

Penguin Gıda / PENG

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	750
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	175
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	16/04/1998
Halka Açıklık Oranı	77.0%
Fiili Dolaşım Oranı	76.8%

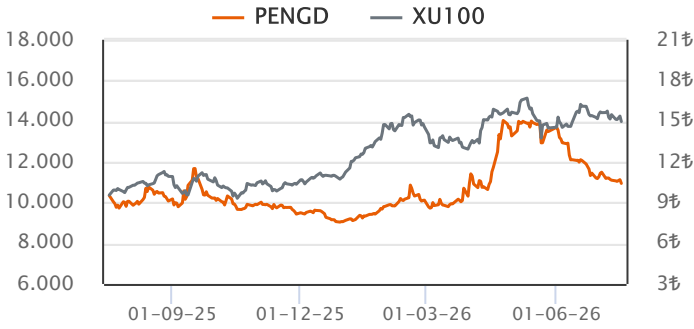
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	77.74	136.04
GENÇOĞLU HOLDİNG A Ş	22.26	38.96

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	5.64	6.61	7.22	10.41	10.41
Fiyat (USD)	0.29	0.20	0.19	0.23	0.22
Piyasa Değeri (Mn TL)	987	1,157	1,264	1,822	1,822
Piyasa Değeri (Mn USD)	52	36	33	41	39
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					150

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.62	-2.25	-13.11	37.15	20.21
Rölatif %	-0.74	0.12	-10.37	10.48	-10.83

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.71	0.78	0.71	0.90	0.90
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.97	1.35	1.55
Firma Değeri/FAVÖK		24.07		136.53	136.53
Sektör Ort.	5.82	8.06	8.42	11.48	14.12
Fiyat/Kazanç	12.72				
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.00	18.72	25.26
PD/DD	0.67	0.40	0.34	0.39	0.39
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.37	1.43
Hisse Başına Kar (TL)	0.44				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	298	481	1,079	821	649
Duran Varlıklar	591	1,457	3,159	4,742	6,176
Toplam Aktifler	890	1,938	4,238	5,563	6,825
Özkaynak (Ana Ortaklık)	632	1,464	2,856	3,705	4,675
Net Borç	91	263	730	935	940
Net Satış Gelirleri	161	268	630	593	518
Brüt Kâr	67	65	122	-32	5
FAVÖK	54	43	69	-78	-37
Net K/Z (Ana Ortaklık)	20	11	-65	-118	-19

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	157.8	67.0	135.2	-6.0	-12.6
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	17.3	-4.3
FAVÖK Değ.	188.8				
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	67.7	6.9
Net Kâr/Zarar Değ.	1,578.4	-43.8			
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı	41.8	24.4	19.4	-5.4	1.0
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.9
FAVÖK Marjı	33.9	15.9	10.9	-13.1	-7.1
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	7.3
Net Kâr/Zarar Marjı	12.5	4.2	-10.3	-19.9	-3.7
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-2.4
Toplam Borçlar Değ.	108.9	83.8	191.5	34.5	15.7
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	46.7
Net Borç Değ.	52.3	187.2	178.2	28.1	0.5
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	108.7
Net Borç/FAVÖK	0.8		9.3		46.5
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.5	-10.7
Aktif Büyümesi	112.0	117.9	118.6	31.3	22.7
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.5
Özkaynak Büyüme	113.2	131.8	95.0	29.7	26.2
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	36.3
Özkaynak Karlılığı	10.0	7.4	-9.4	-14.5	-3.5
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.3	-2.5
Aktif Karlılığı	7.1	5.5	-6.6	-9.7	-2.4
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.4	-1.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -19.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -117.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 517.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 592.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %54.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %12.6 düşüşle 517.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

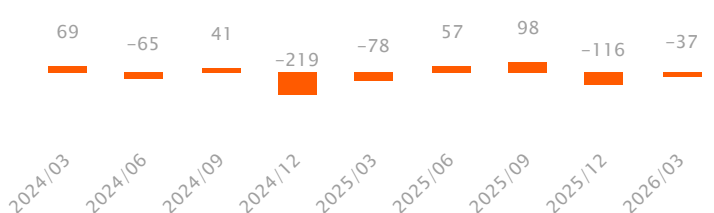
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.30 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -36.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-7.12 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-10, geçen yıl aynı çeyrek %-13.11)

