Türk Traktör / TTRAK

Sektör	Otomotiv
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	100
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.2%
Halka Arz Tarihi	03/06/2004
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Fiili Dolaşım Oranı	24.1%

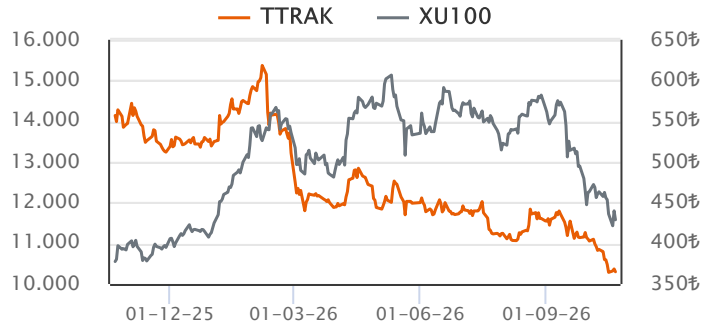
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
CNH OSTERREİCH GMBH	37.50	37.53
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37.50	37.53
DİĞER	25.00	25.02

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	406.20	933.00	581.50	438.50	365.00
Fiyat (USD)	15.73	28.41	14.63	9.42	7.38
Piyasa Değeri (Mn TL)	40,647	93,362	58,189	43,879	36,524
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,574	2,843	1,464	943	738
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					45

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.95	-3.88	-10.10	-29.74	-33.70
Rölatif %	0.94	0.61	3.57	-31.66	-40.05

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.54	1.01	0.86	1.22	1.05
Sektör Ort.	*0.63*	*0.96*	*0.63*	*0.70*	*0.67*
Firma Değeri/FAVÖK	3.41	4.91	7.90	20.82	17.92
Sektör Ort.	*4.85*	*7.27*	*9.40*	*13.28*	*11.53*
Fiyat/Kazanç	4.80	6.89	18.70		
Sektör Ort.	*7.03*	*6.76*	*13.53*	*13.77*	*10.07*
PD/DD	8.04	5.77	3.84	2.31	1.92
Sektör Ort.	*6.22*	*4.08*	*2.44*	*1.73*	*1.84*
Hisse Başına Kar (TL)	84.63	135.41	31.09		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	7,123	13,302	22,527	24,879	23,107
Duran Varlıklar	1,545	2,906	10,909	15,137	19,215
Toplam Aktifler	8,668	16,208	33,435	40,016	42,322
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,741	5,059	16,169	15,159	18,976
Net Borç	1,581	-3,119	914	7,549	8,965
Net Satış Gelirleri	8,881	36,834	45,468	34,318	23,680
Brüt Kâr	1,634	8,697	9,747	4,829	1,874
FAVÖK	1,303	7,402	7,542	3,015	598
Net K/Z (Ana Ortaklık)	959	5,118	5,180	778	-669

