

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 22.01.2015 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 40.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 3.450.000 TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu sermaye piyasası aracı notu çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 20/08/2015 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metni 04/09/2015 ve 18/11/2015 tarihinde, özet 25.01.2015 tarihinde, ortaklığımızın www.isyatirim.com.tr ve www.isvarant.com.tr adresli internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

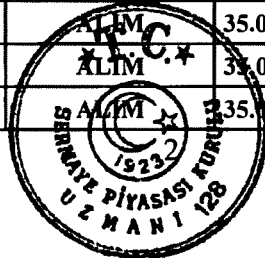
Kurulca 11/08/2015 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

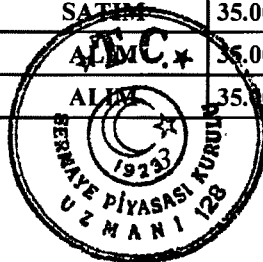
Satışa Sunulan Toplam Tutar	15.685.000 TL		
Kısa Kodu	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
ISIEN	ALIM	35.000	24.08.2015
ISIEO	ALIM	35.000	24.08.2015
ISIFA	ALIM	35.000	24.08.2015
ISIPJ	SATIM	35.000	24.08.2015
ISIPK	SATIM	35.000	24.08.2015
ISIPL	SATIM	35.000	24.08.2015
AKIEC	ALIM	35.000	24.08.2015
AKIED	ALIM	35.000	24.08.2015
AKIEE	ALIM	35.000	24.08.2015
AKIZY	SATIM	35.000	24.08.2015
AKIZZ	SATIM	35.000	24.08.2015
AKIPA	SATIM	35.000	24.08.2015
YKIEC	ALIM	35.000	24.08.2015
YKIED	ALIM	35.000	24.08.2015
YKIEE	ALIM	35.000	24.08.2015
YKIZY	SATIM	35.000	24.08.2015
YKIZZ	SATIM	35.000	24.08.2015
YKIPA	SATIM	35.000	24.08.2015
GAIEO	ALIM	35.000	24.08.2015
GAIFA	ALIM	35.000	24.08.2015
GAIFB	ALIM	35.000	24.08.2015
GAIPK	SATIM	35.000	24.08.2015
GAIPL	SATIM	35.000	24.08.2015
GAIPM	SATIM	35.000	24.08.2015
VAIEB	ALIM	35.000	24.08.2015
VAIEC	ALIM	35.000	24.08.2015
VAIED	ALIM	35.000	24.08.2015
VAIZV	SATIM	35.000	24.08.2015
VAIZY	SATIM	35.000	24.08.2015
VAIZZ	SATIM	35.000	24.08.2015
KCIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
KCIDH	ALIM	35.000	24.08.2015
KCIDI	ALIM	35.000	24.08.2015
KCIYT	SATIM	35.000	24.08.2015
KCIYU	SATIM	35.000	24.08.2015
KCIYV	SATIM	35.000	24.08.2015
SAIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
SAIDH	ALIM	35.000	24.08.2015
SAIDI	ALIM	35.000	24.08.2015



22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SAIYT	SATIM	35.000	24.08.2015
SAIYU	SATIM	35.000	24.08.2015
SAIYV	SATIM	35.000	24.08.2015
TUIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
TUIDH	ALIM	35.000	24.08.2015
TUIDI	ALIM	35.000	24.08.2015
TUIYT	SATIM	35.000	24.08.2015
TUIYU	SATIM	35.000	24.08.2015
TUIYV	SATIM	35.000	24.08.2015
THIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
THIDH	ALIM	35.000	24.08.2015
THIDI	ALIM	35.000	24.08.2015
THIYT	SATIM	35.000	24.08.2015
THIYU	SATIM	35.000	24.08.2015
THIYV	SATIM	35.000	24.08.2015
TTIAK	ALIM	35.000	24.08.2015
TTIAL	ALIM	35.000	24.08.2015
TTIAM	ALIM	35.000	24.08.2015
TTIRS	SATIM	35.000	24.08.2015
TTIRT	SATIM	35.000	24.08.2015
TTIRU	SATIM	35.000	24.08.2015
TCIAK	ALIM	35.000	24.08.2015
TCIAL	ALIM	35.000	24.08.2015
TCIAM	ALIM	35.000	24.08.2015
TCIRS	SATIM	35.000	24.08.2015
TCIRT	SATIM	35.000	24.08.2015
TCIRU	SATIM	35.000	24.08.2015
EKIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
EKIDH	ALIM	35.000	24.08.2015
EKIDI	ALIM	35.000	24.08.2015
EKIYT	SATIM	35.000	24.08.2015
EKIYU	SATIM	35.000	24.08.2015
EKIYV	SATIM	35.000	24.08.2015
HAILD	ALIM	35.000	24.08.2015
HAIMD	ALIM	35.000	24.08.2015
HAIND	ALIM	35.000	24.08.2015
HAIZP	SATIM	35.000	24.08.2015
HAIZR	SATIM	35.000	24.08.2015
HAIZS	SATIM	35.000	24.08.2015
ERIDE	SATIM	35.000	24.08.2015
ERIDF	ALIM	35.000	24.08.2015

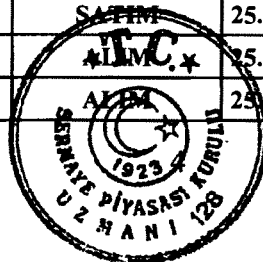


22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

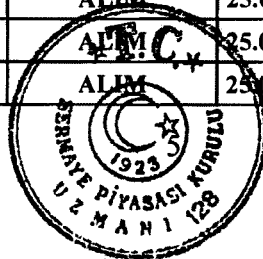
ERIDG	ALIM	35.000	24.08.2015
ERIYP	SATIM	35.000	24.08.2015
ERIYR	SATIM	35.000	24.08.2015
ERIYS	SATIM	35.000	24.08.2015
PXIAE	ALIM	25.000	24.08.2015
PXIPU	SATIM	25.000	24.08.2015
AQIBG	ALIM	20.000	24.08.2015
AQIBH	ALIM	20.000	24.08.2015
AQIBI	ALIM	20.000	24.08.2015
AQISV	SATIM	20.000	24.08.2015
AQISY	SATIM	20.000	24.08.2015
AQISZ	SATIM	20.000	24.08.2015
FXIBB	ALIM	25.000	24.08.2015
FXIBC	ALIM	25.000	24.08.2015
FXIBD	ALIM	25.000	24.08.2015
FXISP	SATIM	25.000	24.08.2015
FXISR	SATIM	25.000	24.08.2015
USIDI	ALIM	25.000	24.08.2015
USIDJ	ALIM	25.000	24.08.2015
USIDK	ALIM	25.000	24.08.2015
USIYZ	SATIM	25.000	24.08.2015
USIZP	SATIM	25.000	24.08.2015
USIZR	SATIM	25.000	24.08.2015
ISIFB	ALIM	25.000	11.09.2015
ISIFC	ALIM	25.000	11.09.2015
ISIFD	ALIM	25.000	11.09.2015
ISIFE	ALIM	25.000	11.09.2015
ISIPM	SATIM	25.000	11.09.2015
ISIPN	SATIM	25.000	11.09.2015
ISIPO	SATIM	25.000	11.09.2015
ISIRA	SATIM	25.000	11.09.2015
AKIEF	ALIM	25.000	11.09.2015
AKIEG	ALIM	25.000	11.09.2015
AKIEH	ALIM	25.000	11.09.2015
AKIEI	ALIM	25.000	11.09.2015
AKIPB	SATIM	25.000	11.09.2015
AKIPC	SATIM	25.000	11.09.2015
AKIPF	SATIM	25.000	11.09.2015
AKIPE	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIEF	ALIM	25.000	11.09.2015
YKIEG	ALIM	25.000	11.09.2015



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YKIEH	ALIM	25.000	11.09.2015
YKIEI	ALIM	25.000	11.09.2015
YKIPB	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPC	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPD	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPE	SATIM	25.000	11.09.2015
GAIFC	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFD	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFE	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFF	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIPN	SATIM	25.000	11.09.2015
GAIPO	SATIM	25.000	11.09.2015
GAIRA	SATIM	25.000	11.09.2015
GAIRB	SATIM	25.000	11.09.2015
VAIEE	ALIM	25.000	11.09.2015
VAIEF	ALIM	25.000	11.09.2015
VAIEG	ALIM	25.000	11.09.2015
VAIEH	ALIM	25.000	11.09.2015
VAIPA	SATIM	25.000	11.09.2015
VAIPB	SATIM	25.000	11.09.2015
VAIPC	SATIM	25.000	11.09.2015
VAIPD	SATIM	25.000	11.09.2015
KCIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
KCIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
KCIDL	ALIM	25.000	11.09.2015
KCIDM	ALIM	25.000	11.09.2015
KCIYY	SATIM	25.000	11.09.2015
KCIYZ	SATIM	25.000	11.09.2015
KCIZP	SATIM	25.000	11.09.2015
KCIZR	SATIM	25.000	11.09.2015
SAIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
SAIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
SAIDL	ALIM	25.000	11.09.2015
SAIDM	ALIM	25.000	11.09.2015
SAIYY	SATIM	25.000	11.09.2015
SAIYZ	SATIM	25.000	11.09.2015
SAIZP	SATIM	25.000	11.09.2015
SAIZR	SATIM	25.000	11.09.2015
TUIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
TUIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
TUIDL	ALIM	25.000	11.09.2015

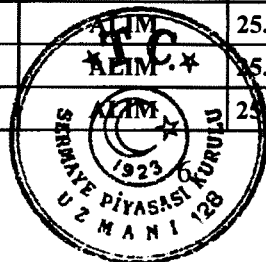


22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

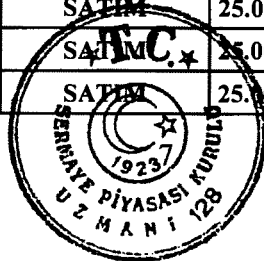
TUIDM	ALIM	25.000	11.09.2015
TUIYY	SATIM	25.000	11.09.2015
TUIYZ	SATIM	25.000	11.09.2015
TUIZP	SATIM	25.000	11.09.2015
TUIZR	SATIM	25.000	11.09.2015
THIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
THIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
THIDL	ALIM	25.000	11.09.2015
THIDM	ALIM	25.000	11.09.2015
THIYY	SATIM	25.000	11.09.2015
THIYZ	SATIM	25.000	11.09.2015
THIZP	SATIM	25.000	11.09.2015
THIZR	SATIM	25.000	11.09.2015
TTIAN	ALIM	25.000	11.09.2015
TTIAO	ALIM	25.000	11.09.2015
TTIBA	ALIM	25.000	11.09.2015
TTIBB	ALIM	25.000	11.09.2015
TTIRV	SATIM	25.000	11.09.2015
TTIRY	SATIM	25.000	11.09.2015
TTIRZ	SATIM	25.000	11.09.2015
TTISP	SATIM	25.000	11.09.2015
TCIAN	ALIM	25.000	11.09.2015
TCIAO	ALIM	25.000	11.09.2015
TCIBA	ALIM	25.000	11.09.2015
TCIBB	ALIM	25.000	11.09.2015
TCIRV	SATIM	25.000	11.09.2015
TCIRY	SATIM	25.000	11.09.2015
TCIRZ	SATIM	25.000	11.09.2015
TCISP	SATIM	25.000	11.09.2015
EKIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
EKIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
EKIDL	ALIM	25.000	11.09.2015
EKIDM	ALIM	25.000	11.09.2015
EKIYY	SATIM	25.000	11.09.2015
EKIYZ	SATIM	25.000	11.09.2015
EKIZP	SATIM	25.000	11.09.2015
EKIZR	SATIM	25.000	11.09.2015
HAIDO	ALIM	25.000	11.09.2015
HAIEA	ALIM	25.000	11.09.2015
HAIEB	ALIM	25.000	11.09.2015
HAIEC	ALIM	25.000	11.09.2015



22 Ocak 2015

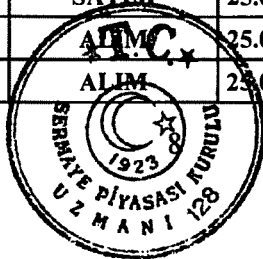
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HAIZT	SATIM	25.000	11.09.2015
HAIZU	SATIM	25.000	11.09.2015
HAIZV	SATIM	25.000	11.09.2015
HAIZY	SATIM	25.000	11.09.2015
ERIDH	ALIM	25.000	11.09.2015
ERIDI	ALIM	25.000	11.09.2015
ERIDJ	ALIM	25.000	11.09.2015
ERIDK	ALIM	25.000	11.09.2015
ERIYT	SATIM	25.000	11.09.2015
ERiyU	SATIM	25.000	11.09.2015
ERiyV	SATIM	25.000	11.09.2015
ERiyY	SATIM	25.000	11.09.2015
PXIAF	ALIM	10.000	11.09.2015
PXIAG	ALIM	10.000	11.09.2015
PXIAH	ALIM	10.000	11.09.2015
PXIAI	ALIM	10.000	11.09.2015
PXIPV	SATIM	10.000	11.09.2015
PXIPY	SATIM	10.000	11.09.2015
PXIPZ	SATIM	10.000	11.09.2015
PXIRP	SATIM	10.000	11.09.2015
AQIBJ	ALIM	10.000	11.09.2015
AQIBK	ALIM	10.000	11.09.2015
AQITP	SATIM	10.000	11.09.2015
AQITR	SATIM	10.000	11.09.2015
FXIBE	ALIM	10.000	11.09.2015
FXIBF	ALIM	10.000	11.09.2015
FXISS	SATIM	10.000	11.09.2015
FXIST	SATIM	10.000	11.09.2015
OZIKD	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKE	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKF	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKG	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKH	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKI	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKJ	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIKK	ALIM	25.000	11.09.2015
OZIVO	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYA	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYB	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYC	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYD	SATIM	25.000	11.09.2015



22 Ocak 2015
 İÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OZIYE	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYF	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYG	SATIM	25.000	11.09.2015
ISIFF	ALIM	25.000	21.10.2015
ISIFG	ALIM	25.000	21.10.2015
ISIFH	ALIM	25.000	21.10.2015
ISIRB	SATIM	25.000	21.10.2015
ISIRC	SATIM	25.000	21.10.2015
ISIRD	SATIM	25.000	21.10.2015
AKIEJ	ALIM	25.000	21.10.2015
AKIEK	ALIM	25.000	21.10.2015
AKIEL	ALIM	25.000	21.10.2015
AKIPI	SATIM	25.000	21.10.2015
AKIPG	SATIM	25.000	21.10.2015
AKIPH	SATIM	25.000	21.10.2015
YKIEJ	ALIM	25.000	21.10.2015
YKIEK	ALIM	25.000	21.10.2015
YKIEL	ALIM	25.000	21.10.2015
YKIPF	SATIM	25.000	21.10.2015
YKIPG	SATIM	25.000	21.10.2015
YKIPH	SATIM	25.000	21.10.2015
GAIFG	ALIM	25.000	21.10.2015
GAIFH	ALIM	25.000	21.10.2015
GAIFI	ALIM	25.000	21.10.2015
GAIRC	SATIM	25.000	21.10.2015
GAIRD	SATIM	25.000	21.10.2015
GAIRE	SATIM	25.000	21.10.2015
VAIEI	ALIM	25.000	21.10.2015
VAIEJ	ALIM	25.000	21.10.2015
VAIEK	ALIM	25.000	21.10.2015
VAIPE	SATIM	25.000	21.10.2015
VAIPF	SATIM	25.000	21.10.2015
VAIPG	SATIM	25.000	21.10.2015
KCIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
KCIDO	ALIM	25.000	21.10.2015
KCIEA	ALIM	25.000	21.10.2015
KCIZS	SATIM	25.000	21.10.2015
KCIZT	SATIM	25.000	21.10.2015
KCIZU	SATIM	25.000	21.10.2015
SAIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
SAIDO	ALIM	25.000	21.10.2015

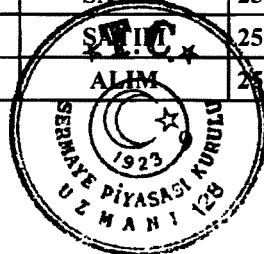


22 Ocak 2015

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

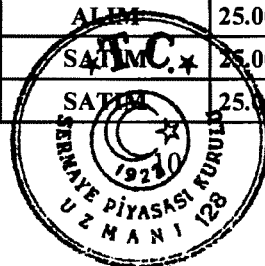
SAIEA	ALIM	25.000	21.10.2015
SAIZS	SATIM	25.000	21.10.2015
SAIZT	SATIM	25.000	21.10.2015
SAIZU	SATIM	25.000	21.10.2015
TUIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
TUIDO	ALIM	25.000	21.10.2015
TUIEA	ALIM	25.000	21.10.2015
TUIZS	SATIM	25.000	21.10.2015
TUIZT	SATIM	25.000	21.10.2015
TUIZU	SATIM	25.000	21.10.2015
THIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
THIDO	ALIM	25.000	21.10.2015
THIEA	ALIM	25.000	21.10.2015
THIZS	SATIM	25.000	21.10.2015
THIZT	SATIM	25.000	21.10.2015
THIZU	SATIM	25.000	21.10.2015
TTIBC	ALIM	25.000	21.10.2015
TTIBD	ALIM	25.000	21.10.2015
TTIBE	ALIM	25.000	21.10.2015
TTISR	SATIM	25.000	21.10.2015
TTISS	SATIM	25.000	21.10.2015
TTIST	SATIM	25.000	21.10.2015
TCIBC	ALIM	25.000	21.10.2015
TCIBD	ALIM	25.000	21.10.2015
TCIBE	ALIM	25.000	21.10.2015
TCISR	SATIM	25.000	21.10.2015
TCISS	SATIM	25.000	21.10.2015
TCIST	SATIM	25.000	21.10.2015
EKIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
EKIDO	ALIM	25.000	21.10.2015
EKIEA	ALIM	25.000	21.10.2015
EKIZS	SATIM	25.000	21.10.2015
EKIZT	SATIM	25.000	21.10.2015
EKIZU	SATIM	25.000	21.10.2015
HAIED	ALIM	25.000	21.10.2015
HAIEE	ALIM	25.000	21.10.2015
HAIEF	ALIM	25.000	21.10.2015
HAIZZ	SATIM	25.000	21.10.2015
HAIPA	SATIM	25.000	21.10.2015
HAIPB	SATIM	25.000	21.10.2015
ERIDL	ALIM	25.000	21.10.2015



22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

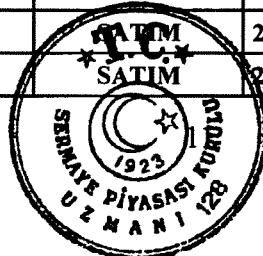
ERIDM	ALIM	25.000	21.10.2015
ERIDN	ALIM	25.000	21.10.2015
ERIZY	SATIM	25.000	21.10.2015
ERIZP	SATIM	25.000	21.10.2015
ERIZR	SATIM	25.000	21.10.2015
PXIAJ	ALIM	10.000	21.10.2015
PXIAK	ALIM	10.000	21.10.2015
PXIRR	SATIM	10.000	21.10.2015
PXIRS	SATIM	10.000	21.10.2015
AQIBN	ALIM	10.000	21.10.2015
AQIBL	ALIM	10.000	21.10.2015
AQIBM	ALIM	10.000	21.10.2015
AQITU	SATIM	10.000	21.10.2015
AQITS	SATIM	10.000	21.10.2015
AQITT	SATIM	10.000	21.10.2015
FXIBI	ALIM	10.000	21.10.2015
FXIBG	ALIM	10.000	21.10.2015
FXIBH	ALIM	10.000	21.10.2015
FXISY	SATIM	10.000	21.10.2015
FXISU	SATIM	10.000	21.10.2015
FXISV	SATIM	10.000	21.10.2015
USIDL	ALIM	10.000	21.10.2015
USIDM	ALIM	10.000	21.10.2015
USIDN	ALIM	10.000	21.10.2015
USIZS	SATIM	10.000	21.10.2015
USIZT	SATIM	10.000	21.10.2015
USIZU	SATIM	10.000	21.10.2015
DUICA	ALIM	10.000	06.11.2015
DUIRZ	SATIM	10.000	06.11.2015
DUICB	SATIM	10.000	06.11.2015
DUISP	SATIM	10.000	06.11.2015
OZIKL	ALIM	25.000	20.11.2015
OZIKM	ALIM	25.000	20.11.2015
OZIKN	ALIM	25.000	20.11.2015
OZIKO	ALIM	25.000	20.11.2015
OZILA	ALIM	25.000	20.11.2015
OZILB	ALIM	25.000	20.11.2015
OZILC	ALIM	25.000	20.11.2015
OZILD	ALIM	25.000	20.11.2015
OZIIH	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIIY	SATIM	25.000	20.11.2015



