

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 16.11.2015 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 40.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 2.320.000 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.

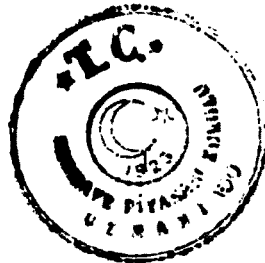
Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi 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 tarihinde, özet 19.10.2015 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.

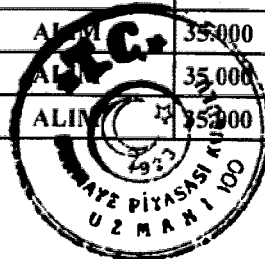
Kurulca 11/08/2015 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

[Handwritten signature]



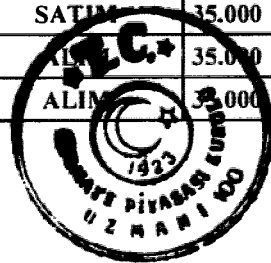
16 Ekim 2015

Satışa Sunulan Toplam Tutar		6.745.000,00 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



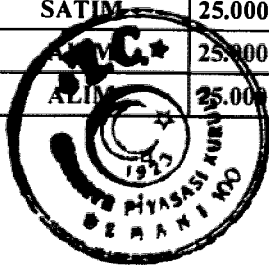
16 Ekim 2015

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
HAIDL	ALIM	35.000	24.08.2015
HAIDM	ALIM	35.000	24.08.2015
HAIDN	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	ALIM	35.000	24.08.2015
ERIDF	ALIM	35.000	24.08.2015



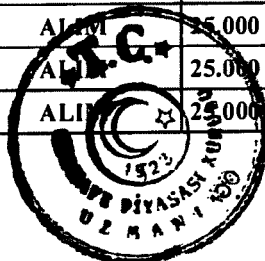
16 Ekim 2015

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
SIPO	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



16 Eki 2015

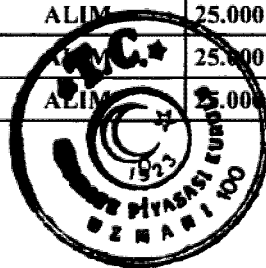
YKIEH	ALIM	25.000	11.09.2015
YKIEI	ALIM	25.000	11.09.2015
YKIPB	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPC	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPD	SATIM	25.000	11.09.2015
YKIPE	SATIM	25.000	11.09.2015
GAIFC	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFD	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFE	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIFF	ALIM	25.000	11.09.2015
GAIPN	SATIM	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



16 Ekim 2015

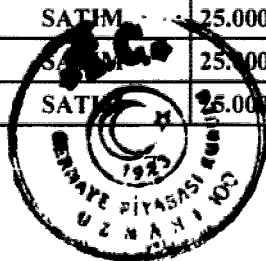
Handwritten signature or initials.

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



16 Ekim 2015

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



16 Ekim 2015

OZIYE	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYF	SATIM	25.000	11.09.2015
OZIYG	SATIM	25.000	11.09.2015



16 Ekim 2015

[Handwritten signature]

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	10
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	12
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	12
3. TEMEL BİLGİLER	21
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER	21
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	54
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER	67
8. DİĞER BİLGİLER.....	67
9. YATIRIM KURULUŞU VARANLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	68
10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	71
11. EKLER.....	72

(Handwritten signature)



16 Ekim 2015

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 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.

Endeks: BİST 30 Endeksi.

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.

Nakit Uzlaş: Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Değerinin nakdi uzlaş 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



16 Ekim 2015

200 J

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 piyasasının 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 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 nakdi uzlaşması ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.

M. N.



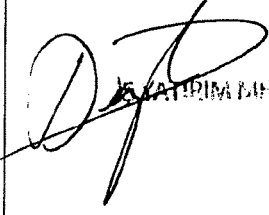
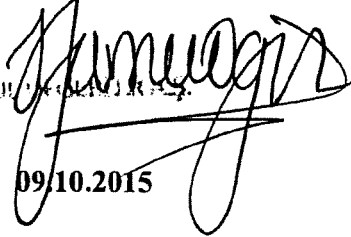
16 Ekim 2015

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

YOKTUR.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 Müdür  09.10.2015	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalara ilişkin riskler

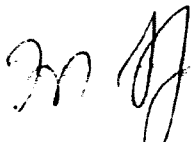
Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Yatırım Kuruluşu Varantlarının dinamikleri dışında yatırımcılar işlem yapmadan önce vergisel ve diğer konularda Yatırım Kuruluşu Varantlarının uygunluğunu incelemeli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

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

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



16 Ekim 2015



Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda 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 yansacaktır. 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 olmalıdır.

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



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

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 uzlaş 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. Uzlaş 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.

Uzlaş 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.



16 Ekim 2015

Handwritten signature or initials.

Literatürde “Avrupa Tipi” diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki Varantlar/Sertifikalarda ise, yatırımcılar vade sonuna kadar herhangi bir dönüşüm işleminin gerçekleşmeyeceğinin farkında olmalıdırlar. Bu durumda, Varantlar/Sertifikalar 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/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/Sertifikalarına 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/Sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

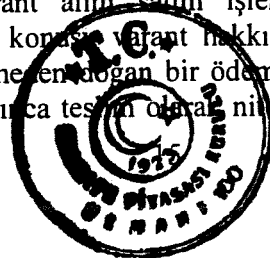
Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant/Sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant/Sertifika payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması 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, sözleşme menkulan bir ödeme olarak kabul edilerek Katma Değer Vergisi Kanununun 2’inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV’ye tabi



200 JF

olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceği için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

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/Sertifikalarda 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 konu 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 bulundurmalarıdır.

