Hektaş / HEKTS

Sektör	Gübre ve Zirai Ürünler
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	25,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	8,430
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.3%
Halka Arz Tarihi	13/01/1986
Halka Açıklık Oranı	53.0%
Fiili Dolaşım Oranı	52.8%

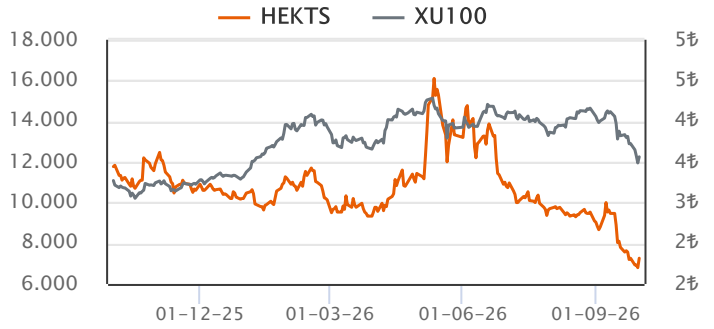
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	53.13	4,479.15
ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU OYAK GENEL ...	46.87	3,950.85

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	9.08	3.84	3.26	3.30	2.18
Fiyat (USD)	0.35	0.12	0.08	0.07	0.04
Piyasa Değeri (Mn TL)	76,558	32,333	27,482	27,819	18,377
Piyasa Değeri (Mn USD)	2,965	985	691	598	376
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,092

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	6.86	0.93	-19.56	-28.76	-39.61
Rölatif %	4.23	6.19	-6.55	-34.50	-44.68

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	6.47	5.93	4.34	6.22	4.57
Sektör Ort.	*4.37*	*1.27*	*2.58*	*2.42*	*2.82*
Firma Değeri/FAVÖK	39.45				
Sektör Ort.	*4.44*	*11.39*	*7.32*	*10.50*	*10.61*
Fiyat/Kazanç	405.07				
Sektör Ort.	*3.41*	*6.85*	*14.47*	*20.35*	*19.10*
PD/DD	22.77	3.99	1.86	1.69	1.12
Sektör Ort.	*2.90*	*3.44*	*2.39*	*2.93*	*2.64*
Hisse Başına Kar (TL)	0.07				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	6,352	11,158	12,617	7,641	10,415
Duran Varlıklar	1,878	5,082	11,743	18,981	24,217
Toplam Aktifler	8,229	16,240	24,360	26,621	34,633
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,821	3,362	8,095	14,784	16,476
Net Borç	4,730	7,083	7,595	6,394	7,845
Net Satış Gelirleri	2,530	5,451	3,465	4,897	4,504
Brüt Kâr	1,039	1,365	118	-243	743
FAVÖK	888	673	-368	-857	156
Net K/Z (Ana Ortaklık)	425	-552	-1,327	-1,644	-2,108

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	181.9	115.4	-36.4	41.3	-8.0
Sektör Ort.	*155.6*	*91.1*	*-21.0*	*85.2*	*4.5*
FAVÖK Değ.	248.1	72.9			
Sektör Ort.	*200.3*	*13.7*	*-21.1*	*209.4*	*16.2*
Net Kâr/Zarar Değ.	321.6				
Sektör Ort.	*741.8*	*-85.1*	*247.9*	*413.5*	*19.2*
Brüt Kar Marjı	41.0	25.0	3.4	-5.0	16.5
Sektör Ort.	*33.4*	*8.5*	*16.6*	*22.4*	*28.5*
FAVÖK Marjı	35.1	12.3	-10.6	-17.5	3.5
Sektör Ort.	*29.7*	*4.1*	*14.4*	*16.9*	*23.5*
Net Kâr/Zarar Marjı	16.8	-10.1	-38.3	-33.6	-46.8
Sektör Ort.	*13*	*-20*	*-20.6*	*-1.1*	*-1.8*
Toplam Borçlar Değ.	234.1	101.4	26.5	-27.0	43.3
Sektör Ort.	*124.5*	*29.4*	*12.7*	*114.4*	*62.2*
Net Borç Değ.	316.6	49.7	7.2	-15.8	22.7
Sektör Ort.	*464.3*	*108.4*	*21.9*	*1,451.7*	*93.1*
Net Borç/FAVÖK	3.9	3.3			
Sektör Ort.	*1.3*	*1.6*	*3.2*	*0.9*	*2.1*
Aktif Büyümesi	164.4	97.3	50.0	9.3	30.1
Sektör Ort.	*105.3*	*50.7*	*123.3*	*35.9*	*43.7*
Özkaynak Büyüme	51.9	84.7	140.7	82.6	11.4
Sektör Ort.	*82.7*	*74.6*	*240.4*	*49.6*	*38.2*
Özkaynak Kârlılığı	42.7	7.3	-35.7	-34.0	-28.9
Sektör Ort.	*41.7*	*12.6*	*-16.7*	*-3.0*	*0.8*
Aktif Kârlılığı	11.4	1.5	-10.1	-15.2	-14.7
Sektör Ort.	*12.8*	*15.3*	*-3.6*	*-1.7*	*0.8*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*1.4*	*1.1*	*2.7*	*1.7*	*1.5*

