

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nden

İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantları

Ortaklığımızın 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde izahnamesi onaylanan toplam 15.000.000 TL nominal değerli aracı kuruluş varantlarından halka arz edilecek 100.000 TL'lik bölümünün¹ satışına ilişkin sirkülerdir.

Söz konusu varantların satışına ilişkin izahname, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 16.07.2013 tarih ve 25/812 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Ancak bu onay ortaklığımızın ve varantlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Varantlarla ilgili olarak ihraççının yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının varanta ilişkin risklerin ve izahnamede yer alan diğer tüm bilgilerin analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, işbu sirkülerde ya da bu sirkülere dayanak olan izahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları işbu sirkülerde ya da bu sirkülere dayanak olan izahnamede yer almak üzere hazırlanan raporlardan, raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden 6362 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Bu sirkülere dayanak olan izahnamenin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) 19.07.2013 tarihinde yayımlandığı hususu 24/07/2013 tarihinde İstanbul ili Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, izahname aynı zamanda ortaklığımızın <http://www.isyatirim.com.tr> adresli internet sitesinde de yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

Söz konusu izahname kapsamında daha önce ihraç edilen aracı kuruluş varantlarına ilişkin bilgiler tabloda verilmektedir.

¹ Sirkülerin izleyen bölümlerinde 'aracı kuruluş varantları' için 'varant' ifadesi kullanılacaktır.

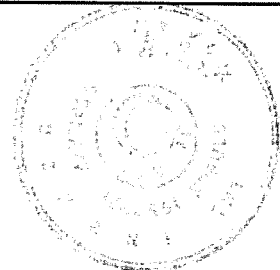
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27 Mayıs 2014



Satışa sunulan toplam tutar	12.950.000		
	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
OZICO	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDA	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDB	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDC	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDD	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDE	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDF	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIVU	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVV	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVY	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVZ	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYP	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYR	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYS	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIDG	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDH	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDI	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDJ	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDK	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDL	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDM	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIYT	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYU	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYV	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYY	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYZ	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIZP	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIZR	Satım	50.000	11.Eki.13
USIAN	Alım	25.000	14.Ağu.13
USIRV	Satım	25.000	14.Ağu.13
USIAO	Alım	25.000	11.Eki.13
USIRY	Satım	25.000	11.Eki.13
AUIBB	Alım	10.000	14.Ağu.13

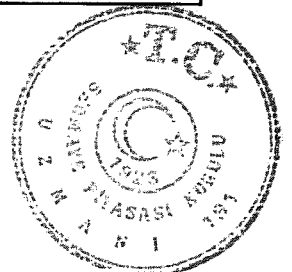
İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
 İÇİŞİLERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.



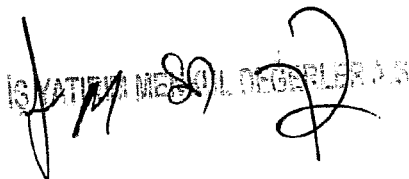
AUISP	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBC	Alım	10.000	14.Ağu.13
AUISR	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBD	Alım	10.000	14.Ağu.13
AUISS	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBE	Alım	10.000	11.Eki.13
AUIST	Satım	10.000	11.Eki.13
AUIBF	Alım	10.000	11.Eki.13
AUISU	Satım	10.000	11.Eki.13
AUIBG	Alım	10.000	11.Eki.13
AUISV	Satım	10.000	11.Eki.13
ISIBA	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIBB	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIBC	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIRZ	Satım	25.000	06.Eyl.13
ISISP	Satım	25.000	06.Eyl.13
ISISR	Satım	25.000	06.Eyl.13
AKIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
AKIAL	Alım	25.000	06.Eyl.13
AKIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
AKIRT	Satım	25.000	06.Eyl.13
YKIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
YKIAL	Alım	25.000	06.Eyl.13
YKIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
YKIRT	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAIBA	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIBB	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIBC	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIRZ	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAISP	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAISR	Satım	25.000	06.Eyl.13
VAIAJ	Alım	25.000	06.Eyl.13
VAIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
VAIRR	Satım	25.000	06.Eyl.13
VAIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
KCIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
KCIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
SAIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

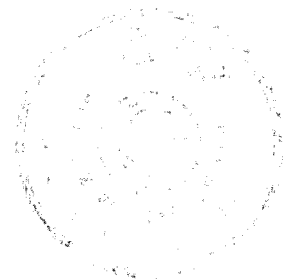
27 Mayıs 2014



SAIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
TUIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
TUIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
THIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
THIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
EKIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
EKIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
HAIAE	Alım	25.000	06.Eyl.13
HAIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
HAIPU	Satım	25.000	06.Eyl.13
HAIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
ERAC	Alım	25.000	06.Eyl.13
ERIPS	Satım	25.000	06.Eyl.13
AUIBH	Alım	10.000	12.Ara.13
AUISY	Satım	10.000	12.Ara.13
USIBA	Alım	25.000	12.Ara.13
USIRZ	Satım	25.000	12.Ara.13
OZIDN	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIDO	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEA	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEB	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEC	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIED	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEE	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIZS	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIZT	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIZU	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIZV	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIZY	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIZZ	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIPA	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIEF	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEG	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIEH	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZIPB	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIPC	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZIPD	SATIM	50.000	12.Ara.13
AUIBI	ALIM	10.000	12.Ara.13

İS VAKFI MEBL. DEĞERLER P.S.


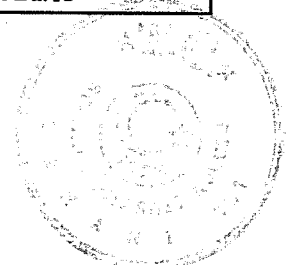
27 Mayıs 2014



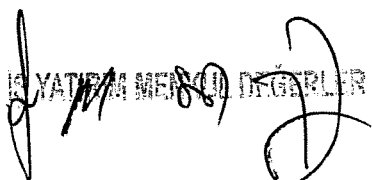
AUISZ	SATIM	10.000	12.Ara.13
AUIBJ	ALIM	10.000	12.Ara.13
AUITP	SATIM	10.000	12.Ara.13
ISIBD	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISIBE	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISIBF	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISS	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISIST	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISISU	SATIM	25.000	12.Ara.13
AKIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
AKIAN	ALIM	25.000	12.Ara.13
AKIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
AKIRV	SATIM	25.000	12.Ara.13
YKIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
YKIAN	ALIM	25.000	12.Ara.13
YKIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
YKIRV	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAIBD	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAIBE	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAIBF	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAISS	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAIST	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAISU	SATIM	25.000	12.Ara.13
VAIAL	ALIM	25.000	12.Ara.13
VAIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
VAIRT	SATIM	25.000	12.Ara.13
VAIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
KCIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
KCIPIY	SATIM	25.000	12.Ara.13
SAIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
SAIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
TUIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
TUIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
THIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
THIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
EKIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
EKIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
HAIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27 Mayıs 2014

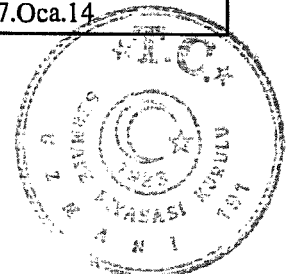


HAIAH	ALIM	25.000	12.Ara.13
HAIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
HAIPZ	SATIM	25.000	12.Ara.13
ERIID	ALIM	25.000	12.Ara.13
ERIPT	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISIBG	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISIBH	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISIBI	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISISV	SATIM	25.000	17.Oca.14
ISISY	SATIM	25.000	17.Oca.14
ISISZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
AKIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
AKIBA	ALIM	25.000	17.Oca.14
AKIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
AKIRZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
YKIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
YKIBA	ALIM	25.000	17.Oca.14
YKIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
YKIRZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAIBG	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAIBH	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAIBI	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAISV	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAISY	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAISZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
VAIAN	ALIM	25.000	17.Oca.14
VAIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
VAIRV	SATIM	25.000	17.Oca.14
VAIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
KCIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
KCIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
SAIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
SAIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
TUIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
TUIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
THIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
THIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
EKIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14



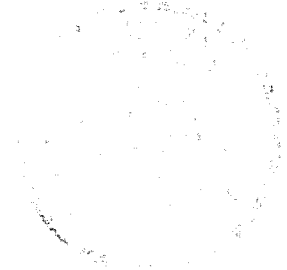
 KEMENTERIAN MENAGRI DAN DAERAH AGRI

27 Mevis 2014

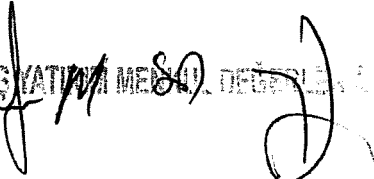


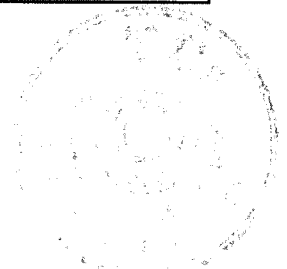
EKIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
HAI AI	ALIM	25.000	17.Oca.14
HAI AJ	ALIM	25.000	17.Oca.14
HAIRP	SATIM	25.000	17.Oca.14
HAIRR	SATIM	25.000	17.Oca.14
ERIAE	ALIM	25.000	17.Oca.14
ERIPU	SATIM	25.000	17.Oca.14
OZIEI	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEJ	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEK	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEL	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEM	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEN	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEO	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIPE	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPF	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPG	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPH	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPI	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPJ	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPK	SATIM	50.000	17.Oca.14
USIBB	ALIM	25.000	07.Şub.14
USISP	SATIM	25.000	07.Şub.14
USIBC	ALIM	25.000	07.Şub.14
USISR	SATIM	25.000	07.Şub.14
ISIBJ	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISIBK	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISIBL	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISITP	SATIM	25.000	26.Şub.14
ISITR	SATIM	25.000	26.Şub.14
ISITS	SATIM	25.000	26.Şub.14
AKIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
AKIBC	ALIM	25.000	26.Şub.14
AKISP	SATIM	25.000	26.Şub.14
AKISR	SATIM	25.000	26.Şub.14
YKIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
YKIBC	ALIM	25.000	26.Şub.14
YKISP	SATIM	25.000	26.Şub.14

[Handwritten signature]