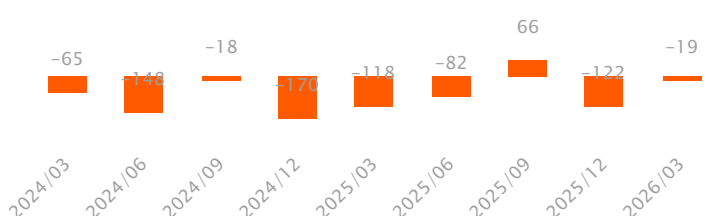
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %42 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %46 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,501	1,287	821	649	-20.9	9.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	66	18	13	51	282.9	0.7
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	253	321	170	140	-17.4	2.1
Stoklar	966	774	425	331	-22.2	4.8
Duran Varlıklar	5,620	6,202	4,742	6,176	30.2	90.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,393	5,965	4,554	5,941	30.4	87.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	1	2	1	-31.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,121	7,490	5,563	6,825	22.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,633	1,296	987	722	-26.9	10.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,122	717	849	609	-28.2	8.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	433	529	105	54	-48.2	0.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	972	1,502	871	1,428	63.9	20.9
Finansal Borçlar	79	467	100	382	282.3	5.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,605	2,797	1,858	2,150	15.7	31.5
Özkaynaklar	4,516	4,692	3,705	4,675	26.2	68.5
Ödenmiş Sermaye	175	175	175	175	0.0	2.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	27	-434	-332	-705	112.5	-10.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-421	-271	-90	-19	-78.7	-0.3
Toplam Kaynaklar	7,121	7,490	5,563	6,825	22.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,135	3,159	593	518	-12.6	100.0
Satışların Maliyeti	3,106	3,017	624	513	-17.9	99.0
Brüt Kâr (Zarar)	29	142	-32	5	a.d.	1.0
Faaliyet Giderleri (-)	275	277	73	69	-5.0	13.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-246	-135	-105	-64	-38.6	-12.4
FAVÖK	-173	-21	-78	-37	-52.5	-7.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	31	16	-3	29	a.d.	5.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	11	0	1	a.d.	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-192	-96	14	24	71.4	4.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-211	-107	-107	-34	-68.8	-6.5
Finansman Gelirleri	10	33	4	16	357.0	3.2
Finansman Giderleri (-)	328	415	134	98	-26.6	18.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	126	286	144	106	-26.8	20.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-403	-203	-93	-9	-89.8	-1.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-421	-246	-118	-19	-83.7	-3.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	795	206	74	226	205.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	108	-37	57	182	217.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	761	260	505	444	-12.1	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-23	48	-340	-475	39.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-503	-131	-49	-1	-97.9	
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	-233	-125	-80	-193	139.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-39	47	-47	-133	183.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	58	-50	-56	32	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	1.0	0.8	0.9
Nakit Oran	4.1	1.4	1.3	7.1
Likit Oran	0.2	0.3	0.3	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	20.8	24.8	19.7	24.5
Stok Devir Hızı	105.6	99.7	97.1	100.6
Borç Devir Hızı	45.9	58.2	13.6	10.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	80.4	66.3	103.2	115.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	0.9	4.5	-5.4	1.0
FVÖK Marjı	-2.7	5.7	6.2	13.9
FAVÖK Marjı	-5.5	-0.7	-13.1	-7.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	-12.9	-6.4	-15.7	-1.8
Efektif Vergi Oranı	-4.5	-21.1	-26.6	-103.0
Net Kar Marjı	-13.4	-7.8	-19.9	-3.7
Özsermaye Karlılığı	-10.3	-5.3	-3.6	-0.5
Aktif Karlılık	-6.5	-3.4	-9.7	-2.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	57.7	59.6	50.2	46.0
Toplam Borç / Aktif	36.6	37.3	33.4	31.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	46.1	42.3	51.0	46.1
Faiz Karşılama Oranı	-1.2	-0.5	-0.7	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-649.3	-726.0	-676.2	-636.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				-3,145.6
Net Borç (Mn TL)	1,134.6	1,165.2	935.2	940.2
Net Borç / FAVÖK				46.5

