

BNP Paribas Issuance B.V.

SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUDUR

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 15/04/2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 750.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 37.950.000 TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

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

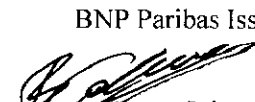
Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi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

bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 23/07/2024 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı tadil metinleri 21/08/2024, 20/11/2024, 19/02/2025 ve 18/04/2025 tarihlerinde ve özet 22/04/2025 tarihinde ihraççının www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde, halka arzda piyasa yapıcılığı ve aracılık görevini üstlenecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Kurulca 19/07/2024 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgilere 11. EKLER başlıklı bölümde yer alan EK-1'de yer verilmektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 84768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44-Fax: 0216 631 44 44
Büyükdere Şişli Ofis: 833 007 3308 T.C. Sicil No: 272200
Büyükdere Şişli Ofis: 833 007 3308 T.C. Sicil No: 272200

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

Sayfa

1.	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER...	24
2.	RİSK FAKTÖRLERİ.....	25
2.1.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Riskler	25
2.1.1.	Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı	25
2.1.2.	Uzlaş Anına Kadar Ödeme Yasağı.....	28
2.1.3.	Olağanüstü Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık, Mücbir Sebep, Piyasa Aksama Olayları ve Düzeltmeler.....	28
2.1.4.	Vergilendirme.....	30
2.1.5.	Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler.....	31
2.1.6.	Kullanım ve Uzlaş Riski	31
2.1.7.	Kullanım Sonrası Gecikme Süresi.....	32
2.1.8.	Yeniden Arz Fiyatı.....	32
2.1.9.	Piyasa Risk Faktörleri (Dayanak Varlık/Göstergenin Değerlemesi, Döviz Kuru Riski, Faiz Oranı Riski, Volatilité Riski, vb.)	33
2.1.10.	Varantlar ile Bazı Riskten Korunma Değerlendirmeleri.....	36
2.1.11.	Likidite Yetersizliği.....	36
2.1.12.	Avrupa Birliği ("AB") Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifinin Uygulanması	37
2.2.	Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama	39
3.	TEMEL BİLGİLER	41
3.1.	Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri	41
3.2.	Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	41
4.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	41
4.1.	Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Bilgiler	41
4.1.1.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının;	41
4.1.2.	Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerindeki Değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının/Sertifikasının Değerini Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Bilgi.....	42
4.1.3.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu	42
4.1.4.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi	42
4.1.5.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Para Birimine Göre İhraç Edildiği Hakkında Bilgi	43
4.1.6.	İhraççının Yükümlülüklerini Yerine Getirme Sıralaması İçinde İhracı Planlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yeri Hakkında Bilgi ile Sıralamayı Etkileyebilecek veya Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhraççının Mevcut ya da Gelecekteki Diğer Yükümlülüklerinden Sonra Gelmesine Yol Açabilecek Hükümlerin Özetleri.....	43
4.1.7.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yatırımcıya Sağladığı Haklar, Bu Hakların Kullanım ile İşleme Koyma Esasları, Nakavt Durumuna İlişkin Hususlar ve Bu Haklara İlişkin Kısıtlamalar.....	43
4.1.8.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları.....	45
4.1.9.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydi İhraç Tarihi.....	45



4.1.10.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Üzerinde, Devir ve Tedavülünü Kısıtlayıcı veya Bunları Alanların Haklarını Kullanmasına Engel Olacak Kayıtların Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi.....	45
4.1.11.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının:	50
4.1.12.	Takas Esasları.....	50
4.1.13.	Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi	51
4.2.	Dayanak Varlığı/Göstergeye İlişkin Bilgiler.....	60
4.2.1.	Dayanak Varlığı/Göstergeye İlişkin Hususlar.....	60
4.2.2.	Dayanak Varlığın/Göstergenin Türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Detaylı Bilgi.....	60
4.2.3.	Dayanak Varlığı/Göstergelyi Etkileyen Piyasa Dalgalanması veya Ödeme Dalgalanmaları/Karışıklıklarına Neden Olan Olayların Açıklanması	69
4.2.4.	Dayanak Varlıkta/Göstergede Yapılan Fiyat Düzeltmelerinin ya da Değişikliklerin İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantını/Sertifikasını Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Düzeltme Kuralları	71
4.3.	Diğer Hususlar	90
4.3.1.	HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP	90
4.3.2.	TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER.....	91
4.3.3.	BİLDİRİMLER.....	91
4.3.4.	İHRAÇÇI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ.....	91
4.3.5.	UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME.....	94
4.3.6.	BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ	94
5.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	97
5.1.	Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler	97
5.2.	Dağıtım ve Tahsis Planı.....	100
5.3.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikasının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem ile Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci	100
5.4.	Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık.....	101
5.5.	Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Başına Maliyet	102
5.6.	Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi.....	103
6.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	103
6.1.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar ile İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler	103
6.2.	İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Göreceğ Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar İle İlgili Bilgi.....	103
6.3.	Borsada işlem göreceğ olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceğ hakkında bilgi	103
6.4.	Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları.....	104
7.	GARANTİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER.....	105
7.1.	Garantinin Mahiyeti.....	105
7.2.	Garantinin Kapsamı.....	106
7.3.	Garantör Hakkındaki Bilgiler	106



7.3.1.	Seçilmiş Finansal Bilgiler	106
7.3.2.	Risk Faktörleri	109
7.3.3.	Garantör'e İlişkin Genel Bilgi	149
7.3.4.	İdari Yapı	150
7.3.5.	Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:.....	156
7.3.6.	Garantör'ün Derecelendirmesi Hakkında Bilgi ve Derecelendirmenin Anlamı Hakkında Bilgi	158
7.4.	İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler	158
8.	DİĞER BİLGİLER.....	159
8.1.	Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler	159
8.2.	Uzman ve Bağımsız Denetim Raporları ile Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	159
8.3.	İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi ..	160
8.4.	Diğer Hususlar	160
9.	YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	161
9.1.	Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar	161
9.2.	Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar	162
9.2.1.	Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar	162
9.2.2.	ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı	164
10.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	165
11.	EKLER	165



KISALTMA VE TANIMLAR

A. Genel Tanımlar

“Fiili Kullanım Tarihi”	Varantların otomatik olarak kullanıldığı (Avrupa Tipi Varantlarda, Fiili Kullanım Tarihi ve Vade Tarihi aynıdır) tarihi ifade eder;
“Bağlı Kuruluş”	Üst kuruluş olarak kabul edilmekte olan bir kuruluş ile ilgili olarak; üst kuruluş tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen veya üst kuruluşu doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden veya üst kuruluşun doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında bulunan kuruluşları ifade eder; işbu amaçlarla “kontrol” ifadesi bir kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olmak anlamına gelir;
“Aracılık Sözleşmesi”	BNPPI adına ihraç/ödeme aracısı ve BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (önceki unvanı ile BNP Paribas Arbitrage S.N.C.) adına saklayıcı olarak hareket eden Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin hak ve yükümlülükleri ile varantların Türkiye’deki ihraççısı olan BNPPI’nin hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi konulu 24 Ocak 2023 tarihli sözleşme anlamına gelir;
“Aracılar”	Hesaplama Kuruluşu ve Ödeme ve İhraç Aracısı anlamına gelir;
“Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi”	İşbu sermaye piyasası aracı notunun 4.3.6.2 numaralı bölümünde yer verilen yasal düzenlemeler çerçevesinde, ilgili düzenlemelere tabi bir kuruluşun (veya söz konusu düzenlemeye tabi kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) yükümlülüklerinin (tamamen veya kısmen) iptal edilmesi, askıya alınması, devredilmesi, değiştirilmesi veya herhangi bir şekilde sair değişikliğe tabi tutulmasına veya bir düzenlemeye tabi kuruluşun (veya söz konusu düzenlemeye tabi kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) menkul kıymetlerinin (tamamen veya kısmen) söz konusu düzenleme tabi kuruluşun veya başka bir kişinin paylarına, sair menkul kıymetlerine veya sair yükümlülüklerine dönüştürülmesine izin veren herhangi bir yasal yetki anlamına gelir;
“BNPP”	BNP Paribas SA’i ifade eder;
“BNPPI”	BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder;
“Kurul”	Sermaye Piyasası Kurulu’nu ifade eder;
“Borsa İstanbul”	Borsa İstanbul A.Ş.’yi ifade eder;
“Hesaplama Kuruluşu”	İlgili sermaye piyasası aracı notunda hesaplama kuruluşu olarak baskı bir kuruluş belirlenmiş olmadıkça Varantlara ilişkin olarak ihraççı bilgi dokümanı ve bu sermaye piyasası aracı notu uyarınca hesaplama



görevlerini yürütecek olan BNP Paribas Financial Markets S.N.C.'yi (önceki unvanı ile BNP Paribas Arbitrage S.N.C.) ifade eder;

“Hesap Sahibi”

Hesap Sahibi, Takasbank, MKK ve sair Takas Sistemleri nezdinde müşterileri adına doğrudan veya dolaylı olarak hesap bulundurmaya yetkili finansal aracı kurumları ifade eder.

“Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları”

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanacak ihraççı bilgi dokümanında yer alan hükümler çerçevesinde ihraç edilecek olan Varantları ifade eder;

“Takas Kuruluşu”

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'yi (**“Takasbank”**) ve yürürlükteki kural ve düzenlemeler uyarınca ihraççı tarafından onaylanabilecek ve Kurul'un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla Varant sahiplerine bildirilebilecek olan diğer veya alternatif takas kuruluşu/kuruluşları veya takas sistem(ler)ini ifade eder (ayrı ayrı **“Takas Kuruluşu”** ve birlikte **“Takas Kuruluşları”**);

“MKK”

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ifade eder;

“MKS”

MKK tarafından işletilen Merkezi Kaydi Sistemi ifade eder;

“Garantör”

BNP Paribas S.A.'i ifade eder;

“ISIN”

Uluslararası menkul kıymet tanımlama kodunu ifade eder;

“İhraççı”

BNP Paribas Issuance B.V.'yi ifade eder;

“İhraç ve Ödeme Aracısı”

Aracılık Sözleşmesi tahtında ihraç ve ödeme işlemlerini gerçekleştiren Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'yi ifade eder;

“Varant Sahibi”

İlgili Hesap Sahibinin veya ihraççının (halin icabına göre) hesabında ismi Varantların hak sahibi olarak belirtilen, halin icabına göre MKS kayıtları uyarınca Varantların sahibi olan gerçek kişi yatırımcıları, tüzel kişi yatırımcıları veya yatırım fonu yatırımcılarını ifade eder;

“Yatırım Kuruluşu Varantı”

Sahibine kaydi teslim veya nakdi uzlaş yoluyla belirli bir tarihe kadar veya belirli bir tarihte dayanak varlığı veya endeksi önceden belirlenmiş bir fiyattan alma veya satma hakkı veren menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracını ifade eder;

“Piyasa Yapıcı”

Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılık Sözleşmesi tahtında atanan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi ifade eder;



kıymetin, son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Borsada işlem gören veya kote edilen fiyatını (veya söz konusu son Planlanmış İşlem Gününde ilgili menkul kıymet ile ilgili olarak bir Aksayan Güne yol açan bir olayın gerçekleşmiş olması durumunda söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle ilgili menkul kıymete ilişkin değer konusunda iyi niyetli tahminini) kullanarak ilk Aksayan Günü gerçekleştirmesi öncesinde yürürlükte olan son Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre belirlemek suretiyle; veya

- b) Paya Dayalı Varantlar durumunda, söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle ilgili değer veya fiyata ilişkin kendi iyi niyetli tahminine göre;

tespit edecektir; veya

- B. Emtiaya Dayalı Varantlar durumunda, Nihai Fiyatlandırma Tarihini ifade eder.

“Değerleme Saati”

- A. İlgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Değerleme Saatini; veya
- B. Bir Birleşik Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, (A) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşip gerçekleşmediğinin belirlenmesi amacı ile: (x) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet bakımından, söz konusu Bileşen Menkul Kıymet için Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ve (y) söz konusu Endekste yer alan opsiyon sözleşmeleri veya vadeli işlem sözleşmeleri bakımından ilişkili Borsada alım satım işlemlerinin kapanışını; ve (B) tüm diğer durumlarda söz konusu endeksin resmi kapanış seviyesinin hesaplandığı ve Endeks Sponsoru tarafından yayınlandığı saati; veya
- C. Birleşik Endeksler dışında Endeksler ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda veya Paya Dayalı Varantlar durumunda, ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, değerlemesi yapılacak her bir Endeks veya Paya ilişkin olarak ilgili Değerleme Tarihinde ilgili Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ifade eder – şöyle ki, yerine göre ilgili Borsanın Planlanmış Kapanış Saatinde önce kapanması veya belirtilen Değerleme Saatinin olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati sonrası olması halinde Değerleme Saati söz konusu fiili kapanış saati olacaktır.



konusu erken kapanış (duruma göre) söz konusu Borsa veya ilişkili Borsa tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu (duruma göre) Borsa veya ilişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya ilişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zaman öncesinde ilan edilmiş olmadıkça; ve

B) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, ilgili Borsanın/ Borsaların ilgili Endeksin seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetler bakımından veya herhangi bir ilişkili Borsanın, herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını söz konusu erken kapanış saati, duruma göre, söz konusu Borsa(lar) veya ilişkili Borsa(lar) tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsa veya söz konusu ilişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya ilişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesine kadar ilan edilmiş olmadıkça;

“Borsa”

A) Bir Birleşik Endeks durumunda, her bir bileşen Menkul Kıymet bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu ana borsa; ve

B) Birleşik Endeks olmayan herhangi bir Endeks durumunda söz konusu Endeks bakımından ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu endeks için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetlerdeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetler ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla);

“Borsa İş Günü”

Tek bir Endeks durumunda, Borsa İş Günü'nün (Tek Endeks Esası) geçerli olacağı anlamına gelir;

“Borsa İş Günü (Tek Endeks Esası)”

(a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak, ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın, bunların Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın, olağan işlem seansında / seanslarında işlem için açık olduğu ve

(b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik Endeks düzeyini yayınladığı ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın, (söz konusu ilişkili Borsanın Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) söz konusu Birleşik Endeks ile





sistemi veya söz konusu Endeks ile ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerindeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder. İlgili sermaye piyasası aracı notunda "Tüm Borsalar" ilişkili Borsa olarak belirtiliyor olduğunda "İlişkili Borsa" söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin genel piyasa üzerinde alım satım işleminin önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemini ifade eder;

"Planlanmış İşlem Günü"

Tek bir Endeks durumunda Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası) ifade eder;

"Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası)"

(a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı içinde işlem için açık olması programlanmış olan ve (b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik endeksin seviyesini yayınlaması planlanmış olan ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın söz konusu Birleşik Endekse ilişkin olarak olağan işlem seansı sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

"Uzlaş Döngüsü"

Bir Endeks ile ilgili olarak Borsada söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymette yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı"

İlgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, duruma göre, her bir Varant ile ilişkili olarak veya Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilişkili olarak, bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve duruma göre tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda "Değerleme Tarihi" olarak anıldığı üzere, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere, Endeksin, Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi kapanış seviyesine eşit (Kullanım Fiyatı ile aynı esasta parasal bir değer olarak addedilecek olan) bir tutar veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor ise Endeksin ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Değerleme Saatinde ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen seviyesi anlamına gelir;

"İşlem Aksaması"

A) Bir Birleşik Endeks durumunda ilgili Borsa veya ilişkili Borsa tarafından veya sair şekilde ilgili Borsa veya ilişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (i) Borsadaki herhangi bir Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz



B) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda ilgili Borsa veya ilişkili Borsa tarafından veya sair şekilde ilgili Borsa veya ilişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (i) ilgili Endeksin seviyesinin yüzde yirmisi veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetlere; veya (ii) herhangi bir ilgili ilişkili Borsada ilgili Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesi



ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi uzlaşi fiyatını (ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının veya onun takas kuruluşunun kuralları kapsamında tanımlandığı şekilde) ifade eder.

“Uzlaşi Fiyatı”

Duruma göre, her bir Nakit Uzlaşiya Tabi Varant, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda işbu “Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesi” başlıklı 2. Bent hükümlerine tabi olmak kaydıyla, ilgili Uzlaşi Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere, Endekse ilişkin ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaşi Fiyatına eşit (Kullanım Fiyatı ile aynı para biriminde bir parasal değer olarak addedilecek olan) tutarı ifade eder.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir günün; Planlanmış bir İşlem Günü olup olmadığının belirlenmesi amacı için, Planlanmış İşlem Günü tanımında söz konusu endekse herhangi bir atıf geçersiz olarak addedilecek olup bunun yerine Planlanmış İşlem Günü'nün, Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu bu tür her bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası tarafından Resmi Uzlaşi Fiyatının yayınlandığı bir gün olması gerekli olacaktır.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir Borsa İş Günü, söz konusu Endeks ile ilgili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının, mesai sonrası saatler veya olağan işlem seansı saatleri dışındaki diğer işlemler dikkate alınmaksızın olağan işlem seansları içerisinde işlem için açık olduğu (bu tür herhangi bir Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının söz konusu Borsa İş Gününde programlanmış hafta içi kapanış saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) bir gün olmalıdır.

Genel Tanımlarda yer alan Değerleme Tarihi tanımına bakılmaksızın Endekse Dayalı Varantlar ile ilgili hükümlerde ve/veya bu tanımlarda yer alan Aksayan Gün hükümleri Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Başlatılmaması veya Sonlandırılması söz konusu olmadığı sürece (ki böyle bir durumda ilgili Endeks için Aksayan Gün hükümleri geçerli olacaktır) Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulandığı herhangi bir Endeks bakımından geçerli olmayacaktır.

D. Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar

“Takas Sistemi”

ilgili Payda işlemlerin uzlaşısı için mutata olarak kullanılan ana yerel takas sistemini ifade eder;

“Takas Sistemi Günleri”

bir Takas Sistemine ilişkin olarak, söz konusu Takas Sisteminin uzlaşi talimatlarının kabulü veya gerçekleştirilmesi için açık olduğu (veya Takas Sisteminin ilgili bir menkul kıymetin devrinin takasını gerçekleştirememesine yol açan bir olay gerçekleşmiş olmasaydı açık olmuş olacak olan) herhangi bir gün anlamına gelir;

“Kapanış Fiyatı”

bir Pay ve Planlanmış bir İşlem Gününe ilişkin olarak, Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayı) ve Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olay) belirtildiği üzere söz konusu Payın Hesaplama



Kuruluşu tarafından belirlenen gündeki resmi kapanış fiyatı anlamına gelir (ilgili sermaye piyasası aracı notunda "Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası"nın geçerli olarak belirtildiği durumlarda tadil edildiği üzere);

"Aksayan Gün"

ilgili bir Borsa veya herhangi bir ilişkili Borsanın mutlak işlem seansı sırasında işlem için açılmadığı veya bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Günü anlamına gelir;

"Erken Kapanış"

ilgili Borsanın/Borsaların veya herhangi bir ilişkili Borsanın/İlişkili Borsaların, (a) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsada / Borsalarda olağan işlem seansına ilişkin fiili kapanış saati ve (b) söz konusu Borsa İş Gününde Değerleme Saatinde Borsa veya ilişkili Borsa sistemine gerçekleştirilmek üzere girilecek emirler için son teslim zamanından hangisi daha önce gerçekleşir ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesinde duruma göre söz konusu Borsa(lar) veya söz konusu ilişkili Borsa(lar) tarafından daha erken bir kapanış saati ilan edilmiş olmadıkça, Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını ifade eder;

"Borsa"

bir Pay ile ilgili olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder;

"Borsa İş Günü"

tek bir Pay durumunda, Borsa İş Günü (Tek Pay Esası) ifade eder;

"Borsa İş Günü (Tek Pay Esası)"

ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı sırasında işlem için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Günü (söz konusu ilgili Borsa veya ilgili ilişkili Borsanın Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) ifade eder;

"Borsa Aksaması"

Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) genel olarak piyasa katılımcılarının (a) Borsadaki Paya ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (b) ilgili herhangi bir ilişkili Borsada Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay anlamına gelir;

**"Olağanüstü Olay
Yürürlük Tarihi"**

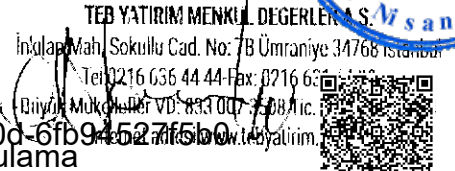
bir Olağanüstü Olaya ilişkin olarak, iyi niyeti ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Olağanüstü Olayın gerçekleştiği tarihi ifade eder;

"İlişkili Borsa"

bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, söz


Ayar Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ayar Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İşletme Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44-Fax: 0216 636 44 44
Büyükdere Şişli Ofis: 0212 333 00 77-333 00 77
E-posta: iletme@teb.com.tr

konusu borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal İlişkili Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder; şu kadar ki, ilgili sermaye piyasası aracı notunda “Tüm Borsalar”ın İlişkili Borsalar olarak belirtildiği durumlarda “İlişkili Borsa” alım satım işlemlerinin söz konusu Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili genel piyasa üzerinde önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemi anlamına gelecektir;

“Planlanmış İşlem Günü”

tek bir Pay durumunda Planlanmış İşlem Günü’nü ifade eder (Tek Pay Esası);

**“Planlanmış İşlem Günü
(Tek Pay Esası)”**

ilgili Borsa ve ilgili İlişkili Borsanın ilgili olağan işlem seans(ları) sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

“Uzlaş Döngüsü”

bir Pay ile ilgili olarak Borsada Paya ilişkin yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

Duruma göre, her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak işbu “Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar” başlıklı 3. Bentte yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde anıldığı üzere tek bir Paya ilişkin Paya Dayalı Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere; ilgili Borsada ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için belirtilen resmi kapanış fiyatına eşit bir tutar veya Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmiyor olması ve ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olmaması durumunda, Hesaplama Kuruluşunun, kendi takdirine bağlı olarak, Payın kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına dayalı olarak veya Pay alım satımı ile iştigal eden (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçildiği üzere) iki veya daha fazla sayıda finansal kuruluşun kendisine temin ettikleri orta piyasa kotasyonlarına dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluşunun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak tespit edilen bir tutar; söz konusu tutar ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor ise Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine çevrilecektir ve söz konusu çevrilen



	tutar Uzlaş Fiyatı olacaktır (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirleneceği üzere);
“Uzlaş Fiyatı Tarihi”	duruma göre Değerleme Tarihini ifade eder;
“Paylar” ve “Pay”	Madde 4.2.4.3.2 (Potansiyel Düzeltme Olayları) ve Madde 4.2.4.3.3 (Olağanüstü Olaylar) uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen pay anlamına gelir ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;
“Pay Şirketi”	tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda söz konusu Payı ihraç etmiş olan şirketi ifade eder;
“Pay Düzeltme Süresi”	(a) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süre veya (b) böyle bir süre belirtilmüyor ise, bir Uzlaş Döngüsünü ifade eder; ve
“İşlem Aksamı”	ilgili Borsa veya ilişkili Borsa tarafından veya sair şekilde, ilgili Borsa veya herhangi bir ilişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (a) Borsadaki Paya ilişkin olarak; veya (ii) herhangi bir ilgili ilişkili Borsada Pay ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesini ifade eder.

