

Otto Holding / OTTO

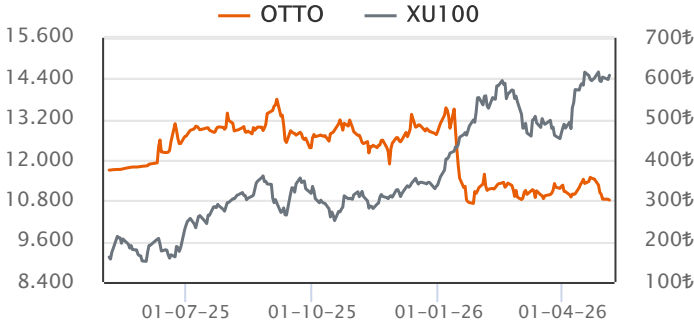
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,400
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	8
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	20/05/2013
Halka Açıklık Oranı	54.0%
Fiili Dolaşım Oranı	60.7%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	61.61	4.70
OTTO CAPITAL DANIŞMANLIK ANONİM ŞİR...	27.04	2.06
ZEKAI ERDEM	11.35	0.87

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	99.22	310.00	420.00	470.00	301.25
Fiyat (USD)	5.31	10.55	11.92	10.97	6.68
Piyasa Değeri (Mn TL)	758	2,367	3,207	3,589	2,300
Piyasa Değeri (Mn USD)	41	81	91	84	51
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					128

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.66	-5.86	-6.44	-35.90	-19.56
Rölatif %	-1.52	-6.94	-16.51	-50.21	-49.43

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	7.09	7.55	10.37	11.02	7.06
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.70	0.81	0.74
Firma Değeri/FAVÖK	10.62	24.64	21.79	462.06	296.06
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.56	4.88	8.67
Fiyat/Kazanç	6.32	40.90	78.88		
Sektör Ort.	3.64	4.88	12.76	27.53	22.81
PD/DD	4.34	5.83	5.60	6.31	4.04
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.82	1.03
Hisse Başına Kar (TL)	16.92	7.58	5.32		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	2	81	127	106	136
Duran Varlıklar	51	252	489	837	795
Toplam Aktifler	53	333	617	943	930
Özkaynak (Ana Ortaklık)	34	174	406	572	569
Net Borç	5	3	39	-26	-2
Net Satış Gelirleri	3	107	319	307	325
Brüt Kâr	-1	81	141	178	50
FAVÖK	-1	72	98	146	8
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1	120	58	41	-3

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	173.8	3,749.7	197.0	-3.7	6.1
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	125.6	307.2
FAVÖK Değ.			36.3	49.5	-94.7
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	266.6	153.2
Net Kâr/Zarar Değ.		13,966.0	-51.7	-29.8	
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.6	199.2
Brüt Kar Marjı	-20.9	75.8	44.4	58.0	15.4
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-62.4
FAVÖK Marjı	-32.3	66.8	30.6	47.6	2.4
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-893.3
Net Kâr/Zarar Marjı	30.6	111.7	18.2	13.3	-1.1
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3698.6
Toplam Borçlar Değ.	16.3	702.4	16.7	73.4	0.6
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.6	32.0
Net Borç Değ.	-44.6	-29.3	1,051.7		
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	120.3
Net Borç/FAVÖK		0.0	0.4	-0.2	-0.3
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.0
Aktif Büyümesi	119.4	525.1	85.2	53.0	-1.4
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	41.1	13.8
Özkaynak Büyüme	359.9	420.6	132.8	40.9	-0.6
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.7	12.7
Özkaynak Karlılığı	4.2	115.3	19.9	8.3	-0.6
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.3	1.1
Aktif Karlılığı	2.2	62.0	12.2	5.2	-0.4
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-2.8	1.8
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -10.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 25.3 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 157.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 104.1 milyon TL)

