SERMAYE PİYASASI ARACI NOTU

Yatırım
Kuruluşu
Varantları
İçin

Deutsche Bank AG Londra Şubesi'nden ("Deutsche Bank" veya "İhraççı")

Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 16/6/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 80.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının, senetlerinin halka arz edilecek 1.800.000 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, senetlerine ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının 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 ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 8 Kasım 2013 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metinleri 29 Kasım 2013, 17 Ocak 2014 ve 26 Mart 2014 tarihlerinde, ve özet 18/06/2014 tarihinde, ortaklığımızın www.varant.db.com , piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin www.deutschesecurities.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi[1] 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 lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme 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 5 Kasım 2013 tarih ve 36/1171 sayı ile onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına, sertifikalarına, senetlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Deutsche Bank

[1] Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) uyarınca, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihracında kullanılacak izahnameni birden fazla belgeden oluşacak şekilde hazırlanması zorunlu olup izahname, işbu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetten oluşmaktadır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Aydıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
Satış 1.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 2.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 3.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 4.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 5.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 6.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 7.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 8.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 9.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 10.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 11.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 12.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 13.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 14.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 15.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 16.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 17.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 18.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 19.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 20.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 21.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 22.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 23.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 24.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 25.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 26.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 27.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 28.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 29.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 30.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 31.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 32.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 33.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013

Satış 34.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 35.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 36.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 37.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 38.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 39.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 40.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 41.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	200.000	15 Kasım 2013
Satış 42.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 43.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 44.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 45.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 46.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 47.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 48.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 49.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 50.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 51.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 52.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 53.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 54.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 55.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 56.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 57.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 58.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 59.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 60.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 61.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 62.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 63.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 64.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 65.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 66.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 67.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 68.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 69.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 70.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	15 Kasım 2013
Satış 71.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	6 Aralık 2013

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Aydız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

Satış 72.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	6 Aralık 2013
Satış 73.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	6 Aralık 2013
Satış 74.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 75.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 76.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 77.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 78.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 79.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 80.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 81.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 82.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 83.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 84.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 85.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 86.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 87.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	6 Aralık 2013
Satış 88.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	6 Aralık 2013
Satış 89.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	6 Aralık 2013
Satış 90.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	6 Aralık 2013
Satış 91.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	6 Aralık 2013
Satış 92.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 93.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 94.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 95.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 96.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 97.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 98.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 99.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 100.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 101.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 102.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 103.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 104.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Aralık 2013
Satış 105.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	6 Aralık 2013
Satış 106.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	6 Aralık 2013
Satış 107.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 108.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 109.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 110.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	24 Aralık 2013

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Aydız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

Satış 111.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 112.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 113.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 114.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 115.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 116.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 117.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 118.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 119.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 120.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 121.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 122.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 123.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 124.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	24 Aralık 2013
Satış 125.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	24 Aralık 2013
Satış 126.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 127.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 128.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 129.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	24 Aralık 2013
Satış 130.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 131.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 132.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 133.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 134.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 135.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 136.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 137.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 138.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 139.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 140.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 141.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 142.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	24 Aralık 2013
Satış 143.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	24 Aralık 2013
Satış 144.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	24 Aralık 2013
Satış 145.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 146.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 147.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 148.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 149.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Helebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

Satış 150.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 151.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 152.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 153.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 154.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 155.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 156.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 157.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 158.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 159.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 160.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 161.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 162.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	10 Ocak 2014
Satış 163.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	10 Ocak 2014
Satış 164.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 165.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 166.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 167.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	10 Ocak 2014
Satış 168.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 169.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 170.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 171.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 172.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 173.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 174.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 175.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 176.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 177.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 178.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 179.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 180.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	10 Ocak 2014
Satış 181.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	10 Ocak 2014
Satış 182.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	10 Ocak 2014
Satış 183.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 184.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 185.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 186.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 187.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 188.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım	50.000	31 Ocak 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

	Varantları		
Satış 189.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 190.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 191.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 192.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 193.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 194.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 195.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 196.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 197.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 198.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 199.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	31 Ocak 2014
Satış 200.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	31 Ocak 2014
Satış 201.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 202.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 203.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	31 Ocak 2014
Satış 204.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 205.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 206.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 207.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 208.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 209.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 210.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 211.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 212.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 213.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 214.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 215.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 216.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	31 Ocak 2014
Satış 217.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	31 Ocak 2014
Satış 218.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	31 Ocak 2014
Satış 219.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 220.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 221.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 222.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 223.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 224.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 225.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 226.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mihriban Aydıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of the Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

Satış 227.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 228.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 229.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 230.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 231.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 232.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 233.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 234.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 235.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 236.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	21 Şubat 2014
Satış 237.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 238.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 239.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	21 Şubat 2014
Satış 240.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 241.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 242.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 243.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 244.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 245.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 246.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 247.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 248.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 249.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 250.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 251.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 252.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 253.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	21 Şubat 2014
Satış 254.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	25.000	21 Şubat 2014
Satış 255.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 256.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 257.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 258.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 259.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 260.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 261.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 262.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 263.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 264.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 265.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 266.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 267.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1523

16 Haziran 2014

Satış 268.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 269.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 270.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 271.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 272.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	25.000	7 Mart 2014
Satış 273.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 274.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 275.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	7 Mart 2014
Satış 276.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 277.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 278.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 279.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 280.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 281.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 282.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 283.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 284.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 285.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 286.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 287.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 288.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 289.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	7 Mart 2014
Satış 290.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları.000	25.000	7 Mart 2014
Satış 291.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 292.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 293.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 294.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 295.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 296.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 297.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 298.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 299.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 300.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 301.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 302.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 303.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 304.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 305.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 306.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 307.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Melebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

Satış 308.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 309.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 310.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 311.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	28 Mart 2014
Satış 312.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 313.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 314.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 315.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 316.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 317.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 318.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 319.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 320.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 321.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 322.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 323.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 324.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 325.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 326.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	28 Mart 2014
Satış 327.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 328.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 329.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 330.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 331.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 332.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 333.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 334.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 335.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 336.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 337.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 338.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 339.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 340.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 341.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 342.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 343.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 344.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 345.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 346.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 347.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	17 Nisan 2014
Satış 348.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014

Satış 349.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 350.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 351.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 352.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 353.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 354.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 355.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 356.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 357.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 358.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 359.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 360.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 361.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 362.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	17 Nisan 2014
Satış 363.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	29 Nisan 2014
Satış 364.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	29 Nisan 2014
Satış 365.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 366.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 367.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 368.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 369.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 370.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 371.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 372.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 373.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 374.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 375.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 376.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 377.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 378.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	29 Nisan 2014
Satış 379.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	29 Nisan 2014
Satış 380.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 381.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 382.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 383.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 384.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 385.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 386.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 387.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 388.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014

Satış 389.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 390.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 391.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 392.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	29 Nisan 2014
Satış 393.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	16 Mayıs 2014
Satış 394.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 395.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 396.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 397.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 398.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 399.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 400.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 401.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 402.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 403.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 404.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 405.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 406.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 407.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 408.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 409.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	16 Mayıs 2014
Satış 410.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 411.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 412.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 413.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 414.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 415.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 416.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 417.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 418.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 419.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 420.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 421.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 422.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 423.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 424.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	16 Mayıs 2014
Satış 425.	BİST 30 Endeksine Dayalı Alım Varantları	100.000	6 Haziran 2014
Satış 426.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 427.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 428.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 [illegible] 2014

Satış 429.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 430.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 431.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 432.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 433.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 434.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 435.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 436.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 437.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 438.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 439.	DAX® Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 440.	S&P 500 Endeksine Dayalı Alım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 441.	BİST 30 Endeksine Dayalı Satım Varantları	100.000	6 Haziran 2014
Satış 442.	Akbank T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 443.	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 444.	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 445.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 446.	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 447.	Türkiye İş Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 448.	Koç Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 449.	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 450.	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 451.	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 452.	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 453.	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 454.	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Hissesine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 455.	DAX® Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
Satış 456.	S&P 500 Endeksine Dayalı Satım Varantları	50.000	6 Haziran 2014
	TOPLAM	30.000.000	

18 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halabak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 19

2. RİSK FAKTÖRLERİ 20
2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskler 20
2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı 20
2.1.2. Uzlaşı Anına Kadar Ödeme Yasağı 21
2.1.3. Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep 21
2.1.4. Piyasa Bozulması Olayları (*market distruption events*), Ayarlamalar ve Varantların Erken Feshi 21
2.1.5. Vergilendirme 21
2.1.6. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Onay Belgeleri 22
2.1.7. Kullanım ve Uzlaşı Riski 22
2.1.8. Kullanım Sonrası Gecikme Süresi 22
2.1.9. Yeniden Arz Fiyatı 22
2.1.10. Piyasa Riskleri 23
2.1.11. Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir 24
2.1.12. Varantın Piyasa Değeri 24
2.1.13. Varantlar ile Riskten Korunma 25
2.1.14. Varantlar Likit Olmayabilir 25
2.2. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama 25

3. TEMEL BİLGİLER 27
3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri 27
3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri 28

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER 28
4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler 28
4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının türü/tipi/ISIN Kodu: 28
4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi 28
4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu 28
4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi 28
4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi 29
4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri 29
4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar 29
4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları 30
4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının ihraç tarihi 30
4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi 30
4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının: 32
4.1.12. Takas esasları 52
4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi 53
4.2. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin bilgiler 56
4.2.1. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin hususlar 56
4.2.2. Dayanak varlığın/göstergenin türü ve dayanak varlık/göstergeye ilişkin detaylı bilgi 56
4.2.3. Dayanak varlığı/göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması 57
4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları 57
4.2.4.1. Genel Ayarlama Prensipleri 57
4.3. Diğer bilgiler 63
4.3.1. Genel Uyarılar 63
4.3.2. Genel Koşullar 64

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 67
5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler 67
5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar 67
5.1.2. Halka arz edilen yatırım kuruluşu varantlarının toplam adedi ve miktarı 67
5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi 68
5.1.4. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi 68
5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının teslimine ilişkin bilgi 68

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi — Deutsche Securities Menkul Değerler A.S.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

16 Haziran 2014

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi 68
5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi 69
5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama 69
5.1.9. Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre 70
5.2. Dağıtım ve tahsis planı 70
5.2.1. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi 70
5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi 70
5.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi 70
5.3. Yatırım kuruluşu varantlarının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci 70
5.4. Aracılık yüklenimi ve halka arza aracılık 70
5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi 70
5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri 70
5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi 71
5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi 71
5.4.5. Hesaplama kuruluşu 71
5.5. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı başına maliyet 71
5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi 72

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 73
6.1. Yatırım kuruluşu varantlarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler 73
6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem görecek aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varantı grubundan yatırım kuruluşu varantlarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi 73
6.3. Borsada işlem görecek olan yatırım kuruluşu varantlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi 73
6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları 74

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER 75
7.1. Garantinin mahiyeti 75
7.2. Garantinin kapsamı 75
7.3. Garantör hakkındaki bilgiler 75
7.4. İncelemeye açık tutulacak belgeler 75

8. DİĞER BİLGİLER 75
8.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler 75
8.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler 75
8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi 75

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 78
9.1. Genel 78
9.2. Türkiye'deki Vergilendirme 78
9.2.1. Genel 78
9.2.2. Stopaj 79
9.2.3. Veraset ve İntikal Vergisi 80
9.2.4. Damga Vergisi 80
9.2.5. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi 80
9.2.6. Katma Değer Vergisi 80

10. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 80

11. EKLER 80

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

6 Haziran 2014

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Dayanak Gösterge veya Dayanak: Borsa veya kabul edilen bir endeks sağlayıcısı tarafından hesaplanan Pay endeksleri ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle Varantların dayandırılabileceği diğer göstergeler ve/veya endeksler.

Dayanak Varlık veya Dayanak: BİST 30 Endeksinde yer alan Payı ve/veya BİST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla Paydan oluşan sepet ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle Varantlara dayandırılabileceği diğer varlık ve/veya endeksler.

Değerleme Tarihi: Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre Piyasa Bozulması Olayının gerçekleştiği günler hariç olmak üzere, Kullanım Tarihi ya da bu günün İşlem Günü olmaması halinde, bir sonraki İşlem Günü anlamındadır. Söz konusu günde Piyasa Bozulması Olayı gerçekleşirse, Değerleme Tarihi, Piyasa Bozulması Olayının gerçekleşmediği günü takip eden ilk İşlem Günü olacaktır. Söz konusu takip eden İlk İşlem Günü, Piyasa Bozulması Olayı vuku bulmamış olsaydı Değerleme Tarihi olarak kabul edilecek ilk tarihin akabindeki sekizinci İşlem Günü itibariyle halen gelmemişse, o zaman (A) sekizinci İşlem Gününün, Piyasa Bozulması Olayı bir yana Değerleme Tarihi olduğu kabul edilecek ve (B) Hesaplama Kuruluşu, o sırada geçerli olan piyasa koşullarını, Dayanak Varlığın/Göstergenin ve geçerliyse Dayanak Varlıkta/Göstergede yer alan her bir varlığın en son ilan veya rapor edilen veya işlem gördüğü fiyat veya seviyesini ve Kuruluşun ilgili olduğunu düşündüğü diğer faktörleri dikkate almak kaydıyla, Dayanak Varlığın/Göstergenin Piyasa Bozulması Olayı vuku bulmamış olsaydı söz konusu sekizinci İşlem Günü itibariyle geçerli olacak fiyatını veya seviyesini tespit ederek Değerleme Tarihine ait vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşı fiyatını tespit edecektir.

Deutsche Bank İştiraki: İhraççı tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen, İhraççıyı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden veya İhraççıyla birlikte müşterek kontrol altında olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi anlamındadır. Bu hususta kullanıldığı haliyle, "**kontrol**", tüzel kişinin veya duruma göre İhraççının sermayesinin veya oy haklarının tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak çoğunluğuna sahip olunması anlamına gelmektedir. Ayrıca "**tarafından kontrol edilmektedir**" ve "**kontrol eder**" gibi ifadeler de yukarıdaki açıklamalara uygun bir şekilde yorumlanacaktır.

Diğer Borsa: Bir Payla ilgili olarak, Referans Kaynak haricinde kalan ve söz konusu Payın kote edildiği veya alınıp satıldığı her bir borsa, alım-satım sistemi veya kotasyon sistemi.

Endeks Sponsoru/Halef Sponsor: (i) Bir Ana Endeks bakımından, "Dayanak Gösterge" veya duruma göre, "Sepet" tanımında ilgili Ana Endeks için belirtilen sponsor ve (ii) bir Alt Endeks bakımından, Hesaplama Kuruluşu tarafından ilgili Alt Endeksin tespiti ve ilanından esasen sorumlu olduğuna karar verilen kuruluş.

Hesaplama Kuruluşu: Varantlara ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notu uyarınca gerekli tüm hesaplamaları ve belirlemeleri yapan kuruluş. Varantlar için Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır.

ISIN: Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası.

İhraç Fiyatı: Varantların Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ilan edilen borsada işleme başlama fiyatı.

İhraç Tarihi: Varantların Türkiye Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") nezdinde ihraç işlemlerini tamamlandığı tarih. (Borsada satışın başladığı tarih için bkz. Satış Tarihi)

İhraççı: Londra şubesi aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG.

İhraççı Bilgi Dokümanı: Kurul tarafından 5 Kasım 2013 tarih ve 36/1171 sayı ile onaylanan ve KAP'da 8 Kasım 2013 tarihinde yayınlanan ihraççı bilgi dokümanı ile KAP'da 29 Kasım 2013, 17 Ocak 2014 ve 26 Mart 2014 tarihlerinde yayınlanan ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metinleri.

İlgili Ülke: Tümü Hesaplama Kuruluşunca belirlenmek üzere, aşağıdaki tanımlamaların her biri anlamındadır:

(i) Referans Para Birimi veya Uzlaşı Para Biriminin yasal para birimi olduğu bir ülke (veya ülkenin siyasi veya düzenleyici makamı);

(ii) Bir Payın veya ilgili Pay İhraççısının önemli bir bağlantısının olduğu bir ülke (veya ülkenin siyasi veya düzenleyici makamı); önemlilik kavramının tespitinde, Hesaplama Kuruluşu burada

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Ocak 2014

sıralananlarla sınırlı olmamak üzere, söz konusu Pay İhraççısının kurulu olduğu ülkeye ve/veya ilgili olduğu düşündüğü sair faktör veya faktörlere atıfta bulunabilir.

İlgili Zaman: Bir Payla ilgili olarak, Hesaplama Kuruluşu'nun ilgili Payın vade sonu dayanak varlık uzlaşı fiyatını belirlemek amacıyla Payın fiyatını veya seviyesini belirlerken dikkate aldığı zaman.

İlişkili Borsa: Aksi tanımlanmadıkça, bir Payla ilgili olarak, söz konusu Paya dair vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinin Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere alınıp satıldığı herhangi bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi.

İşlem Günü: (i) Bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi olan her bir referans kaynağının (ii) bu Dayanak Varlık veya sepet bileşeni için her bir ilgili borsanın (belirtilmiş ise ve Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te tanımlandığı gibi) normal alım satım seansları için açık olduğu herhangi bir gün anlamındadır.

İşleme Koyma (Varant Dönüşümü): Varantların sağladığı hakkın kullanımı.

İşleme Koyma Fiyatı: Varantların kullanıldığı/Dayanak Varlığın işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş satın alma veya satış fiyatı.

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

İtibari Değer: Her bir Varantların 0,01 TL'den az olmamak üzere İhraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

Kapanış Fiyatı: Referans Kaynak tarafından gün sonu itibarıyla Dayanak Varlığa/Göstergeye ait olarak açıklanan kapanış seansı sonu gün sonu kapanış fiyatıdır. Herhangi bir gün için, Hesaplama Kuruluşu tarafından Bloomberg servisine veya diğer kaynak(lar)a referans ile makul olarak belirlenecek bir günün gün sonunda, İlgili Ülke veya İlgili Borsa tarafından herhangi bir zamanda Dayanak Varlığın/Göstergenin fiyatında o gün Dayanak Varlığın/Göstergenin Kapanış Fiyatı ve Dayanak Varlık/Gösterge için İhraççı ve/veya bir İştiraki, ve/veya riskten korunma tarafının (*hedging party*) iktisap etme, elinde bulundurma, devretme, satma, elinden çıkarma veya başka şekilde kullanma piyasa fiyatı arasında önemli bir farklılık doğuracak veya Dayanak Varlık/Gösterge ile ilgili, o günkü işlemleri etkileyecek bir kısıtlama veya sınırlama (taban fiyatı da dahil olmak üzere) getirdiği takdirde Kapanış Fiyatı yerine Dayanak Varlığın/Göstergenin Referans Para Birimindeki piyasa fiyatının kullanılması şartıyla ve tamamen Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek ve sonradan açıklanacak düzeltme(ler)e bakılmaksızın, Referans Para Birimi üzerinden hesaplanacak Dayanak Varlık/Gösterge başına fiyatı esas alınacaktır.