E. Para Birimi Varantları ile ilgili Tanımlar

“Aksayan Gün”	Hesaplama Kuruluşunun bir Aksama Olayının gerçekleşmiş olduğunu belirlediği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü ifade eder;
“Likidite Yetersizliği Aksamı”	Baz Para Birimi, Hedef Para Birimi ve/veya Hedef Para Birimlerinden herhangi birine ilişkin olarak Hesaplama Kuruluşunun veya İhraççı’nın, söz konusu para birimi için; Hesaplama Kuruluşu veya İhraççının herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinde (veya farklı ise, söz konusu Uzlaş Fiyatı Tarihine ilişkin kurların olağan seyir içinde ilgili fiyat kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu günde) Varantlar kapsamındaki yükümlülükleri için (bir veya daha fazla sayıda işlemde) riskten korunma pozisyonu almak için gerekli addettikleri bir tutarda kesin teklif elde etmesinin olanaksız hale geldiği herhangi bir olayın gerçekleşmesini ifade eder;
“Fiyat Kaynağı”	ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere Uzlaş Fiyatının hesaplanmasına esas oluşturan kur veya kurları içeren yayınlanmış kaynak, bilgi satıcısı veya sağlayıcısını ifade eder;
“Fiyat Kaynağı Aksamı”	Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında esas alınan kur veya kurların elde edilmesinin olanaksız hale geldiği anlamına gelir;



“Planlanmış İşlem Günü”	Baz Para Birimi ve Hedef Para Birimi veya Hedef Para Birimlerinin ana finansal merkezlerinde ticari bankaların iş (döviz piyasasının piyasa uygulamaları doğrultusunda döviz işlemleri dahil) için açık olduğu (veya bir Aksama Olayının gerçekleşmesi söz konusu olmuş olmasaydı açık olacak oldukları) bir gün anlamına gelir;
“Uzlaş Fiyatı Tarihi”	duruma göre Değerleme Tarihi anlamına gelir;
“Belirlenmiş Azami Aksama Günleri”	ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen sayıda gün veya bu şekilde belirtilmüyor ise beş (5) Planlanmış İşlem Günü ifade eder;
“Değerleme Tarihi”	(Varantlar durumunda) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen tarih veya söz konusu günün bir Planlanmış İşlem Günü olmaması durumunda bunu takip eden Planlanmış İşlem Günü (söz konusu gün Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre Aksayan bir Gün olmadığı sürece – Aksayan Gün olduğu hallerde ise Madde 4.2.4.5.2 (Bir Aksama Olayının Sonuçları) ile ilişkili hükümler geçerli olacaktır); ve
“Değerleme Saati”	ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, Fiyat Kaynağının Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında esas alınan ilgili kur veya kurları yayınladığı saati ifade eder;

F. Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar

“Emtia”	İşbu sermaye piyasası aracı notu uyarınca düzeltme hükümlerine tabi olmak kaydıyla, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen emtia (veya emtialar) veya emtiaya ilişkin vadeli işlem sözleşmesini ifade eder ve ilişkili ifadeler ayı çerçevede yorumlanacaktır ve şüpheye mahal vermemek adına iklimsel değişkenler, navlun fiyatları ve emisyon indirimlerinin her biri ilgili sermaye piyasası aracı notu amaçları bakımından bir Emtia olabilir;
“Emtia İş Günü”	Bir Emtia'ya ilişkin olarak aşağıdakileri ifade eder: a) İlgili Emtiaya ilişkin Emtia Referans Fiyatının bir Borsa tarafından ilan edildiği veya yayımlandığı durumlarda her bir ilgili Borsanın olağan işlem seansları sırasında işlem için açık olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı açık olacak olduğu) ve söz konusu Borsanın planlanmış kapanış saatinden önce kapanmasına bakılmaksızın herhangi bir günü; veya b) ilgili Fiyat Kaynağının ilgili Emtiaya ilişkin bir fiyat yayınlamış olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı yayınlayacak olduğu) bir günü;
“Emtia Aksama Günü”	Bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir günü ifade eder;



“Emtia Alternatif Değeri”

Herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili Emtiaya ilişkin ilgili Fiyatlandırma Tarihi için Referans Aracılarının her birinin kendilerine ait Emtia Referans Fiyatı olarak Hesaplama Kuruluşuna temin ettikleri kotasyonların aritmetik ortalaması anlamına gelir; şöyle ki, bu tür sadece üç kotasyonun temin edilmiş olması halinde, Emtia Alternatif Değeri, en yüksek ve en düşük değerlere sahip Emtia Referans Fiyatlarının (veya eğer birden fazla bu tür en yüksek veya en düşük fiyat var ise, bunların sadece birinin) göz ardı edilmesi sonrasında geri kalan Emtia Referans Fiyatı olacaktır. Üçten az sayıda bu tür kotasyon olması durumunda söz konusu değer belirlenemeyeceği addedilecek ve ilgili değer Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli tahmini olacaktır;

“Emtia Referans Fiyatı”

Herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Emtia Referans Fiyatı anlamına gelir;

“Teslim Tarihi”

Bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak, aşağıda ifade edildiği üzere, dayanak Emtiaya ilişkin teslimin gerçekleşeceği (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bir tarih veya ay olması gereken veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan) ilgili tarih veya ayı ifade eder:

Varantlar, İleri Vadeye Taşınan Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri değil ise:

- ilgili sermaye piyasası aracı notunda bir tarih veya bir ay veya yıl belirtiliyor ise, o tarih veya o ay ve yıl;
- ilgili sermaye piyasası aracı notunda En Yakın Vade Ayı belirtiliyor ise, ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı; ve
- Teslim Tarihinin belirlenmesi amacı için ilgili sermaye piyasası aracı notunda bir yöntem belirtiliyor ise, o yöntem uyarınca tespit edilen tarih veya ay ve yıl;

Varantlar, İleri Vadeye Taşınan Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri ise, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun Vadeli İşlem Yenileme Tarihinde veya böyle bir tarih yok ise İhraç Tarihinde seçtiği bir vadeli işlem sözleşmesine ilişkin teslim tarihi.

“Emtia Referans Fiyatının Yok Olması”

- ilgili Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinde işlemlerin daimi olarak sonlandırılması veya
- ilgili Emtianın veya ilgili Emtiaya ilişkin işlemlerin yok olması veya
- bir Emtia Referans Fiyatının yok olması veya daimi olarak sonlandırılması veya kullanılamaz olması anlamına gelir (ilişkili Fiyat



Kaynağının kullanılabilirliğine veya ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi, Emtia veya Endeks Bileşeni işlemlerinin durumuna bakılmaksızın);

“Aksama Hali Alternatifi”

Fiyatlandırma Tarihi olan bir günde (veya farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleştiği veya mevcut olduğunda belirli bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak İlgili Fiyatın belirlenmesi için alternatif bir esasa yol açabilecek olan bir kaynak veya yöntemi ifade eder. Bir Aksama Hali Alternatifi, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtiliyor olduğu takdirde geçerli olacaktır veya herhangi bir Aksama Hali Alternatifi belirtilmiyorsa Hesaplama Kurulu Madde 4.2.4.6.2 (bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri) uyarınca ilgili işlemleri belirleyecektir.

“Borsa”

Bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda veya Emtia Referans Fiyatında belirtilen, söz konusu Emtiaya ilişkin borsa veya ana işlem piyasasını ifade eder;

“Nihai Fiyatlandırma Tarihi”

İlgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

“Vadeli İşlem Sözleşmesi”

Bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak o Emtia Referans Fiyatında anılan Emtiaya ilişkin ilgili Teslim Tarihine ilişkin olarak bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimi konusunda bir sözleşmeyi ifade eder;

“Vadeli İşlem Yenileme Tarihi”

(i) ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarih; veya
(ii) Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süre (“Vadeli İşlem Yenileme Süresi”) içinde seçtiği tarihi ifade eder;

“Başlangıç Fiyatlandırma Tarihi”

İlgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

“Gün İçi Fiyat”

Bir Emtiaya ilişkin olarak ve bir Fiyatlandırma Tarihinde herhangi bir zamanda, söz konusu Emtianın Hesaplama Kurulu tarafından belirlendiği üzere Madde 4.2.4.6.2’de (bir Piyasa Aksaması Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifi) belirtilen hükümlere tabi olmak kaydıyla İlgili Fiyatını ifade eder;

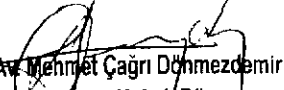
“Limit Fiyat Olayı”

Herhangi bir Emtianın uzlaş fiyatının bir önceki güne ait yayınlanmış uzlaş fiyatına göre söz konusu Emtia veya Endeks Bileşenine ilişkin geçerli borsa kuralları kapsamında izin verilen azami tutara eşit bir tutarda artmış veya azalmış olması anlamına gelir.



“Önemli İçerik Değişikliği”	İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia veya Vadeli İşlem Sözleşmesinin içeriği, oluşumu veya teşekkülünde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;
“Önemli Formül Değişikliği”	İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia Referans Fiyatının hesaplama formül veya yönteminde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;
“En Yakın Vade Ayı”	Sayısal bir sıfatın ardından kullanıldığında, bir Teslim Tarihi ve bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, o sayısal sıfatın belirttiği Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı anlamına gelir; böylece örneğin (a) “Birinci En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ilk Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; (b) “İkinci En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ikinci Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; ve (c) “Altıncı En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek altıncı Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder;
“Fiyat Kaynağı”	ilgili Emtia Referans Fiyatında belirtilen, Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın hesaplandığı fiyatları) içeren (veya bildiren) yayın (veya bir Borsa da dahil, bu tür başka bir referans kaynağı) anlamına gelir;
“Fiyat Kaynağı Aksaması”	(a) ilgili Emtia Referans Fiyatı için Fiyat Kaynağının Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın belirlenmesi için gereken bilgileri) duyurmaması veya yayınlamaması veya (b) Fiyat Kaynağının geçici veya daimi olarak sonlandırılması veya erişilemez olması anlamına gelir;
“Fiyatlandırma Tarihi”	sermaye piyasası aracı notunda İlk Fiyatlandırma Tarihi veya Nihai Fiyatlandırma Tarihi olarak belirtilen her bir tarih veya bu tür bir tarihin bir Emtia İş Günü olmaması halinde, Hesaplama Kuruluşu ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olmadığı sürece, bunu takip eden Emtia İş Günüünü ifade eder. Hesaplama Kuruluşunun ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olduğu durumlarda, ilgili Fiyatlandırma Tarihi bir Emtia Aksama Günü olmayan müteakip ilk Emtia İş Günü olacaktır (Planlanmış Fiyatlandırma Tarihini izleyen Belirlenmiş Azami Aksama Günlerine eşit ardışık Emtia İş Günleri sayısının her biri bir Emtia Aksama Günü olmadığı sürece). Bu durumda (A) söz konusu son ardışık Emtia İş Günü, ilgili günün bir Emtia Aksama Günü olmasına bakılmaksızın Fiyatlandırma Tarihi olarak addedilecektir ve (B) Hesaplama Kuruluşu Madde 4.2.4.6.2 (Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifi”) ile ilişkili Hükümler doğrultusunda hareket edecektir;


Ay. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 44
Büyükdere Şişli 833 007 3508 41
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



yapılan işlemlerin önemli ölçüde askıya alınması veya bunlara önemli bir sınırlama getirilmesini ifade eder. Bu amaçlar bakımından:

I. Duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan işlemlerin herhangi bir Emtia İş Gününde askıya alınması yalnızca aşağıdaki durumlarda önemli addedilecektir:

a) duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan tüm işlemlerin tüm Fiyatlandırma Tarihi için askıya alınması; veya

b) duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan tüm işlemlerin Fiyatlandırma Tarihinde işlemlerin açılışının ardından askıya alınması, duruma göre söz konusu Vadeli İşlem veya Emtia ile yapılan işlemlerin söz konusu Fiyatlandırma Tarihinde olağan programlanmış kapanışı öncesinde alım satım işlemlerinin yeniden başlamaması ve bu askıya alma halinin başlamasına bir saatten az zaman kala bildirilmiş olması; ve

II. Herhangi bir Emtia İş Gününde, duruma göre, ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan işlemlere ilişkin getirilen bir sınırlandırma, yalnızca, ilgili Borsa duruma göre ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtianın fiyatının dalgalanabileceği aralığa bir limit getirdiği takdirde ve duruma göre ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtiaya ilişkin kapanış veya uzlaş fiyatı o aralığın üst veya alt sınırında olduğu takdirde önemli nitelikte addedilecektir.

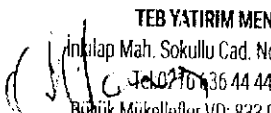


İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

YOKTUR.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin Adı - Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosu 11.04.2025	 Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir Eryürekli Hukuk Bürosu 11.04.2025
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00 Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 258354 İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Riskler

Satışa sunulmakta olan Varantların olası yatırımcıları bir yatırım kararı vermeleri sırasında diğer hususların yanı sıra ve kendi finansal koşulları ve yatırım hedefleri ışığında, işbu sermaye piyasası aracı notunda yer verilen tüm bilgileri ve özellikle de aşağıda belirtilen (İhraççı'nın kendi makul kanaati doğrultusunda İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini etkileyebilecek riskleri temsil ettiğine veya edebilecek olduğuna inandığı) riskleri dikkatli bir şekilde değerlendirmelidirler. Yatırımcılar bazı durumlarda yatırımlarının değerinin tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanan bir dizi risk, belirli bir Varantın içerdiği şartlara bağlı olarak, söz konusu Varant serisi bakımından ilgili olabilir. Risklerin bu şekilde birleşmesi Varantların volatilitelerini artırıcı etki yaratabilir ve bir Varant Sahibi'nin yatırımının bir kısmı veya tamamını kaybetmesi veya beklenen getiriyi elde etmemesi olasılığını artırabilir.

Yatırımcılar Varant yatırımları ile ilgili riskleri anlamalı ve (i) kendilerine özgü finansal, vergisel ve diğer koşullar ışığında Varantlara yatırımın uygun olup olmadığını, (ii) bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgileri ve (iii) Dayanak Varlık/Göstergeyi, kendi hukuk, vergi, muhasebe danışmanları ve diğer danışmanları ile dikkatli bir şekilde değerlendirdikten sonra yatırımlarını yapmalıdırlar.

2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı

Varantlar Uzlaş Tarihinde İhraççı'dan varsa (asla sıfırdan az olamayacak olan) Nakit Uzlaş Tutarını alma hakkını verir.

Alım varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın/Göstergenin her bir Değerleme Tarihinde belirtilen seviyesine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatı ilgili Kullanım Fiyatına eşit veya bundan düşük olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.

Satım varantlarında Kullanım Fiyatının Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Kullanım Fiyatının Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın/Göstergenin Değerleme Tarihindeki seviyelerine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de ilgili Kullanım Fiyatı Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatından düşük veya buna eşit olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.



Kaldıraçlı ürünler ile ilişkili riskler

Varantlardan getiri elde edilebilmesi dayanak varlık/göstergenin performansına bağlıdır. Varantlara ilişkin kaldıraç etkisi pozitif veya negatif olabilir. Bunun sonucunda yatırımcılar, yatırımlarını kısmen veya tamamen kaybedebilirler.

Kaldıraçlı olarak maruz kalınan riskler

Kaldıraç özelliği içeren Varantlar kazanç ve kayıpları artırır. Dayanak varlık/gösterge beklentilere karşı yönde hareket ettiği takdirde Varant Sahipleri ve/veya potansiyel yatırımcılar yatırımlarının kaldıraçlı olmayan bir menkul kıymete yatırım yapmış olsalardı kaybedecek oldukları oranından daha büyük bir oranını kaybetme riski ile karşılaşabilirler.

Endekse Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Endekse Dayalı Varantlar, menkul kıymetler, tahviller, döviz kurları veya emlak fiyatı verileri gibi çeşitli varlık sınıflarını içeren veya çeşitli varlık sınıflarının bir kombinasyonunu içerebilecek dayanak bir endeksin ("Endeks") performansına bağlıdır. Endekse Dayalı Varantlarda yatırımcılar Endeksin dayanağını oluşturan varlıkların geleneksel borçlanma araçlarına yapılan bir yatırım ile karşılaştırıldığında beklenen düzeyde performans göstermemesi riski ile karşı karşıyadırlar. Bu doğrultuda Endekse Dayalı Varantlara yapılan bir yatırımdan elde edilecek getirinin geleneksel borçlanma senetlerine yapılan bir yatırıma kıyasla olumsuz etkilenme olasılığı daha yüksektir.

Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Dayanak varlık/göstergeyi oluşturan Pay(lar)a, Global Depo Sertifikası/Sertifikaları'na ve/veya Amerikan Depo Sertifikası/Sertifikaları'na [birlikte "Pay(lar)"] yapılan doğrudan bir yatırımdan farklı olarak Paya Dayalı bir Varanta yapılan bir yatırım ilgili Varant Sahibine oy kullanma veya temettü veya dağıtım alma hakkını vermez. Bu nedenle Paya Dayalı Varantlardan elde edilen getiri ilgili Pay(lar)a yapılan doğrudan bir yatırım ile aynı olmayabilir ve ilgili Varantların Sahipleri doğrudan bir yatırımda elde edecek olduklarından daha az bir getiri elde edebilirler.

Para Birimine Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, başka piyasa güçlerine bakılmaksızın, bir para biriminin değerinin belirlenmesi veya desteklenmesine yönelik hükümet tedbirlerini de içeren karmaşık siyasi ve ekonomik faktörlerden etkilenir. Döviz kuru araçlarının (belirli para birimleri veya para birimi endeksleri ile ilişkili varantlar, menkul kıymetler veya opsiyonlar gibi) ihraç oranı arttığı takdirde ikincil piyasada Para Birimi Varantlarının değeri düşer. Para Birimi Varantlarının Sahipleri ilgili para birimindeki (veya para birimleri sepetindeki) döviz kurları kendi beledikleri yönde hareket etmediği takdirde yatırımlarının bir kısmı veya tamamını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Buna ilaveten Para Birimi Varantlarının uzlaşısının, ilgili Varant Sahibinin kendi ikamet ülkesinin para birimi dışında bir para birimi cinsinden gerçekleşmesi durumunda döviz kuru dalgalanmalarının negatif etkileri daha büyük olacaktır.

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilgili olarak bu Varantların Sahipleri kullanım üzerine dayanak emtia (bir "Emtia") değerine atıf yoluyla belirlenen (varsa) bir tutar elde ederler. Varantların içerdiği şartlara bağlı olarak vade sonunda ödenecek olan tutar Emtianın değerine atıf yoluyla tespit edilir. Bir Emtia



beklenen şekilde performans göstermediği takdirde bu durum Varant Sahiplerinin Varantlara ilişkin olarak elde edecek oldukları tutarlar (varsa) üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve ayrıca Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği Vadeli İşlem Sözleşmelerine veya Endekse Dayalı Varantlara atfı yoluyla değerlendirilmesi yapılan Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Emtiaya Dayalı Varantlar dayanak bir emtiaya dayalı bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına da bağlı olabilir. Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi durumunda bu tür Varantlara yatırım yapmış olan yatırımcı beklenenden daha düşük bir getiri elde edebilir (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri elde edebilir). Endekse Dayalı Varantlara ilişkin ilgili sermaye piyasası aracı notunda Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği durumlarda Varantların değeri bir endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına bağlı olacaktır (Endekse Dayalı Varantlar durumunda). Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi halinde bu tür Varantlara yatırım yapan yatırımcılar beklenenden daha düşük bir getiri (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri) elde edebilirler.

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin performansı diğer hususların yanı sıra vadeli işlem veya opsiyon borsasının likiditesinden ve vadeli işlem veya opsiyon borsasının kontrolü dışındaki olaylardan etkilenebilir. Dayanak emtia, endeks ve/veya para birimine ilişkin spot piyasalar ile vadeli işlem veya opsiyon piyasalarının değerleri arasında önemli farklılıklar söz konusu olabilir. Bu nedenle bu tür vadeli işlem sözleşmelerini referans alan Varantlara yapılan bir yatırım bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesini referans almayan Emtiaya Dayalı Varantlar veya Endekse Dayalı Varantlara yapılan karşılaştırılabilir yatırımdan veya hatta ilgili dayanak emtia, endeks veya döviz kuruna yapılan doğrudan bir yatırımdan daha kötü performans sergileyebilir.

Dayanak Varlık/Göstergeyi değeri piyasa dalgalanmalarından etkilenebilir

Dayanak Varlık/Göstergeye bağlı olarak Sahibinin Dayanak Varlık/Göstergeye bağlı Varantlara yatırımının değeri ekonomik ve siyasi gelişmeler, faiz oranlarındaki değişiklikler ve menkul kıymet fiyatlarında algılanan eğilimlerin negatif etkisi sonucunda önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Fark riski

Bir veya daha fazla Dayanak Varlık/Göstergeyi ilgili seviyesi, değeri veya fiyatında işlem günü içinde veya piyasa açılışı sırasında ani ve önemli değişiklik oluşabilir. Bu tür bir değişiklik olumlu veya olumsuz olabilir ve "Fark Riski" olarak adlandırılır.

Kamuya açık bilgilere dayalı yatırım kararı

Varant Sahiplerinin yatırım kararlarını kamuya açık bilgilere dayalı olarak vermeleri gerekmektedir. Bu nedenle, Varant Sahipleri, daha sonra kamuya açık hale gelen bilgilerin Dayanak Varlık/Göstergeyi işlem fiyatını olumsuz etkilemesi ve bunun sonucunda Varantların değerinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi riski ile karşı karşıyadır.



2.1.2. Uzlaşı Anına Kadar Ödeme Yasağı

Yatırımcılar, Varantların vadesi boyunca belirli aralıklarla faiz ödemeleri veya sair dağıtımların olmayacağı hususunu dikkate almalıdırlar. Yatırımcılar, Varantları vadesinden önce satabilirler ve bu satıştan elde edilen getiri, elde edebilecekleri tek getiri olabilir. Ancak satışın gerçekleştirilememesi ve türev piyasa fiyatının düşmesi durumunda yatırımcılar olumsuz bir etki ile karşılaşabilirler.

2.1.3. Olağanüstü Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık, Mücbir Sebep, Piyasa Aksama Olayları ve Düzeltmeler

İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerden dolayı, Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesinin herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğini veya İhraççı'nın yine kendi kontrolü dışındaki nedenlerle, Varantlara ilişkin riskten korunma işlemleri sürdürmesinin herhangi bir sebeple yasallığının veya uygulanabilirliğinin kalmadığını belirlemesi halinde İhraççı kendi takdirine bağlı olarak ve yükümlülük altında olmaksızın Varant Sahibi'ne bildirimde bulunmak suretiyle Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı tarafından Varantların erken feshi durumunda İhraççı, bu tür her bir Varantın Sahibi'ne, Hesaplama Kuruluşu tarafından hukuka aykırılık veya uygulanamazlık durumu olmasaydı ilgili Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri olarak belirlenen tutardan, Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını sona erdirmenin İhraççı'ya yüklediği maliyetin mahsup edilmesi sonucunda kalan tutarı, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, ödeyecektir.

Bir Aksayan Günü'nün oluşumu Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Hesaplama Kuruluşu'nun tespitine göre (yerine göre Endekse Dayalı Varantlara ilişkin Hükümler, Paya Dayalı Varantlara ilişkin hükümlerde açıklandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmiş olması veya Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların bir ihracı ile ilgili olarak değerlendirilme tarihinde ilgili borsanın açılmamış olması durumunda (yukarıda tanımlandığı üzere bir "Aksayan Gün") değerlendirilme tarihinin buna bağlı olarak ertelenmesi veya dayanak varlık/göstergeye ilişkin olarak herhangi bir Varantta temin edilen alternatif hükümler özellikle de Varantların Uzlaşı Tarihi buna bağlı olarak ertelendiği takdirde söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

İlave Aksama Olaylarının ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlave bir Aksama Olayının gerçekleşmesi veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen herhangi bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi durumunda (Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslimin Gerçekleşmemesi durumuna bağlı olanlar hariç) [her biri Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere] Varantlar düzeltme veya iptale tabi olabilir. Bu sonuçların herhangi biri Varantların değeri ve likiditesi ve/veya bir Varant Sahibi'nin yatırımından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.





Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte [Madde 4.2.4.6.1’de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere] bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için bu sermaye piyasası aracı notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4’e bakınız.

Bir Aksayan Günü gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

2.1.4. Vergilendirme

Yatırımcının ikametinin yer aldığı veya vergi mukimliğinin mevcut olduğu ülkede ve İhraççı’nın kuruluş ülkesinde geçerli olanlar da dahil olmak üzere vergi mevzuatı bir yatırımcının Varantlardan elde ettiği gelir üzerinde etkiye sahip olabilir.

Varantların potansiyel alıcı ve satıcıları Varantların devredildiği ve/veya herhangi bir varlığın/varlıkların teslim edildiği ülkede geçerli kanun ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer vergiler ve belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların potansiyel yatırımcıları Türkiye Cumhuriyeti’nde geçerli kanunlar ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların Sahipleri bu sermaye piyasası aracı notu Madde 9’da düzenlenen hükümlere tabidirler ve Varantlara ilişkin olarak ödenmesi gereken herhangi bir meblağın teslimi bazı vergiler, harçlar ve/veya masrafların ödenmesi şartına bağlı olacaktır.