YKISR	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAIBJ	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAIBK	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAIBL	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAITP	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAITR	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAITS	SATIM	25.000	26.Şub.14
VAIBA	ALIM	25.000	26.Şub.14
VAIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
VAIRZ	SATIM	25.000	26.Şub.14
VAISP	SATIM	25.000	26.Şub.14
KCIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
KCIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
SAIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
SAIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
TUIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
TUIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
THIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
THIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
EKIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
EKIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
HAIK	ALIM	25.000	26.Şub.14
HAIAL	ALIM	25.000	26.Şub.14
HAIRS	SATIM	25.000	26.Şub.14
HAIRT	SATIM	25.000	26.Şub.14
ERIAF	ALIM	25.000	26.Şub.14
ERIPV	SATIM	25.000	26.Şub.14
AUIBM	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITT	SATIM	10.000	26.Şub.14
AUIBL	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITS	SATIM	10.000	26.Şub.14
AUIBK	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITR	SATIM	10.000	26.Şub.14
ISIBM	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISIBN	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISIBO	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISITT	SATIM	25.000	21.Mar.14
ISITU	SATIM	25.000	21.Mar.14

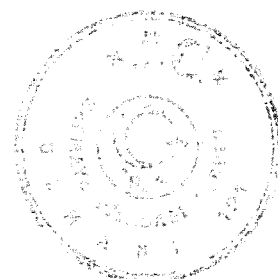
ISYATIM MERSUL DEĞERLENDİRME




ISITV	SATIM	25.000	21.Mar.14
AKIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
AKIBE	ALIM	25.000	21.Mar.14
AKISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
AKIST	SATIM	25.000	21.Mar.14
YKIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
YKIBE	ALIM	25.000	21.Mar.14
YKISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
YKIST	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAIBM	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAIBN	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAIBO	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAITT	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAITU	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAITV	SATIM	25.000	21.Mar.14
VAIBC	ALIM	25.000	21.Mar.14
VAIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
VAISR	SATIM	25.000	21.Mar.14
VAISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
KCIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
KCIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
SAIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
SAIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
TUIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
TUIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
THIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
THIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
EKIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
EKIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
HAIAM	ALIM	25.000	21.Mar.14
HAIAN	ALIM	25.000	21.Mar.14
HAIRU	SATIM	25.000	21.Mar.14
HAIRV	SATIM	25.000	21.Mar.14
ERIAG	ALIM	25.000	21.Mar.14
ERIPY	SATIM	25.000	21.Mar.14
DUIAA	ALIM	20.000	10.Nis.14
DUIPA	SATIM	20.000	10.Nis.14
DUIAB	ALIM	20.000	10.Nis.14

f M 89 D

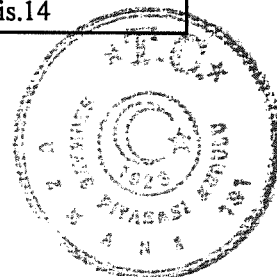
27 Mevis 2014



DUIPB	SATIM	20.000	10.Nis.14
AUIBN	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITU	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUIBO	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITV	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICA	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITY	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICB	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITZ	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICC	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUIUP	SATIM	10.000	30.Nis.14
OZIFA	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFB	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFC	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFD	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFE	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFF	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFG	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIPL	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPM	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPN	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPO	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRA	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRB	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRC	SATIM	50.000	30.Nis.14
USIBD	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISS	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIBE	ALIM	25.000	30.Nis.14
USIBF	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIST	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
ISICA	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISICB	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISICC	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISITY	SATIM	25.000	30.Nis.14
ISITZ	SATIM	25.000	30.Nis.14

ICMATH NEMO DEÇERLER A.S.

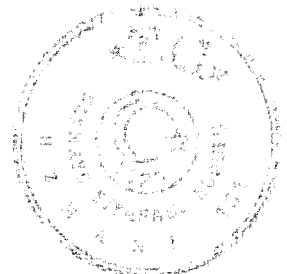
27 Mayıs 2014



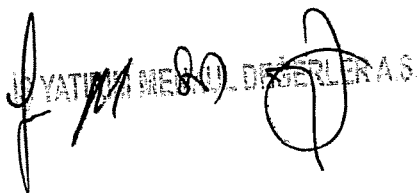
ISIUP	SATIM	25.000	30.Nis.14
AKIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
AKIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
AKISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
AKISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
YKIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
YKIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
YKISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
YKISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAICA	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAICB	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAICC	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAITY	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAITZ	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAIUP	SATIM	25.000	30.Nis.14
VAIBE	ALIM	25.000	30.Nis.14
VAIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
VAIST	SATIM	25.000	30.Nis.14
VAISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
KCIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
KCIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
SAIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
SAIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
TUIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
TUIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
THIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
THIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
EKIAK	SATIM	25.000	30.Nis.14
EKIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
HAI AO	ALIM	25.000	30.Nis.14
HAIBA	ALIM	25.000	30.Nis.14
HAIRY	SATIM	25.000	30.Nis.14
HAIRZ	SATIM	25.000	30.Nis.14
ERIAH	ALIM	25.000	30.Nis.14
ERIPZ	SATIM	25.000	30.Nis.14
AUICD	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUR	SATIM	10.000	16.May.14
AUICE	ALIM	10.000	16.May.14

YATIM NEB 89 DEĞERLENERİS

27 Mayıs 2014

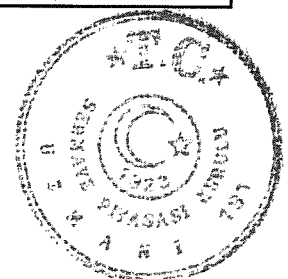


AUIUS	SATIM	10.000	16.May.14
AUICF	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUT	SATIM	10.000	16.May.14
AUICG	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUU	SATIM	10.000	16.May.14
AUICH	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUV	SATIM	10.000	16.May.14
AUICI	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUY	SATIM	10.000	16.May.14
AUICJ	ALIM	10.000	16.May.14
AUIUZ	SATIM	10.000	16.May.14
AUICK	ALIM	10.000	16.May.14
AUIVP	SATIM	10.000	16.May.14
OZIFH	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFI	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFJ	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFK	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFL	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFM	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFN	ALIM	50.000	16.May.14
OZIFO	ALIM	50.000	16.May.14
OZIGA	ALIM	50.000	16.May.14
OZIGB	ALIM	50.000	16.May.14
OZIGC	ALIM	50.000	16.May.14
OZIGD	ALIM	50.000	16.May.14
OZIRD	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRE	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRF	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRG	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRH	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRI	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRJ	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRK	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRL	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRM	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRN	SATIM	50.000	16.May.14
OZIRO	SATIM	50.000	16.May.14
USIBH	ALIM	25.000	16.May.14



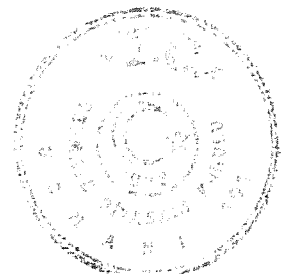
 KEMENTERIAN PERKAWANAN DAN NEGARA

27 Mars 2014



USISY	SATIM	25.000	16.May.14
USIBI	ALIM	25.000	16.May.14
USISZ	SATIM	25.000	16.May.14
USIBJ	ALIM	25.000	16.May.14
USITP	SATIM	25.000	16.May.14
USIBK	ALIM	25.000	16.May.14
USITR	SATIM	25.000	16.May.14
ISICD	ALIM	10.000	16.May.14
ISICE	ALIM	10.000	16.May.14
ISICF	ALIM	10.000	16.May.14
ISIUR	SATIM	10.000	16.May.14
ISIUS	SATIM	10.000	16.May.14
ISIUT	SATIM	10.000	16.May.14
AKIBH	ALIM	10.000	16.May.14
AKIBI	ALIM	10.000	16.May.14
AKIBJ	ALIM	10.000	16.May.14
AKISY	SATIM	10.000	16.May.14
AKISZ	SATIM	10.000	16.May.14
AKITP	SATIM	10.000	16.May.14
YKIBH	ALIM	10.000	16.May.14
YKIBI	ALIM	10.000	16.May.14
YKIBJ	ALIM	10.000	16.May.14
YKISY	SATIM	10.000	16.May.14
YKISZ	SATIM	10.000	16.May.14
YKITP	SATIM	10.000	16.May.14
GAICD	ALIM	10.000	16.May.14
GAICE	ALIM	10.000	16.May.14
GAICF	ALIM	10.000	16.May.14
GAIUR	SATIM	10.000	16.May.14
GAIUS	SATIM	10.000	16.May.14
GAIUT	SATIM	10.000	16.May.14
VAIBG	ALIM	10.000	16.May.14
VAIBH	ALIM	10.000	16.May.14
VAIBI	ALIM	10.000	16.May.14
VAISV	SATIM	10.000	16.May.14
VAISY	SATIM	10.000	16.May.14
VAISZ	SATIM	10.000	16.May.14
KCIAL	ALIM	10.000	16.May.14

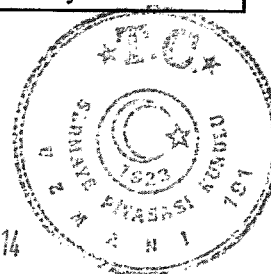
[Handwritten signature]
 M. YATIM MENSU DESEPTAS



KCIAM	ALIM	10.000	16.May.14
KCIAN	ALIM	10.000	16.May.14
KCIRT	SATIM	10.000	16.May.14
KCIRU	SATIM	10.000	16.May.14
KCIRV	SATIM	10.000	16.May.14
SAIAL	ALIM	10.000	16.May.14
SAIAM	ALIM	10.000	16.May.14
SAIAN	ALIM	10.000	16.May.14
SAIRT	SATIM	10.000	16.May.14
SAIRU	SATIM	10.000	16.May.14
SAIRV	SATIM	10.000	16.May.14
TUIAL	ALIM	10.000	16.May.14
TUIAM	ALIM	10.000	16.May.14
TUIAN	ALIM	10.000	16.May.14
TUIRT	SATIM	10.000	16.May.14
TUIRU	SATIM	10.000	16.May.14
TUIRV	SATIM	10.000	16.May.14
THIAL	ALIM	10.000	16.May.14
THIAM	ALIM	10.000	16.May.14
THIAN	ALIM	10.000	16.May.14
THIRT	SATIM	10.000	16.May.14
THIRU	SATIM	10.000	16.May.14
THIRV	SATIM	10.000	16.May.14
EKIAL	ALIM	10.000	16.May.14
EKIAM	ALIM	10.000	16.May.14
EKIAN	ALIM	10.000	16.May.14
EKIRT	SATIM	10.000	16.May.14
EKIRU	SATIM	10.000	16.May.14
EKIRV	SATIM	10.000	16.May.14
HAIBB	ALIM	10.000	16.May.14
HAIBC	ALIM	10.000	16.May.14
HAIBD	ALIM	10.000	16.May.14
HAISP	SATIM	10.000	16.May.14
HAISR	SATIM	10.000	16.May.14
HAISS	SATIM	10.000	16.May.14
ERIAI	ALIM	10.000	16.May.14
ERIAJ	ALIM	10.000	16.May.14
ERIAK	ALIM	10.000	16.May.14

[Handwritten signature]

27 Mei 2014



ERIRP	SATIM	10.000	16.May.14
ERIRR	SATIM	10.000	16.May.14
ERIRS	SATIM	10.000	16.May.14

TANIMLAR VE KISALTMALAR

Borsa/BIST: Borsa İstanbul

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

Dayanak Gösterge / Dayanak Varlık: Dayanak Pay Paritesi

Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Değeri: Nakit uzlaş hesaplanmasında kullanılan dayanak varlığın/göstergenin vade sonu değeri.