22 Ocak 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OZIYJ	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIYK	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIYL	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIYM	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIYN	SATIM	25.000	20.11.2015
OZIYO	SATIM	25.000	20.11.2015
ISIFI	ALIM	25.000	20.11.2015
ISIFJ	ALIM	25.000	20.11.2015
ISIFK	ALIM	25.000	20.11.2015
ISIRE	SATIM	25.000	20.11.2015
ISIRF	SATIM	25.000	20.11.2015
ISIRG	SATIM	25.000	20.11.2015
AKIEM	ALIM	25.000	20.11.2015
AKIEN	ALIM	25.000	20.11.2015
AKIEO	ALIM	25.000	20.11.2015
AKIPJ	SATIM	25.000	20.11.2015
AKIPK	SATIM	25.000	20.11.2015
AKIPL	SATIM	25.000	20.11.2015
YKIEM	ALIM	25.000	20.11.2015
YKIEN	ALIM	25.000	20.11.2015
YKIEO	ALIM	25.000	20.11.2015
YKIPI	SATIM	25.000	20.11.2015
YKIPJ	SATIM	25.000	20.11.2015
YKIPK	SATIM	25.000	20.11.2015
GAIFJ	ALIM	25.000	20.11.2015
GAIFK	ALIM	25.000	20.11.2015
GAIFL	ALIM	25.000	20.11.2015
GAIRF	SATIM	25.000	20.11.2015
GAIRG	SATIM	25.000	20.11.2015
GAIRH	SATIM	25.000	20.11.2015
VAIEL	ALIM	25.000	20.11.2015
VAIEM	ALIM	25.000	20.11.2015
VAIEN	ALIM	25.000	20.11.2015
VAIPH	SATIM	25.000	20.11.2015
VAIPI	SATIM	25.000	20.11.2015
VAIPJ	SATIM	25.000	20.11.2015
KCIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
KCIEC	ALIM	25.000	20.11.2015
KCIED	ALIM	25.000	20.11.2015
KCIZV	SATIM	25.000	20.11.2015
KCIZY	SATIM	25.000	20.11.2015

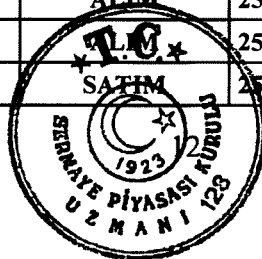


22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(Handwritten signature)

KCIZZ	SATIM	25.000	20.11.2015
SAIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
SAIEC	ALIM	25.000	20.11.2015
SAIED	ALIM	25.000	20.11.2015
SAIZV	SATIM	25.000	20.11.2015
SAIZY	SATIM	25.000	20.11.2015
SAIZZ	SATIM	25.000	20.11.2015
TUIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
TUIEC	ALIM	25.000	20.11.2015
TUIED	ALIM	25.000	20.11.2015
TUIZV	SATIM	25.000	20.11.2015
TUIZY	SATIM	25.000	20.11.2015
TUIZZ	SATIM	25.000	20.11.2015
THIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
THIEC	ALIM	25.000	20.11.2015
THIED	ALIM	25.000	20.11.2015
THIZV	SATIM	25.000	20.11.2015
THIZY	SATIM	25.000	20.11.2015
THIZZ	SATIM	25.000	20.11.2015
TTIBF	ALIM	25.000	20.11.2015
TTIBG	ALIM	25.000	20.11.2015
TTIBH	ALIM	25.000	20.11.2015
TTISU	SATIM	25.000	20.11.2015
TTISV	SATIM	25.000	20.11.2015
TTISY	SATIM	25.000	20.11.2015
TCIBF	ALIM	25.000	20.11.2015
TCIBG	ALIM	25.000	20.11.2015
TCIBH	ALIM	25.000	20.11.2015
TCISU	SATIM	25.000	20.11.2015
TCISV	SATIM	25.000	20.11.2015
TCISY	SATIM	25.000	20.11.2015
EKIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
EKIEC	ALIM	25.000	20.11.2015
EKIED	ALIM	25.000	20.11.2015
EKIZV	SATIM	25.000	20.11.2015
EKIZY	SATIM	25.000	20.11.2015
EKIZZ	SATIM	25.000	20.11.2015
HAIEG	ALIM	25.000	20.11.2015
HAIEH	ALIM	25.000	20.11.2015
HAIEI	ALIM	25.000	20.11.2015
HAIPC	SATIM	25.000	20.11.2015

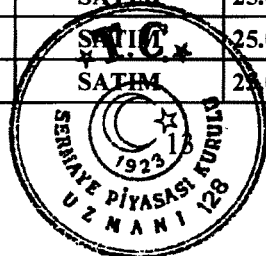


22 Ocak 2015

KATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

HAIPD	SATIM	25.000	20.11.2015
HAIBE	SATIM	25.000	20.11.2015
ERIDO	ALIM	25.000	20.11.2015
ERIEA	ALIM	25.000	20.11.2015
ERIEB	ALIM	25.000	20.11.2015
ERIZS	SATIM	25.000	20.11.2015
ERIZT	SATIM	25.000	20.11.2015
ERIZU	SATIM	25.000	20.11.2015
PXIAL	ALIM	10.000	20.11.2015
PXIAM	ALIM	10.000	20.11.2015
PXIRT	SATIM	10.000	20.11.2015
PXIRU	SATIM	10.000	20.11.2015
AQIBO	ALIM	10.000	20.11.2015
AQICA	ALIM	10.000	20.11.2015
AQITV	SATIM	10.000	20.11.2015
AQITY	SATIM	10.000	20.11.2015
FXIBJ	ALIM	10.000	20.11.2015
FXIBK	ALIM	10.000	20.11.2015
FXIBL	ALIM	10.000	20.11.2015
FXISZ	SATIM	10.000	20.11.2015
FXITP	SATIM	10.000	20.11.2015
FXITR	SATIM	10.000	20.11.2015
USIDO	ALIM	10.000	20.11.2015
USIEA	ALIM	10.000	20.11.2015
USIZV	SATIM	10.000	20.11.2015
USIZY	SATIM	10.000	20.11.2015
DXIAA	ALIM	25.000	04.12.2015
DXIAB	ALIM	25.000	04.12.2015
DXIAC	ALIM	25.000	04.12.2015
DXIAD	ALIM	25.000	04.12.2015
DXIPP	SATIM	25.000	04.12.2015
DXIPR	SATIM	25.000	04.12.2015
DXIPS	SATIM	25.000	04.12.2015
DXIPT	SATIM	25.000	04.12.2015
OZILE	ALIM	25.000	22.12.2015
OZILF	ALIM	25.000	22.12.2015
OZILG	ALIM	25.000	22.12.2015
OZILH	ALIM	25.000	22.12.2015
OZIZA	SATIM	25.000	22.12.2015
OZIZB	SATIM	25.000	22.12.2015
OZIZC	SATIM	25.000	22.12.2015



22 Ocak 2015

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

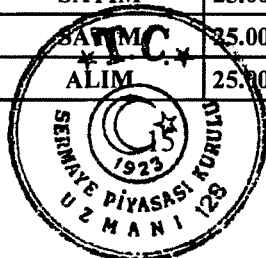
OZIZD	SATIM	25.000	22.12.2015
ISIFL	ALIM	25.000	22.12.2015
ISIFM	ALIM	25.000	22.12.2015
ISIFN	ALIM	25.000	22.12.2015
ISIFO	ALIM	25.000	22.12.2015
ISIRH	SATIM	25.000	22.12.2015
ISIRI	SATIM	25.000	22.12.2015
ISIRJ	SATIM	25.000	22.12.2015
ISIRK	SATIM	25.000	22.12.2015
AKIFA	ALIM	25.000	22.12.2015
AKIFB	ALIM	25.000	22.12.2015
AKIFC	ALIM	25.000	22.12.2015
AKIFD	ALIM	25.000	22.12.2015
AKIPM	SATIM	25.000	22.12.2015
AKIPN	SATIM	25.000	22.12.2015
AKIPO	SATIM	25.000	22.12.2015
AKIRA	SATIM	25.000	22.12.2015
YKIFA	ALIM	25.000	22.12.2015
YKIFB	ALIM	25.000	22.12.2015
YKIFC	ALIM	25.000	22.12.2015
YKIFD	ALIM	25.000	22.12.2015
YKIPL	SATIM	25.000	22.12.2015
YKIPM	SATIM	25.000	22.12.2015
YKIPN	SATIM	25.000	22.12.2015
YKIPO	SATIM	25.000	22.12.2015
GAIFM	ALIM	25.000	22.12.2015
GAIFN	ALIM	25.000	22.12.2015
GAIFO	ALIM	25.000	22.12.2015
GAIGA	ALIM	25.000	22.12.2015
GAIRI	SATIM	25.000	22.12.2015
GAIRJ	SATIM	25.000	22.12.2015
GAIRK	SATIM	25.000	22.12.2015
GAIRL	SATIM	25.000	22.12.2015
VAIEO	ALIM	25.000	22.12.2015
VAIFA	ALIM	25.000	22.12.2015
VAIFB	ALIM	25.000	22.12.2015
VAIFC	ALIM	25.000	22.12.2015
VAIPK	SATIM	25.000	22.12.2015
VAIPL	SATIM	25.000	22.12.2015
VAIPM	SATIM	25.000	22.12.2015
VAIPN	SATIM	25.000	22.12.2015



22 Ocak 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KCIEE	ALIM	25.000	22.12.2015
KCIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
KCIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
KCIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
KCIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
KCIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
KCIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
KCIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
SAIEE	ALIM	25.000	22.12.2015
SAIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
SAIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
SAIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
SAIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
SAIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
SAIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
SAIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
TUIEE	ALIM	25.000	22.12.2015
TUIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
TUIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
TUIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
TUIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
TUIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
TUIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
TUIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
THIEE	ALIM	25.000	22.12.2015
THIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
THIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
THIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
THIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
THIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
THIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
THIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
TTIBI	ALIM	25.000	22.12.2015
TTIBJ	ALIM	25.000	22.12.2015
TTIBK	ALIM	25.000	22.12.2015
TTIBL	ALIM	25.000	22.12.2015
TTISZ	SATIM	25.000	22.12.2015
TTITP	SATIM	25.000	22.12.2015
TTITR	SATIM	25.000	22.12.2015
TTITS	SATIM	25.000	22.12.2015
TCIBI	ALIM	25.000	22.12.2015

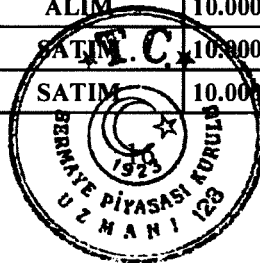


22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

TCIBJ	ALIM	25.000	22.12.2015
TCIBK	ALIM	25.000	22.12.2015
TCIBL	ALIM	25.000	22.12.2015
TCISZ	SATIM	25.000	22.12.2015
TCITP	SATIM	25.000	22.12.2015
TCITR	SATIM	25.000	22.12.2015
TCITS	SATIM	25.000	22.12.2015
EKIEE	ALIM	25.000	22.12.2015
EKIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
EKIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
EKIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
EKIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
EKIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
EKIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
EKIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
HAIEJ	ALIM	25.000	22.12.2015
HAIEK	ALIM	25.000	22.12.2015
HAIEL	ALIM	25.000	22.12.2015
HAIEM	ALIM	25.000	22.12.2015
HAIPF	SATIM	25.000	22.12.2015
HAIPG	SATIM	25.000	22.12.2015
HAIPH	SATIM	25.000	22.12.2015
HAIPJ	SATIM	25.000	22.12.2015
ERIEF	ALIM	25.000	22.12.2015
ERIEG	ALIM	25.000	22.12.2015
ERIEH	ALIM	25.000	22.12.2015
ERIEI	ALIM	25.000	22.12.2015
ERIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
ERIPB	SATIM	25.000	22.12.2015
ERIPC	SATIM	25.000	22.12.2015
ERIPD	SATIM	25.000	22.12.2015
FXIBM	ALIM	10.000	22.12.2015
FXIBN	ALIM	10.000	22.12.2015
FXIBO	ALIM	10.000	22.12.2015
FXITS	SATIM	10.000	22.12.2015
FXITT	SATIM	10.000	22.12.2015
FXITU	SATIM	10.000	22.12.2015
PXIAN	ALIM	10.000	22.12.2015
PXIAO	ALIM	10.000	22.12.2015
PXIRV	SATIM	10.000	22.12.2015
PXIRY	SATIM	10.000	22.12.2015

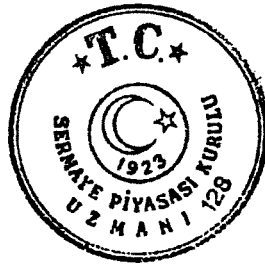


22 Ocak 2015

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

DXIAE	ALIM	25.000	22.12.2015
DXIAF	ALIM	25.000	22.12.2015
DXIPU	SATIM	25.000	22.12.2015
DXIPV	SATIM	25.000	22.12.2015
USIEB	ALIM	25.000	22.12.2015
USIEC	ALIM	25.000	22.12.2015
USIZZ	SATIM	25.000	22.12.2015
USIPA	SATIM	25.000	22.12.2015
PXIBA	ALIM	50.000	06.01.2016
PXIBB	ALIM	50.000	06.01.2016
PXIBC	ALIM	50.000	06.01.2016
PXIBD	ALIM	50.000	06.01.2016
PXIRZ	SATIM	50.000	06.01.2016
PXISP	SATIM	50.000	06.01.2016
PXISR	SATIM	50.000	06.01.2016
PXISS	SATIM	50.000	06.01.2016

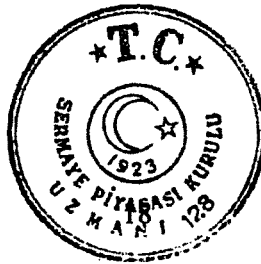


22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	19
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	21
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	21
3. TEMEL BİLGİLER	29
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER	30
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	69
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER.....	84
8. DİĞER BİLGİLER.....	84
9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	84
10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	88
11. EKLER.....	88



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Amerikan Tipi: Yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki varant tipi.

Avrupa Tipi: Yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varant tipi.

Borsa/BİST: Borsa İstanbul A.Ş.

Dayanak Gösterge: Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer göstergeler.

Dayanak Pay Paritesi: BIST 30 Endeksinde yer alan paylardan varanta konu iki tanesinin fiyatlarının birbirine oranı. Dayanak Pay Paritesi virgülden sonra dört haneye yuvarlanacak şekilde hesaplanır.

Dayanak Gösterge/Varlık Uzlaş Değeri: Nakit uzlaş hesaplanmasında kullanılan gösterge/varlık değerinin vade sonu değeri.

Dayanak Varlık: BİST-30 endeksinde yer alan paylar ve/veya BİST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ile Kurulca uygun görülmesi durumunda Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören Devlet İç Borçlanma Senetleri, konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia gibi diğer varlıklar.

Düello Varant: Düello varantlar literatürde "outperformance options" olarak adlandırılan opsiyonların varant versiyonlarıdır. Bu varant yapısında yatırımcı için bir payın diğer paya göre sağladığı göreceli performans önem arz etmektedir.

DBAG: Deutsche Boerse AG, Frankfurt am Main.

Hesaplama Kuruluşu: Vade sonunda bir birim varant/sertifika karşılığında elde edilebilecek pay (dayanak varlık pay ise ve kaydi uzlaş var ise) veya nakit tutarını vb. hesaplayan kuruluş.

ICE: Intercontinental Exchange

İhraççı: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Günü: BİST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

İşleme Koyma (Kullanım-Varant/Sertifika Dönüşümü): Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın kullanımı.

İşleme Koyma Fiyatı/Kullanım Fiyatı: Varantın/Sertifikanın alım ya da satım hakkını verdiği dayanak varlığının işleme koyma tarihindeki alım ya da satım fiyatı.

İşleme Koyma Tarihi: Varantın/Sertifikanın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

İş Yatırım: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İtibari Değer: Her bir varantın/sertifikanın 1 Kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu.

Katsayı/Dönüşüm Oranı: Bir adet varantın/sertifikanın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Kurul/SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nakit Uzlaşı: Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı Değerinin nakdi uzlaşı esaslarına göre ödenmesi.

Olağanüstü Temettü: Beklenmeyen kar ya da tekrarlanmayan gelir artışından karşılanan temettü dağıtımı

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi aracı kurumu.

Piyasa Yapıcılık: Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın/sertifikanın piyahasının dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

RMD: Riske Maruz Değer

Sertifika: Yatırım Kuruluşu Sertifikası.

Takasbank: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Tebliğ: Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği.

TSPB: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği.

Vade Tarihi: Varantın/sertifikanın işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilecektir.

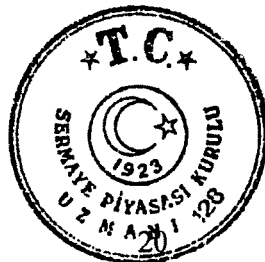
Varant: Yatırım Kuruluşu Varantı.

Varantların Tipi: Varantların belli bir tarihte (Avrupa tipi varantlar) veya belli bir tarihe kadar (Amerikan tipi varantlar) alma ya da satma haklarından hangisini temsil ettiği.

VIOP: Borsa İstanbul A.Ş. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası.

Yatırım Kuruluşu Sertifikası: Turbo Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ve İskontolu Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ile Kurul tarafından ihracı uygun görülen diğer Yatırım Kuruluşu Sertifikası türleri.

Yatırım Kuruluşu Varantı: Sahibine, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakdi uzlaşı ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

YOKTUR.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda bu bilgilerin anlamını değitirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih		Sorumlu Olduğu Kısım:
Serhat Devocioğlu Müdür Yardımcısı	Ömer Hakan Yamaçoğuz Direktör 18.01.2016	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

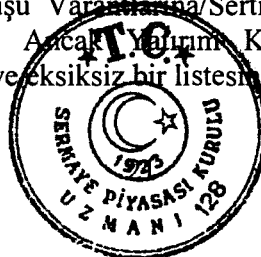
2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin riskler

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Yatırım Kuruluşu Varantlarının dinamikleri dışında yatırımcılar işlem yapmadan önce vergisel ve diğer konularda Yatırım Kuruluşu Varantlarının uygunluğunu incelemeli ve gerekli durumlarda danışmanlık hizmeti almalıdır.

2.1.1. İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ve İlgili Dayanak Varlıklara/Göstergelere İlişkin Riskler:

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yapılan yatırımlarda ortaya çıkan riskler sayılmaya çalışılmıştır. Aracı Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yapılan yatırımlara ilişkin risklerin tam ve eksiksiz bir listesinin sunulduğu beyan ve iddia edilmemektedir.



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notunda sayılan risklerin yanı sıra, öngörülmemiş riskler ile de karşılaşabileceklerinin farkında olmaları ve kabul etmeleri gerekmektedir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce riskler de dahil olmak üzere Varantların/Sertifikaların işleyişlerine vakıf olmaları ve yatırım kararlarını kendi beklentilerine göre vermeleri gerekmektedir.

Piyasa Riskleri:

Dayanak Varlık/Gösterge Değer Riski:

Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişimler varantların fiyatını direkt olarak etkilemektedirler. Dayanak Varlığın/Göstergenin değeri zaman içerisinde ekonomik, siyasi ve diğer faktörlere bağlı olarak değişebilir, bunun sonucunda da varant fiyatları yükselebilir ya da düşebilir.

Döviz Kuru Riski:

Yatırımcılar, varantlara yatırım yaparken bu yatırımın döviz kuru riski taşıyabileceğinin bilincinde olmalıdır. Dayanak Varlık/Gösterge'nin farklı bir para biriminden işlem görmesi durumunda, bu para birimine ait döviz kurundaki dalgalanmalar varantların değerini etkileyebilir.

Faiz Oranı Riski:

Kısa ve/veya uzun faiz oranlarındaki dalgalanmalar varantların değerini etkileyebilir. Piyasadaki faiz oranlarının değişmesi sonucu varantların değerlerinde artış ya da düşüş yaşanabilir.

Zaman Değer Kaybı Riski:

Varantlar vadeye kalan gün sayısı azaldıkça zaman değeri kaybına uğramaktadırlar, zaman değeri kaybı vadeye kalan gün sayısı azaldıkça artarak büyür ve zaman değeri vade sonuna gelindiğinde biter. Elinde varant tutan yatırımcılar bunun bilincinde olmalıdır.

Örtük Oynaklık Riski:

Varantların piyasa değeri, piyasadaki örtük oynaklık beklentisine bağlıdır. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtük oynaklığı ve/veya örtük oynaklık beklentisi yükselir ise varantın piyasa değeri artabilir, bununla birlikte Dayanak Varlığın/Göstergenin örtük oynaklığı ve/veya örtük oynaklık beklentisi düşerse varantın piyasa değeri düşebilir.

Temettü Riski:

Normal şartlarda varantlar temettü beklentisi hesaba katılarak fiyatlanmaktadır. Varantlar işlem görmeye başladıktan sonra temettü beklentilerinde meydana gelen değişiklikler varantların fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönlü değişimlere sebep olabilir.