¹ <http://borsaistanbul.com/data/Genelge/n2011385.pdf> (10.08.2015)



Handwritten signature or initials.

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

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 bulundurdukları 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 endeks 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'nca 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.

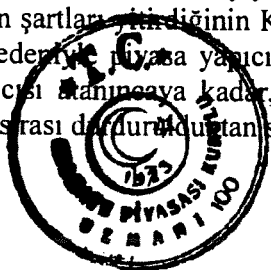
2.1.12. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:

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



16 Ekim 2015

Handwritten signature

yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varantın/Sertifikanın 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 piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundukları Varantların/Sertifikaların vade sonunda uzlaşma değerinin 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/Sertifikalara ile Korunma:

Varantlar/Sertifikalara 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 bulundukları pozisyonlardan Varantlar/Sertifikalara 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/Sertifikaların özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve Varantların/Sertifikaların 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 uzlaşma İşleme Koyma Fiyatı ile vade sonundaki Dayanak Varlık Uzlaşma Değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların/Sertifikaların 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 uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlemesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü işgünü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korunmanın 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/Sertifikalara 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/Sertifikaların alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Aracı kurumların müşterileriyle Varantlara/Sertifikalara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce Varantların/Sertifikaların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin ("TSPB") tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalara 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/Sertifikalara İlişkin Risk Bildirim Formu aşağıda sunulmuştur.

Önemli Açıklama



16 Ekim 2015

377 J

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr 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.

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 kaydı 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.

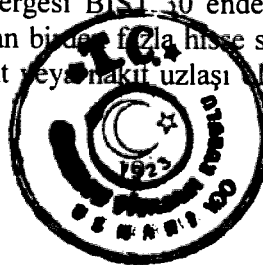
Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

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 kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların

2015



16 Ekim 2015

dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.

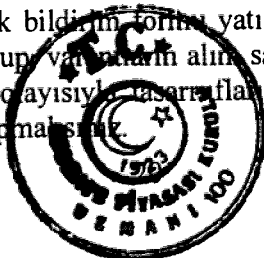
5. Varant ihracından doğan uzlaşısı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

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

1. Aracı kuruluş nezdinde açtıracağınız 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 göstergesi 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. Doğayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

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

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri
YOKTUR.

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/sertifikalarına 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.

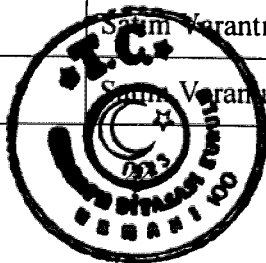
Kısa Kodu	Dayanak Varlığı	Türü	ISIN Kodu
ISIFF	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD24393
ISIFG	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD24419
ISIFH	ISCTR	Alım Varantı	TRWISMD24427
ISIRB	ISCTR	Satım Varantı	TRWISMD24435
ISIRC	ISCTR	Satım Varantı	TRWISMD24443
ISIRD	ISCTR	Satım Varantı	TRWISMD24468
AKIEJ	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD24484
AKIEK	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD24492
AKIEL	AKBNK	Alım Varantı	TRWISMD24503



16 Ekim 2015

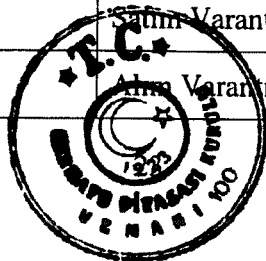
[Handwritten signature]

AKIPI	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24237
AKIPG	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24252
AKIPH	AKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24278
YKIEJ	YKBNK	Alim Varantı	TRWISMD24294
YKIEK	YKBNK	Alim Varantı	TRWISMD24302
YKIEL	YKBNK	Alim Varantı	TRWISMD24500
YKIPF	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24518
YKIPG	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24526
YKIPH	YKBNK	Satim Varantı	TRWISMD24534
GAIFG	GARAN	Alim Varantı	TRWISMD24542
GAIFH	GARAN	Alim Varantı	TRWISMD24559
GAIFI	GARAN	Alim Varantı	TRWISMD24567
GAIRC	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD24575
GAIRD	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD24583
GAIRE	GARAN	Satim Varantı	TRWISMD24591
VAIEI	VAKBN	Alim Varantı	TRWISMD24609
VAIEJ	VAKBN	Alim Varantı	TRWISMD24617
VAIEK	VAKBN	Alim Varantı	TRWISMD24625
VAIPE	VAKBN	Satim Varantı	TRWISMD24633
VAIPF	VAKBN	Satim Varantı	TRWISMD24641
VAIPG	VAKBN	Satim Varantı	TRWISMD24658
KCIDN	KCHOL	Alim Varantı	TRWISMD24666
KCIDO	KCHOL	Alim Varantı	TRWISMD24674
KCIEA	KCHOL	Alim Varantı	TRWISMD24682
KCIZS	KCHOL	Satim Varantı	TRWISMD24690
KCIZT	KCHOL	Satim Varantı	TRWISMD24708



