

Kuzugrup GMYO / KZGYO

Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	875
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	200
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	21/08/2023
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Fiili Dolaşım Oranı	23.3%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KUZU TOPLU KONUT İNŞAAT ANONİM ŞİRK...	72.00	144.00
DİĞER	23.58	47.15
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	3.00	6.00

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	20.82	21.26	22.68	16.70
Fiyat (USD)	0.00	0.63	0.53	0.49	0.34
Piyasa Değeri (Mn TL)		4,164	4,252	4,536	3,340
Piyasa Değeri (Mn USD)		127	107	97	67
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					62

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.69	-6.39	11.33	-28.02	-36.31
Rölatif %	-3.68	-0.96	28.79	-27.30	-38.01

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		18.99	16.73	26.47	19.93
Sektör Ort.	3.11	2.06	2.02	2.98	3.40
Firma Değeri/FAVÖK		34.00	25.55	68.72	51.75
Sektör Ort.	7.75	9.09	7.68	15.17	15.50
Fiyat/Kazanç			13.78		
Sektör Ort.	1.85	5.03	7.75	11.59	9.40
PD/DD		0.42	0.37	0.33	0.24
Sektör Ort.	1.31	0.65	0.84	0.94	0.77
Hisse Başına Kar (TL)	8.01		1.54		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	35	42	386	72	52
Duran Varlıklar	5,107	7,161	10,732	15,257	18,652
Toplam Aktifler	5,141	7,203	11,118	15,329	18,704
Özkaynak (Ana Ortaklık)	3,676	6,068	10,004	11,566	13,682
Net Borç	-16	1,040	775	756	306
Net Satış Gelirleri	0	92	119	135	122
Brüt Kâr	-1	92	102	101	79
FAVÖK	-1	82	68	89	68
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-3	1,441	270	270	-1,343

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme			29.7	13.5	-10.2
Sektör Ort.	236.9	258.7	1,007.5	1,077.1	901.8
FAVÖK Değ.			88.8	34.9	-64.1
Sektör Ort.	475.1	336.9	57.0	180.6	113.2
Net Kâr/Zarar Değ.			-81.3	0.0	
Sektör Ort.	1,458.2	524.6	-0.9	313.4	4,993.5
Brüt Kar Marjı		100.0	85.6	74.8	65.1
Sektör Ort.	-139.4	68.6	53.4	63	56.3
FAVÖK Marjı		88.8	57.0	65.9	55.6
Sektör Ort.	-279.5	-90.5	-24.1	-47.9	-85.2
Net Kâr/Zarar Marjı		1,567.8	226.3	199.4	-1,105.3
Sektör Ort.	520.7	-1345.9	-524.8	-17.2	1035.6
Toplam Borçlar Değ.		-22.6	-1.8	237.7	33.5
Sektör Ort.	401.3	114.5	156.1	1,208.1	148.4
Net Borç Değ.			-25.5	-2.4	-59.5
Sektör Ort.	-1.2	229.8	109.0	82.1	120.0
Net Borç/FAVÖK		13.5	5.3	3.9	4.3
Sektör Ort.	4.8	1.4	-2.1	0.0	1.6
Aktif Büyümesi		40.1	54.4	37.9	22.0
Sektör Ort.	72.4	143.5	136.6	43.5	47.9
Özkaynak Büyüme		65.1	64.8	15.6	18.3
Sektör Ort.	75.2	206.5	232.1	32.4	41.0
Özkaynak Kârlılığı		-0.8	32.9	-12.4	2.9
Sektör Ort.	44.0	68.1	22.3	4.4	1.4
Aktif Kârlılığı		-1.1	26.0	-10.9	2.3
Sektör Ort.	33.4	46.9	18.3	3.2	2.0
Temettü Verimi		3.3	2.9	2.6	3.3
Sektör Ort.				4.4	

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 348.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 421.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 65.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 81.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %30.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.2 düşüşle 121.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

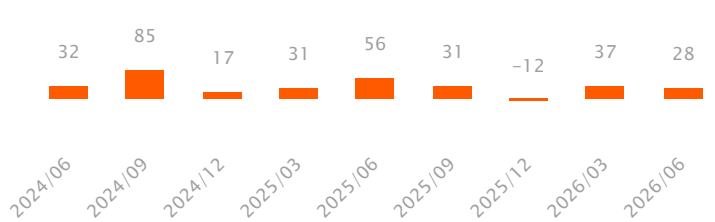
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.38 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 28.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %43.29 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %70, geçen yıl aynı çeyrek %68.94)