Endeks: BIST 30 Endeksi.

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

İş Günü: BIST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

İhraç Fiyatı: BIST Varant Pazarı'nda ihraççı tarafından varantın satışı işlemlerinin fiyatı.

İhraç Tarihi: Varantın borsada satışının başladığı tarih.

ISIN: Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası.

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

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

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

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

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu.

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

Kurul: Sermaye Piyasası Kurulu.

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

MKS: Merkezi Kaydi Sistem.

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş Borsa üyesi aracı kuruluş.

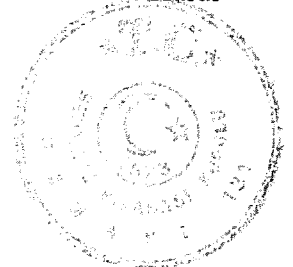
Piyasa Yapıcılık: Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

Takas Tarihi: Nakit uzlaş sonucunda yapılacak ödemelerin gerçekleşme tarihi.

Takasbank: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Tebliğ: Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III, No: 37 sayılı Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınması ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği.

İSVEYATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



TSPAKB: Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği.

Uzlaş Şekli: Varantın temsil ettiği hakkın kaydı teslimat veya nakit uzlaş yollarından hangisiyle kullanılacağını gösteren yöntem.

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

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.

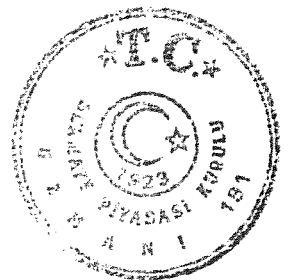
Varantların Türü: Alma ya da satma hakkı sağlayan varantlardan hangisi olduğu.

Bu sirküler ile gerçekleştirilecek toplam 100.000 TL itibari değerli aracı kuruluş varantı farklı tertiplere bölünmüş olup, her tertibin itibari değeri özellikleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Herhangi bir maddenin tertip bazında farklılık göstermesi durumunda ilgili maddede kısa kod bazında bölünmüştür. Tertip bazında ayrıştırılmamış genel maddeler ise bu sirküler kapsamındaki bütün tertipler için geçerlidir.

İHRAÇ TABLOSU:

ISIN	KISA KOD	DAYANAK VARLIK/GÖS TERGE	TÜR	VADE	İŞLEM GÖRME TARİHİ	KULLANIM	ÇARPAN	İTİBARI DEĞER (TL)	İHRAÇ MİKTARI
TNWISMD08230	DUIAC	GARAN/AKBNK	ALIM	29.08.2014	02.06.2014	1,05	10	10,000	1,000,000
TNWISMD08268	DUIPC	GARAN/AKBNK	SATIM	29.08.2014	02.06.2014	1,05	10	10,000	1,000,000
TNWISMD08255	DUIAD	PGSUS/THYAO	ALIM	29.08.2014	02.06.2014	4,00	1	10,000	1,000,000
TNWISMD08263	DUIPD	PGSUS/THYAO	SATIM	29.08.2014	02.06.2014	4,00	1	10,000	1,000,000
TNWISMD08237	DUIAE	ISCTR/GARAN	ALIM	29.08.2014	02.06.2014	0,70	10	10,000	1,000,000
TNWISMD08259	DUIPE	ISCTR/GARAN	SATIM	29.08.2014	02.06.2014	0,70	10	10,000	1,000,000
TNWISMD08297	DUIAF	HALKB/VAKBN	ALIM	29.08.2014	02.06.2014	3,20	2	10,000	1,000,000
TNWISMD08305	DUIPF	HALKB/VAKBN	SATIM	29.08.2014	02.06.2014	3,20	2	10,000	1,000,000
TNWISMD08313	DUIAG	KCHOL/SAHOL	ALIM	29.08.2014	02.06.2014	1,00	10	10,000	1,000,000
TNWISMD08321	DUIPG	KCHOL/SAHOL	SATIM	29.08.2014	02.06.2014	1,00	10	10,000	1,000,000

İSYATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



1. İHRAÇ EDİLEN VARANTLARA VE İLGİLİ DAYANAK VARLIKLARA/GÖSTERGELERE İLİŞKİN RİSKLER:

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

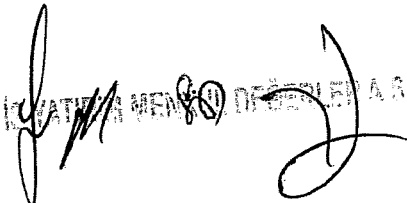
1.1. İhraçcının varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Aracı Kuruluş Varantları ihraççıya sorumluluk yükleyen menkul kıymetlerdir. İş Yatırım tarafından ihraç edilecek varantlara yapılacak yatırımlarda, İş Yatırım'ın varantlara ilişkin yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirmemesi riski bulunmaktadır. Hak kullanımında ihraçcının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğünde, bundan kaynaklanacak risk tamamen yatırımcıya aittir. Hak kullanımında yatırımcıya yapılması gereken ödemenin yapılmaması, teslim edilmesi gereken dayanak varlıkların teslim edilmemesi, yatırımcıdan alınması gereken dayanak varlıkların satın alınmaması ve benzeri yükümlülük durumları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 83'üncü maddesi kapsamındaki Tazmin Merkezi kapsamında değerlendirilmez. Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcıları Koruma Fonu kapsamından karşılanmaz.

İhraççı vade sonunda aracı kuruluş varantlarına istinaden nakit uzlaşısı sonucunda ortaya çıkacak ödemenin yapılması ile yükümlüdür. İhraçcının ödeme gücü konusunda herhangi bir olumsuz beklentinin ortaya çıkması varant fiyatlarını olumsuz etkileyebilir. İhraçcının ödeme güçlüğüne düşmesi sonucunda varantlar diğer alacaklar gibi İcra İflas Kanunu süreçlerine konu olabilir, varant ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir. Varantlar değer kaybedebilir, dolayısıyla yatırımcıların varantlara ödedikleri ücretin bir kısmını veya tamamını kaybetme riskleri bulunmaktadır.

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

İhraççıya verilen derecelendirme notları, ihraçcının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, varantları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme kuruluşları ihraççıya verdikleri notu askıya alabilirler, geri alabilirler veya düşürebilirler. İhraççıya verilen derecelendirme notu ne kadar düşük ise, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman ya da zamanında yerine getirilemeyeceğine ilişkin öngörülen risk de o derece büyük demektir. İşbu sirkülerin yayımı tarihi itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Rating's tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AAA(Tur) olarak belirlenmiştir. Derecelendirme kuruluşlarının İhraççıya ilişkin derecelendirme notunu düzenli olarak gözden geçirmeleri gerekmekte olup, derecelendirme





notunun değişmesi tedavülde olan varantların fiyatını etkileyebilir. Ayrıca ihraççıya ilişkin derecelendirme notunun Seri:III, No:37 sayılı Tebliğ'in 4 üncü maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi halinde varant ihraçları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulacak ve yeni varant ihracına izin verilmeyecektir. Bununla birlikte ihraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar borsada işlem görmeye devam edecektir.

Varantlar üzerinde birden fazla risk faktörü aynı anda etkili olabilir ve bunun sonucunda belirli bir risk faktörünün etkisi önceden öngörülemez. Risk faktörlerinin bir araya gelmesi durumunda bunun varantlar üzerindeki etkisi konusunda herhangi bir güvence verilememektedir.

İhraç edilmiş aracı kuruluş varantlarının yükümlülüklerinden korunma sağlama amaçlı koruma işlemleri yapılmamış veya yapılmış koruma işlemlerinin istenilen etkiyi yaratmamış veya bu işlemlerin yapıldığı karşı kurumlar ödeme güçlüğüne düşmüş veya diğer sebeplerden dolayı yapılan koruma işlemlerinin beklenen etkisine ulaşamamış olması,

ve aynı zamanda,

ihraççının koruma olmamasından dolayı ya da korumanın işlememesinden dolayı ortaya çıkacak yükümlülüğünü karşılayacak finansal gücünün bulunmaması hususlarının aynı anda gerçekleşmesi durumunda ihraççının varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme güçlüğüne düşmesi söz konusu olabilir.

Bunun dışında ihraççının mali yapısında kötüleşme, nakit akışında yaşanan sorunlar, finansal sistemde yaşanabilecek sorunlar, fon transfer sisteminin işlememesi, ihraççının faaliyetlerinin durdurulması da yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler arasında yer almaktadır. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda varantlar diğer alacaklar gibi yasal süreçlere konu olabilir, varant ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir

1.2.Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlığa/Göstergeye Bağlılığı:

İş Yatırım Varantları yatırımcılarına dayanak varlığı ya da göstereyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte nakit uzlaşısı ile alma veya satma hakkı vermektedir. Bu hakkı elde etmek için ödenen fiyat dayanak varlık ya da gösterge paritesini oluşturan pay senetlerinin beklenen oynaklığına, piyasa fiyatlarına, aralarındaki korelasyona, temettü beklentilerine, varantın vadesine kalan gün sayısına ve faiz hadleri dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa beklentileri ve likidite şartları da varant fiyatının oluşmasında rol oynar.

Vade sonunda dayanak varlık ya da gösterge uzlaşısı değeri varant dönüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda dönüşüm olmaması durumunda varantlar tamamen değersiz olurlar. Nakit uzlaşısı gereği, vade sonunda sadece eğer bir ekonomik değer sağlayacaksa varantın sağladığı hakkın kullanımı gerçekleştirilir. Alım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından büyük ise varant kardanır. Satım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından küçük ise varant kardanır. Varantın vade sonunda karda olması durumunda dayanak varlık/gösterge uzlaşısı değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki fark dönüşüm oranı kadar varant sahibine ödenir. Eğer varant karda değil ise varant

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



dönüşümü gerçekleşmez. Bu durumda varantlar herhangi bir değer taşımadan ve yatırımcılarına bir ödeme yapmadan itfa olur.

Dayanak varlığın/göstergenin geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak varlık/gösterge piyasa seviyesindeki değişim ve değerlemeye temel teşkil eden diğer unsurların değişiminden dolayı varant fiyatları düşüş gösterebilir ancak dayanak varlığın/göstergenin değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngöründe bulunmak mümkün değildir.

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

Yatırımcıların varantlara ödedikleri ücretin tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerinin farkında olmaları gerekmektedir.

