

Körfez GMYO / KRGYO

Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	990
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/04/2014
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	25.8%

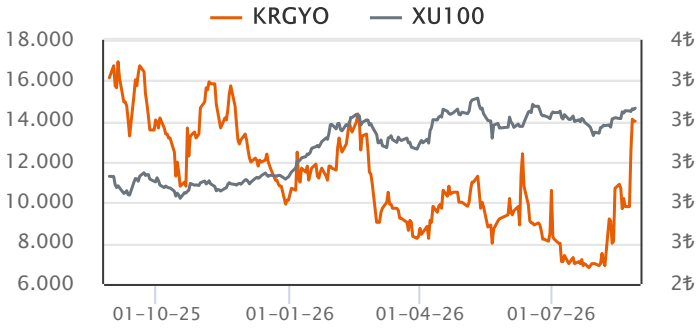
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	74.00	732.60
DİĞER	26.00	257.40

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	1.23	1.76	2.33	2.65	3.20
Fiyat (USD)	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,218	1,745	2,307	2,624	3,168
Piyasa Değeri (Mn USD)	47	53	58	56	66
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					61

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.00	15.11	28.51	13.82	-8.37
Rölatif %	-0.45	14.11	20.14	-12.46	-28.85

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	7.40	19.25	5.72	7.46	10.06
Sektör Ort.	3.11	2.06	2.02	2.98	2.79
Firma Değeri/FAVÖK	30.35	745.01	12.25		
Sektör Ort.	7.75	9.09	7.68	15.74	17.20
Fiyat/Kazanç	12.93	10.12	8.85		
Sektör Ort.	1.85	5.03	7.75	11.59	10.83
PD/DD	4.07	1.80	1.51	0.96	1.16
Sektör Ort.	1.31	0.65	0.84	0.94	0.96
Hisse Başına Kar (TL)	1.43	2.61	0.79		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	113	158	687	740	1,748
Duran Varlıklar	79	175	366	945	1,520
Toplam Aktifler	192	332	1,053	1,685	3,268
Özkaynak (Ana Ortaklık)	154	299	971	1,523	2,742
Net Borç	-51	-94	-164	-76	-1,066
Net Satış Gelirleri	19	86	42	212	104
Brüt Kâr	15	48	27	163	69
FAVÖK	6	16	-17	107	-4
Net K/Z (Ana Ortaklık)	10	8	-15	158	-55

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	153.9	351.6	-51.8	408.8	-51.1
Sektör Ort.	236.9	258.7	1,007.5	1,077.1	901.8
FAVÖK Değ.	327.2	148.1	-94.3	8,478.4	
Sektör Ort.	475.1	336.9	57.0	180.6	113.2
Net Kâr/Zarar Değ.	384.2	-17.6			
Sektör Ort.	1,458.2	524.6	-0.9	313.4	4,993.5
Brüt Kar Marjı	76.5	55.8	64.2	77.0	66.4
Sektör Ort.	-139.4	68.6	53.4	63	56.3
FAVÖK Marjı	32.9	19.0	-41.4	50.5	-3.5
Sektör Ort.	-279.5	-90.5	-24.1	-47.9	-85.3
Net Kâr/Zarar Marjı	51.0	9.3	-36.4	74.6	-52.9
Sektör Ort.	520.7	-1345.9	-524.8	-17.2	1035.2
Toplam Borçlar Değ.	-16.2	-11.7	147.7	95.9	225.2
Sektör Ort.	401.3	114.5	156.1	1,208.1	148.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-1.2	229.8	109.0	82.1	120.0
Net Borç/FAVÖK	-3.4	-2.5	-77.4	-0.4	
Sektör Ort.	4.8	1.4	-2.1	0.0	1.6
Aktif Büyümesi	14.8	73.2	216.8	60.0	93.9
Sektör Ort.	72.4	143.5	136.6	43.5	47.9
Özkaynak Büyüme	26.3	94.0	224.6	57.0	80.0
Sektör Ort.	75.2	206.5	232.1	32.4	41.0
Özkaynak Karlılığı	23.3	41.6	27.2	20.9	-3.3
Sektör Ort.	44.0	68.1	22.3	4.4	1.4
Aktif Karlılığı	17.9	35.9	24.9	19.0	-2.9
Sektör Ort.	33.4	46.9	18.3	3.2	2.0
Temettü Verimi					1.4
Sektör Ort.	3.3	2.9	2.6	3.3	3.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 2.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 159.7 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 73.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 162.4 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %163.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %51.1 düşüşle 103.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

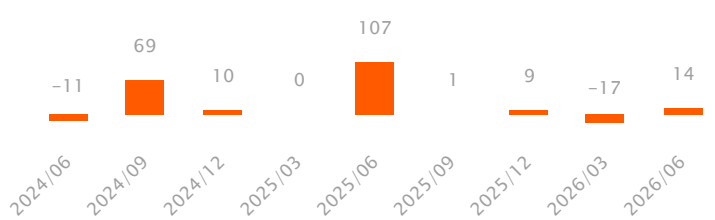
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.34 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 14.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %19.57 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-58, geçen yıl aynı çeyrek %66.13)

