

Merko Gıda / MERKO

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	850
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/10/1994
Halka Açıklık Oranı	82.0%
Fiili Dolaşım Oranı	81.6%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	82.65	702.52
AG GİRİŞİM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	17.35	147.48

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.62	1.53	1.64	2.33	2.15
Fiyat (USD)	0.03	0.05	0.04	0.05	0.05
Piyasa Değeri (Mn TL)	524	1,305	1,390	1,978	1,828
Piyasa Değeri (Mn USD)	27	40	37	45	40
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)	221				

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-9.66	2.87	-6.52	16.72	13.39
Rölatif %	-9.68	4.52	2.44	-4.36	-20.31

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.90	0.48	1.89	9.78	9.13
Sektör Ort.	1.43	0.92	0.86	1.08	1.31
Firma Değeri/FAVÖK	5.63	1.75		15.70	14.66
Sektör Ort.	8.22	6.13	7.49	8.94	11.76
Fiyat/Kazanç	39.64		36.62	3.17	2.93
Sektör Ort.	8.40	9.62	11.12	11.64	20.77
PD/DD	1.63	1.86	1.09	0.99	0.91
Sektör Ort.	2.79	3.58	1.95	1.30	1.42
Hisse Başına Kar (TL)	0.15		0.38	5.43	0.73

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	67	547	1,015	1,836	888
Duran Varlıklar	193	418	537	2,601	1,702
Toplam Aktifler	259	965	1,552	4,437	2,589
Özkaynak (Ana Ortaklık)	166	321	703	1,272	2,007
Net Borç	21	56	-101	279	272
Net Satış Gelirleri	99	626	1,439	1,683	474
Brüt Kâr	24	133	549	144	97
FAVÖK	17	96	464	51	90
Net K/Z (Ana Ortaklık)	3	14	86	8	255

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	84.4	535.1	129.8	17.0	-71.9
Sektör Ort.	38.3	176.3	233.7	16.5	-3.8
FAVÖK Değ.	227.8	452.3	569.4	-84.2	31.9
Sektör Ort.	27.1	315.9	367.2	12.0	7.7
Net Kâr/Zarar Değ.	-56.5	385.6	505.7	-90.2	2,912.0
Sektör Ort.	271.9	595.6	19.9	214.1	206.0
Brüt Kar Marjı	24.8	21.2	38.2	8.5	20.4
Sektör Ort.	20.1	23.7	19.2	18.6	15.5
FAVÖK Marjı	17.6	15.3	32.3	3.0	19.0
Sektör Ort.	11.9	16.6	12.2	10.3	6.6
Net Kâr/Zarar Marjı	3.0	2.3	6.0	0.5	53.8
Sektör Ort.	11.1	19.2	0.1	3.2	-4.8
Toplam Borçlar Değ.	36.9	341.2	28.4	306.1	-72.8
Sektör Ort.	28.0	140.0	69.6	61.2	49.1
Net Borç Değ.		168.7			-2.4
Sektör Ort.	47.7	161.4	110.0	117.0	102.2
Net Borç/FAVÖK	1.1	0.5	-0.1	2.6	1.9
Sektör Ort.	1.9	1.5	3.5	1.9	3.6
Aktif Büyümesi	69.4	272.2	60.8	185.9	-41.6
Sektör Ort.	33.5	118.8	74.6	98.3	41.2
Özkaynak Büyüme	95.3	93.1	118.7	81.0	57.8
Sektör Ort.	68.4	127.7	107.5	147.0	40.5
Özkaynak Karlılığı	1.6	5.4	-70.6	6.1	38.1
Sektör Ort.	17.9	29.0	3.5	10.4	0.8
Aktif Karlılığı	0.9	2.2	-28.7	2.0	17.8
Sektör Ort.	8.3	16.4	3.0	7.2	-0.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.7	1.9	1.9	2.0	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 196.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -49.8 TL net zarar.)

% 156.0 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 155.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 493.4 milyon TL)

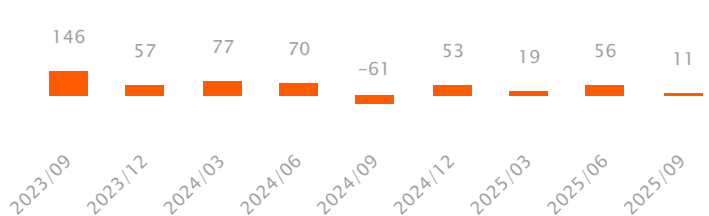
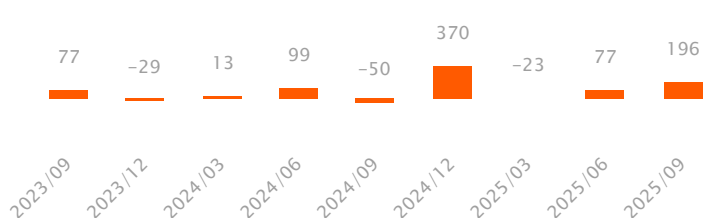
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %8.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %71.9 düşüşle 473.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.76 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 10.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.82 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %28, geçen yıl aynı çeyrek %-12.33)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %62 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %81 düzeyine yükselmiştir.

