

Pegasus / PGSUS

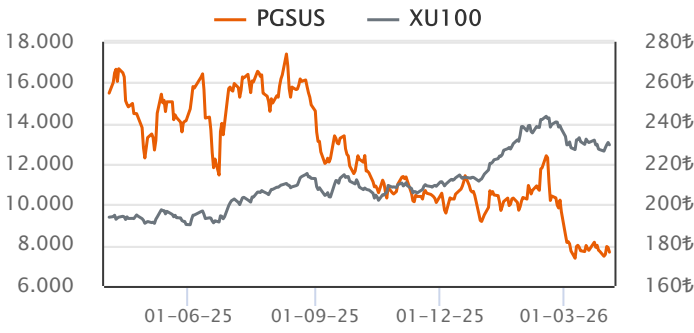
Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	1.0%
Halka Arz Tarihi	18/04/2013
Halka Açıklık Oranı	43.0%
Fiili Dolaşım Oranı	46.3%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ESAS HOLDİNG A.Ş.	52.81	264.06
DİĞER	47.19	235.94

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	98.21	132.89	213.00	191.70	176.60
Fiyat (USD)	5.25	4.52	6.05	4.47	3.98
Piyasa Değeri (Mn TL)	49,104	66,444	106,500	95,850	88,300
Piyasa Değeri (Mn USD)	2,626	2,260	3,024	2,236	1,988
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					4,847

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.29	-0.23	-2.65	-7.88	-28.44
Rölatif %	-0.41	-2.06	-2.67	-19.80	-47.54

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.28	2.15	1.93	1.67	1.62
Sektör Ort.	1.61	1.37	1.47	1.33	1.38
Firma Değeri/FAVÖK	6.90	7.00	6.78	6.93	6.73
Sektör Ort.	5.75	5.36	6.08	6.03	6.22
Fiyat/Kazanç	6.92	3.18	8.02	6.97	6.42
Sektör Ort.	6.37	3.01	6.81	16.73	11.10
PD/DD	2.72	1.22	1.42	0.82	0.76
Sektör Ort.	1.50	0.83	1.00	0.75	0.78
Hisse Başına Kar (TL)	69.41	204.37	26.57	27.50	27.50

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	12,687	20,717	48,002	69,668	90,235
Duran Varlıklar	40,276	75,086	153,954	213,910	319,933
Toplam Aktifler	52,963	95,803	201,955	283,578	410,168
Özkaynak (Ana Ortaklık)	6,870	18,045	54,669	74,919	116,854
Net Borç	29,124	48,180	84,905	108,951	161,358
Net Satış Gelirleri	10,664	42,732	70,532	111,823	154,128
Brüt Kâr	118	11,577	16,818	24,935	26,196
FAVÖK	2,271	14,099	21,626	31,765	37,096
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-1,972	7,100	20,908	13,285	13,750

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	122.0	300.7	65.1	58.5	37.8
Sektör Ort.	89.2	260.1	82.7	56.7	15.6
FAVÖK Değ.	371.8	520.9	53.4	46.9	16.8
Sektör Ort.	361.9	285.2	90.2	68.8	11.5
Net Kâr/Zarar Değ.			194.5	-36.5	3.5
Sektör Ort.	-2.4	161.7	519.3	44.2	41.3
Brüt Kar Marjı	1.1	27.1	23.8	22.3	17.0
Sektör Ort.	29.9	32.5	26.4	25.3	23.2
FAVÖK Marjı	21.3	33.0	30.7	28.4	24.1
Sektör Ort.	33.2	32.6	26.9	27.6	24.9
Net Kâr/Zarar Marjı	-18.5	16.6	29.6	11.9	8.9
Sektör Ort.	18.8	14.2	9.2	10.5	12.2
Toplam Borçlar Değ.	94.6	68.7	89.4	41.7	40.6
Sektör Ort.	47.8	213.6	64.3	41.0	28.0
Net Borç Değ.	91.0	65.4	76.2	28.3	48.1
Sektör Ort.	43.4	197.6	84.0	16.2	90.4
Net Borç/FAVÖK	12.8	3.4	3.9	3.4	4.3
Sektör Ort.	3.4	1.1	0.7	0.5	1.7
Aktif Büyümesi	82.2	80.9	110.8	40.4	44.6
Sektör Ort.	68.4	203.7	100.9	51.8	23.9
Özkaynak Büyüme	27.5	162.7	203.0	37.0	56.0
Sektör Ort.	109.4	198.2	205.0	76.2	18.5
Özkaynak Karlılığı	-32.2	57.0	57.5	20.5	14.3
Sektör Ort.	17.6	26.8	30.9	17.1	12.9
Aktif Karlılığı	-4.8	9.5	14.0	5.5	4.0
Sektör Ort.	9.7	10.4	12.5	7.6	6.6
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	4.3	1.2	2.1	1.2	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 423.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 2.0 bin TL net kar.)

% 96.1 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 39.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 27.8 milyar TL)

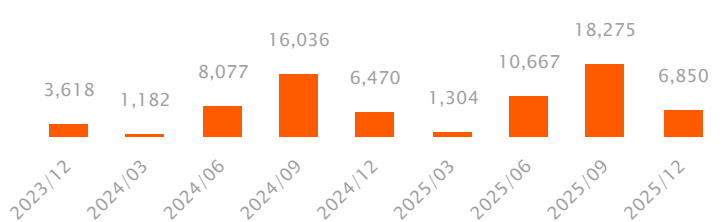
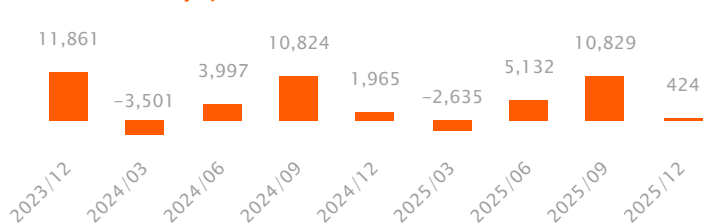
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %24.2 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %37.8 yükselişle 154.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.51 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 6.9 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %17.24 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %35, geçen yıl aynı çeyrek %23.29)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %80 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %79 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	20,717	48,002	69,668	90,235	29.5	22.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,558	16,078	46,259	54,846	18.6	13.4
Finansal Yatırımlar	2,261	18,535	11,098	16,981	53.0	4.1
Ticari Alacaklar	1,175	1,669	2,699	3,677	36.2	0.9
Stoklar	502	1,075	1,526	2,314	51.7	0.6
Duran Varlıklar	75,086	153,954	213,910	319,933	49.6	78.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	4,277	1,674	4,621	6,965	50.7	1.7
Maddi Duran Varlıklar	3,515	10,378	17,305	25,867	49.5	6.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	287	644	884	2,025	129.1	0.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	95,803	201,955	283,578	410,168	44.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20,760	37,184	55,340	88,020	59.1	21.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,120	5,354	6,322	21,383	238.3	5.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	7,767	13,271	22,929	25,539	11.4	6.2
Ticari Borçlar	3,931	6,526	7,943	14,554	83.2	3.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	56,999	110,102	153,319	205,295	33.9	50.1
Finansal Borçlar	51,113	100,894	137,057	186,262	35.9	45.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	77,758	147,286	208,659	293,314	40.6	71.5
Özkaynaklar	18,045	54,669	74,919	116,854	56.0	28.5
Ödenmiş Sermaye	102	102	500	500	0.0	0.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1,702	5,398	26,305	39,591	50.5	9.7
Net Dönem Karı veya Zararı	7,100	20,908	13,285	13,750	3.5	3.4
Toplam Kaynaklar	95,803	201,955	283,578	410,168	44.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	42,732	70,532	111,823	154,128	37.8	100.0
Satışların Maliyeti	31,156	53,713	86,887	127,932	47.2	83.0
Brüt Kâr (Zarar)	11,577	16,818	24,935	26,196	5.1	17.0
Faaliyet Giderleri (-)	1,943	2,996	5,192	8,115	56.3	5.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	9,634	13,823	19,743	18,080	-8.4	11.7
FAVÖK	14,099	21,626	31,765	37,096	16.8	24.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	41	-735	1,064	-6,373	a.d.	-4.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	19	20	93	139	48.8	0.1
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	450	1,343	1,729	2,849	64.8	1.8
Net Finansman Gelir/Gider	-3,525	-4,336	-10,707	140	a.d.	0.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	10,144	14,450	22,629	14,696	-35.1	9.5
Finansman Gelirleri	265	1,676	2,129	11,442	437.6	7.4
Finansman Giderleri (-)	3,791	6,012	12,835	11,302	-11.9	7.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	0	0	0	0	a.d.	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	6,619	10,115	11,922	14,836	24.4	9.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	7,100	20,908	13,285	13,750	3.5	8.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	14,884	20,177	29,040	34,542	18.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-642	214	-782	30	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-270	-202	-302	-195	-35.5	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,088	82	562	3,233	475.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-5,944	-10,953	6,698	-15,621	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 Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-8,196	-10,474	-10,849	-17,521	61.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,338	8,096	27,202	23,346	-14.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	4,225	5,538	18,382	15,302	-16.8	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	3,581	5,520	30,180	8,587	-71.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.3	1.3	1.0
Nakit Oran	61.8	93.1	103.6	81.6
Likit Oran	1.0	1.3	1.2	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	10.4	9.2	9.5	9.4
Stok Devir Hızı	4.7	5.6	5.6	5.8
Borç Devir Hızı	34.1	35.5	30.4	32.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-19.0	-20.7	-15.3	-16.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	27.1	23.8	22.3	17.0
FVÖK Marjı	23.7	20.5	20.2	9.5
FAVÖK Marjı	33.0	30.7	28.4	24.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	15.5	14.3	10.7	9.6
Efektif Vergi Oranı	-7.3	-106.7	-11.4	7.3
Net Kar Marjı	16.6	29.6	11.9	8.9
Özsermaye Karlılığı	57.0	57.5	20.5	14.3
Aktif Karlılık	9.5	14.0	5.5	4.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	430.9	269.4	278.5	251.0
Toplam Borç / Aktif	81.2	72.9	73.6	71.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	78.4	81.1	79.7	79.5
Faiz Karşılama Oranı	1.7	1.7	0.9	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-17,662.8	-22,892.6	-25,921.9	-26,981.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-125.3	-105.9	-81.6	-72.7
Net Borç (Mn TL)	48,180.3	84,905.3	108,950.8	161,358.1
Net Borç / FAVÖK	3.4	3.9	3.4	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
PGSUS	176.60	88,300	1,988	116,854	410,168	1.62	6.73	6.42	0.76	8.92	4.35	44.64	14.34
THYAO	296.00	408,480	9,197	911,222	1,996,745	0.95	5.71	3.46	0.45	12.37	3.13	42.66	14.86
TAVHL	320.50	116,432	2,621	79,575	252,102	2.16	7.03	41.35	1.46	3.43	2.43	41.11	4.06
PASEU	118.40	79,565	1,791	3,509	5,464	32.72	891.42	72.36	22.67	44.83	7.64	40.61	37.42
RYSAS	18.50	37,000	833	24,228	44,926	3.23	7.77	12.82	1.53	23.11	0.65	17.10	13.06
GRSEL	307.25	31,340	706	10,491	15,186	2.57	7.94	10.85	2.99	25.00	-0.43	23.87	31.33
CLEBI	1,775.00	43,133	971	8,392	24,454	2.72	9.02	11.86	5.14	19.95	1.16	24.84	46.82
TUREX	7.92	8,554	193	7,371	10,928	1.08	4.04	14.05	1.16	7.68	-0.02	9.88	8.71
HRKET	61.10	7,039	158	6,665	17,287	2.15	9.28		1.06	-26.66	4.17	11.12	-21.05
HOROZ	57.70	5,221	118	3,761	8,749	0.64	5.20		1.39	-0.57	1.67	-2.65	-1.78
BEYAZ	28.02	2,793	63	1,334	5,001	0.10	4.65	21.11	2.09	0.65	-1.84	50.22	10.40
TLMAN	89.05	1,870	42	1,781	2,133	1.83	5.08	31.94	1.05	7.24	-1.34	1.61	3.34
GSDDE	9.58	1,437	32	2,781	4,219	2.56	5.74	7.68	0.52	31.99	0.23	5.05	6.58
Ulaştırma						3.62	6.22	11.10	0.78	11.26		41.29	14.08

