

Vestel / VESTL

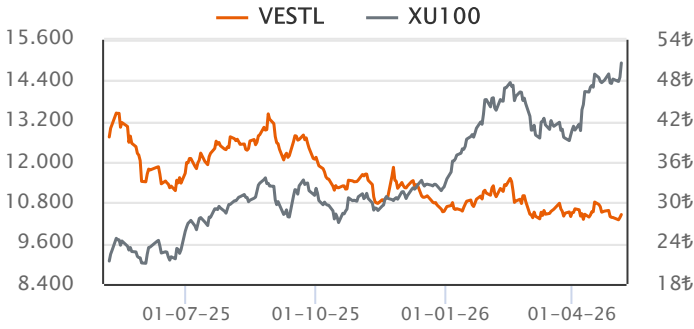
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	335
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.1%
Halka Arz Tarihi	27/06/1990
Halka Açıklık Oranı	45.0%
Fiili Dolaşım Oranı	47.2%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ZORLU HOLDİNG A.Ş.	52.77	177.02
DİĞER	47.23	158.44

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	71.25	46.24	71.30	28.70	28.24
Fiyat (USD)	3.81	1.57	2.02	0.67	0.63
Piyasa Değeri (Mn TL)	23,901	15,511	23,918	9,628	9,473
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,278	528	679	225	210
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					172

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.58	1.51	-2.42	-1.60	-31.72
Rölatif %	-1.29	-2.62	-14.23	-25.72	-58.19

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.51	0.35	0.55	0.72	0.72
Sektör Ort.	0.76	0.88	0.76	1.44	1.26
Firma Değeri/FAVÖK	10.19	3.78	9.10		
Sektör Ort.	9.09	5.91	7.86	10.82	11.81
Fiyat/Kazanç		7.41			
Sektör Ort.	12.97	6.82	32.17	26.60	28.95
PD/DD	0.87	0.30	0.41	0.36	0.35
Sektör Ort.	1.80	1.21	1.22	1.27	1.41
Hisse Başına Kar (TL)		6.24			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	20,879	49,223	69,453	73,219	48,526
Duran Varlıklar	22,214	62,877	111,281	155,180	147,917
Toplam Aktifler	43,093	112,101	180,735	228,399	196,443
Özkaynak (Ana Ortaklık)	9,442	27,375	52,040	58,554	26,878
Net Borç	10,026	32,696	41,302	78,504	90,386
Net Satış Gelirleri	32,506	111,125	162,016	186,831	138,250
Brüt Kâr	9,019	18,890	36,055	39,018	22,457
FAVÖK	5,484	5,554	15,024	11,254	-293
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,895	-111	2,093	-14,425	-29,681

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	50.9	241.9	45.8	15.3	-26.0
Sektör Ort.	55.9	243.9	53.5	23.6	-6.9
FAVÖK Değ.	52.3	1.3	170.5	-25.1	
Sektör Ort.	49.7	98.0	131.5	-0.2	-8.4
Net Kâr/Zarar Değ.	6.9				
Sektör Ort.	12.5	259.4	422.0	42.8	-23.7
Brüt Kar Marjı	27.7	17.0	22.3	20.9	16.2
Sektör Ort.	22.3	20	24.2	21.7	19
FAVÖK Marjı	16.9	5.0	9.3	6.0	-0.2
Sektör Ort.	12.3	8.9	12.8	10.6	6.7
Net Kâr/Zarar Marjı	5.8	-0.1	1.3	-7.7	-21.5
Sektör Ort.	5.9	3.2	4.5	-0.6	-8.5
Toplam Borçlar Değ.	66.8	149.8	48.7	31.3	0.9
Sektör Ort.	73.8	200.6	59.4	27.0	10.4
Net Borç Değ.	78.6	226.1	26.3	90.1	15.1
Sektör Ort.	74.8	149.4	344.0	79.5	217.7
Net Borç/FAVÖK	1.8	5.9	2.7	7.0	
Sektör Ort.	1.1	1.6	2.7	3.4	2.1
Aktif Büyümesi	59.1	160.1	61.2	26.4	-14.0
Sektör Ort.	67.3	218.0	60.2	36.1	6.1
Özkaynak Büyüme	33.5	189.9	90.1	12.5	-54.1
Sektör Ort.	61.9	303.3	80.6	46.9	3.5
Özkaynak Karlılığı	23.0	-0.6	5.3	-26.1	-69.5
Sektör Ort.	14.8	9.0	10.3	-4.8	-139.2
Aktif Karlılığı	5.4	-0.1	1.4	-7.1	-14.0
Sektör Ort.	6.4	4.6	4.4	0.2	-5.4
Temettü Verimi	23.9				
Sektör Ort.	5.4	1.7	0.9	2.3	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -11.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -8.7 bin TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

