

Türk Hava Yolları / THYAO

Sektör	Ulaştırma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,380
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	5.3%
Halka Arz Tarihi	20/12/1990
Halka Açıklık Oranı	50.0%
Fiili Dolaşım Oranı	50.2%

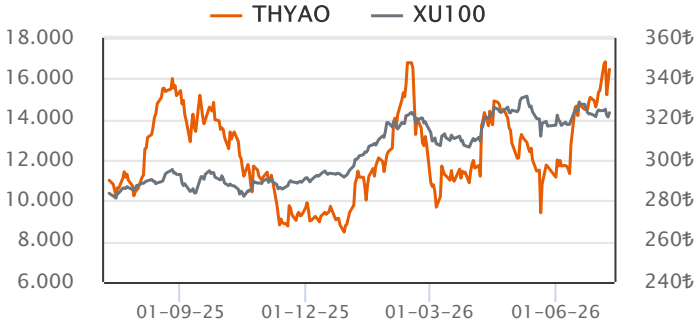
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	50.32	694.47
TÜRKİYE VARLIK FONU	49.12	677.88
HİSSE GERİ ALIM	0.55	7.64

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	118.50	297.75	311.00	294.25	344.50
Fiyat (USD)	6.19	9.23	8.20	6.63	7.36
Piyasa Değeri (Mn TL)	163,530	410,895	429,180	406,065	475,410
Piyasa Değeri (Mn USD)	8,541	12,737	11,314	9,149	10,162
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					15,398

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.85	3.14	16.58	28.31	19.60
Rölatif %	0.31	3.84	11.89	0.89	-13.72

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.96	1.16	0.98	0.90	0.97
Sektör Ort.	1.32	1.53	1.44	1.36	1.34
Firma Değeri/FAVÖK	4.09	5.54	5.79	5.53	5.94
Sektör Ort.	5.03	6.34	6.95	6.27	6.41
Fiyat/Kazanç	3.30	2.48	4.10	3.12	3.66
Sektör Ort.	5.79	3.92	7.99	4.97	15.66
PD/DD	0.86	0.80	0.60	0.42	0.49
Sektör Ort.	1.28	1.01	1.02	0.74	0.72
Hisse Başına Kar (TL)	35.96	119.94	75.82	94.16	94.16

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	81,812	151,513	275,598	352,676	485,646
Duran Varlıklar	317,371	462,743	890,378	1,182,270	1,672,387
Toplam Aktifler	399,183	614,256	1,165,976	1,534,946	2,158,033
Özkaynak (Ana Ortaklık)	105,203	191,254	515,404	717,346	966,388
Net Borç	165,179	173,670	248,478	328,773	530,401
Net Satış Gelirleri	42,614	82,057	147,238	176,712	257,961
Brüt Kâr	7,188	12,218	16,140	11,731	21,568
FAVÖK	8,247	11,908	15,500	10,167	21,261
Net K/Z (Ana Ortaklık)	2,220	4,418	6,931	-1,818	9,915

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	221.6	92.6	79.4	20.0	46.0
Sektör Ort.	157.3	180.5	83.6	43.5	14.3
FAVÖK Değ.	230.2	145.1	44.5	10.0	29.3
Sektör Ort.	181.1	230.5	128.0	39.5	-7.0
Net Kâr/Zarar Değ.	406.8	99.0	56.9		
Sektör Ort.	244.0	521.3	143.5	126.5	10.4
Brüt Kar Marjı	16.9	14.9	11.0	6.6	8.4
Sektör Ort.	22.8	19.1	25	17.6	16
FAVÖK Marjı	19.4	14.5	10.5	5.8	8.2
Sektör Ort.	24.3	20.9	25.8	21.1	17.5
Net Kâr/Zarar Marjı	5.2	5.4	4.7	-1.0	3.8
Sektör Ort.	8.9	-8.9	5.6	-3.1	-7.8
Toplam Borçlar Değ.	79.9	43.9	53.8	25.7	45.8
Sektör Ort.	86.8	65.9	102.4	44.5	57.1
Net Borç Değ.	39.4	5.1	43.1	32.3	61.3
Sektör Ort.	70.6	66.3	84.4	34.6	136.1
Net Borç/FAVÖK	4.9	2.1	2.1	2.5	3.1
Sektör Ort.	2.8	1.0	0.8	1.0	2.5
Aktif Büyümesi	88.9	53.9	89.8	31.6	40.6
Sektör Ort.	87.6	76.6	144.6	61.0	46.2
Özkaynak Büyüme	119.9	81.8	169.5	39.2	34.7
Sektör Ort.	121.2	94.7	212.5	122.0	36.2
Özkaynak Kârlılığı	13.1	33.5	46.8	17.0	15.4
Sektör Ort.	16.8	31.2	36.1	18.3	10.3
Aktif Kârlılığı	3.3	9.8	18.6	7.7	7.0
Sektör Ort.	9.7	14.3	16.2	8.4	5.7
Temettü Verimi				1.9	
Sektör Ort.	2.8	3.5	1.5	1.8	2.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 9.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -1.8 bin TL net zarar.)