16 Ekim 2015

KCIZU	KCHOL	Satim Varanti	TRWISMD24716
SAIDN	SAHOL	Alim Varanti	TRWISMD24724
SAIDO	SAHOL	Alim Varanti	TRWISMD24732
SAIEA	SAHOL	Alim Varanti	TRWISMD24740
SAIZS	SAHOL	Satim Varanti	TRWISMD24757
SAIZT	SAHOL	Satim Varanti	TRWISMD23890
SAIZU	SAHOL	Satim Varanti	TRWISMD23908
TUIDN	TUPRS	Alim Varanti	TRWISMD23916
TUIDO	TUPRS	Alim Varanti	TRWISMD23924
TUIEA	TUPRS	Alim Varanti	TRWISMD23932
TUIZS	TUPRS	Satim Varanti	TRWISMD23940
TUIZT	TUPRS	Satim Varanti	TRWISMD23957
TUIZU	TUPRS	Satim Varanti	TRWISMD23965
THIDN	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD23981
THIDO	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD23999
THIEA	THYAO	Alim Varanti	TRWISMD24005
THIZS	THYAO	Satim Varanti	TRWISMD24021
THIZT	THYAO	Satim Varanti	TRWISMD24039
THIZU	THYAO	Satim Varanti	TRWISMD24057
TTIBC	TTKOM	Alim Varanti	TRWISMD24054
TTIBD	TTKOM	Alim Varanti	TRWISMD24062
TTIBE	TTKOM	Alim Varanti	TRWISMD24070
TTISR	TTKOM	Satim Varanti	TRWISMD24096
TTISS	TTKOM	Satim Varanti	TRWISMD24161
TTIST	TTKOM	Satim Varanti	TRWISMD24179
TCIBC	TCELL	Alim Varanti	TRWISMD24187



16 Ekim 2015

Handwritten signature or initials.

TCIBD	TCELL	Alim Varantı	T2W15MΔ23973
TCIBE	TCELL	Alim Varantı	T2W15MΔ24013
TCISR	TCELL	Satim Varantı	T2W15MΔ24088
TCISS	TCELL	Satim Varantı	T2W15MΔ24104
TCIST	TCELL	Satim Varantı	T2W15MΔ24112
EKIDN	EKGYO	Alim Varantı	T2W15MΔ24120
EKIDO	EKGYO	Alim Varantı	T2W15MΔ24138
EKIEA	EKGYO	Alim Varantı	T2W15MΔ24153
EKIZS	EKGYO	Satim Varantı	T2W15MΔ24195
EKIZT	EKGYO	Satim Varantı	T2W15MΔ24211
EKIZU	EKGYO	Satim Varantı	T2W15MΔ24229
HAIED	HALKB	Alim Varantı	T2W15MΔ24245
HAIEE	HALKB	Alim Varantı	T2W15MΔ24260
HAIEF	HALKB	Alim Varantı	T2W15MΔ24286
HAIZZ	HALKB	Satim Varantı	T2W15MΔ24310
HAIPA	HALKB	Satim Varantı	T2W15MΔ24328
HAIPB	HALKB	Satim Varantı	T2W15MΔ24336
ERIDL	EREGL	Alim Varantı	T2W15MΔ24344
ERIDM	EREGL	Alim Varantı	T2W15MΔ24351
ERIDN	EREGL	Alim Varantı	T2W15MΔ24377
ERIZY	EREGL	Satim Varantı	T2W15MΔ24401
ERIZP	EREGL	Satim Varantı	T2W15MΔ24450
ERIZR	EREGL	Satim Varantı	T2W15MΔ24476
PXIAJ	Brent Petrol Nisan 2016	Alim Varantı	T2W15MΔ23692
PXIAK	Brent Petrol Nisan 2016	Alim Varantı	T2W15MΔ23700
PXIRR	Brent Petrol Nisan 2016	Alim Varantı	T2W15MΔ23718



16 Ekim 2015

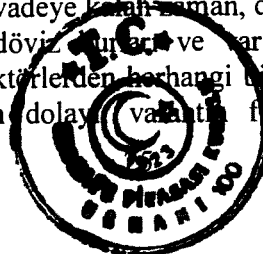
2017

PXIRS	Brent Petrol Nisan 2016	Satım Varantı	T2W15M023726
AQIBN	Ons Altın Quanto	Alım Varantı	T2W15M023734
AQIBL	Ons Altın Quanto	Alım Varantı	T2W15M023742
AQIBM	Ons Altın Quanto	Alım Varantı	T2W15M023759
AQITU	Ons Altın Quanto	Satım Varantı	T2W15M023767
AQITS	Ons Altın Quanto	Satım Varantı	T2W15M023775
AQITT	Ons Altın Quanto	Satım Varantı	T2W15M023783
FXIBI	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023858
FXIBG	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023866
FXIBH	EUR-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023874
FXISY	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M023882
FXISU	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M024369
FXISV	EUR-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M024385
USIDL	TL-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023791
USIDM	TL-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023809
USIDN	TL-USD Döviz Kuru	Alım Varantı	T2W15M023817
USIZS	TL-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M023825
USIZT	TL-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M023833
USIZU	TL-USD Döviz Kuru	Satım Varantı	T2W15M023841

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 fiyatı adından dolayı varantın fiyatının bir birim değişmesi için dayanak



16 Ekim 2015

[Handwritten signature]

gösterge/varlığın fiyatının belirli bir eşiğe ulaşması gerekecektir. Bu eşiğe ulaşana kadar varant fiyatında bir değişim gözlenmeyecektir. Duyarlılık denen bu eşik de yukarıda sayılan faktörlere ve varant fiyatına bağlıdır ve değişkendir.

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 Pay Olan Varantlar, Dayanak Varlığı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar,Dayanak Varlığı Ons Altın olan Quanto Varantlarda nakit uzlaşısı için dayanak varlığın/göstergenin fiyatı/seviyesi ile kullanım fiyatı ile farkının dönüşüm oranı ile çarpılması kullanılırken, Dayanak Varlığı Brent Petrol olan Flexo Varantlarda, ve Euro - Amerikan Doları Kuru olan Flexo Varantlarda ise ek olarak döviz kurunun çarpılması ile bulunan sonuç kullanılmaktadır.

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

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 Toplaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi uyarınca varant ve sertifika ihraçları gerçekleştirilmektedir.

4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi

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 Mevzuatına göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir:



16 Ekim 2015

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 maksadıyla 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.

