

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%

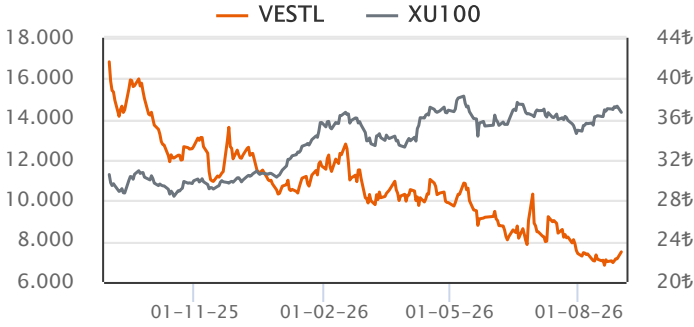
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	57.00	78.75	34.32	25.78	22.96
Fiyat (USD)	2.21	2.40	0.86	0.55	0.48
Piyasa Değeri (Mn TL)	19,121	26,417	11,513	8,648	7,702
Piyasa Değeri (Mn USD)	740	804	290	186	160
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					197

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.05	3.99	0.70	-20.00	-45.72
Rölatif %	5.26	5.20	-5.45	-37.15	-57.26

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.28	0.41	0.45	1.21	1.20
Sektör Ort.	0.55	0.88	1.19	1.24	1.37
Firma Değeri/FAVÖK	6.64	4.04	19.39		
Sektör Ort.	6.31	5.71	11.11	10.93	10.22
Fiyat/Kazanç		8.80			
Sektör Ort.	11.51	7.27	20.14	26.03	21.00
PD/DD	1.57	0.60	0.30	0.40	0.35
Sektör Ort.	2.67	1.65	1.48	1.19	1.18
Hisse Başına Kar (TL)		8.95			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	28,217	38,092	60,287	55,219	36,542
Duran Varlıklar	28,561	43,520	95,794	139,386	167,124
Toplam Aktifler	56,777	81,612	156,081	194,605	203,666
Özkaynak (Ana Ortaklık)	11,706	12,173	43,749	38,941	21,894
Net Borç	15,955	23,095	46,124	76,177	106,655
Net Satış Gelirleri	24,631	66,348	81,359	89,789	46,912
Brüt Kâr	6,915	13,034	18,972	15,226	6,295
FAVÖK	3,907	4,714	7,657	925	-2,700
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,260	-2,523	-1,614	-16,700	-9,742

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	73.3	169.4	22.6	10.4	-47.8
Sektör Ort.	84.0	171.2	33.6	24.1	-8.1
FAVÖK Değ.	62.5	-11.7	182.5	-74.8	
Sektör Ort.	127.1	100.6	74.8	1,853.1	244.4
Net Kâr/Zarar Değ.	38.0				
Sektör Ort.	201.2	127.2	162.2	51.7	-42.9
Brüt Kar Marjı	28.1	19.6	23.3	17.0	13.4
Sektör Ort.	24.8	24.2	22.3	20.4	18.5
FAVÖK Marjı	15.9	7.1	9.4	1.0	-5.8
Sektör Ort.	13.2	11.2	9.8	7.8	4.9
Net Kâr/Zarar Marjı	5.1	-3.8	-2.0	-18.6	-20.8
Sektör Ort.	9.4	-4.3	-1.2	-9.1	-11.1
Toplam Borçlar Değ.	96.2	54.2	56.3	38.9	16.8
Sektör Ort.	100.7	73.5	66.9	30.6	39.7
Net Borç Değ.	175.0	44.7	99.7	65.2	40.0
Sektör Ort.	77.7	529.6	134.3	91.2	59.8
Net Borç/FAVÖK	2.2	3.6	2.6	16.8	
Sektör Ort.	1.9	2.2	3.3	11.4	2.3
Aktif Büyümesi	79.6	43.7	91.2	24.7	4.7
Sektör Ort.	76.3	66.5	108.1	36.8	29.1
Özkaynak Büyüme	38.8	4.0	259.4	-11.0	-43.8
Sektör Ort.	47.3	66.5	632.2	36.6	23.3
Özkaynak Karlılığı	22.3	-32.6	10.7	-71.4	-74.7
Sektör Ort.	25.0	-11.1	13.3	-21.4	-11.2
Aktif Karlılığı	5.1	-5.6	2.5	-16.8	-11.4
Sektör Ort.	15.1	-1.2	6.5	-4.1	-4.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.7	1.1	1.9	2.5	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -6.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -9.6 bin TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 24.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 45.7 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %23.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %47.8 düşüşle 46.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

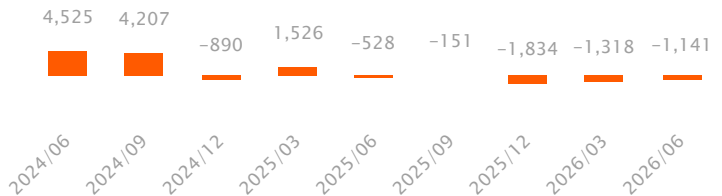
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.25 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -1.1 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-4.68 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-6, geçen yıl aynı çeyrek %-1.15)

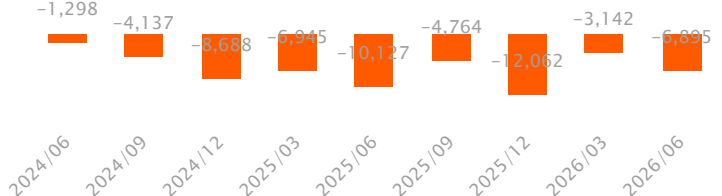
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %58 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %63 düzeyine yükselmiştir.

