

Polisan Holding / POLHO

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	759
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/05/2012
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	21.6%

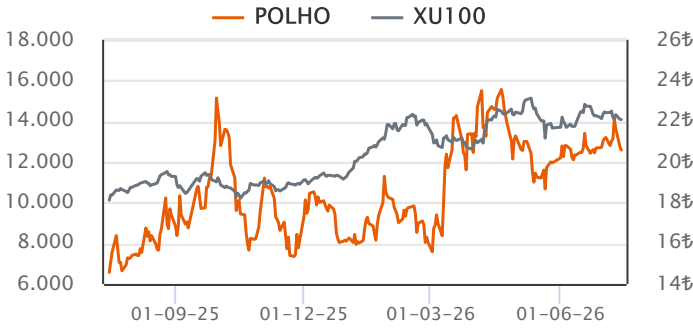
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
COREX PORTS AND TERMINALS DİLOVASI ...	77.73	589.56
DİĞER	22.27	168.94

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	10.90	15.32	14.49	20.46	20.58
Fiyat (USD)	0.57	0.47	0.38	0.46	0.44
Piyasa Değeri (Mn TL)	8,268	11,620	10,991	15,519	15,610
Piyasa Değeri (Mn USD)	432	360	290	350	333
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					105

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.77	-2.09	1.18	27.75	40.89
Rölatif %	-0.69	0.81	0.16	2.18	2.32

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.98	1.51	1.78	2.78	2.79
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.86
Firma Değeri/FAVÖK	7.72	7.22	8.04	19.63	19.73
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.67	7.70	7.28
Fiyat/Kazanç	4.15	8.33			
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.45	19.37	21.59
PD/DD	2.10	0.89	0.66	1.06	1.07
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	1.12
Hisse Başına Kar (TL)	2.63	1.84			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,670	2,010	2,573	2,586	2,687
Duran Varlıklar	2,279	3,965	13,456	18,002	16,839
Toplam Aktifler	3,949	5,975	16,029	20,587	19,526
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,175	3,935	13,107	16,630	14,580
Net Borç	370	169	471	1,579	1,475
Net Satış Gelirleri	826	1,786	1,707	1,663	1,385
Brüt Kâr	176	117	418	389	181
FAVÖK	157	60	296	284	89
Net K/Z (Ana Ortaklık)	131	-57	258	-401	-336

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	132.6	116.2	-4.5	-2.5	-16.7
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.5	70.2
FAVÖK Değ.	123.0	140.6	53.3	-6.7	-44.6
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	15.2	163.1
Net Kâr/Zarar Değ.	238.4				
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.7	1.4
Brüt Kar Marjı	21.3	6.5	24.5	23.4	13.1
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.6
FAVÖK Marjı	19.1	3.4	17.3	17.1	6.5
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	15.9	-3.2	15.1	-24.1	-24.3
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-110.5
Toplam Borçlar Değ.	62.5	15.0	43.2	35.4	25.0
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.	29.0	-54.3	178.6	235.2	-6.5
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.2	0.3	1.0	1.7
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.1
Aktif Büyümesi	36.7	51.3	168.3	28.4	-5.2
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	21.0	80.9	233.1	26.9	-12.3
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.7
Özkaynak Karlılığı	18.7	65.3	16.4	-10.0	-8.8
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.5
Aktif Karlılığı	10.9	40.2	12.7	-8.1	-6.9
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.1
Temettü Verimi	0.6	3.3	0.7		
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -336.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -401.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %20.4 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %16.7 düşüşle 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

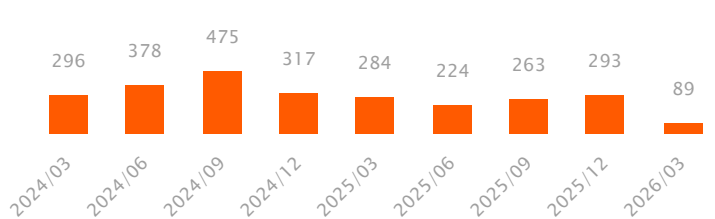
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.62 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 89.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %6.45 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %17, geçen yıl aynı çeyrek %17.05)

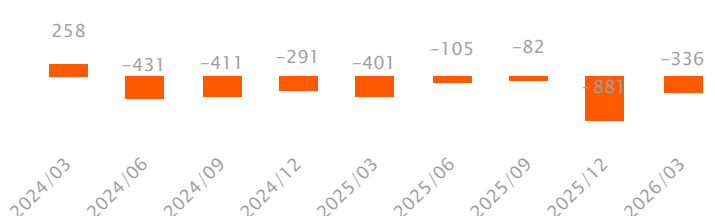
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %46 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %43 düzeyine gerilemiştir.

