

Güler Yat. Holding / GLRYH

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	600
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/05/2006
Halka Açıklık Oranı	87.0%
Fiili Dolaşım Oranı	79.4%

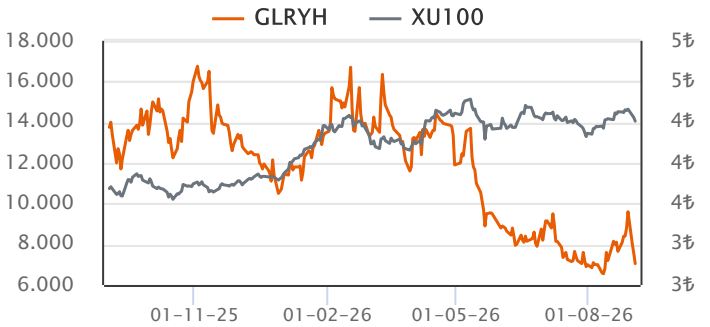
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	79.49	476.92
ASİYE GÜLER	10.51	63.08
PARDUS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRK...	10.00	60.00

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	1.63	2.66	3.77	3.24	3.01
Fiyat (USD)	0.06	0.08	0.09	0.07	0.06
Piyasa Değeri (Mn TL)	979	1,596	2,262	1,944	1,806
Piyasa Değeri (Mn USD)	38	49	57	42	37
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					37

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.22	-8.23	0.33	-19.52	-30.80
Rölatif %	-1.99	-4.57	-3.90	-35.49	-46.43

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.02	0.04	0.02		-0.04
Sektör Ort.	0.83	0.57	0.83	0.76	0.82
Firma Değeri/FAVÖK	0.29	0.45	0.09		-0.26
Sektör Ort.	1.90	3.31	5.43	7.17	6.88
Fiyat/Kazanç	2.54	3.87	5.15	7.51	6.98
Sektör Ort.	3.55	7.39	16.69	13.70	14.89
PD/DD	0.72	0.57	0.59	0.34	0.32
Sektör Ort.	1.52	1.27	1.15	1.07	1.04
Hisse Başına Kar (TL)	3.21	3.44	0.73	0.43	0.43

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,646	3,706	7,480	12,726	18,398
Duran Varlıklar	954	1,539	6,160	8,603	10,732
Toplam Aktifler	2,600	5,245	13,640	21,329	29,130
Özkaynak (Ana Ortaklık)	479	1,355	2,797	3,815	5,678
Net Borç	285	-313	385	-1,641	-3,237
Net Satış Gelirleri	8,777	14,925	39,551	14,603	14,619
Brüt Kâr	403	866	2,806	4,713	1,255
FAVÖK	316	799	2,591	4,166	563
Net K/Z (Ana Ortaklık)	146	133	348	485	-452

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	183.6	70.1	165.0	-63.1	0.1
Sektör Ort.	241.5	348.5	70.1	30.2	392.6
FAVÖK Değ.	245.2	260.7	91.8	55.2	-19.3
Sektör Ort.	375.0	231.3	1,471.9	27.6	6.4
Net Kâr/Zarar Değ.	241.5	-8.4	160.9	39.4	
Sektör Ort.	548.6	412.0	247.6	407.9	50.2
Brüt Kar Marjı	4.6	5.8	7.1	32.3	8.6
Sektör Ort.	30.4	25.6	21	-33.9	22.8
FAVÖK Marjı	3.6	5.4	6.6	28.5	3.9
Sektör Ort.	17.9	15.3	6.9	-51	6.9
Net Kâr/Zarar Marjı	1.7	0.9	0.9	3.3	-3.1
Sektör Ort.	41.4	43	66.7	32.8	-53.3
Toplam Borçlar Değ.	185.6	49.4	167.7	58.4	27.8
Sektör Ort.	77.7	474.5	90.8	67.0	151.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	553.3	122.5	124.4	103.4	194.2
Net Borç/FAVÖK	0.4	-0.1	0.1	-0.2	-0.6
Sektör Ort.	0.0	-0.1	0.3	-1.7	0.2
Aktif Büyümesi	175.6	101.7	160.1	56.4	36.6
Sektör Ort.	74.5	99.4	119.7	51.1	132.0
Özkaynak Büyüme	93.8	182.5	106.5	36.4	48.8
Sektör Ort.	109.7	101.9	149.6	41.5	561.9
Özkaynak Kârlılığı	67.4	42.0	19.9	13.3	5.5
Sektör Ort.	29.2	19.8	8.0	-2.8	-1.3
Aktif Kârlılığı	13.8	9.8	4.4	2.5	1.0
Sektör Ort.	14.7	12.2	6.7	0.2	0.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.0	2.1	1.1	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -79.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 241.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 7.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 7.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %10.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.1 yükselişle 14.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