Vergi pozisyonları açısından şüphesi olan potansiyel alıcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdırlar. Ayrıca potansiyel alıcılar vergi düzenlemelerinin ve bunların ilgili vergi kurumları tarafından uygulanma şeklinin zaman zaman değişebildiğini göz önünde bulundurmalıdırlar. Bu nedenle belirli herhangi bir zamanda uygulanacak vergi muamelesini önceden tahmin etmek mümkün olamamaktadır.



2.1.5. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler

Asgari işlem tutarı bir Varant Sahibi'nin Varantlarını devretme yeteneğini etkileyebilir

Varantların asgari işlem tutarı söz konusu olduğu takdirde bir Varant Sahibi asgari işlem tutarını karşılayacak yeterli sayıda ilave Varantı satın almadan Varantlarını devretme iznine sahip olmayacaktır. Varant Sahibi ilave Varant satın alamayabilir ve bu durumda değerlerini paraya çevirmek üzere Varantları işleme koymaları mümkün olmayacaktır. İlave varant satın alabiliyor olmaları durumunda ise bu Varantların orijinal fiyatlarından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleşebilir ve bu durum Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde edecekleri genel getiriye olumsuz etkileyebilir.

Kullanıma (İşleme Koymaya) İlişkin Sınırlamalar

Sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda İhraççı herhangi bir tarihte [nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında] kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sermaye piyasası aracı notunda belirtilen azami sayı ile sınırlama ve bu tür bir sınırlama ile bağlantılı olarak söz konusu tarihte herhangi bir kişi veya (birlikte hareket eden veya etmeyen) kişiler grubu tarafından kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırma seçeneğine sahip olacaktır. Herhangi bir tarihte [nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında] kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varantların toplam sayısı söz konusu azami sayıdan fazla olduğu ve İhraççı söz konusu tarihte kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırmayı seçtiği takdirde bir Varant Sahibi, kullanmak istediği tüm Varantları o tarihte kullanamayabilir ve bunun sonucunda Varant Sahibi'nin Varantlara ilişkin getiri elde edebileceği zamanda gecikme söz konusu olabilir.

Varantların Asgari Kullanım Tutarı

Sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda bir varant sahibi kullanmak için herhangi bir zamanda belirtilen sayıda Varantı satışa sunmalı veya otomatik kullanım durumunda belirtilen sayıda Varantı elde bulunduruyor olmalıdır. Bu nedenle, belirtilen asgari Varant sayısından daha az sayıda Varantı elde bulundurmakta olan Varant Sahipleri yatırımlarını paraya çevirmek için ya Varantlarını satmak zorunda olacak veya ilave Varant satın almak ve her bir durumda işlem masraflarına maruz kalmak zorunda olacaklardır. Bunlara ilaveten söz konusu Varantların sahipleri söz konusu Varantların işlem fiyatı ile söz konusu Varantların Nakit Uzlaş Tutarları arasında fark olması riskine maruzdurlar.

2.1.6. Kullanım ve Uzlaş Riski

Varantların kullanımı ve Varantlara ilişkin Uzlaş ilgili zamanda yürürlükte olan kanunlar, yönetmelikler ve teamüllere tabidir ve İhraççı, Garantör veya İhraç ve Ödeme Kuruluşundan hiçbir bu tür kanunlar, yönetmelikler veya teamüller çerçevesinde makul tüm çabayı sarf etmesine rağmen öngörülen işlemleri gerçekleştiremediği takdirde herhangi bir sorumluluk altında olmayacaktır. Ancak, İhraççı, Garantör veya Aracıların hiçbir, uygulanacak kanunların izin verdiği ölçüde, hiçbir koşulda herhangi bir Takas Kuruluşu veya halin icabına göre Hesap Sahibinin Varantlar ile ilişkili görevlerinin ifası ile ilgili fiillerinden veya temerrüde düşmesinden sorumlu olmayacaktır.

İşbu sermaye piyasası aracı notu uyarınca gereken resmi belgelerinin teslim edilmemesi Varantlar kapsamında sair durumda ödenmiş olabilecek tutarların kaybedilmesine veya bunların tahsil edilememesine veya yapılmış olabilecek teslimlerin yapılamamasına neden olabilir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin



Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve nasıl uygulanacaklarını belirlemek üzere bu Sermaye piyasası aracı notunu incelemelidirler.

2.1.7. Kullanım Sonrası Gecikme Süresi

Varant Sahipleri tarafından bir Kullanım Bildiriminin teslim edilmesi ilgili Varantların kullanımına dair geri alınamaz bir seçim teşkil edecektir. Bir Kullanım Bildiriminin tesliminin ardından ilgili Varant Sahibi kullanılmış olan Varantları devredemeyecektir. Bir Varant Sahibinin kullanım talimatı verdiği zaman ile söz konusu kullanıma ilişkin ilgili Nakit Uzlaş Tutarının belirlendiği zaman arasında bir gecikme süresi söz konusu olabilir. Bu tür bir gecikme, özellikle, günlük azami kullanım sınırlaması, bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya (geçerli ise) bir borsanın açılmaması nedeniyle veya kambyo kontrollerinin uygulanması veya ilgili bir para birimini elde etme veya bozdurma yeteneğini etkileyen diğer benzer düzenlemelere bağlı olarak Varantların kullanımındaki bir gecikme durumunda daha uzun olabilir. Geçerli Nakit Uzlaş Tutarı bu tür herhangi bir dönem sırasında önemli oranda değişebilir ve bu tür bir hareket veya bu tür hareketler ilgili Varantların Nakit Uzlaş Tutarında azalmaya neden olabilir ve söz konusu Nakit Uzlaş Tutarının sıfır olmasına neden olabilir.

2.1.8. Yeniden Arz Fiyatı

Varantların işlem fiyatı; dayanak varlık/göstergenin ilgili fiyatı, değeri veya seviyesi, Varantların planlanmış vade sonuna kadar kalan süre, dayanak varlık/gösterge ile ilişkili fiili veya örtülü volatilité ve ilgili dayanak varlık/göstergeye ilişkin korelasyon riski da dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın çeşitli faktörlerden etkilenebilir.

Varantların değeri ve işlem fiyatının (pozitif veya negatif olarak) dalgalanma olasılığı yatırımcıların Varant almadan, kullanmadan veya satmadan önce dikkatli bir şekilde değerlendirmeleri gereken ve aşağıdakileri de içeren bir dizi etmene bağlıdır:

- (a) Varantların işlem fiyatı;
- (b) ilgili ödemeye bağlı olarak dayanak varlık/göstergenin değeri ve/veya volatilitesindeki hareketler Varantların değerinin artmasına veya düşmesine neden olabilir;
- (c) ilgili ödemeye bağlı olarak vade tarihine kadar kalan süre azalmakta olduğundan Varantların değerinde dalgalanma söz konusu olabilir;
- (d) olası Nakit Uzlaş Tutarları aralığı;
- (e) ilgili ödemeye bağlı olarak faiz oranları ve/veya (geçerli ise) temettüllerdeki hareketler Varantların değerinin artmasına veya düşmesine neden olabilir;
- (f) döviz kurlarındaki değişiklik(ler);
- (g) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere dayanak varlık/göstergenin piyasa derinliği veya likiditesi; ve
- (h) ilgili işlem masrafları.



Bu tür faktörler Varantların işlem fiyatının Nakit Uzlaş Tutarının altında olduğu ve bu nedenle Varant Sahiplerinin beklediklerinden önemli ölçüde daha düşük bir tutar veya daha düşük değere sahip bir varlık elde edebilecekleri anlamına gelir.

2.1.9. Piyasa Risk Faktörleri (Dayanak Varlık/Göstergenin Değerlemesi, Döviz Kuru Riski, Faiz Oranı Riski, Volatilite Riski, vb.)

Varantlardan elde edilecek getiri dayanak varlık/göstergenin performansına bağlıdır. Getiri ayrıca faiz oranları, dayanak varlık/göstergene ilişkin örtülü volatilite ve kullanıma kalan süre (Avrupa Tipi Varantlar durumunda) gibi bir dizi piyasa faktörüne bağlı olabilir.

Bir Varantın satın alma fiyatı Varantın asıl değerini yansıtmayabilir

Varantların olası yatırımcıları bir Varantın alım fiyatının her zaman Varantın asıl değerini yansıtmıyor olabileceğini dikkate almalıdırlar. Bir Varantın alım fiyatı ile asıl değeri arasındaki farklılıklar geçerli piyasa koşulları ve Varantın yapılandırılması ve/veya dağıtımının gerçekleştirilmesi süreçlerinde rol alan çeşitli taraflara ödenen veya sağlanan ücretler, iskontolar veya komisyonları da içeren fakat bunlarla sınırlı olmayan çeşitli faktörlerden kaynaklanıyor olabilir. Bu tür değer farklılıkları bir yatırımcının elde edebilecek olduğu getiriyi olumsuz etkileyebilir. Ayrıntılı bilgi için yatırımcı adayları Varantları satın aldıkları tarafa başvurmalıdırlar. Yatırımcı adayları ayrıca Varant satın almadan önce Varantlar için bağımsız değerlendirme elde etmek isteyebilirler.

Kredi derecelendirmesindeki düşüşlerin etkisi

Varantların değerinin kısmen İhraççı ve geçerli ise Garantör'ün kredi itibarı hakkında yatırımcıların genel değerlendirmesinden etkilenmesi beklenir. Bu tür algılar genelde S&P Global Ratings Europe Limited, Fitch Ratings Ireland Limited, DBRS Ratings GmbH, Moody's France SAS ve Moody's Investors Service Ltd. gibi standart istatistiksel derecelendirme kuruluşlarının İhraççı veya Garantörün tedavüldeki menkul kıymetleri için takdir ettikleri notlardan etkilenir. Bu anılan derecelendirme kuruluşlarından biri tarafından İhraççı veya Garantörün tedavüldeki borçlanma araçları için uygun görülen derecelendirmedeki bir indirim (söz konusu olduğu takdirde) Varantların işlem değerinde düşüşe neden olabilir. VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 4'üncü maddesinin 8'inci fıkrası uyarınca, İhraççı veya Garantör'ün uzun vadeli derecelendirme notunun, yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk üç kademesinin altına düşmesi durumunda, Varant İhraçları İhraççı tarafından durdurulur.

Kambiyo kontrolü riskleri

(İlgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği şekilde) Uzlaş Para Birimi ve/veya Dayanak Varlık/Göstergenin ifade edildiği para birimi üzerinde yetkiye sahip kurumların (hükümet ve parasal kurumlar gibi) geçerli döviz kurunu veya ilgili ülke içinde veya dışında fon transferi yapma yeteneğini olumsuz etkileyebilecek kambiyo kontrolleri uygulamaları veya bunlarda değişiklik yapmaları (geçmişte yapıldığı gibi) riski söz konusudur. Uygulandığı takdirde bu tür kambiyo kontrolleri bir Varant Sahibinin Uzlaş Para Biriminde ifade edilen veya etkilenen bir Dayanak Varlık/Göstergesi referans alan Varantlardan elde edebilecek olduğu tutarı olumsuz etkileyecektir.

İlgili bir Para Birimine ilişkin olarak kambiyo kontrollerinin uygulanması [Madde 4.2.41'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere] bir FX Uzlaş Aksama Olayı riskini önemli ölçüde artırabilir. Bir FX Uzlaş Aksama Olayı gerçekleştiği takdirde ödemeler (i)



beklenenden daha farklı bir zamanda gerçekleşebilir ve (ii) USD cinsinden yapılabilir. Bir FX Uzlaşı Aksama Olayının gerçekleşmesi bir Varant Sahibinin Varantlara ilişkin olarak elde ettiği tutar üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve Varant Sahibinin istenilen para biriminde ödeme tahsil edememesi anlamına gelebilir. Varant Sahibinin USD cinsinden ödeme tahsil etmesi durumunda Varant Sahibi tahsil edilen meblağı ilgili Uzlaşı Para Birimine dönüştüremeyebilir veya bu tür bir dönüşümü Varant Sahibinin nihai olarak Uzlaşı Para Biriminde tahsil ettiği tutarı önemli ölçüde olumsuz etkileyen bir döviz kuru üzerinden yapmak zorunda kalabilir.

Gelişmekte olan piyasalar ile bağlantılı Varantlar ile ilişkili riskler

Varantların değeri ve getirisinin yükselen veya gelişmekte olan ülkelerde yer alan veya bunlarda geçerli düzenlemelere tabi ihraççılar tarafından ihraç edilen, yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilen veya yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimi cinsinden işlem gören bir veya daha fazla sayıda Dayanak Varlık/Göstergenin performansına bağlı olduğu durumlarda veya Varantların yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilmekte olduğu durumlarda Varant Sahipleri siyasi ve ekonomik belirsizlik, olumsuz hükümet politikaları, yabancı yatırımları ve kur konvertibilitesine ilişkin kısıtlamalar, döviz kuru dalgalanmaları, olası olarak daha düşük seviyede açıklama gerekliliği ve düzenlemeler ile ilişkili daha büyük riskler ve sınırlama olmaksızın kamulaştırma, devletleştirilme ve el koyma ile ilgili olanlar da dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın kanunların statüsü, yorumlanması ve uygulanması ile ilgili belirsizlikler ile karşı karşıyadırlar. Yükselen veya gelişmekte olan ülkelere bu şekilde bağlılığı olan Varant Sahipleri, yatırımlarını kaybetme riskini daha artıracak şekilde, söz konusu Varantların daha az likit olması ve söz konusu Varantların fiyatlarının daha oynak olması riskine maruzdurlar. Buna ek olarak bu tür piyasalarda alım satımları işlemlerinin uzlaşısı daha yavaş olabilir ve gelişmiş ülkelerdeki piyasalara kıyasla bunlarda başarısız olma riski daha fazladır.

Bu tür Varantlara yatırım yapanlar ayrıca sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4 uyarınca bir Düzeltme Olayının gerçekleşmesi olasılığının farkında olmalıdırlar ve buna bağlı olarak bir yatırımcının kaybedebileceği yatırım veya kâr bazı gelişmekte olan veya gelişen pazarlar için daha yüksek olabilir.

Bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlgili sermaye piyasası aracı notunda [Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı şekilde] Opsiyonel bir İlave Aksama Olayı olarak belirtildiği takdirde, bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi, Varantların iptali veya düzeltmeye tabi tutulmasına neden olabilir. Bir Yönetici/Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesinin ardından Varantların bu şekilde düzeltmeye tabi tutulması veya iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Bankalararası Teklif Edilen Oranların sona ermesi, Varantların değerini olumsuz etkileyebilir

Tüm vade ve para birimlerinde Londra Bankalararası Teklif Oranları ("LIBOR") ya tamamen ortadan kalkmış ya da temsili olmaktan çıkmıştır. LIBOR'u referans alan yeni ürün ihraçlarına artık izin verilmemektedir (çok sınırlı durumlar hariç) ve ilgili otoriteler EURIBOR gibi Bankalararası Teklif Edilen Oranlardan ("IBOR'lar") uzaklaşılmasını güçlü bir şekilde teşvik etmektedir. Birincil karşılaştırma ölçütü olarak bu tür IBOR'ların yerini alacak bir dizi "risksiz oran" belirlenmiştir. Bu, özellikle EURIBOR için, yeni Euro risksiz faiz oranı olarak Euro Kısa Vadeli Faiz Oranını ("€STR") içermektedir.



Değişiklikler ve sonunda EURIBOR'un yerine €STR'ın geçmesi, EURIBOR'un geçmiştekinden farklı performans göstermesine, tamamen ortadan kalkmasına veya öngörülemeyen başka sonuçlara yol açmasına neden olabilir.

Dayanak Faiz Oranı olarak EURIBOR'a atıfta bulunan Varantlardaki yatırımcılar, bu oranın Varantlarının süresi boyunca durdurulması veya başka bir şekilde kullanılamaması riskiyle karşı karşıyadır ve bu durumda Varantlarla ilgili olarak ödenecek tutar aksama hükümleri kapsamında ilgili dönem için belirlenecektir. EURIBOR'un hüküm ve koşullar altında belirlenme şekline bağlı olarak, bu durum; (i) EURIBOR ileriye dönük bir terim bazında ifade edilirken ve bankalar arası borç vermeye dayalı bir risk unsuru içerirken geriye dönük, risksiz bir gecelik faiz oranı uygulaması, (ii) EURIBOR'un mevcut olduğu bir önceki dönemde uygulanan orana dayalı olarak sabit bir oranın etkin bir şekilde uygulanması, veya (iii) endüstri tarafından kabul görmüş standartlarla tutarlı yetkiye sahip bir kurum tarafından seçilen alternatif bir orana veya böyle bir alternatif oranın olmaması durumunda, Hesaplama Kurulu tarafından atanan bir üçüncü taraf temsilcisi tarafından belirlenmesi gibi bazı durumlarla sonuçlanabilir. İkame edilen oran ile asıl oran aynı olmayacağından (ve karşılaştırılabilir olmayabileceğinden), yukarıdaki koşullardan herhangi birinin Varantların değeri veya likiditesi ve getirisi üzerinde önemli bir olumsuz etkisi olabilir. Ek olarak, asıl ikame referans oranına dayalı olarak riskten korunma araçlarına giren bu tür Varantların Sahipleri, riskten korumalarının etkisiz olduğunu görebilir ve bu tür riskten korumaları yeni ikame referans oranına bağlı araçlarla değiştirme maliyetlerine maruz kalabilirler.

Olası Menfaat Çatışmaları

BNPP, BNPPİ ve/veya bunların ilgili Bağlı Kuruluşları veya temsilcilerinin kendi finansal menfaatleri ve Varant Sahiplerinin finansal menfaatleri arasında menfaat çatışmalarının doğmasına yol açabilecek faaliyetler veya düzenlemelerde rol almaları söz konusu olabilir. Aşağıda bunlar için örnekler verilmektedir:

- i. Dayanak Varlık/Gösterge veya Referans Kuruluş ile ilişkili ve Varantların Dayanak Varlığı/Göstergesi veya Referans Kuruluşuna dayalı veya bunlarla ilişkili başka araçlar veya türev ürünlere ilişkin olarak kendi hesaplarına veya kendi yönetimleri altındaki başka hesaplar adına alım satım faaliyetleri (riskten koruma faaliyetleri dahil) ile iştirak edilmesi;
- ii. bir Varant ihracı ile ilişkili olarak payların veya diğer menkul kıymetlerin gelecekteki arzlarına aracılık edilmesi veya bazı şirketlere veya payları veya diğer menkul kıymetleri bir Varant serisine ilişkin bir sepete dahil olan şirketlere finansal danışman sıfatıyla veya ticari bankacılık yetkisine dayalı olarak hizmet verilmesi;
- iii. dayanak bir Endeks ile ilişkili olarak, Endeks bileşenlerinin ihraççısı, endeks sponsoru veya hesaplama kuruluşu sıfatları da dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın farklı sıfatlarla hareket edilmesi;
- iv. pay veya bir borç senedi ihraç etmiş olan bir şirket, fon payları veya birimlerini, ilgili Dayanak Varlık/Göstergesi veya bir Referans Kuruluşu oluşturan, borsada işlem gören bir aracı ihraç etmiş olan bir fona yatırım yapma, kredi verme, danışmanlık hizmeti sunma, veya bunlarla finansman veya türev işlemleri gerçekleştirme gibi faaliyetler ile iştirak edilmesi;



- v. yukarıda açıklanan hizmetlerin sunulması veya işlemlerin yapılması karşılığında bir ücret alınması;
- vi. herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergeye veya Referans Kuruluşa ilişkin olarak, Varant satın alma veya Varant sahibi olma ile tutarsız görüşlere yer veren araştırma raporları yayınlanması;
- vii. Varantlara ilişkin çeşitli olayların gerçekleşmesi ve bunların sonuçları hakkında duruma göre Varantların Hesaplama Kuruluşu veya İhraççısı sıfatıyla tespitler yapılması.

Yukarıda açıklanan menfaat çatışmaları Varantların değeri ve bir Varant Sahibi'nin Varantlarından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve BNPP, BNPPİ ve/veya bunların ilgili Bağlı Kuruluşları veya temsilcileri herhangi bir sıfatla hareket etmeleri sırasında Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almak zorunda olmayacaklardır.

Hesaplama Kuruluşunun rolüne ilişkin açıklama

- i. Hesaplama Kuruluşu; İhraççının veya eğer geçerli ise Garantör'ün bir Bağlı Kuruluşu olabilir veya Hesaplama Kuruluşu bizzat İhraççı veya geçerli ise bizzat Garantör olabilir. Hesaplama Kuruluşu bir Piyasa Aksama Olayı da dahil olmak üzere bir olayın gerçekleşip gerçekleşmediği ve bazı durumlarda ilgili sonuçları gibi bazı tespitler ve kararlar ile ilişkili olan durumlar da dahil Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almakla yükümlü değildir.
- ii. Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle hesaplama kuruluşu sıfatıyla görev ve işlevlerini yerine getirmek zorundadır.

2.1.10. Varantlar ile Bazı Riskten Korunma Değerlendirmeleri

Yatırımcılar kendilerini sahip oldukları pozisyonlara karşı Varantlar ile ters pozisyon almak suretiyle koruyabilirler. Bu nedenle, zararlarını Varantlardan elde ettikleri kâr ile telafi edebilirler. Bununla birlikte, riskten kaçınmak için Varantlara yatırım yapan yatırımcıların başka risklerle karşılaşmaları da mümkündür. Dayanak Varlık/Gösterge'nin içerdiği risklere karşı kendilerini güvence altına almak için Varant satın almayı amaçlayan yatırımcılar Varantların kullanımının kendilerine getireceği risklerin bilincinde olmalıdır. Varantların değerinin Dayanak Varlık/Gösterge dalgalanmaları ile ilişkili olduğu ve Dayanak Varlık/Gösterge kombinasyonunun zaman içinde değişeceği konusunda herhangi bir güvence verilmemektedir.

Bunlara ek olarak Varantları her zaman Dayanak Varlık/Göstergelerin değerini doğrudan yansıtan fiyatlar üzerinden paraya çevirmenin mümkün olmayacağı bilinmelidir. Bu nedenle, Varant yatırımlarının getirisi ile doğrudan Dayanak Varlık/Gösterge yatırımı arasında ilişki düzeyi bakımından bir güvence verilmemektedir.

2.1.11. Likidite Yetersizliği

Varantlar ile ilgili olarak TEB'in piyasa yapıcı olarak hareket etmesi gerekmektedir; bu durumda Varantların süresi boyunca ikincil bir piyasayı sürdürmek isteyecektir. Bununla birlikte, TEB'in bazı dönemlerde alış ve satış kotasyonu sağlaması zor, uygulanamaz veya olanaksız olabilir ve bu tür dönemlerde bu Varantları satın almak veya satmak güç, uygulanamaz veya olanaksız olabilir. Olumsuz piyasa koşulları.



oynak fiyatlar veya büyük fiyat dalgalanmaları, büyük bir piyasanın kapalı olması veya kısıtlamaya tabi olması veya bir IT/Bilgi Teknolojileri sistemi hatası veya network/ağ arızası gibi teknik sorunların yaşanması TEB'in ikincil bir piyasa sürdürme yeteneğini etkileyebilir.

İhraççı herhangi bir zamanda açık piyasada herhangi bir fiyat üzerinden veya teklif veya özel ihraç/ antlaşma yoluyla Varantları satın alabilecek olup böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır. TEB bir Varant ihracı konusunda piyasa yapıcı olarak hareket etse bile söz konusu Varantlara ilişkin ikincil piyasa sınırlı olabilir.

Bir Varant Sahibi'nin Varantların Kullanım Tarihleri öncesinde Varantların değerini paraya çevirebilmesi için tek yol (Avrupa Tipi Varantlar durumunda) bunları mevcut bir ikincil piyasada geçerli piyasa fiyatı üzerinden satmaktır. Söz konusu fiyat Varant Sahibinin Varantları satın aldığı orijinal fiyattan daha düşük bir değerde olabilir. Varantlar için ikincil bir piyasa olmadığı veya sınırlı bir ikincil piyasa olduğu takdirde ve Varant Sahibi Varantlarını satamadığı takdirde herhangi bir değeri paraya çevirmek için Varantların itfasına kadar beklemek zorunda olacaklardır.