Katsayı: Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtileceği üzere, bir adet Varantın kaç adet Dayanak Varlığa/Dayanak Göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Özet: İlgili Varanta uygulanan özet anlamındadır.

Pay: "Dayanak Varlık" veya duruma göre, "Sepet" tanımında belirtilen Pay veya duruma göre Payların her biri.

Pay İhraççısı: bir Pay bakımından, "Dayanak Varlık" veya duruma göre "Sepet" tanımında bu Payın İhraççısı olarak belirtilen şirket.

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

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

Referans Kaynak: Hesaplama Kuruluşu tarafından kabul edilecek ve belirlenecek olmak üzere, "Varantlar" tanımında belirtilen referans kaynağı/kaynakları veya bunların devamı/ halefi niteliğindeki diğer kaynaklar.

Referans Para Birimi: Aksi tanımlanmadığı sürece Uzlaşı Para Birimi, yani Türk Lirası ("TL").

Satış Tarihi: Varantların borsada satışının başladığı tarihtir.

Sermaye Piyasası Aracı Notu: İlgili Varanta uygulanan sermaye piyasası aracı notu anlamındadır.

Takas Kuruluşu: MKK, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("**Takasbank**") ve uygulanabilir mevzuat ve yönetmeliklere uygun olmak koşuluyla İhraççı tarafından onaylanıp Kurul'un kamuyu aydınlatma

16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine bildirilecek olan diğer takas kuruluşları veya takas sistemleri anlamına gelir (her biri **"Takas Kuruluşu"**, birlikte **"Takas Kuruluşları"** olarak anılacaktır).

Temsilci: Londra şubesi (**"Deutsche Bank Londra"**) (**"Ana Temsilci"**) ve Frankfurt am Main'deki merkezi (her biri **"Temsilci"** ve birlikte **"Temsilciler"** olarak anılmaktadır) vasıtasıyla hareket eden Deutsche Bank AG anlamındadır.

Uzlaşı: Nakit uzlaşı (**"Nakit Uzlaşı"**) ve/veya fiziksel uzlaşı anlamındadır.

Uzlaşı Para Birimi: Türk Lirası (**"TL"**).

Vade Tarihi: Varantların vade sonu ve/veya son İşlem Günü anlamındadır. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen Varantlar(Avrupa Tipi) için İşleme Koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen Varantlar (Amerikan Tipi) için İşleme Koyma ve vade tarihleri farklı olabilir.

Varant(lar): Kurul tarafından onaylanacak İhraççı Bilgi Dokümanı tahtında ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları.

KISALTMALAR

VII - 128.4 sayılı Tebliğ	23 Ekim 2013 tarihli ve 28800 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış olan Kurul'un Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği
Almanya	Almanya Federal Cumhuriyeti
Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Dayanak Varlık/Gösterge	Dayanak varlıklar veya Varantlara dayanak teşkil eden diğer kalemler
Dış veriler	Üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporları piyasa araştırma raporları, kamuya açık bilgiler ve ticari yayınlar
İhraççı Bilgi Dokümanı	Deutsche Bank'ın toplam 80.000.000 TL nominal değerli 8.000.000.000 adet Varantların halka arzına ilişkin ihraççı bilgi dokümanı
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Türkiye Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Varant ve Sertifika Tebliği	10 Eylül 2013 Tarihli ve 28761 Sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış olan Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği

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

YOKTUR.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 2014

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 Londra Şubesi Aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih 05 -06- 2014	Sorumlu Olduğu Kısım:
Av. Gülin Halebak Eryürekli Hukuk Bürosu Av. Murat Ayyıldız Eryürekli Hukuk Bürosu	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. Nuran Geoik Ümit Yılmazcan Yönetim Kurulu Türev Araçlar Üyesi Müdürü 04/06/2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskler

Varantlara yapılan bir yatırım ile ilişkili olabilecek çeşitli risk faktörleri aşağıda açıklanmaktadır. Varantlara ilişkin olarak risk faktörlerinin tümü titiz bir şekilde değerlendirilmeden herhangi bir yatırım kararı verilmemelidir. Aşağıda belirtilen risk faktörleri, Varantlara yatırım yapılmasının doğal bir sonucu olarak ortaya çıkan temel riskleri temsil etmekte olup İhraççı Varantlara yapılan yatırımlara ilişkin risklere dair aşağıda yer alan açıklamaların tam ve eksiksiz olduğunu beyan etmemektedir. Yatırımcının, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunun tümünü ayrıntılı bir şekilde incelemeleri ve yatırım kararı vermeden önce kendi görüşlerini oluşturmaları gerekmektedir. Ayrıca yatırımcılar tarafından Varantlara ilişkin yatırım kararı verilmeden önce İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 4 no'lu bölümünde yer alan risk faktörleri de dikkatlice incelenmelidir.

Yatırımcıların Varantların fiyatlarına etki eden değişkenleri iyi kavraması başarılı bir yatırımın anahtarıdır. Bu değişkenlerin fiyatlara etkileriyle ilgili gerek Deutsche Bank'ın gerekse diğer ihraççıların bilgilendirme dokümanlarını incelemeleri tavsiye edilir. Deutsche Bank'ın hazırladığı bu dokümanlara ve ilgili diğer materyallere (video, bülten vb.) www.varant.db.com internet sitesinden ücretsiz olarak erişmek mümkündür. Dokümanlara erişebilmek için yatırımcıların web sitesine kayıt yaptırması istenebilir.

Yatırımcılar, Varant benzeri araçlarla, Dayanak Varlıklarla/Göstergelerle veya Varantlara dayanak teşkil eden diğer kalemlerle ("**Dayanak Varlık/Gösterge**") yapılan işlemlerde deneyim sahibi olmalıdırlar. Yatırımcılar, Varantlara yapılan yatırımların getirdiği riskleri anlamalı ve (i) kendi finansal, vergisel veya sair durumlarını dikkate alarak Varantlara yatırım yapmanın uygunluğunu; (ii) işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgileri ve (iii) Dayanak Varlığı/Göstergeyi hukuk, vergi, mali veya diğer danışmanları ile titiz bir şekilde değerlendirdikten sonra yatırım kararı vermelidir. Varantlar değer kaybedebilir, dolayısıyla yatırımcılar Varantlara yaptıkları yatırımın tümünü yitirme riskine karşı hazırlıklı olmalıdır. Varantların vadesine kalan süre ne kadar kısaysa Varantların değerindeki düşüş riski o kadar fazladır.

Varantlara yatırım, ancak Dayanak Varlığın/Göstergenin değerinde ve/veya duruma göre Dayanak Varlığın/Göstergenin kompozisyonu veya hesaplama yönteminde gelecekteki olası değişikliklerin yönünü, zamanlamasını ve büyüklüğünü değerlendirdikten sonra yapılmalıdır, çünkü bu yatırımın getirisi, diğer faktörlerin yanı sıra, bu değişikliklere de bağlı olacaktır. Varantlar üzerinde birden fazla risk faktörü aynı anda etkili olabilir ve bunun neticesinde belirli bir risk faktörünün etkisi öngörülemeyebileceği gibi birden fazla risk faktörünün bir araya gelmesi durumunda bunun Varantlar üzerindeki etkisi konusunda herhangi bir güvence verilememektedir.

2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı

Varantlar, Uzlaşı anında nakit bir tutarı alma hakkı verirler.

ALIM Varantlarında, Dayanak Varlığın/Göstergenin belirtilen gündeki uzlaşı fiyatı İşleme Koyma Fiyatından yüksekse, nakit bir tutar ödenecektir. Nakit tutar, Dayanak Varlığın/Göstergenin uzlaşı fiyatının İşleme Koyma Fiyatını aşan kısmının belirtilen Katsayıyla çarpılması neticesinde bulunacak rakamı yansıtacaktır. **Yatırımcılar, Varantlara yaptıkları yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin, Varlığın/Göstergenin belirtilen her bir gündeki seviyesine bağlı olacağına dikkat etmelidirler. En kötü durumda, Dayanak Göstergenin belirtilen gündeki uzlaşı fiyatı, işleme koyma fiyatına eşit veya daha düşük olması halinde, yatırımcılar hiçbir nakit tutar alamayabilir ve başlangıç yatırımının tümünü yitirebilir.**

SATIM Varantlarında, Dayanak Varlığın/Göstergenin belirtilen gündeki uzlaşı fiyatı İşleme Koyma Fiyatından düşükse, nakit bir tutar ödenecektir. Nakit tutar, Dayanak Varlığın/Göstergenin uzlaşı fiyatının İşleme Koyma Fiyatının altında kalan kısmının belirtilen Katsayıyla çarpılması neticesinde bulunacak rakamı yansıtacaktır. **Yatırımcılar, Varantlara yaptıkları yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin, Varlığın/Göstergenin belirtilen her bir gündeki seviyesine bağlı olacağına dikkat etmelidirler. En kötü durumda, Dayanak Göstergenin belirtilen gündeki işleme koyma fiyatına eşit veya daha yüksek olması halinde, yatırımcılar hiçbir nakit tutar**

16 Haziran 2014

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

alamayabilir ve başlangıç yatırımının tümünü yitirebilir. Ayrıca yatırımcılar, Uzlaşı anında ödenecek nakit tutardan, belirli vergiler, resimler ve/veya masraflar düşüleceğini bilmelidirler.

Ayrıca Varantların koşulları veya Dayanak Varlığın/Göstergenin özel niteliği nedeniyle ek risk faktörleri söz konusu olabilecektir. Örneğin S&P 500 ve DAX endeksine dayalı Varantlar için yatırımcı, diğer risklerin yanısıra bir de Dayanak Göstergenin yabancı bir Dayanak Gösterge olduğunu göz önünde bulundurmalıdır. Böyle bir durumda Varantların yatırımcısı yabancı para riski de almaktadır. Dövizdeki dalgalanmalar, Dayanak Göstergenin değerinin Türk Lirası karşısında değer kazanması ya da kaybetmesi, Varantların değerini etkileyecektir. Zira Dayanak Göstergenin para birimi döviz olmasına rağmen Varantların para birimi Türk Lirası'dır. Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalar için lütfen *"2.1.10(d)-Döviz Kuru Riski"* bölümüne bakınız.

2.1.2. Uzlaşı Anına Kadar Ödeme Yasağı

Yatırımcılar, Varantların vadesi boyunca belirli aralıklarda faiz ödemeleri veya sair ödemelerin olmayacağı hususunu yatırım kararı verirken dikkate almalıdırlar. Yatırımcıların, Varantları vade öncesinde satması mümkün olup bu satıştan elde edilecek getiri yatırımcıların elde edebilecekleri tek getiri olabilecektir. Ancak herhangi bir sebepten dolayı satış yapılamaması ve ikinci piyasa fiyatının düşüşü yatırımcıları birebir olumsuz etkileyecektir.

2.1.3. Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep

İhraççının, Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerinin ifasının kendi kontrolü dışında kalan bir nedenle tamamen veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğine, veya yine kendi kontrolü dışında kalan nedenlerle, Varantlara ait riskten korunma *(hedging)* işlemlerini sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, kendi takdirine bağlı olarak ve herhangi bir yükümlülük altına girmeksizin, Varant hamillerine bildirimde bulunarak, Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı, Varantların erken feshi üzerine, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, hukuka aykırılığa veya uygulanamamazlık durumuna karşın, Hesaplama Kuruluşunun gerçek piyasa değeri olduğunu tespit ettiği tutardan Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin riskten korunma pozisyonlarını kapatmasının veya satmasının kendisi üzerinde kalan maliyetini düştükten sonra kalacak tutarı her bir Varant hamiline ödeyecektir.

2.1.4. Piyasa Bozulması Olayları (*market distruption events*), Ayarlamalar ve Varantların Erken Feshi

Hesaplama Kuruluşunun, piyasa bozulması olayının gerçekleştiğini veya mevcut olduğunu tespit etmesi halinde Dayanak Varlık/Gösterge ile ilgili değerleme işleminde gecikme yaşanabilir ve bu gecikme-Varantların değerini etkileyebileceği gibi Varantlara ilişkin Uzlaşı işlemini de geciktirebilir.

Buna ek olarak Hesaplama Kuruluşu Dayanak Varlığın/Göstergenin, Dayanak Varlığı/Göstergeyi ihraç eden kuruluşun veya sponsorunun halefinin tespit edilmesi de dahil olmak ancak bununla sınırlı olmamak üzere, Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin olayları veya ilgili ayarlamaları açıklamak amacıyla ayarlamalar yapabilir. Ayrıca İhraççı ilgili olayın gerçekleşmesinin ardından Varantları erken feshedebilecektir. Böyle bir durumda İhraççı her bir Varant için, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda düzenlenen şekilde tespit edilecek (varsa) bir tutar ödeyecektir. Yatırımcılar işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nu inceleyerek hangi durumların piyasa bozulması, hangi durumların ayarlama gerektiren olay teşkil ettiğini kesin bir şekilde anlamalıdırlar. Lütfen Piyasa Bozulması Olayları, ayarlama hükümleri için işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.4 no'lu bölümüne bakınız.

2.1.5. Vergilendirme

Varantların yatırımcıları ve satıcıları, Türkiye Cumhuriyeti'nin kanunları ve uygulamalarına uygun şekilde damga vergisi, stopaj veya vesaikle ilgili sair masraflar ödemek durumunda kalabileceklerinin farkında olmalıdırlar. Varant hamilleri, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunun 9. madde hükümlerine tabi olup Varantlara ilişkin ödenmesi gereken herhangi bir tutarın ödenmesi ve/veya teslimi belirli vergilerin, resimlerin ve/veya masrafların ödenmesi koşuluna bağlı olacaktır.

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. İSTANBUL NOTERLİĞİ 16 Haziran 2014

Vergiyle ilgili konularda herhangi bir tereddüdü bulunan yatırımcılar, kendi bağımsız vergi müşavirlerine danışmalıdırlar. Ayrıca yatırımcılar, vergi mevzuatının ve bunun vergi makamlarınca uygulanma şeklinin zaman içinde değişebileceğinin bilincinde olmalıdırlar. Buna göre herhangi bir zamanda Varantlara ilişkin olarak yapılacak vergisel işlemleri kesin olarak öngörmek mümkün olmayabilir.

2.1.6. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Onay Belgeleri

Varantların kullanım veya teslimat bildiriminin sunulmasına ilişkin hükümlere tabi olması ve bir kopyası Takas Kuruluşuna iletilmesi kaydıyla, ana kuruluşun bu bildirimi işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen son saatten sonra alması halinde; bildirim, bir sonraki iş gününde usulü dairesinde teslim edilmiş olarak kabul edilecektir. Böyle bir gecikme, nakit uzlaşı yönteminin benimsendiği Varantlarda, Uzlaşı sırasında gecikme olmasaydı ödenecek nakit tutarda artış veya azalışla neticelenebilir. Sadece tek bir günde veya sadece belirli bir kullanım döneminde kullanılabilecek Varantlar söz konusu olduğunda, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen en son tarih itibariyle teslim edilmeyen herhangi bir İşleme Koyma bildirimi hükümsüz olacaktır.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu hükümleri uyarınca gerekli herhangi bir belgenin teslim edilmemesi, Varantlar çerçevesinde belge teslim edilmiş olması halinde ödenecek tutarın kaybına veya yapılacak herhangi bir teslimatın alınamamasına yol açabilir. Yatırımcılar, bu hükümlerin Varantlara uygulanıp uygulanmayacağını, uygulanacaksa ne şekilde uygulanacağını kesin olarak anlamak amacıyla işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nu incelemelidirler.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu hükümlerine uygun bir şekilde kullanılmayan Varantların süresi dolacak ve bu Varantlar hükümsüz kalacaktır. Yatırımcılar, Varantların kendiliğinden kullanıma tabi olup olmadığını, İşleme Koyma bildiriminin ne zaman ve nasıl geçerli bir şekilde teslim edilebileceğini öğrenmek amacıyla işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nu incelemelidirler.

2.1.7. Kullanım ve Uzlaşı Riski

Varantların kullanımı veya Varantlara ilişkin herhangi bir Uzlaşı, yürürlükte olan geçerli mevzuat ve teamüllere tabi bulunacaktır. İhraççı veya Temsilci, söz konusu mevzuat ve teamüller çerçevesinde öngörülen işlemleri tüm makul gayreti göstermesine rağmen yerine getirememesi halinde bu durumdan sorumlu tutulamayacaktır. Ancak İhraççının veya Kuruluşların hiçbiri, herhangi bir Takas Kuruluşunun Varantlara ilişkin görevlerini ifasında temerrüde düşmesinden veya eylemlerinden sorumlu tutulamaz.

2.1.8. Kullanım Sonrası Gecikme Süresi

Varantların nakit uzlaşı ile kullanılması halinde, İşleme Koyma Tarihi ile kullanıma ilişkin nakit tutarın belirlendiği tarih arasında bir süre olabilir. İşleme Koyma Tarihi ile nakit tutarın tespit edildiği tarih arasındaki bu süre işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilecektir.

Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir tarihte Sermaye Piyasası Aracı notunun 4.2.4 no'lu maddesinde açıklanan piyasa bozulması olayının ortaya çıktığını belirlemesi üzerine nakit uzlaşılı Varantların kullanımındaki gecikme durumunda, söz konusu gecikme süresi ciddi şekilde uzayabileceği gibi ilgili nakit tutarda, gecikme olmasaydı ödenecek tutara nazaran azalma veya artış görülebilir.

2.1.9. Yeniden Arz Fiyatı

İhraççı, kendisinin belirleyeceği çeşitli finansal kuruluşlarla ve diğer yatırım kuruluşlarıyla (hepsi birlikte "**Yatırım Kuruluşları**") aracılık sözleşmeleri (*distribution agreements*) imzalayabilir. Yatırım Kuruluşları, belirli koşulların yerine getirilmesine bağlı olarak, İhraç Fiyatının muadili veya altında bir fiyattan iştirak taahhüdünde bulunmayı kabul edebileceklerdir. Yatırım Kuruluşları, Varantların ihracına ilişkin belirli masrafları üstlenmeyi kabul etmişlerdir. Tedavüldeki tüm Varantlar için, Yatırım Kuruluşlarına, vade tarihine kadar (bu tarih de dahil olmak üzere), İhraççı tarafından belirlenecek olan ve zaman içerisinde değişebilecek bir oran üzerinden dönemsel bir ücret ödenebilir. Yatırım Kuruluşları, satış kısıtlamalarının ilgili aracılık sözleşmelerinde ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen ilave satış kısıtlamalarıyla tadil edilmiş veya eklemeler yapılmış hallerine uymayı kabul ederler. İhraççı, kendi makul takdirine bağlı olarak, Pay piyasalarında veya cari döviz piyasalarında artan volatilite de dahil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. İSTANBUL 23 NOTERLİĞİ

16 Haziran 2014

olumsuz piyasa koşulları oluştuğuna karar verirse, eğer uygulanıyorsa, iştirak taahhüdü döneminin sona ermesinden önce Varant arzını sona erdirme hakkına sahiptir.