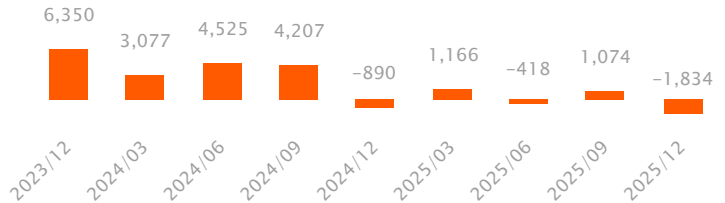
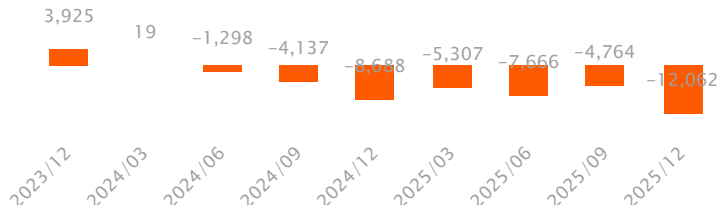
Çeyreklik net satışlar 30.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 54.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %22.7 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %26.0 düşüşle 138.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.93 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK -1.8 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-5.99 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %-1.63)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %54 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %55 düzeyine yükselmiştir.

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	49,223	69,453	73,219	48,526	-33.7	24.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,558	3,313	3,560	2,055	-42.3	1.0
Finansal Yatırımlar	66	51	121	120	-0.5	0.1
Ticari Alacaklar	18,082	25,737	26,454	14,646	-44.6	7.5
Stoklar	22,556	33,945	35,953	20,470	-43.1	10.4
Duran Varlıklar	62,877	111,281	155,180	147,917	-4.7	75.3
Ticari Alacaklar	0	1	1	0	-90.1	0.0
Finansal Yatırımlar	434	418	666	529	-20.5	0.3
Maddi Duran Varlıklar	25,060	50,015	74,087	70,706	-4.6	36.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,288	5,651	8,861	9,475	6.9	4.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	112,101	180,735	228,399	196,443	-14.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	77,458	112,814	125,526	105,834	-15.7	53.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	31,220	34,742	48,888	32,461	-33.6	16.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	2,302	4,078	6,809	9,767	43.4	5.0
Ticari Borçlar	35,560	60,590	57,094	46,963	-17.7	23.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,415	8,927	34,277	55,417	61.7	28.2
Finansal Borçlar	1,798	3,656	24,914	46,549	86.8	23.7
Ticari Borçlar	301	257	161	102	-36.4	0.1
Toplam Yükümlülükler	81,873	121,741	159,802	161,250	0.9	82.1
Özkaynaklar	30,227	58,993	68,597	35,193	-48.7	17.9
Ödenmiş Sermaye	335	335	335	335	0.0	0.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,645	11,883	18,393	4,053	-78.0	2.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-111	2,093	-14,425	-29,681	105.8	-15.1
Toplam Kaynaklar	112,101	180,735	228,399	196,443	-14.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	111,125	162,016	186,831	138,250	-26.0	100.0
Satışların Maliyeti	92,235	125,961	147,813	115,793	-21.7	83.8
Brüt Kâr (Zarar)	18,890	36,055	39,018	22,457	-42.4	16.2
Faaliyet Giderleri (-)	17,113	27,247	34,391	31,240	-9.2	22.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,776	8,808	4,627	-8,783	a.d.	-6.4
FAVÖK	5,554	15,024	11,254	-293	a.d.	-0.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-9,644	-19,918	-10,366	-14,608	40.9	-10.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	1,631	1,271	-4,602	-3,599	-21.8	-2.6