2.1.12. Avrupa Birliği ("AB") Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifinin Uygulanması

Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 2019/879 sayılı 20 Mayıs 2019 tarihli (AB) Direktifi ile tadil edildiği haliyle 2014/59/AB sayılı Direktif ("**Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi**" veya "**BÇKD**") kredi kurumları ve yatırım firmalarının çözülmesi ve kurtarılmasına ilişkin AB çapında geçerli bir çerçevenin tesis edilmesini öngörmektedir. BÇKD; Fransa'da, sağlıklı olmayan veya sorunlu bir kuruma, bir yandan bu tür bir kurumun potansiyel batmasının ekonomi ve finansal sistem üzerindeki etkisini asgariye indirirken diğer yandan ilgili kurumun kritik finansal ve ekonomik işlevlerinin devamlılığını sağlamak için yeterince erken ve hızlı bir şekilde müdahale edebilmek için diğer yetkilerin yanı sıra ilgili tasfiye kurumlarına güvenilir bir dizi gereç ("**BÇKD Tasfiye Gereçleri**") sağlamak üzere çeşitli mevzuat metinleri yoluyla uygulanmıştır.

BÇKD'nin gözden geçirilmesinin ardından, kredi kurumları ve yatırım firmalarının zarar karşılama ve yeniden sermayelendirilme kapasitesi konularında 2014/59/AB sayılı Direktifi tadil eden Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 20 Mayıs 2019 tarihli 2019/879/AB sayılı Direktifi ve 98/26/AT sayılı Direktif ("**BÇKD 2**") kabul edilmiştir.

BÇKD 2 bankacılık sektöründe tasfiye rejimine ilişkin 2020-1636 sayı ve 20 Aralık 2020 tarihli Tüzük ve 2020-1703 sayılı ve 24 Aralık 2020 tarihli Kararname vasıtasıyla Fransız kanununa uyarlanmış ve 28 Aralık 2020 itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

BNPP'nin Garantör olduğu Varantlar ile ilgili olarak BNPP'nin BÇKD'de belirtilen anlamda ve BÇKD ile belirlenen şartlar kapsamında battığının veya batma olasılığının olduğunun belirlenmesi halinde ilgili tasfiye kurumu BÇKD Tasfiye Gereçlerinden herhangi birini veya bunların bir kombinasyonunu (bir işletmenin satışı, köprü kurumunun tesisi, varlık ayırma veya bail-in) uygular, BNPP'nin varlıklarının satışı sonucunda kalan her türlü eksiklik o kuruluşun teminatsız alacaklılarının bazı alacaklarının ödenmemiş tutarlarında kısmi bir azalmaya (duruma göre Varantlar veya Garanti dahil) neden olabilir veya en kötü senaryoda sıfıra inmeleri söz konusu olabilir. BNPP'nin teminatsız borç alacakları da (duruma göre Varantlar veya Garanti dahil) normal ödeme aczi işlemleri kapsamında alacak hiyerarşisine uygun olarak gelecekte iptal, devir veya sulandırmanın konusu olabilecek şekilde, özkaynağa veya diğer mülkiyet araçlarına çevrilebilir. Bahsi geçen azalma veya iptal öncelikle adi hisse senetleri birinci kademe araçlara



uygulanır ve daha sonra azalma, iptal veya dönüşüm ilave birinci kademe araçlara ve daha sonra ikinci kademe araçlara ve diğer ikinci derecede öncelikli borçlara ve daha sonra diğer uygun yükümlülüklerle uygulanır. İlgili tasfiye kurumu aynı zamanda ödenmemiş teminatsız borç senetlerinin şartlarını tadil etmeye (itfa veya ödeme tarihlerini değiştirmek gibi) çalışabilir (duruma göre, Varantlar veya Garanti dahil) [tümü Madde 4.3.12'de (*Bail-in ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi*) daha ayrıntılı şekilde açıklandığı üzere].

Batma riski söz konusu olduğunda Garantörün tasfiyesi için kamu finansal desteğine, bir yandan finansal istikrar sürdürülmek suretiyle, bail-in gerci de dahil yukarıdaki tasfiye gereçlerinin azami ölçüde değerlendirilmesi ve uygulanması sonrasında yalnızca son çare olarak başvurulacaktır.

İlgili tasfiye kurumu tarafından BÇKD kapsamında herhangi bir yetkinin kullanımı veya bu tür yetkilerin kullanılabilmesine dair herhangi bir öneri Varant Sahiplerinin haklarını, Varantların fiyatını veya Varant Sahiplerinin Varantlara yatırımlarının değerini ve/veya Garantörün Garanti kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda Varantların Sahipleri Varantlara yaptıkları yatırımın tamamı veya önemli bir kısmını kaybedebilirler.

İhraççı veya Garantörün (geçerli ise) yerine başka bir kuruluş geçebilir

Varantların içerdiği şartlar, Madde 4.3.11'de (*İhraççı veya Garantörün İkamesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlar kapsamında İhraççı yerine başka bir şirketin asıl borçlu olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, bunların yerine geçen şirket BNPP olmadığında, BNPP ikame şirketin Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerin ifasını garanti edecektir.

Varantların içerdiği şartlar ayrıca İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından, Madde 4.3.11'de (*İhraççı veya Garantörün İkamesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın BNPP'nin ihraç ettiği Varantlara ilişkin olarak BNPP yerine başka bir şirketin garantör olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, ikame edilen garantörün kredi itibarı, diğer hususların yanı sıra Hesaplama Kuruluşunun belirlediği derecelendirme kuruluşları tarafından verilen uzun vadeli birincil öncelikli borç derecelendirmelerine atıf yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin kredi itibarına en azından eşit olmalıdır.

İhraççı ve Garantörün her biri yalnızca (i) bir İkame Olayı gerçekleştiği ve (ii) duruma göre İkame Eden İhraççıdan veya İkame Eden Garantörden ikame işleminin Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye neden olmayacağı yönünde bir taahhüt almış olduğu takdirde İhraççı veya Garantör ikamesini gerçekleştirebilir. Buna karşın bu tür bir ikame Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

İhraççı Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine ilgili ikameyi bildirecektir.



2.2. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

Bu amaçla VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (Tebliği)'nin 9'uncu maddesinde öngörüldüğü üzere "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

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

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

Varantın dayanak varlığını, BIST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. ("**Borsa İstanbul**") tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

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

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

İşleviş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere,

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

39

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 264444 Fax: 0216 631 41 42
E-posta: Mük.İhaller VD: 833 007 3408 Tic. Sic. No: 264444

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.

2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST 30 endeksinde yer alan pay veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.





c) ISIN kodu : Lütfen Ek-2'deki tabloya bakınız.

4.1.2. Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerindeki Değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının/Sertifikasının Değerini Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Bilgi

Alım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

Satım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

Dayanak Varlık/Gösterge bir endeks ise veya sair şekilde bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtabilir. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde açıklananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkileyebilecek değişiklikler Dayanak Göstergenin değerini etkileyecek ve bu nedenle Varantların getirisine etki edebilecektir. Herhangi bir münferit bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya şiddetlenebilir.

4.1.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu

Varantların ihracı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ve 23 Ekim 2013 tarih ve 28800 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği'nin ilgili hükümleri çerçevesinde ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü uyarınca gerçekleştirilecektir.

4.1.4. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi

İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır ve Takasbank aracılığıyla takası yapılan Varantların mülkiyeti II-13.1 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ ile MKK usul ve esasları çerçevesinde hesap kaydı yoluyla tesis edilir. İlgili Varantlar için herhangi bir fiziki doküman veya sertifika düzenlenmeyecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

Reşitpaşa Mahallesi, Borsa Caddesi, No:4, Sarıyer / İstanbul



4.1.5. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Para Birimine Göre İhraç Edildiği Hakkında Bilgi

Yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.1.6. İhraççının Yükümlülüklerini Yerine Getirme Sıralaması İçinde İhracı Planlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yeri Hakkında Bilgi ile Sıralamayı Etkileyebilecek veya Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhraççının Mevcut ya da Gelecekteki Diğer Yükümlülüklerinden Sonra Gelmesine Yol Açabilecek Hükümlerin Özetleri

İhraççı'nın iflası durumunda, Varant Sahibinin alacakları 19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu ("İİK") uyarınca takip edilecektir. Yürürlükteki kanun uyarınca, Yatırım Kuruluşu Varantları gibi sermaye piyasası araçlarından doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar arasında yer almaktadır. İİK'da yer alan Madde 206 uyarınca, İhraççı'nın teminatsız ve sözleşmesel yükümlülüklerinden olan Yatırım Kuruluşu Varantları, imtiyazlı olmayan diğer alacaklar ile birlikte dördüncü sırada yer almaktadır. İşbu sermaye piyasası aracı notu tarihi itibarıyla, bildiğimiz kadarıyla, İhraççı'nın birleşmesi veya devrolması durumunda menkul kıymet sahiplerinin alacaklarına dair bir değerlendirme yapılmasını gerektirecek şekilde İhraççı'dan başka bir kuruluşa devredilip devredilmeyeceğine İhraççı'nın planladığı bir birleşme devralınma söz konusu değildir. Bununla birlikte, İhraççının birleşmesi veya devrolmasının söz konusu olması halinde, İhraççı, Varant Sahibi alacaklarının hukuki durumuna engel olmamak için ilgili mevzuat uyarınca gerekli tedbirleri alacaktır.

4.1.7. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yatırımcıya Sağladığı Haklar, Bu Hakların Kullanım ile İşleme Koyma Esasları, Nakavt Durumuna İlişkin Hususlar ve Bu Haklara İlişkin Kısıtlamalar

Varantlar Sahiplerine Dayanak Varlığı/Göstergeyi önceden belirlenmiş belirli bir tarihte (vade) önceden belirlenmiş bir fiyat üzerinden satın alma (Alım Varantı) veya satma (Satım Varantı) hakkı vermektedir. Söz konusu hakkı kullanmak için ödenen fiyat, işbu sermaye piyasası aracı notunda Madde 2.1'de belirtilen riskleri kapsayacak şekilde Dayanak Varlık/Göstergenin piyasa fiyatına, Dayanak Varlık/Göstergenin beklenen volatilitesine, vadeye kalan süreye, temettü beklentilerine, faiz oranlarına ve Varantın Kullanım Fiyatına dayalıdır. Bunlar dışında arz ve talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da Varantların fiyatı üzerine etki edecektir.

a) ALIM VARANTI

"Alım Varantlarında, Varant Sahipleri, vade tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatından yüksek olduğu sürece başka bir bildirimle gerek olmaksızın nakdi bir tutar alma hakkına sahip olacaklardır. Ancak, Vade sonunda Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatına eşit veya Kullanım Fiyatından düşük olduğu takdirde Varantların Sahipleri herhangi bir getiri almayacaklardır.

Vade tarihinde Varantlar aşağıdaki şekilde itfa edilecektir:

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı > Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılır.



Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı = Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz.

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı < Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz.

Alım Varantlarında, Varant vadede pozitif bir nakit tutar ödediği takdirde vadede Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı ile Kullanım Fiyatı arasındaki fark katsayı kullanılarak ve Referans Para Biriminden Türk Lirasına çevrim oranı uygulanarak düzeltmeye tabi tutulacak ve Varant Sahibine nakden ödenecektir. Varantın başa baş noktasında veya zararda olması, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı ile Kullanım Fiyatı arasında pozitif bir fark belirlenememesi durumunda herhangi bir ödeme yapılmayacak ve Varant değersiz olarak itfa olacaktır.

b) SATIM VARANTI

Satım Varantlarında, Varant Sahipleri, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatından düşük olduğu sürece başka bir bildirim gerek olmaksızın nakdi bir ödeme alacaklardır. Ancak, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatına eşit veya Kullanım Fiyatından yüksek olması halinde Varantların Sahipleri herhangi bir ödeme almayacaklardır.

Vadede Varantlar aşağıdaki şekilde itfa edilecektir:

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı < Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılır.

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı = Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz.

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı > Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz.

Satım Varantlarında, Varant vade tarihinde pozitif bir nakdi tutar ödediği takdirde, Kullanım Fiyatı ile Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı arasındaki fark Katsayı kullanılarak ve Referans Para Biriminden Türk Lirasına çevrim oranı uygulanarak düzeltmeye tabi tutulacak ve Varant Sahibine ödenecektir. Varantın başa baş noktasında veya zararda olması, Kullanım Fiyatı ile vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı arasında pozitif bir fark belirlenememesi durumunda herhangi bir ödeme yapılmayacak ve Varant değersiz olarak itfa olacaktır.

Veya "Nihai Döviz Kuru" yukarıdaki formülde görünmüyorsa ise:

Yukarıdaki hususlar uyarınca tespit edilen herhangi bir meblağ, Uzlaş Para Birimi cinsinden bir meblağ değil ise, Nakit Uzlaş Meblağının belirlenmesi amacı için ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine çevrilecektir. Nakit Uzlaş Meblağı ilgili Uzlaş Para Biriminde en yakın iki ondalık haneye yuvarlanacaktır. 0.005 yukarı doğru yuvarlanacaktır, aynı Varant Sahibi tarafından aynı anda kullanılan Varantlar duruma göre söz konusu Varantlar veya Birimlere ilişkin olarak ödenmesi gereken toplam Nakit Uzlaş Meblağının belirlenmesi amacı için toplam olarak değerlendirilecektir. Bu tür durumlarda Nakit Uzlaş Meblağının belirlenmesinde kullanılan formül ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen şekilde satış vergisi kesintisini içerebilir.



Kullanılabilir Asgari ve Azami Varant Sayısı

İhraççı tarafından belirlendiği üzere, herhangi bir Varant Sahibi tarafından Kullanım Tarihinde kullanılabilecek Varant sayısı ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Asgari Kullanım Sayısına eşit olmalı ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtiliyor ise, Asgari Kullanım Sayısından büyük bir rakam ise, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen sayının tam katı bir sayı olmalıdır. Bu hükme aykırı şekilde Varant kullanımını amaçlayan herhangi bir Kullanım Bildirimi hükümsüz ve geçersiz olacaktır.

4.1.8. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları

Varantların ihracı İhraççı tarafından kuruluş belgeleri uyarınca usulüne uygun şekilde yetkilendirilmiştir. İhraççı diğerlerinin yanı sıra paylara, pay sepetlerine, menkul kıymetler borsası endekslerine, para birimlerine, emtiaya veya emtia vadeli işlem sözleşmelerine dayalı olarak varantlar ihraç etme yetkisine sahiptir ve ihraç edebilir (İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesinde belirtildiği üzere).

26 Şubat 2024 tarihli imza yetkilileri kararına dayalı olarak İhraççı endeksler, paylar, emtia (dayanak bir emtiaya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri dahil) ve para birimleri ile ilişkili Varant ihracına ve bunların Borsa İstanbul'da kote edilmesi ve işlem görmesine karar vermiştir.

4.1.9. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydi İhraç Tarihi

İşbu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilecek Varantların Kaydi İhraç Tarihi 24 Nisan 2025'tir. Daha fazla bilgi için sermaye piyasası aracı notunda "11. EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan EK -2'ye bakınız.

4.1.10. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Üzerinde, Devir ve Tedavülünü Kısıtlayıcı veya Bunları Alanların Haklarını Kullanmasına Engel Olacak Kayıtların Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi

Varantların üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, Varantların halka arzı ve satışı, belirli ülkelerde yasaklanmış veya kısıtlanmış olabilir. İhraççı, yatırımcıların aşağıda açıklanan hususlarda bilgi edinmelerini ve gereken yasak ve kısıtlamalara uymalarını talep etmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri

Varantlar, Garanti veya Fiziksel Teslime Tabi Varantlar durumunda söz konusu Varantların kullanımı üzerine teslim edilecek Hak Sahipliği'nin hiçbirisi, tadil edildiği haliyle 1933 tarihli Menkul Kıymetler Yasası ("Menkul Kıymetler Yasası") tahtında veya diğer geçerli eyalet menkul kıymetler yasaları tahtında tescil edilmemiştir veya edilmeyecektir ve Varantlar ile işlem yapılması tadil edildiği haliyle Amerika Birleşik Devletleri Emtia Borsası Yasası ("Emtia Borsası Yasası") kapsamında Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") tarafından onaylanmamıştır. İhraççı, tadil edildiği haliyle 1940 tarihli ABD Yatırım Şirketleri Yasası uyarınca bir yatırım şirketi olarak kaydedilmemiştir. Sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, Varantlar Menkul Kıymetler Yasası S Yönetmeliği'ne dayanarak arz edilmekte ve satılmaktadır. Söz konusu serideki hiçbir Varant veya bunlara ilişkin menfaatler herhangi bir zamanda Amerika Birleşik Devletleri'nde veya ABD'li bir kişiye veya ABD dışı bir kişi olmayan bir kişiye (CEA Kural 4.7'de tanımlandığı üzere) veya bunlar hesabına veya yararına doğrudan veya dolaylı olarak arz edilemez, satılamaz, yeniden satışa sunulamaz, işlem göremez, rehnedilemez, kullanılamaz, iffa

45

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aytaç Saran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Emniyet Mah. Şişli Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 274444 Etiler 0216 631 44 00

Yatırım Menkul Değerleri Sic. No: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 274444

www.tebyatirim.com.tr

Dogrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



edilemez, devredilemez veya teslim edilemez ve doğrudan veya dolaylı olarak Amerika Birleşik Devletleri içinde veya ABD’li bir kişiye veya ABD’li bir kişi hesabına veya yararına yapılan herhangi bir arz, satış, yeniden satış, işlem, rehin, kullanım, itfa, devir veya teslim tanınmayacaktır. Bu tür serilerdeki Varantlara herhangi bir zamanda yasal mülkiyet veya faydalanma hakkı olarak herhangi bir ABD’li kişi tarafından sahip olunamaz ve bu nedenle Amerika Birleşik Devletleri dışında S Yönetmeliği çerçevesinde yalnızca ABD dışı kişilere arz edilmekte ve satılmaktadır.

Burada kullanıldığı haliyle, “**ABD’li kişi**” (i) S Yönetmeliği’nde tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (ii) Emtia Borsası Yasası Kural 4.7’de tanımlandığı üzere “ABD dışı kişi” haricinde bir kişi; veya (iii) her bir durumda Emtia Borsası Yasası uyarınca zaman zaman tadil edildiği, değiştirildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle (a) CFTC tarafından yayınlanan Bazı Swap Düzenlemelerine İlişkin Yorumlama Rehberi ve Politika Beyanı’nda veya (b) CFTC tarafından yayınlanan Swap Aracıları ve Önemli Swap Katılımcıları için Geçerli Tescil Eşikleri ve Bazı Gerekliliklerin Sınır Ötesi uygulanmasına ilişkin nihai kararda tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (iv) S Yönetmeliği’nde veya Emtia Borsası Yasası tahtında kabul edilen yönetmelikler veya kılavuzlarda tanımlanmış olabileceği haliyle herhangi bir “ABD’li kişi” olan (bu tür her bir kişi bir “**ABD’li kişi**”) herhangi bir kişidir.

Borsada işlem gören belirli bir menfaat veya borsada işlem gören araçlara ilişkin menfaatler sepeti, belirli bir para birimi veya para birimleri sepeti, belirli bir emtia veya emtia sepeti ile ilişkili Varantlar veya bu varlık sınıflarından herhangi biri ile ilişkili Hibrid Varantlar herhangi bir zamanda doğrudan veya dolaylı olarak Amerika Birleşik Devletleri’nde veya (i) Menkul Kıymetler Yasası kapsamında S Yönetmeliği’nde tanımlandığı üzere “ABD’li kişi”; veya (ii) Emtia Borsası Yasası Kural 4.7’de tanımlandığı üzere “ABD dışı kişi” haricinde bir kişi; veya (iii) her bir durumda Emtia Borsası Yasası uyarınca zaman zaman tadil edildiği, değiştirildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle (a) CFTC tarafından yayınlanan Bazı Swap Düzenlemelerine İlişkin Yorumlama Rehberi ve Politika Beyanı’nda veya (b) CFTC tarafından yayınlanan Swap Aracıları ve Önemli Swap Katılımcıları için Geçerli Tescil Eşikleri ve Bazı Gerekliliklerin Sınır Ötesi uygulanmasına ilişkin nihai kararda tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (iv) S Yönetmeliği’nde veya Emtia Borsası Yasası tahtında kabul edilen yönetmelikler veya kılavuzlarda tanımlanmış olabileceği haliyle diğer herhangi bir “ABD’li kişi” (bu tür her bir kişi bir “ABD’li kişi”) olan kişilere, bunlar tarafından veya bunlar hesabına veya yararına arz edilemez, satılamaz, yeniden satılamaz, elde bulundurulamaz, işlem göremez, rehnedilemez, kullanılamaz, itfa edilemez, devredilemez veya teslim edilemez (sermaye piyasası aracı notuna ilişkin geçerli bir ABD bilgi kitapçığı (wrapper) uyarınca açıkça öngörülmüş olmadığı sürece). Bu tür geçerli herhangi bir ABD bilgi kitapçığı (wrapper) söz konusu Varantların hükümleri kapsamında arz edilebilecek, satılabilecek, yeniden satılabilecek, elde bulundurulabilecek, işlem görebilecek, rehnedilebilecek, kullanılabilecek, itfa edilebilecek, devredilebilecek veya teslim edilebilecek Varantların türlerini sınırlandırabilir.

Amerika Birleşik Devletleri dışında Varant satışı ile bağlantılı olarak ilgili her bir aracının, herhangi bir zamanda dağıtımının parçası olarak yukarıdaki paragrafta açıklanan durumlar hariç olmak üzere, Amerika Birleşik Devletleri’nde veya ABD’li kişilere veya ABD’li kişiler hesabına veya yararına herhangi bir Varant arz etmemiş, satmamış veya teslim etmemiş olduğunu ve arz etmeyeceği, satmayacağı veya teslim etmeyeceğini kabul etmesi gerekli olacaktır.

Buna ek olarak, Menkul Kıymetler Yasası S Yönetmeliği’nde yer alan tescil muafiyeti uyarınca Varantların bir arzının başlamasından 40 gün sonrasına kadar söz konusu Varantların herhangi bir aracı tarafından Amerika Birleşik Devletleri içerisinde bir arz veya satışı (arza katılıyor olsun veya olmasın), eğer


Ay. Arda Baran Çakır.
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu



söz konusu arz veya satış Menkul Kıymetler Yasası kapsamında faydalanılabilecek bir muafiyet uyarınca olan durumlar dışında herhangi bir şekilde yapıyor ise, Menkul Kıymetler Yasası tescil gerekliliklerini ihlal edebilir.

Yukarıda kullanılan ve S Yönetmeliğinde tanımlanan terimler duruma göre kendilerine söz konusu Yönetmelikte verilen anlamlara sahip olacaktır.

Hamiline düzenlenmiş, ABD federal gelir vergisi amaçları için ABD vergi yasası gereklilikleri açısından borç niteliğinde olan Varantlar, ABD Hazine yönetmeliklerinde izin verilen bazı özel durumlar hariç olmak üzere Amerika Birleşik Devletleri veya ABD yönetimindeki bölgelerde veya Amerika Birleşik Devletleri kişilerine arz edilemez, satılamaz veya teslim edilemez. Bu paragrafta kullanılan terimler 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasasında ve söz konusu yasa kapsamında yayınlanan Hazine yönetmeliklerinde söz konusu terimlere verilen anlamlara gelecektir.

TEFRA kuralları kaydi formdaki Varantlar için geçerli olmayacaktır.

Avrupa Ekonomik Alanı'na ve Birleşik Krallık Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

Avrupa Ekonomik Alanı'na ("AEA") devletleri ile ilgili olarak, belirli bir AEA devleti için ilave satış kısıtlamalarının geçerli olabileceği hususu göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca aşağıda belirtildiği üzere Birleşik Krallık için ilave satış kısıtlamaları uygulanmaktadır.

AEA Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

Sermaye piyasası aracı notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantlar kilit bir bilgi dokümanının (gerekli ise) kullanıma sunulduğu ülke(ler) hariç olmak üzere AEA içinde herhangi bir bireysel yatırımcıya arz edilemez, satılamaz veya sair şekilde kullandırılmaz.