2.1.10. Piyasa Riskleri

(a) Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerinin Tespiti

Varantlara yapılan bir yatırım, beraberinde Dayanak Varlığın/Göstergenin değerine ilişkin bir takım riskler getirmektedir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değeri, zaman içerisinde değişebilir ve kurumsal işlemler, makroekonomik faktörler ve spekülasyon da dahil olmak üzere çeşitli faktörlere bağlı olarak yükselebilir veya düşebilir.

(b) Dayanak Varlığın/Göstergenin geçmiş performansı gelecek performansının bir göstergesi değildir

Dayanak Varlığın/Göstergenin (varsa) geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişimler, Varantların alım satım fiyatını etkileyecektir, ancak Dayanak Varlığın/Göstergenin değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngörüde bulunmak mümkün değildir.

(c) Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanılan esas, zaman içerisinde değişebilir

Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanılan esas, (Dayanak Varlığa/Dayanak Göstergeye İlişkin Bilgilerde tarif edildiği üzere) zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak herhangi bir tarihte Varantların piyasa değeri ve dolayısıyla Uzlaşı anında ödenecek olan nakit tutar bu durumlardan etkilenebilir.

(d) Döviz Kuru Riski

Yatırımcılar, Varantlara yapılacak bir yatırımın beraberinde döviz kuru riskini de getirebileceğinin bilincinde olmalıdırlar. Örneğin, Varantların kullanımı halinde nakit Uzlaşı Para Birimi, yatırımcıların kendi ülkelerindeki para biriminden veya yatırımcıların getiri elde etmeyi arzu ettiği para biriminden farklı olabilir.

Para birimleri arasındaki kurlar, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankaları ve hükümetlerin müdahalelerinin veya (döviz denetimlerinin veya kısıtlamalarının uygulanması da dahil olmak üzere) diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası döviz piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Varantların değerini ve Varantlarla ilgili olarak ödenecek tutarları etkileyebilir.

(e) Faiz Oranı Riski

Varantlara yapılacak bir yatırım, Varantların Uzlaşı Para Birimindeki mevduatlar için ödenen faiz oranında dalgalanmalar görülmesi halinde, faiz riskini de beraberinde getirebilir ve bu durum Varantların değerini etkileyebilir.

Faiz oranları, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankaları ve hükümetlerin müdahalelerinin veya diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası borçlanma piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Kısa ve/veya uzun vadeli faiz oranlarındaki dalgalanmalar Varantların değerini etkileyebilir.

Piyasadaki faizlerin artması ve/veya artacağına dair bir beklenti oluşmasının ALIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken SATIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

Piyasadaki faizlerin düşmesi ve/veya düşeceğine dair bir beklenti oluşmasının SATIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken ALIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

(f) Zaman Değeri Kaybı Riski (zaman aşımı (*time decay*) riski)

Varantların piyasa değeri, vadesine kalan zamana da bağlı olabilir. Varantların "zaman değeri", (Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişiklikler de dahil olmak üzere) diğer parametrelerdeki değişikliklerden bağımsız olarak, Varantların vadesi boyunca düşebilir ve vade gününde sıfıra eşit olabilir.

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
16 Haziran 2014

(g) Oynaklık (Volatilite) Riski

Varantların piyasa değeri, piyasadaki örtülü oynaklık (volatilite) beklentisine bağlıdır. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı yükselir ve/veya yükseleceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri artabilir. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı düşerse ve/veya düşeceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri düşebilir.

(h) Temettü Riski

Varantlar normal şartlarda temettü beklentisi hesaba katılarak fiyatlanır. Diğer bir deyişle, temettü etkisi varant fiyatlarının içindedir. Varantların işlem görmeye başlamasından sonra temettü beklentilerinde meydana gelen değişiklikler varantların gerçek fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönde değişimlere sebep olabilir.

Diğer değişkenler sabit kalmak kaydıyla tipik olarak temettü beklentisindeki azalma (beklenenden daha az temettü ödeme) ALIM Varantının fiyatını arttırabilir, SATIM Varantının fiyatını düşürebilir. Tersi durumda temettü beklentisindeki artış, ALIM Varantı fiyatlarını azaltıcı, SATIM Varantı fiyatlarını ise artırıcı yönde etki yapabilir.

Temettü beklentileri; Dayanak Varlık payın ihraççısı şirketin ya da Dayanak Gösterge içeriğindeki şirketlerin kar tahminlerinin değişmesi, temettü dağıtma politikalarının değişmesi ya da sürpriz temettü açıklaması gibi nedenlerle değişebilir.

2.1.11. Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir

Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (risk faktörlerinde tanımlananlar da dahil olmak üzere) faktörlerde görülen ve Dayanak Göstergenin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Varantlara yapılan bir yatırımdan sağlanacak getiriyi etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

Bileşenlerin (varsa) geçmiş değeri, gelecekteki performanslarının bir göstergesi niteliğinde değildir. Bileşenlerin değerinin Dayanak Göstergenin değerinden farklı bir para biriminde tespit edilmesi halinde, yatırımcılar döviz kuru riskine de maruz kalabilirler. Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalar için lütfen *"2.1.10(d)-Döviz Kuru Riski"* bölümüne bakınız.

2.1.12. Varantın Piyasa Değeri

Varantların vadeleri boyunca piyasa değeri, esasen Dayanak Varlığın/Göstergenin değerine ve volatilitesine bağlıdır. Piyasanın volatilitesi, gerçek volatilitenin tam anlamıyla bir ölçüsü değildir, gerçek volatilite daha ziyade yatırımcılara piyasadaki volatilite karşısında koruma sağlayan araçların fiyatlarıyla belirlenir. Bu araçların fiyatları, genel olarak opsiyon ve türev araçları piyasalarındaki arz ve talep ile belirlenir. Bunlar ise, gerçek piyasa volatilitesi, beklenen volatilite, makroekonomik faktörler ve spekülasyonlar gibi faktörlerden etkilenmektedir.

Varantların piyasa değerini etkileyebilecek diğer faktörler arasında faiz oranları, Dayanak Varlığın temettü potansiyeli veya faiz ödemeleri, Dayanak Varlığın seviyesinin hesaplanma yönteminde zaman zaman görülebilecek değişiklikler ile Dayanak Varlığın ve Varantların gelecekteki performansıyla ilgili olarak piyasada oluşan beklentiler yer almaktadır.

ALIM Varantlarında; Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Varantların vadesine kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri artarsa ve/veya piyasalarda bu değerin Varantların kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla ve azami itfa tutarına (işbu

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu
Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu
16 Haziran 2014

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olarak yükselecektir.

SATIM Varantlarında; Dayanak Varlığın değeri yükselirse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Varantların vadesine kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda bu değerin Varantların kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla ve azami itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olarak yükselecektir.

Dayanak Gösterge bir endeks ise veya bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa, Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde tanımlananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Varantlara yapılan yatırımdan sağlanacak getiriyi etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

2.1.13. Varantlar ile Riskten Korunma

Yatırımcılar, ellerinde bulundurdukları pozisyonlardan varantlar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Böylelikle diğer pozisyonlardan ettikleri zararları varantlardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak riskten korunma amacıyla Varantlara yatırım yapan yatırımcılar belirli risklerle karşılaşabilirler. Dayanak Varlık/Gösterge karşısındaki risklere karşı kendilerini güvence altına almak amacıyla Varant satın almak niyetinde olan yatırımcılar, Varantları bu şekilde kullanmanın getireceği risklerin farkında olmalıdırlar. Varantların değerinin Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki hareketlerle bağlantılı olacağına ve Dayanak Varlığın/Göstergenin bileşiminin zaman içerisinde değişebileceğine dair bir güvence verilmemektedir.

Ayrıca, Varantları Dayanak Varlığın/Göstergenin değerini doğrudan yansıtan bir fiyattan paraya çevirmek her zaman mümkün olmayabilir. Bu nedenle, Varantlara yapılan yatırımın getirisi ile Dayanak Varlığa/Göstergeye doğrudan yapılan yatırımın getirisi arasındaki bağıntı seviyesine dair herhangi bir güvence söz konusu olamaz.

2.1.14. Varantlar Likit Olmayabilir

Türk hukukunun Varantların piyasa yapıcılığına uygulanacak hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Varantlara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Varantların ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmadığını öngörebilmek mümkün değildir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilmesi halinde, Varantların Borsa İstanbul'un Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görmesi veya alım satım için kabul edilmesi konusunda başvuru yapılmıştır. Varantların bu şekilde kote edilmesi, işlem görmesi veya alım satım amacıyla kabul edilmesi halinde, bu kotasyonun veya işlem görme halinin süreklilik arz edeceğine dair bir güvence verilmemektedir.

İhraççı, Varantları açık piyasada herhangi bir fiyattan herhangi bir zamanda satın alabilecek olup, buna mecbur değildir. Bu şekilde satın alınan Varantlar, elde bulundurulabilir, tekrar satılabilir veya itfa amacıyla iade edilebilir. Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Varantlarda tek Piyasa Yapıcısı rolünü üstlenebileceği düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir. İkincil piyasa ne kadar sınırlı olursa, Varant hamillerinin, Varantları, Uzlaşı anından önce değerlerinden paraya çevirmesi o kadar güçleşecektir.

2.2. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

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

Kurul'un VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 9(3). maddesi uyarınca Varantlara ilişkin herhangi bir işlem yapılmadan önce, yatırım kuruluşlarının yatırımcılara Varantlara ilişkin yatırımlardaki risklere ilişkin aşağıda yer verilen risk bildirim formunu sağlaması gerekmektedir.

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 223 16 Haziran 2014

Yatırımcılar risk bildirim formundaki bilginin sadece bir özet olduğunu ve atıfta bulunulan belgeler de dahil olmak üzere, İhraççı Bilgi Dokümanı ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun kalan kısımlarıyla birlikte bir bütün olarak değerlendirilmesi gerektiğini unutmamalıdırlar. Varantların yatırımcılar Varantların yapısını ve Varantlara ilişkin olarak yapılan yatırımlarda risklere maruz kalma olasılıklarını tamamen anladıklarından emin olmalıdırlar ve kendi finansal, vergisel ve sair durumları ışığında, Varantlara ilişkin olarak yapılan yatırımın uygunluğunu göz önünde bulundurmalıdırlar. Yatırımcılar İhraççı Bilgi Dokümanı ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun "Risk Faktörleri" bölümünü incelemelidirler.

Form Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği'nin internet sitesinden (www.tspakb.org.tr) alınabilir. Yatırımcılar ayrıca formun bir kopyasını Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 18, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresinde bulunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'den temin edebilirler.

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 kar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Kurul düzenlemelerinde 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 kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını (ve Varant ve Sertifika Tebliği'nin 13'üncü maddesinde sayılan diğer koşulları haiz olup olmadığını) kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve sermaye piyasası yatırım kuruluşlarını www.spk.gov.tr veya www.tspakb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 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 (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen Dayanak Varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

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

İşleyiş Esasları, Hak 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, 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.

Av. Gülin Hafeblek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.

4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşı esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşı 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 verirseniz, 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 personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.

8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.

9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıyacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

YOKTUR.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Varantların ihracından elde edilecek fon İhraççı tarafından genel kurumsal amaçlar için kullanılacaktır. Varantların ihracından sağlanan fonların önemli bir bölümü bu varantlara ilişkin piyasa riskine karşı önlem almak (hedging) için kullanılabilir. Herhangi bir ihraçta fonların özel bir amaçla kullanılmasının söz konusu olması halinde, bu durum ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilecektir.

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

4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler

4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının türü/tipi/ISIN Kodu:

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.11 no'lu bölümüne bakınız.

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

ALIM Varantlarında; Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Varantların vadesine kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri artarsa ve/veya piyasalarda bu değerin Varantların kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla ve azami itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olarak yükselecektir.

SATIM Varantlarında; Dayanak Varlığın değeri yükselirse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Varantların vadesine kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda bu değerin Varantların kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Varantların değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla ve azami itfa tutarına (işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilmek koşuluyla) tabi olarak yükselecektir.

Dayanak Gösterge bir endeks ise veya bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa, Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde tanımlananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Varantlara yapılan yatırımdan sağlanacak getiriyi etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu

Varantların ihracı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Kurul tarafından çıkarılan ve 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ile 23 Ekim 2013 tarih ve 28800 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII – 128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği'nin ilgili hükümleri çerçevesinde ve Borsa İstanbul'un Kurumsal Ürünler Pazarı'nda 30 Aralık 2011 tarihli ve 385 Sayılı 2011 yılı Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi uyarınca gerçekleştirilmektedir.

Deutsche Bank, Almanya kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet gösteren bir banka ve anonim şirkettir.

4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi

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

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15, Kat:2 34367

Elmadağ-Şişli/İSTANBUL

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

Yatırım kuruluşu varantları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraççının iflası halinde, Varant hamilinin alacağı yürürlükte bulunan 19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu ("İİK") uyarınca takip edilecektir. İhraççının teminatsız ve sözleşmesel yükümlülüklerinden olan Varantlar, İİK'nın 206'ncı maddesi uyarınca imtiyazlı olmayan diğer alacaklarla birlikte dördüncü sırada yer almaktadır.

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

Varantlar yatırımcılarına Dayanak Varlığı/Göstergeyi önceden belirlenmiş bir fiyattan (İşleme Koyma Fiyatı) belirli bir tarihte (vade) alma (ALIM Varantı) veya satma (SATIM Varantı) hakkı vermektedir. Bu hakkı elde etmek için ödenen fiyat işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 2.1 no'lu bölümünde belirtilen riskleri kapsayacak şekilde Dayanak Varlığın/Göstergenin piyasa fiyatına, Dayanak Varlıktaki/Göstergedeki beklenen oynaklığına, vadesine kalan zamana, temettü beklentisine, faiz oranlarına ve varantın İşleme Koyma Fiyatına dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da varantın piyasa fiyatının oluşmasına etki etmektedir.

(a) ALIM VARANTI

ALIM Varantlarında yatırımcılar vade sonunda Dayanak Varlığın/Göstergenin Uzlaşı fiyatı kullanım (işleme koyma) fiyatından yüksek olduğu ölçüde orantısız bir iştiraki temsil eden nakit bir tutarı herhangi bir bildirime gerek duyulmadan alacaktır. Fakat Dayanak Varlığın/Göstergenin vade sonundaki Uzlaşı fiyatı İşleme Koyma Fiyatına eşit veya bu fiyattan daha düşükse, varantları ellerinde bulunduran yatırımcılar yatırımlarından herhangi bir getiri elde edemeyeceklerdir.

Vade sonunda varantların karda, zararda ve başa baş olma durumu ise aşağıdaki gibidir:

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı > İşleme Koyma Fiyatı = Karda

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı = İşleme Koyma Fiyatı = Başa baş

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı < İşleme Koyma Fiyatı = Zararda

ALIM Varantlarında vade sonunda varantın karda olma durumunda Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı fiyatı ile İşleme Koyma fiyatı arasındaki fark katsayı ile düzeltilip nakdi olarak varant sahibine ödenir. Eğer varant zararda veya başa baş ise herhangi bir ödeme yapılmaz ve varant değersiz olarak itfa olur.

(b) SATIM VARANTI

SATIM Varantlarında yatırımcılar vade sonunda Dayanak Varlığın/Göstergenin Uzlaşı fiyatı kullanım (işleme koyma) fiyatından düşük olduğu ölçüde orantısız bir iştiraki temsil eden nakit bir tutarı herhangi bir bildirime gerek duyulmadan alacaktır. Fakat Dayanak Varlığın/Göstergenin vade sonundaki gösterge Uzlaşı fiyatı İşleme Koyma Fiyatına eşit veya bu fiyattan daha yüksekse, varantları ellerinde bulunduran yatırımcılar yatırımlarından herhangi bir getiri elde edemeyeceklerdir.

Vade sonunda varantların karda, zararda ve başa baş olma durumu:

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı < İşleme Koyma Fiyatı = Karda

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı = İşleme Koyma Fiyatı = Başa baş

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

Dayanak Varlık/Gösterge vade sonu uzlaşı fiyatı > İşleme Koyma Fiyatı = Zararda

SATIM Varantlarında vade sonunda varantın karda olma durumunda İşleme Koyma Fiyatı ile Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı fiyatı arasındaki fark katsayı ile düzeltilip nakdi olarak varant sahibine ödenir. Eğer varant zararda veya başa baş ise herhangi bir ödeme yapılmaz ve varant değersiz olarak itfa olur.

4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

Varantların ihracı, İhraççı tarafından kuruluş belgeleri uyarınca usulüne uygun olarak onaylanmıştır. İhraççı, genel bankacılık faaliyetinin bir parçası olarak, (Deutsche Bank'ın ana sözleşmesinde Madde 2(1)'de belirtilmiştir) Paylara ve/veya endekslere ve/veya diğer menkul kıymetlere ve/veya fon paylarına ve/veya emtialara ve/veya döviz oranlarına ve/veya diğer varlıklara ilişkin olarak varant ihraç etmeye yetkilidir ve varant ihraç edebilir. X-markets Programı uyarınca, İhraççı Türkiye'de Paylara, Pay sepetlerine ve/veya endekslere dayalı varantlar ihraç edebilir.

İhraççı, 3 Eylül 2013 tarihinde (i) BİST 30 Bileşenlerine Dayalı Tek Dayanak Varlığa Endeksli Varantların (ii) BİST 30 Endeksine ve Diğer BİST Endekslerine Dayalı Tek Dayanak Varlığa Endeksli Varantların, (iii) BİST 30 Bileşenlerine ve/veya BİST 30 Endeksine ve/veya Diğer BİST Endekslerine Dayalı Sepete Endeksli Varantların ve (iv) konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergelere dayalı Varantların ihracına ve bunların Borsa İstanbul'a kote edilmesine ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine ilişkin olarak karar almıştır.

4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının ihraç tarihi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tahtında ihraç edilecek Varantların İhraç Tarihi 19 Haziran 2014'tür. Lütfen detaylı bilgi için işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.11 numaralı bölümüne bakınız.

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

Varantların üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, Varantların arzı ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu dağıtımı, belirli ülkelerde kanunen yasaklanmış olabilir. İhraççı, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ellerinde bulunduran kişilerden bu hususta bilgi edinmelerini ve gereken yasaklara uymalarını talep etmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri

Varantlar, Menkul Kıymetler Kanunu çerçevesinde kayda alınmamıştır ve kayda alınmayacaktır ve Varantlarla ilgili yapılacak alım satım, Emtia Borsası Kanunu uyarınca Birleşik Devletler Emtia Vadeli İşlemler Kurulu (*United States Commodity Futures Trading Commission*) ("**BDEVİK**") tarafından onaylanmamıştır.

