

Bülbüloğlu Vinç / BVSAN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	38
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	26/01/2023
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	36.3%

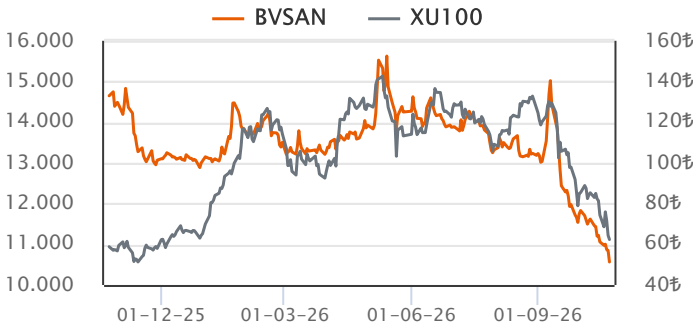
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
BÜLBÜLOĞLU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	42.49	15.98
DİĞER	36.57	13.75
ÖNDER BÜLBÜLOĞLU	17.94	6.75

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	51.20	98.90	88.65	117.50	51.30
Fiyat (USD)	1.98	3.01	2.23	2.52	1.04
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,925	3,719	3,333	4,418	1,929
Piyasa Değeri (Mn USD)	75	113	84	95	39
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					91

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-10.00	-16.18	-38.82	-49.21	-57.55
Rölatif %	-9.16	-11.62	-27.07	-48.55	-59.50

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.69	1.07	1.05	1.61	0.79
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	0.77
Firma Değeri/FAVÖK	5.96	6.11	6.39	11.05	5.42
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	8.92
Fiyat/Kazanç	13.74	9.95	5.83		
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	14.80
PD/DD	3.24	2.68	1.50	1.72	0.75
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.17
Hisse Başına Kar (TL)	3.73	9.94	15.20		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar		1,531	1,618	2,173	3,585
Duran Varlıklar		607	1,506	2,207	2,450
Toplam Aktifler		2,138	3,123	4,380	6,035
Özkaynak (Ana Ortaklık)		594	1,387	2,227	2,576
Net Borç		-228	-45	396	468
Net Satış Gelirleri	316	779	1,143	1,118	1,009
Brüt Kâr	40	108	209	359	211
FAVÖK	22	38	110	176	31
Net K/Z (Ana Ortaklık)	20	96	114	188	-62

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme		146.4	46.8	-2.2	-9.7
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.			111.3	-2.9	-24.2
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.		390.7	18.5	65.2	
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	12.5	13.8	18.3	32.1	20.9
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	6.8	4.9	9.6	15.7	3.1
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	6.2	12.3	9.9	16.8	-6.1
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.			7.8	24.0	64.7
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.					18.2
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK		-0.8	-0.1	0.7	1.1
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi			46.1	40.2	37.8
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme			133.6	60.6	15.7
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Karlılığı		23.6	37.7	31.6	-2.8
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Karlılığı		13.1	14.2	15.2	-1.3
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi			0.7	0.9	1.1
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 54.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 89.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 520.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 838.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %21.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.7 düşüşle 1.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

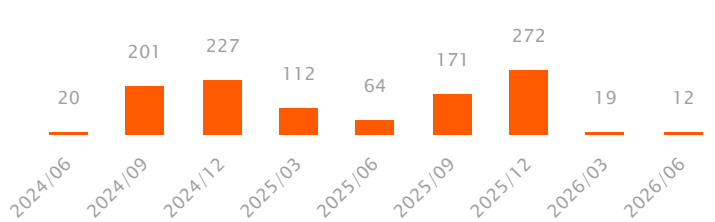
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.43 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 12.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %2.37 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %7.62)

