

Kütahya Şeker Fabrikası / KTSKR

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	230
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	46
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	01/07/2021
Halka Açıklık Oranı	30.0%
Fiili Dolaşım Oranı	30.7%

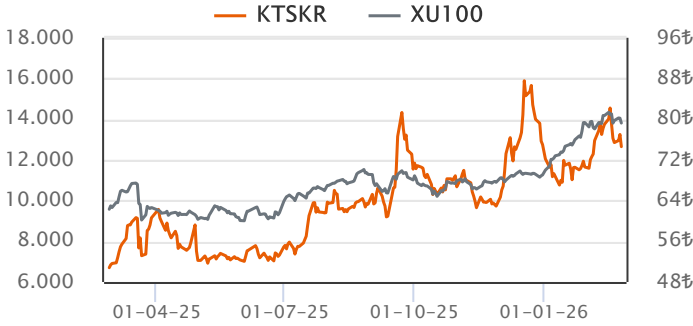
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	36.86	16.96
KİLER HOLDİNG A.Ş.	23.53	10.82
TORUNLAR GIDA SANAYİ VE TİCARET ANO...	23.53	10.82

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	36.84	77.55	61.50	75.90	74.60
Fiyat (USD)	1.99	2.83	1.80	1.83	1.70
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,695	3,567	2,829	3,491	3,432
Piyasa Değeri (Mn USD)	92	130	83	84	78
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					73

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.12	-5.69	5.74	-0.53	46.17
Rölatif %	-1.43	-2.62	-0.52	-18.89	0.04

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.51	1.56	0.88	1.61	1.57
Sektör Ort.	1.43	0.92	0.87	1.26	1.51
Firma Değeri/FAVÖK	8.83	7.80	6.58		
Sektör Ort.	8.22	6.13	7.31	11.12	11.89
Fiyat/Kazanç	6.82	11.45	6.98	14.75	14.50
Sektör Ort.	8.40	9.62	9.78	12.72	19.43
PD/DD	2.10	2.14	0.70	0.59	0.58
Sektör Ort.	2.79	3.58	1.95	1.18	1.39
Hisse Başına Kar (TL)	5.40	6.78	8.82	5.14	5.14

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	126	435	803	1,872	1,813
Duran Varlıklar	588	658	1,493	3,698	5,415
Toplam Aktifler	714	1,093	2,296	5,570	7,228
Özkaynak (Ana Ortaklık)	561	807	1,671	4,028	5,890
Net Borç	-33	-74	-191	-779	-696
Net Satış Gelirleri	80	276	1,365	1,262	1,058
Brüt Kâr	15	159	244	121	-56
FAVÖK	9	148	205	68	-118
Net K/Z (Ana Ortaklık)	24	171	82	146	1

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	16.2	245.1	393.9	-7.5	-16.2
Sektör Ort.	38.3	176.3	233.7	14.8	0.2
FAVÖK Değ.		361.5	135.8	-28.0	
Sektör Ort.	27.1	315.9	367.2	11.9	0.6
Net Kâr/Zarar Değ.	78.8	613.1	-52.1	78.3	-99.2
Sektör Ort.	271.9	595.6	19.9	217.5	12.7
Brüt Kar Marjı	18.8	57.6	17.9	9.6	-5.3
Sektör Ort.	20.1	23.7	19.2	18.6	16.7
FAVÖK Marjı	11.4	53.6	15.0	5.4	-11.1
Sektör Ort.	11.9	16.6	12.2	10.3	8.2
Net Kâr/Zarar Marjı	29.9	61.7	6.0	11.5	0.1
Sektör Ort.	11.1	19.2	0.1	3.3	-1.9
Toplam Borçlar Değ.		87.0	118.2	146.8	-13.2
Sektör Ort.	28.0	140.0	69.6	61.2	47.6
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	47.7	161.4	110.0	117.0	107.1
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-0.4	-0.4	-2.5	
Sektör Ort.	1.9	1.5	3.5	1.8	2.7
Aktif Büyümesi		53.1	110.0	142.6	29.8
Sektör Ort.	33.5	118.8	74.6	98.3	39.0
Özkaynak Büyüme		43.9	107.1	141.1	46.2
Sektör Ort.	68.4	127.7	107.5	147.0	37.8
Özkaynak Kârlılığı	7.5	36.4	25.2	14.2	4.8
Sektör Ort.	17.9	29.0	3.5	10.5	-1.8
Aktif Kârlılığı	11.7	27.5	18.4	10.3	3.7
Sektör Ort.	8.3	16.4	3.0	7.3	-1.5
Temettü Verimi			2.5		7.3
Sektör Ort.	3.7	1.9	1.9	2.0	2.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -18.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 22.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 279.5 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %77.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %16.2 düşüşle 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