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 gerçekleşerek 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 gerçekleşerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

Nakit uzlaşısı ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttıkları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için vakasbani veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep



16 Ekim 2015

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 bulundurdukları 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 Sertifikalari 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, uzlaşma 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.

4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikalari 20/10/2015 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;

- a) **Vadesi:** Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.
- b) **İtibari Değeri:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0.01 TL (1 Kuruş)'dir
- c) **İşleme Koyma Tarihi:** Aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.
- d) **Uzlaşma Şekli:** Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için Nakit Uzlaşmadır.
- e) **Erken İtfaya ve artık değere ilişkin esasları:** YOKTUR.

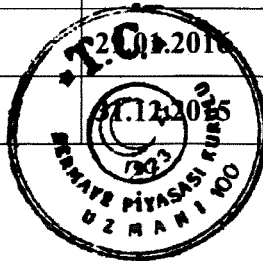


16 Ekim 2015

(Handwritten signature)

f) **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. 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.

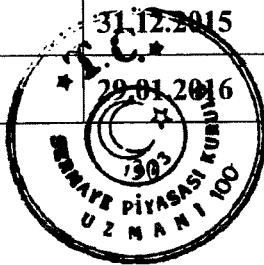
Kısa Kodu	Vadesi	İşleme Koyma Tarihi	Dönüşüm Oranı
ISIFF	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ISIFG	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ISIFH	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
ISIRB	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ISIRC	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ISIRD	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
AKIEJ	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
AKIEK	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
AKIEL	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
AKİFİ	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
AKIPG	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
AKIPH	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
YKIEJ	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
YKIEK	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
YKIEL	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
YKIPF	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
YKIPG	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
YKIPH	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
GAIFG	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)



16 Ekim 2015

M. J.

GAI FH	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
GAI FI	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
GAI RC	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
GAI RD	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
GAI RE	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
VAIEI	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
VAIEJ	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
VAIEK	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
VAI PE	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
VAI PF	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
VAI PG	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
KCIDN	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
KCIDO	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
KCIEA	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
KCIZS	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
KCIZT	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
KCIZU	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
SAIDN	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
SAIDO	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
SAIEA	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
SAIZS	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
SAIZT	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
SAIZU	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
TUIDN	31.12.2015	31.12.2015	Ondaikidir (0,2)
TUIDO	31.12.2015	31.12.2015	Ondaikidir (0,2)
TUIEA	29.01.2016	29.01.2016	Ondaikidir (0,2)



16 Ekim 2015

m. J.

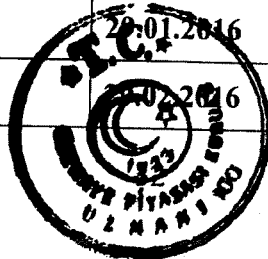
TUIZS	31.12.2015	31.12.2015	Ondaikidir (0,2)
TUIZT	31.12.2015	31.12.2015	Ondaikidir (0,2)
TUIZU	29.01.2016	29.01.2016	Ondaikidir (0,2)
THIDN	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
THIDO	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
THIEA	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
THIZS	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
THIZT	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
THIZU	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
TTIBC	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
TTIBD	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
TTIBE	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
TTISR	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
TTISS	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
TTIST	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
TCIBC	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
TCIBD	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
TCIBE	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
TCISR	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
TCISS	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
TCIST	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
EKIDN	31.12.2015	31.12.2015	İkidir (2)
EKIDO	31.12.2015	31.12.2015	İkidir (2)
EKIEA	29.01.2016	29.01.2016	İkidir (2)
EKIZS	31.12.2015	31.12.2015	İkidir (2)
EKIZT	31.12.2015	31.12.2015	İkidir (2)



16 Ekim 2015

m j

EKIZU	29.01.2016	29.01.2016	İkidir (2)
HAIED	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
HAIEE	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
HAIEF	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
HAIZZ	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
HAIPA	31.12.2015	31.12.2015	Ondabeştir (0,5)
HAIPB	29.01.2016	29.01.2016	Ondabeştir (0,5)
ERIDL	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ERIDM	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ERIDN	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
ERIZY	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ERIZP	31.12.2015	31.12.2015	Birdir (1)
ERIZR	29.01.2016	29.01.2016	Birdir (1)
PXIAJ	24.02.2016	24.02.2016	Ondabirdir (0,1)
PXIAK	24.02.2016	24.02.2016	Ondabirdir (0,1)
PXIRR	24.02.2016	24.02.2016	Ondabirdir (0,1)
PXIRS	24.02.2016	24.02.2016	Ondabirdir (0,1)
AQIBN	31.12.2015	31.12.2015	Onbindebeş (0,005)
AQIBL	29.02.2016	29.02.2016	Onbindebeş (0,005)
AQIBM	29.02.2016	29.02.2016	Onbindebeş (0,005)
AQITU	31.12.2015	31.12.2015	Onbindebeş (0,005)
AQITS	29.02.2016	29.02.2016	Onbindebeş (0,005)
AQITT	29.02.2016	29.02.2016	Onbindebeş (0,005)
FXIBI	31.12.2015	31.12.2015	Ondur (10)
FXIBG	29.01.2016	29.01.2016	Ondur (10)
FXIBH	29.02.2016	29.02.2016	Ondur (10)



16 Ekim 2015

m j.

FXISY	31.12.2015	31.12.2015	Ondur (10)
FXISU	29.01.2016	29.01.2016	Ondur (10)
FXISV	29.02.2016	29.02.2016	Ondur (10)
USIDL	29.02.2016	29.02.2016	Beştir (5)
USIDM	29.02.2016	29.02.2016	Beştir (5)
USIDN	31.12.2015	31.12.2015	Beştir (5)
USIZS	31.12.2015	31.12.2015	Beştir (5)
USIZT	29.02.2016	29.02.2016	Beştir (5)
USIZU	29.02.2016	29.02.2016	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.