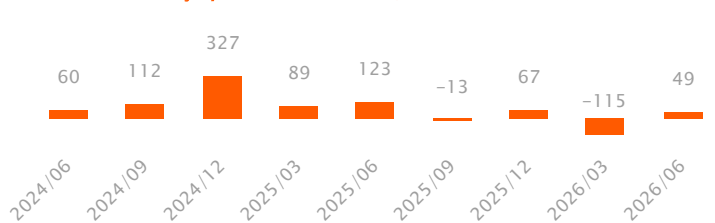
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %27 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %24 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	1,931	2,654	2,173	3,585	64.9	59.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	177	221	82	308	275.8	5.1
Finansal Yatırımlar	124	42	30	36	18.4	0.6
Ticari Alacaklar	676	848	423	542	28.2	9.0
Stoklar	683	1,021	1,087	1,872	72.2	31.0
Duran Varlıklar	2,422	2,508	2,207	2,450	11.0	40.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,987	2,286	1,815	2,265	24.8	37.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101	23	182	24	-87.0	0.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,353	5,161	4,380	6,035	37.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,611	1,600	1,754	2,802	59.8	46.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	336	374	119	722	506.9	12.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	15	24	198	20	-89.6	0.3
Ticari Borçlar	428	594	495	859	73.4	14.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	127	801	260	515	97.8	8.5
Finansal Borçlar	0	448	190	69	-63.8	1.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,738	2,400	2,015	3,318	64.7	55.0
Özkaynaklar	2,614	2,761	2,365	2,718	14.9	45.0
Ödenmiş Sermaye	38	38	38	38	0.0	0.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	627	1,284	925	1,072	15.8	17.8
Net Dönem Karı veya Zararı	497	-211	142	-62	a.d.	-1.0
Toplam Kaynaklar	4,353	5,161	4,380	6,035	37.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,589	3,150	1,118	1,009	-9.7	100.0
Satışların Maliyeti	2,833	2,305	759	799	5.3	79.1
Brüt Kâr (Zarar)	756	845	359	211	-41.3	20.9
Faaliyet Giderleri (-)	321	343	227	233	2.6	23.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	436	502	132	-22	a.d.	-2.2
FAVÖK	518	587	176	31	-82.3	3.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-54	-28	110	32	-70.9	3.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	86	12	8	-7	a.d.	-0.7
Net Finansman Gelir/Gider	-118	102	-228	-105	-53.9	-10.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	468	486	251	3	-98.8	0.3
Finansman Gelirleri	64	97	29	37	26.5	3.7
Finansman Giderleri (-)	167	185	130	284	118.5	28.2
Parasal Kazanç/ Kayıp	-15	190	-127	142	a.d.	14.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	350	588	22	-102	a.d.	-10.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	527	191	213	-75	a.d.	-7.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-210	-255	29	104	255.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	216	-60	214	179	-16.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	302	-132	-631	-850	34.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-392	109	151	388	157.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-135	-27	-221	-18	-91.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	242	48	-80.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	21	12	-45.3	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	205	335	147	34	-76.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	518	949	256	564	120.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	312	580	0	472	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	33	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-141	53	-46	120	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.7	1.2	1.3
Nakit Oran	18.7	16.5	6.4	12.3
Likit Oran	0.7	1.0	0.5	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	47.8	63.6	50.9	76.1
Stok Devir Hızı	82.4	170.8	112.7	203.8
Borç Devir Hızı	66.5	80.8	60.7	105.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	63.6	153.6	102.8	174.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.1	26.8	32.1	20.9
FVÖK Marjı	11.8	21.2	8.8	15.6
FAVÖK Marjı	14.4	18.6	15.7	3.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	9.8	18.7	2.0	-10.1
Efektif Vergi Oranı	-50.4	67.6	-850.7	27.0
Net Kar Marjı	13.9	5.8	16.8	-6.1
Özsermaye Karlılığı	25.3	7.2	10.4	-2.6
Aktif Karlılık	12.5	3.8	15.2	-1.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	71.7	92.1	90.5	128.8
Toplam Borç / Aktif	39.9	46.5	46.0	55.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	20.2	35.2	25.2	24.4
Faiz Karşılama Oranı	2.1	3.2	0.2	-0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	158.5	411.8	1,005.9	-415.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	30.6	70.2	172.4	-93.9
Net Borç (Mn TL)	50.5	583.1	395.8	467.7
Net Borç / FAVÖK	0.1	1.0	0.7	1.1

