Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / TERA

Sektör	Aracı Kurumlar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	700
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	15/12/2022
Halka Açıklık Oranı	34.0%
Fiili Dolaşım Oranı	32.7%

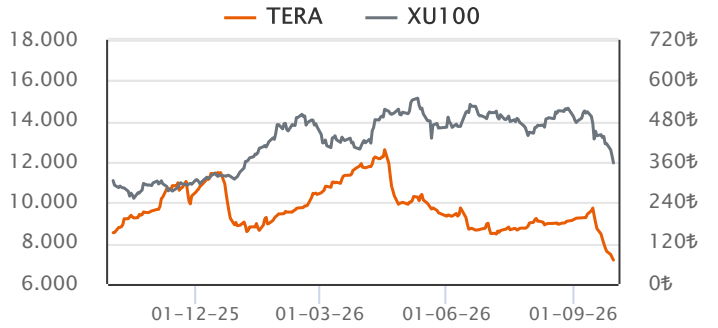
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
EMRE TEZMEN	31.90	223.27
DİĞER	28.63	200.45
OĞUZ TEZMEN	25.17	176.22

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	1.80	2.78	60.64	177.00	70.50
Fiyat (USD)	0.07	0.08	1.53	3.80	1.44
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,257	1,945	42,446	123,900	49,350
Piyasa Değeri (Mn USD)	49	59	1,068	2,661	1,009
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					2,253

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %		-34.30	-62.89	-59.01	-53.20
Rölatif %		-29.12	-55.81	-61.36	-56.05

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.28	0.23	0.50		-0.21
Sektör Ort.	*0.12*	*0.11*	*0.21*	*0.03*	*-0.12*
Firma Değeri/FAVÖK	7.14	2.97	8.26		-1.74
Sektör Ort.	*2.03*	*2.27*	*4.32*	*3.25*	*0.37*
Fiyat/Kazanç	7.58	8.90	1.70	2.10	0.84
Sektör Ort.	*5.44*	*9.81*	*8.07*	*5.26*	*3.85*
PD/DD	3.61	2.31	2.21	1.34	0.53
Sektör Ort.	*3.33*	*2.62*	*2.06*	*1.40*	*0.90*
Hisse Başına Kar (TL)	3.16	4.16	158.60	84.38	84.38

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	395	1,429	2,984	53,048	251,067
Duran Varlıklar	19	36	184	3,317	759
Toplam Aktifler	415	1,465	3,168	56,365	251,826
Özkaynak (Ana Ortaklık)	129	348	843	19,249	92,322
Net Borç	-48	-65	-66	-10,558	-146,368
Net Satış Gelirleri	598	2,215	4,114	59,625	112,716
Brüt Kâr	43	330	551	5,391	25,287
FAVÖK	20	157	238	3,965	21,487
Net K/Z (Ana Ortaklık)	37	209	52	24,500	46,228

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	0.3	270.6	85.7	1,349.4	89.0
Sektör Ort.	*72.9*	*200.9*	*66.0*	*198.1*	*18.0*
FAVÖK Değ.	313.0	288.0	279.6	509.8	1,346.6
Sektör Ort.	*111.3*	*439.3*	*62.5*	*181.2*	*46.3*
Net Kâr/Zarar Değ.	1,030.3	461.5	-74.9	46,592.7	88.7
Sektör Ort.	*81.5*	*232.6*	*-8.4*	*9,457.9*	*92.4*
Brüt Kar Marjı	7.1	14.9	13.4	9.0	22.4
Sektör Ort.	*4.4*	*11.9*	*11.6*	*11.7*	*13.8*
FAVÖK Marjı	3.4	7.1	5.8	6.6	19.1
Sektör Ort.	*2.3*	*7.1*	*6.5*	*7.7*	*8.9*
Net Kâr/Zarar Marjı	6.2	9.4	1.3	41.1	41.0
Sektör Ort.	*2*	*3.2*	*1*	*5.6*	*4.4*
Toplam Borçlar Değ.	28.1	290.9	108.3	1,495.9	329.7
Sektör Ort.	*106.9*	*111.5*	*72.9*	*202.4*	*127.0*
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	*-63.6*	*151.9*			
Net Borç/FAVÖK	-1.1	-0.4	-0.1	-2.7	-2.6
Sektör Ort.	*0.0*	*-0.2*	*-0.5*	*-1.3*	*-1.8*
Aktif Büyümesi	45.1	253.3	116.3	1,678.9	346.8
Sektör Ort.	*94.0*	*126.8*	*81.7*	*222.4*	*113.3*
Özkaynak Büyüme	106.0	170.1	142.2	2,184.2	379.6
Sektör Ort.	*58.6*	*174.4*	*123.5*	*277.0*	*79.2*
Özkaynak Kârlılığı	69.6	69.6	36.7	248.7	105.9
Sektör Ort.	*50.3*	*83.0*	*34.7*	*38.8*	*22.4*
Aktif Kârlılığı	19.0	17.7	9.4	83.9	38.3
Sektör Ort.	*10.2*	*21.2*	*9.5*	*12.8*	*7.0*
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	*2.7*	*4.1*	*3.0*	*6.1*	*7.3*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 24.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 12.2 bin TL net kar.)