Vade sonunda varant dönüşümü Merkezi Kayıt Sistemi'nde gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından



16 Ekim 2015

(Handwritten signature)

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 gelirlerden dayanak varlığa 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

Dönüşüm oranı: Dönüşüm oranı her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyişle dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda



16 Ekim 2015

m j

dayanak varlık/gösterge vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Vade Sonu Nakit Uzlaşi Ödemesi:

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

Quanto Varantlarda varantın vade sonunda karda olması durumunda *Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşi Değeri* ile *İşleme Koyma Fiyatının* arasındaki farkın *Dönüşüm Oranı* ile çarpılması ile bulunan tutar Sabit Döviz Kuru ile çarpılarak Vade Sonu Nakit Uzlaşi 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 uzlaşi değerinin hangi kur ile Türk Lirasına çevrileceğini gösteren bir katsayıdır.

Örnek olarak;

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

Dönüşüm oranının on (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 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.



16 Ekim 2015

m j

- 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 Türk Lirası - Amerikan 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 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 Türk Lirası - Amerikan 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 Dönüşüm Oranı ve TCMB Türk Lirası - Amerikan Doları döviz 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.

Dayanak Varlığı Ons Altın olan Quanto Varantlar:

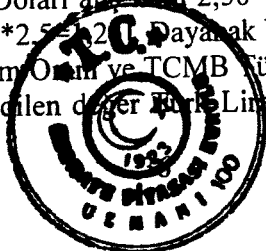
Dönüşüm oranının yüzde bir (0,005) olduğunu var sayalım. Bu durumda:

- Bir **Alım Varantının** işleme koyma fiyatı 1.700 iken vade sonu uzlaşi değeri 1.750 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,25 TL'dir [$(1.750-1.700*0,005*1)=0,25$]. Dayanak Varlığın Vade Sonu Değeri ile Kullanım Fiyatı arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve Sabit Döviz 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 1.700 iken vade sonu uzlaşi değeri 1.640 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,3 TL'dir [$(1.700- 1640)*0,005*1=0,3$] Kullanım Fiyatı ile Vade Sonu Değeri arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve Sabit Döviz 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.

Dayanak Varlığı Brent Petrol Olan Flexo Varantlar

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

- Bir **Alım Varantının** işleme koyma fiyatı 80 \$ iken vade sonu uzlaşi değeri 85 \$, TCMB Türk Lirası - Amerikan 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 Türk Lirası - Amerikan Doları döviz alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşi sonucunda



16 Ekim 2015

m j

ödenir. Bu değerin 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 uzlaş değeri 40 \$, TCMB Türk Lirası - Amerikan Doları alış kuru 2,50 TL olur ise olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 2,50 TL'dir $[(50- 40)*0,1*2,5=2,5$. Kullanım Fiyatı ile Vade Sonu Değerinin arasındaki farkın Dönüşüm Oranı ve TCMB Türk Lirası - Amerikan Doları döviz alış kuru ile çarpılması sonucu elde edilen değer Türk Lirası olarak yatırımcıya Nakit Uzlaşı sonucunda ödenir. Bu değerin sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

4.2. Dayanak varlığa/dayanak göstereye ilişkin bilgiler

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

Kısa Kodun İlk İki Harfi	Dayanak Varlık/Gösterge
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)
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



16 Ekim 2015

(Handwritten signatures)

PX	Brent Petrol Flexo
US	Türk Lirası - Amerikan Doları Döviz Kuru

Dayanağı Türk Lirası – Amerikan Doları Döviz Kuru Olan Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşma fiyatı, vade tarihinde TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla açıklanan gösterge niteliğindeki Türk Lirası - Amerikan Doları döviz satış kurudur. 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.

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 Uzlaşma 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 Uzlaşma 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 Uzlaşma Değeri olarak kullanılır. Herhangi bir nedenden dolayı BİST kapanış fiyatı açıklamaz ise Hesaplama Kuruluşu Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşma 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 uzlaşma 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 uzlaşma fiyatı, vade tarihinde TCMB tarafından saat 15:30 itibarıyla belirlenen gösterge niteliğindeki "Euro - Amerikan Doları çapraz kurudur" dur. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşma fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar Türk Lirası - Amerikan Doları 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 Uzlaşma 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

(Handwritten signature)



16 Ekim 2015

TCMB tarafından Türk Lirası - Amerikan Doları Kuru değeri açıklanmaz ise uzlaşma 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 Ons Altın olan Quanto Varantlar:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşma değeri, vade tarihinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda vadesi sona eren VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin vade sonu uzlaşma fiyatıdır. VİOP vade sonu uzlaşma fiyatı VİOP tarafından hesaplanmaktadır. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşma fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar sabit kurla çarpılarak 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 VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin vade sonu uzlaşma değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşma Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:

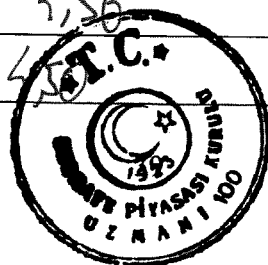
Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşma değeri, vade tarihinde ICE Futures Europe - Commodities borsasında işlem gören ilgili ICE Brent Petrol vadeli işlem sözleşmesinin kapanış fiyatıdır. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşma fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar vade tarihindeki TCMB Türk Lirası - Amerikan 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 uzlaşma 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.