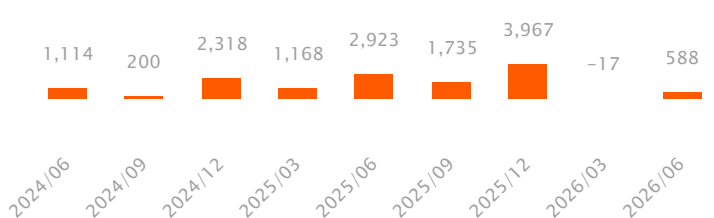
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 34.31 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 587.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.19 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %0, geçen yıl aynı çeyrek %38.26)

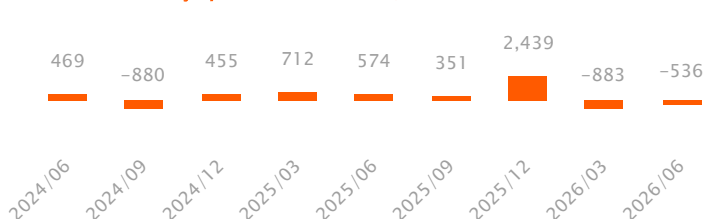
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %27 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %37 düzeyine yükselmiştir.

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	10,885	21,094	12,726	18,398	44.6	63.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,485	2,146	1,723	2,643	53.4	9.1
Finansal Yatırımlar	2,715	7,697	3,435	4,626	34.7	15.9
Ticari Alacaklar	162	198	183	337	84.3	1.2
Stoklar	75	56	48	45	-6.9	0.2
Duran Varlıklar	9,623	11,589	8,603	10,732	24.7	36.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,036	1,272	980	1,497	52.7	5.1
Maddi Duran Varlıklar	8,241	9,664	7,282	8,788	20.7	30.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40	45	33	43	27.7	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	20,509	32,683	21,329	29,130	36.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,424	9,270	7,059	8,655	22.6	29.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,623	5,944	2,547	3,340	31.2	11.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	301	331	271	289	6.9	1.0
Ticari Borçlar	50	87	89	67	-24.7	0.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,438	3,231	1,575	2,383	51.3	8.2
Finansal Borçlar	739	652	699	402	-42.5	1.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,861	12,501	8,634	11,038	27.8	37.9
Özkaynaklar	12,647	20,182	12,695	18,092	42.5	62.1
Ödenmiş Sermaye	120	600	600	600	0.0	2.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	7	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	896	1,312	1,002	2,616	161.1	9.0
Net Dönem Karı veya Zararı	302	1,408	367	-452	a.d.	-1.6
Toplam Kaynaklar	20,509	32,683	21,329	29,130	36.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,112	905	575	793	37.9	100.0
Satışların Maliyeti	735	692	530	415	-21.6	52.4
Brüt Kâr (Zarar)	5,770	10,221	4,713	1,255	-73.4	158.3
Faaliyet Giderleri (-)	1,244	1,458	772	892	15.5	112.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	4,525	8,763	3,941	363	-90.8	45.8
FAVÖK	5,277	9,134	4,166	563	-86.5	71.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	543	226	360	302	-16.1	38.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-4	-3	-15	-10	-35.2	-1.3
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	374	86	0	37	a.d.	4.7
Net Finansman Gelir/Gider	-4,308	-2,835	-2,128	-2,492	17.1	-314.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	5,438	9,073	4,285	692	-83.8	87.4
Finansman Gelirleri	308	298	148	187	25.9	23.6
Finansman Giderleri (-)	2,126	2,095	1,270	731	-42.4	92.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-2,489	-1,038	-1,007	-1,947	93.3	-245.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,130	6,238	2,156	-1,799	a.d.	-227.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	562	3,877	1,336	-1,480	a.d.	-186.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,314	2,894	1,305	4,261	226.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-20	-44	-81	-166	106.4	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	14	20	10	26	165.6	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-29	36	67	-7	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,812	-60	-46	0	-99.