

Avrupa Yatırım Holding / AVHOL

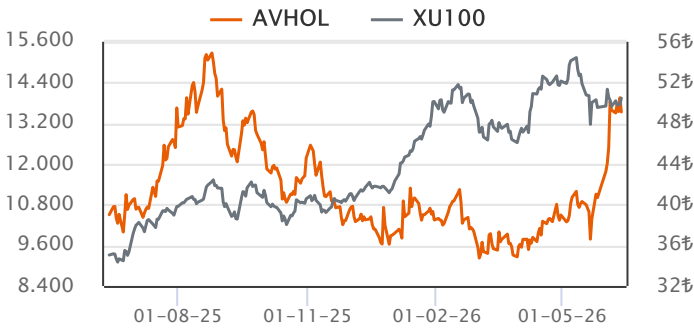
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	120
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	37
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	30/11/2012
Halka Açıklık Oranı	71.0%
Fiili Dolaşım Oranı	71.4%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	71.40	26.60
ALSANCAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	28.60	10.65

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	22.04	42.78	34.48	35.90	49.10
Fiyat (USD)	1.15	1.33	0.91	0.81	1.07
Piyasa Değeri (Mn TL)	821	1,594	1,284	1,337	1,829
Piyasa Değeri (Mn USD)	43	49	34	30	40
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					84

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.77	-0.37	22.69	32.77	19.76
Rölatif %	-4.13	-2.11	30.10	7.27	-18.20

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.79	7.86	0.52	3.25	4.56
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.79
Firma Değeri/FAVÖK		21.18	41.85		
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.68	7.70	6.78
Fiyat/Kazanç		22.51	1.32		
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.49	19.37	21.25
PD/DD	4.03	3.65	0.95	1.51	2.06
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	1.30
Hisse Başına Kar (TL)		1.90	26.15		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	49	118	231	1,579	842
Duran Varlıklar	66	185	400	976	1,296
Toplam Aktifler	115	303	631	2,555	2,138
Özkaynak (Ana Ortaklık)	81	204	436	1,357	886
Net Borç	7	33	12	-869	-121
Net Satış Gelirleri	15	301	128	134	78
Brüt Kâr	8	6	45	26	17
FAVÖK	7	-10	34	18	2
Net K/Z (Ana Ortaklık)	6	51	58	926	-322

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	162.9	1,948.3	-57.6	4.7	-41.9
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.1	70.6
FAVÖK Değ.	292.2			-86.9	
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	11.7	170.5
Net Kâr/Zarar Değ.	523.1	710.9	14.0	1,499.7	
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.1	1.4
Brüt Kar Marjı	56.1	2.1	35.5	19.8	22.2
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.3
FAVÖK Marjı	47.3	-3.3	26.6	13.7	3.1
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-2.4
Net Kâr/Zarar Marjı	42.6	16.9	45.3	692.3	-415.1
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-113
Toplam Borçlar Değ.	-4.6	243.6	100.9	370.8	-3.3
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	105.3
Net Borç Değ.	1,889.9	379.5	-64.2		
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	0.6		0.2	-87.6	
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.3
Aktif Büyümesi	87.0	164.3	108.2	304.8	-16.3
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	140.4	151.4	114.3	211.1	-34.7
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.9
Özkaynak Karlılığı	13.6	-0.6	22.1	108.6	-82.2
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.7
Aktif Karlılığı	8.9	-0.4	15.2	61.1	-39.3
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -322.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 925.6 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

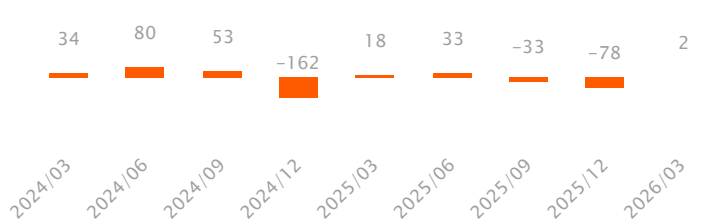
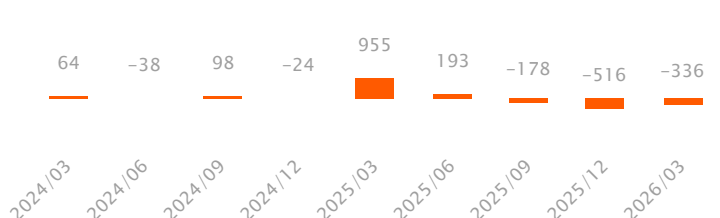
Çeyreklik net satışlar 77.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 133.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %33.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %41.9 düşüşle 77.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.05 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 2.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %3.06 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %66, geçen yıl aynı çeyrek %13.70)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %27 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %34 düzeyine yükselmiştir.