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	3,455	2,998	2,586	2,687	3.9	13.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	666	311	368	650	76.5	3.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,636	1,313	1,271	945	-25.7	4.8
Stoklar	618	353	393	310	-21.1	1.6
Duran Varlıklar	22,010	16,880	18,002	16,839	-6.5	86.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	9,315	10,251	7,878	10,187	29.3	52.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33	65	31	60	92.2	0.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	25,465	19,878	20,587	19,526	-5.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,735	3,232	2,989	3,073	2.8	15.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,769	1,394	1,668	1,284	-23.0	6.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	308	384	140	357	154.8	1.8
Ticari Borçlar	1,347	1,119	898	1,019	13.6	5.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,528	1,721	968	1,873	93.6	9.6
Finansal Borçlar	149	523	138	484	250.0	2.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	5,263	4,953	3,957	4,946	25.0	25.3
Özkaynaklar	20,202	14,926	16,630	14,580	-12.3	74.7
Ödenmiş Sermaye	759	759	759	759	0.0	3.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,712	3,550	5,788	1,449	-75.0	7.4
Net Dönem Karı veya Zararı	-829	-1,588	-306	-336	9.7	-1.7
Toplam Kaynaklar	25,465	19,878	20,587	19,526	-5.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	7,095	6,402	1,663	1,385	-16.7	100.0
Satışların Maliyeti	5,087	5,027	1,274	1,204	-5.5	86.9
Brüt Kâr (Zarar)	2,008	1,375	389	181	-53.5	13.1
Faaliyet Giderleri (-)	1,018	993	287	298	3.9	21.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	990	382	103	-117	a.d.	-8.4
FAVÖK	1,575	1,060	284	89	-68.5	6.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-75	15	5	2	-60.0	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-682	-357	-201	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	114	-220	3	219	7,200.0	15.8
Net Finansman Gelir/Gider	-358	-498	-31	-289	832.3	-20.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	348	-180	-91	104	a.d.	7.5
Finansman Gelirleri	144	120	60	23	-60.9	1.7
Finansman Giderleri (-)	306	600	116	153	31.5	11.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-195	-18	25	-160	a.d.	-11.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-10	-678	-122	-185	51.7	-13.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	-829	-1,443	-401	-336	-16.2	-24.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	710	354	-160	489	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	215	146	152	378	148.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-40	46	166	43	-74.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-510	-258	-308	-96	-68.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-827	-694	-191	-42	-77.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	32	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	233	113	166	-80	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,802	2,750	430	312	-27.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	2,288	1,306	251	341	35.8	
Ödenen Temettüler	140	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	116	-227	-185	367	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.9	0.9	0.9	0.9
Nakit Oran	17.8	9.6	12.3	21.1
Likit Oran	0.6	0.5	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	62.9	70.2	68.0	68.5
Stok Devir Hızı	56.6	25.9	52.6	24.7
Borç Devir Hızı	98.9	89.5	78.0	70.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	20.5	6.5	42.6	22.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	28.3	21.5	23.4	13.1
FVÖK Marjı	-3.6	-11.8	-15.2	-4.0
FAVÖK Marjı	22.2	16.6	17.1	6.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	-0.1	-10.6	-7.3	-13.4
Efektif Vergi Oranı	-4,242.7	-31.1	-76.1	-81.5
Net Kar Marjı	-11.7	-22.5	-24.1	-24.3
Özsermaye Karlılığı	-4.5	-8.2	-2.7	-2.2
Aktif Karlılık	-3.6	-6.4	-8.1	-6.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	26.1	33.2	23.8	33.9
Toplam Borç / Aktif	20.7	24.9	19.2	25.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	42.3	46.4	49.2	43.0
Faiz Karşılama Oranı	0.0	-1.1	-1.1	-1.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-167.4	-1,929.6	-240.6	-1,725.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-10.6	-182.0	-15.4	-199.2
Net Borç (Mn TL)	1,559.1	1,989.3	1,578.7	1,475.5
Net Borç / FAVÖK	1.0	1.9	1.0	1.7