Varantların veya Varantlarda mündemiç herhangi bir hakkın, Birleşik Devletler'de herhangi bir zamanda doğrudan veya dolaylı olarak arz edilmesi, satılması, tekrar satışa sunulması veya teslim edilmesi yasak olduğu gibi; Varantlar doğrudan veya dolaylı olarak arz edilmek, satılmak, tekrar satışa sunulmak veya teslim edilmek üzere herhangi bir ABD'li şahsa veya şahıs adına veya yararına veya Birleşik Devletler'de arz edilmek, satılmak, tekrar satışa sunulmak veya teslim edilmek üzere bir başkasına satılamaz, tekrar satışa sunulamaz, arz edilemez veya teslim edilemez. Varantların hiçbiri, Birleşik Devletler sınırları içerisindeki bir şahıs veya ABD'li bir şahıs tarafından veya adına kullanılamaz veya itfa edilemez.

Burada kullanıldığı şekliyle, "Birleşik Devletler" (Columbia Eyaletleri ve Bölgesi de dahil olmak üzere) Amerika Birleşik Devletleri'ni, topraklarını, mülklerini ve yargı yetkisine tabi olan diğer alanları; "ABD'li Şahıs", (i) Amerika Birleşik Devletleri'nde mukim bir kişiyi veya bu ülkenin bir vatandaşını; (ii) Amerika Birleşik Devletleri'nde veya siyasi bir biriminde veya bunların kanunları uyarınca kurulan veya kanuni işyeri adresi Amerika Birleşik Devletleri sınırları içerisinde bulunan anonim bir şirket, ortaklık veya sair bir kuruluşu; (iii) gelirlerinin kaynağına bakılmaksızın Amerika Birleşik Devletleri federal gelir vergilerine tabi herhangi bir fon veya vakfı; (iv) Amerika Birleşik Devletleri mahkemelerinin, idaresi üzerinde birinci dereceden denetim

Av. Gülin Malebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

hakkına sahip olduğu veya bir veya daha fazla sayıda ABD'li mütevelli heyeti üyesinin önemli kararlarının tümünü yönlendirme yetkisine sahip olduğu her türlü vakfı; (v) yukarıda (ii)'de tarif edilen, anonim şirket, ortaklık veya diğer kuruluşun çalışanları, yöneticileri veya müdürleri için hazırlanmış emeklilik planını (vi) esasen pasif yatırım amacıyla kurulmuş ve intifa hakkı veren menkul kıymetlerinin yüzde onu veya daha fazlası yukarıdaki (i)'den (v)'ye kadarki bentlerde tarif edilen şahıslara ait olan her türlü kuruluş; şu kadar ki, işletmecisinin katılımcıların ABD'li şahıslar olmaması nedeniyle Amerika Birleşik Devletleri Vadeli Emtia Ticareti Komisyonu'nun yönetmeliklerinin 4. Bölümündeki belirtilen şartlardan muaf tutulan emtia havuzuna yatırım yapabilmek amacıyla kurulmuş olması şartı aranmaktadır veya (vii) yürürlükteki Amerika Birleşik Devletleri Menkul Kıymetler Kanunu'nun S Yönetmeliği'nde veya Amerika Birleşik Devletleri Emtia Borsası Kanunu çerçevesinde kabul edilen yönetmeliklerde tanımlanmış herhangi başka bir "ABD'li Şahıs"ı ifade etmektedir.

Avrupa Ekonomik Alanı

Avrupa Ekonomik Alanı'na dahil her bir Üye Devlet bakımından (her biri "**İlgili Üye Devlet**"), İzahname Direktifi'nin söz konusu İlgili Üye Devlette uygulamaya alındığı tarihten (bu tarih de dahil olarak) itibaren geçerli olmak üzere ("**İlgili Uygulama Tarihi**"), Varantlar, söz konusu İlgili Üye Devlette halka arz edilmemiştir ve edilmeyecektir ancak İlgili Uygulama Tarihinden (bu tarih de dahil olarak) itibaren geçerli olmak üzere, Varantlar, söz konusu İlgili Üye Devlette aşağıdaki hallerde halka arz edilebilir:

(a) Varantlara ilişkin olarak işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu, bu Varantların İlgili Üye Devletteki halka arzının, İzahname Direktifi'i 3(2) Maddesinde belirtilen halka arz ("**Muaf Olmayan Arz**") haricinde gerçekleşeceği belirtiliyorsa, bu Varantlara ilişkin olarak düzenlenen ve İlgili Üye Devletin yetkili makamınca onaylanan veya uygun durumlarda, başka bir İlgili Üye Devlette onaylanıp söz konusu İlgili Üye Devletin yetkili makamına bildirilen bir izahnamenin yayınlanma tarihinden sonra halka arz gerçekleştirilebilir; şu kadar ki, söz konusu izahnamenin, İhraççı Bilgi Dokümanı veya Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda (hangisi geçerliyse ve İhraççı böyle bir ihraç için kullanılmasına yazılı olarak rıza gösterdiyse) belirtilen tarihlerde başlayıp sona eren dönemde, İzahname Direktifi'ne uygun bir şekilde, Muaf Olmayan Arzı öngören Sermaye Piyasası Aracı Notu vasıtasıyla geçerli olarak tamamlanması gerekmektedir;

(b) İzahname Direktifi'nde nitelikli yatırımcılar olarak tanımlanan bir tüzel kişiliğe herhangi bir zamanda yapılacak olanlar;

(c) (İzahname Direktifi'nde tanımlanan nitelikli yatırımcılar haricinde) İlgili arz için İhraççı tarafından atanmış yatırım kuruluşun/kuruluşların iznini almış olmak koşuluyla 150'yi aşmayan sayıda tüzel veya gerçek kişiye herhangi bir zamanda arz edilebilir; veya

(d) İzahname Direktifi'nin 3(2) no'lu Maddesi kapsamına giren tüm durumlarda herhangi bir zamanda arz edilebilir; şu kadar ki, Varantların arzı, İzahname Direktifi'nin 3. Maddesi uyarınca bir izahname yayınlanmasını veya İzahname Direktifi'nin 16. Maddesi uyarınca bir izahname eklenmesini zorunlu kılmamalıdır.

Bu hükmün amaçları bakımından, İlgili bir Üye Devlette Varantlara ilişkin olarak "**Menkul Kıymetlerin Halka Arzı**" ifadesi, yatırımcıların Varantların satın alması veya iştirak taahhüdünde bulunması konusunda karar vermesini mümkün kılacak şekilde, halka arz edilecek Varantlara ve arz şartlarına dair yeterli bilgilerin herhangi bir yöntemle ve herhangi bir biçimde duyurulmasını ifade eder; bu ifade, söz konusu Üye Devlette İzahname Direktifi'nin uygulanmasına ilişkin herhangi bir önlem nedeniyle değiştirilmiş olabilir. "**İzahname Direktifi**" ifadesi Direktif 2003/71/EC (ve İlgili Üye Devlette uygulandığı ölçüde 2010 PD Tadil Direktifi dahil olmak üzere tüm tadiller) anlamına gelmekte olup İlgili her bir Üye Devletteki ilgili uygulama önlemlerini de içerir, ve 2010 PD Tadil Direktifi ifadesi "**Direktif 2010/73/EU**" anlamına gelmektedir.

İngiltere

2000 tarihli Finansal Hizmetler ve Piyasalar Kanunu'nun ("**FHPK**") 21. Maddesi anlamındaki bir yatırım faaliyetine girişilmesi yönündeki bir çağrı veya teklif; İhraççının yetkili bir şahıs olmaması halinde FHPK'nın

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

21(1) no'lu Maddesi'nin İhraççıya uygulanmayacağı durumlarda, Varantların ihracı veya satışıyla ilgili olarak duyurulacak veya duyurulması sağlanacaktır.

Varantlarla ilgili olarak İngiltere'de, İngiltere'den veya başka bir biçimde İngiltere'yi de içerir şekilde gerçekleştirilen tüm işlemlerde FHPK'nin ilgili ve geçerli bütün hükümlerine riayet edilmelidir.

4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının:

BİST 30 ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	**OZDID KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Alım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FR07
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	BİST 30 Endeksi http://borsaistanbul.com/
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	115000
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	0,0002
PAYA DAYALI VARANTLAR	**AKDCM KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Alım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FR15
	d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Akbank T.A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: AKBNK

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

	ISIN: TRAAKBNK91N6
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	7.70
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
	EKDCM KISA KODLU İHRAÇ
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR23
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: EKGYO ISIN: TREEGYO00017
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	2.45
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	2

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

ERDCL KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR31
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: EREGL ISIN: TRAEREGL91G3
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	4.-
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	2
GADDG KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR49
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: GARAN ISIN: TRAGARAN91N1
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
j) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	8.30
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
HADCI KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR56
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Halk Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: HALKB ISIN: TRETHAL00019
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	14.50
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	0,5
ISDDF KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR64
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile	Türkiye İş Bankası A.Ş.

16 Haziran 2014

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

ISIN Kodu:	Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: ISCTR ISIN: TRAISCTR91N2
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	5.30
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
KCDDC KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR72
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Koç Holding A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: KCHOL ISIN: TRAKCHOL91Q8
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	11.80
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halefoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

l) Katsayı:	1
SADBM KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR80
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: SAHOL ISIN: TRASAHOL91Q5
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	9.30
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
THDCO KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FR98
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: THYAO ISIN: TRATHYAO91M5
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	6.30
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
TTDBM KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRA6
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: TTKOM ISIN: TREETTLK00013
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	7.-
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
TUDCI KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRB4

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: TUPRS ISIN: TRATUPRS91E8
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	47.50
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	0,2
VADCH KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Alım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRC2
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: VAKBN ISIN: TREVKFB00019
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	4,50

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	1
	YKDCN KISA KODLU İHRAÇ	
	a) Türü:	Alım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRD0
	d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: YKBNK ISIN: TRAYKBNK91N6
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	4.40
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	1
DAX ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	**DXDBM KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Alım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRE8
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	DAX Endeksi www.deutsche-boerse.com
	e) Vadesi:	19 Eylül 2014

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Hafebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 18 Eylül 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	19 Eylül 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	9400
	k) Son İşlem Tarihi:	18 Eylül 2014
	l) Katsayı:	0,001
S&P 500 ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	SPDBK KISA KODLU İHRAÇ	
	a) Türü:	Alım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRF5
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	S&P 500 Endeksi www.nyse.com
	e) Vadesi:	19 Eylül 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 18 Eylül 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	19 Eylül 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	1900
	k) Son İşlem Tarihi:	18 Eylül 2014
	l) Katsayı:	0,01

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

BİST 30 ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	**OZDTO KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Satım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRG3
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	BİST 30 Endeksi http://borsaistanbul.com/
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	100000
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	0,0002
	OZDUA KISA KODLU İHRAÇ	
	a) Türü:	Satım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRH1
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	BİST 30 Endeksi http://borsaistanbul.com/
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014

16 Haziran 2014

Av. Gülin Helebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	90000
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	0,0002
PAYA DAYALI VARANTLAR	**AKDVS KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Satım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRJ7
	d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Akbank T.A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: AKBNK ISIN: TRAAKBNK91N6
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	6.80
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	1
	EKDVS KISA KODLU İHRAÇ	
	a) Türü:	Satım Varantı

16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak
Eryüksel Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryüksel Hukuk Bürosu

b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRK5
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: EKGYO ISIN: TREEGYO00017
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	2,40
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	2
ERDVR KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRL3
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: EREGL ISIN: TRAEREGL91G3
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Malebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	3.60
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	2

GADYT KISA KODLU İHRAÇ

a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRM1
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: GARAN ISIN: TRAGARAN91N1
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	7.50
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1

HADUY KISA KODLU İHRAÇ

a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRN9
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile	Türkiye Halk Bankası A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

ISIN Kodu:	Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: HALKB ISIN: TRETHAL00019
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	13.—
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	0,5
	ISDYS KISA KODLU İHRAÇ
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRP4
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye İş Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: ISCTR ISIN: TRAISCTR91N2
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	6.30

16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
KCDVZ KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRQ2
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Koç Holding A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: KCHOL ISIN: TRAKCHOL91Q8
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	9.—
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
SADTT KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRR0
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	H.Ö. Sabancı Holding A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: SAHOL ISIN: TRASAHOL91Q5
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014

16 Haziran 2014

Av. Gülin Helebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	11.-
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
THDVT KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRS8
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: THYAO ISIN: TRATHYAO91M5
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	6.10
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
TTDTT KISA KODLU İHRAÇ	

Av. Gülin Helebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRT6
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türk Telekomünikasyon A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: TTKOM ISIN: TREETTLK00013
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	5.30
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
TUDUY KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRU4
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: TUPRS ISIN: TRATUPRS91E8
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014

16 Haziran 2014

Av. Gülin Hatebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	42.50
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	0,2
VADUV KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa
c) ISIN kodu:	DE000DE8FRV2
d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: VAKBN ISIN: TREVKFB00019
e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
g) İtibari Değeri:	0,01 TL
h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
j) İşleme Koyma Fiyatı:	4.—
k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
l) Katsayı:	1
YKDVT KISA KODLU İHRAÇ	
a) Türü:	Satım Varantı
b) Tipi:	Avrupa

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Haleblak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRW0
	d) Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı ile ISIN Kodu:	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Borsa İstanbul (BİAŞ) Kodu: YKBNK ISIN: TRAYKBNK91N6
	e) Vadesi:	29 Ağustos 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 - 29 Ağustos 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	29 Ağustos 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	3.90
	k) Son İşlem Tarihi:	29 Ağustos 2014
	l) Katsayı:	1
DAX ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	**DXDTT KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Satım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRX8
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	DAX Endeksi www.deutsche-boerse.com
	e) Vadesi:	19 Eylül 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 18 Eylül 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	19 Eylül 2014
	ı) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Helebak
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Ervürekli Hukuk Bürosu

	i) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	10000
	k) Son İşlem Tarihi:	18 Eylül 2014
	l) Katsayı:	0,001
S&P 500 ENDEKSİNE DAYALI VARANTLAR	**SPDTS KISA KODLU İHRAÇ**	
	a) Türü:	Satım Varantı
	b) Tipi:	Avrupa
	c) ISIN kodu:	DE000DE8FRY6
	d) Dayanak gösterge endeksin adı endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği:	S&P 500 Endeksi www.nyse.com
	e) Vadesi:	19 Eylül 2014
	f) Satış Süresi:	20 Haziran 2014 – 18 Eylül 2014
	g) İtibari Değeri:	0,01 TL
	h) İşleme Koyma Tarihi:	19 Eylül 2014
	i) Uzlaşı Şekli:	Nakit Uzlaşı
	j) Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:	YOKTUR
	j) İşleme Koyma Fiyatı:	1900
	k) Son İşlem Tarihi:	18 Eylül 2014
	l) Katsayı:	0,01

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 Tarihi + 2 işgünü sonu). Dolayısıyla Varantların son hak sahipleri (Son İşlem Tarihi + 2 işgünü sonu)'de belirlenir ve hak kullanım işlemleri (Son İşlem Tarihi + 3 işgünü sonu) yapılır. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tahtında ihraç edilecek Varantların Son İşlem Tarihi için lütfen 4.1.11'e bakınız.

Varant piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için Varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte MKS'ye göre hesaplarında bulunan V Payları esas

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

alınır. Varant dönüşümünde İşleme Koyma Fiyatı ve Dayanak Göstergenin Uzlaşı değeri karşılaştırılır ve Katsayı'ya göre her bir Varantın hak kazandığı Uzlaşı miktarı hesaplanır.

Vade sonunda Varant dönüşümü MKS'de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan C bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler İhraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından yatırım kuruluşlarının Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir. Varantın ödemesi İhraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih yani vade sonunu takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaşı ve takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşunun kurallarına ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yapılacaktır.

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

Yukarıda bahsi geçen bu ödemeler, ödemenin yapıldığı ve takasın gerçekleştiği yerdeki bu tür ödemeleri ve takası düzenleyen ilgili mevzuat hükümleri ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu 9 no'lu (Vergilendirme) bölümdeki hükümlere tabi olacaktır.

Ağır ihmali veya kasti eylemleri haricinde İhraççı, Hesaplama Kuruluşu veya Temsilciden hiçbiri, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu çerçevesinde ödenecek herhangi bir tutarın hesaplanmasındaki veya işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu hükümleri uyarınca yapılacak başka bir belirleme veya tespitte oluşan hata veya eksikliklerden sorumlu tutulamaz. Varantların satın alımı ve/veya elde bulundurulması, Varant hamillerine, Dayanak Varlığa/Göstergeye veya bir Nakit Uzlaşı Tutarının hesaplanmasında referans alınan herhangi başka bir varlığa ilişkin (oy kullanma, temettü hakkı veya sair açıdan) hiçbir hak vermeyecektir.

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

Varantların vade içinde piyasa değerinin hesaplanmasında opsiyon fiyatlama modelleri kullanılır. Varantın piyasa değeri, Dayanak Varlık/Gösterge değerindeki değişikliklere, beklenen oynaklık değerine, dayanak varlığın temettü beklentisine, vadesine kalan süreye, piyasa faiz oranlarına bağlı olarak vade içinde değişir. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da Varantın piyasa fiyatının oluşmasına etki eder. Varantların piyasa değeri yukarıdaki koşulların bir ve/veya bir kaçının Varantın fiyatına negatif etkileyecek şekilde gerçekleşmesi durumunda vadesinden önce sıfıra inebilir. Bu durumda, yatırımcılar vadesinden önce yatırımını kaybedebilir.

Yatırımcılar tarafından vadesine kadar tutulan Varantlarda, vade sonunda Varantın karda olması halinde Varant dönüşümü nakdi olarak gerçekleşir. Karda Varantlar için vade sonu nakit uzlaşı Hesaplama Kuruluş tarafından aşağıdaki gibi hesaplanır:

(a) BIST 30 endeksine dayalı Varantlar

ALIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı – İşleme Koyma Fiyatı) x Katsayı

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

SATIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (İşleme Koyma Fiyatı - Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı) x Katsayı

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 1923

10 Ilkisan 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Avi Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde (Türk Lirası, TL) en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

Vade sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı fiyatında endekse dayalı Varantlar için vade sonunda ilgili Referans Kaynak (aşağıda tanıma bakınız) tarafından açıklanan ve aşağıda anlatılan Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı kullanılır.

Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı: Varantın vadesi sonunda, Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Referans Kaynak tarafından belirleneceği üzere, Dayanak Göstergenin alım-satım işlemlerinin kapanmasından önceki zaman diliminde Referans Kaynak tarafından seçilmiş değerlerinin aritmetik ortalaması olarak hesaplanan ve yayınlanan son Uzlaşı fiyatını ifade eder. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek için belirtilmektedir ki, Referans Kaynak'ın Dayanak Göstergenin son uzlaşı fiyatının belirli bir orana bölünmüş tutar olarak (örneğin Dayanak Göstergenin son uzlaşı fiyatını 1000 oranına bölmek suretiyle) yayınladığı durumda, Hesaplama Kuruluşu Dayanak Göstergenin son uzlaşı fiyatını, Referans Kaynak tarafından yayınlanan bu orana bölünmüş son uzlaşı fiyatını söz konusu oran ile çarpmak suretiyle belirleyecektir.