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -841.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 2.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.0 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.0 düşüşle 4.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

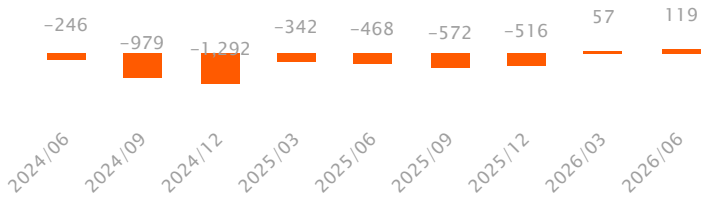
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.20 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 119.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %5.61 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %-23.76)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %74 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %77 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	**11,582**	**7,280**	**7,641**	**10,415**	**36.3**	**30.1**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,451	1,580	1,546	4,871	215.1	14.1
Finansal Yatırımlar	1,525	485	565	347	-38.6	1.0
Ticari Alacaklar	1,735	1,531	2,330	2,938	26.1	8.5
Stoklar	4,428	2,926	2,139	1,774	-17.0	5.1
Duran Varlıklar	**19,934**	**25,373**	**18,981**	**24,217**	**27.6**	**69.9**
Ticari Alacaklar	1	0	0	1	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	12,502	14,753	10,932	14,806	35.4	42.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,073	2,595	1,999	2,505	25.3	7.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**31,515**	**32,652**	**26,621**	**34,633**	**30.1**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**9,593**	**13,760**	**9,850**	**14,952**	**51.8**	**43.2**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,944	7,615	6,812	10,948	60.7	31.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	1,948	0	475	a.d.	1.4
Ticari Borçlar	1,749	2,372	1,605	2,286	42.5	6.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3,946**	**2,555**	**2,046**	**2,100**	**2.6**	**6.1**
Finansal Borçlar	3,553	2,119	1,693	1,640	-3.1	4.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**13,538**	**16,315**	**11,896**	**17,051**	**43.3**	**49.2**
Özkaynaklar	**17,977**	**16,337**	**14,726**	**17,581**	**19.4**	**50.8**
Ödenmiş Sermaye	8,430	8,430	8,430	8,430	0.0	24.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	591	-3,507	-2,655	-8,419	217.1	-24.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-3,569	-4,764	-1,244	-2,108	69.5	-6.1
Toplam Kaynaklar	**31,515**	**32,652**	**26,621**	**34,633**	**30.1**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**6,371**	**6,128**	**4,897**	**4,504**	**-8.0**	**100.0**
Satışların Maliyeti	7,693	6,721	5,140	3,761	-26.8	83.5
Brüt Kâr (Zarar)	**-1,322**	**-593**	**-243**	**743**	**a.d.**	**16.5**
Faaliyet Giderleri (-)	2,468	2,229	1,325	1,324	-0.1	29.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**-3,790**	**-2,822**	**-1,568**	**-580**	**-63.0**	**-12.9**
FAVÖK	**-2,709**	**-1,654**	**-857**	**156**	**a.d.**	**3.5**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	107	-332	-40	-107	167.5	-2.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	22	7	4	-1	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-979	-1,059	-732	-318	-56.6	-7.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**-3,661**	**-3,147**	**-1,603**	**-688**	**-57.1**	**-15.3**
Finansman Gelirleri	2,792	681	451	251	-44.3	5.6
Finansman Giderleri (-)	8,268	3,630	2,380	2,272	-4.6	50.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	4,497	1,890	1,197	1,702	42.2	37.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-4,640**	**-4,206**	**-2,335**	**-1,006**	**-56.9**	**-22.3**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**-3,605**	**-4,074**	**-1,660**	**-2,128**	**28.2**	**-47.2**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**5,511**	**1,933**	**1,024**	**-68**	**a.d.**
Ticari Alacaklardaki Değişim	2,131	4	-1,331	-1,444	8.5
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	3,312	2,397	3,005	1,337	-55.5
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-84	678	355	-86	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**452**	**-1,392**	**-673**	**536**	**a.d.**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	861	1,054	464	559	20.6
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	5	10	2	28	1,194.8
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-10,146**	**-1,393**	**-1,041**	**2,974**	**a.d.**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	11,317	6,485	2,908	3,653	25.6
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	21,569	5,313	2,061	1,192	-42.2
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-3,558**	**-487**	**-421**	**3,492**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	0.5	0.8	0.7
Nakit Oran	41.4	15.0	21.4	34.9
Likit Oran	0.7	0.3	0.5	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	85.4	116.7	88.6	132.6
Stok Devir Hızı	202.4	133.1	125.5	152.5
Borç Devir Hızı	89.4	111.9	49.1	132.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	198.4	137.9	165.1	152.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-20.8	-9.7	-5.0	16.5
FVÖK Marjı	13.7	-20.1	-8.0	22.9
FAVÖK Marjı	-42.5	-27.0	-17.5	3.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	-72.8	-68.6	-47.7	-22.3
Efektif Vergi Oranı	22.3	3.1	28.9	-111.4
Net Kar Marjı	-56.0	-66.0	-33.6	-46.8
Özsermaye Karlılığı	-24.7	-23.5	-14.4	-13.5
Aktif Karlılık	-10.5	-12.6	-15.2	-14.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	75.1	99.3	80.5	103.5
Toplam Borç / Aktif	43.0	50.0	44.7	49.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	70.1	71.6	71.5	76.6
Faiz Karşılama Oranı	-0.6	-1.2	-1.0	-0.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5,467.9	-6,058.9	-4,176.1	-3,387.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	5,521.3	9,616.9	6,393.8	7,845.3
Net Borç / FAVÖK				