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

Çeyreklik net satışlar 258.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 176.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %46.0 yükselişle 258.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

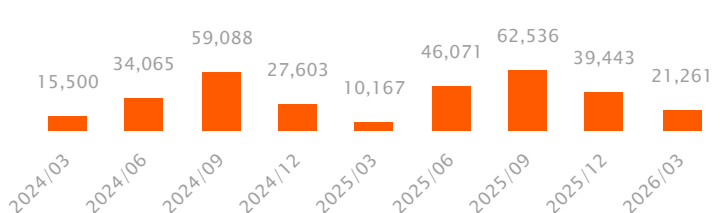
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.45 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 21.3 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.24 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %15, geçen yıl aynı çeyrek %5.75)

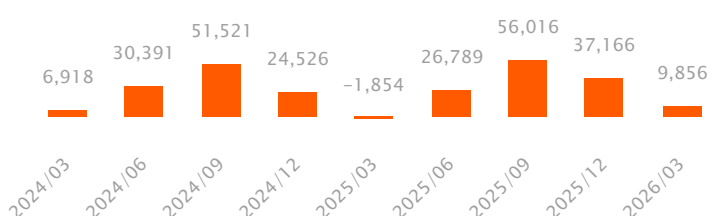
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %70 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %68 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	341,910	436,412	352,676	485,646	37.7	22.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	95,992	86,035	88,821	71,141	-19.9	3.3
Finansal Yatırımlar	118,030	182,732	120,076	212,420	76.9	9.8
Ticari Alacaklar	31,908	45,791	40,800	61,676	51.2	2.9
Stoklar	23,661	41,472	27,662	47,665	72.3	2.2
Duran Varlıklar	1,057,696	1,560,333	1,182,270	1,672,387	41.5	77.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	39,253	114,960	67,125	131,760	96.3	6.1
Maddi Duran Varlıklar	248,909	362,618	270,932	384,091	41.8	17.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,886	8,867	5,690	8,928	56.9	0.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,399,606	1,996,745	1,534,946	2,158,033	40.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	339,533	442,076	393,028	498,369	26.8	23.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	55,536	70,069	57,514	71,774	24.8	3.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	74,874	92,367	81,214	94,816	16.7	4.4
Ticari Borçlar	52,792	78,640	57,725	74,701	29.4	3.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	380,061	643,413	424,482	693,301	63.3	32.1
Finansal Borçlar	359,529	601,817	398,942	647,365	62.3	30.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	719,594	1,085,489	817,510	1,191,670	45.8	55.2
Özkaynaklar	680,012	911,256	717,436	966,363	34.7	44.8
Ödenmiş Sermaye	1,380	1,380	1,380	1,380	0.0	0.1
Geri Alınmış Paylar (-)	853	1,126	922	1,435	55.6	0.1
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	228,888	332,426	342,176	450,325	31.6	20.9
Net Dönem Karı veya Zararı	113,357	118,208	-1,854	9,915	a.d.	0.5
Toplam Kaynaklar	1,399,606	1,996,745	1,534,946	2,158,033	40.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	745,430	955,472	176,712	257,961	46.0	100.0
Satışların Maliyeti	602,522	799,912	164,981	236,393	43.3	91.6
Brüt Kâr (Zarar)	142,908	155,560	11,731	21,568	83.9	8.4
Faaliyet Giderleri (-)	78,958	92,025	21,977	28,665	30.4	11.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	63,950	63,535	-10,246	-7,097	-30.7	-2.8