4.2.1. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin hususlar

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

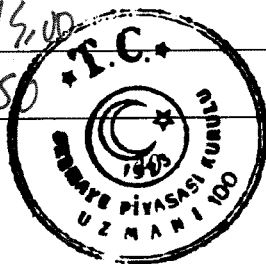
Kısa Kodu	Kullanım Fiyatı
ISIFF	5,00
ISIFG	5,60
ISIFH	5,80
ISIRB	5,00
ISIRC	5,50
ISIRD	



16 Ekim 2015

m

AKIEJ	8,00
AKIEK	8,50
AKIEL	8,50
AKIPI	7,80
AKIPG	7,50
AKIPH	7,50
YKIEJ	3,50
YKIEK	4,00
YKIEL	4,00
YKIPF	3,80
YKIPG	3,20
YKIPH	3,30
GAIFG	7,50
GAIFH	8,50
GAIFI	8,00
GAIRC	8,00
GAIRD	7,00
GAIRE	7,00
VAIEI	4,80
VAIEJ	4,50
VAIEK	4,50
VAIPE	4,50
VAIPF	4,00
VAIPG	4,00
KCIDN	14,00
KCIDO	13,50

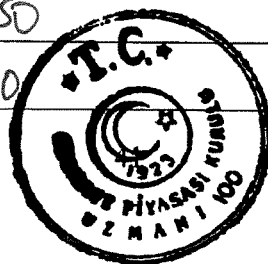


16 Ekim 2015

m *[Signature]*

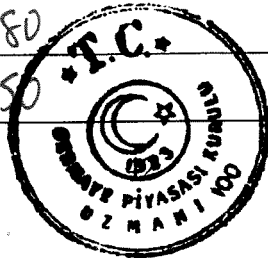
KCIEA	13,50
KCIZS	13,00
KCIZT	12,00
KCIZU	12,00
SAIDN	10,50
SAIDO	10,00
SAIEA	10,50
SAIZS	9,80
SAIZT	9,00
SAIZU	8,50
TUIDN	85,00
TUIDO	77,50
TUIEA	80,00
TUIZS	27,50
TUIZT	75,00
TUIZU	70,00
THIDN	8,50
THIDO	9,00
THIEA	9,50
THIZS	8,70
THIZT	8,00
THIZU	7,70
TTIBC	7,00
TTIBD	7,50
TTIBE	7,50
TTISR	6,50

m *h*



16 Ekim 2015

TTISS	6,00
TTIST	6,00
TCIBC	11,50
TCIBD	12,00
TCIBE	12,50
TCISR	11,50
TCISS	10,75
TCIST	10,50
EKIDN	3,05
EKIDO	3,20
EKIEA	3,20
EKIZS	2,90
EKIZT	2,50
EKIZU	2,50
HAIED	11,00
HAIEE	12,50
HAIEF	12,50
HAIZZ	11,50
HAIPA	10,50
HAIPB	10,00
ERIDL	5,20
ERIDM	5,50
ERIDN	5,50
ERIZY	5,20
ERIZP	3,80
ERIZR	3,50



16 Ekim 2015

M *J*

PXIAJ	55,00
PXIAK	60,00
PXIRR	45,00
PXIRS	40,00
AQIBN	1.250,00
AQIBL	1.200,00
AQIBM	1.250,00
AQITU	1.150,00
AQITS	1.150,00
AQITT	1.100,00
FXIBI	1,10
FXIBG	1,15
FXIBH	1,20
FXISY	1,15
FXISU	1,10
FXISV	1,05
USIDL	3,00
USIDM	3,25
USIDN	2,80
USIZS	3,00
USIZT	2,75
USIZU	2,85

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

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

YOKTUR.



16 Ekim 2015

(Handwritten signatures)

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 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 (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.



16 Ekim 2015

(Handwritten signatures)

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 (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



16 Feb 2015

Handwritten signature or initials.

- 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 ortalamaları 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.

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 terminalerinden elde edilebilir (TRY [currency] HVT).

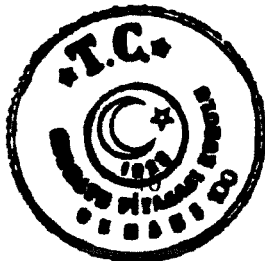
Dayanağı Euro – Amerikan Doları Kuru Olan Flexo Varantlar:

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



16 Ekim 2015

(Handwritten signature)

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 Ons Altın olan Quanto Varantlar:

Quanto Altın Varantlarının dayanak göstergesi Londra piyasasında oluşan altın fiyatı kullanılarak hesaplanan 1 ons Altın'ın ABD Doları cinsinden fiyatıdır. Uzlaş fiyatı, vade sonu aynı olan VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin uzlaş fiyatıdır. VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmaları tarafından yayınlanmaktadır. VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin tarihsel oynaklığının elde edilebileceği bir kaynak bulunmamaktadır.

Dayanağı Brent Petrol Olan Flexo Varantlar

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.

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 "TRAICTR91N2" 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"dir.

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"dir.

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"dir.



16 Ekim 2015

Handwritten signature or initials.

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"dir.

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 "TRET HAL00019" 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

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

YOKTUR.

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

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



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

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 Ons Altın olan Quanto Varantlar:

Vade sonu uzlaşma fiyatı VİOP tarafından açıklanan 1 VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi Vade Sonu Uzlaşma Fiyatıdır.

VİOP vade sonu uzlaşma fiyatı, son işlem günündeki Londra'da öğleden sonra oluşan (ICE Benchmark Administration tarafından açıklanan LBMA Gold Price P.M) altın Dolar/ons fiyatıdır. Son işlem gününde Londra'da öğleden sonra altın fiyat sabitleme seansı yapılmazsa sabah seansında oluşan altın Dolar/ons fiyatı vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Son işlem gününde resmi tatil veya başka bir nedenle fiyat açıklanamaması halinde, uluslararası spot piyasalarda Türkiye saati ile saat 17:00'de oluşan Dolar/ons altın alış ve satış fiyatının ortalaması vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır.