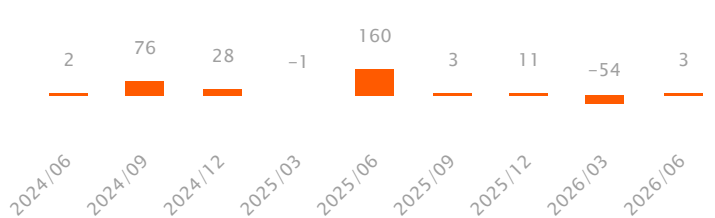
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı değişmemiştir. Önceki çeyrek hesaplanamamış olan finansal borç toplam borç oranı, cari dönemde de hesaplanamamıştır.

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	812	2,025	740	1,748	136.1	53.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	2	143	3	4	29.7	0.1
Finansal Yatırımlar	78	1,170	73	1,062	1,353.9	32.5
Ticari Alacaklar	17	13	16	25	52.1	0.8
Stoklar	693	671	582	636	9.2	19.5
Duran Varlıklar	1,033	1,241	945	1,520	60.9	46.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	16	162	127	375	196.1	11.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,846	3,266	1,685	3,268	93.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	241	212	116	246	111.7	7.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	144	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	2	0	0	76.6	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	30	218	45	280	516.4	8.6
Finansal Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	271	430	162	526	225.2	16.1
Özkaynaklar	1,575	2,835	1,523	2,742	80.0	83.9
Ödenmiş Sermaye	330	990	330	990	200.0	30.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-15	86	65	206	217.5	6.3
Net Dönem Karı veya Zararı	87	167	120	-55	a.d.	-1.7
Toplam Kaynaklar	1,846	3,266	1,685	3,268	93.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	219	317	212	104	-51.1	100.0
Satışların Maliyeti	66	125	49	35	-28.6	33.6
Brüt Kâr (Zarar)	154	192	163	69	-57.8	66.4
Faaliyet Giderleri (-)	101	101	59	76	28.8	73.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	53	91	104	-8	a.d.	-7.3
FAVÖK	58	97	107	-4	a.d.	-3.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	47	77	93	25	-73.1	24.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	83	159	9	220	2,344.4	212.3
Net Finansman Gelir/Gider	-96	-62	-19	-189	894.7	-182.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	183	327	205	238	15.7	229.4
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	19	15	15	0	a.d.	0.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-76	-47	-4	-189	4,584.1	-182.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	87	265	186	49	-73.8	47.2
Dönem Net Kârı veya Zararı	87	142	158	-55	a.d.	-52.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	78	370	182	-26	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-12	2	-4	-14	240.2	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	64	124	47	35	-26.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	1	0	-1	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-283	-780	-11	-63	495.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	131	547	-170	-38	-77.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	132	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	113	134	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	38	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-92	120	2	-139	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.4	9.5	6.4	7.1
Nakit Oran	33.2	618.6	65.4	432.5
Likit Oran	0.4	6.3	0.9	4.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	18.5	14.0	13.4	25.1
Stok Devir Hızı	2,991.0	1,773.4	2,164.5	2,077.9
Borç Devir Hızı	0.6	2.6	0.5	1.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	3,008.9	1,784.9	2,177.4	2,101.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	70.1	60.5	77.0	66.4
FVÖK Marjı	48.7	88.2	95.0	47.2
FAVÖK Marjı	26.3	30.6	50.5	-3.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	39.8	83.6	87.9	47.2
Efektif Vergi Oranı		46.4	15.2	212.1
Net Kar Marjı	39.8	44.8	74.6	-52.9
Özsermaye Karlılığı	6.4	6.5	12.7	-2.6
Aktif Karlılık	5.7	5.6	19.0	-2.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	17.2	15.2	10.6	19.2
Toplam Borç / Aktif	14.7	13.2	9.6	16.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.3			
Faiz Karşılama Oranı	4.5	18.1	12.4	
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	64.6	-1,313.1	-76.1	-1,065.7
Net Borç / FAVÖK	1.1	-13.5	-0.4	

