Papilon Savunma / PAPIL

Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	206
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/11/2019
Halka Açıklık Oranı	100.0%
Fiili Dolaşım Oranı	99.8%

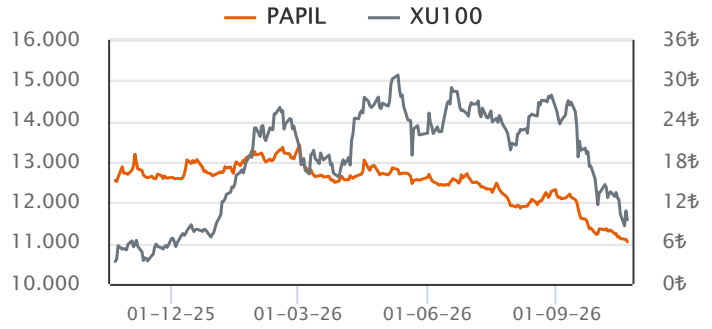
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	99.94	206.14
HİSSE GERİ ALIM	0.06	0.11

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	2.63	24.63	31.62	15.75	6.23
Fiyat (USD)	0.10	0.75	0.80	0.34	0.13
Piyasa Değeri (Mn TL)	543	5,081	6,522	3,248	1,285
Piyasa Değeri (Mn USD)	21	155	164	70	26
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					71

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-5.32	-10.10	-34.90	-61.14	-59.04
Rölatif %	-3.52	-5.90	-25.00	-62.19	-62.97

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	3.36	30.38	20.53	59.80	24.54
Sektör Ort.	*1.62*	*2.26*	*3.81*	*1.07*	*2.71*
Firma Değeri/FAVÖK		130.29	65.33		
Sektör Ort.	*8.02*	*11.95*	*15.55*	*29.91*	*29.93*
Fiyat/Kazanç	13.99				
Sektör Ort.	*16.79*	*18.97*	*29.98*	*43.38*	*43.57*
PD/DD	2.22	12.66	13.83	9.43	3.73
Sektör Ort.	*2.78*	*3.06*	*4.06*	*2.29*	*5.03*
Hisse Başına Kar (TL)	1.13				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	120	249	348	372	350
Duran Varlıklar	14	29	95	143	291
Toplam Aktifler	135	278	443	515	641
Özkaynak (Ana Ortaklık)	131	245	401	472	344
Net Borç	-90	-205	-248	-187	82
Net Satış Gelirleri	11	39	91	93	11
Brüt Kâr	7	23	46	25	-21
FAVÖK	0	8	27	47	-43
Net K/Z (Ana Ortaklık)	18	105	-5	-66	-239

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	24.4	242.9	135.2	2.4	-88.3
Sektör Ort.	*55.0*	*218.7*	*59.1*	*33.8*	*15.7*
FAVÖK Değ.				161.4	
Sektör Ort.	*85.4*	*624.7*	*84.3*	*104.4*	*79.4*
Net Kâr/Zarar Değ.	162.4	491.6			
Sektör Ort.	*50.6*	*185.9*	*4,781.8*	*109.6*	*108.3*
Brüt Kar Marjı	66.2	59.1	50.3	27.0	-195.0
Sektör Ort.	*35.4*	*31.3*	*31.9*	*30.4*	*9.3*
FAVÖK Marjı	1.8	19.9	30.2	50.2	-393.8
Sektör Ort.	*9.9*	*14.5*	*17.9*	*21.7*	*-20.7*
Net Kâr/Zarar Marjı	158.4	273.4	-5.5	-71.1	-2,203.9
Sektör Ort.	*31.8*	*36.4*	*-1*	*-5.2*	*-197.6*
Toplam Borçlar Değ.	-4.1	703.8	25.6	4.4	580.6
Sektör Ort.	*65.8*	*150.9*	*58.1*	*57.4*	*151.2*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	*94.8*	*88.9*	*54.7*	*34.3*	*134.0*
Net Borç/FAVÖK			-6.7	-1.9	
Sektör Ort.	*-1.2*	*1.0*	*-0.2*	*0.8*	*1.5*
Aktif Büyümesi	33.1	106.2	59.4	16.3	24.4
Sektör Ort.	*57.8*	*70.6*	*67.3*	*44.1*	*76.2*
Özkaynak Büyüme	34.7	87.3	64.0	17.5	-27.0
Sektör Ort.	*26.2*	*50.6*	*175.3*	*30.0*	*49.3*
Özkaynak Kârlılığı	31.4	20.7	-9.9	-19.8	-64.3
Sektör Ort.	*-1.9*	*1.0*	*-18.6*	*-11.0*	*6.6*
Aktif Kârlılığı	30.2	18.8	-8.9	-18.0	-45.3
Sektör Ort.	*12.5*	*9.7*	*5.2*	*-2.0*	*2.1*
Temettü Verimi	0.1	0.3	0.0		
Sektör Ort.	*0.4*	*0.8*	*0.3*	*0.1*	*0.2*

