

GSD Denizcilik / GSDDE

Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	150
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/02/1995
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.0%

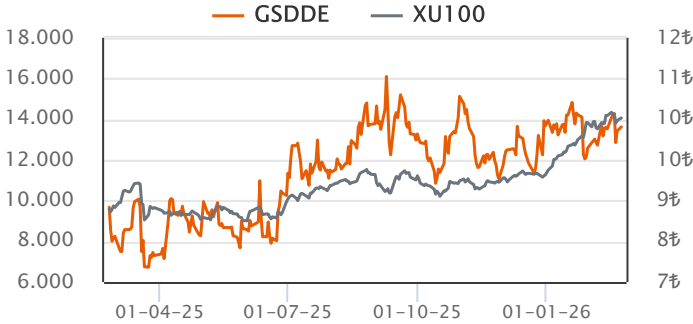
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
G.S.D.HOLDİNG ANONİM ŞİRKET	68.00	102.00
DİĞER	30.55	45.82
HİSSE GERİ ALIM	1.45	2.18

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	4.35	8.85	7.70	9.99	10.25
Fiyat (USD)	0.24	0.32	0.23	0.24	0.23
Piyasa Değeri (Mn TL)	653	1,328	1,155	1,499	1,538
Piyasa Değeri (Mn USD)	35	48	34	36	35
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					19

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.79	-1.73	-2.29	-0.19	21.30
Rölatif %	-0.13	0.21	-9.72	-20.07	-17.17

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.35	2.66	1.72	4.23	4.33
Sektör Ort.	1.47	1.56	1.43	1.30	1.52
Firma Değeri/FAVÖK	1.78	5.10	3.50	10.96	11.21
Sektör Ort.	5.01	5.44	6.08	6.30	6.54
Fiyat/Kazanç	2.48				
Sektör Ort.	5.87	5.19	4.58	7.65	17.10
PD/DD	0.65	0.87	0.55	0.57	0.58
Sektör Ort.	0.94	1.42	1.23	0.87	0.79
Hisse Başına Kar (TL)	1.75				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	240	601	446	782	1,777
Duran Varlıklar	348	769	1,547	2,175	2,766
Toplam Aktifler	589	1,370	1,992	2,958	4,544
Özkaynak (Ana Ortaklık)	374	1,012	1,519	2,106	2,629
Net Borç	-24	-248	28	42	184
Net Satış Gelirleri	110	230	224	546	394
Brüt Kâr	67	144	12	191	105
FAVÖK	80	173	64	272	157
Net K/Z (Ana Ortaklık)	64	187	-370	-45	-143

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	290.0	109.2	-2.3	143.1	-27.9
Sektör Ort.	84.4	164.7	173.7	75.7	12.3
FAVÖK Değ.	713.7	161.7	17.0	28.6	-55.0
Sektör Ort.	392.6	183.2	240.2	94.2	4.6
Net Kâr/Zarar Değ.		194.1			
Sektör Ort.	12.6	274.4	319.0	190.8	-12.8
Brüt Kar Marjı	61.4	62.8	5.1	35.1	26.6
Sektör Ort.	29.3	32.2	26.2	26.3	22.9
FAVÖK Marjı	73.2	75.5	28.5	49.8	40.0
Sektör Ort.	33.4	32.6	27.6	27.2	25.3
Net Kâr/Zarar Marjı	57.9	81.4	-164.8	-8.3	-36.3
Sektör Ort.	18.8	29.2	-1	13.1	5.9
Toplam Borçlar Değ.	59.7	67.1	32.1	80.2	124.7
Sektör Ort.	18.3	94.9	100.1	95.5	41.8
Net Borç Değ.				49.7	342.2
Sektör Ort.	22.1	59.9	37.6	24.7	152.9
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-1.1	0.1	0.1	1.2
Sektör Ort.	2.8	1.1	0.8	0.7	1.3
Aktif Büyümesi	84.4	132.6	45.5	48.5	53.6
Sektör Ort.	38.3	104.7	97.7	109.3	51.0
Özkaynak Büyüme	102.3	170.1	50.2	38.6	24.8
Sektör Ort.	1,793.1	142.1	105.8	143.7	57.9
Özkaynak Kârlılığı	22.5	37.9	-39.1	-6.4	-5.6
Sektör Ort.	18.0	34.6	28.5	37.3	9.6
Aktif Kârlılığı	13.8	26.8	-29.4	-4.7	-3.5
Sektör Ort.	11.8	16.5	12.5	19.7	4.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	5.0	1.9	2.0	1.3	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -29.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 56.7 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 148.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 182.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %29.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %27.9 düşüşle 393.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