FAVÖK	136,256	158,217	10,167	21,261	109.1	8.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	16,443	26,594	7,367	4,646	-36.9	1.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	5,919	4,596	-1,569	-2,692	71.6	-1.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	52,840	54,433	11,606	18,035	55.4	7.0
Net Finansman Gelir/Gider	-17,731	-11,580	-9,087	-8,484	-6.6	-3.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	139,152	149,158	7,158	12,892	80.1	5.0
Finansman Gelirleri	32,526	30,150	6,986	5,923	-15.2	2.3
Finansman Giderleri (-)	50,335	41,809	16,165	14,443	-10.7	5.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	78	79	92	36	-60.9	0.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	121,421	137,578	-1,929	4,408	a.d.	1.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	113,357	118,117	-1,854	9,856	a.d.	3.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	156,474	185,813	34,510	43,336	25.6	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,595	-7,839	-6,364	-15,247	139.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-8,276	-11,724	-2,236	-4,606	106.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	6,582	13,348	1,063	-6,648	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	10,003	-144,669	-22,792	-46,257	103.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	43,963	80,117	13,122	21,013	60.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	464	3,301	2,124	888	-58.2	
Alınan Temettüler	1,330	1,182	43	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-75,360	-49,234	-18,040	-8,798	-51.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	90,716	183,574	39,140	79,870	104.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	102,308	147,173	39,452	59,716	51.4	
Ödenen Temettüler	0	8,951	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	70,223	-6,981	-8,493	-13,392	57.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.0	1.0	0.9	1.0
Nakit Oran	63.0	60.8	53.2	56.9
Likit Oran	0.9	0.9	0.8	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	17.4	16.7	17.7	17.3
Stok Devir Hızı	10.6	15.8	11.9	16.6
Borç Devir Hızı	27.5	30.0	29.1	27.7
Net Nakit Döngüsü (Gün)	0.5	2.5	0.5	6.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.2	16.3	6.6	8.4
FVÖK Marjı	18.7	15.6	4.1	5.0
FAVÖK Marjı	18.3	16.6	5.8	8.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	16.3	14.4	-1.1	1.7
Efektif Vergi Oranı	6.6	14.1	3.9	-123.6
Net Kar Marjı	15.2	12.4	-1.0	3.8
Özsermaye Karlılığı	19.9	14.9	-0.3	1.2
Aktif Karlılık	9.3	7.0	7.7	7.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	105.8	119.1	114.0	123.3
Toplam Borç / Aktif	51.4	54.4	53.3	55.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	68.1	70.4	65.8	68.3
Faiz Karşılama Oranı	2.4	3.3	-0.1	0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-234,356.0	-276,081.0	-165,988.0	-250,163.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-172.0	-174.5	-126.8	-147.8
Net Borç (Mn TL)	275,917.0	495,487.0	328,773.0	530,401.0
Net Borç / FAVÖK	2.0	3.1	2.5	3.1