Referans Kaynak: Borsa Istanbul VIOP

(b) Paya dayalı Varantlar

ALIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşı Fiyatı - İşleme Koyma Fiyatı) x Katsayı

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

SATIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (İşleme Koyma Fiyatı - Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşı Fiyatı) x Katsayı

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

Vade Sonu Dayanak Varlık Uzlaşı Fiyatı olarak Paya dayalı Varantlarda aşağıda tanımlanmış olan kapanış fiyatı kullanılır.

Kapanış Fiyatı: Varantın vadesi sonunda, Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Referans Kaynak tarafından belirleneceği üzere gün sonu itibariyle Dayanak Varlığa ait olarak açıklanan kapanış seansı sonu gün sonu kapanış fiyatıdır. Aşağıda belirtildiği üzere herhangi bir gün için, Hesaplama Kuruluşu tarafından Bloomberg servisine veya diğer kaynak(lar)a referans ile makul olarak belirlenecek bir günün gün sonunda, İlgili Ülke veya İlgili Borsa tarafından herhangi bir zamanda Dayanak Varlığın fiyatında o gün Dayanak Varlığın Kapanış Fiyatı ve Dayanak Varlık için İhraççı ve/veya bir İştiraki, ve/veya riskten korunma tarafının iktisap etme, elinde bulundurma, devretme, satma, elinden çıkarma veya başka şekilde kullanma piyasa fiyatı arasında önemli bir farklılık doğuracak veya Dayanak Varlık ile ilgili, o günkü işlemleri etkileyecek bir kısıtlama veya sınırlama (taban fiyatı da dahil olmak üzere) getirdiği takdirde Kapanış Fiyatı yerine Dayanak Varlığın Referans Para Birimindeki piyasa fiyatının kullanılması şartıyla ve tamamen Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek ve sonradan açıklanacak düzeltme(ler)e bakılmaksızın, Referans Para Birimi üzerinden hesaplanacak Dayanak Varlık başına fiyatı esas alınacaktır.

Referans Kaynak: Borsa İstanbul

(c) S&P 500 endekslerine dayalı Varantlar

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

ALIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı - İşleme Koyma Fiyatı) x Katsayı x Döviz Kuru

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

SATIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (İşleme Koyma Fiyatı - Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı) x Katsayı x Döviz Kuru

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

Vade sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı fiyatında endekse dayalı Varantlar için vade sonunda ilgili Referans Kaynak (aşağıdaki tanıma bakınız) tarafından açıklanan ve aşağıda anlatılan Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı kullanılır.

Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı: Hesaplama Kuruluşunun belirlediği Referans Kaynak tarafından açıklanan Kullanım (İşleme Koyma) Tarihindeki Doğu Standart Saatiyle (Eastern Standart Time - EST) sabah 8.30 (İstanbul saatiyle saat 15.30) civarında belirlenen Dayanak Göstergeye ait kullanım Uzlaşı seviyesini (exercise-settlement value - SET) ifade eder. Kullanım Uzlaşı seviyesi, Dayanak Gösterge göstergenin içeriğindeki her bir Payın vade sonundaki açılış fiyatları baz alınarak, günlük olarak hesaplanır. (Reuters kodu .SET)

Döviz Kuru: Varantlara ilişkin işlemlerde ABD Doları değerlerinin Türk Lirasına çevrilmesinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından İstanbul saatiyle saat 15.30 itibarıyla açıklanan gösterge niteliğindeki ABD Doları Satış Kuru esas alınmaktadır. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından gösterge niteliğindeki ABD Doları Satış Kurunun herhangi bir mücbir sebep veya farklı bir sebeple açıklanmaması durumunda ise T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan en son kur baz alınarak hesaplamalar yapılacaktır.

Referans Kaynak: Chicago Opsiyon Borsası Kurulu ("COBK")

(d) DAX endekslerine dayalı Varantlar

ALIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı - İşleme Koyma Fiyatı) x Katsayı x Döviz Kuru

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

SATIM VARANTLARI

Nakit Uzlaşı Tutarı: (İşleme Koyma Fiyatı - Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşı Fiyatı) x Katsayı x Döviz Kuru

Şu kadar ki, Nakit Uzlaşı Tutarı, sıfırdan düşük bir rakam olamaz.

T.C. İSTANBUL BİRİNCİ NOTERLİĞİ 1923 İSTANBUL BİRİNCİ NOTERLİĞİ 16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız Ervürekli Hukuk Bürosu

Nakit Uzlaşı Tutarı, Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık basamağa yuvarlanacaktır.

Vade sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı fiyatında endekse dayalı Varantlar için vade sonunda ilgili Referans Kaynak (aşağıdaki tanıma bakınız) tarafından açıklanan ve aşağıda anlatılan Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı kullanılır.

Borsa Teslim Uzlaşı Fiyatı: Hesaplama Kuruluşunun belirlediği Referans Kaynak tarafından açıklanan Kullanım (İşleme Koyma) Tarihindeki Orta Avrupa Saatiyle (Central European Time - CET) öğlen 13:00 civarında belirlenen Dayanak Göstergeye ait Kullanım Uzlaşı Seviyesini (ODAX) ifade eder. Kullanım Uzlaşı seviyesi, Dayanak Gösterge göstergenin içeriğindeki her bir Payın vade sonundaki gün ortası fiyat belirleme seansı fiyatları baz alınarak hesaplanır. Kullanım Uzlaşı Seviyesi vade sonlarında hesaplanır ve ilgili borsa tarafından yayınlanır (ODAX).

Döviz Kuru: Varantlara ilişkin işlemlerde Avro değerlerinin Türk Lirasına çevrilmesinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından İstanbul saatiyle saat 15.30 itibarıyla açıklanan gösterge niteliğindeki Avro Satış Kuru esas alınmaktadır. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından gösterge niteliğindeki Avro Satış Kurunun herhangi bir mücbir sebep veya farklı bir sebeple açıklanmaması durumunda ise T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan en son kur baz alınarak hesaplamalar yapılacaktır.

Referans Kaynak: Deutsche Boerse (Eurex)

Vade sonunda piyasa kapandıktan sonra İhraççı tarafından vade sonu Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşı değeri açıklanarak yatırımcılara duyurulur. Varantın İşleme Koyma Fiyatına göre Varant dönüşümünün olup olmayacağı belli olur. Eğer Varantlar karda değil ise, varant dönüşümü gerçekleşmez ve Varantlar değersiz olarak itfa olur. Eğer Varantlar karda ise yukarıda gösterildiği üzere nakit uzlaşı tutarı hesaplanır ve nakit uzlaşı esasına göre varant dönüşümü gerçekleştirilir.

Varant piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte MKS'ye göre hesaplarında bulunan varant Payları esas alınır. Varant dönüşümünde İşleme Koyma Fiyatı ve Dayanak Göstergenin Uzlaşı değeri karşılaştırılır ve Katsayı'ya göre her bir varantın hak kazandığını Uzlaşı miktarı hesaplanır.

Vade sonunda varant dönüşümü MKS'de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler İhraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından yatırım kuruluşlarının Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir. Varantın ödemesi İhraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih yani son işlem gününü takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaşı ve Takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşunun kurallarına ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yapılacaktır.

4.2. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin bilgiler

4.2.1. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin hususlar

a) Dayanak varlığın / göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı	Dayanak varlığın/göstergenin İşleme Koyma Fiyatı için işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.11 no'lu bölümüne bakınız.
b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında bariyerin değeri	YOKTUR
c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri	YOKTUR

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

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

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

BİST 30 Endeksine ve Paya dayalı varantlar için Dayanak Varlığın/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgi ve Dayanak Varlığın/Göstergenin fiyatının Varantların vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul'un http://borsaistanbul.com/ adresindeki İnternet sitesinden edinilebilir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal bilgi sağlayıcılarına ve Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal bilgi sağlayıcılarına başvurunuz.

S&P500 Endeksine dayalı varantlar için Dayanak Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgi ve Dayanak Göstergenin fiyatının Varantların vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar New York Stock Exchange'in www.nyse.com adresindeki İnternet sitesinden edinilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal bilgi sağlayıcılarına ve Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal bilgi sağlayıcılarına başvurunuz.

DAX Endeksine dayalı varantlar için Dayanak Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgi ve Dayanak Göstergenin fiyatının Varantların vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Deutsche Boerse'nin www.deutsche-boerse.com adresindeki İnternet sitesinden edinilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal bilgi sağlayıcılarına ve Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal bilgi sağlayıcılarına başvurunuz.

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

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.11 no'lu bölümüne bakınız.

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

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.11 no'lu bölümüne bakınız.

(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

YOKTUR.

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

Paya dayalı Varantlarda Dayanak Varlık pay piyasasında işlem gören bir paydan oluşmaktadır. Dayanak Varlığın değeri, içerik payın kendisi, bulunduğu sektör, yerel ya da global pay piyasaları, vergi ve diğer mevzuat, veya yerel ya da global ekonomik gelişmeler veya beklentiler veya diğer benzer unsurlar sonucunda dalgalanabilir.

BİST 30 Endeksi, S&P 500 Endeksi ve DAX Endeksi, endeksi oluşturan payların fiyatlarında oluşan değişimleri endeksteki ağırlıkları oranında yansıtmaktadır. Bu bağlamda BİST 30, S&P 500 ve DAX Endekslerini oluşturan payları etkileyecek etkenler, ağırlıkları oranında ilgili Endeksi de etkileyeceklerdir.

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

4.2.4.1. Genel Ayarlama Prensipleri

Ayarlama işleminin arkasındaki niyet, sermaye hareketi veya dışsal etkinin oluşması halinde payların teorik vadeli fiyatı ile kullanım değeri arasındaki ilişkinin sermaye hareketi veya dışsal etki oluşmadan önceki durumuna getirilmesidir. Bu tür düzeltmeyi gerçekleştirmek için yapılacak ayarlama genel olarak varantın işleme koyma fiyatı ve/veya katsayının değiştirilmesini öngörürken bununla kısıtlı kalmayabilir.

Hesaplama Kuruluşu ayarlama işleminin yöntemi tespit ederken ilgili payın işlem gördüğü borsa, vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri, ödünç ve hisse senedi repo piyasasında kullanılan ayarlama yöntemlerini kılavuz olarak

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

kullanacak, ancak uygun gördüğü diğer yöntemleri de tercih edebilecektir. Ayarlama yönteminin belirlenmesinde vergi ve diğer benzeri hususlar dikkate alınabilecektir. Hesaplama kuruluşu tarafından bir ayarlama gereksinimi tespit edilmesini takiben Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklama yapılarak yatırımcılara duyurulacaktır.

Olağan temettülerde Varantlarda bir düzeltme yapılmaz. Varant yatırımcılarının pay yatırımcılarından farklı olarak bedelsiz hisse, temettü gibi hakları yoktur.

Dayanak Gösterge eğer BİST 30, S&P 500, DAX gibi endeksler ise gerekli değişimler endeks hesaplayıcı tarafından gerçekleştirildiğinden, bu endeksi baz alan varantların işleme koyma fiyatlarında ve katsayılarında herhangi bir değişiklik yapılmayacaktır.

I. ***Piyasa Bozulması***

Hesaplama Kuruluşu, Piyasa Bozulması Olayı olmasaydı Pay fiyatını veya değerini belirlemek zorunda olacağı herhangi bir tarihte meydana gelen Piyasa Bozulması Olayını Varant hamillerine Kurul'un özel durumların kamuya açıklanması düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla mümkün olan en kısa zamanda bildirecektir.

"**Piyasa Bozulması Olayı**" aşağıdaki anlamdadır:

A. herhangi bir İşlem Gününde Paya ilişkin İlgili Zamanda veya bu Paya ilişkin İlgili Zamanda sona eren bir saatlik zaman dilimi dahilindeki herhangi bir zamanda aşağıdaki olaylardan birinin varlığı veya gerçekleşmesi:

   i. aşağıda belirtilen Borsa veya Kaynakta gerçekleşen alım satımda herhangi bir durdurma veya kısıtlama (İlgili Referans Kaynakta veya İlgili Borsada izin verilen fiyat limitlerindeki hareketler nedeniyle veya sair şekilde)

      - herhangi bir Referans Kaynakta veya herhangi bir Diğer Borsadaki veya
      - Paya ilişkin vadeli işlemler veya opsiyon sözleşmeleri herhangi bir İlişkili Borsadaki veya

   ii. Piyasa katılımcılarının genel olarak ilgili Referans Kaynakta söz konusu Paya ilişkin işlem yapma veya Payın piyasa değerlerini elde etme veya İlişkili herhangi bir Borsada bu Paya dair vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmeleri işlemlerinde bulunma veya piyasa değerlerini elde etme imkanlarına (Hesaplama Kuruluşunca tespit edildiği üzere) zarar veren veya bu hususlarda aksama yaratan herhangi bir olay veya

B. Referans Kaynağının veya herhangi bir İlişkili Borsanın herhangi bir İşlem Gününde Planlanmış Kapanış Saati'nden önce kapanması; şu kadar ki, zamanından önce gerçekleşecek kapanışın, (aa) söz konusu İşlem Gününde ilgili Referans Kaynakta veya İlişkili Borsada normal işlem seansına ait fiili kapanış saatinden en az bir saat önce veya bu bir saatlik süre önceden kapanması halinde, (bb) Referans Kaynakta veya İlişkili Borsada söz konusu İşlem Gününde İlgili Zamanda gerçekleştirilmek üzere kayda alınmış emirler için (varsa) son sunum saatinden en az bir saat önce Referans Kaynak veya İlişkili Borsa tarafından ilan edilmesi hariçtir. "**Planlanmış Kapanış Saati**", işlem sonrası saatlere veya normal işlem seansı saatleri haricinde gerçekleştirilen işlemlere bakılmaksızın ilgili Referans Kaynağın veya İlişkili Borsanın planlandığı şekilde hafta içi kapanış saatidir veya

C. Herhangi bir İlgili Ülkede bankacılık faaliyetlerine ilişkin genel biri moratoryumun ilan edilmesi veya

D. Referans Para Birimi'nin Uzlaşı Para Biriminden farklı olması halinde, Hesaplama Kuruluşunun, İhraççının ve/veya İştiraklerinin aşağıdakileri yerine getirmesini engelleyici, kısıtlayıcı veya geciktirici etkiye sahip olduğunu düşündüğü bir olayın herhangi bir zamanda vuku bulması;

   i. İlgili Ülkenin döviz değişimi veya (duruma göre) transferi işlemlerini kısıtlama veya yasak niteliğinde denetimler getirmesi nedeniyle Referans Para Biriminin mutat yasal kanallar vasıtasıyla Uzlaşı Para Birimine çevrilmesi veya İlgili Ülke içine veya dışına transfer edilmesi;

   ii. Referans Para Biriminin en az İlgili Ülkede yerleşik ulusal kuruluşların yararlandığı kur kanalı elverişli bir kurdan Uzlaşı Para Birimine dönüştürülmesi;

Av. Gülip Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

iii. Referans veya Uzlaşı Para Biriminin İlgili Ülke dahilindeki hesaplardan ilgili Ülke Haricindeki hesaplara aktarılması;

iv. Referans veya Uzlaşı Para Biriminin İlgili Ülke dahilindeki hesaplar arasında veya İlgili Ülkede mukim olmayan bir tarafa transfer edilmesi veya

E. Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre aşağıdakilerden birinin önemli olması şartıyla (burada önemlilik kavramının tespitinde Hesaplama Kuruluşu, İhraççının ve/veya İştiraklerinin Varantlara ilişkin her türlü riskten korunma işlemleri de dahil olmak üzere makul görüşü çerçevesinde uygun gördüğü durumları dikkate alabilir), Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre İhraççının ve/veya İştiraklerinin söz konusu Payı edinme, elde bulundurma, devretme veya paraya çevirme veya Payla ilgili sair işlemleri yerine getirme imkanını etkileyeceğini düşündüğü şekilde İlgili Ülkenin (a) herhangi bir denetim uygulamaya koyması veya denetim uygulamaya koyma niyetinde olduğunu beyan etmesi veya (b)(i) herhangi bir mevzuatı uygulamaya koyması veya bu niyetini beyan etmesi veya (ii) mevcut bir mevzuatın yorumlanmasını veya uygulamasını değiştirmesi veya bu niyetini beyan etmesi.

II. *Endeksteki Potansiyel Ayarlamalar*

Bir Pay İhraççısının herhangi bir Potansiyel Ayarlama Olayının şartlarını ilan etmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu, söz konusu Potansiyel Ayarlama Olayının, ilgili Payın teorik değeri üzerinde azaltıcı, arttırıcı veya sair türlü bir etkiye yol açıp açmadığını tespit edecek ve böyle bir etkinin var olduğunu tespit ederse (1) bir veya daha fazla Koşulda azaltıcı, arttırıcı veya diğer türlü etkiyi izah edip yansıtmak için uygun olduğuna karar verdiği şekilde düzenlemede bulunacaktır ve (2) söz konusu düzenlemenin yürürlüğe giriş tarihini belirleyecektir. Hesaplama Kuruluşu, herhangi bir İlişkili Borsanın, Borsada işlem gören ilgili Paya ilişkin opsiyon sözleşmeleri veya vadeli sözleşmelerde Potansiyel Ayarlama Olayı nedeniyle yaptığı ayarlamaları esas alarak uygun ayarlamayı tespit edebilir fakat buna mecbur değildir.

Potansiyel bir Ayarlama Olayını izah edip yansıtmak için yapılacak herhangi bir ayarlama veya düzenlemede İhraççı ve/veya geçerliyse İştiraklerinin Potansiyel Ayarlama Olayı neticesinde maruz kalabileceği ve Hesaplama Kuruluşunun uygun gördüğü, vergi, resim, stopaj, kesinti veya sair değişiklikler (bunların arasında sadece sayılacaklarla sınırlı olmamak kaydıyla, vergi neticelerindeki değişiklikler de vardır) dikkate alınabilir. Vergi neticelerindeki değişikliklerle sadece sayılacaklarla sınırlı kalmamak kaydıyla İhraççının ve/veya geçerliyse herhangi bir iştirakinin Varantlara ilişkin gerçekleştirdiği riskten korunma işlemlerinden doğan değişiklikler de dahildir. Hesaplama Kuruluşu söz konusu ayarlamayı yapması üzerine işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2.4 no'lu bölümüne uygun şekilde mümkün olan en kısa zamanda Varant hamillerine bildirimde bulunmak kaydıyla İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yapılan düzenlemeleri bildirecek ve Potansiyel Ayarlama Olayına dair kısa bilgiler verecektir.