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	0	0	975	a.d.	0.7
Net Finansman Gelir/Gider	6,577	14,192	-2,833	-5,058	78.5	-3.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-6,237	-9,839	-10,341	-26,015	151.6	-18.8
Finansman Gelirleri	20,063	26,611	18,333	23,265	26.9	16.8
Finansman Giderleri (-)	19,388	26,479	31,445	39,732	26.4	28.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	5,902	14,061	10,278	11,408	11.0	8.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	340	4,353	-13,175	-31,073	135.9	-22.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	191	3,366	-14,198	-31,114	119.1	-22.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-4,000	10,195	-4,530	8,281	a.d.
Ticari Alacaklardaki Değişim		201	-10,950	-3,998	6,046	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		5,595	-1,452	8,672	14,880	71.6
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-8,008	34,295	2,333	5,801	148.7
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-7,455	-11,125	-14,669	-7,872	-46.3
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		6,064	5,648	6,951	3,998	-42.5
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		78	97	-102	65	a.d.
Alınan Temettümler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		10,570	2,002	19,755	-1,111	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		50,170	70,045	105,180	87,243	-17.1
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		35,357	60,199	68,952	71,940	4.3
Ödenen Temettümler		243	165	405	18	-95.6
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-3,097	-380	-776	-1,543	98.7

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.6	0.6	0.5
Nakit Oran	3.4	3.0	2.9	2.1
Likit Oran	0.3	0.3	0.3	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	34.7	36.3	42.8	42.9
Stok Devir Hızı	63.3	61.6	77.9	84.5
Borç Devir Hızı	102.1	139.3	145.3	164.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-4.0	-41.4	-24.6	-36.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	17.0	22.3	20.9	16.2
FVÖK Marjı	-0.6	1.8	-0.2	-9.5
FAVÖK Marjı	5.0	9.3	6.0	-0.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	0.3	2.7	-7.1	-22.5
Efektif Vergi Oranı	43.7	22.7	-7.8	-0.1
Net Kar Marjı	-0.1	1.3	-7.7	-21.5
Özsermaye Karlılığı	-0.6	5.3	-26.1	-69.5
Aktif Karlılık	-0.1	1.4	-7.1	-14.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	299.1	233.9	272.9	599.9
Toplam Borç / Aktif	73.0	67.4	70.0	82.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	43.1	34.9	50.4	55.1
Faiz Karşılama Oranı	0.0	0.2	-0.4	-0.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5,123.2	-5,454.2	-15,933.2	-31,272.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-92.2	-36.3	-141.6	
Net Borç (Mn TL)	32,696.1	41,301.7	78,503.6	90,386.4
Net Borç / FAVÖK	5.9	2.7	7.0	