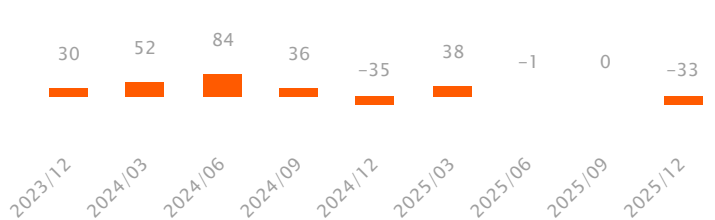
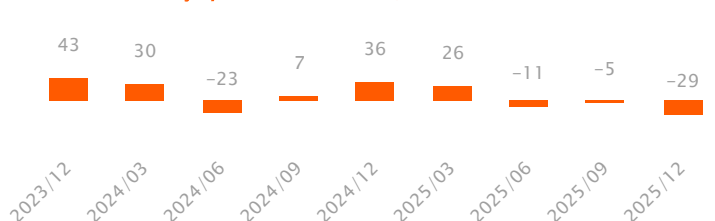
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %394.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.1 yükselişle 325.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 9.04 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -33.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-21.23 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-2, geçen yıl aynı çeyrek %-33.53)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %2 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %2 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	81	127	106	136	27.6	14.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	2	8	35	9	-72.6	1.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-23.6	0.0
Ticari Alacaklar	46	53	37	48	28.6	5.2
Stoklar	0	0	0	0	-23.6	0.0
Duran Varlıklar	252	489	837	795	-5.1	85.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1	3	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	24	2	74	33	-55.7	3.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57	268	383	370	-3.4	39.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	333	617	943	930	-1.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	90	137	132	-3.8	14.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	44	7	7	0.9	0.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	2	2	1	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	6	30	59	53	-9.0	5.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	146	95	183	190	3.8	20.5
Finansal Borçlar	3	1	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	159	185	321	322	0.6	34.7
Özkaynaklar	174	432	623	608	-2.4	65.3
Ödenmiş Sermaye	7	8	8	8	0.0	0.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-58	89	192	233	21.2	25.0
Net Dönem Karı veya Zararı	120	58	41	-3	a.d.	-0.4
Toplam Kaynaklar	333	617	943	930	-1.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	107	319	307	325	6.1	100.0
Satışların Maliyeti	26	177	129	275	113.6	84.6
Brüt Kâr (Zarar)	81	141	178	50	-71.8	15.4
Faaliyet Giderleri (-)	10	60	46	57	24.3	17.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	71	81	132	-7	a.d.	-2.2
FAVÖK	72	98	146	8	-94.7	2.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	36	1	6	1	-83.3	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	112	84	115	1	-99.1	0.3
Net Finansman Gelir/Gider	-59	-15	-88	39	a.d.	12.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	218	167	253	-5	a.d.	-1.5
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	1	13	23	3	-88.3	0.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-57	-1	-65	42	a.d.	12.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	160	152	164	35	-78.9	10.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	120	83	52	-16	a.d.	-5.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	92	-13	195	-2	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-46	11	33	-10	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	4	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2	20	20	-7	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-81	-143	-102	28	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	24	6	74	18	-75.5	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	34	0	57	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-10	166	-54	-2	-96.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	43	5	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	10	3	58	2	-97.1	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1	10	39	25	-37.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	6.6	1.4	0.8	1.0
Nakit Oran	12.4	9.1	25.2	7.2
Likit Oran	6.1	1.3	0.7	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	46.6	58.9	39.3	70.1
Stok Devir Hızı	0.3	0.0	0.2	0.2
Borç Devir Hızı	66.3	37.2	125.1	74.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-19.3	21.8	-85.6	-4.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	75.8	44.4	58.0	15.4
FVÖK Marjı	150.0	44.0	57.2	15.4
FAVÖK Marjı	66.8	30.6	47.6	2.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	149.0	47.7	53.5	10.6
Efektif Vergi Oranı	25.0	45.4	68.1	147.4
Net Kar Marjı	111.7	18.2	13.3	-1.1
Özsermaye Karlılığı	115.3	19.9	8.3	-0.6
Aktif Karlılık	62.0	12.2	5.2	-0.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	90.9	45.6	56.0	56.7
Toplam Borç / Aktif	47.6	30.0	34.0	34.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	3.1	25.5	2.4	2.2
Faiz Karşılama Oranı	141.2	11.3	7.1	12.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)				
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	3.4	39.2	-26.4	-2.3
Net Borç / FAVÖK	0.0	0.4	-0.2	-0.3

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
OTTO	301.25	2,300	51	569	930	7.06	296.06		4.04	-1.07	-0.30	-1.37	-0.61
KCHOL	201.90	511,998	11,351	677,349	5,317,600	0.52	6.70	23.27	0.76	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	95.30	200,166	4,438	361,227	4,101,381	0.38	4.54	52.77	0.55	0.32	2.48	1.94	1.04
TEHOL	25.28	50,455	1,119	8,092	11,415	12.31	28.75	18.09	6.24	69.97	-0.81	155.84	48.34
KLRHO	101.20	164,450	3,646	32,743	71,442	15.88	62.14	60.55	5.02	27.73	-3.57	18.32	8.67
AGHOL	33.54	81,681	1,811	114,125	683,225	0.22	2.29	32.60	0.72	0.35	1.09	-4.00	2.17
DOHOL	23.52	61,552	1,365	83,723	184,596	0.24	2.10	34.34	0.74	1.91	-3.69	0.97	2.15
INVES	566.00	106,125	2,353	25,879	29,283	78.29	21.69	30.17	3.94	86.15	-0.74	52.72	-8.10
GLYHO	15.49	30,206	670	14,209	99,726	3.04	8.68	5.94	2.13	18.02	5.62	11.22	40.51
IEYHO	98.80	53,707	1,191	2,270	2,994	19.60			23.66	-25.90		-44.16	-26.05
HEDEF	143.80	280,332	6,215	6,339	7,830	106.37	109.50	161.25	46.01		0.00	144.71	31.57
ALARK	94.65	39,469	875	74,363	125,614	6.22			0.53	-14.11		2.16	-1.60
TKFEN	136.60	50,542	1,121	32,386	72,195	1.05			1.56	-10.61		-16.27	-15.84
LYDHO	193.10	67,970	1,507	6,471	8,274	1,052.22		176.12	10.50	608.12		2.28	8.50
GRTHO	245.20	30,650	680	9,017	10,401	4.10	37.95	17.06	3.40	24.70	-1.04	33.45	22.85
BERA	17.35	11,854	263	29,864	42,439	0.57	4.53	72.16	0.40	0.86	-0.43	-3.46	0.55
VERUS	510.00	35,700	792	4,682	8,077	41.82			7.63	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.53	30,600	678	43,777	49,674	5.36	5.55	11.08	0.71	-697.68	0.00		12.00
BINHO	9.32	12,024	267	14,889	20,072				0.87			-7.80	10.86
NTHOL	38.74	19,370	429	76,371	118,795	1.04	2.73	11.63	0.25	6.66	0.70	7.34	2.30
Holding						27,261.08	8.67	22.81	1.03	0.81		2.97	2.27