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	73,219	57,144	55,219	36,542	-33.8	17.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,560	2,420	2,065	2,250	8.9	1.1
Finansal Yatırımlar	121	141	92	140	51.3	0.1
Ticari Alacaklar	26,454	17,247	17,360	7,847	-54.8	3.9
Stoklar	35,953	24,105	30,071	19,744	-34.3	9.7
Duran Varlıklar	155,180	174,187	139,386	167,124	19.9	82.1
Ticari Alacaklar	1	0	4	2	-55.4	0.0
Finansal Yatırımlar	666	623	495	567	14.6	0.3
Maddi Duran Varlıklar	74,087	83,263	65,543	81,020	23.6	39.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,861	11,158	8,252	11,431	38.5	5.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	228,399	231,331	194,605	203,666	4.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	125,526	124,630	111,968	109,812	-1.9	53.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	48,888	38,226	40,934	40,264	-1.6	19.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	6,809	11,502	7,685	17,889	132.8	8.8
Ticari Borçlar	57,094	55,303	48,677	40,116	-17.6	19.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34,277	65,259	35,632	62,600	75.7	30.7
Finansal Borçlar	24,914	54,816	27,539	50,184	82.2	24.6
Ticari Borçlar	161	121	137	111	-19.0	0.1
Toplam Yükümlülükler	159,802	189,888	147,600	172,412	16.8	84.7
Özkaynaklar	68,597	41,443	47,005	31,254	-33.5	15.3
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	18,393	4,773	3,610	-30,125	a.d.	-14.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-14,425	-34,952	-12,641	-9,742	-22.9	-4.8
Toplam Kaynaklar	228,399	231,331	194,605	203,666	4.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	186,831	138,250	89,789	46,912	-47.8	100.0
Satışların Maliyeti	147,813	115,793	74,562	40,617	-45.5	86.6
Brüt Kâr (Zarar)	39,018	22,457	15,226	6,295	-58.7	13.4
Faaliyet Giderleri (-)	34,391	31,240	19,340	13,582	-29.8	29.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	4,627	-8,783	-4,114	-7,287	77.1	-15.5
FAVÖK	11,254	-293	925	-2,700	a.d.	-5.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-10,366	-14,608	-8,179	-5,568	-31.9	-11.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-4,602	-3,599	-2,896	14	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	975	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-2,833	-5,058	-1,128	3,617	a.d.	7.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-10,341	-26,015	-15,188	-12,841	-15.5	-27.4
Finansman Gelirleri	18,333	23,265	15,284	8,334	-45.5	17.8
Finansman Giderleri (-)	31,445	39,732	25,482	17,279	-32.2	36.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	10,278	11,408	9,070	12,562	38.5	26.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-13,175	-31,073	-16,316	-9,224	-43.5	-19.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-14,198	-31,114	-17,559	-10,258	-41.6	-21.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-4,530	8,281	5,334	-10,365	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3,998	6,046	3,963	6,749	70.3	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	8,672	14,880	2,253	4,649	106.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2,333	5,801	7,194	-9,278	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-14,669	-7,872	-6,136	5,440	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	6,951	3,998	2,698	1,059	-60.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	-102	65	39	61	56.6	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	19,755	-1,111	-64	5,163	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	105,180	87,243	48,042	44,544	-7.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	68,952	71,940	37,942	32,687	-13.9	
Ödenen Temettüler	405	18	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-776	-1,543	-1,465	-127	-91.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.6	0.5	0.5	0.3
Nakit Oran	2.9	2.1	1.9	2.2
Likit Oran	0.3	0.3	0.2	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	42.8	44.6	37.9	50.1
Stok Devir Hızı	77.9	87.3	72.8	102.8
Borç Devir Hızı	145.3	177.1	103.0	198.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-24.6	-45.2	7.8	-45.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	20.9	16.2	17.0	13.4
FVÖK Marjı	-0.2	-9.5	-5.9	0.5
FAVÖK Marjı	6.0	-0.2	1.0	-5.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-7.1	-22.5	-18.2	-19.7
Efektif Vergi Oranı	-7.8	-0.1	-7.6	-11.2
Net Kar Marjı	-7.7	-21.5	-18.6	-20.8
Özsermaye Karlılığı	-26.1	-65.8	-40.4	-32.0
Aktif Karlılık	-7.1	-12.9	-16.8	-11.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	272.9	599.9	379.0	787.5
Toplam Borç / Aktif	70.0	82.1	75.8	84.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	50.4	55.1	51.6	62.8
Faiz Karşılama Oranı	-0.4	-0.8	-0.6	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-15,933.2	-36,826.3	-21,038.1	-47,485.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-141.6		-465.2	
Net Borç (Mn TL)	78,503.6	106,438.9	76,177.3	106,655.0
Net Borç / FAVÖK	7.0		16.8	