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
PENGDD	10.41	1,822	39	4,675	6,825	0.90	136.53		0.39	-3.71	46.47	22.68	-0.46
ULKER	97.95	36,171	770	49,024	134,601	0.70	4.72	10.95	0.74	4.68	2.51	19.88	3.70
BALSU	17.50	19,460	414			1.78	12.20	30.25	4.42	-1.05	5.09	201.53	
ARMGD	191.20	50,473	1,075	7,119	16,886	4.46	36.53	49.54	7.09	17.87	3.64	55.13	9.76
DMRGD	13.03	19,316	411	1,974	2,713	15.69	102.29	173.93	9.79	22.22	0.09	24.90	4.45
CEMZY	13.17	30,291	645	4,406	5,968	11.27	52.50		6.88	9.89	0.48	34.76	2.10
TUKAS	2.13	9,585	204	19,323	29,176	1.82	6.57	1,499.55	0.50	5.19	2.55	57.22	0.83
GOKNR	24.36	8,526	182	10,886	17,883	0.73	7.79	20.96	0.78	6.60	1.72	37.47	2.73
OBAMS	5.27	15,159	323	11,202	13,418	0.55	1,946.69		1.35	-18.23	-405.46	5.54	-8.02
KAYSE	4.07	12,210	260			1.13			0.28	-18.93		-0.55	
YYLGD	10.65	11,576	246	15,778	38,930	0.87	11.19	22.33	0.73	12.48	5.16	47.98	6.74
ULUUN	9.79	7,343	156	15,078	47,632	0.09	3.36	118.09	0.49	0.34	-0.81	39.46	0.51
AKHAN	40.62	11,103	236	5,199	10,688	1.80	21.00	173.26	2.14	0.18	4.19		0.09
SEGMN	48.50	8,682	185	5,548	6,346	2.84	28.60	40.48	1.56	1.53	-0.63	57.44	0.32
BESLR	13.08	8,659	184	18,538	42,743	0.42	3.16	16.46	0.47	1.58	1.19	40.78	0.94
TATGD	19.01	4,654	99	7,584	13,659	0.99	8.98	13.19	0.61	5.07	3.85	75.78	2.12
SOKE	19.15	7,401	158	4,310	7,584	0.91	20.81		1.72	-2.48	-0.77	26.95	-1.50
FRIGO	2.30	1,955	42	1,413	2,835	1.97			1.38	-36.59		25.23	-7.77
KRVGD	2.73	5,897	126	7,531	17,434	0.72	7.10	18.33	0.78	6.02	3.25	28.28	3.66
BORSK	5.82	5,587	119			1.23	10.42		0.74	-6.49	1.38	-1.74	
Gıda						3.65	14.12	25.26	1.43	-1.50		32.23	-2.64

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 10.41 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	10.30	-1.1%
2.Destek	10.19	-2.1%
PİVOT	10.49	0.8%
1.Direnç	10.60	1.8%
2.Direnç	10.79	3.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	29	
Son 1 Hafta	26	11.3% üstünde
Son 1 Ay	42	-29.5% altında
Son 3 Ay	150	-80.4% altında
Son 1 Yıl	108	-72.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.94	-34.69%
23.60%	14.17	-26.53%
38.20%	13.07	-20.35%
50.00%	12.19	-14.60%
61.80%	11.30	-7.88%
78.60%	10.04	3.69%
100.00%	8.43	23.49%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	10.58	AŞAĞI	ALİŞ	17.07.26	10.58	-1.6%
20 Günlük Ort.	11.01	AŞAĞI	ALİŞ	03.06.26	14.02	-5.4%
50 Günlük Ort.	12.70	AŞAĞI	ALİŞ	10.06.26	8.83	-18.0%
100 Günlük Ort.	11.52	AŞAĞI	ALİŞ	23.06.26	8.75	-9.6%
200 günlük Ort.	10.02	AŞAĞI	ALİŞ	17.07.26	10.62	3.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	29.60	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	92.62	AŞAĞI		
MACD	-0.54	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-162.26	AŞAĞI		
ADX	34.23	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	11.08		21.05.26	10.94

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 11.08 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 11.08 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 10.30 ve 10.19 seviyeleri, direnç olarak da 10.60 ve 10.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PENG	17.07.2026 18:15 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. Bağımsız Denetim Şirket Seçiminin Genel Kurula Sunulması Haberin Devamı
PENG	17.07.2026 18:04 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
PENG	17.07.2026 17:31 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Çağrısı Haberin Devamı
PENG	14.07.2026 18:16 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. Esas Sözleşme Tadiline İlişkin T.C. Ticaret Bakanlığı İzni Hakkında Haberin Devamı
PENG	06.07.2026 17:31 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. PENG.D.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PENG	02.07.2026 21:53 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. Esas Sözleşme Tadiline İlişkin SPK Uygun Görüşü Haberin Devamı
PENG	26.06.2026 18:16 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
PENG	25.06.2026 16:50 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. PENG.D.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PENG	08.06.2026 21:01 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. Süresi İçinde Kaydileştirilmeyen Paylarla İlgili Yatırımcı Tazmin Merkezi Başvuruları Hakkında Duyuru Haberin Devamı
PENG	03.06.2026 17:52 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. PENG.D.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PENG	21.05.2026 17:31 Penguen Gıda Sanayi A.Ş. PENG.D.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	14.05.2026 16:52 Penguen Gıda Sanayi A.Ş.,Dünya Holding A.Ş.,A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.,Yibitaş Yozgat İşçi Birliği İnşaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... DÖNÜŞÜM 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 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. Bültenin 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.