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -114.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 157.4 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 7.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 48.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %122.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %88.3 düşüşle 10.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

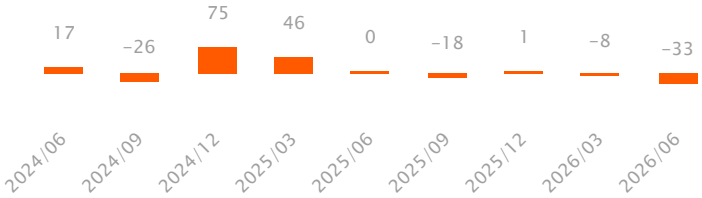
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.80 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -32.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-452.07 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-252, geçen yıl aynı çeyrek %0.18)

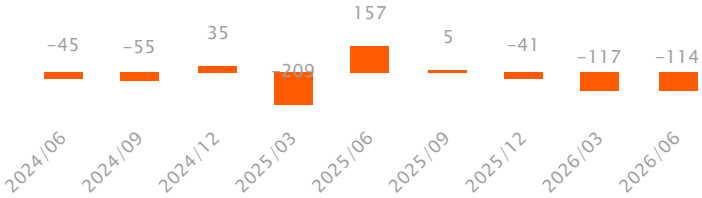
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %79 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %49 düzeyine gerilemiştir.

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	**482**	**582**	**372**	**350**	**-5.9**	**54.6**
Nakit ve Nakit Benzerleri	37	26	142	4	-97.3	0.6
Finansal Yatırımlar	224	334	51	59	15.9	9.2
Ticari Alacaklar	175	19	69	3	-95.3	0.5
Stoklar	27	146	74	252	242.4	39.3
Duran Varlıklar	**157**	**258**	**143**	**291**	**103.2**	**45.4**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4	17	4	13	275.7	2.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147	222	135	242	79.3	37.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**639**	**840**	**515**	**641**	**24.4**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**34**	**229**	**16**	**279**	**1,646.8**	**43.6**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3	165	2	127	5,812.0	19.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	7	a.d.	1.1
Ticari Borçlar	14	53	0	115	31,287.3	18.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**21**	**27**	**28**	**17**	**-36.7**	**2.7**
Finansal Borçlar	3	14	4	11	202.9	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**55**	**257**	**44**	**297**	**580.6**	**46.3**
Özkaynaklar	**584**	**583**	**472**	**344**	**-27.0**	**53.7**
Ödenmiş Sermaye	206	206	206	206	0.0	32.2
Geri Alınmış Paylar (-)	2	2	2	2	32.1	0.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	120	111	84	5	-94.4	0.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-25	-105	-50	-239	378.7	-37.2
Toplam Kaynaklar	**639**	**840**	**515**	**641**	**24.4**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**306**	**138**	**93**	**11**	**-88.3**	**100.0**
Satışların Maliyeti	201	70	68	32	-52.8	295.0
Brüt Kâr (Zarar)	**105**	**68**	**25**	**-21**	**a.d.**	**-195.0**
Faaliyet Giderleri (-)	63	65	29	48	63.3	441.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**42**	**3**	**-4**	**-69**	**1,513.3**	**-636.6**
FAVÖK	**78**	**30**	**47**	**-43**	**a.d.**	**-393.8**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	16	38	-1	a.d.	-9.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	62	-111	-138	-98	-29.0	-904.6
Net Finansman Gelir/Gider	-135	-6	49	-98	a.d.	-904.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**114**	**-91**	**-104**	**-168**	**61.1**	**-1,550.8**
Finansman Gelirleri	10	55	15	1	-94.1	8.2
Finansman Giderleri (-)	2	37	1	96	6,636.7	882.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-142	-24	35	-3	a.d.	-30.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**-21**	**-97**	**-56**	**-266**	**376.9**	**-2,455.3**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**-25**	**-89**	**-66**	**-239**	**262.4**	**-2,203.9**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**215**	**151**	**188**	**145**	**-22.8**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-163	164	115	17	-85.5
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	72	-96	-65	-106	63.4
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	14	30	-16	64	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-244**	**-304**	**-32**	**-38**	**17.4**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1	13	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	**-5**	**146**	**-6**	**-125**	**1,948.3**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	156	0	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	28	a.d.
Ödenen Temettüler	3	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-33**	**-7**	**150**	**-18**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	14.4	2.5	23.3	1.3
Nakit Oran	777.8	156.9	1,207.8	22.6
Likit Oran	13.3	1.8	18.1	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	71.4	118.1	96.5	71.1
Stok Devir Hızı	80.6	430.2	84.2	1,676.3
Borç Devir Hızı	13.6	174.8	3.3	620.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	138.4	373.5	177.4	1,126.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	34.3	49.3	27.0	-195.0
FVÖK Marjı	-9.3	-83.9	-74.9	-1,581.4
FAVÖK Marjı	25.4	22.0	50.2	-393.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-6.8	-70.7	-60.1	-2,455.3
Efektif Vergi Oranı	-22.4	8.2	-18.1	10.2
Net Kar Marjı	-8.3	-64.9	-71.1	-2,203.9
Özsermaye Karlılığı	-4.9	-15.3	-15.1	-58.5
Aktif Karlılık	-4.5	-12.1	-18.0	-45.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	9.4	44.0	9.2	86.2
Toplam Borç / Aktif	8.6	30.6	8.5	46.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	12.3	69.6	13.5	48.8
Faiz Karşılama Oranı	-10.7	-2.6	-39.3	-2.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	31.1	44.0		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	40.0	145.7	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-254.4	-181.3	-187.1	81.8
Net Borç / FAVÖK	-3.3	-6.0	-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
PAPIL	6.23	1,285	26	344	641	24.54			3.73	-2,203.91		24.43	-58.52
ASELS	345.75	1,576,620	31,858	306,744	549,748	8.13	30.52	43.88	5.14	16.32	0.64	89.39	6.07
ALTNY	11.11	11,110	224	5,377	12,324	4.57	22.32	540.49	2.07	-4.58	3.78	54.73	-1.37
SDTTR	13.66	8,715	176	2,875	5,136	3.87	24.74	64.11	3.03	1.99	1.82	64.59	0.94
FORTE	84.40	5,655	114	3,118	8,340	1.99	6.77	2.16	1.81	10.20	1.75	391.66	10.77
MOBTL	9.12	9,348	189	9,428	14,413	0.69	12.30	12.89	0.99	0.78	2.32	32.14	0.87
KRONT	16.94	2,901	59	919	1,447	5.17	13.99	24.64	3.16	12.49	-0.30	48.18	5.09
NETAS	69.00	4,476	90	-164	12,314	0.47	10.49			1.24	3.91	43.66	
KAREL	4.74	3,820	77	1,133	17,280	0.55	6.41		3.37	-1.62	4.07	32.23	-12.17
ALCTL	67.10	2,597	52	3,335	6,305	0.26	4.22		0.78	-7.35	-4.34	19.89	-4.35
ONRYT	8.15	2,048	41	3,063	4,182	2.65			0.67	0.32		36.80	0.03
İletişim ve Savunma						7.97	29.93	43.57	5.03	14.52		83.01	14.55