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	670	1,176	1,579	842	-46.6	39.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	15	9	35	43	23.3	2.0
Finansal Yatırımlar	228	766	1,120	361	-67.8	16.9
Ticari Alacaklar	253	142	222	210	-5.4	9.8
Stoklar	35	52	76	81	5.6	3.8
Duran Varlıklar	1,134	1,311	976	1,296	32.8	60.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	141	153	140	140	0.2	6.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	505	580	442	580	31.1	27.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,804	2,487	2,555	2,138	-16.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	533	671	519	733	41.2	34.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	116	92	109	147	34.8	6.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	76	123	86	109	27.5	5.1
Ticari Borçlar	114	89	114	152	33.4	7.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	120	171	339	97	-71.5	4.5
Finansal Borçlar	53	10	91	27	-70.8	1.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	653	842	857	829	-3.3	38.8
Özkaynaklar	1,151	1,646	1,697	1,309	-22.9	61.2
Ödenmiş Sermaye	37	37	37	37	0.0	1.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-394	-318	-242	41	a.d.	1.9
Net Dönem Karı veya Zararı	106	358	707	-322	a.d.	-15.1
Toplam Kaynaklar	1,804	2,487	2,555	2,138	-16.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	787	430	134	78	-41.9	100.0
Satışların Maliyeti	737	449	107	60	-43.6	77.8
Brüt Kâr (Zarar)	50	-19	26	17	-34.9	22.2
Faaliyet Giderleri (-)	35	67	15	22	50.9	28.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	15	-86	12	-5	a.d.	-6.6
FAVÖK	26	-60	18	2	-87.0	3.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-2	8	22	-1	a.d.	-1.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	206	664	1,226	-345	a.d.	-444.2
Net Finansman Gelir/Gider	-151	-150	-45	-72	60.0	-92.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	218	586	1,260	-351	a.d.	-452.5
Finansman Gelirleri	2	6	0	1	121.5	0.9
Finansman Giderleri (-)	51	149	46	33	-28.3	42.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	-103	-7	0	-40	a.d.	-51.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	67	436	1,214	-424	a.d.	-545.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	106	345	955	-336	a.d.	-432.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	104	281	16	51	215.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	69	332	64	-55	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-35	15	-123	-16	-87.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-94	-71	38	55	43.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-107	121	44	79	79.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	77	48	15	41	179.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	32	30	1	46	5,918.8	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	13	-301	10	-16	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	290	212	105	40	-61.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	328	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-15	-11	27	33	21.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.8	3.0	1.1
Nakit Oran	45.6	115.6	222.6	55.1
Likit Oran	1.2	1.7	2.9	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	158.6	210.2	163.8	238.7
Stok Devir Hızı	36.8	57.7	42.1	65.4
Borç Devir Hızı	58.2	82.5	54.9	120.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	137.2	185.4	151.0	183.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.4	-4.4	19.8	22.2
FVÖK Marjı	14.6	130.0	920.1	-486.4
FAVÖK Marjı	3.3	-13.9	13.7	3.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	8.5	101.2	908.2	-545.8
Efektif Vergi Oranı	-59.5	20.8	21.3	20.7
Net Kar Marjı	13.5	75.7	692.3	-415.1
Özsermaye Karlılığı	16.5	32.8	103.2	-28.7
Aktif Karlılık	8.4	15.2	61.1	-39.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	84.4	69.6	63.2	93.6
Toplam Borç / Aktif	36.2	33.8	33.6	38.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	37.5	26.8	33.4	34.1
Faiz Karşılama Oranı	1.3	2.9	26.3	-12.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	1.9	-550.2	-869.1	-120.9
Net Borç / FAVÖK	0.1		-87.6	