2.1.2. Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Yatırımlarına İlişkin Riskler:

Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yatırım Dayanak Varlığa yatırım yapmanın risklerini içerebilir. Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları Dayanak Varlığın türevidir. Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının doğasından dolayı ve/veya Varantın/Sertifikanın özel koşullarına göre değişkenlik gösteren bir miktarda da olsa, Dayanak Varlığa yatırım yapmanın riski Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yansımaktır. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Dayanak Varlık değerinde oluşabilecek değişikliklerin Varant/Sertifika fiyatına nasıl yansıtacağına vakıf olmalıdırlar. İşlem yapılacak Varantın/Sertifikanın özel koşulları bulunması durumunda Dayanak Varlık değerinin değişik seviyelerde Varant/Sertifika fiyatına yansımalarının değişebileceğinin farkında olunmalıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının doğası gereği yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yaptıkları yatırımların hepsini kaybetme riskiyle karşı karşıyadırlar.



22 Ocak 2015

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Vade sonunda uzlaşma olmaz ise Varantların/Sertifikaların herhangi bir ödeme yapılmaksızın geçerliliğini yitireceği unutulmamalıdır.

Varant/Sertifika fiyatları, Dayanak Varlığın dışında faiz oranları, döviz, piyasanın oynaklığı ile finansal, siyasî ve ekonomik ortam, beklentiler ve düzenlemelerden etkilenecektir. Bu etkenlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler Varant/Sertifika fiyatına yansıtacağından dolayı risk unsuru olarak algılanmalıdır. Varantlarda/Sertifikalarda vade sonuna yaklaşıldıkça Varantın/Sertifikanın değerinin bir kısmını kaybetmesi beklenmelidir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yatırım her yatırımcıya uygun olmayabilir. Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uygunluğunun değerlendirmesini yapmak için Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının dinamiklerine hakim olmaları gerekmektedir. Bunun yanında Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının hukuksal, vergisel ve diğer yönleri ile ve gerekli durumlarda ilgili danışmanların görüşü alınarak da değerlendirilmelidir.

2.1.3. Varantların/Sertifikaların Sağladığı Hakların Dayanak Varlığa Bağlılığı:

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaların fiyatı Dayanak Varlığın beklenen oynaklığına, Dayanak Varlığın piyasa fiyatına, Varantın/Sertifikanın vadesine kalan gün sayısına, faiz hadleri ve temettü beklentisine dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa beklentileri, korelasyon ve likidite şartları da Varant/Sertifika fiyatının oluşmasında rol oynar.

Dayanak Varlık Uzlaş Değeri Varant/ Sertifika dönüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda dönüşüm olmaması durumunda Varantlar tamamen değersiz olurlar.

Dayanak Varlığın geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlık piyasa seviyesindeki değişim ve değerlemeye temel teşkil eden diğer unsurların değişiminden dolayı Varant/Sertifika fiyatları düşüş gösterebilir ancak Dayanak Varlığın değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngöründe bulunmak mümkün değildir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasına esas teşkil eden hususlar zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak Varantın/Sertifikanın piyasa değeri ve dolayısıyla uzlaşma anında ödenecek olan nakit tutar bu durumdan etkilenebilir.

Yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara ödedikleri bedelin tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerinin farkında olmaları gerekmektedir.

Varantların/Sertifikaların sağladığı hak vadesi sınırlıdır. Uzlaşma olmaması durumunda vade sonunda Varantlar/Sertifikalar itfa olur ve verdiği hak biter. Yatırımcıların beklediği Dayanak Varlıktaki hareketin vade tarihinden sonra gerçekleşmesi durumunda yatırımcı bu hareketten bir fayda sağlayamaz. Yatırımcılar vade tarihinden sonra tekrar hak satın almak için yeni Varant/Sertifika satın almak zorundadırlar. Bu durumda spot paylarda olduğu gibi fiyat hareketlerinin avantajlı duruma gelmesini beklemek için Varantlar/Sertifikalar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Uzlaşma durumunda ödenecek nakit tutardan, belirli vergiler, resimler ve/veya masraflar düşülebilir. Bu kesintiler işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.6 ve 4.1.13 sayılı maddelerde belirtilmektedir.

2.1.4. İtfaya Kadar Nakit Akışı:

Literatürde "Amerikan Tipi" diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki Varantların/Sertifikaların sağladığı hakkın kullanımı için yatırımcıların gerekli bildirim prosedürlerini tamamlamaları gerekecektir.

Literatürde "Avrupa Tipi" diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki Varantlar/Sertifikalarda ise, yatırımcılar vade sonuna



22 Ocak 2013

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kadar herhangi bir dönüşüm işleminin gerçekleşmeyeceğinin farkında olmalıdırlar. Bu durumda, Varantlar/Sertifika periyodik ödeme esasları içermiyorsa, Varantların/Sertifikaların nakde çevrilmesi için ikincil piyasada satış işlemi gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yatırımcılar bu durumda değişen piyasa ve diğer faktörlerin Varantların/Sertifikaların ikincil piyasa işlemlerindeki değerine, dolayısıyla yatırımcıların satış fiyatını olumsuz olarak etkileyeceğini bilmelidirler.

2.1.5. Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken İtfa Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep Piyasa Bozulması Olayları, Ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Erken Feshi:

İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını/Sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

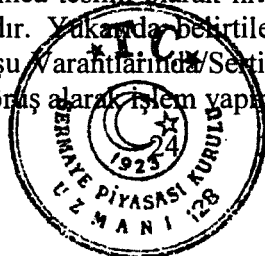
Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant/Sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant/Sertifika payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi durumunda Dayanak Varlıkla ilgili değerlendirme işleminde ve uzlaşma işleminde gecikme yaşanabilir. Piyasa Bozucu olaylar bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.3.1 numaralı maddesinde yer almaktadır.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikalarının halka arzına ilişkin işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.4 maddesinde yer alan "Ayarlama" hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

2.1.6. Vergilendirme

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 numaralı Resmi Gazete'de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, " Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebrecet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi" şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Yatırım Kuruluşu Varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek Katma Değer Vergisi Kanununun 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceği için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.



22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Öte yandan, sertifikalardan elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'inci Maddesi uyarınca uygulanması gereken stopaj oranlarıyla farklı görüşler bulunmaktadır. Benzer şekilde, sertifikalardan elde edilecek olan gelirlerin BSMV uygulamasıyla ilgili çelişkili görüşler yer almaktadır.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

Bazı Varantların/Sertifikaların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

2.1.7. İhraççının Ödeme Gücü:

İhraççının ödeme gücü ve piyasanın ihraççının ödeme gücü hakkında algı ve beklentileri Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının talebini ve fiyatını etkileyecektir. İhraççının ödeme gücü hakkında algı ve beklentilerin olumsuz yönde gelişmesi durumunda Varantların/Sertifikaların değerinin düşmesi ve yatırımcıların zarar etmeleri muhtemeldir.

2.1.8. Kullanım Süreçleri:

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uzlaşma prosedürleri işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.13 sayılı maddesinde belirtilmektedir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Varantların/Sertifikaların halka arzına ilişkin işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen prosedürü incelemelidirler.

2.1.9. Kullanım Takas Süresi:

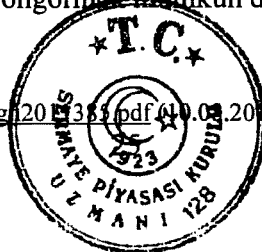
Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının vade sonunda veya vadeden önce uzlaşma konusuna olabilecek Varantlarda/Sertifikalarda vadeden önce uzlaşma olması durumunda, uzlaşma işleminin takasının gerçekleşmesi vade veya uzlaşma bildirimini takip eden belli bir süre içerisinde gerçekleşecektir. Bu hem nakdi uzlaşma hem de kaydi uzlaşma öngörülen Varantlar/Sertifikalar için geçerlidir. Uzlaşma İşlemi Takas Süresi Varantların/Sertifikaların halka arzına ilişkin işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.12 sayılı maddesinde belirtilmektedir. Yatırımcılar Varant/Sertifika dönüşümündeki bu uzlaşma işlemi takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

2.1.10. Borsada İşlem Görme ve Likidite:

Varantlar/Sertifikalar BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant/Sertifika Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir. Kurumsal Ürünler Pazarı esasları BİST'in 01.01.2012 tarihinde yayınlanan 385 sayılı genelgesinde¹ belirlenmiştir. Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları da bu genelgede belirlenmiştir. Yatırımcılar Varant/Sertifika alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant/Sertifika Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, Varantlara/Sertifikalara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Varantların/Sertifikaların ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmayacağını öngörmek mümkün değildir.

¹ <http://borsaistanbul.com/data/Genelge/g2013385.pdf> (10.09.2015)



22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Varant/Sertifika kotasyonları bu iş için tasarlanmış bilgisayar sistemleri aracılığı ile piyasaya gönderilmektedir. Bilgisayar sistemlerinde oluşabilecek aksaklıklar neticesinde kotasyon gönderiminde kesinti yaşanabilir. Bu durumda yatırımcılar aksaklık giderilene kadar ellerinde bulundukları varantları/sertifikaları satamayabilir veya yeni varant alımında bulunamayabilir.

2.1.11. Varant/Sertifika Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:

Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

Dayanağı birden fazla paydan oluşan varantlarda söz konusu paylardan birisinin sırası kapatıldığında varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı BIST30 Endeksi yada DAX® Endeksi olan Varantlarda/Sertifikalarda endekse dahil paylardan işleme kapatılanlar olsa dahi Varant/Sertifika işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece Varant/Sertifika sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir aksaklık yaşanması durumunda Varant/Sertifika sırası işleme kapatılabilir. Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu Varant/Sertifika sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığı'na değerlendirilir.

Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur.

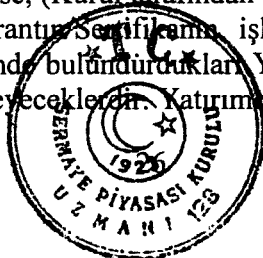
2.1.12. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:

İş Yatırım Varantları/Sertifikalarının Piyasa Yapıcısı aşağıdaki hallerin gerçekleşmesi üzerine Varant/Sertifika Pazarında vermeye mükellef olduğu alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir:

- i. Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,
- ii. Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı ExAPI'de veya bağlantıda sorun olması,
- iii. Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
- iv. İlgili BİST Pay Senetleri Piyasası Müdürlüğü genelgelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması veya açılmaması,
- v. Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.
- vi. Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

2.1.13. Piyasa Yapıcılığının İptali:

Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında, Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar, ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra ilgili Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varant/Sertifika işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundukları Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar Varant/Sertifika sırasının kapatılması veya



22 Ocak 2013

Q. Y. MENKUL DEĞERLER A.Ş.

piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundurdukları Varantların/Sertifikalarnın vade sonunda uzlaş değeri pozitif bir değer olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı haklardan yararlanacaklardır.

Piyasa yapıcı Kurumlar "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi" imzalamak zorundadırlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılığı görevine BİST tarafından son verilir.

2.1.14. Varantlar/Sertifikalalar ile Korunma:

Varantlar/Sertifikalalar yatırımcılarına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkı vermektedir. Alım Varantları Dayanak Varlıkta uzun pozisyon, satım Varantları ise Dayanak Varlıkta kısa pozisyon sağlamaktadır. Yatırımcılar hali hazırda ellerinde bulundurdukları pozisyonlardan Varantlar/Sertifikalalar ile ters pozisyon olarak koruma sağlayabilirler. Bu koruma sonucunda diğer pozisyonlarından ettikleri zararları tamamen veya kısmen Varantlardan/Sertifikalardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak böyle bir işlem yapılmadan önce koruma için kullanılacak Varantların/Sertifikalarnın özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve Varantların/Sertifikalarnın korunma işlemi için uygunluğu araştırılmalıdır.

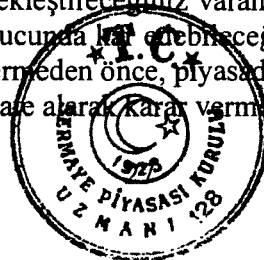
Yatırım Kuruluşu Varantları Dayanak Varlığı sadece vade sonunda nakit uzlaşma esaslarına göre önceden belirlenmiş bir fiyattan Dönüşüm Oranında alım veya satım hakkını verir. Nakit uzlaş İşleme Koyma Fiyatı ile vade sonundaki Dayanak Varlık Uzlaş Değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların/Sertifikalarnın sağladığı alım veya satım hakkı ile yatırımcıların diğer pozisyonlarının olumsuz fiyat hareketlerinin yaratacağı risklerden korunma sağlanması durumunda uyumsuzluklar ortaya çıkabilir, bu da korunmanın tam olarak gerçekleşmemesine ve yatırımcının zarar etmesine neden olabilir. Dayanak Varlık ile korunması amaçlanan pozisyon ilişkili hareket etmeyebilir. Vade boyunca Varant/Sertifika fiyatı ile ve vade sonunda Dayanak Varlık uzlaş değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlemesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaş sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü işgünü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korumanın bozulmasına yol açabilir. Varantın/Sertifikanın İşleme Koyma Fiyatı koruma işlemleri için uygun olmayabilir. Aynı riskler alınan Varant/Sertifika pozisyonlarının diğer piyasalarda korunması esnasında da geçerlidir. Yatırımcıların Varantlarla/Sertifikalalarla ilgili koruma işlemlerinde bu ve bunlar gibi diğer etkenleri göz önüne almaları ve ortaya çıkabilecek riskleri üstlenmeleri gerekmektedir.

2.1.15. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

Varantların/Sertifikalarnın alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Aracı kurumların müşterileriyle Varantlara/Sertifikalalara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce Varantların/Sertifikalarnın işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin ("TSPB") tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalalara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant/Sertifika yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir. TSPB tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalalara İlişkin Risk Bildirim Formu aşağıda sunulmuştur.

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda zarar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.



22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu amaçla, Tebliğ'in 9. maddesinde öngörüldüğü üzere Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve sermaye piyasası aracı kurumlarını www.spk.gov.tr veya www.tspakb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı, elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (BİST) tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren aracı kuruluş, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Aracı kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine BİST mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında BİST'in uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine BİST tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve BİST'de işlem görmesi zorunludur. BİST'de işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar BİST tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşısı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşısı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İşlem yapacağınız aracı kuruluş ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir.

1. Aracı kuruluş nezdinde açtığınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda aracı kuruluşa yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergiyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Aracı kuruluşun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak aracı kuruluşun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, aracı kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, yatırım kuruluşu varantı/sertifika yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

YOKTUR.



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Varantın fiyatı verdiği hakkın bedelidir. Varantlar, yatırımcılara dayanak varlıkta kaldıraçlı olarak pozisyon alabilme imkanı sağlamaktadırlar; halka arz yatırımcıların kaldıraçlı olarak dayanak varlıklarda yatırım yapılabilmesi amacıyla yapılmaktadır. Yatırımcılar halka arz edilen varantlara beklentileri doğrultusunda yatırım yaparak kaldıraçlı bir şekilde kazanç elde edebilirler. Varantların ihracından elde edilecek fon İhraççı tarafından genel kurumsal amaçlar için kullanılacaktır. Varantların ihracından sağlanan fonun önemli bir bölümü bu varantlara ilişkin riskten korunma işlemlerinden oluşacak maliyeti karşılamak için kullanılacaktır.

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalara ilişkin bilgiler

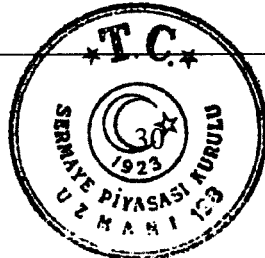
4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının;

a) Türü: Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

b) Tipi: Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) ISIN Kodu: Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

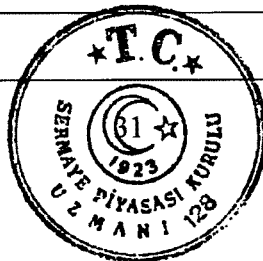
Kısa Kodu	Dayanak Varlığı	Türü	ISIN Kodu
OZILI	BİST 30 Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD27677
OZILJ	BİST 30 Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD27685
OZILK	BİST 30 Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD27693
OZILL	BİST 30 Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD27701
OZIZE	BİST 30 Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD27719
OZIZF	BİST 30 Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD27727
OZIZG	BİST 30 Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD27735
OZIZH	BİST 30 Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD27743
ISIGA	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD27750
ISIGB	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD27768
ISIGC	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD27776
ISIGD	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD27784
ISIRL	ISCTR	Satım Varantı	TRWISMD27792



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ISIRM	ISCTR	Satim Varantı	TRWISMD27800
ISIRN	ISCTR	Satim Varantı	TRWISMD27818
ISIRO	ISCTR	Satim Varantı	TRWISMD27826
AKIFE	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27839
AKIFF	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27852
AKIFG	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27859
AKIFH	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27867
AKIRB	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27875
AKIRC	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27883
AKIRD	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27891
AKIRE	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27909
YKIFE	YKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27917
YKIFF	YKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27925
YKIFG	YKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27933
YKIFH	YKBNK	Alım Varantı	TRWISMD27941
YKIRA	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27959
YKIRB	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27966
YKIRC	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27974
YKIRD	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD27982
GAIGB	GARAN	Alım Varantı	TRWISMD28000
GAIGC	GARAN	Alım Varantı	TRWISMD28006
GAIGD	GARAN	Alım Varantı	TRWISMD28014
GAIGE	GARAN	Alım Varantı	TRWISMD28022
GAIRM	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD28030
GAIRN	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD28048
GAIRO	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD28055

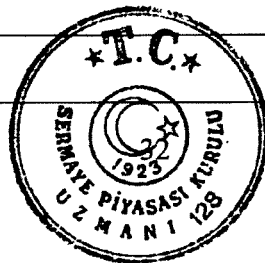


22 Ocak 2015

SAĞLIKLI İZMİR EKİPİ A.Ş.

(Handwritten signature)

GAISA	GARAN	Satim Varanti	TRWISMD28063
VAIFD	VAKBN	Alim Varanti	TRWISMD28071
VAIFE	VAKBN	Alim Varanti	TRWISMD28089
VAIFF	VAKBN	Alim Varanti	TRWISMD28097
VAIFG	VAKBN	Alim Varanti	TRWISMD28105
VAIPO	VAKBN	Satim Varanti	TRWISMD28113
VAIRA	VAKBN	Satim Varanti	TRWISMD28121
VAIRB	VAKBN	Satim Varanti	TRWISMD28139
VAIRC	VAKBN	Satim Varanti	TRWISMD28147
KCIEI	KCHOL	Alim Varanti	TRWISMD28154
KCIEJ	KCHOL	Alim Varanti	TRWISMD28162
KCIPE	KCHOL	Satim Varanti	TRWISMD28170
KCIPF	KCHOL	Satim Varanti	TRWISMD28188
SAIEI	SAHOL	Alim Varanti	TRWISMD28196
SAIEJ	SAHOL	Alim Varanti	TRWISMD28204
SAIPE	SAHOL	Satim Varanti	TRWISMD28212
SAIPF	SAHOL	Satim Varanti	TRWISMD28220
TUIEI	TUPRS	Alim Varanti	TRWISMD28535
TUIEJ	TUPRS	Alim Varanti	TRWISMD28543
TUIPE	TUPRS	Satim Varanti	TRWISMD28550
TUIPF	TUPRS	Satim Varanti	TRWISMD28568
THIEI	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD28576
THIEJ	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD28584
THIEK	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD28592
THIEL	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD28600
THIPE	THYAO	Satim Varanti	TRWISMD28618

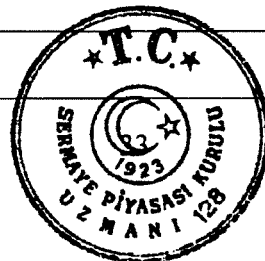


22 Ocak 2013

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

THIPF	THYAO	Satım Varantı	TRWISMD28626
THIPG	THYAO	Satım Varantı	TRWISMD28634
THIPH	THYAO	Satım Varantı	TRWISMD28642
TTIBM	TTKOM	Alım Varantı	TRWISMD28659
TTIBN	TTKOM	Alım Varantı	TRWISMD28667
TTITT	TTKOM	Satım Varantı	TRWISMD28675
TTITU	TTKOM	Satım Varantı	TRWISMD28683
TCIBM	TCELL	Alım Varantı	TRWISMD28691
TCIBN	TCELL	Alım Varantı	TRWISMD28709
TCITT	TCELL	Satım Varantı	TRWISMD28717
TCITU	TCELL	Satım Varantı	TRWISMD28725
EKIEI	EKGYO	Alım Varantı	TRWISMD28733
EKIEJ	EKGYO	Alım Varantı	TRWISMD28741
EKIEK	EKGYO	Alım Varantı	TRWISMD28758
EKIEL	EKGYO	Alım Varantı	TRWISMD28766
EKIPE	EKGYO	Satım Varantı	TRWISMD28774
EKIPF	EKGYO	Satım Varantı	TRWISMD28782
EKIPG	EKGYO	Satım Varantı	TRWISMD28790
EKIPH	EKGYO	Satım Varantı	TRWISMD28808
HAIEN	HALKB	Alım Varantı	TRWISMD28816
HAIEO	HALKB	Alım Varantı	TRWISMD28824
HAIFA	HALKB	Alım Varantı	TRWISMD28832
HAIFB	HALKB	Alım Varantı	TRWISMD28840
HAIPJ	HALKB	Satım Varantı	TRWISMD28852
HAIPK	HALKB	Satım Varantı	TRWISMD28865
HA IPL	HALKB	Satım Varantı	TRWISMD28873