"Potansiyel Ayarlama Olayı" aşağıdakilerden birini ifade eder:

A. (Birleşme Olayı neticesinde gerçekleşenler hariç olmak üzere) ilgili Payların bölünmesi, konsolidasyonu veya tekrar sınıflandırılması veya Payların bedelsiz veya bedelli sermaye artışı veya benzer bir Pay ihracı nedeniyle mevcut hamillere ücretsiz olarak veya temettü şeklinde verilmesi;

B. Her bir şık için, Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği şekilde o sırada geçerli olan piyasa fiyatından düşük bir tutarda ödeme (nakit veya sair ivaz olarak) için, ilgili Payların mevcut hamillerine (1) bu Payların veya (2) temettü ödemelerine ve/ Pay İhraççısının tasfiyesi halinde tasfiye paralarının Pay hamilleri arasında eşit olarak veya temettü ödemeleriyle aynı oranlarda ödenmesine hak kazandıran sair esas sermaye Payların veya Varantların; veya (3) "şirket bölünmesi" veya benzer başka bir işlem neticesinde başka bir İhraççının esas sermayesinden Payların veya sair Varantların veya (4) sair nitelikte her türlü Varant, hak, varant veya sair varlığın dağıtımı, ihraç edilmesi veya temettü olarak verilmesi;

C. Olağanüstü temettü dağıtımı;

D. Pay İhraççısının tamamen ödenmemiş ilgili Paylara ilişkin apeli;

E. İlgili Payları, ivazın ister nakit, ister Varant, ister başka bir şekilde kardan veya sermayeden finansmanla ödenmesi yoluyla, Pay İhraççısı veya bağlı kuruluşları tarafından veya onların namına veya sair alınması;

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. İSTANBUL BARO... 16 Haziran 2014

F. Bir Pay İhraççısına ilişkin olarak, düşmanca devralmalara yönelik olan ve belirli olayların vuku bulması üzerine imtiyazlı Payların, varantların, borçlanma belgelerinin veya Pay haklarının, Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilecek piyasa değerinin altında bir fiyattan dağıtımını düzenleyen ortaklık hakları planı veya düzenlemesi uyarınca; ortaklık haklarının dağıtımıyla veya Pay İhraççısının alelade Paylarından veya esas sermayesindeki diğer Paylardan ayrılmasıyla neticelenen bir olay;

G. Yukarıdaki F bendinde verilen ortaklık haklarının itfası ve

H. İlgili Payların teorideki değeri üzerinde azaltıcı, yoğunlaştırıcı veya diğer türlü bir etki yaratabilecek sair bir olay.

III. ***Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme ve İflas Durumu***

İlgili Paylara ve/veya ilgili Pay İhraççısına (hangisi geçerliyse) ilişkin olarak bir Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme ve İflas Durumunun ortaya çıkması halinde İhraççı, ileride A, B ve C'de tarif edilen işlemlerden birini gerçekleştirebilir;

A. Hesaplama Kuruluşundan Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme ve İflas Durumunu (hangisi geçerliyse) izah edip dikkate almak amacıyla Koşullardan birinde veya birden fazlasında yapılması gereken (varsa) uygun ayarlamaya karar verip bu ayarlamanın yürürlüğe gireceği tarihi tespit etmesini isteyebilir. Hesaplama Kuruluşu, bir İlgili Borsanın Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme ve İflas Durumuna ilişkin olarak İlişkili Borsada işlem gören Paylara ait opsiyon sözleşmelerinde veya vadeli işlem sözleşmelerinde İlişkili Borsanın yaptığı ayarlamayı referans kabul ederek uygun ayarlamayı tespit edebilir fakat buna zorunlu değildir. Bir Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme ve İflas Durumunu izah edip dikkate almak için yapılan herhangi bir ayarlama veya ikamede, Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği şekilde, bu olayın neticesinde İhraççının ve/veya (geçerliyse) İştiraklerinden birinin karşılaşacağı her türlü vergi, resim, stopaj, kesinti veya diğer değişiklik (sadece sayılacaklarla sınırlı olmamak kaydıyla vergi neticelerindeki değişiklikler de dahildir) dikkate alınabilir. Vergi neticelerindeki değişikliklere, sadece sayılacaklarla sınırlı olmamak kaydıyla, İhraççının ve /veya geçerliyse iştirakinin bu Varantlara ilişkin gerçekleştirdiği her türlü riskten korunma düzenlemesinden kaynaklanan değişiklikler de dahildir.

B. Kurul'un özel durumların kamuya açıklanması düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine ihbarda bulunmak suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi halinde, İhraççı, her bir Varant hamiline her bir Varanta ilişkin bir tutar ödeyecektir; bu tutar, Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme veya İflas Durumu işlemi de dikkate alınmak suretiyle Varantın gerçeğe uygun piyasa değerinden İhraççının ve/veya iştirakinin Dayanak Varlığa ilişkin riskten korunma pozisyonlarını kapatmaları veya satmaları sonucunda maruz kalacakları masrafların düşülmesi neticesindeki rakam olacaktır (bu tespitlerin hepsi Hesaplama Kuruluşu tarafından yapılacaktır). Ödeme, Kurul'un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine bildirilecek biçimde yapılacaktır.

C. Hesaplama Kuruluşunun makul takdirine göre belirleyeceği borsa veya borsalarda, işlem sistemi veya sistemlerinde veya kotasyon sistemi veya sistemlerinde alınıp satılan Paylara ait opsiyonların takas şartlarında yapılacak bir ayarlamanın ardından ("**Opsiyonlar Referans Kaynağı**"), Hesaplama Kuruluşundan Koşulların bir veya daha fazlasında mukabil bir ayarlama yapmasını isteyebilir. Bu ayarlama, Hesaplama Kuruluşunun Opsiyonlar Referans Kaynağı tarafından yapılan mukabil ayarlamanın yürürlük tarihi olacak şekilde belirlediği tarih itibariyle yürürlüğe girecektir. Paylara ait opsiyonların, Opsiyonlar Referans Kaynağında işlem görmemesi halinde, Hesaplama Kuruluşu, Opsiyonlar Referans Kaynağının Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, İşlem Tahtasının Kapatılması, Millileştirme veya İflas Durumu (hangisi geçerliyse) işlemini izah etmek için belirlediği ve Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre opsiyonlar bu şekilde alınıp satılsa Opsiyonlar Referans Kaynağının bir ayarlama yapmasına neden olacak (varsa) kuralları ve emsalleri referans alarak uygun olduğunu belirlediği şekilde bir veya daha fazla Koşulda (varsa) ayarlama yapacaktır.

Birleşme Olayı, Pay Alım Teklifi, Tahta Sırasının Kapatılması, Millileştirme veya İflas Durumu

Av. Güliz Halebak
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Ervürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PIYASASI KURULU 823

16 Haziran 2014

olaylarından birinin vuku bulması üzerine, Hesaplama Kuruluşu, Kurul'un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine mümkün olan en kısa sürede bildirimde bulunarak, Pay Alım Teklifi, Birleşme Olayı, Tahta Sırasının Kapatılması, Millileştirme veya İflas Durumunun (duruma göre hangisi geçerliyse) ortaya çıktığını bildirecek, bunlara dair bilgiler verecek ve bu bakımdan yapılması önerilen işlemi belirtecektir. Bununla birlikte, Varant hamilleri, yukarıdaki olaylardan birinin ortaya çıktığı zaman ile kendilerine bildirimde bulunulan tarih arasında zaman geçebileceği hususunu dikkate almalıdırlar.

"**Birleşme Olayı**" İlgili Paylara ilişkin olarak ve her bir durumda Birleşme Tarihinin, son Değerleme Tarihine veya öncesine veya birden fazla Değerleme Tarihi varsa, son Değerleme Tarihine denk gelmesi şartıyla (i) dolaşımdaki tüm Payların, başkalarına devrolmasıyla veya devredilmesi yönünde gayrikabili rücu bir taahhütte bulunulmasıyla neticelenecek biçimde yeniden gruplandırılması veya değiştirilmesi; (ii) (ilgili Pay İhraççısının faaliyetlerini sürdüren kuruluş olduğu ve Payın yeniden sınıflandırılmasıyla veya bir değişikliğe uğramasıyla neticelenmeyen konsolidasyon, amalgamasyon veya birleşme işlemleri hariç olmak üzere) Pay İhraççısının başka bir kuruluş veya şirketle birleşmesi, amalgamasyonu veya konsolidasyonu veya (iii) (teklif sahibinin sahibi olduğu veya kontrol ettiği Paylar hariç olmak üzere) tüm Payların devriyle veya devredilmesi yönünde gayrikabili rücu bir taahhütte bulunulmasıyla neticelenecek şekilde, Pay İhraççısının dolaşımdaki Paylarının %100'ünü satın almak veya sair şekilde edinmek üzere herhangi bir gerçek veya tüzel kişi tarafından yapılan devralma teklifini, takas teklifini, talebi, teklifi veya başka bir işlemi veya (iv) işlem neticesinde Pay İhraççısının faaliyetlerini sürdüren şirket olarak kalacağı ve dolaşımdaki Payların yeniden gruplandırılmasıyla veya değişmesiyle neticelenmeyen fakat işlemin hemen öncesinde (birleşilen diğer kuruluşun elinde bulunan veya kontrol ettiği Paylar hariç olmak üzere) dolaşımda olan Payların sayısının işlemin hemen sonrasında toplu olarak dolaşımdaki Payların %50'sinden azını temsil etmesiyle neticelenen şekilde Pay İhraççısının veya yan kuruluşlarının başka bir kuruluşla konsolidasyonu, amalgamasyonu, birleşmesi veya bağlayıcı pay takası işlemine girmesi anlamındadır.

"**Birleşme Tarihi**", Birleşme Olayının kapanış tarihi veya kapanış tarihinin Birleşme Olayının tabi olduğu yerel mevzuat uyarınca tespit edilemediği durumlarda, Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği sair bir tarih anlamındadır.

"**İflas Durumu**", bir Payla ilgili olarak, Pay İhraççısını etkileyen gönüllü veya zorunlu tasfiye, iflas, aciz durumu veya benzer bir işlem nedeniyle (A) söz konusu Pay İhraççısının tüm Payların, bir yediemine, tasfiye memuruna veya benzer başka bir görevliye devredilmesinin zorunlu olması veya (B) Pay İhraççısının Payların hamillerinin bu Payları devretmekten hukuken men edilmeleri anlamındadır.

"**Pay Alım Teklifi**", resmi veya özdenetim kurumlarına yapılan başvuru veya sunumları veya Hesaplama Kuruluşunun ilgili bulduğu diğer bilgileri esas almak kaydıyla ve Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilmek üzere Pay İhraççısının dolaşımdaki oy kullanma hakkı veren Payların %100'ünden az fakat %10'undan fazla oranda Payın satın alınması, sair şekilde devralınması veya dönüştürme, takas yoluyla veya başka bir şekilde edinme hakkının kullanılmasıyla sonuçlanacak şekilde herhangi bir tüzel veya gerçek şahsın yaptığı devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep, teklif veya sair bir işlem anlamındadır.

"**Millileştirme**", Pay İhraççısının tüm Payların, tüm varlıklarının veya neredeyse tüm varlıklarının (resmi bir kuruluşun, makamın veya kurumun sahip olduğu veya kontrol ettiği Paylar hariç olmak üzere), millileştirilmesi, kamulaştırılması veya başka bir şekilde söz konusu resmi kuruma, kuruluşa veya makama devredilmesinin zorunlu kılınması anlamındadır.

"**Tahtanın Kapatılması**" Referans Kaynağın bir borsa, alım-satım sistemi veya kotasyon sistemi olduğu herhangi bir Pay için, Referans Kaynağın, bu Payın (Birleşme Olayı veya İhale Teklifi haricinde) bir nedenle Referans Kaynakta işlem görmesinin, alınıp satılmasının veya halka açık olarak kote edilmesinin bu Referans Kaynağın kullarına göre durdurulduğuna (veya durdurulacağına) ve Hesaplama Kuruluşunu tatmin edici bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sisteminde hemen yeniden işlem edilmeyeceğini, alınıp-satılmayacağını veya işlem görmeyeceğine dair duyurusu anlamındadır.

IV. *Ek Piyasa Bozulması Olayları*

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1979

16 Haziran 2014

A. 4.2.4.1.I'e halel getirmeksizin, İhraççının herhangi bir Ek Piyasa Bozulması Olayının vuku bulduğunu beyan etmesi sonrasında ve bu Olay'ın (i) İhraççının Varantlar çerçevesindeki yükümlülükleri ve/veya (ii) ilgili riskten korunma işlemleri bakımından İhraççı ve/veya herhangi bir iştirakini etkilemesi şartıyla, İhraççı aşağıdaki eylemlerden birini gerçekleştirebilir:

i. Ek Piyasa Bozulması Olayını izah edip yansıtmak üzere bir veya daha fazla Koşulda (gerekliyse) yapılacak uygun ayarlamaları tespit etmesini ve bu ayarlamanın yürürlük tarihini belirlemesini Hesaplama Kuruluşundan istemek. Bununla sınırlı olmaksızın, bu ayarlamada, İhraççının ve/veya İştiraklerinden birinin ilgili Ek Piyasa Bozulması Olayının neticesinde veya bu Olay'la bağlantılı olarak maliyetlerde doğrudan veya dolaylı olarak meydana gelecek artış da dikkate alınıp Varant hamillerine yansıtılacaktır veya

ii. Kurul'un özel durumların kamuya açıklanması düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine bildirimde bulunarak Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi halinde, İhraççı, her bir Varant hamiline, (tüm tutarlar Hesaplama Kuruluşu tarafından makul takdir hakkı çerçevesinde tespit edilmek üzere) söz konusu Varantın Ek Piyasa Bozulması Olayı da hesaba katılarak belirlenecek gerçek piyasa değerinden dayanak niteliğindeki ilgili riskten korunma pozisyonlarının kapatılmasının veya satılmasının İhraççıya ve/veya İştiraklerinden herhangi bir tanesine yol açacağı dolaylı veya doğrudan maliyetin düşülmesi neticesinde kalan bir tutarı ödeyecektir. Ödeme, Varant hamillerine Kurul'un özel durumların kamuya açıklanması düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla bildirilerek yapılacaktır.

B. **"Ek Piyasa Bozulması Olayı"** aşağıdakilerden herhangi biri anlamındadır:

i. İhraççının (i) herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın, vergi kanunları da dahil olmak üzere yeni mevzuatın kabul edilmesi veya yürürlükteki mevzuatta herhangi bir değişikliğin yapılması veya (ii) (vergi makamlarının eylemleri de dahil olmak üzere) bir ülkenin yetkili mahkeme, tahkim heyeti veya düzenleyici kurumunun mevzuat veya yürürlükteki mevzuatın yorumlanmasında değişikliğe gitmesi nedeniyle (A) kendisinin ve/veya İştiraklerinden birisinin ve/veya riskten korunma tarafının, Payları elde bulundurmasının, devralmasının veya satmasının hukuka aykırı veya uygulanamaz hale getirdiğini veya (B) İhraççının ve/veya İştiraklerinden herhangi birisinin, Varantlar ve/veya ilgili riskten korunma işlemleri çerçevesindeki edimlerini yerine getirmenin doğrudan veya dolaylı maliyetinde (sadece sayılacaklarla sınırlı olmaksızın vergi yükümlülüklerindeki herhangi bir artış, vergi indirimlerindeki herhangi bir azalış veya İhraççının ve/veya İştiraklerinin ve/veya herhangi bir riskten korunma tarafının vergi durumundaki olumsuz önemli bir etkinin de dahil olduğu sebeplerle) önemli bir artış meydana geldiğini tespit etmesi;

ii. İhraççının kendisinin, İştiraklerinin ve/veya herhangi bir riskten korunma tarafının, ticari açıdan makul tüm gayreti göstermesi sonrasında, (A) Varantlara ilişkin yükümlülükleri üstlenmede ve bu yükümlülükleri ifada İhraççının risklerine karşı teminat sağlamak için gerekli gördüğü düzenlemeleri, işlemleri veya varlıkları satın almasının, yerine getirmesinin, ikame etmesinin, sürdürmesinin, tasfiye etmesinin veya elden çıkarmasının veya (B) bu düzenlemeleri, işlemleri veya varlıkları paraya çevirmesinin, gelirlerini tazmin yoluyla almasının veya havale etmesinin mümkün olmadığına dair tespitte bulunması;

iii. İhraççının, kendisinin ve/veya İştiraklerinden birinin ve/veya herhangi bir riskten korunma tarafının (A) Varantlara ilişkin yükümlülükleri üstlenmede ve bu yükümlülükleri ifada İhraççının Payları satın almasının, yerine getirmesinin, ikame etmesinin, sürdürmesinin, tasfiye etmesinin veya elden çıkarmasının veya (B) bu düzenlemeleri, işlemleri veya varlıkları paraya çevirmesinin, gelirlerini tazmin yoluyla almasının veya havale etmesinin vergilerde, resimlerde, giderlerde veya (aracı kurum komisyonları haricindeki) ücretlerde önemli bir artışa yol açtığına veya açacağına dair tespitte bulunması; veya

iv. İhraççının, 4.2.4.1.I.(D) ve/veya (belirtilmişse) 4.2.4.1.I.(E) uyarınca Piyasa Bozulması Olayının sekiz veya daha fazla İşlem Günü süregeldiği ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 16 Haziran 2014

alternatif değerleme yöntemlerinin, ilgili hesaplamanın yapılması bakımından uygun olmayacağı herhangi bir zamanda İhraççı tarafından tespit edilirse ve (ii) İhraççının o sırada bu Piyasa Bozulması Olayını Ek Piyasa Bozulması Olayı olarak değerlendirmeyi tercih etmesi.

4.3. Diğer bilgiler

4.3.1. Genel Uyarılar

BORSA İSTANBUL YASAL UYARI

BİST 30 Endeksi ("**Endeks**") sadece Borsa İstanbul tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup Endekse ilişkin tüm fikri ve sınai mülkiyet hakları Borsa İstanbul'un mülkiyetinde kalacaktır. Borsa İstanbul Endeksin veya Endeksteki herhangi bir bilginin doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, bu Endeksin hesaplanmasında kullanılan bilgilerdeki herhangi bir hatadan ötürü, Endeksin hesaplanmasındaki ve/veya yayınlanmasındaki herhangi bir hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden veya Endeksin finansal bir ürüne uygulanmasından kaynaklanan sorumluluk kabul etmemektedir. Borsa İstanbul hiçbir şekilde Endeks bazında oluşturulan bir Varant ("**Finansal Ürün**") için sponsor veya garantör olarak hareket etmeyecek olup, Endeksin bu Finansal Ürün'de kullanılması Borsa İstanbul'un bu ürünü onayladığını veya amaca uygun bulduğunu ifade etmeyecektir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ("**VİOP**"), unvan, logo, mülkiyet ve marka ile ilgili hiç bir fikri ve endüstriyel mülkiyet hakkının kullanılması ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda tanımlanan Varantların ihracına ilişkin olarak hiçbir surette sponsor veya kefil olmaz ya da yükümlülük altına girmez. İşbu dokümanda VİOP'a atıfta bulunulmuş olması, Varantların VİOP tarafından ciro edildiği veya tavsiye edildiği anlamı taşımamaktadır. VİOP Varantların çıkarılması için herhangi bir onay vermemekte ve bu Varantların ihracında bir rol oynamamaktadır. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek için belirtilmelidir ki, VİOP, borsa teslim uzlaşı fiyatı hesaplamasının doğruluğunu ve/veya yeterliliğini garanti etmemektedir ve bunun Varantlara uygulanmasında ve Uzlaşı Fiyatı'nın herhangi bir finansal ürüne uygulanmasında söz konusu olabilecek herhangi bir hata, yanlış, ihmal veya gecikme sebebiyle herhangi bir tarafa karşı sorumluluk kabul etmemektedir.