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 6.23 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	6.11	-1.9%
2.Destek	5.99	-3.9%
PİVOT	6.35	1.9%
1.Direnç	6.47	3.9%
2.Direnç	6.71	7.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	21	
Son 1 Hafta	24	-11.0% altında
Son 1 Ay	33	-35.8% altında
Son 3 Ay	71	-69.9% altında
Son 1 Yıl	242	-91.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.23	0.00%
23.60%	8.71	-28.47%
38.20%	10.24	-39.16%
50.00%	11.48	-45.73%
61.80%	12.71	-50.98%
78.60%	14.48	-56.98%
100.00%	16.72	-62.74%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	6.62	AŞAĞI	ALIŞ	12.10.26	7.92	-5.9%
20 Günlük Ort.	7.47	AŞAĞI	ALIŞ	11.09.26	12.77	-16.6%
50 Günlük Ort.	10.27	AŞAĞI	ALIŞ	11.09.26	13.19	-39.3%
100 Günlük Ort.	12.14	AŞAĞI	ALIŞ	30.06.26	16.12	-48.7%
200 günlük Ort.	14.62	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26		-57.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	21.62	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	79.87	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-1.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-129.79	AŞAĞI		
ADX	33.37	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	7.29		14.09.26	7.07

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 7.29 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 7.29 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 6.11 ve 5.99 seviyeleri, direnç olarak da 6.47 ve 6.71 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

PAPIL	**21.10.2026 17:34 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**20.10.2026 13:59 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**16.10.2026 13:15 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**14.10.2026 11:18 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**12.10.2026 12:28 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**07.10.2026 13:21 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**05.10.2026 14:13 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**28.09.2026 10:22 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**24.09.2026 15:44 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	**23.09.2026 13:12 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	23.09.2026 09:12 Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Demisaş Döküm Emaye Mamülleri Sanayi A.Ş.,Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Petkim Petrokimya Holding A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
PAPIL	**22.09.2026 09:31 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş.** Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktas 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 (FİNNET 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.