Bu hüküm amaçları için:

- a) **"bireysel yatırımcı"** ifadesi aşağıdakilerden biri (veya daha fazlası) olan bir kişi anlamına gelir:
 - i. 2014/65/AT sayılı Direktif'te yer alan Madde 4(1)'in (11) numaralı bendinde tanımlanan bir bireysel müşteri (tadil edildiği haliyle **"MiFID II"**); veya
 - ii. müşterinin MiFID II'de yer alan Madde 4(1)'in (10) numaralı bendinde tanımlanan profesyonel bir müşteri olarak nitelendirilemeyeceği durumlarda 2016/97 sayılı (AB) Direktifi'nde (tadil veya ilga edildiği haliyle **"Sigorta Dağıtım Direktifi"**) belirtilen anlam kapsamında bir müşteri; veya
 - iii. İzahname Yönetmeliği'nde tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olmayan bir kişi; ve
- b) **"arz"** ifadesi herhangi bir şekilde ve her türlü yöntemle, bir yatırımcının Varantlara ilişkin alım veya iştirak kararı verebilmesi için arzın şartlarına ve arz edilecek Varantlara ilişkin yeterli bilgilerin iletilmesini içerir.

AEA'nın her bir Üye Devleti ile ilgili olarak bu Sermaye Piyasası Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların o Üye Devlette halka arzları aşağıdaki istisnaya tabi olacaktır:





- (i) EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 2017/565 sayılı (AB) Yönetmeliğinde yer alan Madde 2'nin (8). bendinde tanımlanan bir bireysel müşteri; veya
 - (ii) EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 600/2014 sayılı (AB) Yönetmeliğinde yer alan Madde 2(1)'in (8). bendinde tanımlandığı üzere profesyonel bir müşteri olarak nitelendirilmeyecek olduğunda, 2000 tarihli Finansal Hizmetler ve Piyasalar Yasasının ("FSMA") ve 2016/97 sayılı (AB) Direktifinin uygulanmasına yönelik olarak FSMA kapsamında düzenlenen kurallar veya düzenlemeler hükümlerinde belirtilen anlamda bir müşteri; veya
 - (iii) Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde Madde 2'de tanımlanan nitelikli bir yatırımcı olmayan bir kişi; ve
- (b) "arz" ifadesi, arza ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak, bir yatırımcının Varant alımı ve taahhüdü kararını verebilmesini sağlamak için yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini içerir.

Bu sermaye piyasası aracı notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların Birleşik Krallık'ta halka arzları, söz konusu Varantların Birleşik Krallık'ta halka arzlarının kilit bir bilgilendirme dokümanının kullanıma sunulmuş olduğu ve aşağıda belirtilen durumlar haricinde yapılamaz:

- (a) Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği Madde 2'de tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olan herhangi bir tüzel kişiye, herhangi bir zamanda;
- (b) ilgili arz konusunda ihraççı veya herhangi bir Yöneticinin önceden muvafakatinin elde edilmiş olması kaydıyla 150'den az sayıda gerçek veya tüzel kişiye (Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde Madde 2'de tanımlanan nitelikli yatırımcılar dışında), herhangi bir zamanda; veya
- (c) herhangi bir zamanda FSMA Bölüm 86 kapsamına giren diğer koşullarda,

Şu kadar ki, yukarıda (a) ila (c)'de anılan Varantların bu tür bir arzı ilgili ihraççı'nın FSMA'da yer alan Madde 75 uyarınca bir izahname yayımlamasını veya Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde yer alan Madde 23 uyarınca bir izahnameye ilaveler yapmasını gerektirmeyecektir.

Bu hüküm amaçları için:

- (i) herhangi bir Varant ile ilgili olarak "**Varantların halka arzı**" ifadesi arzın şartları ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak bir yatırımcının Varantların alım veya taahhüdü kararını vermesini sağlayacak yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini ifade eder; ve
- (ii) "**Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği**" EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 2017/1129 sayılı (AB) Yönetmeliğini ifade eder.




Ayhan Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ayhan Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

4.1.11. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının:

- a) **Vadesi:** Lütfen Ek-2’de yer alan tabloya bakınız.
- b) **İtibari Değeri:** Varantların itibari değeri 0,01 TL (1 Kuruş)’dır.
- c) **İşleme Koyma Tarihi:** Lütfen Ek-2’de yer alan tabloya bakınız.
- d) **Uzlaş Şekli :** Varantların Uzlaş Şekli Nakit Uzlaş’dır.
- e) **Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:** Lütfen işbu sermaye piyasası aracı notunda Madde 4.2.4’e bakınız.

4.1.12. Takas Esasları

Yatırım kuruluşu varantlarının takas işlemleri Borsa İstanbul düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilir. MKK’da hak sahibi kayıtlarının oluşması için, Son İşlem Gününde gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmektedir (Son İşlem Günü + 2 iş günü). Dolayısıyla yatırım kuruluşu varantlarının son hak sahipleri (Son İşlem Günü+2 iş günü) sonunda belirlenir ve hak kullanım işlemleri (Son İşlem Günü + 3 iş günü) sonunda yapılır. İşbu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilecek varantların Son İşlem Tarihi için “EKLER” başlığı altındaki bölümde yer alan EK-2’ye bakınız.

Varant piyasasında son hak sahipleri Son İşlem Tarihini takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Varant piyasasındaki son işlemler vade sonunda gerçekleştirilebilecek olduğundan Varantın son hak sahibi vade sonunu takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Bu tarihte MKS’ye göre nihai hak sahiplerinin hesaplarında mevcut olan Varant Payları dikkate alınır. Varant dönüşümünde İşleme Koyma Fiyatı ve Dayanak Göstergenin Uzlaş değeri karşılaştırılır ve her bir Varant için Katsayıya göre Uzlaş miktarı hesaplanır.

Varant dönüşümü vade sonunda MKS’de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında geri kalan Varant bakiyesi otomatik olarak silinir ve ödemeler İhraççı tarafından ödenen nakdin MKS tarafından yatırım kuruluşlarının Takas Kuruluşu nezdindeki cari hesabına aktarılması yoluyla gerçekleştirilir. Varant ödemesi İhraççının MKS hesabına ödeme yaptığı tarihte, diğer bir ifade ile, vade sonunu takip eden üçüncü iş gününde gerçekleşir. Uzlaş ve takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun kuralları ve ilgili mevzuat uyarınca yürütülür. Herhangi bir sebepten ötürü varantların Değerleme Tarihi’nin Fiili Kullanım Tarihi’nden farklı olması durumunda, yatırımcılara yapılacak ödemelerin tarihi, vade sonunu takip eden üçüncü iş günü (T+3) olmayabilir. Bu durumda ilgili ödemeler, işbu sermaye piyasası aracı notu hükümleri uyarınca belirlenecek Değerleme Tarihini takip eden üçüncü iş günü yapılacaktır. Bu durumlarda, gerekli açıklamalar ve ödeme tarihi en geç Fiili Kullanım Tarihi sonunda KAP üzerinden yatırımcılara duyurulacaktır.

Varantlar MKK nezdinde kaydi olarak izlendiğinden ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir.

Tüm ödemeler tüm durumlarda ödeme yerinde bunlar konusunda geçerli mali ve sair kanunlar ve yönetmeliklere tabi olacaktır ve bu sermaye piyasası aracı notunda Madde 9’da (Vergilendirme) yer alan hükümlere tabi olacaktır.



Ağır ihmal veya kasıtlı hareketler hariç olmak üzere İhraççı, Hesaplama Kurulu veya Yetkili Kişinin hiçbirisi işbu sermaye piyasası aracı notu ile ilgili olarak ödenecek herhangi bir meblağın hesaplanmasındaki veya işbu sermaye piyasası aracı notu ile ilgili herhangi bir tespit veya bulgudaki hatalardan sorumlu tutulmayacaktır. Varantların satın alınması ve/veya bunların elde bulundurulması Dayanak Varlık/Göstergeye veya Nakit Uzlaş Tutarının hesaplanmasında referans alınan başka herhangi bir varlığa (oy hakkı, temettü hakkı, vb.) ilişkin olarak Varant sahiplerine herhangi bir hak vermemektedir.

Varantlar, kullanım işlemleri sonrasında transfer edilemezler.

4.1.13. Yatırım Kurulu Varantlarında/Sertifikaalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi

Varantlar; belirli bir endeks ("Endekse Dayalı Varantlar"), belirli bir pay ("Paya Dayalı Varant"), bir payı ("Dayanak Pay") referans alan belirli depo sertifikaları ("Global Depo Sertifikaları/Amerikan Depo Sertifikaları"), belirli bir emtia ("Emtiaya Dayalı Varantlar") veya belirli bir para birimi ("Para Birimi Varantları")'ne dayalı olarak ihraç edilmektedir.

Her bir Varant veya eğer geçerli sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim Sahibine, İhraççı'dan Uzlaş Tarihinde Hesaplama Kurulu tarafından belirlenen, varsa, Nakit Uzlaş Tutarını Uzlaş Para Biriminde tahsil etme hakkını verir:

A. Türk Endekslerine Dayalı Varantlar

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

Azami[0;Nihai Uzlaş Fiyatı– Kullanım Fiyatı] x Katsayı; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

Azami [0;Kullanım Fiyatı– Nihai Uzlaş Fiyatı] x Katsayı

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

"Uzlaş Para Birimi" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"Nihai Uzlaş Fiyatı" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı" her bir Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla ve "Değerleme Tarihi"nde atıf yapıldığı üzere:

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili Uzlaş Tarihinde, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla ve "Değerleme Tarihi"nde atıf yapıldığı üzere Hesaplama Kurulu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu





Kuruluşu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir tutarı [(Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı esasa dayalı parasal bir değer olarak addedilecek olan] ifade eder;

C. Türk Olmayan Endekslere Dayalı Varantlar (Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin Uygulandığı)

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Resmi Uzlaş Fiyatının yayınlanacak olduğu zamanda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru”

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Nihai Uzlaş Fiyatı”

Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla;



(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen, ilgili Mevcut Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaş Fiyatına eşit [(Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı para birimindeki parasal bir değer olarak addedilecek olan] bir tutarı ifade eder;

“Resmi Uzlaş Fiyatı”

ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya ona bağlı takas kuruluşu tarafından yayınlanan ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmeye ilişkin (ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya ona bağlı takas kuruluşunun kuralları kapsamında nasıl tanımlanıyor olursa olsun) olan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi uzlaş fiyatını ifade eder.

D. Paylar ile İlişkili Varantlar

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0; Nihai Uzlaş Fiyatı - Kullanım Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai Döviz Kuru$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami[0; Kullanım Fiyatı - Nihai Uzlaş Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai Döviz Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir. Hedef Para Biriminin Uzlaş Para Birimine eşit olduğu Varantlar için Nihai Döviz Kuru 1'e eşittir.

“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen ilgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;



“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaşı Tutarının belirlenmesi amacı için ilgili Hedef Para Biriminden (bir birim Hedef Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaşı Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaşı Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00’da www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru”

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder

“Fiyat Kaynağı”

Bloomberg’i ifade eder;

“Uzlaşı Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Uzlaşı Fiyatı”

bir Hedef Para Birimi ve bir Uzlaşı Para Birimi ile ilgili olarak ve aşağıda yer alan Madde 4.2.4.5.2 “bir Aksama Olayının Sonuçları”na tabi olmak kaydıyla, söz konusu Hedef Para Biriminin Baz Para Birimine çevrilmesi için Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu Uzlaşı Fiyatı Tarihinde Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00’te www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen orana eşit olan tutarı; veya söz konusu oranın mevcut olmaması halinde, (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) bir döviz piyasasında (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) iki veya daha fazla sayıda lider aracının ilgili Uzlaşı Fiyatı Tarihinde Değerleme Saatinde (yukarıda belirtilen şekilde ifade edilen) Hedef Para Birimi/Baz Para Birimi alış ve satış döviz kurlarının (gerektiği takdirde dört ondalık hane yuvarlanmak suretiyle (0,00005 yukarı doğru yuvarlanır)) aritmetik ortalamasına atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirlenen tutarı ifade eder. Şu kadar ki, ilgili döviz kurunun iki veya daha fazla sayıda döviz kurundan türetilmesi halinde Uzlaşı Fiyatı Hesaplama Kuruluşu tarafından bu tür her bir döviz kuruna dayalı olarak iyi niyetle ve makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacaktır.



F. Emtia ile İlişkili Varantlar

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

“Emtia aşağıdaki anlamı ifade eder:

Referans

Fiyatı”

- Gümüş ile ilgili olarak (“LBMA Gümüş Fiyatı”):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Külçe Piyasası Birliği (“LBMA”) üyesi vasıtasıyla Londra’da teslim edilmek üzere, Gümüşün her bir troy onsu için, LBMA ile akdedilmiş bir sözleşme uyarınca bağımsız hizmet sağlayıcısı/sağlayıcıları tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LBMA (“Fiyat Kaynağı”) tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntülendiği www.lbma.org.uk adresindeki internet sitesinde yayınlanan o günkü Londra Gümüş fiyatı olacaktır.

- Altın ile ilgili olarak (“LBMA Altın Fiyatı PM”):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Külçe Piyasası Birliği (“LBMA”) üyesi vasıtasıyla Londra’da teslim edilmek üzere, Altının her bir troy onsu için, LBMA ile akdedilmiş bir sözleşme uyarınca bağımsız hizmet sağlayıcısı/sağlayıcıları tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LBMA (“Fiyat Kaynağı”) tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntülendiği www.lbma.org.uk adresindeki internet sitesinde yayınlanan, o günün öğleden sonrasına ait Londra Altın fiyatı olacaktır.



- Paladyum ile ilgili olarak ("LBMA Paladyum Fiyatı PM"):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Platin ve Paladyum Piyasası ("LPPM") üyesi vasıtasıyla Londra'da teslim edilmek üzere, Paladyum'un her bir brüt troy onsu için, Londra Maden Borsası ("LME") tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LME ("Fiyat Kaynağı") tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntüldüğü www.lme.com adresindeki internet sitesinde yayımlanan, o günün öğleden sonrasına ait Londra Paladyum Fiyatı (aynı zamanda LBMA Paladyum Fiyatı olarak ifade edilebilir) olacaktır.

- Platin ile ilgili olarak ("LBMA Platin Fiyatı PM"):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Platin ve Paladyum Piyasası ("LPPM") üyesi vasıtasıyla Londra'da teslim edilmek üzere, Platin'in her bir brüt troy onsu için, Londra Maden Borsası ("LME") tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LME ("Fiyat Kaynağı") tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntüldüğü www.lme.com adresindeki internet sitesinde yayımlanan, o günün öğleden sonrasına ait Londra Platin Fiyatı (aynı zamanda LBMA Platin Fiyatı olarak ifade edilebilir) olacaktır.

- Bakır ile ilgili olarak:

Her bir Fiyatlandırma Tarihi için fiyat ilgili günün, vadeli işlem sözleşmesinin (aşağıda tanımlandığı üzere) Teslim Tarihine ilişkin olarak, her bir Fiyatlandırma Tarihinde Fiyat Kaynağı tarafından açıklandığı haliyle, COMEX'te ("COMEX", "Borsa" ve "Fiyat Kaynağı") bir pound yüksek seviye bakır başına ABD senti cinsinden ifade edilen, uzlaş fiyatı ("Belirlenen Fiyat") olacaktır;

- Brent Ham Petrol ile ilgili olarak:

Vadeli işlem sözleşmesinin (aşağıda tanımlandığı üzere) Teslim Tarihine ilişkin olarak, her bir Fiyatlandırma Tarihinde Fiyat Kaynağı tarafından açıklandığı haliyle varil başına ABD Doları cinsinden ifade edilen, uzlaş fiyatı ("Belirlenen Fiyat") için Intercontinental Exchange ("ICE", "Borsa" ve "Fiyat Kaynağı") brent karma hafif ham petrol;

- WTI Ham Petrol ile ilgili olarak:

Vadeli işlem sözleşmesinin (aşağıda tanımlandığı üzere) Teslim Tarihine ilişkin olarak, her bir Fiyatlandırma Tarihinde Fiyat Kaynağı tarafından açıklandığı haliyle, varil başına ABD Doları cinsinden ifade edilen, uzlaş fiyatı ("Belirlenen Fiyat") için New York Mercantile Exchange'de ("NYMEX", "Borsa" ve "Fiyat Kaynağı") Batı Teksas Orta Düzey hafif tatlı ham petrol.

"Teslim Tarihi"

Sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

"Döviz Kuru"

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için Dayanak Varlık/Göstergenin Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen ilgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Aytaç Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



açından makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru” Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

“Fiyat Kaynağı” aşağıdakileri ifade eder;

Dayanak Varlık/Gösterg e Adı	Referans Kaynak	Bilginin Kaynağı
Altın	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
Gümüş	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
NYMEX WTI Hafif Tatlı Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	New York Mercantile Exchange (NYMEX)	www.cmegroup.com/trading/energy
Bakır Vadeli İşlem Sözleşmesi	CME Globex	www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.html
ICE Brent Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	Intercontinental Exchange (ICE)	www.theice.com
Paladyum	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/palladium/
Platin	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/platinum/

“İlgili Fiyat” herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, belirli bir Emtia Referans Fiyatı için o gün için tespit edilen, Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin geçerli bu şartlarda ve ilgili sermaye



piyasası aracı notunda öngörülen şekilde hesaplanan, her bir Emtia birimine ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyatı ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi” Türk Lirasını (TL) ifade eder;

“Nihai Uzlaş Fiyatı” Nihai Fiyatlandırma Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı” yalnızca Emtiaya Dayalı Varantlar bakımından İlgili Fiyatı ifade eder.

4.2. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Bilgiler

4.2.1. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Hususlar

a) Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı	Dayanak Varlık/Göstergenin İşleme Koyma Fiyatı için bu sermaye piyasası aracı notunda “EKLER” başlığı altında yer alan Ek -2’ye bakınız.
b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında bariyer değeri	YOKTUR
c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri	YOKTUR

4.2.2. Dayanak Varlığın/Göstergenin Türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Detaylı Bilgi

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

BIST 30, BIST BANKA Endeksleri ve Paylar ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Varlık/Göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul’un www.borsaistanbul.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Varlık/Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

DAX Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Deutsche Börse AG’nin www.deutsche-boerse.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.



EuroStoxx 50 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Stoxx'un www.qontigo.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

S&P 500 ve Dow Jones Industrial Average Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar S&P'nin www.spglobal.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Nasdaq 100 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Nasdaq'ın www.nasdaq.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

EUR/TRY, EUR/USD, USD/TRY, USD/TRY, EUR/JPY, EUR/CHF, EUR/GBP, GBP/USD, USD/JPY gibi döviz kurlarına dayalı varantlar ile ilgili olarak, Dayanak Varlığın geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal veri sağlayıcılarına başvurunuz.

ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Intercontinental Exchange www.theice.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal veri sağlayıcılarına başvurunuz.

NYMEX WTI Hafif Tatlı Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar NYMEX www.cmegroup.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Bakır Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar www.cmegroup.com adresinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Gümüş ve Altın ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Londra Külçe Piyasası Birliğinin www.lbma.org.uk adresinde yer alan internet



sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değışkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Paladyum ve Platin ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişı ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Londra Metal Borsası'nın www.lme.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değışkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Uluslararası Borsalarda işlem gören paylara dayalı varantlar için Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişı ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak varlık fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar aşağıdaki tabloda yer alan referans kaynak internet sitelerinden elde edilebilir. Dayanak Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu	Referans Kaynak İnternet Sitesi
Apple Inc.	AAPL	US0378331005	www.nasdaq.com
Advanced Micro Devices Inc.	AMD	US0079031078	www.nasdaq.com
Amazon.com Inc.	AMZN	US0231351067	www.nasdaq.com
ASML Holding NV	ASML	NL0010273215	www.euronext.com
Broadcom Inc.	AVGO	US11135F1012	www.nasdaq.com
Bayer AG	BAYN	DE000BAY0017	www.deutsche-boerse.com
BioNTech SE – Amerikan Depo Sertifikası	BNTX	US09075V1026	www.nasdaq.com
Deutsche Bank AG	DBK	DE0005140008	www.deutsche-boerse.com
Alphabet Inc.-C	GOOG	US02079K1079	www.nasdaq.com
Hensoldt AG	HAG	DE000HAG0005	www.deutsche-boerse.com
Thales SA	HO	FR0000121329	www.euronext.com
Leonardo S.p.A.	LDO	IT0003856405	www.borsaitaliana.it
Meta Platforms Inc.	METPL	US30303M1027	www.nasdaq.com
Microsoft Corp	MSFT	US5949181045	www.nasdaq.com
Novo Nordisk A/S	NOVO B	DK0062498333	www.nasdaqomxnordic.com
NVIDIA Corp	NVDA	US67066G1040	www.nasdaq.com
Netflix Inc.	NFLX	US64110L1061	www.nasdaq.com
RENK Group AG	R3NK	DE000RENK730	www.deutsche-boerse.com



Rheinmetall AG	RHM	DE0007030009	www.deutsche-boerse.com
Super Micro Computer Inc.	SMCI	US86800U1043	www.nasdaq.com
Tesla Inc.	TSLA	US88160R1014	www.nasdaq.com

b) **Dayanak Varlık Bir Menkul Kıymet ise İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu**

Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı	Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu	ISIN Kodu
Akbank T.A.Ş.	AKBNK	TRAAKBNK91N6
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	ASELS	TRAASELS91H2
Astor Enerji A.Ş.	ASTOR	TREASTR00013
Birleşik Mağazalar A.Ş.	BIMAS	TREBIMM00018
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	EKGYO	TREEGYO00017
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	ENKAİ	TREENKA00011
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	EREGL	TRAEREGL91G3
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	FROTO	TRAOTOSN91H6
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	GARAN	TRAGARAN91N1
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	HEKTS	TRAHEKTS91E4
Türkiye İş Bankası A.Ş.	ISCTR	TRAISCTR91N2
Koç Holding A.Ş.	KCHOL	TRAKCHOL91Q8
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	KOZAL	TREKOAL00014
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	KRDMD	TRAKRDMR91G7
Migros Ticaret A.Ş.	MGROS	TREMGTI00012
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	PETKM	TRAPETKM91E0
Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	PGSUS	TREPEGS00016
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	SAHOL	TRASAHOL91Q5
Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	SASA	TRASASAW91E4
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	SISE	TRASISEW91Q3
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	TCELL	TRATCELL91M1
Türk Hava Yolları A.O.	THYAO	TRATHYAO91M5
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	TOASO	TRATOASO91H3
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	TTKOM	TRETTLK00013
Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	TUPRS	TRATUPRS91E3



Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	ULKER	TREULKR00015
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	YKBNK	TRAYKBNK91N6

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu
Apple Inc.	AAPL	US0378331005
Adobe Inc.	ADBE	US00724F1012
Applied Materials Inc.	AMAT	US0382221051
Advanced Micro Devices Inc.	AMD	US0079031078
Amazon.com Inc.	AMZN	US0231351067
Activision Blizzard Inc.	ATVI	US00507V1098
Broadcom Inc.	AVGO	US11135F1012
Boeing Co	BA	US0970231058
BioNTech SE – Amerikan Depo Sertifikası	BNTX	US09075V1026
Berkshire Hathaway Inc.-B	BRK-B	US0846707026
Caterpillar Inc.	CAT	US1491231015
salesforce.com Inc.	CRM	US79466L3024
Chevron Corp	CVX	US1667641005
Dr. Horton Inc.	DHI	US23331A1097
Danaher Corp	DHR	US2358511028
Walt Disney Co	DIS	US2546871060
Electronic Arts Inc.	EA	US2855121099
Ebay Inc.	EBAY	US2786421030
Enphase Energy Inc.	ENPH	US29355A1079
Facebook Inc.-A	FB	US30303M1027
Fiserv Inc.	FISV	US3377381088
Alphabet Inc.-C	GOOG	US02079K1079
Goldman Sachs Group Inc.	GS	US38141G1040
Home Depot Inc.	HD	US4370761029
Intel Corp	INTC	US4581401001
Intuit Inc.	INTU	US4612021034
Johnson & Johnson	JNJ	US4781601046
Mastercard Inc.-A	MA	US57636Q1040
Moderna Inc.	MRNA	US60770K1079



Microsoft Corp	MSFT	US5949181045
Micron Technology Inc.	MU	US5951121038
NextEra Energy Inc.	NEE	US65339F1012
Netflix Inc.	NFLX	US64110L1061
Nike Inc.-Cl B	NKE	US6541061031
ServiceNow Inc.	NOW	US81762P1021
Netease Inc.-Amerikan Depo Sertifikası	NTES	US64110W1027
NVIDIA Corp	NVDA	US67066G1040
Pfizer Inc.	PFE	US7170811035
Procter & Gamble Co	PG	US7427181091
Plug Power Inc.	PLUG	US72919P2020
Peloton Interactive Inc.	PTON	US70614W1009
PayPal Holdings, Inc.	PYPL	US70450Y1038
Starbucks Corp	SBUX	US8552441094
Super Micro Computer Inc.	SMCI	US86800U1043
Spotify Technology S.A.	SPOT	LU1778762911
Square Inc.	SQ	US8522341036
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO	US8835561023
Tesla Inc.	TSLA	US88160R1014
Trade Desk Inc.-A	TTD	US88339J1051
Twitter Inc.	TWTR	US90184L1026
UnitedHealth Group Inc.	UNH	US91324P1021
Union Pacific Corp	UNP	US9078181081
Visa Inc.-A	V	US92826C8394

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu
Volkswagen AG	VOW3	DE0007664039
SAP SE	SAP	DE0007164600
Infineon Technologies AG	IFX	DE0006231004
Deutsche Telekom AG	DTE	DE0005557508
Bayer AG	BAYN	DE000BAY0017
Daimler AG	DAI	DE0007100000
Allianz SE	ALV	DE0008404005

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

[Signature]
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İşbirlik Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270926 / Mersis: 080200389000010001000100
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Dogrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb945275b01
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Varta AG	VAR1	DE000A0TGJ55
Deutsche Bank AG	DBK	DE0005140008
adidas AG	ADS	DE000A1EWWW0
ASML Holding NV	ASML	NL0010273215
Deutsche Post AG	DPW	DE0005552004
thyssenkrupp AG	TKA	DE0007500001
Deutsche Lufthansa AG	LHA	DE0008232125
BASF SE	BAS	DE000BASF111
Covestro AG	1COV	DE0006062144
RWE AG	RWE	DE0007037129
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	MC	FR0000121014
Siemens AG	SIE	DE0007236101
Linde PLC	LIN	IE00BZ12WP82
Porsche Automobil Holding SE	PAH3	DE000PAH0038
E.ON SE	EOAN	DE000ENAG999
Fresenius SE & Co KGaA	FRE	DE0005785604
TUI AG	TUI1	DE000TUAG000
Bayerische Motoren Werke AG	BMW	DE0005190003
Continental AG	CON	DE0005439004
Commerzbank AG	CBK	DE000CBK1001
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	MUV2	DE0008430026
MTU Aero Engines AG	MTX	DE000A0D9PT0
Airbus SE	AIR	NL0000235190
Delivery Hero SE	DSH	DE000A2E4K43
Nordex SE	NDX1	DE000A0D6554
L'Oreal SA	OR	FR0000120321
HelloFresh SE	HFG	DE000A161408
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	FRAG	DE0005773303
Royal Dutch Shell PLC	RDSA	GB00B03MLX29
Adyen NV	ADYEN	NL0012969182
MorphoSys AG	MOR	DE0006632003
K+S AG	SDF	DE000KSAG883



S&P 500®	S&P Dow Jones Indices LLC	www.spglobal.com
Nasdaq-100 ®	Nasdaq Inc.	www.nasdaq.com
Dow Jones Industrial Average®	S&P Dow Jones Indices LLC	www.spglobal.com

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

YOKTUR.