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
VESTL	28.24	9,473	210	26,878	196,443	0.72			0.35	-21.47		-13.99	-69.48
ARCLK	113.50	76,695	1,699	77,458	598,103	0.48	8.08		1.05	-1.39	5.57	25.48	-10.10
OZATD	496.50	35,425	785	4,341	7,165	14.94	81.84		8.16	-5.18	2.88	8.90	-2.89
SAFKR	24.92	4,984	110	1,164	1,699	2.75	12.54	30.58	4.28	9.18	-0.25	8.91	15.04
FORMT	2.81	3,205	71	2,323	3,078	3.77			1.44	-48.49		34.09	-5.66
IMASM	3.79	3,506	78	3,050	5,544	1.62	14.43		1.15	-27.85	1.43	14.18	-21.84
HATSN	49.40	10,942	242	6,385	8,506	2.45	92.19		1.73	-10.31	2.15	26.88	-3.09
VESBE	7.10	11,360	252	40,357	99,056	0.58	27.85		0.29	-13.69	19.27	19.88	-14.93
BVSAN	124.50	4,681	104	2,464	4,568	1.64	8.82	25.71	1.90	5.78	0.84	4.94	7.45
SNICA	4.15	2,490	55	5,232	9,180	1.06	10.14		0.51	-54.50	2.77	121.30	-19.70
MEKAG	4.05	3,240	72	1,415	2,496	0.98	94.64		2.29	-2.08	-14.27	-4.01	-4.12
ALCAR	787.50	8,505	188	2,086	6,552	1.31			4.18	-4.04		-4.58	-25.19
HKTM	14.15	1,486	33	987	2,199	2.33	25.81		1.51	-14.86	5.05	9.24	-13.58
ARZUM	2.70	1,620	36	-275	2,677	0.53				-17.62		-37.44	-2,313.60
KLMSN	35.66	2,824	63	3,956	9,925	0.83	20.03		0.71	-7.63	10.09	9.53	-14.02
MAKIM	17.12	1,917	42	1,236	1,947	1.44	10.63	1,541.92	1.55	-3.36	0.75	49.46	1.68
Dayanıklı Tüketim						3.21	11.81	28.95	1.41	-6.17		6.08	-23.65

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 28.24 TL		
1.Destek	27.97	-0.9%
2.Destek	27.71	-1.9%
PİVOT	28.25	0.0%
1.Direnç	28.51	1.0%
2.Direnç	28.79	1.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	134	
Son 1 Hafta	141	-4.7% altında
Son 1 Ay	178	-24.6% altında
Son 3 Ay	172	-22.0% altında
Son 1 Yıl	237	-43.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	26.76	5.53%
23.60%	28.39	-0.53%
38.20%	29.40	-3.95%
50.00%	30.22	-6.55%
61.80%	31.04	-9.02%
78.60%	32.20	-12.30%
100.00%	33.68	-16.15%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	27.82	YUKARI	ALIŞ	06.05.26	28.00	1.5%
20 Günlük Ort.	28.40	AŞAĞI	ALIŞ	28.04.26	28.79	-0.5%
50 Günlük Ort.	28.67	AŞAĞI	ALIŞ	22.04.26	29.20	-1.5%
100 Günlük Ort.	29.63	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	32.31	-4.7%
200 günlük Ort.	32.71	AŞAĞI	ALIŞ	06.05.26		-13.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	47.89	YUKARI		
MOM	96.05	YUKARI		
MACD	-0.24	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-34.21	YUKARI	ALIŞ	
ADX	8.80	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	-2 (ZAYIF)	29.43		28.04.26	29.00

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 29.43 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 29.43 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 27.97 ve 27.71 seviyeleri, direnç olarak da 28.51 ve 28.79 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VESTL	01.05.2026 15:42 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VESTL	01.05.2026 15:37 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Haberin Devamı
VESTL	30.04.2026 18:55 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. İnsan Kaynakları Genel Müdürü'nün görevinden ayrılması Haberin Devamı
VESTL	21.04.2026 20:26 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Moody's Ratings Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
VESTL	16.04.2026 20:28 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Hk Haberin Devamı
VESTL	16.04.2026 20:28 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Raporları için Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Hakkında Haberin Devamı
VESTL	16.04.2026 20:28 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Tablolar için Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Hakkında Haberin Devamı
VESTL	16.04.2026 20:28 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Haberin Devamı
VESTL	11.03.2026 21:11 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VESTL	11.03.2026 20:52 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 31.12.2025 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VESTL	11.03.2026 20:52 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VESTL	11.03.2026 20:34 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 4. Çeyrek Finansal Tabloların Açıklanması 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.