1.3. İtfaya Kadar Nakit Akışı:

İş Yatırım Varantları literatürde Avrupa Tipi diye tanımlanan, yatırımcısına dayanak varlığın/göstergenin alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varantlardır. Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmeyecektir. Yatırımcılar vade öncesinde sahip oldukları varant paylarını Varant Pazarı'nda satabilmesi mümkün olup, bu satıştan elde edilecek getiri, varant yatırımcılarının elde edebilecekleri tek getiri olabilecektir. Ancak herhangi bir sebepten dolayı satış yapılamaması ve ikinci piyasa fiyatının düşüşü yatırımcıları birbir olumsuz etkileyecektir.

1.4. Takas Süresi:

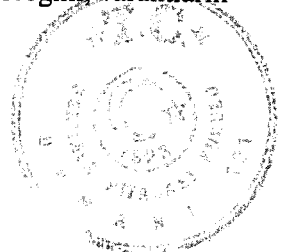
Varantların vade sonu fiyatının belli olması ve varantların uzlaşma sonrası karlı itfa olması durumunda yatırımcılara nakit uzlaşma sonrası elde edecekleri kar miktarı takas süresi olan vade sonunu izleyen 3. işgünü ödenir. Yatırımcılar varant dönüşümündeki bu takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

1.5. Borsada İşlem Görme Ve Likidite:

Varantlar BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-süreklili müzayede sistemi ile işlem görecektir. Kurumsal Ürünler Pazarı esasları ve Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar BİST'nin 01.01.2012 tarihli ve 385 numaralı genelgesinde belirtilmiştir. Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları bu genelgelerde belirlenmiştir. Yatırımcılar varant alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, varantlara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, varantların

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ikinci el piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmayacağını öngörmek mümkün değildir.

1.6. Varant Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:

Pariteye konu pay senetlerinin herhangi birisinin sırasının kapalı olması durumunda dayanak varlığı/göstergeyi pay senedi paritesi olan varant işleme kapatılır.

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 aksaklık yaşanması durumunda varant sırası işleme kapatılabilir. Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığınca 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 işlem sırası geçici olarak durdurulur.

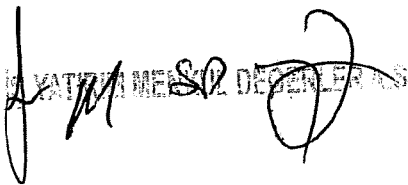
1.7. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:

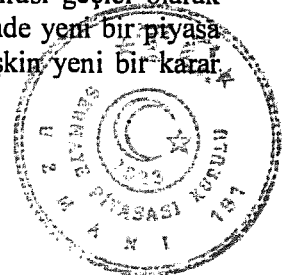
İş Yatırım Varantları'nın Piyasa Yapıcısı aşağıdaki hallerin gerçekleşmesi üzerine Varant Pazarında vermeye mükellef olduğu alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir:

- i. Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,
- ii. Pariteye konu pay senetlerinin herhangi birisinin sırasının kapalı olması
- iii. Piyasa yapıcısının kotasyon girişi için kullandığı emir iletim sisteminde veya bağlantıda sorun olması,
- iv. Dayanak varlık/göstergede fiyat oluşmaması,
- v. İlgili BIST Pay Senedi Piyasası Müdürlüğü genelgelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması veya açılmaması,
- vi. Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.
- vii. Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

1.8. Piyasa Yapıcılığının İptali:

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 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. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundukları aracı kuruluş varantlarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar varant sırasının kapatılması veya piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundukları varantların vade sonunda dönüşümü olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile varantın kendilerine sağladığı hakları kullanırlar.

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

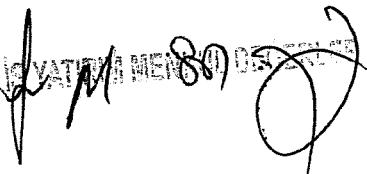
1.9. Varantlar İle Korunma:

Varantlar yatırımcılarına dayanak varlığına da göstergeyi alım veya satım hakkı vermektedir. Alım varantları dayanak varlık/göstergede uzun pozisyon, satım varantları ise dayanak varlık/göstergede kısa pozisyon sağlamaktadır. Yatırımcılar hali hazırda ellerinde bulundukları pozisyonlardan varantlar ile ters pozisyon olarak koruma sağlayabilirler. Bu koruma sonucunda diğer pozisyonlarından ettikleri zararları varantlardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak böyle bir işlem yapılmadan önce koruma için kullanılacak varantların özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve varantların korunma işlemi için uygunluğu araştırılmalıdır.

İş Yatırım Varantları Dayanak Varlığı/Göstergeyi sadece vade sonunda nakit uzlaşma esaslarına göre önceden belirlenmiş bir fiyattan dönüşüm oranında alım veya satım hakkını verir. Nakit uzlaşma işleme koyma fiyatı ile vade sonundaki dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların sağladığı alım veya satım hakkı ile yatırımcıların diğer pozisyonlarının olumsuz fiyat hareketlerinin yaratacağı risklerden korunma sağlanması durumunda uyumsuzluklar ortaya çıkabilir, bu da korumanın tam olarak gerçekleşmemesine ve yatırımcının zarar etmesine neden olabilir. Dayanak varlık/gösterge ile korunması amaçlanan pozisyon ilişkili hareket etmeyebilir. Vade boyunca varant fiyatı ile vade sonunda dayanak varlık/gösterge 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 korumanın bozulmasına yol açabilir. Varantın işleme koyma fiyatı koruma işlemleri için uygun olmayabilir. Aynı riskler alınan varant pozisyonlarının diğer piyasalarda korunması esnasında da geçerlidir. Yatırımcıların varantlarla ilgili koruma işlemlerinde bu ve bunlar gibi diğer etkenleri göz önüne almaları ve ortaya çıkabilecek riskleri üstlenmeleri gerekmektedir.

1.10. Diğer Riskler:

Varantların vadesi sınırlıdır. Varant karşılığı ödenen ücret varant yatırımcısına vade sonunda dayanak varlığı kullanım fiyatından alma yada satma hakkını vermektedir. Vade sonunda varantlar itfa olur ve verdiği hak biter. Yatırımcıların beklediği dayanak varlıktaki hareket vade tarihinden sonra gerçekleşmesi durumunda yatırımcı bu hareketten bir fayda sağlayamaz. Yatırımcılar vade tarihinden sonra tekrar hak satın almak için yeni varant satın almak zorundadırlar. Bu durumda spot hisse senetlerinde olduğu gibi fiyat hareketlerinin avantajlı



duruma gelmesini beklemek için varantlar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Dayanak varlık/göstergeyi teşkil eden ve İhraç Tablosu'nda yer alan hisse senetleri BIST Pay Senedi Piyasasında işlem görmektedir. BIST'un etkileneyeği her türlü sistematik riskin dayanak varlık/gösterge yansımaları ihtimali vardır. Bu durumda ekonomik değerlerdeki gelişmeler doğrudan dayanak varlık/göstergeyi olumlu ya da olumsuz şekilde etkileyebilir. Finansal sistemi etkileyecek gelişmeler, döviz kuru, faiz oranları ve diğer etkenler hem dayanak varlık/gösterge hem de varant payları üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 nolu 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 ("KDV") 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. Aracı kuruluş varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek KDV 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

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

2. HALKA ARZ EDİLECEK VARANTLARA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. Varantlara İlişkin Bilgiler

2.1.1. Varant 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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



08.03.2012 tarih ve 1110 sayılı toplantısında alınan karara göre, SPK'nın Seri: III, No: 37 Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde, halen dolaşımda olan ve İzahnamede belirtilen ihraç süreleri 13.06.2013 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 15.000.000 TL itibari değerli 1.500.000.000 adet "İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantı" için Kurul Kayıt Başvurusu yapılmasına,
- İhraç tarihleri ve tertiplerinin türü, tipi, uzlaşma şekli, dayanak varlık/göstergesi, 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.

2.1.2. İhraç edilecek varantların;

DUIAC KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: ALİM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN) / Akbank T.A.Ş. Hisse Senedi (AKBNK) Oranı.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

DUIPC KISA KODLU İHRAÇ:

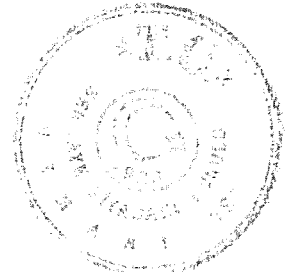
a) Türü: SATIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN) / Akbank T.A.Ş. Hisse Senedi (AKBNK) Oranı.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Handwritten signature and stamp]



e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

DUIAD KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: ALİM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Pegasus Havayolu A.Ş. Pay Senedi/ Türk Hava Yolları A.Ş. Pay Senedi Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 577

DUIPD KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: SATIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

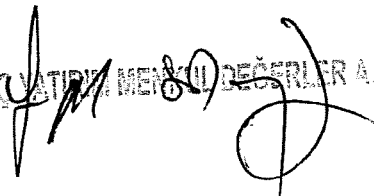
d) Dayanak varlığı/göstergesi: Pegasus Havayolu A.Ş. Pay Senedi/ Türk Hava Yolları A.Ş. Pay Senedi Oranı

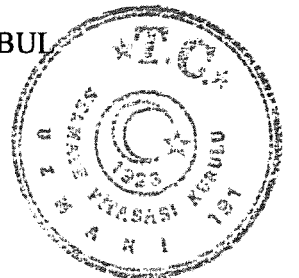
e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

İÇTİP MENKUL DEĞERLER A.Ş.




Tel: (212) 334 57 00

DUIAE KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: ALIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Hisse Senedi (ISCTR) / T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

DUIPE KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: SATIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Hisse Senedi (ISCTR) / T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

DUIAF KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: ALIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hisse Senedi (HALKB) / Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hisse Senedi (VAKBN) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00





DUIPF KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: SATIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hisse Senedi (HALKB) / Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hisse Senedi (VAKBN) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

DUIAG KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: ALIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Koç Holding A.Ş. Hisse Senedi (KCHOL) / Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Hisse Senedi (SAHOL) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

DUIPG KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: SATIM Varantı

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Koç Holding A.Ş. Hisse Senedi (KCHOL) / Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Hisse Senedi (SAHOL) Oranı

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

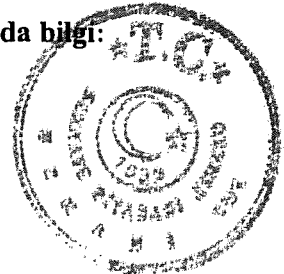
Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

2.1.3. Varantların hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiği hakkında bilgi:

[Handwritten signature and stamp]



Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III, No: 37 sayılı Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınması ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği ve BİST'nin Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar'ı belirleyen 385 numaralı Genelgesi uyarınca varant ihraçları gerçekleştirilmektedir.