% 22.2 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 53.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 35.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %89.0 yükselişle 112.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

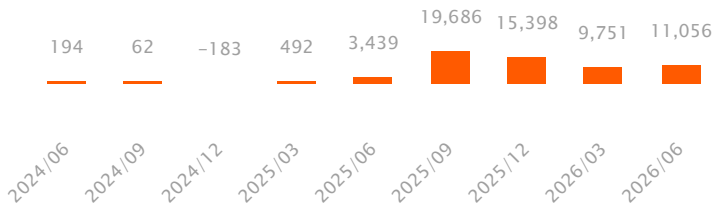
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.19 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 11.1 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %20.82 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %9.64)

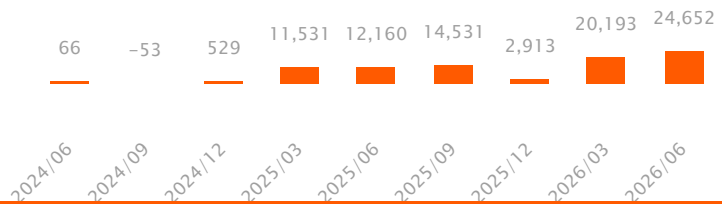
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %12 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %14 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

02.10.2026

Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**10,154**	**153,127**	**53,048**	**251,067**	**373.3**	**99.7**
Nakit ve Nakit Benzerleri	770	13,304	2,348	22,510	858.6	8.9
Finansal Yatırımlar	3,036	69,873	41,331	146,352	254.1	58.1
Ticari Alacaklar	6,112	28,719	8,323	24,563	195.1	9.8
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	**232**	**785**	**3,317**	**759**	**-77.1**	**0.3**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	140	234	169	235	39.0	0.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61	159	48	140	191.5	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**10,386**	**153,913**	**56,365**	**251,826**	**346.8**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**8,614**	**109,155**	**37,091**	**158,573**	**327.5**	**63.0**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,113	20,031	33,099	22,421	-32.3	8.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	64	0	7	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3,299	84,630	3,799	134,941	3,452.1	53.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**7**	**9,014**	**25**	**896**	**3,422.6**	**0.4**
Finansal Borçlar	3	38	22	66	194.7	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**8,621**	**118,169**	**37,116**	**159,470**	**329.7**	**63.3**
Özkaynaklar	**1,765**	**35,743**	**19,249**	**92,356**	**379.8**	**36.7**
Ödenmiş Sermaye	158	700	158	700	344.4	0.3
Geri Alınmış Paylar (-)	0	10,492	970	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	462	742	938	44,535	4,646.4	17.7
Net Dönem Karı veya Zararı	532	43,965	18,545	46,228	149.3	18.4
Toplam Kaynaklar	**10,386**	**153,913**	**56,365**	**251,826**	**346.8**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**8,170**	**414,031**	**59,625**	**112,716**	**89.0**	**100.0**
Satışların Maliyeti	7,289	373,045	54,234	87,429	61.2	77.6
Brüt Kâr (Zarar)	**881**	**40,986**	**5,391**	**25,287**	**369.1**	**22.4**
Faaliyet Giderleri (-)	793	2,737	1,460	3,889	166.4	3.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**88**	**38,249**	**3,931**	**21,398**	**444.3**	**19.0**
FAVÖK	**134**	**38,317**	**3,965**	**21,487**	**442.0**	**19.1**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	985	2,703	660	1,863	182.3	1.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,105	32,017	23,002	50,262	118.5	44.6
Net Finansman Gelir/Gider	-1,599	-20,888	-7,047	-33,871	380.6	-30.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**2,178**	**72,969**	**27,593**	**73,523**	**166.5**	**65.2**
Finansman Gelirleri	473	1,573	228	2,763	1,114.0	2.5
Finansman Giderleri (-)	1,636	16,585	5,687	29,375	416.5	26.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-437	-5,877	-1,587	-7,260	357.4	-6.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**579**	**52,081**	**20,547**	**39,652**	**93.0**	**35.2**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**532**	**37,382**	**24,500**	**46,261**	**88.8**	**41.0**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**-4,525**	**9,254**	**-33,272**	**-4,716**	**-85.8**
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3,786	-36,552	-7,597	8,313	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	929	137,138	2,268	100,621	4,336.5
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-39**	**-306**	**122**	**172**	**41.1**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	54	89	-75	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	10	0	0	38	a.d.
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**2,755**	**1,152**	**35,556**	**11,233**	**-68.4**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	2,852	23,803	75,372	4,780	-93.7
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	**-1,985**	**10,347**	**2,066**	**-2,006**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.4	1.4	1.6
Nakit Oran	44.2	76.2	117.8	106.5
Likit Oran	1.2	1.4	1.4	1.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	120.1	18.1	34.6	21.7
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı	116.5	43.0	14.7	62.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	3.6	-24.9	19.9	-40.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.8	9.9	9.0	22.4
FVÖK Marjı	21.3	16.2	43.6	58.8
FAVÖK Marjı	1.6	9.3	6.6	19.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.1	12.6	34.5	35.2
Efektif Vergi Oranı	8.2	28.2	-19.2	-16.7
Net Kar Marjı	6.5	9.0	41.1	41.0
Özsermaye Karlılığı	40.3	199.4	243.9	82.9
Aktif Karlılık	7.5	45.4	83.9	38.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	488.4	331.1	192.8	172.7
Toplam Borç / Aktif	83.0	76.8	65.8	63.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	59.3	17.0	89.2	14.1
Faiz Karşılama Oranı	0.4	3.1	3.6	1.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	481.1	2,937.9	660.0	10,443.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	360.1	7.7	17.1	18.7
Net Borç (Mn TL)	1,310.3	-63,044.2	-10,557.9	-146,367.5
Net Borç / FAVÖK	9.8	-1.6	-2.7	-2.6