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 301.25 TL		
1.Destek	291.67	-3.2%
2.Destek	282.08	-6.4%
PİVOT	297.83	-1.1%
1.Direnç	307.42	2.0%
2.Direnç	313.58	4.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	184	
Son 1 Hafta	148	24.1% üstünde
Son 1 Ay	165	11.5% üstünde
Son 3 Ay	128	43.8% üstünde
Son 1 Yıl	70	163.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	277.75	8.46%
23.60%	343.89	-12.40%
38.20%	384.81	-21.71%
50.00%	417.88	-27.91%
61.80%	450.94	-33.20%
78.60%	498.03	-39.51%
100.00%	558.00	-46.01%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	308.70	AŞAĞI	ALİŞ	27.04.26	321.78	-2.4%
20 Günlük Ort.	328.84	AŞAĞI	ALİŞ	28.04.26	322.11	-8.4%
50 Günlük Ort.	324.54	AŞAĞI	ALİŞ	27.04.26	335.68	-7.2%
100 Günlük Ort.	364.58	AŞAĞI	ALİŞ	14.01.26	452.25	-17.4%
200 günlük Ort.	415.77	AŞAĞI	ALİŞ	05.05.26		-27.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.22	AŞAĞI		
MOM	86.82	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-4.51	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-120.99	YUKARI		
ADX	18.50	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	331.43		28.04.26	322.60

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 331.43 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 331.43 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 291.67 ve 282.08 seviyeleri, direnç olarak da 307.42 ve 313.58 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

- OTTO 05.05.2026 17:32 Otto Holding A.Ş.
OTTO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir [Haberin Devamı](#)
- OTTO 30.04.2026 17:40 Otto Holding A.Ş.
OTTO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir [Haberin Devamı](#)
- 15.04.2026 14:59 Otto Holding A.Ş.
Bulgaristan Savunma Bakanlığı İştiraki Olan TEREM Holding ile, Bulgaristan Savunma Bakanlığı Kayıtlı Tedarikçilerinden VIA 2000 Ltd. Aracılığıyla Başlattığımız Görüşmelerin Son Durumu Hk [Haberin Devamı](#)
- OTTO 02.04.2026 20:32 Otto Holding A.Ş.
İştiraklerimizden Otto Girişim ve Teknoloji Yatırım A.Ş. ile Bulgaristan Terem Holding İle Başlatılan İş Görüşmeleri Hk [Haberin Devamı](#)
- OTTO 02.04.2026 11:37 Otto Holding A.Ş.
OTTO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir [Haberin Devamı](#)
- OTTO 23.03.2026 00:45 Otto Holding A.Ş.
Azerbaycan Savunma Bakanlığı İle Yapılan İş Görüşmelerinde Kaydedilen İlerleme [Haberin Devamı](#)
- OTTO 12.03.2026 14:29 Otto Holding A.Ş.
Otto Holding A.Ş. 20.02.2026 Tarih ve 2026/1 sayılı Yönetim Kurulu Kararı İle Oluşturulan Yönetim Kurulu Komiteleri [Haberin Devamı](#)
- OTTO 11.03.2026 21:00 Otto Holding A.Ş.
2025 Yılı Finansal Rapor Ve Ekleri [Haberin Devamı](#)
- OTTO 11.03.2026 20:27 Otto Holding A.Ş.
Otto Holding A.Ş. 2025 Yılı Konsolide Faaliyet Raporu [Haberin Devamı](#)
- OTTO 11.03.2026 20:26 Otto Holding A.Ş.
Otto Holding A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu [Haberin Devamı](#)
- OTTO 11.03.2026 20:25 Otto Holding A.Ş.
Otto Holding A.Ş. 2025 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Formu [Haberin Devamı](#)
- OTTO 11.03.2026 20:25 Otto Holding A.Ş.
Otto Holding A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu [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 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.