S&P YASAL UYARI

"STANDARD & POOR'S", "S&P", "S&P 500" VE "500" MCGRAW-HILL COMPANIES, INC.'İN MARKALARIDIR VE DEUTSCHE BANK AG'YE BUNLARIN KULLANIMI İÇİN LİSANS VERİLMİŞTİR.

S&P, Varantların sponsorluğunu yapmamakta, Varantlar S&P tarafından desteklenmemekte, satılmamakta veya pazarlanmamakta olup S&P, Varantları uygun bulduğuna dair görüş veya onay vermemektedir.. "S&P", The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan Standard & Poor's anlamına gelmektedir ve "Endeks Sponsoru" olarak anılacaktır. Endeks Sponsoru Varantların hukuka uygunluğu veya yerindeliğine veya açıklama ve beyanların doğruluğu veya yeterliliği hakkında bir görüş açıklamamaktadır. Endeks Sponsoru Varantlara yatırımın genel anlamda Varantlara veya belirli Varantlara yatırımın önerilebilir olması veya Endeksin pay senedi piyasasının genel performansını takip edeceği yönünde Varant hamillerine veya kamuoyunun herhangi bir bireyine açık veya zımni bir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Endeks Sponsorunun, İhraççı veya herhangi bir iştiraki ("Deutsche Bank") ile Varantlarda kullanılmak üzere Endeksin ve ilgili markaların -ki bu Endeks Deutsche Bank veya Varantlardan bağımsız olarak Endeks Sponsoru tarafından belirlenmekte, oluşturulmakta ve hesaplanmaktadır- lisansının verilmesi dışında herhangi bir ilişkisi bulunmamaktadır. Endeks Sponsoru, Endeksin belirlenmesinde, oluşturulmasında veya hesaplanmasında Deutsche Bank veya Varant hamillerinin ihtiyaçlarını dikkate almak yükümlülüğü altında değildir. Endeks Sponsoru Varantların zamanlamasının, fiyatlarının veya miktarının belirlenmesinden veya Varantların nakde çevrilmesi için oluşturulacak denklemin belirlenmesinden veya hesaplanmasından sorumlu değildir ve bu işlemlere katılmamıştır. Endeks Sponsorunun Varantların yönetilmesi, pazarlanması veya işlem görmesi ile ilgili hiçbir sorumluluğu mevcut değildir.

ENDEKS SPONSORU ENDEKSİN VEYA ENDEKSTEKİ HERHANGİ BİR VERİNİN DOĞRULUĞU VE/VEYA TAMLIĞI HAKKINDA BİR GARANTİ VERMEMEKTEDİR VE ENDEKS SPONSORUNUN BUNLARDAKİ HATA, İHMAL VEYA KESİNTİLERLE İLGİLİ OLARAK HİÇBİR SORUMLULUĞU BULUNMAMAKTADIR.

ENDEKS SPONSORU, DEUTSCHE BANK, VARANT HAMİLLERİ VEYA DİĞER KİMSELER VEYA KURULUŞLAR TARAFINDAN ENDEKSTEN VEYA BERABERİNDEKİ VERİLERDEN ELDE EDİLECEK SONUÇLAR İLE İLGİLİ AÇIK VEYA ZIMNİ HİÇBİR TAAHHÜTTE BULUNMAMAKTADIR. ENDEKS SPONSORU AÇIK VEYA ZIMNİ HİÇBİR TAAHHÜTTE BULUNMAMAKTA VE ENDEKSE VEYA ENDEKSTEKİ HERHANGİ BİR VERİYE İLİŞKİN OLARAK SATIŞA ELVERİŞLİLİK VEYA ÖZEL BİR AMACA VEYA KULLANIMA UYGUNLUK BAKIMINDAN HİÇBİR TAAHHÜTTE BULUNMADIĞINI AÇIK OLARAK BEYAN ETMEKTEDİR. YUKARIDA BELİRTİLEN HUSUSLARA SINIRLAMA TEŞKİL ETMEMEK KAYDIYLA, ENDEKS SPONSORU, BÖYLE BİR OLASILIKTAN HABERDAR EDİLMİŞ OLSA DAHİ, HİÇBİR DURUMDA, MAHRUM KALINAN KAR VEYA ÖZEL, ARIZİ, CEZAİ, DOLAYLI VEYA BAĞLI ZARARLARDAN SORUMLU OLMAYACAKTIR.

Chicago Opsiyon Borsası Kurulu ("COBK"), unvan, logo, mülkiyet ve marka ile ilgili hiç bir fikri ve endüstriyel mülkiyet hakkının kullanılması ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda tanımlanan Varantların ihracına ilişkin olarak hiçbir surette sponsor veya kefil olmaz ya da yükümlülük altına girmez. İşbu dokümanda COBK'a atıfta bulunulmuş olması, Varantların COBK tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamı taşımamaktadır. COBK Varantların çıkarılması için herhangi bir onay vermemekte ve bu Varantların ihracında bir rol oynamamaktadır. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek için belirtilmelidir ki, COBK, borsa teslim uzlaşı fiyatı hesaplamasının doğruluğunu ve/veya yeterliliğini garanti etmemektedir ve bunun Varantlara uygulanmasında ve Uzlaşı Fiyatı'nın herhangi bir finansal ürüne uygulanmasında söz konusu olabilecek herhangi bir hata, yanlış, ihmal veya gecikme sebebiyle herhangi bir tarafa karşı sorumluluk kabul etmemektedir.

DAX ENDEKSİ YASAL UYARI

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

Deutsche Boerse Eurex Borsası ("Eurex"), unvan, logo, mülkiyet ve marka ile ilgili hiç bir fikri ve endüstriyel mülkiyet hakkının kullanılması ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda tanımlanan Varantların ihracına ilişkin olarak hiçbir surette sponsor veya kefil olmaz ya da yükümlülük altına girmez. İşbu dokümanda Eurex'e atıfta bulunulmuş olması, Varantların Eurex tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamı taşımamaktadır. Eurex Varantların çıkarılması için herhangi bir onay vermemekte ve bu Varantların ihracında bir rol oynamamaktadır. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek için belirtilmelidir ki, Eurex, borsa teslim uzlaşı fiyatı hesaplamasının doğruluğunu ve/veya yeterliliğini garanti etmemektedir ve bunun Varantlara uygulanmasında ve Uzlaşı Fiyatı'nın herhangi bir finansal ürüne uygulanmasında söz konusu olabilecek herhangi bir hata, yanlış, ihmal veya gecikme sebebiyle herhangi bir tarafa karşı sorumluluk kabul etmemektedir.

4.3.2. Genel Koşullar

Satın Alımlar

İhraççı, Varantlarını, açık piyasada, ihale yoluyla veya özel anlaşmalar vesilesiyle herhangi bir zamanda herhangi bir fiyattan satın alabilir fakat bununla yükümlü olmayacaktır. Bu şekilde satın alınan Varantlar, elde tutulabilir, tekrar satılabilir veya iptal için iade edilebilir.

Bildirimler

Satış öncesinde Varantlara veya İhraççıya ilişkin olarak ortaya çıkan ve yatırımcılar üzerinde olumsuz etki doğurması muhtemel önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi halinde, İhraççının bu hususu derhal piyasa yapıcıya bildirmesi gerekmektedir.

Varantların vadesi boyunca izahnamede yer alan ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkilemesi muhtemel önemli türlü değişiklik, ihraççıdan kaynaklanan gerekçelerle Varantların fiyatı, likiditesi ve Varantlarını[illegible]

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. İSTANBUL 23. NOTERLİĞİ ONAYI 16 [illegible] 2014

haklarının etkilenmesine yol açacak her türlü değişiklik veya sermaye artırımı, temettü ödemesi ve benzeri nedenlerle Dayanak Varlık ve/veya Göstergede meydana gelen değişiklik nedeniyle Varantların temsil ettiği haklarda meydana gelen her türlü değişiklik Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak kamuya açıklanacaktır. Söz konusu olayların piyasa yapıcıya derhal bildirilmesi İhraççının sorumluluğundadır.

Varant hamillerine yapılacak bildirimler, özel durumların kamuya açıklanması çerçevesinde Borsa İstanbul tarafından yönetilen Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılmaktadır. Kamuyu Aydınlatma Platformunda yer alan tüm özel durum açıklamaları aynı gün içinde piyasa yapıcının Internet sitesinde ve 2 iş günü içinde İhraççının Internet sitesinde yayımlanacaktır. Açıklamaların mücbir sebep veya İhraççıya veya piyasa yapıcıya atfedilemeyecek bir teknik arıza sebebiyle kap.gov.tr adresindeki Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden elektronik yolla yapılamaması halinde, piyasa yapıcının derhal Borsa İstanbul'a bildirimde bulunması gerekmektedir. Piyasa yapıcı bildirimlerin elektronik ortamda yapılamadığını kanıtlamaya yönelik belgeleri söz konusu olayın gerçekleşmesinden itibaren 3 iş günü içinde Borsa İstanbul'a iletmekle yükümlüdür.

Temsilciler, Tespitler ve Değişiklik

Temsilciler

İhraççı, görevlendirmiş olduğu herhangi bir Temsilciyi herhangi bir zamanda değiştirme veya aralarındaki iş ilişkisini sona erdirme ve ek veya görevden alınan Temsilcinin yerine yeni bir Temsilci tayin etme hakkına sahiptir; şu kadar ki Ana Temsilcinin görevine son verilmesi halinde, yerine yeni bir Ana Temsilci atanıncaya değin bu fesih yürürlüğe girmeyecektir ve ayrıca belirtmek gerekir ki, Varantların herhangi birinin herhangi bir menkul kıymetler borsasında kote olması veya herhangi bir ülkede halka arz edilmesi halinde, söz konusu menkul kıymetler borsasının yönetmelik ve kuralları ile her bir ülkenin menkul kıymetler düzenleme kurumları tarafından gerekli görülmesi halinde her bir ülkede belirli bir ofise sahip bir Temsilci olacaktır. Temsilciyle ilgili her türlü atama, atamanın feshi veya Temsilcinin belirtilen ofisindeki değişikliğe dair bildirim Varant hamillerine Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır. Her bir Acente, sadece İhraççının acentesi olarak hizmet verecek olup, Varant hamillerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmeyeceği gibi kendileriyle acentelik veya yediemin ilişkisi de tesis etmeyecektir. Temsilcinin Varantlara ilişkin her türlü hesap veya tespitleri (açık hatalar hariç olmak üzere), Varant hamilleri açısından kesin, son ve bağlayıcı olacaktır.

İhraççının Tespitleri

İhraççının ürün koşullarına uygun şekilde yaptığı herhangi bir tespit, (açık hataların haricinde), Varant hamilleri için bağlayıcı, kesin ve son olacaktır.

Değişiklikler

İhraççı, koşulların amaçlanan ticari amacını sürdürmek veya korumak amacıyla, ürün koşullarını Varant hamillerinin menfaatlerini olumsuz ve önemli bir açıdan etkilemeyecek şekilde, resmi, göz ardı edilebilir veya teknik nitelikler açısından veya açık bir hatayı gidermek veya ürün koşullarında yer alan ayıplı bir hükmü düzeltme veya tamamlamak amacıyla dilediği şekilde ve Varant hamillerinin veya herhangi birinin rızasını almak zorunda olmaksızın, kanunların izin verdiği ölçüde değiştirebilir. Her türlü değişiklik bildirimi, Varant hamillerine Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır fakat bildirimin yapılmaması veya Varant hamillerine tarafından alınmaması, söz konusu değişikliğin geçerliliğini etkilemeyecektir.

Sair İhraçlar

İhraççı, zaman zaman ve Varant hamillerinin veya herhangi birinin rızasını almak zorunda olmaksızın, Varantlarla birleştirilerek tek bir sınıf oluşturacak şekilde başka menkul kıymetler ihdas ve ihraç etme serbestisine sahiptir.

İkame

İhraççının İkamesi

T.C. 16 Haziran 2014

Av. Gülip Helebak Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız Eryürekli Hukuk Bürosu

İhraççı veya yerini aldığı şirket, herhangi bir zamanda ve Varant hamillerinin önceden rızasını almaksızın, herhangi bir iştirakini veya yan kuruluşunu Varantlar çerçevesindeki ana borçlu sıfatıyla ve aşağıdaki hükümlere tabi olarak kendi yerine ikame edebilir ("**İkame Şirket**"):

- İkame Şirket'in Varantlar çerçevesindeki edimleri, (kendisinin İkame Şirket konumunda olduğu haller haricinde) Deutsche Bank tarafından garanti edilecektir;
- Varantların İkame Şirket'in kanuni, geçerli ve bağlayıcı edimleri temsil etmesini sağlamak için (gerekli tüm onayların alınması da dahil olmak üzere) yapılması, yerine getirilmesi ve tamamlanması gereken tüm işlem, eylem ve hususlar yerine getirilmiş ve tamamen yürürlükte olacaktır;
- İhraççı, Varant hamillerine ilgili ikame tarihinden en az 30 gün önceden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla bildirimde bulunmuş olmalıdır.

Herhangi bir İhraççının ikamesi söz konusu olduğunda, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda İhraççıya yapılan tüm atıflar, İkame Şirket'e yapılmış olarak kabul edilecektir.

Ofis Değişikliği

İhraççı, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamilerine bildirimde bulunarak, Varantların amaçları doğrultusunda işlemleri yürüttüğü ofisini değiştirme hakkına sahip olacaktır; söz konusu değişiklik tarihi ilgili bildirimde belirtilecektir; şu kadar ki, söz konusu bildirim yapılmadan değişiklik gerçekleşemez.

Avrupa Para Birliği için Ayarlamalar

Yeni Para Biriminde Düzenlenmesi

İhraççı, Varant hamillerinin rızasını almaksızın, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine bildirimde bulunmak suretiyle ve bildirimde belirtilen ayarlama tarihinden itibaren geçerlilik kazanmak üzere, Varantların belirli şartlarını Avro cinsinden tekrar düzenleyebilir. Ayarlama tarihi, ürün koşulları uyarınca Varant hamillerine verilen bildirimde İhraççı tarafından belirtilen ve para biriminin Anlaşma uyarınca Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'nin üçüncü kademesine başlangıçta katılmayan bir ülkeye ait olması halinde ülkenin katıldığı tarihi veya sonrasındaki bir tarihi ifade eder ("**Ayarlama Tarihi**").

Seçimin etkisi şu şekilde olacaktır:

i. Uzlaşı Para Biriminin Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'nin üçüncü kademesine 1999 tarihinden itibaren veya sonrasında katılan bir ülkenin ulusal para birimi olduğu durumlarda (ulusal para birimi, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'nin üçüncü kademesinin başlangıcından önceki günde tanımlanan ülke para birimleri veya üçüncü kademenin genişletilmesiyle ilgili olarak, ilk aşamada iştirak etmemiş ülke para birimlerini ifade eder), söz konusu Uzlaşı Para Birimi, İhraççının karar vereceği ve bildirimde belirtebileceği yuvarlamaya ilişkin (varsa) hükümlere tabi olarak Belirlenen Oran'dan Avro'ya dönüştürülmesi neticesinde bulunacak Avro cinsinden tutar olarak kabul edilecektir. Ayarlama Tarihi sonrasında Varantlara ilişkin tüm ödemeler, Varantlarda Uzlaşı Para Birimine yapılan tüm atıflar Avro'ya yapılmış gibi sadece Avro olarak yapılacaktır,

ii. Ürün koşullarında bir döviz kuru yer alıyorsa veya ürün koşullarından herhangi biri, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'nin üçüncü kademesine 1999 tarihinden itibaren veya sonrasında katılan bir ülkenin para biriminde ("**Orijinal Para Birimi**") ifade edilmişse, söz konusu döviz kuru ve/veya ürün koşullarının diğer şartlarının, Belirlenmiş Kur'dan Avro cinsinden ifade edileceği, döviz kuru söz konusuysa, Avro'ya dönüştürülmüş olacağı varsayılacaktır ve

iii. Ürün koşullarında İhraççının Avro cinsinden ifade edilen araçların o sırada tabi olduğu teamül ve politikalara uyum sağlamak amacıyla karar vereceği diğer her türlü değişiklik yapılacaktır.

Ürün Koşullarında Ayarlama

İhraççı, Varant hamillerinin onayını almaksızın ve Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla Varant hamillerine bildirimde bulunarak, ürün koşullarında Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'nin üçüncü kademesinin sonuçlarını yansıtacak şekilde ürün koşullarına dair Anlaşma uyarınca uygun olduğunu tespit ettiği ayarlamalarda bulunacaktır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Avro'ya Dönüştürme Masrafları, vs.

Ürün Koşullarında Ayarlama ve Avrupa Para Birliği için Ayarlamalar başlığı altındaki hükümlere halel getirmeksizin, gerek İhraççı, gerek Hesaplama Kuruluşu gerekse herhangi bir Temsilci, Avro cinsinden yapılan transferlerden veya herhangi bir para birimine yapılan dönüştürmelerden veya bunlara ilişkin yapılan yuvarlamalardan dolayı ortaya çıkabilecek komisyon ücretleri, masraflar, zarar veya giderlerden dolayı hiçbir Varant hamiline veya sair bir şahsa karşı sorumlu olmayacaktır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Varantlar, Borsa İstanbul'un kotasyon onayı ile ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Kurumsal Ürünler Pazarında işlem görecektir.

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

Toplam 1.800.000 TL itibari değerli 180.000.000 adet Varant ihraç edilecek olup ihraç dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

OZDID	ALIM	10,000,000	100,000
AKDCM	ALIM	5,000,000	50,000
EKDCM	ALIM	5,000,000	50,000
ERDCL	ALIM	5,000,000	50,000
GADDG	ALIM	5,000,000	50,000
HADCI	ALIM	5,000,000	50,000
ISDDF	ALIM	5,000,000	50,000
KCDDC	ALIM	5,000,000	50,000
SADBM	ALIM	5,000,000	50,000
THDCO	ALIM	5,000,000	50,000
TTDBM	ALIM	5,000,000	50,000
TUDCI	ALIM	5,000,000	50,000
VADCH	ALIM	5,000,000	50,000
YKDCN	ALIM	5,000,000	50,000
DXDBM	ALIM	5,000,000	50,000
SPDBK	ALIM	5,000,000	50,000
OZDTO	SATIM	10,000,000	100,000
OZDUA	SATIM	10,000,000	100,000
AKDVS	SATIM	5,000,000	50,000
EKDVS	SATIM	5,000,000	50,000
ERDVR	SATIM	5,000,000	50,000
GADYT	SATIM	5,000,000	50,000
HADUY	SATIM	5,000,000	50,000
ISDYS	SATIM	5,000,000	50,000
KCDVZ	SATIM	5,000,000	50,000
SADTT	SATIM	5,000,000	50,000
THDVT	SATIM	5,000,000	50,000
TTDTT	SATIM	5,000,000	50,000

Av. Gülin Malebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

TUDUY	SATIM	5,000,000	50,000
VADUV	SATIM	5,000,000	50,000
YKDVT	SATIM	5,000,000	50,000
DXDTT	SATIM	5,000,000	50,000
SPDTS	SATIM	5,000,000	50,000
TOPLAM		**180.000.000**	**1.800.000**

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

İlgili bilgiler için lütfen 4.1.11'e bakınız.