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
KRGYO	3.20	3,168	66	2,742	3,268	10.06			1.16	-52.88		93.94	-2.57
PEKGY	17.50	87,500	1,821	10,066	18,691	300.38		175.18	8.69	22,160.27		105.76	5.02
YGGYO	224.30	54,263	1,129	28,215	29,741	17.15	21.46	10.22	1.92	42.72	-1.44	39.27	3.18
EKGYO	20.62	78,356	1,631	154,332	423,624	2.28	10.12		0.51	5.82	5.18	90.74	2.17
RYGYO	47.30	94,600	1,969	103,263	127,880	28.21	30.56	5.94	0.92	99.86	0.89	76.30	2.41
TRGYO	97.00	97,000	2,019	154,004	196,655	5.75	8.25	15.51	0.63	68.75	-0.25	43.70	3.58
AKSGY	10.11	24,416	508	52,493	63,083	5.77	8.01	7.45	0.47	45.88	-0.10	40.25	2.49
ISGYO	28.22	27,056	563	58,193	70,128	10.45	28.55		0.46	-52.63	0.67	32.94	-1.71
PSGYO	3.34	23,049	480	42,594	89,529	40.99		11.42	0.54	221.16		39.83	5.74
SNGYO	3.62	14,480	301	55,730	74,774	3.93	13.81		0.26	4.71	3.54	36.64	0.33
AVPGY	55.15	22,060	459	46,495	58,233	3.33	12.02	21.57	0.47	36.97	-0.29	21.47	2.73
SVGYO	17.70	19,169	399	4,509	5,997	276.40	518.89		4.25	139.12	-16.67		1.04
PAGYO	152.50	13,268	276	17,797	19,576	12.75	15.00	8.45	0.75	73.60	-0.32	41.29	2.87
AKFGY	2.60	10,140	211	33,577	43,382	12.92	15.59	22.76	0.30	-31.69	3.69	44.21	-0.59
FZLGY	9.86	12,325	257	4,242	11,816	3.36			2.91	-9.19		4.41	-6.42
ADGYO	60.55	33,051	688	14,925	17,703	44.65	81.15		2.21	-23.44	-0.97	161.70	-0.99
OZKGY	13.93	20,282	422	76,653	97,506	4.04	14.32		0.26	-78.46	-5.96	49.48	-1.46
KGYO	13.28	13,280	276	1,431	10,146	8.20			9.28	0.58		34.52	0.65
ALGYO	3.85	7,810	163	19,071	31,368	31.05	74.54		0.41	354.24	33.82	43.31	2.27
HLGYO	4.45	17,088	356	67,076	102,669	2.85	59.19	1.51	0.25	163.31	27.77	77.79	6.36
Gayrimenkul Yat. Ort.						72.39	17.20	10.83	0.96	31.11		57.12	4.41

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.17	-0.8%
2.Destek	3.15	-1.7%
PİVOT	3.21	0.2%
1.Direnç	3.23	1.0%
2.Direnç	3.27	2.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	99	
Son 1 Hafta	112	-11.8% altında
Son 1 Ay	66	50.0% üstünde
Son 3 Ay	61	61.3% üstünde
Son 1 Yıl	45	121.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2.40	33.33%
23.60%	2.61	22.61%
38.20%	2.74	16.79%
50.00%	2.85	12.28%
61.80%	2.95	8.47%
78.60%	3.10	3.23%
100.00%	3.29	-2.74%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.09	YUKARI	ALIŞ	25.08.26	2.88	3.6%
20 Günlük Ort.	2.78	YUKARI	ALIŞ	10.08.26	2.54	15.1%
50 Günlük Ort.	2.66	YUKARI	ALIŞ	13.08.26	2.61	20.5%
100 Günlük Ort.	2.72	YUKARI	ALIŞ	14.08.26	2.70	17.8%
200 günlük Ort.	2.84	YUKARI	ALIŞ	25.08.26	2.84	12.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	74.28	YATAY		AŞIRI ALIM
MOM	110.73	AŞAĞI		AŞIRI ALIM
MACD	0.15	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	130.31	AŞAĞI		
ADX	40.77	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	2.88		05.08.26	2.96

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.88 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.88 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.17 ve 3.15 seviyeleri, direnç olarak da 3.23 ve 3.27 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KRGYO	25.08.2026 18:24 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Pay Piyasasında Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
KRGYO	17.08.2026 16:03 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KRGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KRGYO	11.08.2026 10:31 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KRGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KRGYO	07.08.2026 23:07 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Körfez GYO A.Ş 2026 yılı 2. Çeyrek Portföy Sınırlarına Uyum Kontrolü Haberin Devamı
KRGYO	07.08.2026 23:07 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KRGYO	07.08.2026 23:06 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Körfez GYO A.Ş 2026 Yılı 2. Çeyrek Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KRGYO	07.08.2026 23:06 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Körfez GYO A.Ş 2026 Yılı 2. Çeyrek Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KRGYO	07.08.2026 23:06 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Körfez GYO A.Ş 2026 Yılı 2. Çeyrek Finansal Tabloları Haberin Devamı
KRGYO	05.08.2026 17:51 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Tazminat Davası hk Haberin Devamı
KRGYO	04.08.2026 18:12 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.03.2026 Portföy Sınırlarına Uyumun Kontrolü Haberin Devamı
KRGYO	04.08.2026 18:12 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Portföy Sınırlarına Uyumun Kontrolü Haberin Devamı
KRGYO	02.07.2026 14:45 Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KRGYO.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 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.