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

Dayanak Varlık/Gösterge Adı	Referans Kaynak	Bilginin Nereden Edinilebileceği
Altın	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
Gümüş	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
NYMEX WTI Hafif Tatlı Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	New York Mercantile Exchange (NYMEX)	www.cmegroup.com/trading/energy
Bakır Vadeli İşlem Sözleşmesi	CME Globex	www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.html
ICE Brent Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	Intercontinental Exchange (ICE)	www.theice.com
Paladyum	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/palladium/
Platin	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/platinum/
USD/TRY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/USD Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/TRY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte [Madde 4.2.4.6.1’de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere] bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için işbu sermaye piyasası aracı notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için işbu sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4’e bakınız.

Bir Aksayan Günü gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

4.2.4. Dayanak Varlıkta/Göstergede Yapılan Fiyat Düzeltmelerinin ya da Değişikliklerin İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantını/Sertifikasını Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Düzeltme Kuralları

Herhangi bir seçim, değişiklik, tespit veya düzeltme yapılması sırasında, duruma göre, İhraççı veya Hesaplama Kuruluşu, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kararlaştırılan şartların ekonomisini muhafaza veya yeniden tesis etmeyi amaçlayacaktır. Bu tür bir seçim, değişiklik tespit veya düzeltme Varant Sahiplerine kıyasla İhraççı’nın hak ve yükümlülükleri arasında Varant Sahiplerinin dezavantajına olacak önemli bir dengesizlik yaratmayacaktır.

4.2.4.1. İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları

(A) Tanımlar

“İlave Aksama Olayı” Kanun Değişikliği ve/veya Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksama anlamına gelir;”

“Yönetici/Karşılaştırma Olayı” Hesaplama Kuruluşunun aşağıdakileri belirlemesi anlamına gelir:

- (i) karşılaştırmada herhangi bir önemli değişiklik gerçekleştiğini veya gerçekleşeceğini;
- (ii) karşılaştırmının temininde kalıcı veya süresiz iptal veya sonlandırma gerçekleştiğini veya gerçekleşeceğini;



- (iii) her bir durumda İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun veya sair bir kuruluşun ilgili Karşılaştırma'yı geçerli kanun veya yönetmelik tahtında Varantlar kapsamındaki ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek için kullanma iznine sahip olmaması veya sahip olmayacak olmasına yol açacak şekilde, ilgili bir Karşılaştırma veya ilgili bir Karşılaştırma'nın yöneticisi veya sponsoru ile ilgili olarak herhangi bir yetkilendirme, tescil, tanıma, tasdik, denklik kararı, onay veya herhangi bir resmi sicile kaydın ilgili yetkili kurum tarafından veya sair bir ilgili resmi organ tarafından elde edilmemiş veya elde edilmeyecek olduğunu veya reddedilmiş, geri çevrilmiş, askıya alınmış veya geri çekilmiş olduğunu veya reddedilecek, geri çevrilecek, askıya alınacak veya geri çekilecek olduğunu; veya
- (iv) İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun açısından Varantlar ile bağlantılı olarak ilgili Karşılaştırma'nın kullanımına devam etmenin ticari açıdan makul olmadığını veya İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun, her bir durumda geçerli lisans kısıtlamaları veya ilgili lisansın elde edilmesi veya geçerliliğinin sürdürülmesine ilişkin maliyetlerde değişiklikler sonucunda artmış bir maliyet ile karşılaştığını veya karşılaşacak olduğunu (sınırlama olmaksızın İhraççı, Hesaplama Kuruluşu veya sair herhangi bir kuruluşun Varantları ihraç etmek veya Varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmek için geçerli bir lisansa sahip olmasının gerektiği ve herhangi bir nedenle söz konusu lisansın elde edilemediği, yenilenmediği veya iptal edildiği veya söz konusu lisansın elde edilmesi veya yenilenmesine ilişkin maliyette önemli değişikliğin söz konusu olduğu durumlar dahil);

"Karşılaştırma" tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, AB Karşılaştırma Yönetmeliği (tadil edildiği haliyle 2016/1011 sayılı (AB) Yönetmeliği)'nde tanımlanan bir Karşılaştırma olan ve Varantlar kapsamında ödenecek veya teslim edilecek herhangi bir meblağın veya Varantların değerinin tamamen veya kısmen belirlenmesinde referans alınan rakam, değer, seviye veya oranı ifade eder;

"Kanun Değişikliği" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra;

(a) ilgili herhangi bir kanun veya yönetmeliğin kabulü veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi yasası, ödeme gücü veya sermaye gerekliliği ile ilgili olanlar dahil) veya

(b) yetkili herhangi bir mahkeme, heyet veya düzenleyici veya sair bir denetleme kurumu tarafından herhangi bir kanun veya yönetmeliğin yayınlanması veya bunların yorumlanma veya uygulanma şeklindeki değişiklikler (bir vergi veya finans kurumu veya herhangi bir denetleyici kurum tarafından yapılan işlemler dahil) veya birden fazla kez gerçekleşmesi durumunda bunların birleşik etkisi nedeniyle,

İhraççının, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle;

- (i) kendisinin ve Bağlı Kuruluşlarının (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endeks ile ilişkili ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna, (Paya Dayalı Varantlar durumunda) bir Paya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna veya (Emtiaya Dayalı Varantlar durumunda) Emtiaya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna (her



biri bir “Riskten Korunma”) sahip olması, bunu iktisap etmesi veya elden çıkarmasının yasa dışı hale geldiğini tespit etmesi veya

- (ii) kendisinin veya Bağlı Kuruluşlarından herhangi birinin ihraç halindeki Varantların sürdürülmesi ile ilgili olarak veya sermaye piyasası aracı notunda Riskten Korunma Sürdürme Maliyetinin geçerli olmadığı belirtiliyor olmadıkça herhangi bir Riskten Korunma işleminin elde bulundurulması, devralınması veya elden çıkarılmasında (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi, ödeme gücü, düzenleyici gereklilikler veya sermaye gereklilikleri ile ilgili olanlar dahil) önemli ölçüde artmış bir maliyete maruz kalacak olduklarını tespit etmesi anlamına gelir;

“Para Birimi Olayı” İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra:

(a) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir uygulanabilir kanunu, kuralı, yönetmeliği, kararı, emri, direktifi veya kararnamesinin kabulü veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle veya sair şekilde, İhraççı veya Bağlı Kuruluşları için Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya Endeks, Paylar veya Borç Senetleri ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin veya diğer hedging düzenlemelerinin ifade edildiği para birimini (“Yerel Para Birimi”) (Varantlar tahtında İhraççı’nın yükümlülüklerinin riskten korunması amaçları için) Uzlaş Para Birimine dönüştürmenin veya Yerel Para Birimi veya Uzlaş Para Birimindeki fonların Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya sırasıyla Endeks veya Paylar ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin işlem görmekte olduğu ülkenin dışında bozdurulması veya kaynak ülkeye geri gönderilmesinin veya

(b) Hesaplama Kuruluşu için Varantlar kapsamında ödenmek üzere Yerel Para Biriminin Uzlaş Para Birimine dönüştürülebilecek olduğu bir oranı veya (Hesaplama Kuruluşunun tespitinde) ticari açıdan makul bir oranı belirlemenin uygulanamaz, hukuka aykırı veya olanaksız hale gelmiş olması anlamına gelir;

“Olağanüstü Harici Olay” İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra İhraççı’nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının aşağıdakiler nedeniyle engellendiği veya önemli ölçüde aksadığı veya geciktiği anlamına gelir:

- (i) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir işlemi (bir Piyasa Aksama Olayı dışında), kanunu, kuralı, yönetmeliği, hükmü, emri, direktifi, yorumu, kararnamesi veya önemli yasama ile ilgili veya idari müdahalesi; veya
- (ii) iç savaş, karmaşa, askeri hareket, çalkantı, siyasi başkaldırı, herhangi türde bir terör eylemi, isyan, sokak gösterisi ve/veya protesto veya söz konusu tarafın kontrolü dışında başka finansal veya ekonomik sebeplerin veya sair nedenlerin veya engellerin ortaya çıkması; veya
- (iii) herhangi bir Kamu Kurumu tarafından gerçekleştirilen veya gerçekleştirileceği tehdit edilen, İhraççı veya Bağlı Kuruluşlarını, Yerel Para Birimi ülkesindeki varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmından mahrum bırakan herhangi bir kamulaştırma, müsadere, el koyma, devletleştirme veya sair işlem.



“FX Uzlaşı Aksama Olayı” Nakit Uzlaşı Meblağının, planlanmış Uzlaşı Tarihinde veya sair bir ödeme tarihinde Uzlaşı Para Biriminde ödenmesini yasa dışı, olanaksız veya sair şekilde uygulanamaz hale getiren bir olayın gerçekleşmesi anlamına gelir;

“Kamu Kurumu” herhangi bir ulus, devlet veya hükümet, herhangi bir il veya bunların diğer siyasi alt birimleri, herhangi bir organ, kurum veya bakanlık, vergi ile ilgili, para, döviz ile ilgili veya sair bir kurum, mahkeme, heyet veya diğer bir daire veya hükümete ait veya hükümet ile ilgili yasama ile ilgili, yargı ile ilgili, düzenleme ile ilgili veya idari görevler yürüten sair bir kuruluşu ifade eder;

“Riskten Korunma Aksaması” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının ticari açıdan makul her türlü çabayı sarf etmesine rağmen:

(a) hisse senedi fiyat riskini veya ilgili diğer herhangi bir fiyat riskini korumak için gerekli addettiği işlem(ler) veya varlık(lar)ı veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerini devralamaması, tesis edememesi, yeniden tesis edememesi, ikame edememesi, sürdürmemesi, tasfiye edememesi veya elden çıkaramaması anlamına gelir (İhraççı’nın Varantları ihracı ve Varantlar ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirmesine ilişkin olarak para birimi riski dahil) veya

(b) bu tür işlem(ler), varlık(lar) veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri veya Varantlar ile ilişkili diğer riskten korunma pozisyonlarının gelirlerini serbestçe paraya dönüştürememesi, tahsil edememesi, havale yoluyla gönderememesi, teslim alamaması, kaynak ülkeye geri gönderememesi veya transfer edememesi anlamına gelir;

“Riskten Korunma Payları” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının Varantlar ile ilgili yükümlülüklerini üstlenmeleri ve bunları yerine getirmelerine ilişkin özkaynak veya diğer fiyat riskini hedge etmek için gerekli addettikleri, (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endeksi oluşturan bileşenlerin sayısı veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) Pay sayısı anlamına gelir;

“Artmış Riskten Korunma Maliyeti” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının

(a) Varantların ihracı ve Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerinin yetirilmesi sırasında İhraççı’nın piyasa riskini (sınırlama olmaksızın hisse senedi fiyat riski, döviz kuru riski ve faiz riski dahil) riskten korunmak için gerekli gördüğü, (Emtiaya Dayalı Varantlar durumunda), herhangi bir Emtiaya veya bir Emtia Endeksi durumunda Endeks Bileşenine ilişkin olarak herhangi bir işlem veya varlık veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesini veya bir Özel Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlara ilişkin olarak Endeks ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını veya herhangi bir Borç Varantına ilişkin olarak bir Borç Senedi ile ilişkili ilgili hedge pozisyonlarını satın almak, tesis etmek, yeniden tesis etmek, ikame etmek, sürdürmek, tasfiye etmek riskten korunma elden çıkarmak

(b) söz konusu işlem(ler) veya varlık(lar)dan veya söz konusu vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinden elde edilen geliri veya Özel bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlara ilişkin olarak bir Endeks ile ilişkili ilgili riskten korunma pozisyonlarını veya Borç Varantı durumunda bir Borç Senedi ile ilişkili ilgili riskten korunma pozisyonlarını paraya çevirmek, tahsil etmek veya havale etmek için (İşlem Tarihinde mevcut olan şartlar ile karşılaştırıldığında) özetlen



ölçüde daha fazla bir vergi, resim, masraf veya ücrete (aracılık komisyonları hariç) maruz kalacak olduğu anlamına gelir;

şu kadar ki, maruz kalınan bu tür önemli ölçüde artmış meblağa yalnızca İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının kredi itibarının bozulması nedeniyle maruz kalınmış olduğu durumlarda bu tür artmış maliyetler Artmış Hedge maliyeti olarak addedilmeyecektir;

“Artan Ödünç Pay Maliyeti” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endeksi oluşturan bileşen menkul kıymetleri veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) herhangi bir Payı ödünç almak için Başlangıçtaki Hisse Senedi Ödünç Oranından daha yüksek bir orana maruz kalacak oldukları anlamına gelir;

“Başlangıçtaki Ödünç Pay Oranı” (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endeksi oluşturan bir bileşen menkul kıymet veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay, menkul kıymet, bileşen veya emtia ile ilgili olarak belirtilen başlangıçtaki ödünç pay oranını ifade eder;

“Ödeme Aczi Başvurusu” bir Pay Şirketi veya bir Sepet Şirketinin kuruluş veya teşekkül ülkesinde veya merkez ofisi veya idare merkezinin bulunduğu ülkede bir düzenleyici kurum, denetleme kurumu veya kendisi üzerinde birincil derecede ödeme aczi ile ilgili, rehabilitasyon ile ilgili veya düzenleyici yetkiye sahip benzer bir görevli nezdinde ödeme aczi veya iflas kararı veya herhangi bir iflas veya ödeme aczi kanunu veya alacaklıların haklarını etkileyen benzer bir kanun kapsamında sair bir çare elde etmeyi amaçlayan bir işlem başlatmış olduğu veya kendisine karşı bu tür bir kurum tarafından bu tür bir işlem başlatılmış olduğu veya bu tür işlemin başlatılmasına muvafakat verdiği veya kendisi veya bu tür bir düzenleyici, denetleyici kurum veya benzer görevli tarafından kendisinin tasfiyesi veya infisahı konusunda bir dilekçe sunulduğu veya bu tür bir dilekçeye muvafakat verdiği anlamına gelir (alacaklılar tarafından başlatılan işlemler veya sunulan dilekçeler ile ilgili olarak bunlara Pay Şirketi veya Sepet Şirketinin muvafakat vermiş olmadığı durumlar bir Ödeme Aczi Başvurusu olarak addedilmeyecektir);

“Yasal Yetki Olayı” İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra; İhraççı’nın

(i) Varantlar kapsamındaki; veya

(ii) Varantlar ile bağlantılı ilgili herhangi bir riskten korunma düzenlemesine ilişkin (sınırlama olmaksızın İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşları tarafından Varantları münferit olarak veya portföy esasına dayalı olarak riskten korunmak için bir veya daha fazla sayıda menkul kıymet pozisyonunun, para birimi pozisyonu, ödünç pay işlemleri, türev pozisyonu, emtia pozisyonunun veya diğer araçlar veya düzenlemelerin (nasıl tanımlanırsa tanımlansın) satın alınması, satılması veya akdedilmesi veya elde tutulması dahil),

veya bunları yapmanın maliyetinin (iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre) herhangi bir Kamu Kurumunun veya sair kurumların mevcut veya gelecekteki kanun, kural, yönetmelik, karar, emir, yorumlama, direktif veya



kararnamelerindeki kısıtlama veya sınırlama kapsamında önemli ölçüde artmış olacak olduğu anlamına gelir.

“Pay Senedi Ödünç Kaybı” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının, ticari açıdan makul çabayı göstermelerinin sonrasında, Azami Pay Senedi Ödünç Oranına eşit veya söz konusu oranın altında bir oran üzerinden Riskten Korunma Paylarına eşit bir miktarda (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymeti veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) herhangi bir Payı ödünç alamıyor olması (veya bu tür bir ödünç sürdüremiyor olması) anlamına gelir;

“Azami Pay Senedi Ödünç Oranı” (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymet veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) herhangi bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Azami Pay Senedi Ödünç Oranını ifade eder;

“Opsiyonel İlave Aksama Olayı” her bir durumda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği takdirde Yönetici / Karşılaştırma Olayı, İptal Olayı, Para Birimi Olayı, Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslim Gerçekleştirilememesi, Olağanüstü Harici Olay, Artmış Riskten Korunma Maliyeti, Artmış Pay Senedi Ödünç Maliyeti ve/veya Zarar Durdurma Olayı anlamına gelir;

“Korumalı Tutar” ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tutarı ifade eder;

“Zarar Durdurma Olayı” bir Pay ile ilgili olarak söz konusu Pay için Aksayan Gün olmayan herhangi bir Planlanmış İşlem Gününde Planlanmış Kapanış Saatinde ilgili Borsada kote edildiği haliyle herhangi bir Payın fiyatının, İşlem Gününde veya İşlem Gününden sonra, tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, söz konusu Payın İşleme Koyma Fiyatının veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda herhangi bir İşleme Koyma Fiyatı belirtilmiş olmadığı takdirde söz konusu Pay için ilgili sermaye piyasası aracı notunda Karşılaştırma olarak verilen fiyatın yüzde 5’inden veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen yüzde oranından daha azı olduğunu ifade eder; ve

“İşlem Tarihi” ilgili Sermaye Piyasası Notunda belirtilen anlamı ifade eder.

B) İlave Aksama Olaylarının veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının Sonuçları

İlgili Sermaye Piyasası Notunda İlave Aksama Olaylarının geçerli olduğunun belirtiliyor olması ve bir İlave Aksama Olayının ve/veya bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde İhraççı kendi mutlak takdirine bağlı olarak duruma göre aşağıdaki (a) veya (b) paragrafında açıklanan işlemleri gerçekleştirebilir:

- (a) Hesaplama Kuruluşundan, varsa (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notundaki diğer hüküm ve şartlarda, İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel Aksama Olayını dikkate almak üzere yapılacak uygun düzeltmeyi kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. Bir Yönetici/Karşılaştırma Olayı durumunda, söz konusu düzeltme (a) bir veya daha fazla sayıda tadilden oluşabilir ve/veya bir veya daha fazla tarihte gerçekleştirilebilir.
- (b) Varantlara ilişkin riskten korunma düzenlemeleri ile ilgili olarak ilgili olay veya koşula atıf yoluyla belirlenebilir ve (c) sınırlama olmaksızın müteakiben geçerli olacaktır.



Karşılaştırma(lar)ın seçilmesini ve ilgili sermaye piyasası aracı notunun hüküm ve şartlarında ilgili düzeltmelerin yapılmasını içerebilir (geçerli olduğunda müteakip Karşılaştırma(lar)ın bu şekilde uygulanabilirliğinin temin edilmesinin ve birden fazla bu tür müteakip Karşılaştırma durumunda müteakip Karşılaştırmalar arasında risk tahsisi için karşılık ayrılmasının İhraççı açısından neden olduğu maliyet artışını yansıtmak için yapılan düzeltmeler de dahildir;

- (b) Sermaye piyasası aracı notunun Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi durumunda, İhraççı duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant için veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim için her bir Varant Sahibine, İlave Aksama Olayını ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayını dikkate almak suretiyle, duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değerine eşit olacak bir meblağdan, dayanak varlık/göstergeye ilişkin riskten korunma işlemlerini sona erdirmeye İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyetini (ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece) çıkartıp, geçerli ve halihazırda ödenmiş ise, Kullanım Fiyatını (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlenmek kaydıyla) ekleyerek tespit edilen tutarı ödeyecektir. Ödemeler sermaye piyasası aracı notunun Madde 4.3.6 numaralı ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

Bir İlave bir Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi üzerine, Hesaplama Kuruluşu yukarıdaki hükümler uyarınca bir düzeltmenin gerekli olduğunu belirlediği takdirde bu konuyu en kısa zaman içinde İhraççı'ya bildirecektir ve İhraççı duruma göre İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleştiğini belirtmek, bunlara ilişkin ayrıntıları ve bunlarla ilgili olarak atılması gereken adımları belirtmek suretiyle Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.2. Endekse Dayalı Varantlar ile ilgili Hükümler

4.2.4.2.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı":

- (A) Bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:
- (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak aşağıdakilerin ortaya çıkması veya mevcudiyeti:
- (A) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir İşlem Aksaması;
- (B) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda



Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir Borsa Aksaması; veya

(C) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin bir Erken Kapanış; ve

- (ii) sadece bir Çoklu Borsa Endeksine ilişkin olarak, söz konusu Endeks seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturacak şekilde gerçekleşen veya mevcut olan bir İşlem Aksaması, bir Borsa Aksaması veya bir Erken Kapanışa konu olan tüm Bileşen Menkul Kıymetlerin toplamı; veya
- (iii) söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem sözleşmeleri veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak; her bir durumda söz konusu vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, her bir durumda ilişkili Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir (A) bir İşlem Aksaması veya (B) bir Borsa Aksamasının; veya (C) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması.