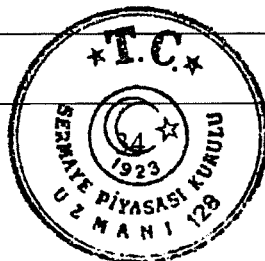


22 Ocak 2013

İS VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

HAIPM	HALKB	Satım Varantı	TRW15M028881
ERIEJ	EREGL	Alım Varantı	TRW15M028899
ERIEK	EREGL	Alım Varantı	TRW15M028907
ERIEL	EREGL	Alım Varantı	TRW15M028915
ERIEM	EREGL	Alım Varantı	TRW15M028923
ERIEP	EREGL	Satım Varantı	TRW15M028931
ERIPF	EREGL	Satım Varantı	TRW15M028939
ERIPG	EREGL	Satım Varantı	TRW15M028956
ERIPH	EREGL	Satım Varantı	TRW15M028964
DUICC	GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRW15M028238
DUICD	KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi	Alım Varantı	TRW15M028246
DUISR	GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRW15M028253
DUISS	KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi	Satım Varantı	TRW15M028261
FXICA	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	TRW15M028519
FXICB	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	TRW15M028527
FXICC	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	TRW15M027636
FXITV	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	TRW15M027644
FXITY	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	TRW15M027651
FXITZ	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	TRW15M027669
PXIBE	Brent Petrol Mayıs 2016	Alım Varantı	TRW15M028279
PXIBF	Brent Petrol Mayıs 2016	Alım Varantı	TRW15M028287
PXIST	Brent Petrol Mayıs 2016	Satım Varantı	TRW15M028295
PXISU	Brent Petrol Mayıs 2016	Satım Varantı	TRW15M028303
DXIAG	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRW15M028311
DXIAH	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRW15M028329
DXIAI	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRW15M028337



22 Ocak 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

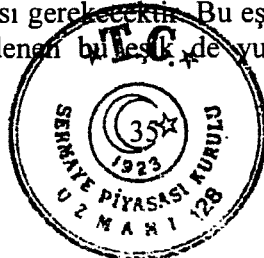
M

DXIAJ	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD28345
DXIAK	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD28352
DXIAL	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD28360
DXIAM	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD28378
DXIAN	DAX® Endeksi	Alım Varantı	TRWISMD28386
DXIPY	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28394
DXIPZ	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28402
DXIRP	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28410
DXIRR	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28428
DXIRS	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28436
DXIRT	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28444
DXIRU	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28452
DXIRV	DAX® Endeksi	Satım Varantı	TRWISMD28460
USIED	TL-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	TRWISMD28472
USIEE	TL-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	TRWISMD28480
USIPB	TL-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	TRWISMD28492
USIPC	TL-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	TRWISMD28500

4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi

Genel kural olarak, dayanak varlık/gösterge yükselirse alım varantlarının değeri artar ve satım varantlarının değeri düşer. Aynı şekilde dayanak varlık/gösterge düşerse alım varantlarının değeri azalır ve satım varantlarının değeri artar. Ancak varantın fiyatı sadece dayanak varlık/göstergenin fiyatına/değerine bağlı değildir.

Dayanak varlıktaki her bir birimlik değişimin varant fiyatında ne kadar değişime yol açacağı, dönüşüm oranı, örtük oynaklık, vadeye kalan zaman, dayanak varlığın seviyesi, kullanım fiyatı, faiz oranları, temettü beklentileri, döviz kurları ve varlıklar arasındaki korelasyon gibi faktörlere bağlıdır ve sabit değildir; bu faktörlerden herhangi biri değişirse, değişim miktarı da değişecektir. Ayrıca varant fiyat adımıdan dolayı, varantın fiyatının bir birim değişmesi için dayanak gösterge/varlığın fiyatının belirli bir eşiğe ulaşması gerekecektir. Bu eşiğe ulaşana kadar varant fiyatında bir değişim gözlenmeyecektir. Duyarlılık denem bu eşiğe yukarıda sayılan faktörlere ve varant fiyatına bağlıdır ve değişkendir.



22 Ocak 2015

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dayanak varlığın/göstergenin fiyatı sadece son fiyat olarak algılanırken, yatırımcılar ellerindeki varantları değerlerken alım satım fiyatlarını ve piyasadaki emir miktarlarını da hesaba katmalıdırlar. Eğer sığ ve varant ihraççısının kendini riskten korunma işlemlerinde kullanabileceği nitelikte değil ise piyasadaki fiyat hareketleri varant fiyatlarına yansımayaabilir.

Dayanağı BİST 30 Endeksi olan Varantlar, Dayanağı Pay Olan Varantlar, Dayanağı Dayanak Pay Paritesi ve Dayanak Varlığı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlarda, nakit uzlaşi için dayanak varlığın/göstergenin fiyatı/seviyesi ile kullanım fiyatı ile farkının dönüşüm oranı ile çarpılması kullanılırken, Dayanak Varlığı DAX® Endeksi, Brent Petrol ve Euro - Amerikan Doları Kuru olan Flexo Varantlarda ise ek olarak ilgili döviz kurunun çarpılması ile bulunan sonuç kullanılmaktadır.

Yatırımcıların varantlarda alım satım yapmadan önce varantların fiyatlama dinamiklerine hakim olmaları gerekmektedir.

Düello varantlar literatürde “outperformance options” olarak adlandırılan opsiyonların varant versiyonlarıdır. Bu varant yapısında yatırımcı için bir payın diğer paya göre sağladığı göreceli performans önem arz etmektedir. Burada performans ile kastedilen fiyatın yüzdesel olarak daha fazla artması veya daha az düşmesidir.

Düello varantlar ile kısa-uzun stratejilerini (pair trade) gerçekleştirmek isteyen yatırımcılar için tasarlanmıştır. Düello Varantlarının Dayanak Varlıklarına Dayanak Pay Paritesi denir. Dayanak pay paritesi bir pay senedinin fiyatının bir başka pay senedinin fiyatına bölünmesi ile bulunacak orandır. Düello varantlarda dayanak pay paritesi iki pay senedi de aynı yüzdesel yükseliş veya düşüş gösterir ise değişmez. Önemli olan göreceli performanstır.

Düello varantlarda Uzlaşi vade sonunda Dayanak Pay Paritesi ile kullanım fiyatının arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması ile bulunur. Eğer Dayanak Pay Paritesi kullanım fiyatının, alım varantlarında altındaysa veya satım varantlarında üstündeyse, varantlar değersiz olarak itfa olur.

Düello varantlarında alım varantı alan yatırımcı Dayanak Pay Paritesini oluşturan pay senetlerinden yukarıdaki pay senedinde uzun, aşağıdaki pay senedinde kısa pozisyon alır. Satım varantı alan yatırımcı ise Dayanak Pay Paritesini oluşturan pay senetlerinden aşağıdaki pay senedinde uzun, yukarıdaki pay senedinde kısa pozisyon alır. Yatırımcı eğer yukarıdaki pay senedinin daha iyi performans göstereceğini düşünüyorsa alım varantı almalıdır. Eğer yatırımcı aşağıdaki pay senedinin daha iyi performans göstereceğini düşünüyorsa satım varantı almalıdır.

Diğer varantlardan farklı olarak düello varantlarında pay senetlerinin arasındaki korelasyon da fiyatlamada kullanılmaktadır. Düello varantı, özünde bir opsiyon olduğu için bir vadesi ve primi vardır. Dayanak pay paritesindeki değişiklikler bir kaldıraç ile düello varantının fiyatına yansımaktadır ve vade sonunda karda ya da sıfır değerle itfa olur. Yatırımcılar alacakları düello varantları seçerken, diğer varantlar gibi, vade, kaldıraç ve duyarlılık değerlerinin de uygun olduğundan emin olmalılar.

4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.3 sayılı “Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ve BİST’in 385 Sayılı 2011 Yılı İtibariyle Topplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi uyarınca varant ve sertifika ihraçları gerçekleştirilmektedir.

4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi



22 Ocak 2013

SERMAYE PİYASASI KURULU

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15, Kat:2
34367, Elmadağ-Şişli/İSTANBUL

4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri

İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Yatırım Kuruluşu Varantı sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, Yatırım Kuruluşu Varantı gibi menkul kıymetlerden doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun birleşme ya da devralma yolu ile bir başka ortaklığa katılması halinde ise, külli halefiyet prensibinden hareketle, bu tür alacağı, birleşilen ya da devralan yeni ortaklığa geçecektir.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir:

1. İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir (İİK md. 248).
2. Bir malın ayınından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb) (İİK md. 206/1).
3. Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1).
4. Bundan sonra gelmek üzere; teminatlolu olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur (İİK md. 206/4).

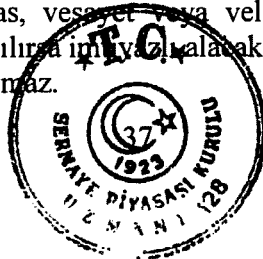
Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşıatılması amacıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas, vesayet veya velayetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.



22 Ocak 2013

İSTANBUL MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (yatırım yuruluşu varantları ve sertifikalarından alacakları dahil).

4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar

İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına vade sonunda dayanak varlığı/göstergeyi işleme koyma fiyatından nakit uzlaşısı esasına göre alma (alım varantı) veya satma (satım varantı) hakkı vermektedir.

- Alım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından büyükse herhangi bir bildirim gerektirilmeksizin nakit uzlaşısı gerçekleştirilerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.
- Satım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından küçükse herhangi bir bildirim gerektirilmeksizin nakit uzlaşısı gerçekleştirilerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

Nakit uzlaşısı ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttıkları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.1.13 numaralı maddede detaylı olarak sunulmuştur.

Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmez. Ancak yatırımcılar ellerinde bulundukları varant paylarını Borsada satarak nakde dönüştürebilirler.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile ihraç edilecek varant/sertifikalarda herhangi bir nakavt (etkinsizlik eşiği) öngörülmemektedir.

4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ana Sözleşmesi'nin 3. Maddesinin (I) bendinin (g) fıkrasına göre Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek yetkisi Yönetim Kuruluna verilmiştir. Yönetim Kurulunun 17.06.2015 tarih ve 1559 sayılı toplantısında alınan karara göre, SPK'nın Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) çerçevesinde, halen dolaşımda olan ve 14.07.2014 tarihinde KAP'ta ilan edilen İzahnamede belirtilen ihraç süreleri 08.07.2015 tarihinde dolacak olan "İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantları"na ek olarak,

- Bir yıl içerisinde ihraç edilmek üzere beheri 1 Kuruş itibari değerli olmak üzere toplam 40.000.000 TL itibari değerli 4.000.000.000 adet "İş Yatırım Yatırım Kuruluşu Varantı" için Kurul Onay Başvurusu yapılmasına,
 - İhraç tarihleri ve tertiplerinin türü, tipi, uzlaşısı şekli, dayanak varlığı, işleme koyma fiyatı, vadesi, dönüşüm oranı, işleme koyma esasları ve diğer özelliklerinin Genel Müdürlük tarafından belirlenmesine,
 - İhraç ve piyasa yapıcılığı ile ilgili işlemleri yürütmek üzere Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına,
- karar verilmiştir.



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları 25/01/2016 tarihinde ihraç edilecektir. SPK onayının ardından, BİST onay sürecinde veya diğer işlem görme ile ilgili süreçlerde gecikme yaşanması durumunda, mümkün olan en kısa zamanda gerçekleştirilmek üzere ihraç tarihi ertelenebilecektir. Erteleme durumunda ihraç tarihi ve işlem tarihi www.isyatirim.com.tr ve www.isvarant.com adreslerinde ilan edilecektir.

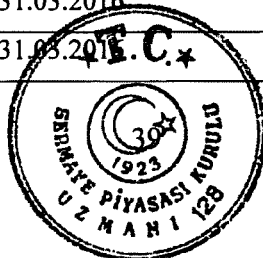
4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

YOKTUR.

4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının;

- Vadesi:** Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.
- İtibari Değeri:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0.01 TL (1 Kuruş)'dir
- İşleme Koyma Tarihi:** Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.
- Uzlaş Şekli:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Nakit Uzlaşdır.
- Erken İtfaya ve artık değere ilişkin esaslar:** YOKTUR.
- Dönüşüm oranı:** Dönüşüm oranı her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda dayanak varlık/gösterge vade sonu uzlaş değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Dönüşüm Oranı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Dönüşüm oranı "4.1.13. Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi" bölümünde açıklanmıştır.

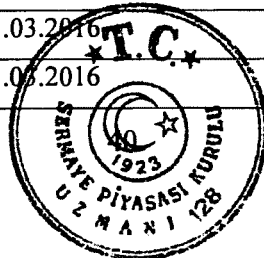
Kısa Kodu	Vadesi	İşleme Koyma Tarihi	Dönüşüm Oranı
OZILI	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZILJ	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZILK	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZILL	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZIZE	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZIZF	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZIZG	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
OZIZH	29.04.2016	29.04.2016	Onbindeikidir (0,0002)
ISIGA	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIGB	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIGC	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIGD	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)



22 Ocak 2016

İŞBANKASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

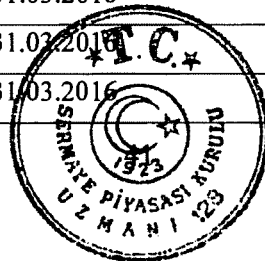
ISIRL	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIRM	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIRN	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ISIRO	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIFE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIFF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIFG	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIFH	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIRB	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIRC	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIRD	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
AKIRE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIFE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIFF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIFG	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIFH	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIRA	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIRB	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIRC	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
YKIRD	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIGB	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIGC	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIGD	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIGE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIRM	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIRN	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAIRO	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
GAISA	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIFD	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIFE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIFF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIFG	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIPO	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIRA	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIRB	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
VAIRC	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)



22 Ocak 2016

© MENKUL DEĞERLER A.Ş.

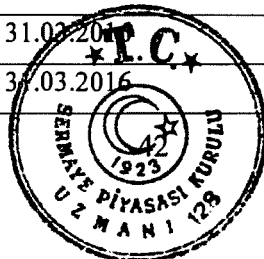
KCIEI	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
KCIEJ	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
KCIPE	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
KCIPF	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
SAIEI	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
SAIEJ	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
SAIPE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
SAIPF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TUIEI	31.03.2016	31.03.2016	Ondaikidir (0,2)
TUIEJ	31.03.2016	31.03.2016	Ondaikidir (0,2)
TUIPE	31.03.2016	31.03.2016	Ondaikidir (0,2)
TUIPF	31.03.2016	31.03.2016	Ondaikidir (0,2)
THIEI	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIEJ	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIEK	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIEL	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIPE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIPF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIPG	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
THIPH	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TTIBM	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TTIBN	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TTITT	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TTITU	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
TCIBM	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
TCIBN	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
TCITT	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
TCITU	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
EKIEI	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIEJ	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIEK	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIEL	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIPE	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIPF	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIPG	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)
EKIPH	31.03.2016	31.03.2016	İkidir (2)



22 Ocak 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HAIEN	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIEO	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIFA	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIFB	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIPJ	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIPK	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HA IPL	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIPM	31.03.2016	31.03.2016	Ondabeştir (0,5)
ERIEJ	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ERIEK	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ERIEL	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ERIE M	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ER IPE	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ER I PF	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ER I PG	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
ER I PH	31.03.2016	31.03.2016	Birdir (1)
DUI CC	29.04.2016	29.04.2016	Birdir (1)
DUI CD	29.04.2016	29.04.2016	Birdir (1)
DUI SR	29.04.2016	29.04.2016	Birdir (1)
DUI SS	29.04.2016	29.04.2016	Birdir (1)
FXICA	31.03.2016	31.03.2016	Ondur (10)
FXICB	31.03.2016	31.03.2016	Ondur (10)
FXICC	29.04.2016	29.04.2016	Ondur (10)
FXITV	31.03.2016	31.03.2016	Ondur (10)
FXITY	31.03.2016	31.03.2016	Ondur (10)
FXITZ	29.04.2016	29.04.2016	Ondur (10)
PXIBE	24.03.2016	24.03.2016	Ondabirdir (0,1)
PXIBF	24.03.2016	24.03.2016	Ondabirdir (0,1)
PXIST	24.03.2016	24.03.2016	Ondabirdir (0,1)
PXISU	24.03.2016	24.03.2016	Ondabirdir (0,1)
DXIAG	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAH	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAI	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAJ	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAK	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAL	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)



22 Ocak 2016

İŞ YASAMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DXIAM	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIAN	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIPY	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIPZ	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRP	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRR	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRS	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRT	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRU	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
DXIRV	31.03.2016	31.03.2016	Bindebirdir (0,001)
USIED	31.03.2016	31.03.2016	Beştir (5)
USIEE	31.03.2016	31.03.2016	Beştir (5)
USIPB	31.03.2016	31.03.2016	Beştir (5)
USIPC	31.03.2016	31.03.2016	Beştir (5)

4.1.12. Takas esasları

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen varantların sağladığı hak nakit uzlaşma ile kullanılır. Bir başka deyiş ile Vade Sonu Dönüşümü yatırımcıya nakit bir ödemenin yapılması ile gerçekleştirilir. Dayanak varlığın/göstergenin kullanım fiyatı karşılığı değişimi söz konusu değildir. Nakit uzlaşmada yatırımcı kullanım fiyatı üzerinden varanttan doğan hakkını kullanıp, dayanak varlık/gösterge uzlaşma değerinden

- Alış varantlarında satış,
- Satış varantlarında alış,

gerçekleştirmiş gibi bir nakit girişi elde eder.

Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının takas işlemleri BİST Pay Piyasası takas işlemleri düzenlemeleri ve işleyiş esasları çerçevesinde gerçekleştirilir. Varantın ödemesi ihraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih, yani vade sonunu takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaşma ve Takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşunun kurallarına ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yapılacaktır.

Varantlarda son işlem günü vade sonu günüdür. Vade sonunda piyasa kapandıktan sonra İhraççı tarafından vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri açıklanarak yatırımcılara duyurulur. Varantın işleme koyma fiyatına göre varant dönüşümünün olup olmayacağı belli olur. Eğer varantlar karda değil ise, varant dönüşümü gerçekleşmez ve varantlar bir ödeme yapmadan itfa olur. Eğer varantlar karda ise varant dönüşümü nakit uzlaşma esasına göre gerçekleştirilir.

Varant piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte Merkezi Kayıt Sistemi'ne göre hesaplarında bulunan varant payları esas alınır. Varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak varlık/göstergenin uzlaşma değeri karşılaştırılır ve dönüşüm oranına göre her bir varantın hak kazandığı uzlaşma miktarı hesaplanır.



22 Ocak 2016

İŞBANKASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Vade sonunda varant dönüşümü Merkezi Kayıt Sistemi'nde gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir.

Nakit uzlaşma ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttukları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Ayrıca yatırımcıların varantlardan elde ettikleri gelirlere dayanak varlığına göre stopaj kesilmesi söz konusu olabilir.

4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi

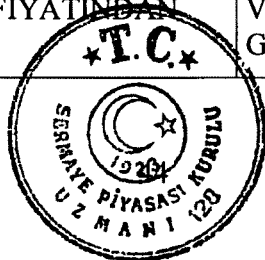
İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen varantlar vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değerine göre dönüşüme konu olur. Vade sonu dayanak varlık uzlaşma değeri hesaplaması bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.2. numaralı bölümünde belirtilmiştir. Vade sonunda varant karlı ise nakit uzlaşma gerçekleşir. Vade sonunda karda olmayan varantlar herhangi bir ödeme yapmadan itfa olur. Aşağıdaki tablo vade sonu durumuna göre varantların sağladığı hakları özetlemektedir.

ALIM HAKKI VARANTI:

VADE SONUNDA	
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT KARDADIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

SATIM HAKKI VARANTI:

VADE SONUNDA	
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT KARDADIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK VARLIK/GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR , DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ



22 Ocak 2013

İŞYERİ SERMAYE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dönüşüm oranı: Dönüşüm oranı her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda dayanak varlık/gösterge vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Vade Sonu Nakit Uzlaşma Ödemesi:

Flexo ve Quanto dışındaki genel varantlarda Vade Sonu Nakit Uzlaşma Ödemesi varantın vade sonunda karda olması durumunda *Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri* ile *İşleme Koyma Fiyatının* arasındaki farkın *Dönüşüm Oranı* ile çarpılması ile bulunur.