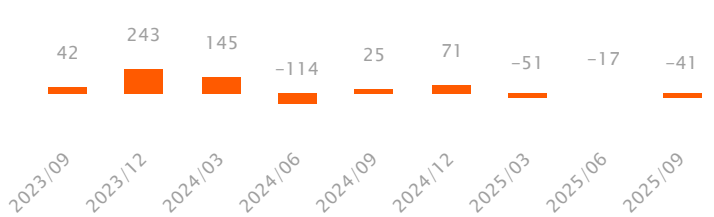
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 40.70 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -41.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %184.60 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-4, geçen yıl aynı çeyrek %8.92)

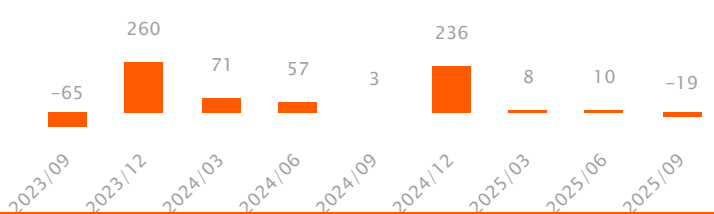
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %9 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %7 düzeyine gerilemiştir.

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	2,017	3,014	1,872	1,813	-3.2	25.1
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,000	1,740	884	796	-9.9	11.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	34	1	14	0	a.d.	0.0
Stoklar	865	1,107	542	504	-7.1	7.0
Duran Varlıklar	4,019	5,421	3,698	5,415	46.4	74.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,715	3,511	2,470	3,505	41.9	48.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-38.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,036	8,435	5,570	7,228	29.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	976	1,471	846	284	-66.5	3.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	133	132	105	100	-4.8	1.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	746	866	102	97	-4.9	1.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	888	1,069	695	1,054	51.6	14.6
Finansal Borçlar	138	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,863	2,540	1,542	1,338	-13.2	18.5
Özkaynaklar	4,172	5,895	4,028	5,890	46.2	81.5
Ödenmiş Sermaye	46	46	46	46	0.0	0.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,048	2,997	2,248	3,475	54.6	48.1
Net Dönem Karı veya Zararı	342	478	109	1	-99.0	0.0
Toplam Kaynaklar	6,036	8,435	5,570	7,228	29.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,425	1,942	1,262	1,058	-16.2	100.0
Satışların Maliyeti	1,998	1,855	1,140	1,113	-2.4	105.3
Brüt Kâr (Zarar)	427	87	121	-56	a.d.	-5.3
Faaliyet Giderleri (-)	71	85	54	64	18.9	6.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	356	2	67	-120	a.d.	-11.3
FAVÖK	449	139	68	-118	a.d.	-11.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	36	30	20	19	-5.0	1.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	27	230	15	1	-93.3	0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-83	262	119	201	68.9	19.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	419	262	103	-100	a.d.	-9.5
Finansman Gelirleri	197	464	362	403	11.3	38.1
Finansman Giderleri (-)	72	47	48	22	-54.8	2.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-208	-155	-195	-180	-7.7	-17.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	336	525	222	101	-54.4	9.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	342	381	146	1	-99.2	0.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,035	887	299	-530	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	47	26	15	1	-96.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	378	-17	362	603	66.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	331	197	-588	-607	3.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-140	-24	-18	-70	286.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	140	24	18	70	286.4	
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	-138	-73	-101	-5	-94.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	314	117	121	126	4.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	214	190	222	132	-40.8	
Ödenen Temettüler	238	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	757	790	180	-605	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.1	2.0	2.2	6.4
Nakit Oran	102.5	118.3	104.4	280.7
Likit Oran	1.1	1.2	1.5	4.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1.7	0.8	2.0	0.9
Stok Devir Hızı	77.4	129.0	107.6	122.6
Borç Devir Hızı	118.2	158.6	13.3	20.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-39.1	-28.7	96.3	103.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	17.6	4.5	9.6	-5.3
FVÖK Marjı	8.7	5.5	-7.3	-26.5
FAVÖK Marjı	18.5	7.1	5.4	-11.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.9	27.0	17.6	9.6
Efektif Vergi Oranı	-1.6	27.4	34.4	98.9
Net Kar Marjı	14.1	19.6	11.5	0.1
Özsermaye Karlılığı	9.9	7.6	5.1	0.0
Aktif Karlılık	6.7	5.3	10.3	3.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	44.7	43.1	38.3	22.7
Toplam Borç / Aktif	30.9	30.1	27.7	18.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	14.5	5.2	6.8	7.4
Faiz Karşılama Oranı	4.7	11.3	4.6	4.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	18.0	24.3	706.2	24.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	4.0	17.5	226.7	-51.5
Net Borç (Mn TL)	-729.8	-1,608.2	-779.0	-696.3
Net Borç / FAVÖK	-1.6	-11.6	-2.5	