Bir Çoklu Borsa Endeksi durumunda, herhangi bir zamanda bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için o sırada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde o Bileşen Menkul Kıymetin ilgili Endeksin seviyesine yaptığı ilgili yüzde katkısı (x) söz konusu Endeksin seviyesinin söz konusu Bileşen Menkul Kıymet ile ilişkilendirilebilir olan kısmının (y) söz konusu Endeksin genel seviyesi ile karşılaştırılmasına (her bir durumda piyasa “açılış verileri”nin bir parçası olarak Endeks Sponsoru tarafından yayınlanan resmi açılış ağırlıkları kullanılmak suretiyle) dayalı olacaktır; ve

- (B) Birleşik Endeksler dışındaki Endeksler durumunda; her iki durumda da ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (i) bir İşlem Aksaması, (ii) bir Borsa Aksamasının; veya (iii) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması. Söz konusu Endeks ile ilişkili olarak herhangi bir zamanda bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için bir Piyasa Aksama Olayı herhangi bir zamanda söz konusu Endekste yer alan bir menkul kıymete ilişkin olarak gerçekleştiği takdirde o menkul kıymetin Endeks seviyesine ilgili yüzde katkısı (A) söz konusu Endeksin seviyesinin o menkul kıymet ile ilişkilendirilebilir kısmı ile (B) söz konusu Endeksin genel seviyesinin bir karşılaştırılmasına dayalı olacaktır (her bir durumda söz konusu Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesinden hemen önce).

Hesaplama Kuruluşu, bir Aksayan Gün gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günü gerçekleştirdiği hususunda Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine mümkün olan en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.



4.2.4.2.2. Endekse İlişkin Düzeltmeler

(a) Halef Endeks Sponsorunun bir Endeks Hesaplaması ve Raporlaması

İlgili bir Endeksin (a) Endeks Sponsoru tarafından hesaplanmaması ve duyurulmaması fakat Hesaplama Kuruluşu açısından kabul edilebilir halef bir endeks sponsoru ("**Halef Endeks Sponsoru**") tarafından hesaplanması ve duyurulması veya (b) Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, o Endeksin hesaplanmasında kullanılan formül ve hesaplama yöntemi ile aynı veya buna esaslı ölçüde benzer bir hesaplama formül ve yöntemi kullanılmak suretiyle halef bir endeks ile değiştirilmesi halinde, bu durumların her birinde o endeks ("**Halef Endeks**") Endeks olarak addedilecektir.

(b) Bir Endeks Hesaplamasında Değişiklik ve Hesaplamanın Durdurulması

(a) Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde ilgili Endeks Sponsorunun ilgili bir Endeksin hesaplanmasına ilişkin formülde veya yöntemde veya Endeksi önemli ölçüde değiştiren diğer herhangi bir şekilde esaslı bir değişiklik yapması veya yapacağını ilan etmesi (Endeksin bileşenlerini oluşturan pay senetlerindeki değişiklikler, sermayelendirme ve/veya diğer rutin olaylar halinde söz konusu endeksin muhafaza edilmesine yönelik yöntemde veya söz konusu formülde öngörülen herhangi bir değişiklik dışında) ("**Endeks Değişikliği**") veya ilgili bir Endeksi kalıcı olarak iptal etmesi veya Halef Endeksin mevcut olmaması halinde (bir "**Endeks İptali**") veya (b) bir Değerleme Tarihinde, Endeks Sponsorunun veya (mevcut ise) Halef Endeks Sponsorunun ilgili Endeksi hesaplayamaması ve ilan edememesi halinde (bir "**Endeks Aksamı**" ve bir Endeks Değişikliği ve bir Endeks İptali ile birlikte bir, her biri bir "**Endeks Düzeltme Olayı**");

(A) Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve önemli bir etkiye sahip olduğunu belirlediği takdirde o Endeks için yayınlanan seviye yerine, değişiklik, hesaplayamama veya iptalin hemen öncesinde en son yürürlükte olan Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilen, o Değerleme Tarihinde Değerleme Saatinde o Endekse ilişkin seviyeyi kullanmak suretiyle fakat sadece o Endeks Düzeltme Olayının hemen öncesinde o Endeksi oluşturan menkul kıymetleri kullanmak suretiyle, ilgili değeri, seviyeyi veya fiyatı hesaplayacaktır; veya

(B) Hesaplama Kuruluşu, ilgili Endeksi, Varantların dayanağının durumunda süreklilik sağlamak üzere gerektiği takdirde bir bağlayıcı katsayı ile çarpılan yeni ve benzer bir endeks ile değiştirebilir; veya

(C) İhraççı, Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi halinde İhraççı iptal edilen her bir Varanta veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, her bir Varant Sahibine Endeks Düzeltme Olayını dikkate almak suretiyle duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir tutar *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşuna maliyeti (tümü kendi mutlak takdirine bağlı olarak Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere) şeklinde hesaplanacak bir tutarı



ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.2.4.2.3. Bildirim

Hesaplama Kuruluştan yukarıda kendisi tarafından yapılan herhangi bir tespiti ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımları mümkün olan en kısa süre içinde Piyasa Yapıcısına bildirecek ve Piyasa Yapıcısı ilgili tespitleri Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) 'nda ilan edecektir.

4.2.4.2.4. Endekste Düzeltme

Belirli bir günde yayınlanan ve Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında Hesaplama Kuruluştan kullanılan veya kullanılacak Endeks seviyesinin müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin ilgili Endeks Sponsoru veya (mevcut ise) ilgili Halef Endeks Sponsoru tarafından (a) bir Birleşik Endekse ilişkin olarak orijinal yayın tarihinden en geç beş Borsa İş Günü sonra veya (b) Birleşik Endeks olmayan bir Endekse ilişkin olarak orijinal yayından itibaren Endeks Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde yayınlanması halinde, kullanılacak olan seviye bu şekilde düzeltilmiş olan haliyle Endeksin seviyesi olacaktır; şu kadar ki, Varantlar kapsamında Endeksin seviyesine atıf yoluyla hesaplanmak üzere, bir ödemeye ilişkin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ödenecek tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kuruluştan dikkate alınmayacaktır.

4.2.4.2.5. Dislokasyon Olayı

(a) Tanımlar

"**Dislokasyon Olayı**" Varantların Kotasyon Tarihinden (veya yok ise İhraç Tarihinden) sonraki herhangi bir Planlanmış İşlem Gününde, ilgili bir Vadeli İşlem Sözleşmesinin İşlem Fiyatının Dislokasyon Seviyesinden düşük veya Dislokasyon Seviyesine eşit olduğu anlamına gelir;

"**Dislokasyon Seviyesi**" ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen seviye veya bu şekilde bir seviye belirtilmiyor ise, 0 (sıfır) anlamına gelir;

"**İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi**" Borsada İşlem Gören Sözleşme veya Borsada İşlem Gören Sözleşmenin ilişkili olduğu Endeksi referans alan ve ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin itfa tarihine bakılmaksızın Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında işlem gören diğer herhangi bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi anlamına gelir;

"**İşlem Fiyatı**" Hesaplama Kuruluştan belirlendiği haliyle, İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesine ilişkin olarak herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında yayınlanan işlem fiyatı anlamına gelir.

(b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Dislokasyon Olayının geçerli olarak belirtiliyor olması ve Hesaplama Kuruluştan tespitine göre bir Dislokasyon Olayının gerçekleşmiş olması halinde, İhraççı, Varant Sahiplerine Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi durumunda İhraççı, tümü iyi niyet ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluştan belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Varant Sahibine, Dislokasyon Olayını dikkate almak



suretiyle ilgili Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir tutar *eksi* ilgili sermaye piyasası aracı notunda Tasfiye Maliyetlerinin geçersiz olarak belirtildiği durumlar hariç, ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin ihraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti şeklinde hesaplanacak bir ödeme yapacaktır. Ödeme Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek şekilde yapılacaktır.

4.2.4.3. Paya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

4.2.4.3.1. Piyasa Aksaması

"**Piyasa Aksama Olayı**" tek bir Pay ile ilişkili Varantlar bakımından, ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda her iki durumda da Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (a) bir İşlem Aksaması, (b) bir Borsa Aksamasının gerçekleşmesi veya mevcut olmasını veya (c) bir Erken Kapanışı ifade eder.

Hesaplama Kuruluşu, bir Aksama Günü gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak herhangi bir günde bir Aksama Günü'nün gerçekleştiğini mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca bir bildirim yoluyla bildirecektir.

4.2.4.3.2. Potansiyel Düzeltme Olayları

(a) Tanımlar

"**Potansiyel Düzeltme Olayı**" aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:

- (A) (bir Birleşme Olayı sonucunda ortaya çıkmadığı sürece) ilgili Payların alt paylara bölünmesi, konsolidasyonu veya yeniden sınıflandırılması veya ilgili Payların herhangi birinin bedelsiz sermaye artışı, sermayelendirme veya benzer bir ihraç yoluyla mevcut Pay sahiplerine bedelsiz dağıtılması veya temettü olarak verilmesi;
- (B) ilgili Payların mevcut sahiplerine (i) söz konusu Payların veya (ii) temettü ve/veya Pay Şirketi tarafından yapılan paraya çevirme işleminden elde edilen getirinin ödenmesinde söz konusu Payların sahiplerine yapılan ödemeler ile orantılı veya eşit derecede hak sahipliği sağlayan sair özkaynak payının veya menkul kıymetlerin veya (iii) herhangi bir bölünme veya diğer benzeri işlem neticesinde Pay Şirketi tarafından (doğrudan veya dolaylı olarak) devralınan veya sahip olunan, başka bir ihraççıya ait sermayenin veya diğer menkul kıymetlerin veya (iv) Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenmek kaydıyla, her durumda geçerli piyasa fiyatının altında yapılan ödemeler için (nakden veya sair karşılık şeklinde) diğer tür menkul kıymetlerin, hakların veya varantların veya diğer varlıkların dağıtılması, ihracı veya temettü olarak verilmesi ve/veya Dayanak Paylara ilişkin olarak Dayanak Payların sahibine, nakit, pay veya Dayanak Paylar ile ilişkili haklar dışında mal varlığının dağıtımı;
- (C) Hesaplama Kuruluşu tarafından karar verilen herhangi bir olağandışı temettü;
- (D) karşılığı tamamen ödenmiş olmayan ilgili Paylara ilişkin olarak Pay Şirketi tarafından bir çağrı;



- (E) kârdan karşılanmak veya sermayeden karşılanmak suretiyle ve ilgili geri alımın karşılığının nakden, menkul kıymet cinsinden veya sair şekilde ödenmesine bakılmaksızın ilgili Payların Pay Şirketi veya herhangi bir iştiraki tarafından geri alımı;
- (F) bir Şirket ile ilgili olarak, bu tür herhangi bir olay neticesinde gerçekleştirilen düzeltmelerin söz konusu hakların itfa edilmesini müteakiben tekrar düzeltmeye konu olacak olması kaydıyla belirli olayların ortaya çıkması üzerine imtiyazlı payların, varantların, borçlanma senetlerinin veya pay senedi haklarının Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen piyasa değerinin altında dağıtılmasının öngörüldüğü, düşmanca devralmalara karşı yöneltilen, pay sahipliği haklarına ilişkin bir plan veya düzenleme uyarınca pay sahipliği haklarının dağıtılmasına veya söz konusu Pay Şirketinin adi pay senetlerinden veya sermaye karşılığı alınan sair paylarından ayrılmasına yol açan bir olay; veya
- (G) Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre ilgili Payların teorik değeri üzerinde herhangi bir seyreltici veya yoğunlaştırıcı etkiye sahip olabilecek diğer herhangi bir olay.

“Potansiyel Düzeltme Olayı Yürürlük Tarihi” bir Potansiyel Düzeltme Olayı ile ilgili olarak, iyiniyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere Pay Şirketi tarafından söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının ilan edildiği tarihi ifade eder.

(b) Potansiyel Düzeltme Olayının Sonuçları

Pay Şirketinin herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayına ilişkin şartların beyan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının, Payların teorik değeri üzerinde seyreltici veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer böyle bir etkiye sahip ise (a) (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun söz konusu seyreltici veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için uygun olduğunu değerlendirebileceği diğer koşullarında buna karşılık gelen düzeltmeyi yapacaktır (şu kadar ki, yalnızca ilgili Paya görece volatilité, beklenen temettü, pay senedi ödünç oranı veya likiditeye ilişkin değişiklikleri dikkate almak için herhangi bir düzeltme yapılmayacaktır) ve (b) bu düzeltmenin yürürlük tarihini belirleyecektir. Hesaplama Kuruluşu, bir opsiyon borsasının opsiyon borsasında işlem gören Paylarda yaptığı bu tür bir Potansiyel Düzeltme Olayına ilişkin olarak düzeltmeyi referans olarak uygun düzeltmeyi tespit edebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır.

Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu düzeltmenin yapılması üzerine, Hesaplama Kuruluşu (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatına ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların diğer koşullarına ilişkin düzeltmeyi belirtmek ve Potansiyel Düzeltme Olayı ve Potansiyel Düzeltme Olayı Yürürlük Tarihi hakkında kısa ayrıntıya yer vermek suretiyle mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Sahiplere bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.3.3. Olağanüstü Olaylar

Sonuçları aşağıda belirtilmekte olduğu üzere, duruma göre Kotasyondan Çıkarma, Ödeme Aczi, Birleşme Olayı, Devletleştirme, Eşleştirme, Pay Alım Teklifi (Pay Alım Teklifi ilgili sermaye piyasası aracı notu da geçersiz olarak belirtilmediği sürece), Dönüştürme Olayı veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda geçerli





- (D) Pay Şirketinin varlığını sürdüren kuruluş olduğu ve tedavüldeki Payların tümünün yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesine yol açmayan fakat ilgili olayın hemen öncesinde tedavülde olan Payların (ilgili diğer kuruluşun sahip olduğu veya kontrolü altında bulunan Paylar hariç), birlikte, bu olayın hemen sonrasında tedavülde olan Payların %50'sinden azını oluşturmasıyla sonuçlanacak şekilde Pay Şirketi veya iştiraklerinin başka bir kuruluş ile veya başka bir kuruluş çatısı altında gerçekleştirdikleri konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası işlemi,

her bir durumda ilgili Olağanüstü Olay Yürürlük Tarihi (i) Nakit Uzlaşmaya Tabi Varantlar durumunda, ilgili Varanta ilişkin son gerçekleşen Değerleme Tarihinde veya söz konusu tarih öncesinde ise.

“Devletleştirme” Payların tamamı veya Pay Şirketinin varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmının devletleştirildiği, kamulaştırıldığı veya sair şekilde herhangi bir kamu kurumuna, idari otoriteye, kuruluşa veya bunların alt birimlerine devredildiği anlamına gelir.

“Pay Alım Teklifi” resmi veya öz düzenleyici kurumlar nezdinde başvuruların yapılması ve Hesaplama Kuruluşunun ilgili olduğunu değerlendirebileceği diğer bilgilere dayalı olarak Pay Şirketinin Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere tedavüldeki oy hakkı veren paylarının yüzde 50'sinden fazlasının ve yüzde 100'ünden azının başka bir kuruluş veya kişi tarafından satın alınması veya başka şekilde elde edilmesi veya dönüşüm yoluyla veya diğer yollarla elde etme hakkına sahip olması ile sonuçlanacak şekilde bu tür herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından yapılan devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep, öneri veya sair bir olay anlamına gelir.

4.2.4.3.4. Olağanüstü Olayın Gerçekleşmesinin Sonuçları

Bir Pay ile ilişkili olarak Olağanüstü bir Olay gerçekleştiği takdirde İhraççı kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak (A) ve (B), veya (uygulanabilir olması halinde, belirtilen her durumda) (C) paragrafında açıklanan işlemleri yapabilir:

- (A) Hesaplama Kuruluşundan, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notunun bu hüküm ve şartlarına ilişkin diğer koşullarda, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate almak üzere yapılacak, varsa, uygun düzeltmeyi kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. İlgili düzeltmeler sınırlama olmaksızın Paylara veya Varantlara ilişkin volatilité, beklenen temettüleri, pay ödünç oranı veya likidite ile ilgili değişikliklerin dikkate alınmasını sağlayacak düzeltmeleri içerebilir. Hesaplama Kuruluşu düzeltmeyi referans alarak ilgili Olağanüstü Olaya ilişkin olarak herhangi bir opsiyon borsası tarafından o opsiyon borsasında işlem gören Paylara ilişkin uygun düzeltmeyi belirleyebilir (fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır);
- (B) Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek kaydıyla, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate alarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesini tasfiye etmenin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* geçerli ve hâlihazırda ödenmiş ise, Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlenmek kaydıyla) eşit bir tutarı ödemek suretiyle, duruma göre Varantların veya ilgili ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, Birimlerin tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir. Ödemeler Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.



- (C) İhraççının kendi münhasır takdirine bağlı olarak seçeceği borsa(lar)da veya kotasyon sistem(ler)inde işlem gören Paylar üzerindeki opsiyonların uzlaş şartlarına ilişkin bu tür bir düzeltmenin ardından ("**Opsiyon Borsası**") Hesaplama Kuruluşundan Kullanım Fiyatında (Varantlar durumunda) ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda buna karşılık gelen bir düzeltmeyi yapmasını isteyebilir. Söz konusu düzeltme Hesaplama Kuruluşunun Opsiyon Borsası tarafından yapılan müteakıl düzeltmenin yürürlük tarihi olarak belirlediği tarih itibarıyla yürürlüğe girecektir. Paylar üzerindeki opsiyonların Opsiyon Borsasında işlem görmüyor olması durumunda Hesaplama Kuruluşu, ilgili Olağanüstü Olayın dikkate alınması için Opsiyon Borsası tarafından belirlenen kurallar ve teamülleri (varsa) referans almak suretiyle, Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre söz konusu opsiyonların bu şekilde işlem görmüş olması halinde Opsiyon Borsası tarafından yapılacak bir düzeltmeye sebebiyet vermiş olacak olan Olağanüstü Olaya karşılık gelmek üzere, ilgili (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda, varsa, kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak uygun gördüğü düzeltmeyi yapacaktır; veya

4.2.4.3.5. Pay Fiyatı Düzeltmeleri

Varantlar kapsamında herhangi bir ödeme veya teslimin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan tarihten sonra yayınlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla; belirli bir günde yayınlanan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında kullanılan veya kullanılacak olan ilgili Pay fiyatının müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin orijinal yayından itibaren Pay Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde ilgili Borsa tarafından yayınlanması halinde kullanılacak fiyat ilgili Payın bu şekilde düzeltilen fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında ödeme veya teslim ilişkili bir vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ilgili tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından dikkate alınmayacaktır.

4.2.4.4. Amerikan Depo Sertifikası / Global Depo Sertifikası ile İlgili Hükümler

4.2.4.4.1. Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası olarak belirtilen paylar ile ilgili olarak Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası'nın geçerli olduğunun belirtildiği durumlarda yukarıdaki Madde 4.2.4.3 ("**Paya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler**") kapsamındaki Paya Dayalı Varantlara ilişkin hükümler uygulanacaktır.

4.2.4.4.2. Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası ile İlişkili Tanımlar

"**Dönüşüm Olayı**" Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak Global Depo Sertifikası ve/veya Amerikan Depo Sertifikalarının Dayanak Paylara veya Dayanak Payların ihraççısının diğer kote edilen Varantlarına dönüştürülmesi ile sonuçlanan (veya sonuçlanacak olan) herhangi bir olay anlamına gelir;

"**Dayanak Paylar**" duruma göre bir Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikası'nın dayanağını oluşturan paylar anlamına gelir.



4.2.4.4.3. Genel

Sermaye piyasası aracı notunda özel olarak belirtilen durumlar hariç olmak üzere, işbu Madde 4.2.4'te ve Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Hükümlerde "Paylar"a yapılan tüm atıflar, Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası olduğu belirtilen paylara ilişkin olarak, duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarına ve/veya Dayanak Paylara atıflar olarak addedilecektir, "Pay Şirketi"ne atıflar, duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarının ihraççısına ve Dayanak Payların ihraççısına atıflar olarak addedilecektir ve Varant sahipleri açısından önemli ölçüde olumsuz bir değişiklik olmamak kaydıyla Hesaplama Kuruluşu'nun gerekli veya sair şekilde uygun görebileceği ilave veya alternatif değişiklikler uygulanmak suretiyle "Borsa"ya atıflar duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarının kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine ve Dayanak Payların kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine atıflar olarak addedilecektir.

4.2.4.4.4. Pay Olayı

Bir Pay Olayının gerçekleşmesi üzerine, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden İhraççı (Varantlar durumunda) Madde 4.2.4.3.4'ün ("Olağanüstü Olayın Gerçekleşmesinin Sonuçları") duruma göre paragraf (a), (b) veya (c)'sinde açıklanan işlemleri gerçekleştireceklerdir. İhraççı Pay Olayının gerçekleştiğini belirtmek ve buna ilişkin ayrıntıları ve bununla ilgili olarak yapılması gereken işlemleri açıklamak suretiyle Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Sahiplere bildirimde bulunacaktır.

"Pay Olayı" aşağıdaki olaylardan her biri anlamına gelir:

- (A) İhraççı veya bir Nitelikli Yatırımcı tarafından Dayanak Payların saklama kuruluşuna Dayanak Payların geri çekilmesi veya bunlardan feragat edilmesi konusunda yazılı talimatların verilmiş olması;
- (B) Dayanak Paylara ilişkin saklama sözleşmesinin sona ermesi.

Bir olay hem bir Pay Olayı hem de bir İlave Aksama Olayı teşkil ediyor olduğu takdirde Hesaplama Kuruluşu ilgili olayın bu olaylardan hangisini teşkil ediyor olduğunu belirleme konusunda mutlak takdir yetkisine sahip olacaktır.

4.2.4.4.5. Potansiyel Düzeltme Olayı

İşbu Madde 4.2.4.4 açısından, yukarıda Madde 4.2.4.3.2'de yer alan Potansiyel Düzeltme Olayı, Dayanak Pay sahibine nakit, paylar veya Dayanak Paylara ilişkin haklar dışında Dayanak Paylara ilişkin bir mal varlığı dağıtımını da kapsayacaktır.

4.2.4.4.6. Olağanüstü Olaylar

İşbu 4.2.4.4 numaralı bölüm açısından, yukarıda 4.2.4.3.3 numaralı bölümün ilk paragrafında belirtilen Olağanüstü Olaylar, işbu 4.2.4.4 numaralı bölümde tanımlanan Dönüşüm Olayı ve Pay Olayı'nı da kapsayacaktır.





Varant Sahiplerine bildirim göndererek her bir Varant, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, o Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir meblağ *eksi* ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin İhraççı'ya maliyetine eşit bir meblağın ödenmesi yoluyla iptal edilmek suretiyle Varantların tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir. Ödeme Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

4.2.4.6. Emtiaya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

4.2.4.6.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı" bir ilgili Emtiaya ilişkin olarak ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere aşağıdakilerin gerçekleşmesi veya mevcudiyeti anlamına gelir:

- (A) tüm Emtialar durumunda, Fiyat Kaynağı Aksaması, İşlem Aksaması, Emtia Referans Fiyatının Yok Olması, Limit Fiyat Olayı; ve bunlara ek olarak
- (B) Altın, Gümüş, Platin veya Paladyum dışında tüm Emtialar durumunda, Önemli Formül Değişikliği, Önemli İçerik Değişikliği ve/veya Vergi Aksaması;

Hesaplama Kuruluşu bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği hususunu ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımı Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirecektir.

4.2.4.6.2. Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri

Herhangi bir Fiyatlandırma Tarihinde (veya eğer farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyrir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması üzerine Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle aşağıda (a), (b) veya (c)'de açıklanan işlemleri yapabilir:

- (A) Hesaplama Kuruluşu ilgili olayın Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer var ise ilgili Nakit Uzlaş Tutarını hesaplayacak ve/veya o Emtia için yayınlanan fiyat veya seviye yerine, Emtia Alternatif Değerinin kullanımı yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilen o Emtiaya ilişkin fiyat veya seviyeyi kullanmak suretiyle sair bir hesaplamayı yapacaktır; veya
- (B) Hesaplama Kuruluşu ilgili Emtiayı, Emtia Referans Fiyatını, Piyasa Aksama Olayından etkilenen her bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri, duruma göre, bir "Etkilenen Emtia" veya "Etkilenen Emtia Referans Fiyatı") için aşağıda yer verilen kriterlere göre kendisi tarafından seçilen bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri bir "İkame Emtia" veya bir "İkame Emtia Referans Fiyatı") ile değiştirebilir ve duruma göre İkame Emtia, İkame Emtia Referans Fiyatı Varantlar amacı için duruma göre bir "Emtia" veya "Emtia Referans Fiyatı" olarak addedilecektir ve Hesaplama Kuruluşu, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ve/veya "ilgili sermaye piyasası aracı notunda yer alan hüküm ve şartların diğer koşulları" arasından biri veya daha fazlasında Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır. Şu kadar ki, Varantlar kapsamında ödenmesi gereken tutarın duruma göre Emtia veya Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatına atıf yoluyla belirlenecek olması durumunda duruma göre her bir İkame Emtia veya İkame Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatı veya

seviyesi iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecektir.