Flexo Varantlarda ise varantın vade sonunda karda olması durumunda *Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri* ile *İşleme Koyma Fiyatının* arasındaki farkın *Dönüşüm Oranı* ile çarpılması ile bulunan tutar ilgili Döviz Kuru ile çarpılarak Vade Sonu Nakit Uzlaşma Ödemesi bulunur. Vade Sonu Nakit Uzlaşma Ödemesi bir varant bazında kuruşa yuvarlanarak gerçekleştirilir.

Quanto Varantlarda varantın vade sonunda karda olması durumunda *Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri* ile *İşleme Koyma Fiyatının* arasındaki farkın *Dönüşüm Oranı* ile çarpılması ile bulunan tutar Sabit Döviz Kuru ile çarpılarak Vade Sonu Nakit Uzlaşma Ödemesi bulunur.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Quanto Varantlar için Sabit Döviz Kuru birdir (1). Sabit Döviz Kuru quanto varantlarda eğer dönüşüm olması durumunda döviz cinsinden hesaplanan uzlaşma değerinin hangi kur ile Türk Lirasına çevrileceğini gösteren bir katsayıdır.

Örnek olarak;

Dayanağı Dayanak Pay Paritesi Olan Varantlar (Düello Varantları):

Örnek 1- Alım Varantı;

ACB Pay Senedi'nin fiyatının 6,40 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,09 TL olduğunu varsayalım. Dönüşüm Oranının da bir (1) olduğunu varsayalım.

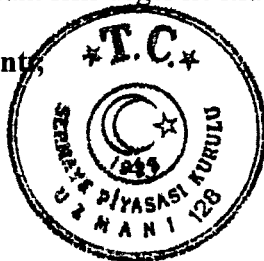
Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 6,40 \text{ TL} / 6,09 \text{ TL} = 1,0509$ (6,40/6,09=1,050903) olacaktır. Alım varantı için işleme koyma fiyatının da 1,0509 olduğunu varsayalım.

Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 6,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 1,0833 ($ABC / XYZ = 6,50 \text{ TL} / 6,00 \text{ TL} = 1,083333$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,3 TL'dir ($1 * (1,0833 - 1,0509)$). Bu değer sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda, varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Örnek 2 – Satım Varantı;



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ABC Pay Senedi'nin fiyatının 4,20 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 4,00 TL olduğunu varsayalım. Dönüşüm Oranının da bir (1) olduğunu var sayalım.

Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 4,20 \text{ TL} / 4,00 \text{ TL} = 1,05$ ($4,20/4,00=1,05$) olacaktır. Satım varantı için işleme koyma fiyatının da 1,0 olduğunu varsayalım.

Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 3,80 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 4,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 0,95 ($ABC / XYZ = 3,80 \text{ TL} / 4,00 \text{ TL} = 0,95$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda işleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,05 TL'dir ($1*(1-0,95)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

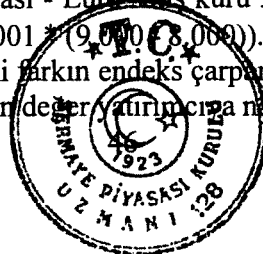
Dönüşüm oranının beşbindebir (0,0002) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir **Alım Varantının** işleme koyma fiyatı 70.000 iken BİST 30 Endeksi vade sonu uzlaşma değeri 75.000 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 1,00 TL'dir ($0,0002 * (75.000 - 70.000)$). BİST 30 Endeksi vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın endeks çarpanı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir **Satım Varantının** işleme koyma fiyatı 70.000 iken BİST 30 Endeksi vade sonu uzlaşma değeri 65.000 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 1,00 TL'dir ($0,0002 * (70.000 - 65.000)$). İşleme koyma fiyatı ile BİST 30 Endeksi vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın endeks çarpanı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanağı DAX® Endeksi Olan Flexo Varantlar:

Dönüşüm oranının bindebir (0,001) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir **Alım Varantının** işleme koyma fiyatı 10.000 iken DAX® Endeksi vade sonu uzlaşma değeri 12.000 olur, TCMB Türk Lirası - Euro satış kuru 3,50 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 7,00 TL'dir ($3,50 * 0,001 * (12.000 - 10.000)$). DAX® Endeksi vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın endeks çarpanı ve TCMB Türk Lirası - Euro satış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir **Satım Varantının** işleme koyma fiyatı 9.000 iken DAX® Endeksi vade sonu uzlaşma değeri 8.000 olur, TCMB Türk Lirası - Euro satış kuru 3,50 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 3,50 TL'dir ($3,5 * 0,001 * (9.000 - 8.000)$). İşleme koyma fiyatı ile DAX® Endeksi vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın endeks çarpanı ve TCMB Türk Lirası - Euro satış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır



22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanak Varlığı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Dönüşüm oranının beş (5) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 1,50 iken Dolar Kuru vade sonu uzlaşi değeri 1,60 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,50 TL'dir ($5 * (1,60 - 1,50)$). Vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 1,550 iken Dolar Kuru vade sonu uzlaşi değeri 1,500 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 0,25 TL'dir ($5 * (1,550 - 1,500)$). İşleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşi değerinin arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanağı Pay Senedi Olan Varantlar:

Dönüşüm oranının ondabeş (0,5) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 40,00 TL iken dayanak varlık vade sonu uzlaşi değeri 50,00 TL olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 5,00TL'dir ($0,5 * (50,00 - 40,00)$). Vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 40,00 TL iken dayanak varlık vade sonu uzlaşi değeri 35,00 TL olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 2,50 TL'dir ($0,5 * (40,00 - 35,00)$). İşleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşi değerinin arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanak Varlığı Euro – Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

Dönüşüm oranının on (10) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 1,3000 iken vade sonu uzlaşi değeri 1,3500, TCMB ABD Doları alış kuru 2,10 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 1,05 TL'dir [$(1,350 - 1,300 * 10 * 2,1) = 1,05$]. Dayanak Varlığın Vade Sonu Değeri ile Kullanım Fiyatı arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve TCMB Türk Lirası - Amerikan Doları döviz TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 1,3000 iken vade sonu uzlaşi değeri 1,2640, TCMB ABD Doları alış kuru 2,10 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,76 TL'dir [$(1,3000 - 1,2640) * 10 * 2,1 = 0,76$] Kullanım Fiyatı ile Vade Sonu Değeri arasındaki farkın



22 Ocak 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dönüşüm Oranı ve TCMB Türk Lirası - Amerikan Doları döviz TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşısı sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Dayanak Varlığı Brent Petrol Olan Flexo Varantlar

Dönüşüm oranının ondabir (0,1) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 80 \$ iken vade sonu uzlaşısı değeri 85 \$, TCMB ABD Doları alış kuru 2,50 TL olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 1,25 TL'dir [$(85-80)*0,1*2,5=1,25$]. Dayanak Varlığın Vade Sonu Değeri ile Kullanım Fiyatı arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşısı sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 50 \$ iken vade sonu uzlaşısı değeri 40 \$, TCMB ABD Doları alış kuru 2,50 TL olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 2,50 TL'dir [$(50-40)*0,1*2,5=2,5$]. Kullanım Fiyatı ile Vade Sonu Değeri arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşısı sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

4.2. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin bilgiler

Varantların kısa kodlarının ilk iki harfi dayanak varlığı/göstergelyi temsil eder. Buna göre kısa kodun ilk iki harfine göre dayanak varlıklar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Kısa Kodun İlk İki Harfi	Dayanak Varlık/Gösterge
OZ	BİST 30 Endeksi
IS	Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Hisse Senedi (ISCTR)
AK	Akbank T.A.Ş. Hisse Senedi (AKBNK)
YK	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hisse Senedi (YKBNK)
GA	T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN)
VA	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hisse Senedi (VAKBN)
KC	Koç Holding A.Ş. Hisse Senedi (KCHOL)
SA	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Hisse Senedi (SAHOL)
TC	Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. (TCELL)
TU	Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş. Hisse Senedi (TUPRS)



22 Ocak 2013

Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TH	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hisse Senedi (THYAO)
TT	Türk Telekomünikasyon A.Ş. (TTKOM)
EK	Emlak Konut Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO)
HA	Türkiye Halk Bankası A.Ş. (HALKB)
ER	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş (EREGL)
FX	Euro – Amerikan Doları Kuru Flexo
AQ	Ons Altın Quanto
PX	Brent Petrol Flexo
DX	DAX® Endeksi
US	Türk Lirası - Amerikan Doları Döviz Kuru

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

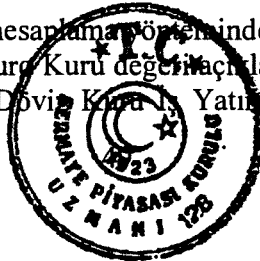
Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşma değeri, vade tarihinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda vadesi sona eren BİST 30 vadeli işlem sözleşmesinin vade sonu uzlaşma fiyatıdır. VIOP vade sonu uzlaşma fiyatı VIOP tarafından hesaplanacaktır ve <http://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi-verileri> (26.08.2015) adresinden ulaşılabilir. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşma fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Vade sonu iş günü değil ise takip eden ilk iş günü Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşma Değeri hesaplanacaktır. Eğer varantın vadesi ile aynı vadeye sahip VIOP BİST 30 vadeli işlem sözleşmesinin vade sonu uzlaşma değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşma Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır.

Dayanağı DAX® Endeksi Olan Flexo Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşma değeri, vade tarihindeki DBAG tarafından açıklanan Orta Avrupa Saatiyle (Central European Time – CET) 17:30 (İstanbul saatiyle saat 18:30) civarında belirlenen DAX® Endeksi kapanış değeridir. DBAG tarafından kapanış endeks değerinin herhangi bir mücbir sebep veya farklı bir sebeple açıklanmaması durumunda ise DBAG tarafından açıklanan en son endeks değeri baz alınarak hesaplama yapılacaktır. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşma fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ve TCMB Türk Lirası - Euro satış kuru ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Eğer TCMB tarafından kur hesaplaması yönteminde değişikliğe gidilir veya varantın vadesinde TCMB tarafından Türk Lirası – Euro Kuru değeri açıklanmaz ise uzlaşma ödemesinin bulunması için kullanılacak Türk Lirası – Euro Döviz Kuru İş Yatırım tarafından açıklanacaktır. Türk Lirası –



22 Ocak 2013
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Amerikan Euro Kuru için Bloomberg BFIX ekranındaki saat 14.00 valörlü değer referans alınacaktır.

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaş fiyatı, vade tarihinde TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla açıklanan gösterge niteliğindeki Türk Lirası - Amerikan Doları döviz satış kurudur. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaş fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Eğer TCMB tarafından kur hesaplama yönteminde değişikliğe gidilir veya varantın vadesinde TCMB tarafından Türk Lirası - Amerikan Doları Kuru değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaş Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır. Türk Lirası – Amerikan Doları Kuru için Bloomberg BFIX ekranındaki saat 14.00 valörlü değer referans alınacaktır.

Dayanağı Pay Olan Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak Dayanak Varlık Uzlaş Değeri, vade tarihinde ilgili paydaın BİST ikinci seans sonu kapanış fiyatıdır. Eğer vade sonunda ikinci seansın yapılmayacağı önceden açıklanmışsa, birinci seans kapanış fiyatı kullanılır. Eğer vade sonu BİST işlem günü değilse Hesaplama Kuruluşu tarafından bir sonraki işlem gününün ikinci seans sonu kapanış fiyatı, eğer ikinci seans yapılmayacak ise birinci seans sonu kapanış fiyatı Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaş Değeri olarak kullanılır. Herhangi bir nedenden dolayı BİST kapanış fiyatı açıklamaz ise Hesaplama Kuruluşu Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaş Değeri için bir sonraki işlem günündeki açılış seansı fiyatını referans alacaktır. Bu durumda takas ilgili günden üç iş günü sonrasında gerçekleşecektir. Vade sonu günü ikinci seansın kullanılmayacak olması durumunda değişiklik Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta bildirim yapılarak yatırımcılara açıklanır.

BİST 2.seans kapanış fiyatı BİST tarafından internet sitesinde yayınlanan (www.borsaistanbul.com) ilgili tarih ve seansın Hisse Senedi Piyasası Bülteninde açıklanmaktadır. Ayrıca 2.seans kapanış fiyatı çeşitli veri dağıtım firmaları tarafından açıklanmaktadır.

Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaş fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Dayanağı Euro–Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaş fiyatı, vade tarihinde TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla belirlenen gösterge niteliğindeki “Euro - Amerikan Doları çapraz kurudur” dur. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaş fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar vadesonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki ABD Doları alış kuru ile çarpılarak takas gününde yatırımcıya ödenir.

Eğer TCMB tarafından kur hesaplama yönteminde değişikliğe gidilir veya varantın vadesinde TCMB tarafından Euro - Amerikan Doları Kuru değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaş Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır. Euro – Amerikan Doları Kuru için Bloomberg BFIX ekranındaki saat 17.00 valörlü değer referans alınacaktır.

Eğer TCMB tarafından kur hesaplama yönteminde değişikliğe gidilir veya varantın vadesinde TCMB tarafından Türk Lirası - Amerikan Doları Kuru değeri açıklanmaz ise uzlaş ödemesinin bulunması için kullanılacak Türk Lirası - Amerikan Doları Döviz Kuru İş Yatırım tarafından açıklanacaktır. Türk Lirası – Amerikan Doları Kuru için Bloomberg BFIX ekranındaki saat 14.00 valörlü değer referans alınacaktır.



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşı değeri, vade tarihinde ICE Futures Europe – Commodities borsasında işlem gören ilgili ICE Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesinin kapanış fiyatıdır. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşı fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar vadesonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki ABD Doları alış kuru ile çarpılarak takas gününde yatırımcıya ödenir.

Eğer TCMB tarafından kur hesaplama yönteminde değişikliğe gidilir veya varantın vadesinde TCMB tarafından Türk Lirası - Amerikan Doları Kuru değeri açıklanmaz ise uzlaşı ödemesinin bulunması için kullanılacak Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru İş Yatırım tarafından açıklanacaktır. Türk Lirası – Amerikan Doları Kuru için Bloomberg BFIX ekranındaki saat 14.00 valörlü değer referans alınacaktır.

Dayanağı Dayanak Pay Paritesi Olan Varantlar (Düello Varantları):

Varantların kısa kodlarının ilk iki harfi dayanak varlığı/göstergeyi temsil eder. Kısa kodunun ilk iki harfi "DU" olan varantlar Düello varantlardır. Düello varantların dayanak varlığı iki pay senedinin fiyatlarını birbirine bölünmesi ile bulunan dayanak pay paritesidir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan varantların dayanak varlıkları 4.1.1 numaralı maddede verilmiştir.

Varantın vadesinde dikkate alınacak Dayanak Varlık Uzlaşı Değeri, vade tarihinde ilgili paylarda BİST ikinci seans sonu kapanış fiyatı fiyatı kullanılarak hesaplanan dayanak pay paritesidir. Eğer vade sonunda ikinci seansın yapılmayacağı önceden açıklanmışsa, birinci seans kapanış fiyatı kullanılır. Eğer vade sonu BİST işlem günü değilse Hesaplama Kuruluşu tarafından bir sonraki işlem gününün ikinci seans sonu kapanış fiyatı, eğer ikinci seans yapılmayacak ise birinci seans sonu kapanış fiyatları kullanılarak hesaplanan Dayanak Pay Paritesi Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşı Değeri olarak kullanılır. Herhangi bir nedenden dolayı herhangi bir payda BİST kapanış fiyatı açıklamaz ise Hesaplama Kuruluşu Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşı Değeri için bir sonraki işlem günündeki açılış seansı fiyatını referans alacaktır. Bu durumda takas ilgili günden üç iş günü sonrasında gerçekleşecektir. Vade sonu günü ikinci seansın kullanılmayacak olması durumunda değişiklik Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta bildirim yapılarak yatırımcılara açıklanır.

BİST 2.seans kapanış fiyatı BİST tarafından internet sitesinde yayınlanan (www.borsaistanbul.com) ilgili tarih ve seansın Hisse Senedi Piyasası Bülteninde açıklanmaktadır. Ayrıca 2.seans kapanış fiyatı çeşitli veri dağıtım firmaları tarafından açıklanmaktadır.

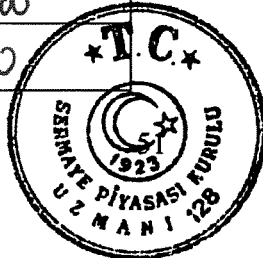
Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşı fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

Dayanak Pay Paritesi virgülden sonra dört haneye yuvarlanacak şekilde hesaplanır.

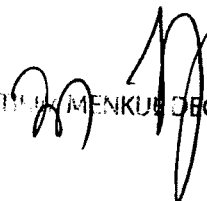
4.2.1. Dayanak varlığı/dayanak göstergeye ilişkin hususlar

a) Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı

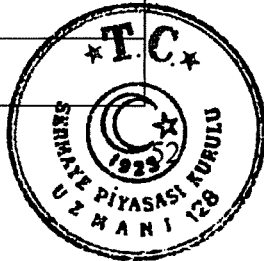
Kısa Kodu	Kullanım Fiyatı
OZILI	75.000,00
OZILJ	85.000,00



22 Ocak 2016


SERMAYE PİYASASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OZILK	95.000,00
OZILL	105.000,00
OZIZE	95.000,00
OZIZF	85.000,00
OZIZG	70.000,00
OZIZH	65.000,00
ISIGA	3,75
ISIGB	4,25
ISIGC	4,75
ISIGD	5,25
ISIRL	5,00
ISIRM	4,50
ISIRN	4,00
ISIRO	3,50
AKIFE	6,00
AKIFF	6,50
AKIFG	7,00
AKIFH	8,00
AKIRB	7,50
AKIRC	6,50
AKIRD	6,00
AKIRE	5,25
YKIFE	3,00
YKIFF	3,50
YKIFG	3,80
YKIFH	4,10

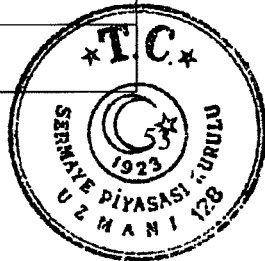


22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(Handwritten signature)

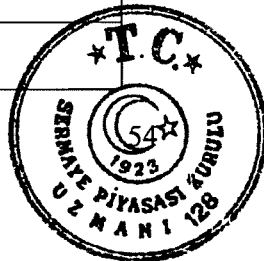
YKIRA	3,80
YKIRB	3,50
YKIRC	3,00
YKIRD	2,70
GAIGB	6,00
GAIGC	7,00
GAIGD	7,50
GAIGE	8,00
GAIRM	8,00
GAIRN	7,00
GAIRO	6,50
GAISA	5,50
VAIFD	3,00
VAIFE	3,50
VAIFF	4,00
VAIFG	4,50
VAIPO	4,00
VAIRA	3,50
VAIRB	3,00
VAIRC	2,75
KCIEI	11,00
KCIEJ	12,00
KCIPE	11,50
KCIPF	10,50
SAIEI	8,00
SAIEJ	8,50



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

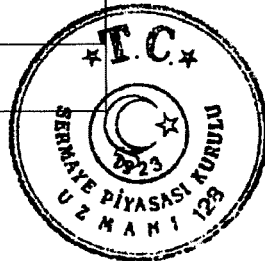
SAIPE	8,50
SAIPF	7,50
TUIEI	20,00
TUIEJ	80,00
TUIPE	25,00
TUIPF	20,00
THIEI	6,00
THIEJ	7,00
THIEK	7,75
THIEL	8,50
THIPE	8,00
THIPF	7,00
THIPG	6,25
THIPH	5,50
TTIBM	5,00
TTIBN	5,50
TTITT	5,50
TTITU	5,00
TCIBM	9,50
TCIBN	10,50
TCITT	10,00
TCITU	9,00
EKIEI	2,00
EKIEJ	2,50
EKIEK	2,75
EKIEL	3,00



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

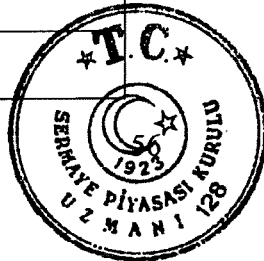
EKIPE	3,00
EKIPF	2,50
EKIPG	2,25
EKIPH	2,00
HAIEN	8,25
HAIEO	9,75
HAIFA	10,75
HAIFB	11,75
HAIPJ	10,75
HAIPK	9,75
HA IPL	9,25
HAIPM	7,75
ERIEJ	2,50
ERIEK	3,00
ERIEL	3,25
ERIE M	3,75
ER IPE	3,50
ER IPF	3,00
ER IPG	2,50
ER IPH	2,25
DUI CC	1,00
DUI CD	1,50
DUI SR	1,00
DUI SS	1,50
FXICA	1,08
FXICB	1,15



22 Ocak 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FXICC	1,15
FXITV	1,08
FXITY	1,05
FXITZ	1,05
PXIBE	25,00
PXIBF	35,00
PXIST	25,00
PXISU	20,00
DXIAG	8.000,00
DXIAH	8.500,00
DXIAI	9.000,00
DXIAJ	9.500,00
DXIAK	10.000,00
DXIAL	10.500,00
DXIAM	11.000,00
DXIAN	11.500,00
DXIPY	8.000,00
DXIPZ	8.250,00
DXIRP	8.500,00
DXIRR	9.000,00
DXIRS	9.500,00
DXIRT	10.000,00
DXIRU	10.500,00
DXIRV	11.000,00
USIED	3,10
USIEE	3,20



22 Ocak 2016

22 Ocak 2016

MEVİTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

USIPB	3,05
USIPC	3,00

b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında bariyerin değeri YOKTUR.

c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri YOKTUR.