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,861	70	50	2	-96.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	54	14	4	2	-59.5	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	858	-2,307	-481	-3,440	614.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,492	-699	333	-2,895	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	360	527	777	821	5.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	2.3	1.8	2.1
Nakit Oran	65.4	106.2	73.1	84.0
Likit Oran	1.7	2.3	1.8	2.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1.1	2.0	2.0	2.3
Stok Devir Hızı	31.5	27.5	24.8	30.7
Borç Devir Hızı	27.1	35.9	29.3	49.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	5.4	-6.4	-2.5	-16.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.4	30.0	32.3	8.6
FVÖK Marjı	4.8	15.7	16.6	-1.5
FAVÖK Marjı	9.5	26.8	28.5	3.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.0	18.3	14.8	-12.3
Efektif Vergi Oranı	50.3	37.9	38.1	17.7
Net Kar Marjı	0.5	3.5	3.3	-3.1
Özsermaye Karlılığı	8.8	22.9	14.7	-9.5
Aktif Karlılık	1.9	4.5	2.5	1.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	186.3	201.6	226.3	194.4
Toplam Borç / Aktif	38.3	38.2	40.5	37.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	46.6	55.4	40.7	36.5
Faiz Karşılama Oranı	0.5	3.0	1.7	-2.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	407.2	1,123.4	1,010.9	1,174.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	7.7	12.3	14.8	21.2
Net Borç (Mn TL)	-537.7	-2,917.0	-1,640.6	-3,237.4
Net Borç / FAVÖK	-0.1	-0.3	-0.2	-0.6

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
GLRYH	3.01	1,806	37	5,678	29,130	-0.04	-0.26	6.98	0.32	-3.09	-0.59	36.58	-9.52
KCHOL	213.00	540,146	11,209	792,639	6,233,515	0.55	6.33	15.85	0.68	1.20	4.18	33.77	2.93
SAHOL	92.50	194,285	4,032	419,323	4,653,123	0.44	4.62	9.67	0.46	2.31	2.78	34.19	3.94
TEHOL	39.58	78,995	1,639	10,559	25,924	8.78	44.34	24.38	7.48	33.57	-2.76	367.09	21.20
IEYHO	210.50	114,427	2,375	2,063	2,261	123.15			55.46	-325.58		-62.14	-19.24
INVES	796.50	149,344	3,099	37,795	43,183	12.43	10.94	13.61	3.95	86.02	-0.35	88.87	34.59
AGHOL	32.64	79,490	1,650	132,664	816,239	0.24	2.45	18.37	0.60	0.75	1.35	31.04	2.75
GLYHO	16.30	31,785	660	16,602	114,488	3.52	9.36	5.79	1.91	13.70	6.30	32.96	15.90
DOHOL	21.58	56,475	1,172	95,446	220,343	0.12	0.84	9.30	0.59	7.04	-3.39	35.99	4.33
TKFEN	209.30	77,441	1,607			1.64			2.21	-3.63		12.07	
ALARK	110.40	46,037	955	91,490	167,514	6.44		6.43	0.50	78.12		54.39	5.59
HEDEF	68.30	204,900	4,252	7,123	8,854	67.74	69.51	97.06	28.77	41.86	0.33	118.07	6.73
VERUS	700.00	49,000	1,017	5,371	8,434	61.00			9.12	-28.18		10.20	-2.53
KLRHO	65.15	105,869	2,197	37,897	82,713	7.31	27.57	76.92	2.79	-7.73	-2.10	49.93	-1.97
LYDHO	142.50	50,159	1,041	7,245	9,216	841.49			6.92	-1,188.70		133.05	-7.58
BERA	13.60	9,292	193	34,760	49,558	0.43	3.60		0.27	2.03	-0.49	33.01	0.68
PAHOL	1.31	26,200	544	45,848	51,508	5.12	5.34	15.42	0.57	-601.97	0.00	58.14	-2.63
GRTHO	197.30	24,663	512	10,645	12,848	3.86	38.02	14.88	2.32	9.61	-1.64	85.59	5.01
NTHOL	43.50	21,750	451	89,236	137,101	1.22	3.49	23.61	0.24	-1.09	0.93	36.75	-0.19
BINHO	9.57	12,347	256	14,328	19,137				0.86			-1.11	-11.14
Holding						25.11	6.88	14.89	1.04	1.50		34.37	4.39