Bir İkame Emtia olarak seçilmesi için İkame Emtia; Etkilenen Emtianın teslim tarihine karşılık gelen bir teslim tarihine sahip olan ve Etkilenen Emtia ile aynı Emtiaya ilişkin, Etkilenen Emtia ile benzer şartlara dayalı bir vadeli işlem sözleşmesine dayalı olarak değerlemeye tabi tutulacaktır.

Bir İkame Emtia Referans Fiyatı olarak seçilmesi için, İkame Emtia Referans Fiyatı iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen ve Hesaplama Kuruluşunun kendi tespitine göre piyasa katılımcılarının Etkilenen Emtia Referans Fiyatı yerine bir ikame olarak kullandıkları veya kullanacak oldukları bir karşılaştırma, fiyat veya kotasyon olacaktır.

Söz konusu ikame ve ilgili düzeltme(ler) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen tarih ("**İkame Tarihi**") itibariyle yürürlüğe girmiş addedilecektir. Söz konusu tarih Piyasa Aksama Olayının ilgili tarihi olabilir ancak böyle olması şart değildir. İlgili ikame Madde 4.3.6 ("**Bildirimler**") uyarınca İkame Tarihinden sonra mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirilecektir; veya

- (C) İhraççı; Varantların sadece bir kısmını değil, tamamını iptal edecektir; her bir Varant söz konusu Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin İhraççıya maliyetine, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, eşit bir tutarı ödemek suretiyle iptal veya itfa edilecektir. Ödeme Madde 4.3.6 ("**Bildirimler**") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde gerçekleştirilecektir.

4.2.4.6.3. Emtia Referans Fiyatının Düzeltilmesi

Varantlar kapsamında herhangi bir ödemenin vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla belirli bir günde yayınlanan veya Hesaplama Kuruluş tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespiti yapmada kullanılan veya kullanılacak olan Emtia Referans Fiyatı müteakiben düzeltildiği ve ilgili düzeltme ilgili Borsa veya Emtia Referans Fiyatının yayınlanması veya ilanından sorumlu sair bir kişi tarafından orijinal yayından itibaren 30 takvim günü içinde yayınlandığı takdirde, kullanılacak olan fiyat ilgili Emtianın bu şekilde düzeltilmiş fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında bir ödeme vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ilgili meblağın tespiti amaçları için Hesaplama Kuruluşu tarafından göz ardı edilecektir.

4.2.4.6.4. Dislokasyon Olayı

- (a) Tanımlar

"**Dislokasyon Olayı**" Varantların Kotasyon Tarihinden (veya yok ise İhraç Tarihinden) sonra herhangi bir Emtia İş Gününde İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin İşlem Fiyatının Dislokasyon Seviyesinden düşük veya Dislokasyon Seviyesine eşit olduğu anlamına gelir;

"**Dislokasyon Seviyesi**" sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen seviye veya bu şekilde belirtilen bir seviye yok ise 0 (sıfır) anlamına gelir;

89

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saklıca Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34789 İstanbul

Tel: 0212 336 41 41 Fax: 0212 631 12 12

Sicil No: Mükellef No: 833 007 3508 İletişim: 0212 336 41 41

www.tebyatirim.com.tr



“İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi” itfa tarihine bakılmaksızın, Borsada işlem gören, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Emtia ile ilişkili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimine ilişkin diğer herhangi bir sözleşme anlamına gelir;

“İşlem Fiyatı” Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği haliyle herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında kote edilen İlgili Vadeli sözleşmesine ilişkin olarak yayınlanmış işlem fiyatı anlamına gelir.

(b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

Dislokasyon Olayı, ilgili sermaye piyasası aracı notunda geçerli olarak belirtildiği ve Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, bir Dislokasyon Olayı gerçekleştiği takdirde İhraççı Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi halinde İhraççı, tümü iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Sahibe Dislokasyon Olayını dikkate almak suretiyle söz konusu Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilgili sermaye piyasası aracı notunda Tasfiye Masraflarının “geçerli değil” şeklinde belirtiliyor olduğu durumlar hariç, ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı’ya ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyetine eşit bir tutarı ödeyecektir. Ödeme, Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3. Diğer Hususlar

4.3.1. HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP

4.3.1.1. Hukuka Aykırılık

İhraççı’nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle tamamen veya kısmen hukuka aykırı hale gelmiş olduğunu tespit etmesi durumunda İhraççı Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Sahiplere bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı’nın duruma göre, Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı geçerli mevzuat izin verdiği takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine her bir Varant veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise söz konusu Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu hukuka aykırılığa bakılmaksızın duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere) eşit bir tutar ödeyecektir. Ödeme Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

İlgili sermaye piyasası aracı notunda yer alan bu hüküm ve şartların bir veya daha fazlasının geçersiz olması veya geçersiz hale gelmesi durumunda geri kalan hükümlerin geçerliliği herhangi bir şekilde bundan etkilenmeyecektir.



4.3.1.2. Mücbir Sebep

İhraççı'nın İşlem Tarihinden sonra ortaya çıkan mücbir sebep veya devlet işlemi nedeniyle Varantlar ve/veya ilişkili riskten korunma düzenlemeleri kapsamındaki yükümlülüklerini tamamen veya kısmen yerine getirmesinin imkânsız veya uygulanamaz hale geldiğini tespit ettiği takdirde İhraççı Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı'nın duruma göre Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı olası veya uygulanabilir olduğu takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant veya Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu mücbir sebep veya devlet işlemi dikkate alınarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri (varsa) eksi dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti artı Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere) eşit bir tutar ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.6 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3.2. TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER

4.3.2.1. İhraççı ve Garantörün Tespitleri

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan hüküm ve şartlar uyarınca İhraççı veya (geçerli ise) Garantör tarafından yapılan tespitler, geçerli mevzuat uyarınca izin verildiği sürece, (bariz hata durumu hariç) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır.

4.3.3. BİLDİRİMLER

Varant Sahiplerine tüm bildirimler, Kurul'un önemli durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde yayımlandığı takdirde geçerli olacaktır.

4.3.4. İHRAÇCI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ

4.3.4.1. İkame Olayı

Duruma göre, İhraççı veya Garantör açısından aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir "İkame Olayı" teşkil edecektir:

- (A) İhraççı ile ilgili bir elden çıkarma;
- (B) duruma göre İhraççı veya Garantörün ilgili izin veya lisansının herhangi bir kamu kurumu, yasal veya düzenleyici bir kurum tarafından iptali, askıya alınması veya geri alınması;
- (C) duruma göre, İhraççı veya Garantöre ilişkin olarak başka bir kuruluş veya kişi ile veya başka bir kuruluş veya kişi çatısı altında konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası;
- (D) duruma göre İhraççı veya Garantörde kontrol hakkı sağlayan bir pay satın alınması veya sair şekilde elde edilmesine yönelik herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından bir devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep teklifi veya sair bir olay; veya



- (E) herhangi bir menkul kıymetler borsasının düzenlemeleri, duruma göre, İhraççı veya Garantörün ülkesinde yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler veya menkul kıymetlerin satışa sunulduğu ülkede yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler uyarınca ikamenin gerçekleştirilebileceği, duruma göre İhraççı veya Garantörü etkileyen diğer herhangi bir olay.

4.3.4.2. İkame ile İlgili Şartlar

Aşağıda yer alan Madde 4.3.10.3 veya 4.3.10.4 uyarınca İhraççı'nın bir ikamesi yalnızca aşağıdaki şartların ("İkame Şartları") yerine getirildiği durumlarda gerçekleşebilir:

- (A) diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited, Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited tarafından veya bunlara halef nitelikte herhangi bir derecelendirme kuruluşu veya derecelendirme kuruluşları veya Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği sair bir derecelendirme kuruluşu tarafından İkameye veya duruma göre İhraççıya (veya daha önceki bir ikameye) verilen; birinci derecede borç derecelendirmelerine (varsa) atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle belirlendiği üzere İkamenin kredi itibarının o sırada İhraççının (veya daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en azından eşit olması;
- (B) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş herhangi bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakında geciktirilecek olduğunu veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılmasında herhangi bir sorunun söz konusu olabileceğini gösteren bir emare bulunmadığını teyit etmesi;
- (C) Varantların İkamenin yasal, geçerli ve bağlayıcı yükümlülüklerini temsil ediyor olmasını sağlamak için yapılması gereken tüm işlemler, uyulması gereken şartlar ve hususların gerçekleştirilmiş ve bunlara uyulmuş olması ve bunların tam olarak geçerli ve yürürlükte olması;
- (D) (İkame, Aracılık Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değil ise) İkamenin, Aracılık Sözleşmesine, sözleşmenin orijinal bir tarafıymışçasına uygun dolaylı değişiklikler uygulanmak suretiyle taraf haline gelmesi;
- (E) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının İkamenin önerilen ikamesinin ardından, Varantların söz konusu menkul kıymetler borsasında kote edilmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;
- (F) uygun olduğu takdirde, İkamenin Varantlardan veya Varantlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlemler veya takipler ile ilgili olarak tebligatları teslim almak üzere bir tebligat temsilcisi tayin etmiş olması; ve
- (G) İhraççı'nın Madde 4.3.7 ("Bildirim") uyarınca Varant Sahiplerine söz konusu ikamenin tarihini en az 30 gün önceden bildirmiş olması.

4.3.4.3. BNPPİ Tarafından İhraç Edilecek Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından İhraççı aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin onayı olmaksızın Varantlar kapsamında asıl borçlu sıfatıyla kendi yerine BNPPİ (BNPPİ'nin daha önce İhraççı sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNPPİ içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere bir İkame belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 274444 Tic. Sic. No: 274444

Telefon: 0216 631 44 00

Fax: 0216 631 44 00

E-posta: iletisim@tebi.com.tr



- (A) BNPP'nin İkame tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (B) BNPP'nin İkameden ikame işleminin (İhraççı'ya kıyasla) İkamenin tabi olduğu vergi ve düzenleyici rejimin sonucunda Varant sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemine ilişkin olarak herhangi bir masrafı düşmeyeceği yönünde bir taahhüt etmiş olması; ve
- (C) İkame Şartlarının karşılanmış olması.

4.3.4.4. BNPP Tarafından Garanti Edilen Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından BNPP veya daha önce ikame edilmiş şirket aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlara ilişkin garantör sıfatıyla kendi yerine BNPP (BNPP'nin daha önce Garantör sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNPP içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere herhangi bir şirketi ("**İkame Garantör**") belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

- (A) İkame Garantörün o sıradaki kredi itibarının; diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited ve/veya Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited veya bunlara ilişkin halef derecelendirme kuruluşu veya kuruluşlarının veya Hesaplama Kuruluşunun İkame Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkame Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikame) için verdiği uzun vadeli birinci dereceden borç derecelendirmelerine (varsa) referans yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en az eşit olması;
- (B) İkame Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekilde uygun düzenlenmiş bir garanti ("**İkame Garanti**") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) ikame garantörün her bir varant sahibi lehine ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;
- (C) İkame Garanti ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkame Garanti veya Dokümanlar ile ilişkili olarak herhangi bir Varant Sahibi tarafından İkame Garantöre veya İhraççıya karşı ileri sürülen herhangi bir talep nihai olarak karar bağlanmamış, çözümlenmemiş veya bertaraf edilmemiş olduğu sürece Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından saklanmak üzere Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiş olması;
- (D) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının; İkame Garantörün (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) önerilen ikamesinin ardından Varantları kote etme ve devam edeceğini teyit etmiş olması;



- (E) uygun ise, İkamе Garantörün Varantlar veya İkamе Garantiden veya bunlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlem veya takipler konusunda Fransa’da kendi adına tebligatları alması için bir tebligat temsilcisini kendi vekili olarak tayin etmiş olması;
- (F) BNPP’nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca bu tür bir ikamenin tarihini Varant Sahiplerine en az 30 gün önceden bildirmiş olması;
- (G) BNPP’nin Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakın zaman içinde gecikmeli hale geleceğine dair veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılması ile ilgili bir sorun olabileceğine dair bir emare bulunmadığını teyit etmesi; ve
- (H) BNPP’nin İkamе garantörden ikame işleminin İkamenin (İhraççıya kıyasla) tabi olduğu vergi veya düzenleyici rejim sonucunda Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemi ile ilgili olarak herhangi bir masraf düşmeyeceği yönünde bir taahhüt elde etmiş olması.

4.3.5. UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME

- (A) Varantlar Türk hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacak olup bunlar ile ilgili olarak İhraççı'ya karşı dava veya işlemler ("**Yasal Takip**") Türkiye'de yetkili mahkemeler nezdinde görülebilecektir.
- (B) Garanti Fransa hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacaktır ve Paris Temyiz Mahkemesi yargı alanındaki yetkili mahkemeler Garanti ile ilişkili olarak doğan yasal takipleri çözüme kavuşturmaya yetkili olacaktır.

4.3.6. BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ

4.3.6.1. Kabul

Varantları iktisap etmesi sonucunda her bir Varant Sahibi (işbu Madde 4.3.12 amaçları için Varantların mevcut veya gelecekteki faydalanma hakkı sahiplerini de içerir):

- (A) (aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından (aşağıda tanımlandığı üzere) Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımının (aşağıdakileri veya bunların çeşitli kombinasyonlarını içerebilecek olan ve bunlara yol açabilecek olan) sonuçlarının kendisi üzerinde bağlayıcı olacağını;
- (i) (aşağıda tanımlandığı üzere) Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının azalması;
- (ii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarında tadil veya değişiklik yapılması yoluyla söz konusu olanlar dahil Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin payları, sair menkul kıymetleri veya diğer yükümlülüklerine dönüştürülmesi (ve söz konusu paylar, menkul kıymetler veya yükümlülüklerin Varant Sahibine İhraçı – bu durumda Varant Sahibi Varantlar (veya geçerli ise Garanti) kapsamındaki haklarının yerine İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya sair bir kişinin söz



TC
T.C. CUMHURİYETİ
1923
2025

“İlgili Tasfiye Kurumu”na bir atıf, Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği uyarınca tesis edilen Tek Tasfiye Kurulu’na (*Autorité de contrôle prudentiel et de resolution*) ve/veya zaman zaman herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanma veya bu tür bir kullanıma katılmaya yetkili sair herhangi bir kuruma (Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği Madde 18 uyarınca hareket etmesi sırasında Avrupa Birliği Konseyi ve Avrupa Komisyonu dahil) bir atıftır.

4.3.6.3. Faiz ve Diğer Vadesi Gelmiş Tutarların Ödenmesi

Vadesi Gelmiş Tutarlara ilişkin bir ödeme veya geri ödeme ilgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonrasında, sırasıyla söz konusu geri ödeme veya ödemenin muaccel hale gelmesinin programlanmış olduğu zamanda söz konusu geri ödeme veya ödemenin Fransa’da ve Avrupa Birliği’nde yürürlükte olan, İhraççı (veya geçerli ise Garantör) veya grubunun diğer üyeleri açısından geçerli kanunlar ve yönetmelikler kapsamında İhraççı (veya geçerli ise Garantör) tarafından yapılmasına izin verilmiş olmadığı sürece muaccel olmayacaktır.

4.3.6.4. Temerrüt Olayı Olmaması

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonucunda Varantların iptali, Vadesi Gelmiş Tutarlarda kısmen veya tamamen bir indirim, bunların İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin başka bir menkul kıymeti veya yükümlülüğü haline getirilmesi, Varantlara ilişkin olarak İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanılması bir temerrüt hali olmayacaktır veya bir sözleşmesel yükümlülüğün ifasına ilişkin bir eksiklik hali teşkil etmeyecektir veya Varant Sahibine burada açıkça feragat edilmekte olan herhangi bir iyileştirmeye (hakkaniyet çerçevesindeki iyileştirmeler dahil) başvurma hakkı vermeyecektir.

4.3.6.5. Varant Sahiplerine Bildirim

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Varantlara ilişkin olarak herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) söz konusu Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı konusunu mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.6 (“Bildirimler”) uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ilan edecektir. İhraççı (veya geçerli ise Garantör) bilgilendirme amaçları bakımından söz konusu ilanın bir kopyasını ayrıca İhraç ve Ödeme Aracısı’na da teslim edecektir. Bununla birlikte söz konusu İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerine bildirim göndermek zorunda olmayacaktır. İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ilan yapmaması veya İhraç ve Ödeme Aracısı’na bildirim göndermemesi Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin geçerlilik veya icra edilebilirliğini veya yukarıda Madde 4.3.12.1’de açıklanan sonuçları etkilemeyecektir.

4.3.6.6. Ana Teminat Temsilcisinin İhraç ve Ödeme Aracısı Görevleri

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve her bir Varant Sahibi (Varantlarda her bir yararlanma hakkı sahibi dahil) (a) İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerinden herhangi bir talimat almasının gerekmeyeceğini ve (b) Aracılık Sözleşmesinin İhraç ve Ödeme Aracısı üzerine herhangi bir görev yüklemeyeceğini, her bir durumda İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımına ilişkin olarak) kabul eder.



Yukarıdakilere bakılmaksızın İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Bail-In Yetkisinin kullanımının tamamlanmasının ardından bakiye herhangi bir Varant kalması durumunda (örneğin, Bail-In Yetkisinin Varantların ana parasının yalnızca kısmi silinmesine yol açması) İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki görevleri İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık Sözleşmesine ilişkin bir tadil uyarınca anlaşmaya vardıkları sürece söz konusu tamamlanmanın ardından Varantlara ilişkin olarak geçerli kalacaktır.

4.3.6.7. Oransal Esas

İlgili Tasfiye Kurumunun Vadesi Gelmiş Tutarların toplamından daha az bir kısmına ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanması halinde İhraç ve Ödeme Aracısı İhraççı (veya geçerli ise Garantör) veya İlgili Tasfiye Kurumu tarafından aksi yönde talimat verilmiş olmadığı sürece Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi uyarınca Varantlara ilişkin olarak yapılan herhangi bir iptal, silme veya dönüşüm oransal esasa göre yapılacaktır.

4.3.6.8. Sınırlı Şartlar

İşbu Madde 4.3.12’de (“Bail-In ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi”) belirtilmekte olan hususlar İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve herhangi bir Varant Sahibi arasındaki diğer tüm sözleşmeler, düzenlemeler veya mutabakatlar için geçerli olmayacak, yalnızca yukarıda düzenlenen hususlar ile sınırlı olarak geçerli olacaktır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler

5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

Varantlar, İzahname’nin Kurul tarafından onaylanması sonrasında İhraççı tarafından ihraç edilecektir. Kotasyon gerekliliği çerçevesinde Varantlar, Borsa İstanbul’un kotasyon onayı ile ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda işlem görecektir.

5.1.2. Halka Arz Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Toplam Adedi ve Miktarı

Toplam 37.950.000 TL nominal değerli 3.795.000.000 adet Varant ihraç edilecektir.

5.1.3. Halka Arz Süresi ile Halka Arza Katılım Hakkında Bilgi

5.1.3.1. Halka Arz Süresi ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Varantlar, ilk işlem tarihi ile vade tarihi arasında Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda satış yoluyla halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları bulunmamaktadır. Konuya ilişkin bilgi için “EKLER” başlığı altındaki bölümde yer alan Ek – 2’ye bakınız.

5.1.3.2. Halka Arza Başvuru Süreci İle Başvuru Yerleri ve Satış Şekli

İhraç edilecek Varantlar Borsa İstanbul’un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda Borsa’da satış yöntemi çerçevesinde halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz

Piyasa Yapıcı sorumlu olduğu varantlara ilişkin olarak mevcut düzenlemeler uyarınca işlemler için çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Bu amaçla yatırımcılar işlem emirlerini hizmetlerinden faydalandıkları aracı kuruma verebilirler. Bu hususta işlemler Piyasa Yapıcı tarafından verilen kotasyonla başlayacak olup yatırımcılar alım emirlerini kendi yatırım kuruluşları aracılığıyla verebilirler ve yatırımcılar halka arza herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da gerçekleştirilecek alım işlemi yoluyla katılabilirler.

YOKTUR.

Varantlar Borsa İstanbul'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemiyle gerçekleştirilecek olduğundan yatırımcılar halka arza emir iletimine aracılık veya işlem aracılığı yetkisine sahip herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da alım işlemi yoluyla katılabilirler. Aracı Kuruluşların müşterileri ile varantlar konusunda bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme akdetmeden önce varantların işleyiş esasları ve getirdikleri hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğince belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve söz konusu formda belirtilen konuları göz önünde bulundurarak işlem yapmaları gereklidir.

Teslimin İhraççı'dan kaynaklanan bir nedenle ertelenmesi durumunda ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" başlıklı bölümde takas işlemlerine ilişkin yer alan hükümler uygulanacaktır.



5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

İhraç edilecek Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda borsada satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Piyasa yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği hükümleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacaktır.

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

YOKTUR.

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

İhraççı Varant ihracını Kaydi İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutar. Kaydi İhraç Tarihi sonrasında İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelmiş olduğunu tespit etmesi veya İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin kendi riskten korunma pozisyonlarını herhangi bir nedenle sürdürmesinin artık yasal veya uygulanabilir olmadığını tespit etmesi durumunda İhraççı kendi takdirine bağlı olarak yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde Varantları erken feshedebilir. İhraççının Varantları erken feshetmesi durumunda İhraççı yürürlükteki mevzuatın izin verdiği ölçüde her bir Varant sahibine Hesaplama Kuruluşunun hukuka aykırılık veya uygulanamama haline bakılmaksızın o Varantın gerçek piyasa değeri olduğunu belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonrasında elde edilen tutarı ödeyecektir.

Ayrıca Madde 4.2.4 ve 4.3.4'te belirtilen hususların saklı tutulması kaydıyla İhraççı aşağıdakiler de dahil herhangi bir nedenle Varantların ihracını iptal edebilir:

- (a) İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya söz konusu ifanın (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara neden olacak olduğunu tespit etmesi;
- (b) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak riskten korunma düzenlemelerini ("Riskten Korunma Düzenlemeleri") iktisap etmesi, tesis etmesi, yeniden tesis etmesi, ikame etmesi, sürdürmesi, tasfiye etmesi veya elden çıkarmasının tamamen veya kısmen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya İhraççı'nın Varantlara ilişkin Riskten Korunma Düzenlemelerine ilişkin olarak (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara veya ücretlere maruz kalacak olduğunu tespit etmesi (sınırlama olmaksızın İhraççı'nın vergi yükümlülüğünde artış, vergi faydalarında azalma veya İhraççı'nın vergi pozisyonu üzerinde sair bir olumsuz etki nedeniyle olanlar dahil);
- (c) Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yöntemini veya Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yeteneğini önemli ölçüde etkileyen bir olayın gerçekleşmesi;



Her bir Varant için ihraç fiyatı İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("www.kap.org.tr") İlk İşlem Tarihi'nden en geç bir iş günü önce ilan edilecektir. Alım ve satım fiyatları Varantların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren değişebilir.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul adresinde yer alan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

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

YOKTUR.

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	37.950.000	%100,00

5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

İhraççı, Hesaplama Kuruluşu ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24 Ocak 2023 tarihinde, bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilen Varantlara ilişkin olarak TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yatırım kuruluşu ve piyasa yapıcı olarak hareket etmesini düzenleyen Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi'ni akdetmişlerdir.

Sözleşme kapsamında İhraççı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi Varantlar için aracı ve piyasa yapıcısı olarak tayin etmekte ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de bu şekilde hareket etmeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Sözleşmenin belirli diğer konulara ilişkin hükümleri zaman zaman belirli ürün ihraçlarına dayalı olarak kararlaştırılabilir. Sözleşme Türk hukukuna tabidir ve İstanbul Mahkemeleri ve İcra Dairelerinin yargı yetkisine tabidir.

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

İlgili sermaye piyasası aracı notunda başka bir kuruluş hesaplama kuruluşu olarak belirlenmiş olmadıkça BNP Paribas Financial Markets S.N.C aşağıda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği