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	59.3	314.8	23.4	-24.5	-31.0
Sektör Ort.	*98.0*	*275.4*	*22.1*	*19.2*	*4.1*
FAVÖK Değ.	32.5	406.6	74.2	-56.6	-69.5
Sektör Ort.	*140.5*	*252.9*	*-5.9*	*-14.5*	*-14.9*
Net Kâr/Zarar Değ.	57.7	433.5	1.2	-85.0	
Sektör Ort.	*301.2*	*262.2*	*-22.5*	*359.5*	*40.9*
Brüt Kar Marjı	18.4	23.6	21.4	14.1	7.9
Sektör Ort.	*24.1*	*19.4*	*17.7*	*12.8*	*7.2*
FAVÖK Marjı	14.7	20.1	16.6	8.8	2.5
Sektör Ort.	*17.1*	*12.7*	*10.1*	*0.3*	*-2.4*
Net Kâr/Zarar Marjı	10.8	13.9	11.4	2.3	-2.8
Sektör Ort.	*11.8*	*7.9*	*3.6*	*49.1*	*-18.9*
Toplam Borçlar Değ.	97.1	61.0	54.9	44.0	-6.1
Sektör Ort.	*94.3*	*96.7*	*59.3*	*64.5*	*43.2*
Net Borç Değ.				726.1	18.8
Sektör Ort.	*68.4*	*228.5*	*124.9*	*167.9*	*94.2*
Net Borç/FAVÖK	0.7	-0.3	0.0	0.9	3.5
Sektör Ort.	*1.6*	*1.2*	*2.2*	*4.1*	*6.3*
Aktif Büyümesi	83.3	87.0	106.3	19.7	5.8
Sektör Ort.	*89.2*	*103.9*	*98.9*	*53.8*	*32.4*
Özkaynak Büyüme	43.4	190.6	219.6	-6.2	25.2
Sektör Ort.	*74.5*	*126.5*	*205.2*	*40.4*	*15.9*
Özkaynak Kârlılığı	113.3	249.1	127.7	19.9	-5.8
Sektör Ort.	*77.8*	*118.1*	*58.9*	*15.9*	*-10.5*
Aktif Kârlılığı	25.0	68.1	54.6	8.5	-2.4
Sektör Ort.	*20.0*	*35.5*	*23.3*	*9.0*	*-2.6*
Temettü Verimi	9.9	4.9	9.2	7.9	
Sektör Ort.	*6.3*	*4.8*	*6.7*	*8.7*	*9.4*

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 695.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 447.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 12.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 16.5 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %35.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31.0 düşüşle 23.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

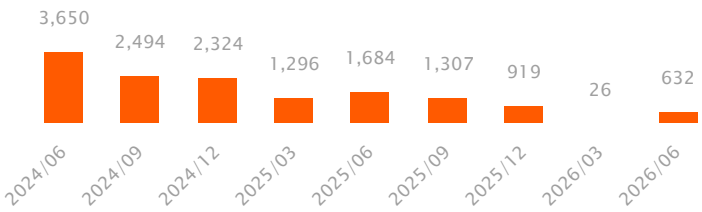
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 17.68 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 631.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %4.89 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %0, geçen yıl aynı çeyrek %10.21)

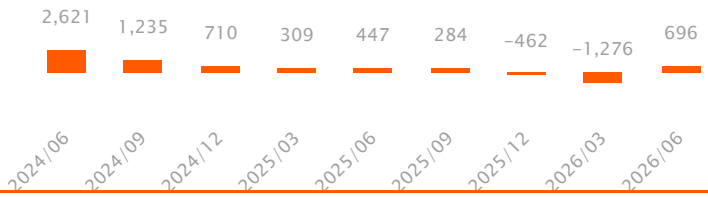
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %63 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %62 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	**30,079**	**26,770**	**24,879**	**23,107**	**-7.1**	**54.6**
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,631	7,900	7,746	4,599	-40.6	10.9
Finansal Yatırımlar	39	82	32	892	2,696.7	2.1
Ticari Alacaklar	5,669	4,497	3,948	5,554	40.7	13.1
Stoklar	12,754	11,124	10,432	9,046	-13.3	21.4
Duran Varlıklar	**16,955**	**19,868**	**15,137**	**19,215**	**26.9**	**45.4**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	16	19	14	19	32.1	0.0
Maddi Duran Varlıklar	10,841	13,197	10,240	12,652	23.5	29.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,958	6,322	4,321	6,121	41.7	14.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**47,034**	**46,639**	**40,016**	**42,322**	**5.8**	**100.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**21,050**	**21,819**	**19,433**	**21,303**	**9.6**	**50.3**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,491	12,533	9,204	11,846	28.7	28.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1,657	2,301	1,606	1,378	-14.2	3.3
Ticari Borçlar	9,662	5,669	6,773	6,785	0.2	16.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3,775**	**5,136**	**5,424**	**2,042**	**-62.4**	**4.8**
Finansal Borçlar	2,669	3,445	4,517	1,232	-72.7	2.9
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	**24,825**	**26,956**	**24,857**	**23,345**	**-6.1**	**55.2**
Özkaynaklar	**22,209**	**19,683**	**15,159**	**18,976**	**25.2**	**44.8**
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	0.0	0.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	8,193	10,958	8,294	11,493	38.6	27.2
Net Dönem Karı veya Zararı	7,514	536	589	-669	a.d.	-1.6
Toplam Kaynaklar	**47,034**	**46,639**	**40,016**	**42,322**	**5.8**	**100.0**