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	1,404	565	1,836	888	-51.6	34.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	50	22	66	141	113.9	5.4
Finansal Yatırımlar	406	42	388	58	-85.1	2.2
Ticari Alacaklar	64	42	86	110	26.9	4.2
Stoklar	587	126	883	249	-71.9	9.6
Duran Varlıklar	2,075	1,946	2,601	1,702	-34.6	65.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	142	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,665	1,272	2,031	1,282	-36.9	49.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	142	3	270	3	-99.1	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,479	2,512	4,437	2,589	-41.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	538	476	960	487	-49.3	18.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	205	242	283	380	34.1	14.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	31	76	135	30	-77.6	1.2
Ticari Borçlar	97	35	312	46	-85.3	1.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	407	216	1,178	95	-91.9	3.7
Finansal Borçlar	72	147	313	60	-80.7	2.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	945	692	2,138	582	-72.8	22.5
Özkaynaklar	2,534	1,820	2,298	2,007	-12.7	77.5
Ödenmiş Sermaye	101	101	101	115	13.8	4.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-993	-975	-792	-660	-16.6	-25.5
Net Dönem Karı veya Zararı	203	467	6	255	3,841.8	9.8
Toplam Kaynaklar	3,479	2,512	4,437	2,589	-41.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,396	1,440	1,683	474	-71.9	100.0
Satışların Maliyeti	815	1,230	1,540	377	-75.5	79.6
Brüt Kâr (Zarar)	581	210	144	97	-32.7	20.4
Faaliyet Giderleri (-)	111	147	173	60	-65.4	12.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	470	62	-29	37	a.d.	7.8
FAVÖK	521	104	51	90	75.7	19.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-33	7	41	10	-75.6	2.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	176	0	1	56	5,500.0	11.8
Net Finansman Gelir/Gider	-252	86	31	195	529.0	41.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	613	70	12	103	764.3	21.7
Finansman Gelirleri	184	189	228	26	-88.7	5.5
Finansman Giderleri (-)	195	219	212	109	-48.8	22.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-241	116	15	278	1,805.8	58.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	361	156	43	298	599.2	62.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	203	378	8	255	2,912.0	53.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	275	106	-886	-252	-71.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	149	-5	-69	-137	97.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	45	487	-431	-249	-42.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-221	-15	317	35	-88.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-390	-42	-80	-61	-23.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	26	40	97	64	-34.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	25	0	-98.6	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	117	-83	991	399	-59.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	375	183	1,063	438	-58.8	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	164	106	72	39	-46.5	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2	-19	25	86	243.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.6	1.2	1.9	1.8
Nakit Oran	84.7	13.5	47.2	40.8
Likit Oran	1.4	0.7	0.9	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	17.9	19.3	33.5	139.7
Stok Devir Hızı	235.3	190.8	186.8	1,641.0
Borç Devir Hızı	73.0	19.6	88.1	973.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	180.2	190.5	151.3	807.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	41.6	14.6	8.5	20.4
FVÖK Marjı	20.4	12.9	1.6	80.4
FAVÖK Marjı	37.3	7.3	3.0	19.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	25.9	10.8	2.5	62.9
Efektif Vergi Oranı	43.8	-143.2	80.2	14.5
Net Kar Marjı	14.5	26.3	0.5	53.8
Özsermaye Karlılığı	12.2	23.6	0.9	15.5
Aktif Karlılık	4.1	12.6	2.0	17.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	68.1	38.0	168.2	29.0
Toplam Borç / Aktif	27.2	27.6	48.2	22.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	32.7	67.2	34.2	80.9
Faiz Karşılama Oranı	1.9	0.7	0.2	2.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-88.7	357.2	121.4	415.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-17.0	342.2	111.7	289.7
Net Borç (Mn TL)	-147.1	400.7	278.7	271.9
Net Borç / FAVÖK	-0.3	3.8	2.6	1.9