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
TERA	70.50	49,350	1,009	92,322	251,826	-0.21	-1.74	0.84	0.53	41.01	-2.62	346.78	82.87
ISMEN	30.64	45,960	939	35,253	173,909	0.02	1.96	7.63	1.30	0.24	-0.32	72.26	8.64
A1CAP	4.31	2,909	59	9,130	28,360	-0.33	-2.22	2.85	0.32	-12.17	-2.81	120.35	-22.88
SKYMD	18.51	2,869	59	1,167	2,780	0.06	13.53		2.46	-0.52	0.91	26.71	-15.21
INFO	0.88	1,690	35	4,135	38,528	-1.13	-7.55	1.30	0.41	8.90	-8.48	153.29	26.21
OSMEN	5.25	2,107	43	3,246	7,304	0.05	2.57	6.32	0.65	0.69	-1.95	75.00	3.01
GEDIK	5.07	10,140	207	5,695	36,450	0.01	5.19	9.24	1.78	0.40	-2.97	88.65	18.35
OYYAT	28.30	8,490	174	13,208	21,365	-0.13	-0.43	3.69	0.64	1.21	-1.55	-3.59	0.97
Aracı Kurumlar						-0.12	0.37	3.85	0.90	2.51		140.30	60.47

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

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

02.10.2026

Teknik Seviyeler Son Kapanış 70.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	70.50	0.0%
2.Destek	70.50	0.0%
PİVOT	70.50	0.0%
1.Direnç	70.50	0.0%
2.Direnç	70.50	0.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	9	
Son 1 Hafta	3	226.4% üstünde
Son 1 Ay	1,515	-99.4% altında
Son 3 Ay	2,253	-99.6% altında
Son 1 Yıl	2,809	-99.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	270.50	-73.94%
23.60%	223.30	-68.43%
38.20%	194.10	-63.68%
50.00%	170.50	-58.65%
61.80%	146.90	-52.01%
78.60%	113.30	-37.78%
100.00%	70.50	0.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	87.93	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	178.75	-19.8%
20 Günlük Ort.	160.03	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	177.24	-55.9%
50 Günlük Ort.	171.40	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	183.10	-58.9%
100 Günlük Ort.	181.36	AŞAĞI	ALIŞ	17.09.26	199.25	-61.1%
200 günlük Ort.	221.42	AŞAĞI	ALIŞ	16.09.26	208.65	-68.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	14.98	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	38.84	YUKARI		AŞIRI SATIM
MACD	-27.60	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-107.37	YUKARI		
ADX	42.65	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	89.98		16.09.26	85.11

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 89.98 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 89.98 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 70.50 ve 70.50 seviyeleri, direnç olarak da 70.50 ve 70.50 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

TERA	**01.10.2026 18:43 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TERA	**01.10.2026 18:43 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Genel Müdür Yardımcısının Görevden Ayrılması Hk Haberin Devamı
TERA	**01.10.2026 18:36 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Pazar Değişikliği Haberin Devamı
	01.10.2026 11:53 Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
TERA	**01.10.2026 10:29 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Payların Yakın İzleme Pazarına Alınması Haberin Devamı
TERA	**30.09.2026 18:27 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TERA	**30.09.2026 18:26 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Genel Müdür Yardımcısının Görevden Ayrılması Hk Haberin Devamı
TERA	**30.09.2026 18:26 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Yönetim Kurulu Üyesinin Görevinden Ayrılması Haberin Devamı
TERA	**28.09.2026 18:48 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	25.09.2026 22:44 Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Özata Denizcilik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu Tedbir Kararı Haberin Devamı
	25.09.2026 12:18 Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Zorunlu Pay Alım Teklifi Sürecinin Sonlandırılması Hakkında Haberin Devamı
	25.09.2026 11:31 Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Zorunlu Pay Alım Teklifi Sürecinin Sonlandırılması Hakkında 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.