2.1.4. İhraç edilecek varantların yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar hakkında bilgi:

İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına vade sonunda İhraç Tablosu'nda yer alan hisse senetlerini 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 gerek duymadan 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 gerek duymadan nakit uzlaşısı gerçekleşerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

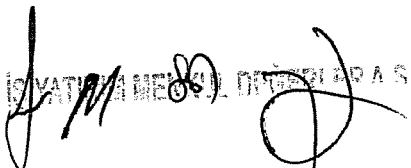
Nakit uzlaşısı ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü yatırımcıların varantları tuttukları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Varantlarda getirinin nasıl gerçekleşeceği, ödeme veya tesliminin nasıl yapılacağı ve nasıl hesaplandığı hakkında bilgi 2.1.7. numaralı maddede detaylı olarak sunulmuştur.

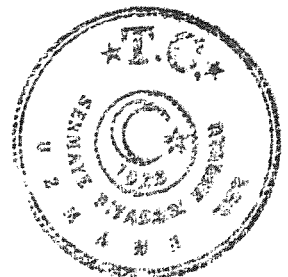
Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmez. Ancak yatırımcılar ellerinde bulundurdukları varant paylarını Borsada satarak nakde dönüştürebilirler.

2.1.5. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan varantların yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya varantın ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine neden olabilecek hükümlerin özeti:

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

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





1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir (İİK md. 248).
2.	Bir malın ayınından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb) (İİK md. 206/1).
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1).
4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlı 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 yaşatılması 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.

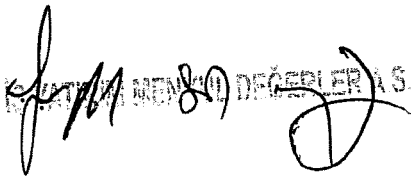
Dördüncü Sıra:

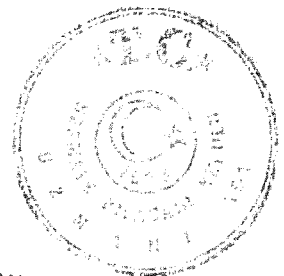
İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (aracı kuruluş varantlarında alacakları dahil).

2.1.6. Varantların;

DUIAC KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
- b) satış süresi: Vade sonuna kadar.





c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 1,05

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

DUIPC KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 1,05

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

DUIAD KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 4,00

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1 (bir) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

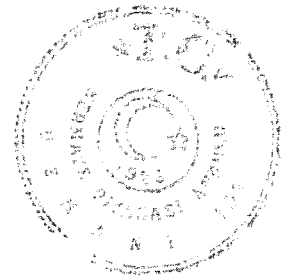
DUIPD KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

İGATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



d) işleme koyma fiyatı: 4,00

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1 (bir) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

DUIAE KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 0,70

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

DUIPE KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 0,70

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

DUIAF KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 29.08.2014

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

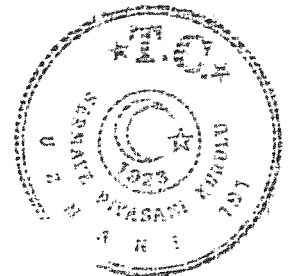
c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 3,20

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 2 (iki) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

İÇİŞİLERİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.



DUIPF KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.
c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014
d) işleme koyma fiyatı: 3,20
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 2 (iki) dur.

DUIAG KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.
c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014
d) işleme koyma fiyatı: 1,00
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

DUIPG KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.
c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014
d) işleme koyma fiyatı: 1,00
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Varlık/Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 10 (on) dur.

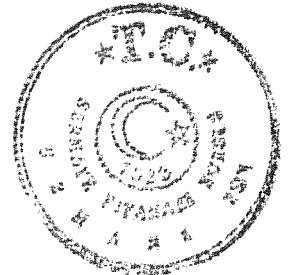
f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

2.1.7. Varantlarda getirinin nasıl gerçekleşeceği, ödeme veya tesliminin nasıl yapılacağı ve nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

Varantlar'ın sağladığı hak nakit uzlaşma ile kullanılır. Bir başka deyiş ile Vade Sonu Dönüşümü yatırımcıya nakit bir ödemenin yapılması ile gerçekleştirilir. Dayanak varlık/göstergenin kullanım fiyatı karşılığı değişimi söz konusu değildir. Nakit uzlaşmada yatırımcı kullanım fiyatından varanttan doğan hakkını kullanıp, dayanak varlık/gösterge uzlaşma değerinden

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- Alış varantlarında satış,
- Satış varantlarında alış

gerçekleştirmiş gibi bir nakit girişi elde eder.

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 değersiz olarak itfa olur. Eğer varantlar karda ise varant dönüşümü nakit uzlaşma esasına göre gerçekleştirilir.

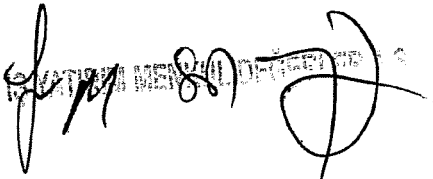
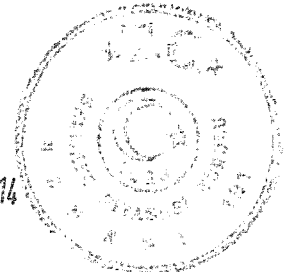
Varant Piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte MKS'ye göre hesaplarında bulunan varant payları esas alınır. Varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak varlık/göstergenin uzlaşma değeri karşılaştırılır ve Dönüşüm Oranı'na göre her bir varantın hak kazandığı uzlaşma miktarı hesaplanır.

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

Varantlar vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değerine göre dönüşüme konu olur. Vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri hesaplaması bu sirkülerin 2.1.8. numaralı bölümünde belirtilmiştir. Vade sonunda varant karlı ise nakit uzlaşma gerçekleşir. Vade sonunda karda olmayan varantlar değersiz olarak 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 UZLAŞI/GÖSTERGE DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

DUICA, DUIPC, DUIAE, DUIPE, DUIAG ve DUIPG kodlu varantlar için:

Dönüşüm oranı on (10). Bu 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/göstege vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Örnek 1- Alım Varantı;

- ACB Pay Senedi'nin fiyatının 6,40 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,09 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

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

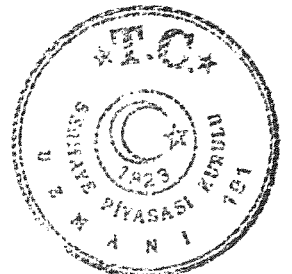
Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 6,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 1,0833 ($ABC / XYZ = 6,50 \text{ TL} / 6,00 \text{ TL} = 1,083333$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,32 TL'dir ($10 * (1,0833-1,0509)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Örnek 2 – Satım Varantı;

- ABC Pay Senedi'nin fiyatının 26,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,26 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



$ABC / XYZ = 26,50 \text{ TL} / 6,26 \text{ TL} = 4,2332$ ($26,50/6,26=4,233226$) olacaktır. Satım varantı için işleme koyma fiyatının da 4,2332 olduğunu varsayalım.

Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 25,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,20 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 4,1129 ($ABC / XYZ = 25,50 \text{ TL} / 6,20 \text{ TL} = 4,112903$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda işleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 1,20 TL'dir ($10*(4,2332-4,1129)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

DUIAD ve DUIPD kodlu varantlar için:

Dönüşüm oranı on (1). Bu 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/göstege vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Örnek 1- Alım Varantı;

- ACB Pay Senedi'nin fiyatının 6,40 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,09 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

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

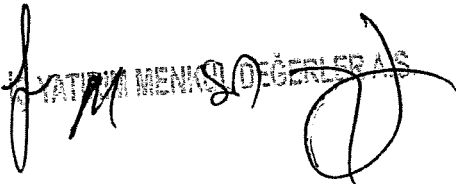
Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 6,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 1,0833 ($ABC / XYZ = 6,50 \text{ TL} / 6,00 \text{ TL} = 1,083333$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,03 TL'dir ($1 * (1,0833-1,0509)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Örnek 2 – Satım Varantı;

- ABC Pay Senedi'nin fiyatının 26,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,26 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 26,50 \text{ TL} / 6,26 \text{ TL} = 4,2332$ ($26,50/6,26=4,233226$) olacaktır. Satım varantı için işleme koyma fiyatının da 4,2332 olduğunu varsayalım.

The image shows a handwritten signature in black ink over a circular stamp. The stamp contains the text "MUTFAK MENKUL DEĞERLER A.Ş." around the perimeter and "MUTFAK MENKUL DEĞERLER A.Ş." in the center.



Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 25,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,20 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 4,1129 ($ABC / XYZ = 25,50 \text{ TL} / 6,20 \text{ TL} = 4,112903$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda işleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,12 TL'dir ($1 * (4,2332 - 4,1129)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

DUIAF ve DUIPF kodlu varantlar için:

Dönüşüm oranı on (2). Bu 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/göstege vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Örnek 1- Alım Varantı;

- ACB Pay Senedi'nin fiyatının 6,40 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,09 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

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

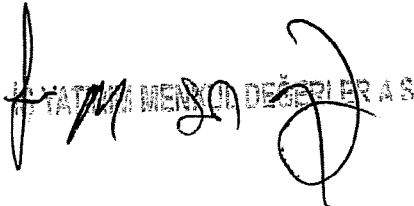
Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 6,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,00 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 1,0833 ($ABC / XYZ = 6,50 \text{ TL} / 6,00 \text{ TL} = 1,083333$) olacaktır.

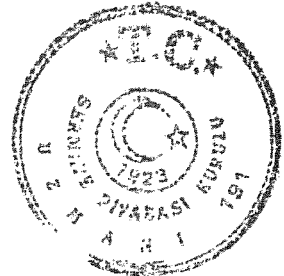
Böyle bir senaryoda vade sonu uzlaşma değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,06 TL'dir ($2 * (1,0833 - 1,0509)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

Örnek 2 – Satım Varantı;

- ABC Pay Senedi'nin fiyatının 26,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatının ise 6,26 TL olduğunu varsayalım. Bu durumda Dayanak Pay Paritesi;

$ABC / XYZ = 26,50 \text{ TL} / 6,26 \text{ TL} = 4,2332$ ($26,50/6,26=4,233226$) olacaktır. Satım varantı için işleme koyma fiyatının da 4,2332 olduğunu varsayalım.


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Vade sonunda ABC Pay senedi fiyatı 25,50 TL, XYZ Pay senedinin fiyatı ise 6,20 TL olursa, bu durumda dayanak pay paritesi 4,1129 ($ABC / XYZ = 25,50 \text{ TL} / 6,20 \text{ TL} = 4,112903$) olacaktır.