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

İhraç edilecek Varantlar Borsa İstanbul Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarı'nda piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir.

Piyasa Yapıcılık işlemleri Deutsche Securities tarafından gerçekleştirilecektir. Piyasa yapıcı sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Bu çerçevede piyasa yapıcı tarafından verilecek kotasyonla işlemler başlayacak olup yatırımcılar alım emirlerini hizmet aldıkları yatırım kuruluşu vasıtasıyla yapabilirler.

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

YOKTUR.

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

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

Başvuru yeri Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 18, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresinde bulunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'dir (Telefon no: +90 212 319 0319).

(b) Yatırım kuruluşu varantlarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek Varantlar, satışın tamamlanmasını müteakip sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Teslim, MKK ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. aracılığıyla Son İşlem Tarihi'nden sonraki üçüncü İş Günü'nde gerçekleşecektir. Varantlar, uygulanacak hukuka ve Varantlara ilişkin devir işleminin kayıtları aracılığıyla gerçekleştirildiği herhangi bir Takas Kuruluşunun bütün kural ve usullerine uygun şekilde devredilebilir.

Varantlar, MKK veya ilgili mevzuatta belirtilen usul ve esaslara uygun olmak koşuluyla, İhraççı tarafından onaylanıp kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde Varant hamillerine bildirilecek olan diğer Takas Kuruluşu/Kuruluşları veya takas sistemi/sistemleri nezdinde kaydileştirilmiş biçimde depo edilecektir. Varantlar Kurul tarafından izahname onayı ile eşzamanlı olarak MKK kayıtlarına alınacaktır.

Teslimin İhraççıya atfedilebilir bir sebepten ötürü ertelenmesi halinde, Borsa İstanbul'un 30 Aralık 2011 tarihli ve 385 sayılı 2011 yılı Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi'nin 1.2.3.2 numaralı Varant Pazarı bölümünün 18. Maddesinde yer alan takas işlemleri ile ilgili hükümler uygulanır.

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

İhraççı tarafından, Varanta ilişkin alım satım emirleri Piyasa Yapıcısı aracılığı ile Borsa İstanbul'a iletilmektedir. Söz konusu emirler neticesinde gerçekleştirilen işlemler ile Piyasa Yapıcısı tarafından gerçekleştirilen diğer alım satım işlemlerine yönelik bildirimler Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılmaktadır. Ayrıca İhraççı, İhraç'da aracılık

Av. Gülin Helebak
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Ervürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

sorumluluğu bulunan kişiler, bunlar ile yakından ilişkili kişiler veya Kurulun finansal raporlamaya ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarca Varantlara ilişkin olarak gerçekleştirilen alım satım işlemleri günlük olarak, Piyasa Yapıcı tarafından gerçekleştirilen diğer işlemler ise haftalık olarak Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklanır.

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

YOKTUR.

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

İhraççı herhangi bir sebeple Varant ihracını İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutmaktadır. İhraç Tarihi sonrasında, İhraççı, kontrolü dışındaki sebeplerle Varantlar uyarınca mevcut olan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin herhangi bir sebeple kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğunu veya kontrolü dışındaki sebeplerle Varantlara ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin yasal veya uygulanabilir olmadığını tespit etmesi durumunda, takdiri kendisine ait olmak üzere ve herhangi bir yükümlülük altına girmeksizin Varantları erken feshedebilir. İhraççının Varantları erken feshetmesi durumunda, İhraççı uygulanacak hukukun izin verdiği ölçüde, yasal ve uygulanabilir olup olmadığına bakmaksızın, her bir Varant hamiline Hesaplama Kuruluşu tarafından gerçek piyasa değeri olarak belirlenen tutardan Dayanak Varlığa/Göstergeye bağlı riskten korunma işlemlerinin yerine getirilmemesi sebebiyle yaptığı masrafları çıkardıktan sonra elde edilen tutarı ödeyecektir.

4.2.4 no'lu bölümdeki hususlar saklı kalmak kaydıyla, İhraççı Varantların ihracını aşağıdaki sebepler de dahil olmak üzere herhangi bir sebeple iptal edebilir:

a. Kurul'un Varantlara ilişkin izahnameyi onaylamayı reddetmesi,

b. İhraççının Varantlar çerçevesindeki yükümlülüklerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya makul bir değerlendirme çerçevesinde imkansız hale geldiğini veya (Varantların halka arzına başlandığı durumla karşılaştırıldığında) doğrudan veya dolaylı olarak maliyetlerde, vergilerde, harçlarda ve masraflarda önemli artışlara sebep olacağını tespit etmesi;

c. İhraççının Varantlara ilişkin riskten korunma pozisyonları satın alınmasının, oluşturmasının, yeniden yapılandırmasının, bu pozisyonları birbirleriyle ikame etmesinin, sürdürmesinin, bu pozisyonların kapatılmasının veya satılmasının ("**Riskten Korunma İşlemleri**") kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya makul bir değerlendirme çerçevesinde imkansız hale geldiğini veya her türlü vergi artışı, vergi menfaatleri veya İhraççının vergisel durumuna ilişkin diğer olumsuz etkiler de dahil olmak üzere (Varantların halka arzına başlandığı durumla karşılaştırıldığında) doğrudan veya dolaylı olarak Varantlara ilişkin riskten korunma işlemleri için katlandığı maliyetlerde, vergilerde, harçlarda veya masraflarda veya ücretlerde önemli artışlara sebep olacağını tespit etmesi;

d. Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin veya fiyatının belirlenmesine ilişkin olarak uyguladığı yöntemi veya Hesaplama Kuruluşu'nun herhangi bir Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yeterliliğini olumsuz yönde etkileyen bir olayın meydana gelmesi;

e. Bir Dayanak Varlığın/Göstergenin işlem tahtasının kapatılması, birleşme olayı, pay alım teklifi, fesih, itfa, iflas, millileştirme, ilgili Dayanak Varlığın/Göstergenin hesaplanmasına ilişkin formülde veya yöntemde veya yatırım kararlarında, politikalarında, strateji, yönetim veya kurucu belgelerinde önemli bir değişiklik meydana gelmesi veya İhraççının kendi makul takdiri çerçevesinde belirleyeceği başka önemli bir değişiklik sonucunda Dayanak Varlığın/Göstergenin önemli ölçüde değişmesi veya etkilenmesi;

f. Bir mücbir sebebin gerçekleşmesi. Burada mücbir sebep İhraççının yükümlülüklerini yerine getirmesini engelleyecek veya önemli ölçüde etkileyecek herhangi bir durum veya olay anlamına gelmektedir ve bir [illegible]

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

16 Haziran 2014

hatası, yangın, bina tahliyesi, doğal veya insan ürünü felaketler, silahlı çatışma, terörist eylemler, isyan ve işçi ayaklanmaları ve diğer benzer etkili durumları da kapsamaktadır;

g. Herhangi bir Dayanak Varlığa/Göstergeye (her türlü Referans Varlığın alım satımı da dahil olmak üzere) ilişkin likidite veya piyasa koşullarının önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;

h. İhraççının gelirlerinde önemli bir olumsuz etki görülmesi veya finansal veya ticari durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmesi;

i. İhraççının İhraççı Bilgi Dokümanı veya işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan herhangi bir bilginin yanıltıcı, yanlış veya tutarsız olarak algılandığını tespit etmesi.

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

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve tahsis planı

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

YOKTUR.

5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

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

YOKTUR.

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

Varantların satış değeri Satış Tarihindeki Dayanak Varlık/Gösterge fiyatı, varantın İşleme Koyma Fiyatı, Dayanak Varlıktaki beklenen oynaklık değeri, vadeye kalan zaman, temettü beklentisi ve piyasa faiz oranlarına bağlı olarak opsiyon fiyatlandırma modeli ile hesaplanır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da varantın satış fiyatını etkiler.

Her bir tertip için, Varant başına ilk satış fiyatı, Borsa İstanbul'da satıştan bir gün önce ve/veya Satış Tarihinde birinci seans açılmadan önce İhraççının www.varant.db.com adresli ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin www.deutschesecurities.com.tr adresli internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Varantların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren alım/satım fiyatları değişiklik gösterebilir.

5.4. Aracılık yüklenimi ve halka arza aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

Türkiye'de halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş merkezi Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 18, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresinde bulunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

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

YOKTUR.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1929

Av. Gülig Helebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturul-muşsa Konsorsi-yumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	1.800.000	100

5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

İhraççı ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. arasında 27 Ocak 2010 tarihinde Ana Aracılık ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında çıkarılacak Varantlar için yatırım kuruluşu ve Piyasa Yapıcı olarak faaliyet gösterecek ve yatırım kuruluşu ve Piyasa Yapıcı olarak mevzuatın atfettiği yükümlülükleri yerine getirecektir.

Sözleşme tahtında, İhraççı Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'yi Varantlar için yatırım kuruluşu ve Piyasa Yapıcı olarak atamakta ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. bu görevi yerine getirmeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Sözleşmenin diğer özel şartları zaman içinde yapılacak Varant ihraçlarına bağlı olarak münferiden kararlaştırabilecektir. Sözleşme Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabi olup sözleşmeden doğacak her türlü uyuşmazlık için İstanbul merkez mahkemeleri ile icra müdürlükleri yetkilidir.

5.4.5. Hesaplama kuruluşu

Hesaplama Kuruluşu Londra Şubesi aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG'dir.

İhraççı, herhangi bir zamanda, başka bir kuruluşu da Hesaplama Kuruluşu olarak görevlendirme hakkına sahiptir; şu kadar ki, Hesaplama Kuruluşunun görevine son verilmesi halinde, yerine yeni bir Hesaplama Kuruluşu atanıncaya değin bu fesih yürürlük kazanmayacaktır. Kuruluşla ilgili her türlü atama ve atamanın feshine dair bildirim Varant hamillerine Kurul'un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır.

Hesaplama Kuruluşu (aynı zamanda İhraççı olduğu hallerin haricinde), sadece İhraççının Temsilcisi olarak hizmet verecektir ve Varant hamillerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmeyeceği gibi kendileriyle vekil, acentelik veya yediemin ilişkisi gibi ilişkiler de tesis etmiş sayılmayacaktır. Hesaplama Kuruluşunun Varantlara dair tüm hesaplama veya tespitler (açık hataların haricinde), Varant hamilleri için bağlayıcı, kesin ve son olacaktır.

Hesaplama Kuruluşu, İhraççının da onayıyla, görev ve edimlerinin herhangi bir tanesini uygun göreceği üçüncü şahıslara devredebilir.

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

Varantlara ilişkin Kurul ücreti Kurul tarafından çıkarılan ve 10 Eylül 2013 tarihli ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16'nci maddesi çerçevesinde hesaplanmaktadır. Buna göre ihraççılar başvuru aşamasında, İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında Varantların İtibari Değeri üzerinden % 0,2 oranındaki ücreti Kurul adına açılan hesaba yatırır. Söz konusu hesaplamalar Varantların vade sonu tarihine kadar müteakip altı aylık dönemler itibarıyla yapılarak bulunan ücretleri Kurul adına açılan hesaba yatırılır.

Varant başına maliyet hesaplanmasında kullanılacak ücretler, piyasanın ilgisine ve İhraççının ihraç edeceği Varant adedine bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Bu nedenle ilk ihraç aşamasında Varant başına maliyetin hesaplanması mümkün değildir.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 923

16 Haziran 2014

Borsa İstanbul'un 30 Aralık 2011 tarihli ve 385 sayılı 2011 yılı Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi'nin 1.2.3.2 numaralı Varant Pazarı bölümü 5. maddesinde "Her bir ihraççı için bir yılda ödenecek toplam Varant ücreti tutarı 50.000 TL'yi geçemez" ifadesi yer almaktadır. Bu çerçevede yapılan ihraçlar karşılığında Borsa İstanbul'a 50.000 TL (Kotasyon+Ön Kotasyon) kotasyon ücreti ödenecektir. Peşin olarak ödenmiş bulunan Kurul ücreti dışındaki Kurul ücretleri ise, yukarıda ifade edildiği gibi, yapılan satış adedine bağlı olarak değişkenlik gösterecektir. MKK hizmet bedeli olarak, aşağıdaki tabloda belirtilen ücretlerin yanısıra, kayden yaratılan Varant adedi üzerinden % 0,01 (onbinde bir) ihraç ücreti ödenecek olup, yıllık olarak ödenecek ihraç ücreti 40.000 TL'yi geçemeyecektir.

Takasbank A.Ş.'nin 31/01/2014 tarih 1151 sayılı "Menkul Kıymet Numaralandırma Hizmeti Ücret tarifesi" ile ilgili Genel Mektup çerçevesinde ihraç işlemlerinde yer alan her bir ürün karşılığı 100 TL ödenecek olup ,varant /sertifikalar için bir ihraç limiti dahilindeki ihraçlarda ödenecek azami ücret 300 adet olarak sınırlandırılmıştır.

Yukarıda belirtilen ücretler de dahil olmak üzere, İhraççının Varant ihracı çerçevesinde ödeyeceği ücretler aşağıdaki tabloda belirtilmektedir:

Kurum	Ücret (TL)	Açıklama
Borsa İstanbul kotasyon ücreti (İhraççı Bilgi Dokümanı onayı sırasında)	8.000	8.000.000.000 adet Varantlar ve Sertifikalar için 80.000.000 TL nominal değer üzerinden %0,01 İhraççı Bilgi Dokümanı kotasyon ücretidir.
Borsa İstanbul kotasyon ücreti	500	ISIN başına 500 TL olup, yıllık tavan değeri 50.000 TL'dir. (İhraççının Borsa İstanbul'a bir yılda ödeyeceği toplam Varantlar ücret tutarı 50.000 TL + KDV'yi geçemez.)
Borsa İstanbul endeks lisans ücreti	10.000 Avro	Bir seferlik lisans kullanım depozito ücretidir.
Borsa İstanbul endeks lisans ücreti	500	Borsa İstanbul endekslerine dayalı Varantlar için yıllık 10.000 TL'den az olmamak kaydıyla her bir Varant başına alınan ücret olup, tavan değeri 25.000 TL'dir.
MKK üyelik bedeli	20.000	MKK'ya üyelik için bir seferlik ödenen ücrettir.
MKK ihraç ücreti	%0,01	Her bir Varant için 1 TL değer üzerinden ödenen ücrettir (Varant başına 1 Kuruşun yüzde biri). Tavan Varant başına 1.500 TL olup, yıllık tavan 40.000 TL + BSMV'dir.
MKK İhraççı hizmetleri ücreti	%0,05	İhraççıdan yapılan işlem başına alınan nakdi uzlaşma ücretidir. Alt limit 500 TL, üst limit 25.000 TL'dir.
Takasbank Menkul Kıymet Numaralandırma Hizmet Ücreti	100	İhraç limiti dahilindeki ihraçlarda ödenecek azami ücret 300 adetle sınırlıdır.

Yukarıda belirtilen ücretler dışında İhraççı ayrıca Borsa İstanbul ve MKK'nın talep edebileceği ek hizmet bedellerinin yanı sıra, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın nerede yayımlandığı hususunun ilan ve ticaret siciline tescil ücretlerini ödemekle yükümlüdür.

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Yatırımcılar Varantların alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları yatırım kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Ayrıca yatırımcılar Varantlar alım satımlarının olası vergisel sonuçları için işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 9 no'lu bölümünü incelemelidirler.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Varantlara ilişkin masrafları, ilgili Varant hamiline aittir. Herhangi bir Nakit Uzlaşı Tutarının ve/veya Varanta ilişkin başka bir tutarın ödemesi, ilgili Varant hamili tarafından tüm masraflar uygun şekilde ödeninceye kadar yapılmayacaktır.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Varantlar, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına tabi olmak koşuluyla, 24 Haziran 2004 tarihli ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İMKB Kotasyon Yönetmeliği ve Borsa İstanbul'un Kurumsal Ürünler Pazarı'nda 30 Aralık 2011 tarihli ve 385 Sayılı 2011 yılı Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi'ne uygun olarak Borsa İstanbul Kurumsal Ürünler Pazarı'nda piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir.

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih ise 20 Haziran 2014'tür.

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

İhraççı tarafından Türkiye dışında ihraç edilen benzer nitelikteki Varantlar başta Osaka, Lüksemburg, Varşova, Frankfurt, Stuttgart, Euronext Amsterdam, Bermuda, DIFX, İtalya, Barselona, SIX İsviçre, Londra, Hong Kong, Johannesburg ve Singapur Menkul Kıymet Borsaları olmak üzere dünyanın çeşitli borsalarında işlem görmektedir.

6.3. Borsada işlem görecek olan yatırım kuruluşu varantlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi

29 Ağustos 2012 tarih 400 sayılı Genelgesinin IV. ve XII. maddeleri ve 30 Aralık 2011 tarihli ve 385 sayılı 2011 yılı Toplulaştırılmış Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi'nin 1.2.3.2 numaralı Varant Pazarı bölümünde yer alan Madde 4 çerçevesinde Borsa İstanbul'da işlem gören Varantlar:

a. Varantların vadesinin dolması; ve

b. sepet Varantlar ve endekse dayalı Varantlar hariç olmak üzere, Varantların dayanak varlığının/göstergesinin birleşme, devrolma veya diğer nedenlerle kottan çıkarılması durumlarında Borsa İstanbul kotundan ve pazardan sürekli olarak çıkarılır.

Söz konusu Genelge'nin 1.2.3.2 numaralı Varant Pazarı bölümü Madde 16 ve Borsa İstanbul'un 29 Ağustos 2012 tarih 400 sayılı Genelgesinin XII. maddesi uyarınca;

- Dayanağı Pay olan Varantlarda, ilgili Payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu Pay ile ilgili tüm Varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla Paydan, bir sepetten oluşan Varantlarda söz konusu Paylardan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet Varantlar sırası da işleme kapatılır.
- Dayanağı endeks olan Varantlarda endekse dahil Paylardan işleme kapatılanlar olsa dahi Varantlar işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece Varantlar sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcılar çıkarlarının korunmasına yönelik olarak Piyasa Yapıcı Borsa İstanbul başkanlığından ilgili olduğu Varantların sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa İstanbul başkanlığınca değerlendirilir.
- Piyasa Yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da Piyasa Yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle Piyasa Yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir Piyasa Yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Kurul tarafından çıkarılan ve 10 Eylül 2013 tarihli ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir Piyasa

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi — Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Güliz Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız[73]
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

Yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni