

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	28.8%

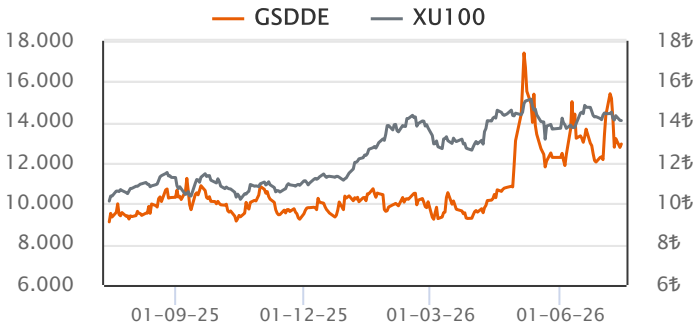
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	6.98	9.45	7.72	9.45	12.93
Fiyat (USD)	0.36	0.29	0.20	0.21	0.28
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,047	1,418	1,158	1,418	1,940
Piyasa Değeri (Mn USD)	55	44	31	32	41
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					170

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.33	-14.77	-2.12	25.90	37.70
Rölatif %	1.42	-12.24	-3.10	0.70	0.00

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.44	2.81	1.69	2.35	3.21
Sektör Ort.	1.32	1.53	1.44	1.36	1.33
Firma Değeri/FAVÖK	2.14	6.52	3.71	5.09	6.94
Sektör Ort.	5.03	6.34	6.95	6.27	6.31
Fiyat/Kazanç				6.93	9.48
Sektör Ort.	5.79	3.92	7.99	4.97	15.13
PD/DD	0.98	0.75	0.49	0.49	0.67
Sektör Ort.	1.28	1.01	1.02	0.74	0.70
Hisse Başına Kar (TL)				1.36	1.36

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	387	650	594	871	1,415
Duran Varlıklar	591	774	1,811	2,355	2,908
Toplam Aktifler	978	1,423	2,405	3,226	4,322
Özkaynak (Ana Ortaklık)	699	1,069	1,883	2,384	2,914
Net Borç	-114	-303	-64	-8	20
Net Satış Gelirleri	63	64	171	132	158
Brüt Kâr	37	7	68	22	55
FAVÖK	45	17	91	51	72
Net K/Z (Ana Ortaklık)	44	-98	-52	-82	-64

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	184.6	2.2	165.7	-22.6	19.4
Sektör Ort.	157.3	180.5	83.6	43.5	14.3
FAVÖK Değ.	650.5	108.5	-40.2	49.5	-9.0
Sektör Ort.	181.1	230.5	128.0	39.5	-7.0
Net Kâr/Zarar Değ.	465.0				
Sektör Ort.	244.0	521.3	143.5	126.5	10.4
Brüt Kar Marjı	59.1	11.3	39.8	16.7	34.7
Sektör Ort.	22.8	19.1	25	17.6	16
FAVÖK Marjı	71.5	26.5	53.2	38.3	45.6
Sektör Ort.	24.3	20.9	25.8	21.1	17.5
Net Kâr/Zarar Marjı	70.3	-153.2	-30.6	-62.0	-40.8
Sektör Ort.	8.9	-8.9	5.6	-3.1	-7.8
Toplam Borçlar Değ.	129.7	27.0	47.5	61.2	67.4
Sektör Ort.	86.8	65.9	102.4	44.5	57.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	70.6	66.3	84.4	34.6	136.1
Net Borç/FAVÖK	-0.7	-0.9	-0.3	0.0	0.1
Sektör Ort.	2.8	1.0	0.8	1.0	2.5
Aktif Büyümesi	200.3	45.6	69.0	34.1	34.0
Sektör Ort.	87.6	76.6	144.6	61.0	46.2
Özkaynak Büyüme	242.3	53.0	76.1	26.6	22.2
Sektör Ort.	121.2	94.7	212.5	122.0	36.2
Özkaynak Karlılığı	38.9	-9.1	-26.7	-3.5	7.7
Sektör Ort.	16.8	31.2	36.1	18.3	10.3
Aktif Karlılığı	26.9	-6.7	-20.6	-2.7	5.4
Sektör Ort.	9.7	14.3	16.2	8.4	5.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.8	3.5	1.5	1.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -64.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -81.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 157.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 132.2 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %17.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.4 yükselişle 157.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

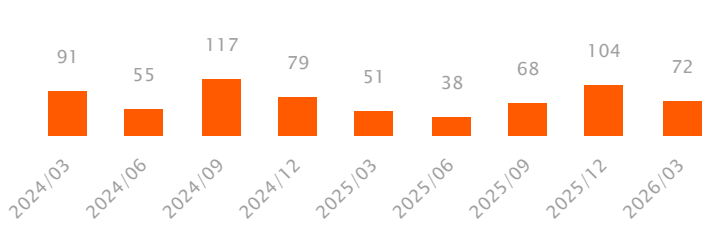
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.16 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 72.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %45.61 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %54, geçen yıl aynı çeyrek %38.32)

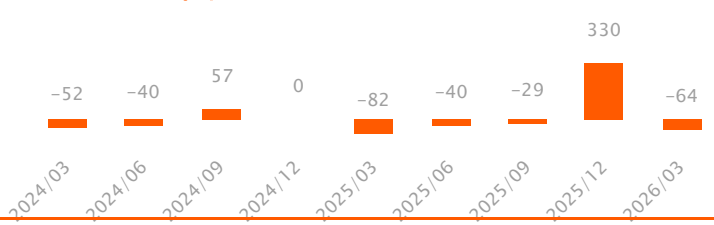
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %96 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %98 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	1,106	1,522	871	1,415	62.4	32.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,076	1,455	832	1,288	54.8	29.8
Finansal Yatırımlar	2	0	2	67	3,486.8	1.5
Ticari Alacaklar	3	4	14	18	27.1	0.4
Stoklar	7	33	4	14	231.5	0.3
Duran Varlıklar	2,911	3,121	2,355	2,908	23.5	67.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,863	3,069	2,316	2,858	23.4	66.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	1.0	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,017	4,643	3,226	4,322	34.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	356	352	255	292	14.4	6.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	146	150	121	142	17.7	3.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	148	145	121	120	-0.9	2.8
Ticari Borçlar	38	11	0	6	1,443.3	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	751	1,231	586	1,117	90.5	25.8
Finansal Borçlar	750	1,229	584	1,113	90.5	25.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,107	1,583	841	1,409	67.4	32.6
Özkaynaklar	2,909	3,060	2,384	2,914	22.2	67.4
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	0.0	3.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	23	0	23	a.d.	0.5
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,962	-1,272	-955	-1,066	11.7	-24.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-45	206	-63	-64	2.9	-1.5
Toplam Kaynaklar	4,017	4,643	3,226	4,322	34.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	720	585	132	158	19.4	100.0
Satışların Maliyeti	463	392	110	103	-6.4	65.3
Brüt Kâr (Zarar)	257	192	22	55	148.7	34.7
Faaliyet Giderleri (-)	65	65	15	18	16.1	11.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	193	128	7	37	439.7	23.6
FAVÖK	351	261	51	72	42.1	45.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	131	71	20	24	20.0	15.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	4	281	0	-1	a.d.	-0.6
Net Finansman Gelir/Gider	-356	-293	-107	-126	17.8	-79.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	327	480	27	61	124.5	38.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	70	88	19	22	14.2	13.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-286	-205	-88	-104	17.6	-65.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-29	187	-80	-65	-19.4	-41.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-45	187	-82	-64	-21.4	-40.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	415	392	58	-97	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	2	-1	-15	-14	-10.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	1	-24	2	19	972.1	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	12	-28	-42	-5	-88.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-338	-264	-5	-1	-88.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	343	264	5	2	-70.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	2	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	214	250	-100	-47	-53.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	510	1,689	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	231	1,345	57	43	-25.0	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	291	395	-47	-95	102.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.1	4.3	3.4	4.8
Nakit Oran	303.1	413.6	326.5	463.6
Likit Oran	3.1	4.2	3.4	4.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	4.0	7.5	3.5	7.8
Stok Devir Hızı	4.0	16.2	4.0	18.8
Borç Devir Hızı	23.1	23.1	4.0	3.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-15.1	0.7	3.4	23.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	35.7	32.9	16.7	34.7
FVÖK Marjı	5.7	47.0	-46.4	-27.2
FAVÖK Marjı	48.7	44.6	38.3	45.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	-4.0	31.9	-60.7	-41.0
Efektif Vergi Oranı	-58.4	-0.2	-2.1	0.4
Net Kar Marjı	-6.3	32.0	-62.0	-40.8
Özsermaye Karlılığı	-1.7	6.3	-3.8	-2.4
Aktif Karlılık	-1.3	4.3	-2.7	5.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	38.1	51.7	35.3	48.3
Toplam Borç / Aktif	27.6	34.1	26.1	32.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	94.3	96.2	98.2	97.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.4	2.1	-4.2	-3.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2,129.5	2,994.7	2,316.5	2,852.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	607.4	1,147.0	746.3	1,009.9
Net Borç (Mn TL)	-33.7	67.2	-7.8	20.2
Net Borç / FAVÖK	-0.1	0.3	0.0	0.1