Böyle bir senaryoda işleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşma değeri arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşma sonucunda ödenir ve varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,24 TL'dir ($2 * (4,2332 - 4,1129)$). Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

2.1.8. Diğer hususlar:

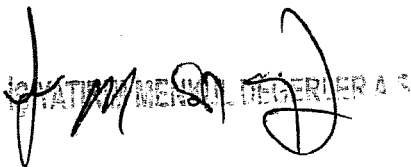
Vade Sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri Hesaplaması Yöntemi:

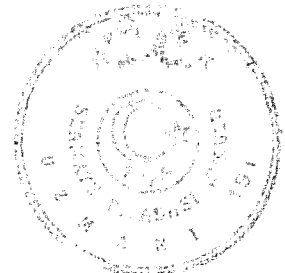
Varantın vadesinde dikkate alınacak Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri, vade tarihinde ilgili pay senetlerinin Borsa İstanbul A.Ş.'de ikinci seans sonu kapanış fiyatları kullanılarak bulunan vade sonu dayanak pay paritesidir. Dayanak Pay Paritesi virgülden sonra dört haneye yuvarlanacak şekilde hesaplanır. Eğer vade sonunda ikinci seansın yapılmayacağı önceden açıklanmışsa, parite hesaplaması için birinci seans kapanış fiyatı kullanılır. Eğer vade sonu BİST işlem günü değilse Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek bir seansın kapanış fiyatları Vade Sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri hesaplaması için kullanılır. Herhangi bir nedenden dolayı BİST kapanış fiyatı açıklamaz ise Hesaplama Kuruluşu Vade Sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değerini uygun gördüğü bir yöntem ile değiştirerek açıklayacaktır. 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.

Vade sonu iş günü değil ise takip eden ilk iş günü Vade Sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri hesaplanacaktır. Eğer dayanak varlık/gösterge hisse senetlerinin vade sonu uzlaşma değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır.





2.2. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Bilgiler

2.2.1. Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık/göstergenin piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar:

DUIAC ve DUIPC KISA KODLU İHRAÇLAR:

DUIAC ve DUIPC kısa kodlu varantların dayanak varlığı/göstergesi T. Garanti Bankası A.Ş. Pay Senedi (GARAN)/Akbank T.A.Ş. Pay Senedi (AKBNK) oranıdır.

DUIAD ve DUIPD KISA KODLU İHRAÇLAR:

DUIAD ve DUIPD kısa kodlu varantların dayanak varlığı/göstergesi Pegasus Havayolları A.Ş. Pay Senedi (PGSUS)/Türk Hava Yolları A.Ş. Pay Senedi (THYAO) oranıdır.

DUIAE ve DUIPE KISA KODLU İHRAÇLAR:

DUIAE ve DUIPE kısa kodlu varantların dayanak varlığı/göstergesi Türkiye İş Bankası A.Ş. C Grubu Hisse Senedi (ISCTR) / T. Garanti Bankası A.Ş. Hisse Senedi (GARAN) oranıdır.

DUIAF ve DUIPF KISA KODLU İHRAÇLAR:

DUIAF ve DUIPF kısa kodlu varantların dayanak varlığı/göstergesi Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hisse Senedi (HALKB) / Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hisse Senedi (VAKBN) oranıdır.

DUIAG ve DUIPG KISA KODLU İHRAÇLAR:

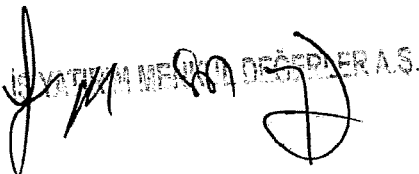
DUIAG ve DUIPG kısa kodlu varantların dayanak varlığı/göstergesi Koç Holding A.Ş. Hisse Senedi (KCHOL) / Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Hisse Senedi (SAHOL) oranıdır.

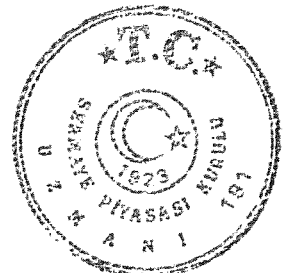
2.2.3. Dayanak varlık/gösterge, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççılarının unvanları, ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodları:

Yoktur.

2.2.4. Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise, menkul kıymet notu yukardaki bilgileri eşdeğer bilgiyi içermelidir:

Yoktur.


İZMİR MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

Pay senedi veya pay senedi sepetine dayalı varantlarda dayanak varlık/gösterge BİST pay senedi piyasasında işlem gören bir veya birden fazla hisse senedinden oluşmaktadır. Dayanak varlık/göstergenin değeri içerik pay senetlerinin kendisi, bulunduğu sektör, BİST Pay Senedi Piyasası, vergi ve diğer mevzuat, veya yerel ya da global ekonomik gelişmeler veya beklentiler veya diğer benzer unsurlar sonucunda dalgalanabilir.

2.2.6. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ihraç edilen varantı nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları:

Piyasa Bozulması

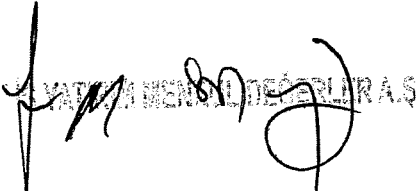
Aşağıdaki durumunda Piyasa Bozulması gerçekleşecektir:

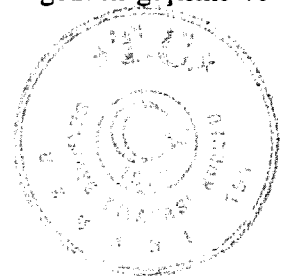
- Dayanak Varlığın/Göstergenin veya Dayanak Varlığın/Göstergenin bir bileşeninin işlem gördüğü borsa, kotasyon veya işlem sistemi veya Dayanak Varlığa/Göstergeye veya Dayanak Varlığın/Göstergenin bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda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

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

Dayanak Varlığın/Göstergenin hesaplanmasında,

- Hesaplama Kuruluşu'nun önemli olarak değerlendirdiği ve öngörülen gözden geçirme ve düzeltme kuralları dışında bir değişim gerçekleşirse veya,





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

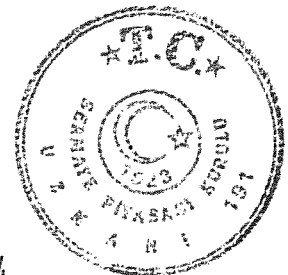
İhraçcının talebi üzerine aşağıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

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

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

Ayrıca İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Aracı Kuruluş Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Aracı Kuruluş Varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, dilediği takdirde ve yükümlülük altına girmeksizin, Aracı Kuruluş Varantı yatırımcılarına bildirimde bulunarak Aracı Kuruluş Varantlarını zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

[Handwritten signature]



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

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

İhraççı tarafından herhangi bir Aracı Kuruluş Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak ihraççı herhangi bir anda herhangi bir Aracı Kuruluş 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.

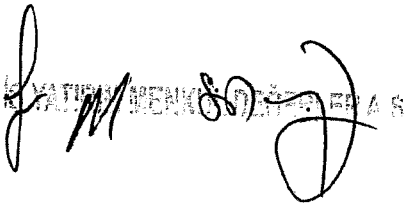
Bariz hatalar dışında, Hesaplama Kuruluşunun yaptığı hesaplamalar, İzahnamenin ve Sirkülerin verdiği karar verme işlevlerinde yaptığı tercihler, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır. Aynı şekilde, İzahnamenin ve Sirkülerin İhraççıya verdiği karar verme işlevlerinde İhraççının yaptığı tercihler, bariz hatalar dışında, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır.

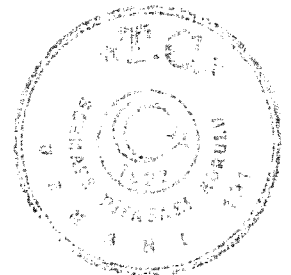
İhraççı gerekli gördüğü durumlarda, SPK onayını alarak, mevzuat ve kanunların izin verdiği ölçüde İzahname ve bu Sirkülerin maddelerini değiştirebilir. Değişiklikler KAP'ta yayımlanmalarının ardından yürürlüğe girecektir.

2.2.6.2. Ayarlama

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

Ayarlama işlemi gerektiren olaylar Dayanak Varlık/Gösterge veya Dayanak Varlığı/Göstergesi 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 çarpan'ın değiştirilmesini öngörürken bununla kısıtlı kalmayabilir.





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

2.3. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

Yoktur.

3. HALKA ARZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1. Halka arz edilecek varantların toplam adedi ve miktarı:

Toplam 100.000 TL itibari değerli 10.000.000 adet Aracı Kuruluğu Varantı ihraç edilecektir. İhraç dağılımı aşağıdaki gibidir:

DUIAC KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIPC KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIAD KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

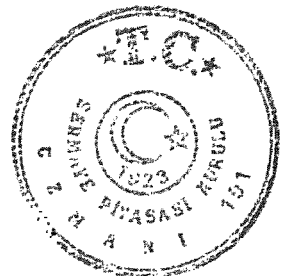
DUIPD KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIAE KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



DUIPE KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIAF KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIPF KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIAG KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

DUIPG KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

3.2. İhraç edilecek bir birim varantın itibari değeri:

İhraç edilecek varantların beher itibari değeri 1 kuruştur.

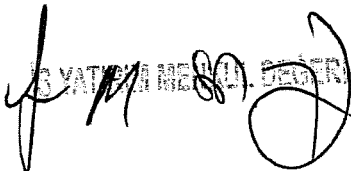
3.3. Varantların öngörülen ihraç tarihleri:

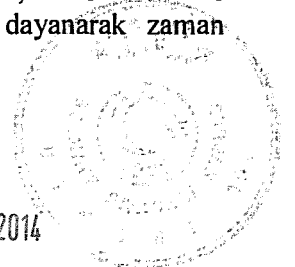
Varant payları ilk işlem görme tarihi ile vade sonu tarihi arasında BİST Varant Pazarında satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları yoktur. İş Yatırım tarafından verilen satış kotasyonları halka arz fiyatını teşkil etmektedir ve piyasa şartlarına göre sürekli düzeltilenecektir.

3.4. Birim varantın öngörülen satış fiyatı, satış fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ve bu çerçevede hazırlanan rapor ile nihai satış fiyatının kamuya açıklanma süreci hakkında bilgi:

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

Varant fiyatı varantın sağladığı hakkın değerinden oluşmakla beraber, masraflarla kar marjını karşılamak amacıyla İhraççı tarafından ihraççının beklentilerine dayanarak zaman


İYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



içerisinde değişen bir prim miktarı eklenerek belirlenecektir. Varantın sağladığı hakkın değeri cari piyasa koşulları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

3.5. Satış yöntemi ve başvuru şekli hakkında bilgi:

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 BİST Varant Pazarında işlem görmeye başladığı anda İş Yatırım tarafından verilen piyasa satış kotasyonudur. Bu fiyattan işlem yapmak isteyen yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile BİST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir.

3.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi (varant sayısı ve toplam yatırım bakımından):

Varantların halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK kaydına alınmış varant payı adedi ile sınırlıdır.

3.7. Başvuru yerleri:

Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemi ile gerçekleşeceğinden dolayı, yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile 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 Piyasası Aracı Kuruluşları Birliğince 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.