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 176.60 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	175.57	-0.6%
2.Destek	174.53	-1.2%
PİVOT	177.33	0.4%
1.Direnç	178.37	1.0%
2.Direnç	180.13	2.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	2,073	
Son 1 Hafta	1,992	4.0% üstünde
Son 1 Ay	2,394	-13.4% altında
Son 3 Ay	4,847	-57.2% altında
Son 1 Yıl	3,738	-44.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	167.30	5.56%
23.60%	181.18	-2.53%
38.20%	189.76	-6.94%
50.00%	196.70	-10.22%
61.80%	203.64	-13.28%
78.60%	213.52	-17.29%
100.00%	226.10	-21.89%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	177.00	AŞAĞI	SATIŞ	03.04.26	177.50	-0.2%
20 Günlük Ort.	177.97	AŞAĞI	SATIŞ	19.02.26	201.26	-0.8%
50 Günlük Ort.	192.99	AŞAĞI	SATIŞ	19.02.26	204.09	-8.5%
100 Günlük Ort.	198.10	AŞAĞI	SATIŞ	18.02.26	210.57	-10.9%
200 günlük Ort.	217.26	AŞAĞI	SATIŞ	18.02.26	220.85	-18.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	39.99	AŞAĞI		
MOM	97.30	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	-4.18	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-63.57	AŞAĞI		
ADX	24.65	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 1 (ÇOK ZAYIF)	182.20		23.03.26	174.51

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 182.20 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 182.20 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 175.57 ve 174.53 seviyeleri, direnç olarak da 178.37 ve 180.13 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PGSUS	03.04.2026 23:53 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Haberin Devamı
PGSUS	03.04.2026 18:55 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PGSUS	31.03.2026 15:22 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı ve Yönetim Kurulu Komiteleri Haberin Devamı
PGSUS	31.03.2026 15:16 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. 2025 Yılı Dönem Kararının Kullanımına İlişkin Genel Kurul Kararı Haberin Devamı
PGSUS	31.03.2026 15:10 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Hazır Bulunanlar Listesi Haberin Devamı
PGSUS	24.03.2026 22:01 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayı Haberin Devamı
PGSUS	16.03.2026 18:50 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. 2026 yılı Şubat ayı trafik verileri ve karbon emisyonu istatistikleri ektedir Haberin Devamı
PGSUS	13.03.2026 17:07 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	13.03.2026 14:23 Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş., Çelik Halat Ve Tel Sanayii A.Ş., Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat Ve Teknik A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
PGSUS	05.03.2026 18:20 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PGSUS	04.03.2026 23:31 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. 2025 Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
PGSUS	04.03.2026 21:22 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. 2025 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı İçin Bilgilendirme Dokümanı 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 bültenen 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.