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
POLHO	20.58	15,610	333	14,580	19,526	2.79	19.73		1.07	-24.27	1.70	-5.16	-2.15
KCHOL	191.10	484,610	10,330	714,571	5,748,170	0.48	6.08	19.88	0.68	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	89.45	187,879	4,005	382,411	4,234,605	0.41	4.62	23.61	0.49	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	41.30	82,428	1,757	9,236	20,748	17.59	50.24	22.39	8.92	132.85	-1.27	420.79	13.56
HEDEF	192.60	577,800	12,317	6,093	7,464	219.24	225.70	332.36	94.83		0.00	144.71	-5.66
IEYHO	159.50	86,704	1,848	2,248	3,215	43.78			38.57	-233.53		-27.26	-12.11
AGHOL	32.80	79,879	1,703	126,463	737,974	0.24	2.39	22.24	0.63	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	640.50	120,094	2,560	26,962	30,806	88.94	24.64	34.14	4.45	86.15	-0.74	52.72	4.80
GLYHO	17.04	33,228	708	15,945	107,717	3.31	8.96	6.36	2.08	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.36	55,899	1,192	90,552	201,305	0.15	1.14	19.92	0.62	1.39	-3.34	31.07	0.42
ALARK	99.75	41,596	887	82,316	137,867	5.93		23.06	0.51	7.38		37.12	0.21
KLRHO	90.60	147,225	3,138	34,867	76,615	12.63	52.44	108.12	4.22	-32.10	-2.58	50.47	-3.85
TKFEN	141.80	52,466	1,118	35,055	78,653	1.15			1.50	-3.63		12.07	-1.59
LYDHO	184.60	64,978	1,385	6,783	8,605	1,026.17			9.58	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	452.75	31,693	676	4,698	8,190	39.35			6.75	-202.33		24.34	-10.22
BERA	14.69	10,036	214	32,480	46,052	0.45	3.64		0.31	1.54	-0.59	29.86	0.27
GRTHO	245.50	30,688	654	9,945	11,875	4.37	35.45	17.14	3.09	11.65	-1.11	55.89	2.55
PAHOL	1.43	28,600	610	43,273	49,264	5.01	5.19	10.35	0.66	-697.68	0.00		-1.16
BINHO	10.59	13,663	291	13,770	18,684				0.99			-7.80	-7.74
NTHOL	46.50	23,250	496	83,965	128,676	1.17	3.06	13.41	0.28	5.02	0.67	38.48	0.46
Holding						26,071.40	7.28	21.59	1.12	0.84		33.53	2.61

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 20.58 TL		
1.Destek	20.41	-0.8%
2.Destek	20.25	-1.6%
PİVOT	20.69	0.5%
1.Direnç	20.85	1.3%
2.Direnç	21.13	2.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	143	
Son 1 Hafta	177	-19.1% altında
Son 1 Ay	92	55.5% üstünde
Son 3 Ay	105	36.3% üstünde
Son 1 Yıl	154	-7.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	25.30	-18.66%
23.60%	22.78	-9.66%
38.20%	21.22	-3.02%
50.00%	19.96	3.11%
61.80%	18.69	10.11%
78.60%	16.90	21.78%
100.00%	14.61	40.86%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	21.24	AŞAĞI	ALIŞ	13.07.26	20.96	-3.1%
20 Günlük Ort.	20.92	AŞAĞI	ALIŞ	13.07.26	20.52	-1.6%
50 Günlük Ort.	20.50	AŞAĞI	ALIŞ	14.07.26	20.67	0.4%
100 Günlük Ort.	20.26	YUKARI	ALIŞ	22.05.26	19.53	1.6%
200 günlük Ort.	18.96	YUKARI	ALIŞ	14.07.26		8.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.94	AŞAĞI		
MOM	97.91	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.16	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-84.06	AŞAĞI		
ADX	14.50	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 1 (ÇOK ZAYIF)	20.00		02.06.26	20.45

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 20.00 trend takip seviyesi üzerinde kalınlabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 20.00 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 20.41 ve 20.25 seviyeleri, direnç olarak da 20.85 ve 21.13 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

POLHO	09.07.2026 10:01 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	09.07.2026 09:13 Polisan Holding A.Ş.,Escar Filo Kiralama Hizmetleri Anonim Şirketi,Granturk Holding A.Ş.,Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
POLHO	09.07.2026 09:12 Polisan Holding A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:49 Polisan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:48 Polisan Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (Güncelleme) - Yönetim Kurulu-2 Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:48 Polisan Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (Güncelleme) - Yönetim Kurulu-1 Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:47 Polisan Holding A.Ş. Genel Müdür Ataması Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:46 Polisan Holding A.Ş. Üst Düzey Yönetici Görevden Ayrılma Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:45 Polisan Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:45 Polisan Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üye Seçimi ve Görev Dağılımı Haberin Devamı
POLHO	08.07.2026 21:45 Polisan Holding A.Ş. Şirket çoğunluk paylarının satışının tamamlanması ve zorunlu pay alım teklifi hakkında Haberin Devamı
POLHO	30.06.2026 20:11 Polisan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu 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 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.