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
AVHOL	49.10	1,829	40	886	2,138	4.56			2.06	-415.06		-16.30	-28.73
KCHOL	187.50	475,481	10,322	714,571	5,748,170	0.48	6.04	19.51	0.67	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	95.95	201,531	4,375	382,411	4,234,605	0.42	4.76	25.32	0.53	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	32.40	64,665	1,404	9,236	20,748	13.70	39.14	17.56	7.00	132.85	-1.27	420.79	13.56
KLRHO	93.50	151,938	3,298			14.60	57.14	55.95	4.64	27.73	-3.57	18.32	
AGHOL	33.28	81,048	1,759	126,463	737,974	0.24	2.40	22.56	0.64	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	655.50	122,906	2,668	26,962	30,806	91.09	25.24	34.94	4.56	86.15	-0.74	52.72	4.80
HEDEF	115.00	345,000	7,489	6,093	7,464	130.91	134.76	198.45	56.62		0.00	144.71	-5.66
GLYHO	16.14	31,473	683	15,945	107,717	3.25	8.79	6.03	1.97	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.92	57,365	1,245	90,552	201,305	0.17	1.26	20.44	0.63	1.39	-3.34	31.07	0.42
IEYHO	125.50	68,221	1,481	2,248	3,215	34.45			30.35	-233.53		-27.26	-12.11
ALARK	107.00	44,619	969	82,316	137,867	6.26		24.74	0.54	7.38		37.12	0.21
TKFEN	139.00	51,430	1,116	35,055	78,653	1.13			1.47	-3.63		12.07	-1.59
LYDHO	179.60	63,218	1,372	6,783	8,605	997.85			9.32	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	618.00	43,260	939	4,698	8,190	55.61			9.21	-202.33		24.34	-10.22
GRTHO	232.00	29,000	630	9,945	11,875	4.12	33.44	16.20	2.92	11.65	-1.11	55.89	2.55
BERA	17.29	11,813	256	32,480	46,052	0.54	4.38		0.36	1.54	-0.59	29.86	0.27
PAHOL	1.65	33,000	716	43,273	49,264	5.78	5.99	11.95	0.76	-697.68	0.00		-1.16
BINHO	8.92	11,508	250	13,770	18,684				0.84			-7.80	-7.74
NTHOL	39.00	19,500	423	83,965	128,676	1.02	2.67	11.25	0.23	5.02	0.67	38.48	0.46
Holding						42,387.70	6.78	21.25	1.30	0.86		33.33	2.69

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 49.10 TL		
1.Destek	48.07	-2.1%
2.Destek	47.03	-4.2%
PİVOT	49.53	0.9%
1.Direnç	50.57	3.0%
2.Direnç	52.03	6.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	314	
Son 1 Hafta	275	14.2% üstünde
Son 1 Ay	171	83.4% üstünde
Son 3 Ay	84	273.7% üstünde
Son 1 Yıl	85	268.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	54.50	-9.91%
23.60%	49.61	-1.03%
38.20%	46.59	5.39%
50.00%	44.15	11.21%
61.80%	41.71	17.72%
78.60%	38.23	28.43%
100.00%	33.80	45.27%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	49.53	AŞAĞI	ALIŞ	12.06.26	49.18	-0.9%
20 Günlük Ort.	43.81	YUKARI	ALIŞ	25.05.26	39.16	12.1%
50 Günlük Ort.	40.13	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	38.36	22.3%
100 Günlük Ort.	39.09	YUKARI	ALIŞ	25.05.26	38.64	25.6%
200 günlük Ort.	40.74	YUKARI	ALIŞ	25.05.26	39.63	20.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	66.87	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	113.50	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	2.98	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	58.60	AŞAĞI		
ADX	41.22	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	43.57		25.05.26	45.11

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 43.57 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 43.57 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 48.07 ve 47.03 seviyeleri, direnç olarak da 50.57 ve 52.03 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

AVHOL	05.06.2026 16:29 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketlerine İlişkin Açıklama Hk Haberin Devamı
AVHOL	05.06.2026 14:10 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AVHOL	05.06.2026 13:58 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AVHOL	04.06.2026 11:27 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AVHOL	21.05.2026 16:41 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. AVHOL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
AVHOL	11.05.2026 18:52 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 FİNANSAL RAPOR SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
AVHOL	11.05.2026 18:52 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
AVHOL	11.05.2026 18:52 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Finansal Raporlar Hk, Haberin Devamı
AVHOL	08.05.2026 17:13 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
AVHOL	08.05.2026 17:13 Avrupa Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üye Değişikliği Hk, Haberin Devamı
	05.05.2026 10:10 Avrupa Yatırım Holding A.Ş.,Temapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.,Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.,Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş. ... Endekslerde Kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı Değişiklikleri Haberin Devamı
	30.04.2026 09:05 Alarko Holding A.Ş.,Burçelik Bursa Çelik Döküm Sanayi A.Ş.,Burçelik Vana Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Avrupa Yatırım Holding A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama 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.