4.2.2. Dayanak varlığın/göstergenin türü ve dayanak varlık/göstergeye ilişkin detaylı bilgi

a) Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

İş Yatırım BİST 30 Varantlarının dayanak göstergesi BİST 30 Endeksi'dir. Türk Lirası bazındaki Endeks, BİST tarafından BİST işlem saatleri içerisinde gerçek zamanlı olarak hesaplanır ve 10 saniyede bir veri dağıtım firmaları yoluyla açıklanır. BİST 30 Endeksi hakkında detaylı bilgi BİST'den veya www.borsaistanbul.com internet adresinden elde edilebilir. Endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmaları tarafından yayınlanmaktadır. BİST 30 Endeksi'nin değişkenliği hakkında bilgi için finansal bilgi sağlayıcılarından elde edilebilir. Endeksin 30 günlük tarihsel oynaklık değeri BİST'in Pay Senedi 2. Seans Bülteninde "Pay Senetleri Piyasası Endeksleri Tarihsel Volatilite Değerleri" başlığı altında elde edilebilir (<https://datastore.borsaistanbul.com/product-type/3183>)(26.08.15).

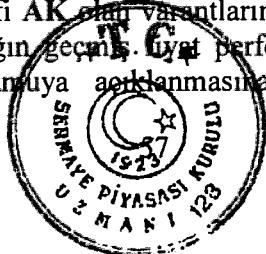
Dayanağı DAX® Endeksi Olan Flexo Varantlar:

Kısa kodunun ilk iki harfi DX olan varantların dayanak göstergesi DAX® Endeksi'dir. DAX® Endeksine dayalı varantları için Dayanak Göstergenin geçmişi ve performansı hakkında bilgi ve Dayanak Göstergenin fiyatının varantların vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Deutsche Boerse'nin www.deutsche-boerse.com adresindeki internet sitesinden edinilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi Bloomberg ve Reuters gibi finansal bilgi sağlayıcılardan ve Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal bilgi sağlayıcılardan elde edinilebilir.

Dayanağı Pay Olan Varantlar:

Kısa kodunun ilk iki harfi IS olan varantların dayanak varlığı Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Pay Senedi (ISCTR)'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi AK olan varantların dayanak varlığı Akbank T.A.Ş. Pay Senedi (AKBNK)'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **YK** olan varantların dayanak varlığı **Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Pay Senedi (YKBNK)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **GA** olan varantların dayanak varlığı **T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **VA** olan varantların dayanak varlığı **Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Pay Senedi (VAKBN)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **KC** olan varantların dayanak varlığı **Koç Holding A.Ş. Pay Senedi (KCHOL)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

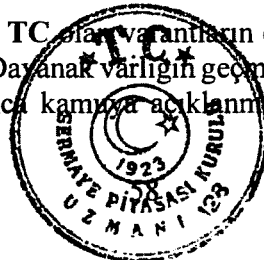
Kısa kodunun ilk iki harfi **SA** olan varantların dayanak varlığı **Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Pay Senedi (SAHOL)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TU** olan varantların dayanak varlığı **Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş. Pay Senedi (TUPRS)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TH** olan varantların dayanak varlığı **Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Pay Senedi (THYAO)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TT** olan varantların dayanak varlığı **Türk Telekomünikasyon A.Ş. Pay Senedi (TTKOM)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TC** olan varantların dayanak varlığı **Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. Pay Senedi (TCELL)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir



22 Ocak 2016

ŞARH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **EK** olan varantların dayanak varlığı **Emlak Konut Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EKGYO)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **HA** olan varantların dayanak varlığı **Türkiye Halk Bankası A.Ş. (HALKB)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **ER** olan varantların dayanak varlığı **Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş (EREGL)**'dir. Dayanak varlığın geçmiş fiyat performansı ve dayanak varlığın piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar BİST'den elde edilebilir (www.borsaistanbul.com). Ayrıca dayanak varlığın fiyatının geçmiş performansı ve değişkenliği veri dağıtım firmaları aracılığıyla elde edilebilir.

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Döviz Kuru serbest piyasada yapılan alım ve satım işlemleri sonucunda oluşur. Döviz Piyasasında oluşan Dolar Kuru veri dağıtım firmaları yoluyla anlık olarak izlenebilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından her iş günü saat 15.30'da gösterge niteliğinde kurlar belirlenmektedir. 1 ABD doları karşılığında Türk Lirası döviz kurunun belirlenmesinde, 10.00-15.00 arasında aşağıdaki tabloda gösterilen saatlerde toplam 6 defa, bankalar arası döviz piyasasında 1 ABD doları karşılığında Türk Lirası kotasyon veren bankaların alım ve satım fiyatlarının ortalamalarının ortalaması "orta değer" olarak tespit edilmekte, söz konusu orta değere iskonto ve prim uygulanarak 1 ABD doları alış ve satış kurları belirlenmektedir.

Kur Ortalamaları Hesaplama Saatleri:

- 10.00 Birinci Ortalama
- 11.00 İkinci Ortalama
- 12.00 Üçüncü Ortalama
- 13.00 Dördüncü Ortalama
- 14.00 Beşinci Ortalama
- 15.00 Altıncı Ortalama

Yukarıda açıklandığı şekilde saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki 1 ABD doları döviz satış kuru Reuters sisteminin "CBTA" sayfasında ilan edilmektedir.

Yukarıdaki tabloda yer alan saatlerde belirlenen bankalar arası döviz piyasasında 1 ABD doları karşılığında Türk Lirası kotasyon veren bankaların alım ve satım fiyatlarının ortalamalarının ile USD/EUR çapraz kurları, ertesi işgünü Merkez Bankası'nın internet sitesinde ilan edilmektedir. Her iş günü saat 15:30 itibarıyla hesaplanan Merkez Bankası gösterge niteliğindeki döviz ve efektif alış satış kurları gerekli kontroller yapıldıktan sonra İnternet sitesinde (www.tcmb.gov.tr) 16:00-16:30 saatleri arasında güncellenmekte ve ertesi gün Resmi Gazete'de yayımlanmaktadır.



22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla açıklanan 1 ABD Doları gösterge niteliğindeki döviz satış kuru hakkında detaylı bilgi TCMB'den veya www.tcmb.gov.tr internet adresinden elde edilebilir. (2002-25 Nolu Basın Duyurusu veya Sıkça Sorulan Sorular: <http://www.tcmb.gov.tr/yeni/iletisimgm/sss.php>)(23.07.2014)

TCMB internet sitesinde 'VERİLER-Döviz Kurları' bölümünde 1996 yılından itibaren gösterge niteliğindeki kurlar günlük olarak yer almaktadır.

TCMB tarafından açıklanan gösterge kurların tarihsel değişkenliği hakkında doğrudan bir kaynak yoktur. Ancak, döviz piyasasında gerçekleşen işlemlerin tarihsel oynaklığı Bloomberg veri dağıtım terminallerinden elde edilebilir (TRY [currency] HVT).

Dayanağı Euro – Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

Euro – Amerikan Doları Kuru serbest piyasada yapılan alım ve satım işlemleri sonucunda oluşur. Uluslararası Piyasalarda oluşan Euro – Amerikan Doları Kuru veri dağıtım firmaları yoluyla anlık olarak izlenebilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından her iş günü saat 15.30'da gösterge niteliğinde kurlar belirlenmektedir. Kamuoyunu bilgilendirmek açısından, aşağıdaki tabloda yer alan saatlerde belirlenen bankalararası döviz piyasasında 1 ABD doları karşılığında Türk Lirası kotasyon veren bankaların alım ve satım fiyatlarının ortalamalarının ortalamaları ile Euro – Amerikan Doları çapraz kurları, ertesi işgünü Merkez Bankası'nın internet sitesinde "Piyasa Verileri" bölümünde ilan edilmektedir.

Kur Ortalamaları Hesaplama Saatleri:

- 10.00 Birinci Ortalama
- 11.00 İkinci Ortalama
- 12.00 Üçüncü Ortalama
- 13.00 Dördüncü Ortalama
- 14.00 Beşinci Ortalama
- 15.00 Altıncı Ortalama

Yukarıda açıklandığı şekilde saat 15:30'da belirlenen gösterge niteliğindeki Euro – Amerikan Doları Kuru Reuters sisteminin "CBTA" sayfasında ilan edilmektedir

Her iş günü saat 15:30 itibarıyla hesaplanan Merkez Bankası gösterge niteliğindeki döviz ve efektif alış satış kurları gerekli kontroller yapıldıktan sonra İnternet sitesinde (www.tcmb.gov.tr) 16:00-16:30 saatleri arasında güncellenmekte ve ertesi gün Resmi Gazete'de yayımlanmaktadır.

TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla açıklanan gösterge niteliğindeki Euro – Amerikan Doları Kuru hakkında detaylı bilgi TCMB'den veya www.tcmb.gov.tr internet adresinden elde edilebilir.

TCMB internet sitesinde 'VERİLER-Döviz Kurları' bölümünde 1996 yılından itibaren gösterge niteliğindeki kurlar günlük olarak yer almaktadır.

TCMB tarafından açıklanan gösterge kurların tarihsel değişkenliği hakkında doğrudan bir kaynak yoktur. Ancak, döviz piyasasında gerçekleşen işlemlerin tarihsel oynaklığı Bloomberg veri dağıtım terminallerinden elde edilebilir (EURUSD [currency] HVT).

Dayanağı Brent Petrol Olan Flexo Varantlar:



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Petrol varantlarının dayanak göstergesi ICE Futures Europe - Commodities borsasında işlem gören ilgili Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesinin ABD doları cinsinden fiyatıdır. Uzlaş fiyatı, varantın vadesindeki ilgili ICE Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesinin kapanış fiyatıdır. İlgili ICE Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesinin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmaları tarafından yayınlanmaktadır. İlgili ICE Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesi ile ilgili verilere ve detaylı bilgilere www.theice.com adresinden ulaşılabilir. İlgili vadeli işlem sözleşmelerinin tarihsel oynaklıklarına Reuters ve Bloomberg gibi veri dağıtım firmalarından ulaşılabilir.

Dayanağı Dayanak Pay Paritesi Olan Varantlar (Düello Varantları):

GARAN/AKBNK Dayanak Pay Paritesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Pay (GARAN) fiyatının Akbank T.A.Ş. Pay (AKBNK) fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

KCHOL/SAHOL Dayanak Pay Paritesi: Koç Holding A.Ş. (KCHOL) Pay fiyatının Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. (SAHOL) pay fiyatına bölünmesi ile bulunacak oran.

Dayanak pay paritesini oluşturan pay senetlerinin ISIN'ları aşağıda verilmiştir.

T. Garanti Bankası Anonim Şirketi tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAGARAN91N1" ve BİST kodu "GARAN"dır.

Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAAKBNK91N6" ve BİST kodu "AKBNK"dır.

Koç Holding A.Ş. tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRAKCHOL91Q8" ve BİST kodu "KCHOL"dur.

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. tarafından ihraç edilmiş hisse senedinin ISIN kodu "TRASAHOL91Q5" ve BİST kodu "SAHOL"dur.

b) Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı ile ISIN kodu

Dayanağı Pay Senedi Olan Varantlar:

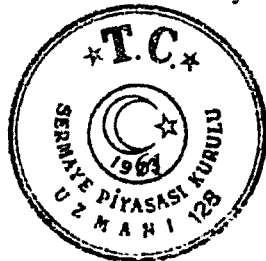
Kısa kodunun ilk iki harfi IS olan varantlarda dayanak varlık **Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi** tarafından ihraç edilmiş C grubu hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "TRAISCTR91N2" ve BİST kodu "ISCTR"dir.

Kısa kodunun ilk iki harfi AK olan varantlarda dayanak varlık **Akbank T.A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "TRAAKBNK91N6" ve BİST kodu "AKBNK"dır.

Kısa kodunun ilk iki harfi YK olan varantlarda dayanak varlık **Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "TRAYKBNK91N6" ve BİST kodu "YKBNK"dır.

Kısa kodunun ilk iki harfi GA olan varantlarda dayanak varlık **T. Garanti Bankası Anonim Şirketi** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "TRAGARAN91N1" ve BİST kodu "GARAN"dır.

Kısa kodunun ilk iki harfi VA olan varantlarda dayanak varlık **T. Vakıflar Bankası Anonim Şirketi** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "TREVKFB00019" ve BİST kodu "VAKBN"dır.



22 Ocak 2013

ŞİRKETİN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
[Handwritten signature]

Kısa kodunun ilk iki harfi **KC** olan varantlarda dayanak varlık **Koç Holding A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRAKCHOL91Q8**" ve BİST kodu "**KCHOL**"dur.

Kısa kodunun ilk iki harfi **SA** olan varantlarda dayanak varlık **Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRASAHOL91Q5**" ve BİST kodu "**SAHOL**"dur.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TU** olan varantlarda dayanak varlık **Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRATUPRS91E8**" ve BİST kodu "**TUPRS**"dir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TH** olan varantlarda dayanak varlık **Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRATHYAO91M5**" ve BİST kodu "**THYAO**"dur.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TT** olan varantlarda dayanak varlık **Türk Telekomünikasyon A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRETTLK00013**" ve BİST kodu "**TTKOM**"dur.

Kısa kodunun ilk iki harfi **TC** olan varantlarda dayanak varlık **Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRATCELL91M1**" ve BİST kodu "**TCELL**"dir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **EK** olan varantlarda dayanak varlık **Emlak Konut Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TREEGYO00017**" ve BİST kodu "**EKGYO**"dur.

Kısa kodunun ilk iki harfi **HA** olan varantlarda dayanak varlık **Türkiye Halk Bankası A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRETHAL00019**" ve BİST kodu "**HALKB**"dir.

Kısa kodunun ilk iki harfi **ER** olan varantlarda dayanak varlık **Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.** tarafından ihraç edilmiş hisse senedir. Dayanak varlığın ISIN kodu "**TRAEREGL91G3**" ve BİST kodu "**EREGL**"dir.

- c) **Dayanak gösterge bir endeks ise endeksin adı ve endeksin ihraççı tarafından oluşturulmuş olması durumunda endeksin tanımı ile endeksin ihraççı tarafından oluşturulmadığı durumlarda endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği**

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

İş Yatırım BİST 30 Varantlarının dayanak göstergesi BİST 30 Endeksi'dir.

Dayanak gösterge BİST 30 Endeksi'dir. BİST 30 Endeksi Ulusal Pazar'da işlem gören şirketlerle, Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarından BİST pay senedi endekslerinin seçim ölçütleri ve dönemsel değerlendirme ve değişiklikler usullerinde belirtilen şartlara göre seçilen 30 hisse senedinden oluşmaktadır.

BİST Yönetim Kurulu, BİST Endeks ve Veri Müdürlüğü tarafından hazırlanan periyodik piyasa verilerini inceleyerek endekslerde ve yedek listelerde yer alacak hisse senetlerini belirler. Endekslerin sürekliliğinin sağlanmasına yönelik düzeltme işlemleri BİST Endeks ve Veri Müdürlüğü tarafından yapılır.

BİST 30 Endeksi hakkında detaylı bilgi BİST'den veya <http://www.borsaistanbul.com> internet adresinden elde edilebilir.



22 Ocak 2013

EMLAK KONUT GAYRİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dayanağı DAX® Endeksi Olan Varantlar:

Dayanak Gösterge DAX® Endeksidir. DAX® Endeksi DBAG tarafından oluşturulmuş olup endekse ilişkin bilgiler www.deutsche-boerse.com internet sitesinden elde edilebilir.

d) **Dayanak varlık, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççılarının unvanları ile ISIN kodları YOKTUR.**

e) **Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise konuya ilişkin bilgi**

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Dayanak gösterge Türk Lirası - Dolar Döviz Kurudur. Bu değer bir Amerikan Doları karşılığındaki Türk Lirası değeridir. Dolar Kuru serbest piyasada oluşan işlemler sonucu oluşur. Varantın vade sonu gösterge uzlaşma değeri TCMB tarafından açıklanan 1 ABD Doları gösterge niteliğindeki döviz satış kurudur. TCMB gösterge kuru hakkında detaylı bilgi TCMB'den veya www.tcmb.gov.tr internet adresinden elde edilebilir. (2002-25 Nolu Basın Duyurusu veya Sıkça Sorulan Sorular: <http://www.tcmb.gov.tr/yeni/iletisimgm/sss.php>)

Dayanağı Euro–Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

Dayanak gösterge Euro - Amerikan Doları Kurudur. Bu değer bir Euro karşılığındaki Amerikan Doları değeridir. Euro - Amerikan Doları Kuru uluslararası döviz piyasalarında gerçekleşen işlemler sonucu oluşur. Varantın vade sonu gösterge uzlaşma değeri TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki Euro - Amerikan Doları Kurudur. TCMB gösterge kuru hakkında detaylı bilgi TCMB'den veya www.tcmb.gov.tr internet adresinden elde edilebilir. (2002-25 Nolu Basın Duyurusu)

Dayanağı Brent Petrol Olan Flexo Varantlar

Vade sonu uzlaşma fiyatı varantın vade sonundaki ilgili ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin kapanış fiyatıdır.

ICE Brent Petrol Vadeli İşlem sözleşmeleri ile ilgili detaylı bilgiler www.theice.com internet adresinden elde edilebilir.

ICE tarafından Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilgili herhangi bir değişikliğe gidilmesi, sözleşmelerin işlemde kaldırılması veya kapanış fiyatı açıklanmaması halinde Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı Hesaplama Kurulu tarafından bulunacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır.

4.2.3. Dayanak varlığı/göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

BİST 30 Endeksi, endeksi oluşturan hisse senetlerinin fiyatlarında oluşan değişimleri endeksteeki ağırlıkları oranında yansıtmaktadır. Bu bağlamda BİST 30 Endeksini oluşturan hisse senetlerini etkileyecek etkenler, ağırlıkları oranında Endeksi de etkileyeceklerdir.

Dayanağı DAX® Endeksi Olan Flexo Varantlar:

DAX® Endeksi, endeksi oluşturan payların fiyatlarında oluşan değişimleri endeksteeki ağırlıkları oranında yansıtmaktadır. Bu bağlamda DAX® Endeksini oluşturan payları etkileyecek etkenler, ağırlıkları oranında ilgili endeksi de etkileyecektir.

Dayanağı Pay Olan Varantlar:



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Pay veya pay sepetine dayalı varantlarda dayanak varlık BİST pay piyasasında işlem gören bir veya birden fazla paydan oluşmaktadır. Dayanak varlığın değeri içerik payların kendisi, bulunduğu sektör, BİST Pay Piyasası, vergi ve diğer mevzuat veya yerel ya da global ekonomik gelişmeler veya beklentiler veya diğer benzer unsurlar sonucunda dalgalanabilir.

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Dayanak Gösterge Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kurudur. Kur Serbest Piyasada gerçekleşen işlemler neticesinde oluşmaktadır. Bu bağlamda, döviz kurunu etkileyecek ekonomik, siyasi veya diğer faktörler varant fiyatını da etkileyecektir.

Döviz Kurunu Etkilemesi muhtemel ekonomik etkenler arasında TCMB para ve faiz politikaları, küresel piyasalardaki para ve faiz politikaları, yerel ve ilgili ülkelerdeki maliye politikaları, küresel piyasalardaki risk iştahındaki değişimler, yurtiçi ve yurtdışı siyasi riskler, Amerikan Dolarının genel olarak küresel piyasalardaki değerindeki değişimler, döviz piyasasının dinamikleri üzerindeki mevzuat değişimleri, ilgili vergi mevzuatındaki değişimler, Türkiye'nin genel ekonomik görünümü ve buna bağlı yabancı sermaye hareketleri, cari işlemler dengesindeki değişimler, iç ve dış borç stokundaki gelişmeler sayılabilir. Ancak, döviz kurunu etkilemesi muhtemel etkenler yukarıda sayılan başlıca etkenlerle sınırlı değildir. Döviz kurunun etkilenmesi için yukarıda sayılan etkenler veya diğer döviz kurunu etkileyebilecek etkenlerin gerçekleşmesi gerekmekte, piyasa oyuncularının etkenler hakkında bir beklenti içerisine girmesi bile döviz kurunda sert değişimlere neden olabilmektedir. Beklentilerin gerçekleşmemesi durumunda döviz kurunun seviyesinde düzeltmeye gidilmesi muhtemel olsa da, bu düzeltme varant vadesinden sonra gerçekleşebilir.

Döviz varantlarında işlem yapacak yatırımcıların döviz piyasası ve varant piyasasına hakim olmaları gerekmektedir.