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
MERKO	2.15	1,828	40	2,007	2,589	9.13	14.66	2.93	0.91	53.80	1.90	-41.64	15.54
ULKER	114.50	42,282	919	40,151	129,209	0.75	5.09	12.81	0.86	4.68	2.51	19.88	13.68
CEMZY	13.31	30,613	665	3,738	4,315	11.39	53.06		6.95	9.89	0.48	34.76	-9.79
ARMGD	124.70	32,918	715	5,739	13,111	3.06	25.09	32.31	4.62	17.87	3.64	55.13	15.03
DMRGD	9.85	14,602	317	1,717	2,397	11.86	77.35	131.48	7.40	22.22	0.09	24.90	2.59
TUKAS	2.39	10,755	234	15,664	25,109	1.95	7.06	1,682.60	0.56	5.19	2.55	57.22	8.38
OBAMS	6.92	19,906	432	11,180	13,135	0.76	2,683.13		1.78	-18.23	-405.46	5.54	-11.28
GOKNR	24.42	8,547	186	9,678	16,806	0.73	7.80	21.01	0.79	6.60	1.72	37.47	7.98
YYLGD	11.31	12,294	267	12,293	28,437	0.90	11.57	23.71	0.78	12.48	5.16	47.98	8.11
BALSU	13.44	14,945	325	4,399	26,869	1.54	10.55	23.23	3.40	-1.05	5.09	201.53	-5.05
KAYSE	4.46	13,380	291	40,335	64,560	1.13	33.66		0.33	-161.56	13.21	34.04	-12.72
SEGMN	54.00	9,666	210	3,926	4,577	3.17	31.92	45.08	1.74	1.53	-0.63	57.44	3.90
ULUUN	8.04	6,030	131	12,913	41,979	0.07	2.61	96.98	0.40	0.34	-0.81	39.46	-2.63
FRIGO	3.03	2,576	56	1,119	1,958	2.50			1.82	-36.59		25.23	-33.28
BESLR	13.62	9,016	196	14,839	36,699	0.43	3.24	17.14	0.49	1.58	1.19	40.78	-0.04
TATGD	18.60	4,553	99	3,946	10,732	0.97	8.87	12.91	0.60	5.07	3.85	75.78	-1.57
KRVGD	3.01	6,502	141	6,360	15,821	0.75	7.49	20.22	0.86	6.02	3.25	28.28	-4.46
AKHAN	33.02	9,026	196	3,448	7,972	1.53	17.86	140.84	1.74	0.18	4.19		1.31
PENGD	12.50	2,188	48	4,197	7,297	1.01	154.60		0.47	-3.71	46.47	22.68	-3.34
BORSK	6.00	5,760	125	7,050	9,775	1.26	10.70		0.76	-6.49	1.38	-1.74	-2.03
Gıda						3.31	11.76	20.77	1.42	1.93		46.41	4.13

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 2.15 TL		
1.Destek	2.04	-5.1%
2.Destek	1.93	-10.2%
PİVOT	2.26	5.1%
1.Direnç	2.37	10.2%
2.Direnç	2.59	20.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	836	
Son 1 Hafta	473	76.9% üstünde
Son 1 Ay	300	178.6% üstünde
Son 3 Ay	221	278.0% üstünde
Son 1 Yıl	127	559.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	1.89	13.76%
23.60%	2.05	4.88%
38.20%	2.15	0.00%
50.00%	2.23	-3.59%
61.80%	2.31	-6.93%
78.60%	2.42	-11.16%
100.00%	2.57	-16.34%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.18	AŞAĞI	SATIŞ	10.06.26	2.19	-1.3%
20 Günlük Ort.	2.14	YUKARI	SATIŞ	08.06.26	2.12	0.3%
50 Günlük Ort.	2.15	YUKARI	SATIŞ	08.06.26	2.14	0.0%
100 Günlük Ort.	2.17	YUKARI	SATIŞ	08.06.26	2.12	-1.1%
200 günlük Ort.	2.03	YUKARI	SATIŞ	02.06.26	2.06	5.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.07	AŞAĞI		
MOM	103.37	AŞAĞI		
MACD	0.01	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	29.44	AŞAĞI		
ADX	15.00	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 2 (ZAYIF)	2.04		09.06.26	2.10

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.04 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.04 ve 1.93 seviyeleri, direnç olarak da 2.37 ve 2.59 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MERKO	10.06.2026 19:55 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Fon Kullanım Yeri Raporu Hk Haberin Devamı
MERKO	10.06.2026 19:54 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımı Hk Haberin Devamı
MERKO	10.06.2026 13:51 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	21.05.2026 17:31 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	21.05.2026 14:01 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	20.05.2026 09:20 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERKO	18.05.2026 14:12 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	13.05.2026 15:48 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Güncel Esas Sözleşme Hk Haberin Devamı
MERKO	12.05.2026 16:08 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. MERKO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MERKO	12.05.2026 13:34 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Ensari Sınai Yatırımlar A.Ş.,Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret A.Ş.,Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Endekslerde Kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı Değişiklikleri Haberin Devamı
MERKO	12.05.2026 11:40 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
MERKO	08.05.2026 19:54 Merko Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bedelsiz Sermaye Artırımı Tescilli Hk 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 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 (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.