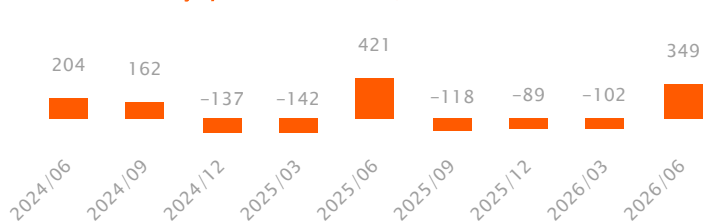
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %6 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %6 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	494	46	72	52	-27.8	0.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	408	3	6	3	-43.8	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	69	21	58	44	-24.3	0.2
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	16,510	20,224	15,257	18,652	22.3	99.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	32.1	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1	0	0	6	1,421.2	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	16	12	15	22.0	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	17,005	20,269	15,329	18,704	22.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	965	895	549	987	79.7	5.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	944	408	532	310	-41.8	1.7
Ticari Borçlar	12	24	12	2	-83.2	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,292	4,349	3,214	4,035	25.6	21.6
Finansal Borçlar	457	150	231	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4,258	5,244	3,763	5,022	33.5	26.9
Özkaynaklar	12,747	15,025	11,566	13,682	18.3	73.1
Ödenmiş Sermaye	200	200	200	200	0.0	1.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	10,625	12,875	9,745	12,889	32.3	68.9
Net Dönem Karı veya Zararı	309	15	204	-1,343	a.d.	-7.2
Toplam Kaynaklar	17,005	20,269	15,329	18,704	22.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	283	197	135	122	-10.2	100.0
Satışların Maliyeti	40	50	34	42	24.4	34.9
Brüt Kâr (Zarar)	243	147	101	79	-21.8	65.1
Faaliyet Giderleri (-)	70	57	13	13	-2.1	10.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	173	90	88	66	-24.7	54.6
FAVÖK	175	92	89	68	-24.2	55.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	8	14	15	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	564	665	760	-1,569	a.d.	-1,291.1
Net Finansman Gelir/Gider	-16	-26	8	-5	a.d.	-4.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	745	769	863	-1,503	a.d.	-1,236.5
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	361	283	175	163	-6.9	134.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	345	256	183	158	-13.6	130.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	729	743	871	-1,507	a.d.	-1,240.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	309	12	270	-1,343	a.d.	-1,105.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	198	137	-12	-7	-43.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-52	57	5	5	-14.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	5	8	2	-26	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	170	-1	45	-11	a.d.	
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	-268	-415	-488	17	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	594	393	135	-65.6	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	100	-279	-454	-1	-99.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.5	0.1	0.1	0.1
Nakit Oran	42.2	0.3	1.1	0.3
Likit Oran	0.5	0.0	0.1	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	88.7	78.0	92.7	61.3
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	78.7	131.7	69.2	44.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	10.0	-53.8	23.4	17.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	85.8	74.7	74.8	65.1
FVÖK Marjı	384.5	521.3	773.4	-1,106.4
FAVÖK Marjı	61.7	46.8	65.9	55.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	257.1	377.6	644.0	-1,240.4
Efektif Vergi Oranı	57.7	98.3	69.0	10.9
Net Kar Marjı	108.9	6.3	199.4	-1,105.3
Özsermaye Karlılığı	2.6	0.1	2.5	-10.6
Aktif Karlılık	2.1	0.1	2.3	-9.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	33.4	34.9	32.5	36.7
Toplam Borç / Aktif	25.0	25.9	24.5	26.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	32.9	10.6	20.3	6.2
Faiz Karşılama Oranı	2.0	2.6	5.0	-9.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	21.9	0.0	0.0	2.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	12.5	0.0	0.0	3.8
Net Borç (Mn TL)	993.6	555.3	756.4	306.3
Net Borç / FAVÖK	5.7	6.0	3.9	4.3