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	**87,658**	**53,837**	**34,318**	**23,680**	**-31.0**	**100.0**
Satışların Maliyeti	70,748	46,435	29,489	21,806	-26.1	92.1
Brüt Kâr (Zarar)	**16,910**	**7,402**	**4,829**	**1,874**	**-61.2**	**7.9**
Faaliyet Giderleri (-)	6,489	5,322	3,298	3,014	-8.6	12.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	**10,421**	**2,081**	**1,531**	**-1,140**	**a.d.**	**-4.8**
FAVÖK	**12,851**	**4,956**	**3,015**	**598**	**-80.2**	**2.5**
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-436	38	1,072	70	-93.5	0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	15	19	4	4	0.0	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	441	-1,132	-1,528	-381	-75.1	-1.6
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	**10,000**	**2,138**	**2,607**	**-1,067**	**a.d.**	**-4.5**
Finansman Gelirleri	3,789	2,820	2,238	1,011	-54.8	4.3
Finansman Giderleri (-)	4,572	6,582	5,209	2,902	-44.3	12.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,224	2,629	1,443	1,510	4.7	6.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**10,440**	**1,005**	**1,079**	**-1,448**	**a.d.**	**-6.1**
Dönem Net Kârı veya Zararı	**7,514**	**455**	**778**	**-669**	**a.d.**	**-2.8**

Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	**6,223**	**6,225**	**3,572**	**2,488**	**-30.3**
Ticari Alacaklardaki Değişim	560	1,836	1,450	-1,064	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	3,372	3,528	1,289	2,068	60.5
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-8,620	-4,700	-2,256	1,116	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	**-4,166**	**-3,386**	**-2,112**	**-1,798**	**-14.8**
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	3,593	2,126	1,517	409	-73.1
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	55	145	5	33	587.2
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	**-9,537**	**-3,447**	**-533**	**-2,911**	**445.9**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	12,679	17,292	13,173	7,632	-42.1
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7,248	11,289	5,280	8,698	64.7
Ödenen Temettüler	13,997	5,768	6,792	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	**-7,249**	**123**	**1,533**	**-2,157**	**a.d.**

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.2	1.3	1.1
Nakit Oran	41.2	36.6	40.0	25.8
Likit Oran	0.7	0.6	0.6	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	20.9	30.6	24.1	39.3
Stok Devir Hızı	55.8	84.5	60.4	101.3
Borç Devir Hızı	57.6	60.3	42.0	63.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	19.1	54.9	42.5	76.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	19.3	13.7	14.1	7.9
FVÖK Marjı	12.8	8.9	11.8	1.9
FAVÖK Marjı	14.7	9.2	8.8	2.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	11.9	1.9	3.1	-6.1
Efektif Vergi Oranı	28.0	54.8	27.9	53.8
Net Kar Marjı	8.6	0.8	2.3	-2.8
Özsermaye Karlılığı	33.8	2.2	5.0	-3.9
Aktif Karlılık	16.0	1.0	8.5	-2.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	111.8	136.9	164.0	123.0
Toplam Borç / Aktif	52.8	57.8	62.1	55.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	51.6	67.8	61.7	61.9
Faiz Karşılama Oranı	2.3	0.2	0.2	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-428.8	353.3	566.7	-16.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3.3	7.1	6.8	-0.7
Net Borç (Mn TL)	4,146.9	10,296.7	7,548.7	8,965.0
Net Borç / FAVÖK	0.3	2.1	0.9	3.5