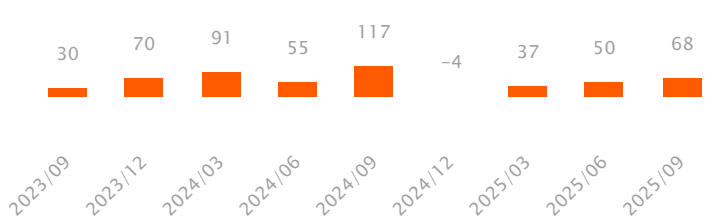
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.11 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 68.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %45.97 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %41, geçen yıl aynı çeyrek %64.25)

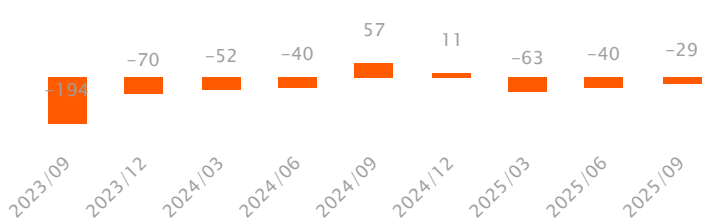
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %98 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %98 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	744	1,060	782	1,777	127.1	39.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	697	1,031	755	1,700	125.1	37.4
Finansal Yatırımlar	22	2	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	4	3	5	13	150.6	0.3
Stoklar	6	6	5	29	498.5	0.6
Duran Varlıklar	2,402	2,789	2,175	2,766	27.2	60.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,373	2,744	2,140	2,721	27.1	59.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	6.7	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,146	3,849	2,958	4,544	53.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	272	341	270	335	24.0	7.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	130	140	107	130	21.9	2.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	98	142	110	177	60.3	3.9
Ticari Borçlar	20	37	30	5	-83.0	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	448	720	582	1,580	171.5	34.8
Finansal Borçlar	447	719	580	1,577	171.8	34.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	720	1,061	852	1,915	124.7	42.1
Özkaynaklar	2,425	2,788	2,106	2,629	24.8	57.9
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	0.0	3.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	20	a.d.	0.4
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,058	-1,880	-1,410	-1,106	-21.6	-24.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-440	-43	-34	-143	319.6	-3.1
Toplam Kaynaklar	3,146	3,849	2,958	4,544	53.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	375	550	546	394	-27.9	100.0
Satışların Maliyeti	315	353	354	289	-18.5	73.4
Brüt Kâr (Zarar)	59	197	191	105	-45.3	26.6
Faaliyet Giderleri (-)	47	49	36	52	43.9	13.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	12	147	155	53	-66.1	13.4
FAVÖK	134	268	272	157	-42.1	40.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	44	100	99	46	-53.5	11.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	16	3	3	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-511	-272	-289	-236	-18.3	-60.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	72	250	257	99	-61.6	25.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	50	53	51	66	30.3	16.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-460	-219	-238	-169	-28.8	-43.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-439	-22	-31	-137	337.4	-34.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-440	-35	-45	-143	214.8	-36.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	577	354	415	237	-42.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3	1	-2	-10	319.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	1	1	-22	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	9	9	14	-32	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	55	-258	-340	-247	-27.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	799	262	346	248	-28.4	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	838	2	2	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-201	127	249	799	221.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	752	307	409	1,764	331.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	905	139	125	886	608.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	437	223	324	796	145.2	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.7	3.1	2.9	5.3
Nakit Oran	263.8	303.1	279.7	507.2
Likit Oran	2.7	3.1	2.9	5.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	3.9	5.2	4.2	10.7
Stok Devir Hızı	3.8	5.2	3.9	13.6
Borç Devir Hızı	16.0	29.4	14.9	21.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-8.2	-19.1	-6.8	2.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.9	35.7	35.1	26.6
FVÖK Marjı	-103.7	5.7	3.6	-17.9
FAVÖK Marjı	35.7	48.7	49.8	40.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-117.1	-4.0	-5.7	-34.7
Efektif Vergi Oranı	-0.4	-58.4	-45.3	-4.6
Net Kar Marjı	-117.6	-6.3	-8.3	-36.3
Özsermaye Karlılığı	-21.1	-1.3	-2.5	-6.0
Aktif Karlılık	-16.1	-1.0	-4.7	-3.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	29.7	38.1	40.5	72.9
Toplam Borç / Aktif	22.9	27.6	28.8	42.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	93.8	94.3	93.6	98.4
Faiz Karşılama Oranı	-8.7	-0.4	-0.6	-2.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2,393.5	2,040.6	1,547.5	2,571.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	1,788.7	761.8	453.1	1,674.7
Net Borç (Mn TL)	-43.0	-32.3	41.6	183.8
Net Borç / FAVÖK	-0.3	-0.1	0.1	1.2