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
GSDDE	12.93	1,940	41	2,914	4,322	3.21	6.94	9.48	0.67	-40.79	0.07	33.99	-2.43
THYAO	326.00	449,880	9,590	966,388	2,158,033	0.95	5.79	3.46	0.47	3.84	3.13	40.59	1.18
TAVHL	258.50	93,908	2,002	77,122	246,229	2.11	7.04	60.04	1.22	-16.25	3.40	26.63	-4.27
PGSUS	166.00	83,000	1,769	115,748	421,116	1.55	7.02	9.62	0.72	-23.68	4.71	35.90	-7.91
PASEU	92.95	62,462	1,331	3,885	6,477	28.27	924.99	59.38	16.08	2.80	15.64	108.95	0.58
RYSAS	20.86	41,720	889	27,061	49,823	3.58	8.75	12.39	1.54	11.74	0.76	58.56	1.75
GRSEL	318.00	32,436	691	12,392	16,514	2.67	8.06	10.91	2.62	26.60	-0.41	57.38	8.61
CLEBI	1,535.00	37,301	795	8,164	24,991	2.22	7.88	11.85	4.57	0.14	1.09	11.64	0.08
HRKET	101.00	11,635	248	7,585	18,636	2.71	12.50		1.53	18.94	4.23	41.29	4.16
TUREX	6.85	7,398	158	8,175	12,488	0.93	3.59	11.92	0.90	3.21	0.04	49.47	0.93
HOROZ	65.20	5,900	126	4,126	10,105	0.72	5.99		1.43	-0.73	2.03	37.34	-0.68
TLMAN	85.65	1,799	38	1,841	2,335	1.91	6.24		0.98	-84.14	-1.70	28.83	-7.80
BEYAZ	23.80	2,373	51	1,306	5,411	0.10	5.34		1.82	-3.36	-0.89	69.68	-13.99
Ulaştırma						2.83	6.31	15.13	0.70	10.86		38.84	13.92

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 12.93 TL		
1.Destek	12.74	-1.5%
2.Destek	12.55	-2.9%
PİVOT	12.94	0.1%
1.Direnç	13.13	1.5%
2.Direnç	13.33	3.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	47	
Son 1 Hafta	99	-53.0% altında
Son 1 Ay	156	-70.0% altında
Son 3 Ay	170	-72.5% altında
Son 1 Yıl	61	-23.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	18.88	-31.51%
23.60%	16.57	-21.97%
38.20%	15.15	-14.65%
50.00%	14.00	-7.64%
61.80%	12.84	0.70%
78.60%	11.20	15.45%
100.00%	9.11	41.93%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.17	AŞAĞI	ALIŞ	08.07.26	12.65	-1.8%
20 Günlük Ort.	13.16	AŞAĞI	ALIŞ	09.07.26	12.80	-1.8%
50 Günlük Ort.	13.42	YUKARI	ALIŞ	14.07.26	12.86	-3.7%
100 Günlük Ort.	11.69	YUKARI	ALIŞ	09.04.26	9.85	10.6%
200 günlük Ort.	10.82	YUKARI	ALIŞ	14.07.26		19.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.11	YUKARI		
MOM	106.33	YUKARI		
MACD	0.10	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-20.83	YUKARI		
ADX	33.79	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	12.73		09.07.26	14.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 12.73 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 12.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 12.74 ve 12.55 seviyeleri, direnç olarak da 13.13 ve 13.33 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	13.07.2026 12:20 Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.,Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Gentaş Dekoratif Yüzeyler Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
GSDDE	09.07.2026 17:19 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	09.07.2026 10:01 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	08.07.2026 22:39 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Şekerbank T.A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu Tedbir Kararı Haberin Devamı
GSDDE	08.07.2026 11:52 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	01.07.2026 11:56 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GSDDE	22.06.2026 17:58 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	12.06.2026 17:03 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	12.06.2026 11:29 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	10.06.2026 16:33 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	10.06.2026 11:03 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GSDDE	10.06.2026 10:01 Gsd Denizcilik Gayrimenkul İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. GSDDE.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.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 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. 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.