Yukarıdaki yöntemlerle belirlenen vade sonu uzlaşma fiyatı en yakın fiyat adımına yuvarlanır. VİOP Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilgili detaylı bilgi www.borsaistanbul.com internet adresinden elde edilebilir.

VİOP tarafından Dolar-Ons Altın Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilgili herhangi bir değişikliğe gidilmesi, sözleşmelerin işlemden kaldırılması veya Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı açıklanmaması halinde Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı Hesaplama Kuruluşu tarafından bulunacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır.

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 işlemden kaldırılması veya kapanış fiyatı açıklanmaması halinde Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı Hesaplama Kuruluşu tarafından bulunacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır.

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

Dayanağı Pay Olan Varantlar:

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 ile ilgili ekonomik etkenler arasında TCMB para ve faiz politikaları, küresel piyasalardaki para ve faiz politikaları, yerel ve ilgili ülkelerdeki maliye politikaları, küresel piyasalardaki risk istikrarındaki değişimler, yurtiçi ve yurtdışı siyasi riskler,



16 Ekim 2015

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 gerekmemekte, 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 gerekmemekte, 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 uzlaşma miktarını etkileyecektir.

Dayanağı Ons Altın olan Quanto Varantlar:

VIOP'da vade sonu oluşan altının Dolar/Ons uzlaşma fiyatını vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Bu durumda global Altın fiyatlarını, etkileyecek her türlü gelişme dayanak göstergesi etkileyecektir.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:

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 göstergesi 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.



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

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

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

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.

Ayarlama

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

Ayarlama işlemi 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 kuruluşu 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 kuruluşu 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 Kuruluşu 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

16 Ekim 2015



Handwritten signatures and initials.

tür değişikliklere para değerinden sıfır atılması uygulaması örnek olarak verilebilir. Dönüşüm oranının düzeltilmesinde Hesaplama Kuruluştur yetkilidir.

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

Dayanağı Ons Altın olan Quanto Varantlar:

Dayanak gösterge vade sonu uzlaşu fiyatı VİOP fiyat adımına yuvarlanacaktır. Dayanak gösterge vade sonu uzlaşu fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki fark dönüşüm oranı ve Sabit Döviz Kuru ile çarpılacak ve varant payı başına nakit uzlaşu tutarı bulunacaktır. Varant payı başına nakit uzlaşu tutarı en yakın kuruşu yuvarlanacaktır. Yatırımcılara yapılacak ödeme kuruşu yuvarlanmış varant payı başına nakit uzlaşu tutarının pay adedi ile çarpılması sonucu bulunan tutar üzerinden yapılacaktır.

Dayanağı Brent Petrol olan Flexo Varantlar:

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

4.3. Diğer hususlar

4.3.1. Piyasa Bozulması

Aşağıdaki durumunda Piyasa Bozulması gerçekleşecektir:

- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşenin 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 bileşenin 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 Kuruluştur tarafından yapılacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır. Piyasa Bozulması tarifine uyan gelişmeleri Hesaplama Kuruluştur kendi takdir ve tercihinde dayanarak, varant işlemleri ve riskten korunma işlemlerine önemli bir etkisi olmadığı nedeni ile Piyasa Bozulması olarak nitelendirmeyebilir.

Dayanak Varlığın hesaplanması için,



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

- Hesaplama Kuruluğu'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 işleyişı açısından önemli olarak değerlendirilirse,

İhraççının talebi üzerine aşığıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

- Varantlarla ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kuruluğu 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 Kuruluğunun 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 Kuruluğu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından hesaplanabilir.
- Varantlar erken itfa edilebilir.

Yatırım Kuruluğu Varantlarının erken itfa edilmesi durumunda, yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kuruluğu tarafından feshe neden olan sebep gerçekleşmeden önceki referans bilgiler 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 Kuruluğu Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluğu Varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, Yatırım Kuruluğu Varantı yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluğu Varantlarını zamanından önce kullanabilir veya itfa edebilir.

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

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

İhraççı, tarafından herhangi bir Yatırım Kuruluğu Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluğu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluğu tarafından İhraççı olacaktır. Ancak ihracı herhangi bir



16 Ekim 2015

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

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 olduğuna 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 tabii 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

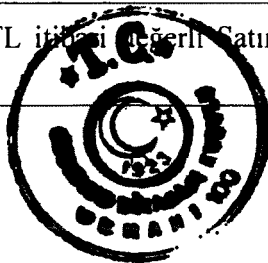
Toplam 2.320.000 TL itibari değerli 232.000.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIFF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIFG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIFH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ISIRD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



16 Ekim 2015

300

AKIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIEL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
AKIPH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIEL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
YKIPH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIFG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIFH kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIFI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIRC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
GAIRD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



16 Ekim 2015

GAIRE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIEI kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIEJ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIEK kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIPE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIPF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
VAIPG kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIDO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIEA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIZS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIZT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
KCIZU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIDO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIEA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIZS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir

m H



16 Ekim 2015

SAIZT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
SAIZU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIDO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIEA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIZS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIZT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TUIZU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIDO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIEA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIZS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIZT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
THIZU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIBC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIBD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIBE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



16 Ekim 2015

(Handwritten signature)

TTISR kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTISS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TTIST kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCIBC kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCIBD kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCIBE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCISR kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCISS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
TCIST kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIDO kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIEA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIZS kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIZT kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
EKIZU kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIED kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIEE kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir



