGYO	19.27	73,226	1,645	130,468	322,521	1.64	6.82	15.30	0.56	5.84	3.09	22.22	3.71
RYGYO	31.60	63,200	1,420	86,185	102,202	18.51	20.28	2.40	0.73	746.13	0.66	24.88	36.04
ZRGYO	21.22	99,599	2,238	79,244	93,970	30.96	43.26	13.12	1.26	222.92	2.38	14.02	10.03
TRGYO	88.90	88,900	1,997	130,984	156,929	4.83	6.94	12.44	0.68	49.21	-1.86	3.88	5.52
AKSGY	8.87	21,421	481	44,595	54,015	5.22	7.21	6.63	0.48	78.62	0.01	10.91	7.48
SNGYO	3.45	13,800	310	47,182	63,943	5.57	59.31	118.58	0.29	3.34	17.13	6.24	0.25
ISGYO	19.56	18,753	421	50,250	58,193	6.25	15.94		0.37	-30.65	0.63	-6.71	-1.89
PSGYO	2.35	16,217	364	35,423	75,548	92.31		5.60	0.46	990.13		13.60	9.89
ADGYO	55.50	30,295	681	12,759	15,139	38.28	75.17		2.37	-55.27	-1.14	94.54	-4.27
ALGYO	5.28	10,711	241	15,552	23,940	31.62	65.08		0.69	-433.85	18.03	2.37	-12.32
AVPGY	49.74	19,896	447	40,224	50,984	2.80	7.22	12.37	0.49	23.53	-0.29	-1.20	3.97
AKFGY	2.70	10,530	237	28,711	36,533	12.76	14.74	10.28	0.37	101.42	2.70	22.42	3.81
SVGYO	15.80	17,111	384	3,142	4,379	212.43	318.52		5.45	-160.87	-0.78	4.72	-4.03
KZBGY	3.22	12,880	289	22,762	35,477	9.14	14.01	13.75	0.57	51.52	3.14	16.19	4.20
OZKGY	12.24	17,821	400	66,176	77,860	3.03	11.61	20.69	0.27	21.30	-5.30	8.80	1.31
HLGYO	5.30	20,352	457	55,850	79,365	1.47	23.86	1.47	0.36	83.02	4.04	38.66	28.19
PAGYO	126.30	10,988	247	15,181	16,678	10.90	12.87	7.01	0.72	159.11	-0.29	7.10	10.70
Gayrimenkul Yat. Ort.						39.52	13.66	10.69	0.94	46.71		12.85	7.39

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 11.72 TL		
1.Destek	11.32	-3.4%
2.Destek	10.93	-6.8%
PİVOT	11.74	0.1%
1.Direnç	12.13	3.5%
2.Direnç	12.55	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	24	
Son 1 Hafta	21	14.2% üstünde
Son 1 Ay	22	12.0% üstünde
Son 3 Ay	32	-23.9% altında
Son 1 Yıl	22	9.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.05	-22.13%
23.60%	13.61	-13.89%
38.20%	12.71	-7.79%
50.00%	11.99	-2.25%
61.80%	11.27	3.99%
78.60%	10.24	14.45%
100.00%	8.93	31.24%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	11.70	YUKARI	ALIŞ	02.04.26	11.57	0.2%
20 Günlük Ort.	11.78	AŞAĞI	ALIŞ	12.03.26	12.92	-0.5%
50 Günlük Ort.	12.40	AŞAĞI	ALIŞ	13.03.26	10.98	-5.4%
100 Günlük Ort.	11.46	AŞAĞI	ALIŞ	13.03.26	11.54	2.3%
200 günlük Ort.	12.30	AŞAĞI	ALIŞ	07.04.26	11.79	-4.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	47.04	AŞAĞI		
MOM	103.44	AŞAĞI		
MACD	-0.21	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	60.80	AŞAĞI		
ADX	15.34	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	10.95		26.03.26	11.16

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.95 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.95 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 11.32 ve 10.93 seviyeleri, direnç olarak da 12.13 ve 12.55 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AVGYO	02.04.2026 18:44 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Samsun İlkadım Şehirlerarası Otobüs Terminali Kira bedelinin yenilenmesi hakkında Haberin Devamı
AVGYO	31.03.2026 18:49 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Kayıtlı Sermaye Tavanının Geçerlilik Süresinin Uzatılmasına İlişkin SPK'ya Başvuru Hakkında Haberin Devamı
AVGYO	31.03.2026 18:48 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2026 yılı Hesap Dönemi için Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Hakkında Haberin Devamı
AVGYO	26.03.2026 18:31 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Şirket Kayıtlı Sermaye Tavanının Geçerlilik Süresinin Uzatılması Hakkında Haberin Devamı
AVGYO	12.03.2026 18:21 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 19:44 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. %100 bağlı ortaklığımız olan Joy Hotel Batumi Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı JSC'nin satışı hakkında Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:30 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:29 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:29 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:29 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:27 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yıllık Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
AVGYO	11.03.2026 18:26 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yıllık Kurumsal Yönetim Uyum Raporu 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 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.