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
KZGYO	16.70	3,340	67	13,682	18,704	19.93	51.75		0.24	-1,105.29	4.35	22.02	-10.64
YGGYO	185.00	44,755	901	28,215	29,741	13.94	17.45	8.43	1.59	42.72	-1.44	39.27	3.18
EKGYO	16.99	64,562	1,300	154,332	423,624	2.09	9.25		0.42	5.82	5.18	90.74	2.17
RYGYO	53.35	106,700	2,148	103,263	127,880	31.71	34.35	6.70	1.03	99.86	0.89	76.30	2.41
TRGYO	86.50	86,500	1,741	154,004	196,655	5.11	7.33	13.83	0.56	68.75	-0.25	43.70	3.58
AKSGY	9.11	22,001	443	52,493	63,083	5.19	7.21	6.71	0.42	45.88	-0.10	40.25	2.49
ISGYO	17.94	17,200	346	58,193	70,128	3.51	12.22		0.28	-6.05	-0.24	31.08	-1.71
SNGYO	2.31	9,240	186	55,730	74,774	2.87	10.09		0.17	4.71	3.54	36.64	0.33
AVPGY	48.52	19,408	391	46,495	58,233	2.92	10.54	18.97	0.42	36.97	-0.29	21.47	2.73
PAGYO	112.50	9,788	197	17,797	19,576	9.33	10.98	6.23	0.55	73.60	-0.32	41.29	2.87
PSGYO	1.22	8,419	169	42,594	89,529	25.92		4.17	0.20	221.16		39.83	5.74
AKFGY	2.23	8,697	175	33,577	43,382	11.83	14.31	26.57	0.24	-11.36	3.97	41.19	-0.59
OZKGY	11.43	16,642	335	76,653	97,506	3.01	10.68		0.22	-78.46	-5.96	49.48	-1.46
HLGYO	3.58	13,747	277	67,076	102,669	2.55	53.04	1.22	0.20	163.31	27.77	77.79	6.36
ALGYO	2.53	5,132	103	19,071	31,368	27.90	83.66		0.25	110.80	51.25	45.94	2.27
ZRGYO	17.48	82,044	1,652	93,645	112,251	22.02	34.72	14.82	0.88	40.51	2.84	51.53	1.07
KLGYO	3.83	5,343	108	27,160	39,494	3.39	8.89		0.19	-46.82	1.81	32.75	-2.90
PEKGY	0.88	4,400	89	10,066	18,691	20.61		8.81	0.44	22,160.27		105.76	5.02
KGYO	7.79	7,790	157	1,431	10,146	5.15			5.44	0.58		34.52	0.65
VKGYO	1.43	6,292	127	28,898	37,275	2.54	5.64	17.28	0.22	29.25	-0.28	43.84	1.35
Gayrimenkul Yat. Ort.						12.15	15.50	9.40	0.77	31.01		57.65	4.38

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 16.70 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	16.42	-1.7%
2.Destek	16.13	-3.4%
PİVOT	16.91	1.3%
1.Direnç	17.20	3.0%
2.Direnç	17.69	5.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	15	
Son 1 Hafta	20	-26.7% altında
Son 1 Ay	30	-49.9% altında
Son 3 Ay	62	-75.8% altında
Son 1 Yıl	54	-72.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	13.51	23.61%
23.60%	17.99	-7.17%
38.20%	20.76	-19.56%
50.00%	23.00	-27.39%
61.80%	25.23	-33.81%
78.60%	28.42	-41.24%
100.00%	32.48	-48.58%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	17.23	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26	17.72	-3.1%
20 Günlük Ort.	16.92	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26	17.78	-1.3%
50 Günlük Ort.	19.49	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	20.75	-14.3%
100 Günlük Ort.	20.52	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	21.79	-18.6%
200 günlük Ort.	22.39	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	22.96	-25.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.09	AŞAĞI		
MOM	93.40	AŞAĞI		
MACD	-0.49	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-114.82	AŞAĞI		
ADX	14.27	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 3 (ORTA)	15.46		05.10.26	16.15

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 15.46 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 15.46 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 16.42 ve 16.13 seviyeleri, direnç olarak da 17.20 ve 17.69 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KZGYO	27.10.2026 19:08 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 27.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	26.10.2026 18:38 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 26.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	23.10.2026 18:32 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 23.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	23.10.2026 10:25 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KZGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KZGYO	22.10.2026 18:43 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 22.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	21.10.2026 20:04 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 21.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	19.10.2026 21:51 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 19.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	16.10.2026 18:25 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 16.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	16.10.2026 14:25 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. KZGYO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KZGYO	15.10.2026 18:29 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 15.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	14.10.2026 20:20 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 14.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri Haberin Devamı
KZGYO	13.10.2026 18:48 Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. . 13.10.2026 tarihli pay geri alım işlemleri 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.comE-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.