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
HEKTS	2.18	18,377	376	16,476	34,633	4.57			1.12	-46.81		30.09	-13.49
GUBRF	414.75	138,527	2,831	39,361	78,739	2.25	10.55	19.73	3.52	12.60	-0.42	49.58	15.11
EGGUB	99.95	9,995	204	10,198	12,679	2.61	5.45	15.14	0.98	12.48	-0.11	42.09	3.20
TARKM	376.50	7,907	162	3,242	5,019	4.06	25.57	265.25	2.44	3.15	3.39	63.54	1.85
BAGFS	22.62	3,054	62	8,941	16,468	2.09	8.25	17.96	0.34	9.76	5.57	33.13	4.25
Gübre ve Zirai Ürünler						2.82	10.61	19.10	2.64	4.47		42.38	5.07

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 2.18 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.09	-4.0%
2.Destek	2.01	-8.0%
PİVOT	2.16	-1.1%
1.Direnç	2.24	2.9%
2.Direnç	2.31	5.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	392	
Son 1 Hafta	450	-12.8% altında
Son 1 Ay	1,152	-65.9% altında
Son 3 Ay	1,092	-64.1% altında
Son 1 Yıl	944	-58.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2.01	8.46%
23.60%	2.75	-20.73%
38.20%	3.20	-31.88%
50.00%	3.57	-38.94%
61.80%	3.94	-44.67%
78.60%	4.46	-51.12%
100.00%	5.13	-57.50%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.11	YUKARI	ALIŞ	01.10.26	2.14	3.2%
20 Günlük Ort.	2.46	AŞAĞI	ALIŞ	15.09.26	2.79	-11.5%
50 Günlük Ort.	2.69	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	2.98	-19.0%
100 Günlük Ort.	3.21	AŞAĞI	ALIŞ	25.06.26	3.12	-32.2%
200 günlük Ort.	3.17	AŞAĞI	ALIŞ	01.10.26		-31.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	34.30	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	93.16	YUKARI		
MACD	-0.20	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-48.76	YUKARI	ALIŞ	
ADX	36.13	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 1 (ÇOK ZAYIF)	2.25		15.09.26	2.20

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.25 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.25 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.09 ve 2.01 seviyeleri, direnç olarak da 2.24 ve 2.31 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

	01.10.2026 19:28 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Türkiye Garanti Bankası A.Ş.,Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Afyon Çimento Sanayi Türk A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
	30.09.2026 14:02 Akbank T.A.Ş.,Alarko Holding A.Ş.,Aygaz A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
HEKTS	**28.09.2026 20:04 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** İmtiyaz Başvurusunun Geri Çekilmesi Hk Haberin Devamı
HEKTS	**28.09.2026 13:58 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** HEKTS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HEKTS	**24.09.2026 20:01 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** Tahsisli Sermaye Artırımı Kapsamında TTK 461 Raporu hk. Duyurumuzun İlgili Şablondan Yeniden Yayınlanması Haberin Devamı
HEKTS	**24.09.2026 17:59 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** HEKTS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HEKTS	**22.09.2026 20:08 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** Tahsisli Sermaye Artırımı Kapsamında TTK 461 Raporu Hk Haberin Devamı
	21.09.2026 19:29 Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.,Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
HEKTS	**17.09.2026 20:34 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** Tahsisli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerine İlişkin Rapor Haberin Devamı
HEKTS	**16.09.2026 19:30 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
HEKTS	**16.09.2026 18:15 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
HEKTS	**16.09.2026 10:31 Hektaş Ticaret Türk A.Ş.** HEKTS.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 Beşiktas 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 bültenden 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 (FİNNET 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.