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
KTSKR	74.60	3,432	78	5,890	7,228	1.57		14.50	0.58	0.11		29.76	0.02
ULKER	126.70	46,787	1,069	40,151	129,209	0.98	5.53	7.64	1.17	5.68	2.51	43.76	13.68
CEMZY	52.75	21,206	484	3,738	4,315	7.80	33.47		5.40	-17.75	1.00	-7.38	-9.79
OBAMS	8.50	24,451	559	11,180	13,135	1.19	16.57		2.19	-7.01	-2.72	15.48	-11.28
TUKAS	2.61	11,745	268	15,664	25,109	2.35	7.89	9.00	0.75	17.07	2.39	56.52	8.38
ARMGD	80.00	21,118	482	5,739	13,111	3.40	25.81	25.44	3.68	8.03	4.57	88.75	15.03
BALSU	15.75	17,514	400			1.94	21.07		4.80	-11.16	9.09		
YYLGD	11.94	12,979	296	12,293	28,437	1.08	11.89	14.37	0.96	4.01	5.53	5.35	8.11
KAYSE	5.09	15,270	349			1.00	10.11		0.39	-112.81	2.72	28.96	
GOKNR	22.14	7,749	177	9,678	16,806	0.79	6.12	10.56	0.80	6.00	1.22	63.99	7.98
DMRGD	4.00	5,930	135	1,717	2,397	6.05	50.62	38.01	3.45	5.63	-2.00	38.39	2.59
BESLR	15.50	10,261	234	14,839	36,699	0.65	4.51	51.84	0.69	-0.02	1.60	53.46	-0.04
FRIGO	9.07	2,668	61	1,119	1,958	2.93			2.38	-37.06		30.38	-33.28
SEGMN	48.30	8,646	197	3,926	4,577	3.89	23.45	40.18	2.20	6.63	-0.64	33.47	3.90
ULUUN	7.20	5,400	123	12,913	41,979	0.08	2.47		0.42	-0.67	-1.52	55.04	-2.63
KRVGD	3.15	6,804	155	6,360	15,821	1.03	9.95		1.07	-2.22	4.19	31.54	-4.46
TATGD	17.19	4,208	96	3,946	10,732	0.94	11.48	31.84	0.98	1.61	5.22	7.06	-1.57
BORSK	6.15	5,904	135	7,050	9,775	1.28	9.84		0.84	-3.36	-0.28	32.61	-2.03
ATAKP	58.80	8,160	186	5,759	6,707	2.61	21.35	39.12	1.42	1.28	-1.16	29.92	0.76
SELVA	2.22	2,338	53	2,225	4,051	2.09	47.26	39.27	1.05	-2.71	9.40	50.83	-1.94
Gıda						2.42	11.89	19.43	1.39	1.23		49.07	2.08

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 74.60 TL		
1.Destek	73.25	-1.8%
2.Destek	71.90	-3.6%
PİVOT	75.35	1.0%
1.Direnç	76.70	2.8%
2.Direnç	78.80	5.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	43	
Son 1 Hafta	39	10.7% üstünde
Son 1 Ay	62	-30.7% altında
Son 3 Ay	73	-41.2% altında
Son 1 Yıl	44	-2.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	92.09	-18.99%
23.60%	84.98	-12.21%
38.20%	80.58	-7.42%
50.00%	77.02	-3.14%
61.80%	73.46	1.55%
78.60%	68.40	9.06%
100.00%	61.95	20.42%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	75.81	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	76.15	-1.6%
20 Günlük Ort.	75.91	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	75.89	-1.7%
50 Günlük Ort.	74.91	YUKARI	ALIŞ	03.02.26	71.34	-0.4%
100 Günlük Ort.	71.27	YUKARI	ALIŞ	22.01.26	69.32	4.7%
200 günlük Ort.	65.95	YUKARI	ALIŞ	25.02.26		13.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.05	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	95.40	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	1.07	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-120.50	AŞAĞI		
ADX	24.57	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	82.63		19.02.26	81.37

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 82.63 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 82.63 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 73.25 ve 71.90 seviyeleri, direnç olarak da 76.70 ve 78.80 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KTSKR	24.02.2026 15:37 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KTSKR	18.02.2026 09:01 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KTSKR	17.02.2026 16:24 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KTSKR	17.02.2026 16:22 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Haberin Devamı
KTSKR	17.02.2026 10:50 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KTSKR	16.02.2026 18:10 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı Hakkında Haberin Devamı
KTSKR	21.01.2026 18:11 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Şeker Üretimi Hakkında Haberin Devamı
	31.12.2025 16:46 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.,Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanım İşlemleri Haberin Devamı
KTSKR	30.12.2025 15:39 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. KTSKR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
KTSKR	29.12.2025 10:21 Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. KTSKR.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
	29.12.2025 09:20 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.,Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanımı Haberin Devamı
	26.12.2025 16:48 Birlik Mensucat Ticaret Ve Sanayi İşletmesi A.Ş.,Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.,Pasifik Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Hak Kullanımı 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.