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.01 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.97	-1.2%
2.Destek	2.94	-2.4%
PİVOT	3.05	1.2%
1.Direnç	3.08	2.4%
2.Direnç	3.16	4.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	21	
Son 1 Hafta	40	-48.7% altında
Son 1 Ay	32	-34.9% altında
Son 3 Ay	37	-43.7% altında
Son 1 Yıl	55	-62.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.51	-33.26%
23.60%	4.13	-27.12%
38.20%	3.89	-22.62%
50.00%	3.70	-18.65%
61.80%	3.50	-14.00%
78.60%	3.23	-6.81%
100.00%	2.88	4.51%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.24	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26	3.18	-7.1%
20 Günlük Ort.	3.14	AŞAĞI	ALIŞ	01.09.26	3.06	-4.3%
50 Günlük Ort.	3.16	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26	3.22	-4.7%
100 Günlük Ort.	3.49	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26	3.46	-13.8%
200 günlük Ort.	3.87	AŞAĞI	ALIŞ	02.09.26		-22.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.94	AŞAĞI		
MOM	93.48	AŞAĞI		
MACD	0.02	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-152.69	AŞAĞI		
ADX	22.15	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	3.44	31.08.26	3.35

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.44 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.44 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.97 ve 2.94 seviyeleri, direnç olarak da 3.08 ve 3.16 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GLRYH	31.08.2026 11:02 Güler Yatırım Holding A.Ş. GLRYH.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRYH	20.08.2026 18:11 Güler Yatırım Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRYH	19.08.2026 22:04 Güler Yatırım Holding A.Ş. GLRYH 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
GLRYH	19.08.2026 22:04 Güler Yatırım Holding A.Ş. Sorumluluk Beyanı (30.06.2026) Haberin Devamı
GLRYH	19.08.2026 22:03 Güler Yatırım Holding A.Ş. Faaliyet Raporu (30.06.2026) Haberin Devamı
GLRYH	19.08.2026 22:03 Güler Yatırım Holding A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
GLRYH	18.08.2026 09:48 Güler Yatırım Holding A.Ş. Pay Alım Satım Hk Haberin Devamı
GLRYH	17.08.2026 18:47 Güler Yatırım Holding A.Ş. Herhangi Bir Otoriteye Mali Tablo Verilmesi Hk Haberin Devamı
GLRYH	21.07.2026 18:10 Güler Yatırım Holding A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Şirketi Seçiminin Tescili ve İlanı Haberin Devamı
GLRYH	21.07.2026 18:10 Güler Yatırım Holding A.Ş. Olağan Genel Kurul Tescil ve İlanı Haberin Devamı
GLRYH	10.07.2026 18:10 Güler Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Kar Dağıtım Yapılmaması Önerisinin Kabul Edilmesi Hk Haberin Devamı
GLRYH	09.07.2026 18:14 Güler Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Komite Üyeleri Seçimi Hk 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. Bültekte 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.