3.8. Aracılık hakkında bilgi:

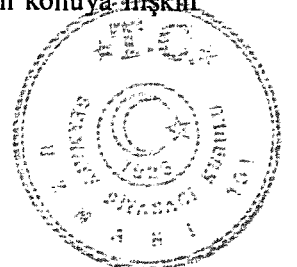
a) Satışa aracılık edecek kuruluş/kuruluşlar:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri, Kule 2 kat 12,
34330. Levent, İstanbul

b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

İş Yatırım Varant ihracında hem İhraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de (diğer aracı kurumlarla birlikte) aracılık faaliyetini yürütecek aracı kurum olduğundan konuya ilişkin

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



olarak Beyan hazırlanmış olup, söz konusu Beyanda ihraç edilecek Varantlara, aracılık faaliyetine, piyasa yapıcılık faaliyetine ilişkin esaslara yer verilmiştir.

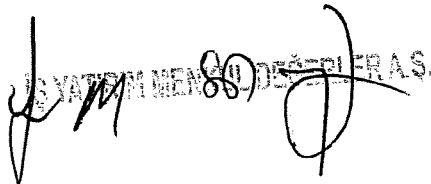
3.9. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek varant başına maliyet:

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 Aracı Kuruluş Varantı başına maliyet aşağıdaki tabloda sadece gösterge olması açısından verilmiştir.

Ücret	Açıklama
Sermaye Piyasası Kurulu Ücreti	İhraç edilecek payların 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.
BİST Kotasyon Ücreti	Alt limit 1.000,- TL olmak üzere itibari değer on binde biri.
Takasbank ISIN Ücreti	ISIN bazında 100 TL.
MKK Ücreti	Kaydi Ser. Piy. İhraç Hizmet Bedeli: onbinde 1 (Üst limit 1.500/ISIN ve işlem veya 40.000 TL/Yıllık) Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen Tutarın onbinde 5'i (Alt limit 500 TL, üst limit 25.000 TL)
İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilanı	450 TL

3.10. Varant satın alan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yatırımcılar Menkul Kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



durumunda nakit uzlaşısı sonucunda ödenen tutarın onbinde biri üzerinden MKK'ya yatırımcı tarafından Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir. Varantların kaydi uzlaşma ile sonuçlandırılması durumunda uzlaşısı işleminden ek işlem ve/veya borsa komisyonları ve bunun gibi ödemeler doğabilir.

Ayrıca bu sirkülerin 4 numaralı maddesi olan "Varantlar İle İlgili Vergilendirme Esasları" da incelenmelidir.

3.11. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

3.12. Varantların yatırımcı kategorilerine tahsis edilmesi durumunda bu kategoriler hakkında bilgi; başvuranlara tahsis edilen miktarı bildirme süreci ve bildirim yapılmadan önce satışın başlayıp başlamayacağını belirtmesi:

Yoktur.

3.13. Halka arz edilecek varantlar üzerinde, bu araçların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı kayıtların bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

Yoktur. Konuya ilişkin olarak 07.06.2012 tarihli yazı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na beyanda bulunulmuştur.

3.14. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Varantların Borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

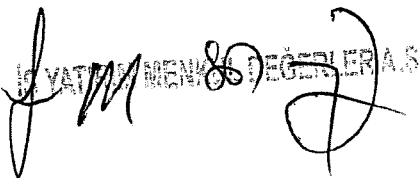
Varantlar BİST Kurumsal Ürünler Pazarının altında Varant Pazarı'nda işlem görecektir. Yatırımcılar varantları Varant Pazarı'ndan satın alabilir ve daha önce Varant Pazarı'ndan satın almış oldukları varantların satışını yapabilirler. Varantların Borsada kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar BİST'nin 318 sayılı Genelgesinde düzenlenmiştir. Varant Pazarında uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede sistemidir

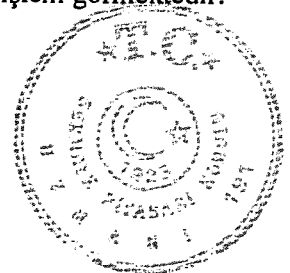
b) Varantların Borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Bu sirkülerde belirtilen Aracı Kuruluş Varantları 02.06.2014 tarihinde BİST'de işlem görmeye başlayacaktır. Ancak SPK ve BİST onay ve diğer süreçlerde gecikme olması halinde mümkün olan en kısa zamanda başlamak üzere ihraç ertelenebilecektir.

c) İhraç edilecek ve Borsada işlem göreceği aynı nitelikteki varant grubundan varantların halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi:

İş Yatırım tarafından ihraç edilmiş varantlar BİST Varant Pazarı altında işlem görmektedir. Detaylı bilgi www.isvarant.com internet adresinden elde edilebilir.


İSMAIL MENEKŞE



d) Borsada işlem gören varantların hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:

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

Dayanağı birden fazla pay senedinden, bir sepetten oluşan varantlarda sözkonusu pay senetlerinden herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı pay paritesi olan varantlarda sözkonusu pay senetlerinden herhangi birisinin sırası kapatıldığında varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil pay senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir aksaklık 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.

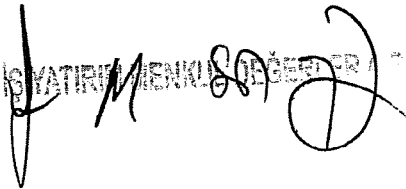
Ayrıca (2.2.7.1.) Piyasa Bozulması bölümünde belirtilen durumlar akabinde ile varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

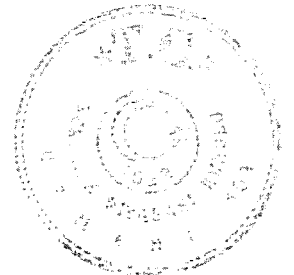
3.15. Halka arz sirkülerlerinin ilan edileceği yerler:

www.isvarant.com internet adresi, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük

Adres: İş Kuleleri, Kule-2 Kat 12
34330 4. Levent İSTANBUL
Telefon: 0212 350 20 00
Faks: 0212 350 20 01

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Adana Şubesi

Adres: Çınarlı Mah. Turhan Cemal Beriker Bulvarı No:31 Kat:9
01060 Seyhan ADANA
Telefon: 0212 326 87 00
Faks: 0212 326 87 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akaretler Şubesi

Adres: Süleyman Seba Cad. No:44 B1 Blok Daire 10
34357 Akaretler İSTANBUL
Telefon: 0212 326 87 00
Faks: 0212 326 87 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara Şubesi

Adres: Tahran Caddesi, No: 3/8
06700 Kavaklıdere ANKARA
Telefon: 0312 455 26 50
Faks: 0312 455 26 51

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Antalya Şubesi

Adres: Şirinyalı Mahallesi İsmet Gökşen Caddesi No:80/2 Muratpaşa ANTALYA
Telefon: 0242 320 56 00
Faks: 0242 320 56 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bursa Şubesi

Adres: Nalbantoğlu Mahallesi Atatürk Caddesi No: 71/3
16160 Osmangazi BURSA
Telefon: 0224 294 80 00
Faks: 0224 294 80 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi

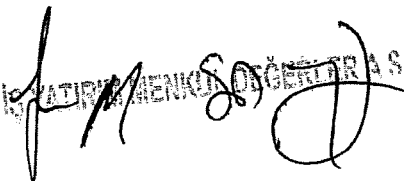
Adres: Akdeniz Cad.No:14 Birsel İş Merkezi, Daire:501
35210 Alsancak İZMİR
Telefon: 0232 488 90 00
Fax: 0232 488 90 01

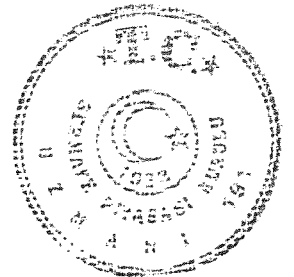
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kalamış Şubesi

Adres: Fener Kalamış Caddesi
Tibas Belvu Sitesi A2 Blok Daire 3
34726 Fenerbahçe İSTANBUL
Telefon: 0216 542 72 00
Faks: 0216 542 72 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Levent Şubesi

Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat: 4
34330 4. Levent İSTANBUL





Telefon: 0212 350 29 00
Faks: 0212 350 29 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Maslak Şubesi

Adres: Büyükdere Caddesi Nurool Plaza No: 257 / 16
34398 Maslak İSTANBUL
Telefon: 0212 367 85 00
Faks: 0212 367 85 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yeniköy Şubesi

Adres: Köybaşı Caddesi İskele Çıkmazı
Hancıoğlu Yalısı No: 06
34464 Yeniköy İSTANBUL
Telefon: 0212 363 01 00
Faks: 0212 363 01 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yeşilköy Şubesi

Adres: Havalimanı Kavşağı EGS Business Park B3 Blok No:470 Kat 17
34149 Yeşilköy İSTANBUL
Telefon: 0212 463 20 00
Faks: 0212 463 20 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Suadiye İrtibat Bürosu

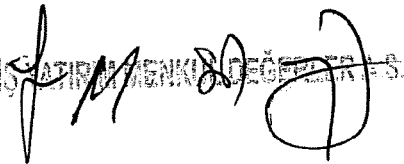
Adres: Bağdat Caddesi
Kılıçoğlu Apt. No: 451 Kat: 1 Daire: 4
34740 Suadiye İSTANBUL
Telefon: 0216 380 03 53
Faks: 0216 416 91 71

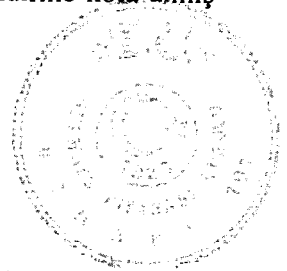
3.16. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği, bu menfaatlerden yararlanacak kişiler ve menfaatlerin çatışıp çatışmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

3.17. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi:

Aracı Kuruluş Varantlarının ihraççısı olacak kurumlar Tebliğ'de belirlenmiştir. Buna göre Varantlar, Türkiye'de kurulan ve Kurul'un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye'de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış yurt dışında veya Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilebilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




27 Mayıs 2014

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 ilk fıkrada 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.

Türkiye'de derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere yetkilendirilmiş olan Fitch Ratings Aralık 2013 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile "AAA" olarak teyit etmiştir.

"AAA" ulusal derecelendirme notu bir ülkede ulusal derecelendirme ölçeğindeki en üst derecelendirmeyi ifade etmektedir. Bu derecelendirme ilgili ülkedeki diğer bütün İhraççı ya da yükümlülükler göre en düşük geri ödeyememe riski beklentisine sahip olan İhraççı ya da yükümlülükler tahsis edilmektedir.