16 Ekim 2015

m B

HAIEF kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIZZ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIPA kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
HAIPB kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIDL kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIDM kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIDN kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIYZ kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIZP kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
ERIZR kısa kodlu ihraç ile 25.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 2.500.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIAJ kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIAK kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIRR kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
PXIRS kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
AQIBN kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
AQIBL kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
AQIBM kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir

m B



16 Ekim 2015

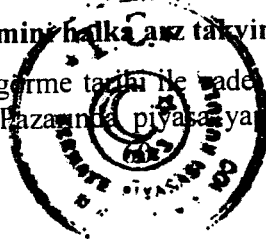
AQITU kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
AQITS kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
AQITT kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXIBI kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXIBG kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXIBH kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXISY kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXISU kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
FXISV kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIDL kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIDM kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIDN kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Alım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIZS kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIZT kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 adet varant ihraç edilecektir
USIZU kısa kodlu ihraç ile 10.000 TL itibari değerli Satım hakkı veren 1.000.000 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 BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında piyasa yapıcılık satış kotasyonu aracılığıyla halka arz

16 Ekim 2015



271 D

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 düzeltilenlerdir. **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 Pazarı'nda 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 azami miktarlar hakkında bilgi

Varantların halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK tarafından 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, durdurma, iptal cezi ve/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



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

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 uzlaşa yükümlülüklerin garanti edilmesi koşuluyla ihraçta bulunabilirler.

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 Başkanlığınca değerlendirilir.

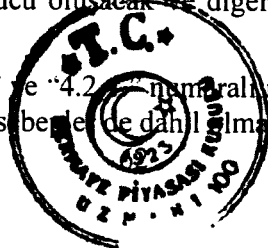
Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa 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/sertifika sahiplerinin edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, yatırım kuruluşu varantlarına/sertifika sahiplerine 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/sertifika sahiplerini 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.” maddelerdeki hususlar saklı kalmak kaydı ile İhraççı varant ihracını aşağıdaki sebeplerle iptal edebilir.



16 Ekim 2015

- 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,
- 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/sertifikası miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

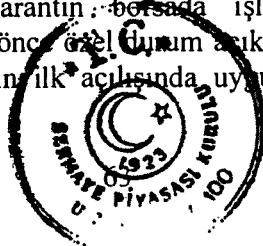
YOKTUR.

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 Pazarı'nda 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 borsa'da işlem görmeye başlayacağı gün, seansın başlamasından en geç yarım saat önce Genel Kurum açıklaması yoluyla kamuya duyurulacaktır. Söz konusu satış fiyatı sadece seansın ilk açılışında uygulanacak fiyattır. Varantın Borsa'da işlem



16 Ekim 2015

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,
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 4.640 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	7.300 TL

16 Ekim 2015



Handwritten signatures and initials.

Takasbank ISIN Ücreti	ISIN bazında 100 TL+BSMV.	11.130 TL
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) Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen tutarın yüzbinde 5'i (Alt limit 500.-TL/İşlem, üst limit 25.000.- TL/İşlem)	

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen 106 adet varant için katlanılacak maliyet yaklaşık olarak 217,64 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 21/10/2015 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



16 Ekim 2015

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 görecektir 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.

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 sonra 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.

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 ilı İtibariyle Toplaştırılmış 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.



16 Ekim 2015

m J

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

Piyasa yapıcı üyenin ExAPI kullanıcıları ve şef brokerları kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. Piyasa yapıcı üyenin girdiği kotasyonun işlem göreceği miktarının sıfırlanması ve 3 dakika içinde piyasa yapıcı üyenin kotasyonunun miktarını en az kotasyon miktarı kadar tamamlamaması 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 yapıcılar, 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 derecelendirme ve dericelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi



16 Ekim 2015

Handwritten signature and initials.

Kredi derecelendirme kuruluğu 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_definitions/index.cfm?rd_file=uspf#nlter) (10.08.2015)

9. YATIRIM KURULUĞU VARANLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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 Kuruluğu Varantlarında yapacakları işlemler öncesinde vergi danışmanlarından kendi vergi durumlarını öğrenmeli ve yatırım kararlarını buna göre almalıdırlar.

9.1. Gelir Vergisi:

Tebliğ'de Yatırım Kuruluğu 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 kaydı 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;

- Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alışı ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- Yatırım Kuruluğu Varantlarının veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- (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 11 numaralı bölümünde;



16.08.2015

‘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 düzenleme ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonların,
- 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.

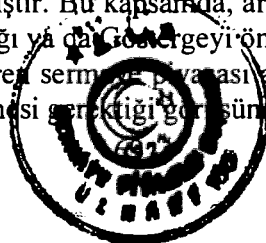
Bu Tebliğ uygulamasında, Türkiye’de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi 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 kişilerin 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 göstergeye 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 Göstergesi 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 görülmüştür.

16 Ekim 2015



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 edilenler hariç olmak üzere, (1) numaralı alt bent dışında kalan kazançlar için %10,"

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 görecektir 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 görecektir 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 görecektir 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 görecektir 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 görecektir 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 sorumluluk ortaklıkları, ülke fonları, kurum ve



16 Ekim 2015

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 göreceğ 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 göreceğ 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 uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceğ ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceğ bilinmelidir.

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

9.2. Katma Değ Vergisi:

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 numaralı Resmi Gazete'de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değışiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değ Vergisi Kanunu'nun ("KDVK") sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğ er istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, " Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değ erli 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 değ iş tirilmiştir. 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 niteliğ inde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değ erlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiğ i düşünölmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğ an bir ödeme olarak kabul edilerek KDVK 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceğ i, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığ ı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğ ini 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 değ iş ebileceğ i ve değ iş ikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğ urabileceğ i bilinmelidir.

10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER



16 Eylül 2015

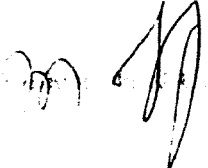
Handwritten signature and initials.

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 değerlendirme 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/wwa_ir_financial.aspx (10.08.2015)

11. EKLER



16 Ekim 2015