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	22.96	7,702	160	21,894	203,666	1.20			0.35	-20.77		4.66	-32.03
OZATD	4,835.00	344,977	7,176	4,516	7,817	141.57	1,336.83		76.39	-39.97	4.56	30.88	-14.58
ARCLK	90.65	61,255	1,274	77,744	595,244	0.52	9.43		0.79	0.53	7.16	18.38	2.04
HATSN	81.00	17,942	373	6,463	9,022	4.66			2.78	-27.10		22.13	-6.18
SAFKR	17.95	3,590	75	1,386	2,446	1.37	9.22	24.89	2.59	1.56	-0.48	78.78	2.14
VESBE	5.35	8,560	178	41,292	98,192	0.69			0.21	-9.57		16.23	-5.93
FORMT	1.56	1,779	37	2,725	3,501	2.19			0.65	-9.90		34.22	-2.17
BVSAN	103.70	3,899	81	2,576	6,035	1.44	9.88		1.51	-6.13	1.06	37.79	-2.58
IMASM	2.27	2,100	44	3,480	6,448	1.02	16.56		0.60	-6.00	3.75	47.27	-2.45
SNICA	3.22	1,932	40	5,228	8,791	1.04	6.96		0.37	-28.24	2.61	75.54	-10.17
ALCAR	682.00	7,366	153	2,034	6,111	1.26			3.62	-5.55		9.94	-10.37
HKTM	13.76	1,445	30	1,036	2,251	2.32	22.15		1.40	-32.15	4.42	24.50	-13.57
MEKAG	2.95	2,360	49	1,598	2,840	0.74	41.31		1.48	-4.01	-5.99	25.56	-4.19
KLMSN	28.36	2,246	47	4,228	11,503	0.77	12.74		0.53	0.88	7.81	4.96	0.95
MAKIM	15.65	1,753	36	1,341	2,163	1.35	7.16	16.74	1.31	0.28	0.81	55.76	0.19
ARZUM	1.64	984	20	-518	3,148	0.71				-6.78		-25.56	
Dayanıklı Tüketim						84.58	10.22	21.00	1.18	-4.84		15.58	-18.56

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 22.96 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	21.91	-4.6%
2.Destek	20.87	-9.1%
PİVOT	23.05	0.4%
1.Direnç	24.09	4.9%
2.Direnç	25.23	9.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	122	
Son 1 Hafta	256	-52.3% altında
Son 1 Ay	168	-27.4% altında
Son 3 Ay	197	-38.3% altında
Son 1 Yıl	207	-41.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	21.10	8.82%
23.60%	23.37	-1.75%
38.20%	24.77	-7.31%
50.00%	25.91	-11.39%
61.80%	27.05	-15.12%
78.60%	28.66	-19.89%
100.00%	30.72	-25.26%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	22.30	YUKARI	ALIŞ	26.08.26	22.03	3.0%
20 Günlük Ort.	22.31	YUKARI	ALIŞ	31.08.26	22.53	2.9%
50 Günlük Ort.	23.77	AŞAĞI	ALIŞ	13.07.26	26.12	-3.4%
100 Günlük Ort.	25.56	AŞAĞI	ALIŞ	30.06.26	28.06	-10.2%
200 günlük Ort.	27.98	AŞAĞI	ALIŞ	31.08.26		-18.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.19	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	103.70	YUKARI		
MACD	-0.40	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	241.56	YUKARI		
ADX	12.92	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	23.33		31.08.26	21.87

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 23.33 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 23.33 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.91 ve 20.87 seviyeleri, direnç olarak da 24.09 ve 25.23 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VESTL	31.08.2026 23:35 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Basında Yer Alan Haberlere İlişkin Açıklama Haberin Devamı
VESTL	31.08.2026 15:57 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	28.08.2026 16:13 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Hakkında Haberin Devamı
VESTL	17.08.2026 22:46 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 2.çeyrek finansal tabloların açıklanması Haberin Devamı
VESTL	17.08.2026 22:44 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
VESTL	17.08.2026 22:43 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VESTL	17.08.2026 22:40 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VESTL	17.08.2026 22:37 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 30.06.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
VESTL	13.08.2026 19:47 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
VESTL	07.08.2026 17:18 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi Sözleşmesinin Yenilenmesi Haberin Devamı
VESTL	16.07.2026 16:49 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VESTL	14.07.2026 12:21 Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Moody's Ratings Kredi Derecelendirme Notu 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.comE-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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültenin 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.