3.18. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığına ilişkin bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı:

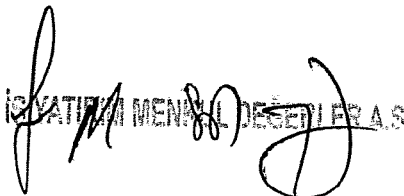
İş Yatırım Menkul Değerler A. Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

Tebliğ'in 17. maddesi uyarınca Varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir. Varantlarda piyasa yapıcısı olabilecek aracı kurumlara ilişkin şartlar Kurul tarafından belirlenir. Piyasa Yapıcıları Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan Piyasa Yapıcılık" Taahhünamesini imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. "Piyasa Yapıcılık" Taahhünamesine aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa yönetimince son verilir.

İş Yatırım Varantları'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri İş Yatırım tarafından üstlenilmiştir. İş Yatırım tarafından Varant Pazarı'nda mevzuatın öngördüğü şekilde sürekli alım ve satım kotasyonu verilecektir. Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar BİST'nin 318 nolu genelgesi ile yayınlanmıştır. Buna göre Varant Piyasa Yapıcılığının Genel Kuralları şöyledir:

Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alım-satım 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.

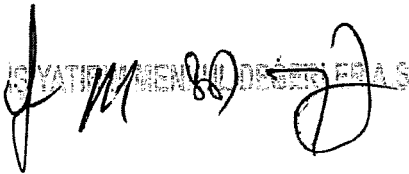

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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.

- i. Varantlar açılış seansında alım – satıma konu olmaz. Varantlara açılış seansında emir iletilmez. Yalnızca; piyasa yapıcı kurum, açılış işlemleri sonrasında ilgili Varanta alım satım kotasyonu iletebilir.
- ii. Piyasa yapıcı üyenin ExAPI kullanıcıları ve şef brokerları kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. Piyasa yapıcı üyenin girdiği kotasyonun işlem göreceği miktarın 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.
- iii. Piyasa yapıcı üyeler, Varantlara kotasyon girişi için belirlenen asgari_kotasyon miktarından daha az kotasyon veremezler (250 lot).
- iv. Piyasa yapıcı üye, her bir Varant için ayrı ve sadece bu işlemlerde kullanılmak üzere belirlenmiş hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.
- v. Bir Varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlamaz.
- vi. 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.
- vii. Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde (kotasyon değişiklik kuralları çerçevesinde) her türlü değişikliği yapabilirler.
- viii. 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.
- ix. Hisse Senetleri Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe Varant işlemleri için de geçerlidir.





3.19. Varantların satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama:

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

Notlandırma ölçeğine göre en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen notu bulunmayan Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar anılan şartı sağlayan aracı kuruluşlar tarafından ihraçtan doğan uzlaşi 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.

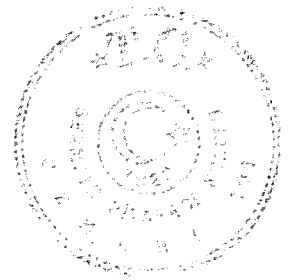
Varantların satışı sırasında, İhraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun yukarıda belirtilen notun altına düşmesi durumunda, Varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni Varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan Varantlar ise işlem görmeye devam eder.

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.

İBRAHİM MENEMENLİ DEĞERLER P.A.S.



27 Mayıs 2014

Varant İhraççısının herhangi bir Varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, İhraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, İhraççının tüm Varantları işleme kapatılır.

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

İhraç edilecek varantlardan satın almak isteyen yatırımcılar satış fiyatı üzerinden alımda bulunacaklardır. Bu çerçevede halka arz talep toplama ve geri çekme söz konusu olmayacaktır. Bunun yanında yatırımcılar BİST Varant Pazarında gerçekleşmemiş emirlerini serbestçe iptal etme imkanına sahiptir.

3.21. Hesaplama kuruluşu:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

3.22. İhraççının veya menkul kıymet sahibinin girişimiyle erken itfa öngörülüyorsa, erken itfa kayıt ve şartları:

İhraççı gerçekleştirilecek varant payları kullanım hakkının sadece vade sonunda sağlanan Avrupa tipi varantlardır. Hakkın erken kullanılması veya ihraççının veya menkul kıymet sahibinin girişimiyle erken itfa öngörülmemektedir.

3.23. İhraççının ihraç sonrasında ihraç sonucuna ilişkin bilgi vermeyi düşünüp düşünmediği hakkında bilgi:

Yoktur.

3.24. Diğer hususlar:

Yoktur.

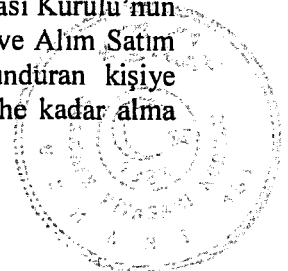
4. VARANTLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

4.1. Gelir Vergisi:

Aracı kuruluş Varantlarına ilişkin esaslara yer verilmiş olan Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III, No: 37 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde Aracı Kuruluş Varantları, elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



27 Mayıs 2014

veya satma hakkı veren ve menkul kıymet niteliğinde bir sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

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

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

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

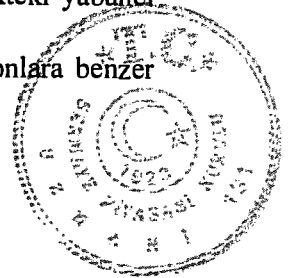
Bununla beraber, 277 Seri No'lu GVK Genel Tebliği'nin "Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasında yapılan değişiklik" başlıklı 2.1 numaralı bölümünde;

"193 sayılı Kanunun geçici 67'nci maddesinin (1) numaralı fıkrası kapsamında, banka ve aracı kurumların menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelirler üzerinden yapmakla yükümlü oldukları tevkifat, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 62'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için 01/10/2010 tarihinden itibaren % 0 oranında uygulanacaktır.

Bu durumda söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde;

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



27 Mayıs 2014

- 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, 27/9/2010 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 kayda alınmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçları ile kayda alınmamış olsa veya menkul kıymet ve vadeli işlem borsalarında işlem görmese dahi Hazinece veya diğer kamu tüzel kişilerince ihraç edilecek her türlü menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracını ifade eder. Bankaların ve aracı kurumların taraf olduğu veya bunlar aracılığıyla yapılan; belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergeye dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve dövizi 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  kartılan ve elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren sermaye piyasası aracı niteliğindeki Varantların Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesi gerektiği görüşündeyiz.

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

"a) 1) (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarda yer alan oran; tam ve dar mükellef gerçeğ 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 Aracı

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

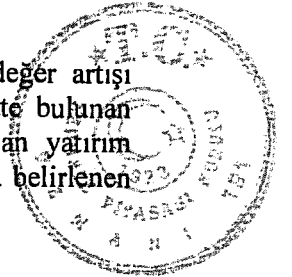
Kuruluş Varantları dahil olmak üzere, hisse senetlerine (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0,

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 Aracı Kuruluş Varantlarının Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesinde söz konusu Varanta ilişkin Dayanak Varlık/Gösterge 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 Varantlarından 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 aracı kurum 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 aracı kurum 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 aracı kurum 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 aracı kurum 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

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER BORSASI
İSİM



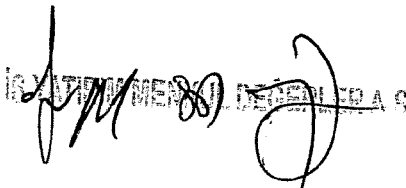
yatırımcılar 277 No'lu tebliğ ile Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer sayılmıştır. Bu tip yatırımcıların BİST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan Aracı Kuruluş Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.

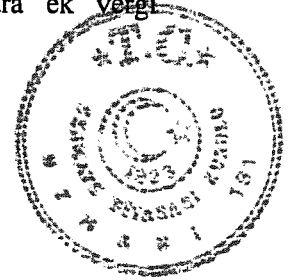
Yukarıda sayılanlar dışında kalan yatırımcıların BİST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %10 oranında tevkifat uygulanacaktır.

4.2. Katma Değer Vergisi:

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 nolu Resmi Gazete'de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun ("KDVK") sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, "Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, 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. Aracı kuruluş varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek KDVK 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

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





27 Mayıs 2014

5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Aralık 2013'de İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile "AAA" olarak teyit etmiştir. Söz konusu bilgi 17 Aralık 2013 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Söz konusu derecelendirme raporunda yer alan uzman bilgileri aşağıda verilmiştir:

Banu Cartmell:

Tel: +44 20 3530 1109
E-posta: banu.cartmell@fitchratings.com

Janine Dow:

Tel: +44 20 3530 1464
E-posta: janine.dow@fitchratings.com

Fitch Ratings'in Genel Müdürlüklerinin İletişim bilgileri aşağıda verilmiştir:

One State Street Plaza
NY 10004
New York, ABD
Telefon: +1 212 908 0500

30 North Colonnade, Canary Wharf
E14 5GN
Londra, İngiltere
Telefon: +44 203 530 1000

Fitch Ratings'in Türkiye iletişim bilgileri aşağıda verilmiştir:

Fitch Turkey Finansal Derecelendirme Hizmetleri A.S.
İş Kuleleri Kule 2,
Kat: 4
34330, 4. Levent
İstanbul/TURKİYE

Telefon: +90 212 279 1065
Fax: +90 212 279 0546

27 Mayıs 2014

Derecelendirme Kuruluşları Seri: VIII, No: 51 Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti Ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 19. maddesi uyarınca bağımsızlığı ve çıkar çatışmalarından kaçınılmasını sağlamakla mükelleftir.

Derecelendirme raporunda yer alan analistler,


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



a) İhraççı tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip olmadıklarını,

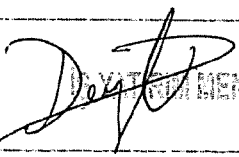
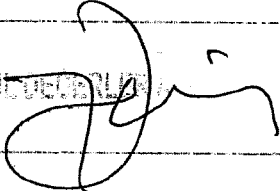

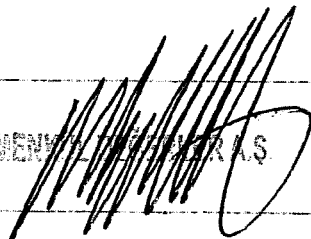
b) İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmediklerini ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almadıklarını,

c) İhraççının yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye olmadıklarını,

d) İhraççının menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ile bağlantılarının olmadığını belirtmişlerdir.

6. SORUMLULUK

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sirkülerde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sirkülerde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<p>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 4. Levent 34330 İSTANBUL</p> <p>Serhat Devocioğlu Yasin Demir Bölüm Yönetmeni Müdür</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
 	<p>SİRKÜLERİN TAMAMI</p>
<p>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 4. Levent 34330 İSTANBUL</p> <p>Sibel Yağsağan Mustafa Ertaş Bölüm Yönetmeni Müdür Yardımcısı</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
 	<p>SİRKÜLERİN TAMAMI</p> <p>27 Mayıs 2014</p>