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
BVSAN	51.30	1,929	39	2,576	6,035	0.79	5.42		0.75	-6.13	1.06	37.79	-2.58
ARCLK	71.35	48,213	973	77,744	595,244	0.49	8.95		0.62	0.53	7.16	18.38	2.04
OZATD	263.00	18,765	379	4,516	7,817	8.16	77.03		4.16	-39.97	4.56	30.88	-14.58
VESTL	12.96	4,348	88	21,894	203,666	1.16			0.20	-20.77		4.66	-32.03
SAFKR	12.54	2,508	51	1,386	2,446	0.94	6.30	17.39	1.81	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	3.23	5,168	104	41,292	98,192	0.63			0.13	-9.57		16.23	-5.93
HATSN	21.40	4,740	96	6,463	9,022	1.28			0.73	-27.10		22.13	-6.18
FORMT	0.86	981	20	2,725	3,501	1.26			0.36	-9.90		34.22	-2.17
ALCAR	574.50	6,205	125	2,034	6,111	1.09			3.05	-5.55		9.94	-10.37
IMASM	1.31	1,212	24	3,480	6,448	0.69	11.14		0.35	-6.00	3.75	47.27	-2.45
HKTM	10.37	1,089	22	1,036	2,251	1.86	17.78		1.05	-32.15	4.42	24.50	-13.57
SNICA	1.88	1,128	23	5,228	8,791	0.77	5.15		0.22	-28.24	2.61	75.54	-10.17
MAKIM	11.78	1,319	27	1,341	2,163	1.06	5.59	12.60	0.98	0.28	0.81	55.76	0.19
MEKAG	1.56	1,248	25	1,598	2,840	0.34	19.02		0.78	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
KLMSN	18.03	1,428	29	4,228	11,503	0.66	10.94		0.34	0.88	7.81	4.96	0.95
ARZUM	0.96	576	12	-518	3,148	0.59				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						1.69	8.92	14.80	1.17	-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	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 51.30 TL		
1.Destek	49.45	-3.6%
2.Destek	47.60	-7.2%
PİVOT	53.15	3.6%
1.Direnç	55.00	7.2%
2.Direnç	58.70	14.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	23	
Son 1 Hafta	24	-3.5% altında
Son 1 Ay	32	-26.2% altında
Son 3 Ay	91	-74.2% altında
Son 1 Yıl	127	-81.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	51.30	0.00%
23.60%	73.91	-30.59%
38.20%	87.90	-41.64%
50.00%	99.20	-48.29%
61.80%	110.50	-53.57%
78.60%	126.60	-59.48%
100.00%	147.10	-65.13%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	57.04	AŞAĞI	ALİŞ	12.10.26	72.34	-10.1%
20 Günlük Ort.	67.12	AŞAĞI	ALİŞ	16.09.26	105.86	-23.6%
50 Günlük Ort.	89.73	AŞAĞI	ALİŞ	16.09.26	110.28	-42.8%
100 Günlük Ort.	103.51	AŞAĞI	ALİŞ	16.09.26	113.48	-50.4%
200 günlük Ort.	109.59	AŞAĞI	ALİŞ	16.09.26	114.88	-53.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	20.79	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	74.19	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-9.94	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-154.87	AŞAĞI		
ADX	38.17	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	60.42		14.09.26	58.83

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 60.42 trend takip seviyesinin altında kalınladığı sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 60.42 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 49.45 ve 47.60 seviyeleri, direnç olarak da 55.00 ve 58.70 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BVSAN	23.10.2026 10:43 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	21.10.2026 22:02 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Haberin Devamı
BVSAN	14.10.2026 16:20 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	12.10.2026 14:58 Adel Kalemcilik Ticaret Ve Sanayii A.Ş., Akbank T.A.Ş., Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş., Escort Teknoloji Yatırım Anonim Şirketi ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
BVSAN	12.10.2026 12:01 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	08.10.2026 10:02 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	05.10.2026 14:40 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	28.09.2026 10:27 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	24.09.2026 12:31 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BVSAN	23.09.2026 16:23 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	22.09.2026 09:35 Akbank T.A.Ş., Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş., Metro Yatırım Ortaklığı A.Ş., Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
BVSAN	21.09.2026 10:08 Bülbüloğlu Vinç Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BVSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 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.