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
THYAO	344.50	475,410	10,162	966,388	2,158,033	0.97	5.94	3.66	0.49	3.84	3.13	40.59	1.18
TAVHL	269.25	97,813	2,091	77,122	246,229	2.16	7.19	62.54	1.27	-16.25	3.40	26.63	-4.27
PGSUS	170.20	85,100	1,819	115,748	421,116	1.56	7.08	9.86	0.74	-23.68	4.71	35.90	-7.91
PASEU	97.10	65,251	1,395	3,885	6,477	29.51	965.59	62.04	16.79	2.80	15.64	108.95	0.58
RYSAS	20.94	41,880	895	27,061	49,823	3.59	8.78	12.44	1.55	11.74	0.76	58.56	1.75
GRSEL	300.25	30,626	655	12,392	16,514	2.51	7.59	10.30	2.47	26.60	-0.41	57.38	8.61
CLEBI	1,551.00	37,689	806	8,164	24,991	2.24	7.95	11.97	4.62	0.14	1.09	11.64	0.08
HRKET	97.05	11,180	239	7,585	18,636	2.64	12.17		1.47	18.94	4.23	41.29	4.16
TUREX	6.98	7,538	161	8,175	12,488	0.94	3.66	12.14	0.92	3.21	0.04	49.47	0.93
HOROZ	65.20	5,900	126	4,126	10,105	0.72	5.99		1.43	-0.73	2.03	37.34	-0.68
TLMAN	86.25	1,811	39	1,841	2,335	1.93	6.29		0.98	-84.14	-1.70	28.83	-7.80
BEYAZ	24.20	2,412	52	1,306	5,411	0.11	5.45		1.85	-3.36	-0.89	69.68	-13.99
GSDDE	13.20	1,980	42	2,914	4,322	3.28	7.08	9.68	0.68	-40.79	0.07	33.99	-2.43
Ulaştırma						2.91	6.41	15.66	0.72	10.86		38.84	13.92

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 344.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	339.17	-1.5%
2.Destek	333.83	-3.1%
PİVOT	342.33	-0.6%
1.Direnç	347.67	0.9%
2.Direnç	350.83	1.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	17,912	
Son 1 Hafta	23,119	-22.5% altında
Son 1 Ay	17,849	0.4% üstünde
Son 3 Ay	15,398	16.3% üstünde
Son 1 Yıl	13,154	36.2% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	355.50	-3.09%
23.60%	333.79	3.21%
38.20%	320.36	7.54%
50.00%	309.50	11.31%
61.80%	298.64	15.36%
78.60%	283.19	21.65%
100.00%	263.50	30.74%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	342.00	YUKARI	ALİŞ	09.07.26	337.78	0.7%
20 Günlük Ort.	331.19	YUKARI	ALİŞ	12.06.26	299.11	4.0%
50 Günlük Ort.	313.27	YUKARI	ALİŞ	12.06.26	301.92	10.0%
100 Günlük Ort.	310.05	YUKARI	ALİŞ	12.06.26	301.50	11.1%
200 günlük Ort.	300.37	YUKARI	ALİŞ	12.06.26	299.37	14.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	63.75	YUKARI		
MOM	104.71	YUKARI		
MACD	8.58	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	115.49	YUKARI		
ADX	27.22	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 2 (ZAYIF)	330.58		08.07.26	353.43

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 330.58 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 330.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 339.17 ve 333.83 seviyeleri, direnç olarak da 347.67 ve 350.83 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

THYAO	09.07.2026 14:19 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Fitch Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
THYAO	08.07.2026 19:07 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Haziran 2026 Trafik Sonuçları Haberin Devamı
THYAO	02.07.2026 09:32 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Moody's Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
THYAO	15.06.2026 20:09 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Yeni Hat Açılışı Haberin Devamı
THYAO	10.06.2026 10:13 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Mayıs 2026 Trafik Sonuçları Haberin Devamı
THYAO	10.06.2026 10:10 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Süresi İçinde Kaydileştirilmeyen Paylarla İlgili Yatırımcı Tazmin Merkezi Başvuruları Hakkında Duyuru Haberin Devamı
THYAO	04.06.2026 15:53 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Air Europa Yatırım Süreci Güncellemesi - 5 Haberin Devamı
THYAO	21.05.2026 17:17 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı THYAO.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
THYAO	08.05.2026 20:39 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Nisan 2026 Trafik Sonuçları Haberin Devamı
THYAO	29.04.2026 18:21 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı 2026 1. Çeyrek Finansal Sonuçlar Haberin Devamı
THYAO	29.04.2026 18:21 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Sermaye Piyasası Kurulu Seri: II, No:14.1 Sayılı Tebliğinin 2.Bölüm Madde 9 Gereğince Hazırlanan Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
THYAO	29.04.2026 18:21 Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı 01.01.2026-31.03.2026 Dönemi Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu 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.