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
GSDDE	10.25	1,538	35	2,629	4,544	4.33	11.21		0.58	-36.32	1.20	53.62	-6.04
THYAO	315.75	435,735	9,974	843,939	1,794,446	0.93	5.61	4.13	0.52	11.73	2.63	32.56	11.09
TAVHL	327.75	119,065	2,725	80,037	248,235	2.20	7.14	42.28	1.50	3.43	2.43	41.11	5.72
PGSUS	203.30	101,650	2,327	112,698	388,283	1.78	6.88	6.65	0.90	11.65	4.11	40.56	14.17
PASEU	132.90	89,309	2,044	2,398	3,848	36.70	999.65	81.23	25.45	44.83	7.64	40.61	5.48
GRSEL	397.00	40,494	927	8,990	13,804	4.76	12.98	20.50	4.50	23.62	-0.59	52.87	25.69
RYSAS	18.68	37,360	855	20,609	37,273	4.65	11.33		1.81	9.85	1.01	183.83	6.69
CLEBI	1,799.00	43,716	1,001	7,898	25,625	2.32	8.41	13.26	5.54	13.91	1.00	32.57	31.62
TUREX	7.51	8,111	186	6,910	9,968	1.35	6.53	13.94	1.17	10.10	0.03	39.68	9.31
HRKET	77.90	8,974	205	8,120	16,897	3.62	12.71		1.11	3.71	4.62	39.94	1.95
HOROZ	69.30	6,271	144	3,661	8,427	0.94	9.45		1.71	0.01	2.40	40.09	0.03
BEYAZ	30.30	3,021	69	1,277	3,173	0.17	6.41	15.15	2.36	0.96	-1.11	40.01	12.03
TLMAN	98.45	2,067	47	1,680	1,937	3.11	8.22	21.76	1.23	15.38	-1.56	23.78	5.77
Ulaştırma						4.14	6.54	17.10	0.79	10.94		34.76	13.63

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.25 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.13	-1.1%
2.Destek	10.02	-2.3%
PİVOT	10.31	0.6%
1.Direnç	10.42	1.7%
2.Direnç	10.60	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	11	
Son 1 Hafta	28	-60.4% altında
Son 1 Ay	23	-52.3% altında
Son 3 Ay	19	-39.8% altında
Son 1 Yıl	26	-57.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	11.29	-9.21%
23.60%	10.78	-4.92%
38.20%	10.46	-2.01%
50.00%	10.21	0.39%
61.80%	9.95	3.02%
78.60%	9.58	6.99%
100.00%	9.12	12.39%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.27	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	10.23	-0.2%
20 Günlük Ort.	10.07	YUKARI	ALİŞ	23.02.26	10.19	1.8%
50 Günlük Ort.	10.09	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	10.10	1.6%
100 Günlük Ort.	9.95	YUKARI	ALİŞ	20.02.26	9.98	3.0%
200 günlük Ort.	9.68	YUKARI	ALİŞ	29.01.26	9.63	5.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	51.97	YUKARI		
MOM	101.79	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	0.04	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	24.05	YUKARI		
ADX	20.56	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	10.68			19.02.26	10.54

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 10.68 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 10.68 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.13 ve 10.02 seviyeleri, direnç olarak da 10.42 ve 10.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GSDDE	20.02.2026 18:46 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklıklarımız Cano Maritime ve Hako Maritime şirketlerinin sermaye artırımları hak Haberin Devamı
GSDDE	19.02.2026 15:21 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	16.02.2026 19:06 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Haberin Devamı
GSDDE	27.01.2026 13:24 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	19.12.2025 19:09 Alarko Holding A.Ş.,Bak Ambalaj Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş.,Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ... BIST 30, BIST 50, BIST 100, BIST 500, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10, BIST Sürdürülebilirlik, BIST Sürdürülebilirlik 25 Dönemsel Endeks Değişiklikleri Haberin Devamı
GSDDE	28.11.2025 18:57 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komitelerinde Güncelleme Haberin Devamı
GSDDE	28.11.2025 18:56 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDDE	28.11.2025 18:56 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Ataması Haberin Devamı
GSDDE	25.11.2025 18:58 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDDE	25.11.2025 18:58 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklığımız GSD Ship Finance B.V. nin Tasfiyesi hak Haberin Devamı
GSDDE	21.11.2025 19:12 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Hako Maritime Limited şirketine ait Hako isimli kuru yük gemisinin satışı hakkında Haberin Devamı
GSDDE	17.11.2025 19:06 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komitelerinde Güncelleme 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.