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
TTRAK	365.00	36,524	738	18,976	42,322	1.05	17.92		1.92	-2.83	3.53	5.76	-3.92
FROTO	66.85	234,583	4,740	179,191	489,237	0.45	8.34	8.64	1.31	2.42	2.70	17.27	6.47
TOASO	227.90	113,950	2,303	65,741	215,813	0.44	16.24	9.10	1.73	3.12	5.55	53.24	11.04
DOAS	132.50	29,150	589	74,341	153,337	0.27	5.07	15.39	0.39	2.08	2.66	25.49	3.50
OTKAR	308.00	36,960	747	5,509	76,765	1.70			6.71	-21.23		42.66	-62.22
KARSN	7.30	6,570	133	8,205	22,420	0.78	4.96	20.52	0.80	-2.53	2.86	18.21	-3.58
TMSN	51.15	5,882	119	15,183	29,148	4.55			0.39	-127.34		18.80	-14.43
ASUZU	40.00	10,080	204	15,471	47,442	0.79	36.30		0.65	-5.02	20.73	77.96	-5.84
Otomotiv						0.67	11.53	10.07	1.84	1.83		27.52	8.18

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 365.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	359.33	-1.6%
2.Destek	353.67	-3.1%
PİVOT	363.92	-0.3%
1.Direnç	369.58	1.3%
2.Direnç	374.17	2.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	43	
Son 1 Hafta	45	-4.0% altında
Son 1 Ay	38	13.6% üstünde
Son 3 Ay	45	-4.3% altında
Son 1 Yıl	94	-54.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	356.75	2.31%
23.60%	380.65	-4.11%
38.20%	395.43	-7.70%
50.00%	407.38	-10.40%
61.80%	419.32	-12.95%
78.60%	436.33	-16.35%
100.00%	458.00	-20.31%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	367.55	AŞAĞI	ALIŞ	30.09.26	410.83	-0.7%
20 Günlük Ort.	391.09	AŞAĞI	ALIŞ	21.09.26	426.14	-6.7%
50 Günlük Ort.	411.88	AŞAĞI	ALIŞ	14.09.26	428.17	-11.4%
100 Günlük Ort.	421.04	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26		-13.3%
200 günlük Ort.	461.06	AŞAĞI	ALIŞ	21.10.26		-20.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	26.07	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	93.29	YUKARI		
MACD	-13.50	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-98.32	YUKARI		
ADX	44.02	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	384.30		15.09.26	378.73

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 384.30 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 384.30 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 359.33 ve 353.67 seviyeleri, direnç olarak da 369.58 ve 374.17 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi

Şirketten Haberler

TTRAK	**14.10.2026 19:43 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Finansal Takvim Haberin Devamı
TTRAK	**29.09.2026 18:55 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** JCR-ER Kredi Derecelendirme Notu (Ara Dönem Güncelleme) Haberin Devamı
TTRAK	**29.09.2026 18:16 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
	28.09.2026 11:25 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.,Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Not Bildirimi Haberin Devamı
TTRAK	**25.09.2026 19:00 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Haberin Devamı
TTRAK	**21.09.2026 13:34 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** TTRAK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TTRAK	**17.09.2026 13:17 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** TTRAK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TTRAK	**05.08.2026 19:12 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TTRAK	**05.08.2026 18:25 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Yatırımcı İlişkileri Yönetici Değişikliği Haberin Devamı
TTRAK	**04.08.2026 20:40 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
TTRAK	**03.08.2026 21:32 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** 2026 yılı 2. çeyrek sonuçları ve 2026 yılı beklentileri Haberin Devamı
TTRAK	**03.08.2026 21:31 Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş.** Sorumluluk Beyanı 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.