Dayanağı Euro - Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

Dayanak Gösterge Euro - Amerikan Doları Kurudur. Kur uluslararası döviz piyasasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşmaktadır. Bu bağlamda, Euro - Amerikan Doları Kurunu etkileyecek ekonomik, siyasi veya diğer faktörler varant fiyatını da etkileyecektir.

Euro – Amerikan Doları Kurunu etkilemesi muhtemel ekonomik etkenler arasında ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının para ve faiz politikaları, küresel piyasalardaki para ve faiz politikaları, ilgili ülkelerdeki maliye politikaları, küresel piyasalardaki risk iştahındaki değişimler, siyasi riskler, ilgili vergi ve mevzuat değişimleri, ABD, Avrupa ve genel global ekonomik görünümü ve buna bağlı yabancı sermaye hareketleri, cari işlemler dengesindeki değişimler, ve ilgili ülkelerin iç ve dış borç stokundaki gelişmeler sayılabilir. Ancak, kurun etkilemesi muhtemel etkenler yukarıda sayılan başlıca etkenlerle sınırlı değildir. Euro – Amerikan Doları Kurunun etkilenmesi için yukarıda sayılan etkenler veya diğer etkenlerin gerçekleşmesi gerekmekte, piyasa oyuncularının etkenler hakkında bir beklenti içerisine girmesi bile kurda sert değişimlere neden olabilmektedir. Beklentilerin gerçekleşmemesi durumunda kurun seviyesinde düzeltmeye gidilmesi muhtemel olsa da, bu düzeltme varant vadesinden sonra gerçekleşebilir.

Euro – Amerikan Doları varantlarında işlem yapacak yatırımcıların uluslararası döviz piyasası ve varant piyasasına hakim olmaları gerekmektedir.

Ayrıca Flexo varantlarında, her ne kadar dayanak gösterge üzerinde bir etkide bulunmasa da, Türk Lirası - Amerikan Doları döviz kurundaki dalgalanmalar TL cinsinden gerçekleşecek nakit uzlaşi miktarını etkileyecektir.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ICE Futures Europe - Commodities borsasında vade sonu oluşan ilgili ICE Brent Petrol Vadeli işlem sözleşmesinin kapanış fiyatı vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Bu durumda global petrol fiyatlarını etkileyecek her türlü gelişme dayanak göstereyi etkilemektedir. Global petrol fiyatlarını etkilemesi muhtemel etkenler arasında, ABD, Avrupa ve global ekonomik görünüm, global büyüme oranları, emtia fiyatları, global piyasalardaki risk iştahı ve petrole gelen arz ve talep oranları sayılabilir.

Petrol varantlarında işlem yapacak yatırımcıların emtia piyasalarına ve varant piyasasına hakim olmaları gerekmektedir.

Ayrıca Flexo varantlarında, her ne kadar dayanak gösterge üzerinde bir etkide bulunmasa da, Türk Lirası - Amerikan Doları döviz kurundaki dalgalanmalar TL cinsinden gerçekleşecek nakit uzlaşım miktarını etkileyecektir.

Dayanağı Pay Paritesi Olan Varantlar (Düello Varantları):

Pay paritesine dayalı varantlarda dayanak varlık BİST pay piyasasında işlem gören birden fazla paydan oluşmaktadır. Dayanak varlığın değeri içerik payların kendisi, bulunduğu sektör, BİST Pay Piyasası, vergi ve diğer mevzuat veya yerel ya da global ekonomik gelişmeler veya beklentiler veya diğer benzer unsurlar sonucunda dalgalanabilir.

4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını/sertifikasını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları

Dayanağı BİST 30 Endeksi Olan Varantlar:

İhraç edilecek varantlar BİST 30 Endeksini baz almaktadır. Gerekli değişimler BİST 30 Endeksi hesaplaması aşamasında gerçekleştirildiğinden, dönüşüm oranında herhangi bir düzeltme sonucu değişiklik gerçekleşmeyecektir.

Dayanağı DAX® Endeksi Olan Flexo Varantlar:

DAX® Endeksi ile ilgili gerekli değişimler endeks hesaplayıcı tarafından gerçekleştirildiğinden, bu endeksi baz alan varantların işleme koyma fiyatlarında ve dönüşüm oranlarında herhangi bir değişiklik yapılmayacaktır.

Dayanağı Pay Olan Varantlar:

Yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının işleme konulacağı zaman dayanak varlığın sırası kapalıysa ertesi işlem günü BIST ikinci seans kapanış fiyatı dönüşüme esas fiyat olarak kullanılacaktır. Hesaplama Kuruluşu tarafından Dayanak Varlığın sırasının kapalı olma durumu piyasa bozulması olarak nitelendirilirse işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.3.1 maddesinde yer alan hükümler çerçevesinde işlem yapılacaktır.

Dayanağı Pay Paritesi Olan Varantlar (Düello Varantları):

Düello varantın işleme konulacağı zaman dayanak varlık paritesini oluşturan paylardan herhangi birisinin sırası kapalıysa ertesi işlem günü BIST ikinci seans kapanış fiyatları dönüşüme esas fiyat olarak kullanılacaktır. Hesaplama Kuruluşu tarafından Dayanak Varlığın sırasının kapalı olma durumu piyasa bozulması olarak nitelendirilirse işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.3.1 maddesinde yer alan hükümler çerçevesinde işlem yapılacaktır.

Ayarlama

Düello Varantlarda, Hesaplama Kuruluşu tarafından Dayanak Varlık veya Dayanak Varlığı oluşturan bir veya birden fazla payın özsermaye işlemleri veya benzer nedenlerden dolayı bir



22 Ocak 2013

İS VAKIFIN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ayarlarla işleminin gereksinimi tespit edilerek, ayarlarla yöntemi ve yürürlüğe giriş tarihi belirlenecektir.

Dayanak Varlığı pay veya pay sepeti olan Varantlarda, Hesaplama Kuruluğu tarafından Dayanak Varlık veya Dayanak Varlığı oluşturan bir veya birden fazla payın özsermaye işlemleri veya benzer nedenlerden dolayı bir ayarlama işleminin gereksinimi tespit edilerek, ayarlarla yöntemi ve yürürlüğe giriş tarihi belirlenecektir.

Ayarlarla işlemleri gerektiren olaylar Dayanak Varlık veya Dayanak Varlığı oluşturan bir veya birden fazla senette bedelsiz sermaye artışı, bedelli sermaye artışı, olağanüstü temettü dağıtımı, bölünme, konsolidasyon, tekrar sınıflandırma, varlıkların ayrıştırılması, ihale yoluyla satış, millileştirme iflas veya benzer etki yaratacak özsermaye durumları veya hissenin fiyatını piyasa dinamikleri dışında azaltacak veya arttıracak etki yaratan diğer hallerdir. Ayarlama işleminin arkasındaki niyet, sermaye hareketi veya dışsal etkinin oluşması halinde hisse senedinin teorik vadeli fiyatı ile kullanım değeri arasındaki ilişkinin sermaye hareketi veya dışsal etki oluşmadan önceki durumuna getirilmesidir. Bu tür düzeltmeyi gerçekleştirmek için yapılacak ayarlama genel olarak varantın kullanım fiyatı ve/veya dönüşüm oranının değiştirilmesini öngörürken bununla kısıtlı kalmayabilir.

Hesaplama kuruluğu ayarlama işleminin yöntemi tespit ederken ilgili hisse senedinin işlem gördüğü borsa, vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri, ödünç ve hisse senedi repo piyasasında kullanılan ayarlama yöntemlerini kılavuz olarak kullanacaktır. Ayarlama yönteminin belirlenmesinde vergi ve diğer benzeri hususlar dikkate alınabilecektir. Hesaplama kuruluğu tarafından bir ayarlama gereksinimi tespit edilmesini takiben KAP'ta açıklama yapılarak yatırımcılara duyurulacaktır.

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

İhraç edilecek varantlar Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kurunu baz almaktadır. Piyasa koşulları dışında Türk Lirası veya Amerikan Doları'nın nominal değerini değiştirecek herhangi bir değişiklik yapılması halinde, değişiklik öncesi değeri yansıtacak şekilde dönüşüm oranına yansıtılacaktır. Bu tür değişikliklere para değerinden sıfır atılması uygulaması örnek olarak verilebilir. Dönüşüm oranının düzeltilmesinde Hesaplama Kuruluğu yetkilidir.

Dayanağı Euro–Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

İhraç edilecek varantlar Euro–Amerikan Doları Kurunu baz almaktadır. Piyasa koşulları dışında Euro veya Amerikan Doları'nın nominal değerini değiştirecek herhangi bir değişiklik yapılması halinde, değişiklik öncesi değeri yansıtacak şekilde dönüşüm oranına yansıtılacaktır. Bu tür değişikliklere para değerinden sıfır atılması uygulaması örnek olarak verilebilir. Dönüşüm oranının düzeltilmesinde Hesaplama Kuruluğu yetkilidir.

Dayanak gösterge vade sonu uzlaşa fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki fark dönüşüm oranı ve TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılacak ve varant payı başına nakit uzlaşa tutarı bulunacaktır. Varant payı başına nakit uzlaşa tutarı en yakın kuruşa yuvarlanacaktır. Yatırımcılara yapılacak ödeme kuruşa yuvarlanmış varant payı başına nakit uzlaşa tutarının pay adedi ile çarpılması sonucu bulunan tutar üzerinden yapılacaktır.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:

Dayanak gösterge vade sonu uzlaşa fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki fark dönüşüm oranı ve TCMB ABD Doları alış kuru ile çarpılacak ve varant payı başına nakit uzlaşa tutarı bulunacaktır. Varant payı başına nakit uzlaşa tutarı en yakın kuruşa yuvarlanacaktır. Yatırımcılara yapılacak ödeme kuruşa yuvarlanmış varant payı başına nakit uzlaşa tutarının pay adedi ile çarpılması sonucu bulunan tutar üzerinden yapılacaktır.



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4.3. Diğer hususlar

4.3.1. Piyasa Bozulması

Aşağıdaki durumunda Piyasa Bozulması gerçekleşecektir:

- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin işlem gördüğü borsa, kotasyon veya işlem sistemi veya Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda ilgili varlık veya sözleşmenin askıya alınması, sınırlandırılması, bu borsalarda işlem yapmayı engelleyici bir olayın gerçekleşmesi veya işlem sırasının kapatılması,
- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin veya varantın değerlemesinde ve ödemelerde kullanılan referans para birimlerinden bir veya birkaçında işlem yapmanın mümkün olmaması, ilgili para biriminin ülkesinde moratoryum, konsolidasyon veya diğer kısıtlayıcı önlemlerin ilan edilmesi veya para veya sermaye piyasası işlemlerine ek vergi getirilmesi,
- Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda referans fiyat belirleme, işlem yapma pozisyon alma ve riskten korunma işlemlerine engelleyici, geciktirici veya ek maliyet yükleyen bir düzenleme veya olayın gerçekleşmesi.

Piyasa bozulmasını tespit etme Hesaplama Kuruluşu tarafından yapılacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır. Piyasa Bozulması tarifine uyan gelişmeleri Hesaplama Kuruluşu kendi takdir ve tercihinə dayanarak, varant işlemleri ve riskten korunma işlemlerine önemli bir etkisi olmadığı nedeni ile Piyasa Bozulması olarak nitelendirmeyebilir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasında,

- Hesaplama Kuruluşu'nun önemli olarak değerlendirdiği ve öngörülen gözden geçirme ve düzeltme kuralları dışında bir değişim gerçekleşirse veya,
- Dayanak Varlığın hesaplanması durdurulursa veya,
- İhraççının kendisini veya varantlarla ilgili yükümlülüklerini önemli şekilde etkileyen:
 - i. Mevzuatta değişiklik yapılırsa,
 - ii. Mahkeme, SPK, vergi makamları, tahkim heyeti veya düzenleyici diğer bir kurumun mevzuatı veya mevzuat yorumunda değişikliğe gidilirse,
 - iii. Varantlarda ve riskten korunma işlemleri için diğer varlık ve sözleşmelerde gerçekleştirilen işlemlerin hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelirse veya ek maliyet getirirse,
 - iv. Piyasa Bozulması 5 işgününden fazla sürerse ve bu durum İhraççı tarafından varant ve riskten korunma işlemlerinin işleyişi açısından önemli olarak değerlendirilirse,

İhraççının talebi üzerine aşağıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

- Varantlarla ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kuruluşu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından endeks/sepet değişikliği veya durdurma öncesindeki kurallar çerçevesinde hesaplanmaya devam edilebilir,
- İşlem gerçekleşmeyen veya referans fiyat bilgisi elde edilmeyen Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeni Hesaplama Kuruluşunun tercih ve takdiri ile tespit ettiği benzer bir varlık ile değiştirebilir ve Dayanak Varlığın hesaplanması Varantlar ile ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kuruluşu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından hesaplanabilir.
- Varantlar erken itfa edilebilir.



22 Ocak 2013

SERMAYE PİYASASI KURULU

Yatırım Kuruluşu Varantlarının erken itfa edilmesi durumunda, yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde buldukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından feshe neden olan sebep gerçekleşmeden önceki referans bilgileri esas alınarak hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak değerden diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Ayrıca İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, Yatırım Kuruluşu Varantı yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını zamanından önce kullanabilir veya itfa edebilir.

Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde buldukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Yatırım Kuruluşu Varantı sahiplerine yapılacak bildirimler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır. KAP'ta yayınlanmış bildirimler yatırımcılara duyurulmuş sayılacaktır ve yürürlüğe girecektir.

İhraççı, tarafından herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak ihraççı herhangi bir anda herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı için başka bir kuruluşu Hesaplama Kuruluşu atayabilir, Hesaplama Kuruluşu'nu değiştirebilir veya tekrar Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacak şekilde başka kurumların Hesaplama Kuruluşu görevini iptal edebilir. Söz konusu değişiklikler yatırımcılara KAP aracılığı ile duyurulduktan sonra yürürlüğe girer. Hesaplama Kuruluşunun yatırımcılara karşı herhangi bir yükümlülüğü yoktur.

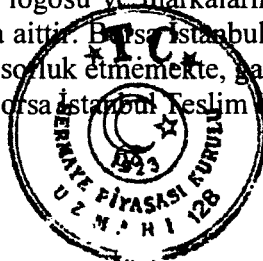
İhraççı gerekli gördüğü durumlarda, SPK onayını alarak, mevzuat ve kanunların izin verdiği ölçüde İzahname'nin maddelerini değiştirebilir. Değişiklikler KAP'ta yayımlanmalarının ardından yürürlüğe girecektir.

4.3.2. Yasal Açıklama

BİST 30 ENDEKSİ YASAL UYARI

BİST 30 Endeksi sadece BİST tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup, Endekse ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen BİST'e aittir. BİST, Endeksin veya Endeks içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu Endeksin hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplanma ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. BİST, Endekse dayalı olarak oluşturulan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. BİST 30 Yatırım Kuruluşu Varantlarına ("Finansal Ürün") hiçbir şekilde sponsor, garantör veya kefil olmadığı gibi, Endeksin bu Finansal Ürün için kullanılmış olması, bu Finansal Ürünün BİST tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamına gelmez.

Borsa İstanbul A.Ş. ismi, logosu ve markalarına ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen Borsa İstanbul'a aittir. Borsa İstanbul hiçbir surette, işbu dokümanda tanımlanmış Varantların ihraç edilmesine sponsorluk etmemekte, garantör ve kefil olmamaktadır. Şüpheye mahal vermemek adına ifade ederiz ki, Borsa İstanbul Teslim Uzlaş Fiyatının doğruluğuna ve/veya eksiksiz



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, Borsa İstanbul'un Varantlar ile ilgili olarak uygulanan Borsa Teslim Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında oluşabilecek herhangi bir hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden veya Uzlaş Fiyatının finansal bir ürüne uygulanmasından dolayı herhangi bir şahsa karşı hiçbir sorumluluğu olmayacaktır.

DAX® ENDEKSİ YASAL UYARI

DAX® Endeksi Deutsche Boerse AG tarafından hesaplanıp yayınlanmakta ve "DAX®" terimi Deutsche Boerse AG'nin markası olarak korunmaktadır. Varantlar Deutsche Boerse AG ("Marka Sahibi") tarafından sponsor edilmemekte, satılmamakta veya teşvik edilmemektedir. Marka Sahibi DAX® Endeksi'nin kullanımından elde edilen sonuçlara ve/veya sözü geçen endeksin herhangi bir belirli bir günde herhangi bir zamandaki rakamsal değerine ilişkin açık veya zımni olarak herhangi bir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Marka Sahibi (ihmal sebebiyle veya sair şekilde) DAX® Endeksindeki herhangi bir hata sebebiyle herhangi bir kişiye karşı sorumlu olmayacaktır ve herhangi bir hataya ilişkin olarak herhangi bir kişiye danışmanlık hizmeti sağlamakla yükümlü olmayacaktır.

ICE

ICE Futures ve ICE Data İhraççıya bir lisans anlaşması ile varantlarda fiyatlama için fiyat verilerini kullanma izni vermiştir. Ancak verilerin hakları ICE Futures ve ICE Data'ya aittir. Fiyat verisi olduğu gibi verilmekte, ICE Futures ve ICE Data tarafından hiçbir şekilde fiyatın doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğu dair bir garanti veya beyan verilmemektedir. Fiyat verisinin kullanımından dolayı herhangi bir şahsa karşı hiçbir sorumluluğu yoktur.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

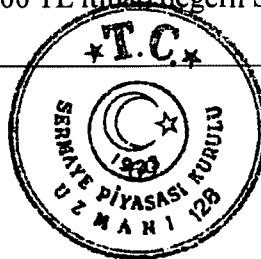
5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Halka arzın başlaması öncesinde Kurul hariç, başka bazı makamların onayının alınması veya benzeri bazı şartların yerine getirilmesi gerekmemektedir.

5.1.2. Halka arz edilen yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının toplam adedi ve miktarı

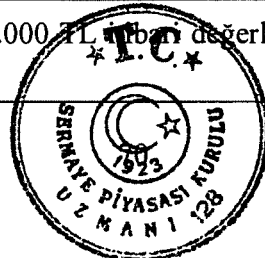
Toplam 3.450.000 TL itibari değerli 345.000.000 adet varant ihraç edilecektir
OZILI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZILJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZILK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZILL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZIZE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2015

İS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

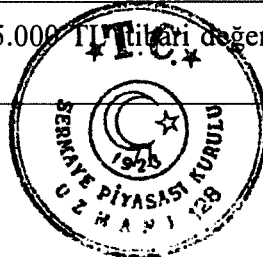
OZIZF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZIZG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
OZIZH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIGA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIGB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIGC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIGD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIFE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIFF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIFG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIFH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIRB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIRC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

ISIRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

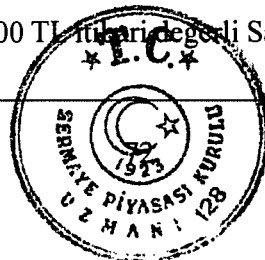
AKIRD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIRE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIFE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIFF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIFG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIFH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIRA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIRB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIRC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIRD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIGB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIGC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIGD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIGE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIRM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIRN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIRO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GAISA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIFD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIFE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIFF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIFG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIPO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIRA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIRB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIRC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

SAIPE KISA KODLU İHRAÇ DEĞERLER A.Ş.

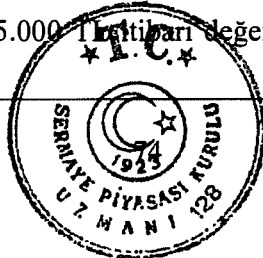
TUIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIEL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIPH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIBM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIBN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTITT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTITU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCIBM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

SARAYI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TCIBN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCITT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCITU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIEL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIPH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIEN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIEO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIFA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIFB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIPJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIPK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

İS SATIHI VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

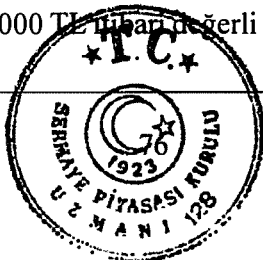
HAIPL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIPM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIEL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIEEM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIPPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIPH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DUICC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DUICD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DUISS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
FXICA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
FXICB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
FXICC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FXITV kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
FXITY kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
FXITZ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIBE kısa kodlu ihraç ile 50.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 5.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIBF kısa kodlu ihraç ile 50.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 5.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIST kısa kodlu ihraç ile 50.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 5.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXISU kısa kodlu ihraç ile 50.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 5.000.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIAN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIPY kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIPZ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



22 Ocak 2013

HAZINE VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DXIRP kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIRR kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIRS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIRT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIRU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
DXIRV kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
USIED kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
USIEE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
USIPB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
USIPC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

Varant payları ilk işlem görme tarihi ile vade sonu tarihi arasında BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığıyla halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları yoktur. İş Yatırım tarafından verilen satış kotasyonları halka arz fiyatını teşkil etmektedir ve piyasa şartlarına göre sürekli düzeltilenecektir.

5.1.3.2. Halka arza başvuru süreci ile başvuru yerleri ve satış şekli

İhraç edilecek varantlar borsada satış yöntemi ile BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. İhraç fiyatı varant BİST Varant Pazarında işlem görmeye başladığı anda İş Yatırım tarafından verilen piyasa satış kotasyonudur. Bu fiyattan işlem yapmak isteyen yatırımcılar emir iletimine aracılık veya işlem aracılığına yetkili herhangi bir yatırım kuruluşu vasıtasıyla BİST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir.

5.1.4. Talep edilebilecek asgari ve/veya maksimum miktarlar hakkında bilgi



22 Ocak 2013

ŞİRKETİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Varantların halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK tarafında onaylanan ve işbu sermaye piyasası aracı notu ile halka arz edilen varant payı adedi ile sınırlıdır.

5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı/sertifika almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

a) Başvuru yapılacak yerler ile yatırım kuruluşu varantı/sertifika bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi

Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemi ile gerçekleşeceğinden dolayı, yatırımcılar emir iletimine aracılık veya işlem aracılığına yetkili herhangi bir yatırım kuruluşu vasıtasıyla BİST’de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir. Aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme yapmadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği’nce belirlenen Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Varantlar Kurul tarafından izahname onayı ile eşzamanlı olarak MKK kayıtlarına alınacaktır. Varantlar satış sonrası takasın gerçekleşeceği iki iş günü sonrasında yatırımcılar tarafından kendi hesaplarında MKK nezdinde izlenebilecektir.

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

İhraç edilecek varantlar borsada satış yöntemi ile BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazarı’nda halka arz edilecektir. Piyasa Yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığı ile günlük olarak duyurulmaktadır.

5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi

YOKTUR.

5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama

İhraççı kendi öngördüğü herhangi bir sebeple ihracı iptal edebilir. Varantlar Türkiye’de kurulan ve Kurul’un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye’de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış yurt dışında ya da Türkiye’de yerleşik aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilebilir.

Notlandırma ölçeğine göre en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen notu bulunmayan Türkiye’de yerleşik aracı kuruluşlar anılan şartı sağlayan aracı kuruluşlar tarafından ihraçtan doğan uzlaşma yükümlülüklerin garanti edilmesi koşuluyla ihraçta bulunabilirler.



22 Ocak 2013

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhraç başvurusu sırasında derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin Kurul'a sunulması ve Varantın vadesi boyunca derecelendirme kuruluşunun İhraççıya ilişkin notu düzenli olarak gözden geçirmesi; gözden geçirmenin sonucuna bağlı olarak derecelendirme çalışmasını zamanında yeniden değerlendirmek suretiyle verilen notu güncellemesi zorunludur.

Varantların satışı sırasında, İhraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun yukarıda belirtilen notun altına düşmesi durumunda, varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar ise işlem görmeye devam eder.

Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.

Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Başkanlığından ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığına değerlendirilir.

Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

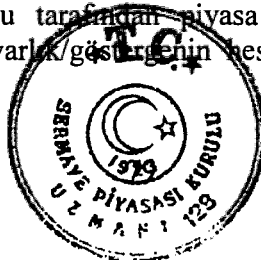
Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, varantları/sertifikalari çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalalarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, yatırım kuruluşu varantı/sertifikası yatırımcılarına bildirimde bulunarak yatırım kuruluşu varantlarını/sertifikalalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, ihraççı varant/sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir varant/sertifika payı için, hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

"2.1.5.", "2.1.13.", "4.3.1." ve "4.2.4." numaralı maddelerdeki hususlar saklı kalmak kaydı ile İhraççı varant ihracını aşağıdaki sebepler de dahil olmak üzere herhangi bir sebeple iptal edebilir.

- İhraççının varantlar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmesinin veya varantlara ilişkin riskten korunma işlemlerinin hukuka aykırı veya makul bir değerlendirme çerçevesinde imkansız hale geldiğini tespit etmesi,
- Her türlü vergi artışı ve diğer varant ihraç süreçlerinde maliyetlerin önemli olarak artışı,
- Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi, dayanak varlık/göstergenin hesaplanmasını engelleyen unsurların meydana gelmesi,



22 Ocak 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- İlgili dayanak varlığın/göstergenin tahtasının kapatılması, likidite veya piyasa koşullarının önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi,
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan "4.2.4." Ayarlama hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

Ayrıca "4.3.1." Piyasa Bozulması bölümünde belirtilen durumlar akabinde ile varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

5.1.9. Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve tahsis planı

5.2.1. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

5.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı/sertifika miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

YOKTUR.

5.3. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci

Varantların ihracı BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. İlk satış fiyatı BİST'de ilk işlem tarihinde işlemler başlamadan en geç yarım saat önce KAP aracılığı ile ilan edilecektir. İlk işlem fiyatı sadece seansın başlangıcında uygulanacak ve daha sonra sürekli olarak düzeltilecektir.

Varantın satış değeri Dayanak Varlık/Gösterge fiyatı, varantın İşleme Koyma Fiyatı, vadeye kalan zaman, temettü beklentisi, piyasa faiz oranları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

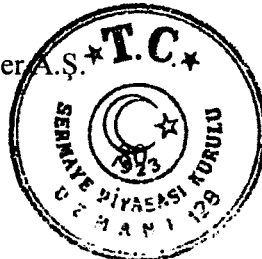
Varantın satış fiyatı, varantın borsada işlem görmeye başlayacağı gün, seansın başlamasından en geç yarım saat önce özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulacaktır. Söz konusu satış fiyatı sadece seansın ilk açılışında uygulanacak fiyattır. Varantın Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren varant satış fiyatı değişiklik gösterebilir ve varantın seans boyunca açılış fiyatından işlem görmeye devam etmesi esas değildir.

5.4. Aracılık yüklenimi ve halka arza aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Kuruluşu Varantlarının hem İhraççısı hem de Piyasa Yapıcısı olacaktır.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,
İş Kuleleri, Kule 2 kat 12,



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

34330. Levent, İstanbul

5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri

YOKTUR

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

YOKTUR

5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

İş Yatırım hem ihraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de (diğer aracı kurumlarla birlikte) aracılık faaliyetini yürütecektir.

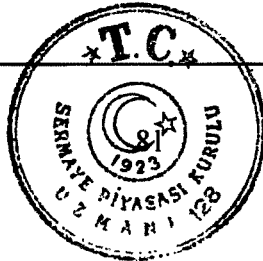
5.4.5. Hesaplama kuruluşu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

5.5. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı/sertifikası başına maliyet:

Varant ihracında katlanılacak maliyetlerin bazıları değişken nitelikte olduğundan ihraç miktarına bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir. Bu nedenden dolayı aşağıda halka arza ilişkin olarak İhraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı başına maliyet aşağıdaki tabloda sadece gösterge olması açısından verilmiştir.

Ücret	Açıklama	Maliyet
Sermaye Piyasası Kurulu Ücreti	İhraç edilecek varantların/sertifikaların itibari değerinin binde ikisi ve ihracı takiben azami tedavül günündeki Varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden binde ikisi oranında ücret ödenir.	Toplam 80.000 TL. (İhraççı Bilgi Dökümanı onayı sırasında) Bu SPAN kapsamında 6.900 TL .
BİST Kotasyon Ücreti	Her bir İzahname ilk kotasyon için: Alt limit 1.000.-TL olmak üzere itibari değer onbinde 1'i. Kota alınan her bir varant ihracı için: 500.-TL + BSMV İzahname süresi boyunca ödenecek toplam kotasyon ücreti üst limiti 125.000.-TL + BSMV	
Takasbank ISIN Ücreti	ISIN bazında 100 TL+BSMV.	
MKK İhraç ve İtfa Ücretleri	Kaydi Ser. Piy. İhraç Hizmet Bedeli: ISIN ve kayıt bazında kayden yaratılan varant adedinin onbinde 1'i (Üst limit 1.500.-TL/ISIN ve işlem veya 40.000.-TL/Yıllık)	



22 Ocak 2013

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen tutarın yüzbinde 5'i (Alt limit 625.-TL/İşlem, üst limit 31.250.-TL/İşlem)	
--	---	--

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen 134 adet varant için katlanılacak maliyet yaklaşık olarak 51,49 TL'dir. İlgili hesaplamada ihracı takiben azami tedavül günündeki Varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden alınan binde iki oranındaki ücret ve Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli dahil edilmemiştir.

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Yatırımcılar Menkul Kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması durumunda nakit uzlaşma sonucunda ödenen tutarın onbinde biri üzerinden MKK'ya yatırımcı tarafından Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir.

Ayrıca bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 9. Bölümü olan "Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları ile İlgili Vergilendirme Esasları" da incelenmelidir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler

Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarının altında Varant Pazarı'nda işlem görecektir. Yatırımcılar varantları Varant Pazarı'ndan satın alabilir ve daha önce Varant Pazarı'ndan satın almış oldukları varantların satışını yapabilirler. Varantların Borsada kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar BİST'in 385 sayılı Genelgesinde düzenlenmiştir. Varant Pazarında uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede" sistemidir.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Yatırım Kuruluşu Varantları 26/01/2016 tarihinde BİST'de işlem görmeye başlayacaktır. Ancak SPK onayının ardından, BİST onay ve diğer süreçlerde gecikme olması halinde mümkün olan en kısa zamanda başlamak üzere ihraç ertelenebilecektir. Ertelenmesi durumunda www.isyatirim.com.tr ve www.isvarant.com adreslerinde ihraç ve işlem tarihi duyurulacaktır.

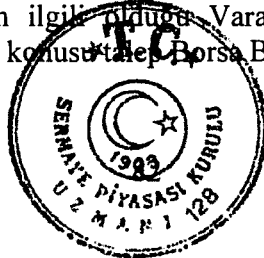
6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem göreceği aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varantı/sertifikası grubundan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 08.07.2014 tarih ve 21/682 sayılı kararı ile İş Yatırım tarafından ihraç edilmiş Yatırım Kuruluşu Varantları halen BİST Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görmektedir. İş Yatırım tarafından şu ana kadar ihraç edilmiş bir sertifika bulunmamaktadır.

6.3. Borsada işlem göreceği olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi

Dayanağı pay senedi olan varantlarda, ilgili pay senedinin işleme kapatılması durumunda, bu pay senedi ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu Varant/Sertifika sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığı'nca değerlendirilir.



22 Ocak 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonar Tebliğ’de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısının atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

Ayrıca “4.3.1.” Piyasa Bozulması bölümünde belirtilen durumlar akabinde ile varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

Borsa İstanbul’un 29 Ağustos 2012 tarih ve 400 sayılı Genel Mektubu’nun XII. Numaralı maddesi çerçevesinde Dayanak Varlığın işlem gördüğü piyasaların kapalı olması durumunda kotasyon verilmez ya da söz konusu varantların işlem sıralarının geçici olarak kapatılması Borsadan talep edilir.

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A. Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

Tebliğ’in 13. maddesi uyarınca Yatırım Kuruluşu Varantlarına ve Sertifikalarına ilişkin izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurulca onaylanması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul’a bildirilir. Piyasa Yapıcıları Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan “Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi”ni imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. “Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi”ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa yönetimince son verilir.

İş Yatırım Varantları’nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri İş Yatırım tarafından üstlenilmiştir. Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikaların Piyasa Yapıcılığı Kuralları BİST’in 385 Sayılı 2011 İli İtibariyle Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesinde belirtilmiştir.

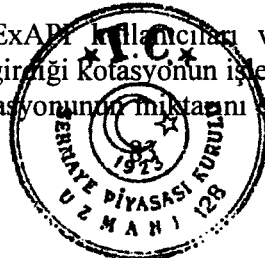
Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda sisteme girilen tüm alım-satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve /veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.

Her Varantta bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve her bir Varantta sadece bir üye piyasa yapıcı olarak atanır. Diğer taraftan bir piyasa yapıcı üye birden fazla Varantta piyasa yapıcılık yapabilir.

Bir üyenin girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.

Varantlar açılış seansında alım – satım konu olmaz. Varantlara açılış seansında emir iletilmez. Yalnızca; piyasa yapıcı kurum, açılış işlemleri sonrasında ilgili Varanta alım satım kotasyonu iletebilir.

Piyasa yapıcı üyenin ExAP kullancıları ve şef brokerları kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. Piyasa yapıcı üyenin girdiği Kotasyonun işlem görebileceği miktarın sıfırlanması ve 3 dakika içinde piyasa yapıcı üyenin kotasyonunun miktarını en az kotasyon miktarı kadar tamamlamaması



22 Ocak 2016

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

durumunda Sistem tarafından otomatik kotasyon ataması yapılır. Bu atama, kotasyonu giren piyasa yapıcı üye temsilcisinin kodu ve girilmiş kotasyona ait hesap numarası kullanılarak yapılır.

Piyasa yapıcı üyeler, Varantlara kotasyon girişi için belirlenen asgari kotasyon miktarından daha az kotasyon veremezler (250 lot).

Piyasa yapıcı üye, her bir Varant için ayrı ve sadece bu işlemlerde kullanılmak üzere belirlenmiş hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.

Bir Varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlamaz.

Tüm aracı kurumlara ait temsilciler emirlerini sisteme iletirler ve bu emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon fiyatları dahilindeki normal emirlerle eşleşir.

Piyasa yapımcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde (kotasyon değişiklik kuralları çerçevesinde) her türlü değişikliği yapabilirler.

Diğer üyeler, piyasa yapıcının verdiği kotasyon seviyelerinde (alış tarafında, satış tarafında veya her iki tarafta) bulunan kotasyon da dahil tüm emirlerin karşılanmaları durumunda, piyasa yapıcının kotasyonundan sonra gelen en iyi fiyatlı (kotasyondan daha kötü fiyatlı) emirlerle işlem yapamaz. Bu durumda piyasa yapıcının 3 dakika içerisinde kotasyonunu tamamlaması beklenir. Bu süre içerisinde kotasyon tamamlanmazsa Sistem asgari kotasyon miktarını (250 lot) mevcut, en son girilmiş olan kotasyon fiyatından otomatik olarak girer.

Hisse Senetleri Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe Varant işlemleri için de geçerlidir.

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

YOKTUR.

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler

YOKTUR.

8.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler

YOKTUR

8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Haziran 2015’de İş Yatırım’ın uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile “AA+” olarak teyit etmiştir. Söz konusu haber KAP’ta 17.06.2015 tarihinde açıklanmıştır. (<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=445832>) (10.08.2015)

“AA+” ulusal derecelendirme notu bir ülkede diğer ihraççılara göre çok düşük geri ödeyememe riskinin olduğunu ifade eder. Bu derecelendirme notu geri ödememe riskinin ilgili ülkedeki en yüksek nota sahip ihraççılara göre hafifçe daha yüksek olduğunu göstermektedir. (Kaynak: Fitch Ratings. https://www.fitchratings.com/creditdesk/public/ratings_defintions/index.cfm?rd_file=uspf#nltr) (10.08.2015)

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLAR/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI



22 Ocak 2016

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıda verilen görüşler yürürlükteki vergi mevzuatının yorumlarıdır, ancak bu yorumların doğruluğu garanti edilmemekte, yürürlükteki mevzuatın başka türlü yorumlanması durumunda oluşacak zarar veya diğer olumsuz sonuçlardan dolayı İş Yatırım sorumluluk almamaktadır. Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında yapacakları işlemler öncesinde vergi danışmanlarından kendi vergi durumlarını öğrenmeli ve yatırım kararlarını buna göre almalıdırlar.

9.1.Gelir Vergisi:

Tebliğ’de Yatırım Kuruluşu Varantları, sahibine, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakdi uzlaşısı ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) Geçici Madde 67/1 maddesinde

"1) Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Yatırım Kuruluşu Varantlarının veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) (5436 sayılı Kanununun 14/d maddesiyle eklenen bent. Geçerlilik; 01.01.2006) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden % 15 oranında vergi tevkifatı yaparlar. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2’nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır" hükmü yer almaktadır.

Bununla beraber, 277 No’lu GVK Genel Tebliği’nin “Geçici 67’nci maddenin (1) numaralı fıkrasında yapılan değişiklik” başlıklı 2.1 numaralı bölümünde;

“193 sayılı Kanunun geçici 67’nci maddesinin (1) numaralı fıkrası kapsamında, banka ve aracı kurumların menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelirler üzerinden yapmakla yükümlü oldukları tevkifat, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 62’nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için 01.10.2010 tarihinden itibaren % 0 oranında uygulanacaktır.

Bu durumda söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde;

- Sermaye şirketlerinin (Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş olan anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ile benzer nitelikteki yabancı kurumlar),
- Sermaye Piyasası Kurulunun denetimine ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonların,



22 Ocak 2013

SERMAYE PİYASASI KURULU

- Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenlerin

geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında elde ettikleri gelirleri üzerinden % 0 oranında tevkifat yapılacaktır.

Bu Tebliğ uygulamasında, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki mükellefler olarak addedilecektir.

Dolayısıyla, yukarıda belirlenenler dışında kalanların geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında 1.10.2010 tarihinden itibaren elde ettikleri gelirler, 27.09.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca % 10 oranında tevkifata tabi tutulacaktır”

açıklamalarına yer verilmiştir.

Öte yandan Geçici 67. Madde'nin 13'üncü fıkrasında ise, “menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı ifadesinin özel bir belirleme yapılmadığı sürece Türkiye'de ihraç edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçları ile SPK tarafından onaylanmamış olsa veya menkul kıymet ve vadeli işlem borsalarında işlem görmese dahi Hazinece veya diğer kamu tüzel kişilerince ihraç edilecek her türlü menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracını ifade eder. Bankaların ve aracı kurumların taraf olduğu veya bunlar aracılığıyla yapılan; belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve dövizli alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri bu madde uygulamasında diğer sermaye piyasası aracı addolunur” hükmüne yer verilmiştir. Bu kapsamda, aracı kuruluşlar tarafından çıkartılan ve elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren sermaye piyasası aracı niteliğindeki Varantların Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesi gerektiği görüşündeyiz.

GVK'nın Geçici 67. maddesine ilişkin 30.09.2010 tarih 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda (“BKK”) stopaj oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

"a) 1) (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarda yer alan oran; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören Yatırım Kuruluşu Varantları dahil olmak üzere, hisse senetlerine (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0,

2) (1) numaralı fıkrada yer alan oran; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilen gelirleri olmak üzere, (1) numaralı alt bent dışında kalan kazançlar için %10,”



22 Ocak 2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve menkul kıymet niteliğinde bir sermaye piyasası aracı olarak tanımlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesinde söz konusu Varanta ilişkin Dayanak Varlık önemlilik arz etmektedir. Aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilecek ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görececek olan söz konusu Varantların hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olması durumunda varantlardan tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından elde edilecek gelirlerin %0 oranında stopaja tabi tutulması gerekmektedir. Ancak, hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan (örneğin faiz, döviz, altın vb. Dayanak Varlıklı) Varantlardan elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde BKK'da geçen hükümden yararlanılamayacağı, söz konusu gelirlerin mükellefler bazında aşağıdaki tablomuzda yer alan oranlarda vergilendirilmesi gerektiği düşünülmektedir.

- A. Tam Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- B. Dar Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- C. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıkları: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- D. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıklarına Benzer Yabancı Fonlar: Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- E. Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yatırımcılar 277 No'lu tebliğ ile Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer sayılmıştır. Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.

Yukarıda sayılanlar dışında kalan yatırımcıların BİST'de işlem görececek olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan yatırım kuruluşu varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %10 oranında tevkifat uygulanacaktır.

Öte yandan, sertifikalardan elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'inci Maddesi uyarınca uygulanması gereken stopaj oranlarıyla farklı görüşler bulunmaktadır. Benzer şekilde, sertifikalardan elde edilecek olan gelirlerin BSMV uygulamasıyla ilgili çelişkili görüşler yer almaktadır.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve



22 Ocak 2013

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

Bazı Varantların/Sertifikaların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

9.2. Katma Değer Vergisi:

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 numaralı Resmi Gazete’de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu’nun (“KDVK”) sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, “ Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebrecet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi” şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Yatırım kuruluşu varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV’den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek KDVK 2’inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV’ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların yatırım kuruluşu varantlarında ve Sertifikalarda işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Yatırımcıların Yatırım kuruluşu varantlarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

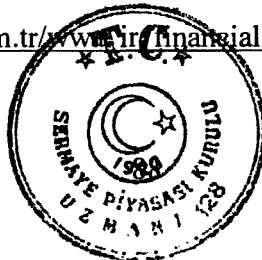
10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İş Kuleleri, Kule-2, Kat 12, 34330 4. Levent İSTANBUL adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ortamda www.isyatirim.com.tr ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İhraççı Bilgi Dökümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının 2013 ve 2014 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tabloları ve 2014 ve 2015 yıllarına ait sınırlı denetimden geçmiş altı aylık finansal tabloları

<http://www.isyatirim.com.tr/Finansial.aspx> (10.08.2015)

11. EKLER



22 Ocak 2015

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.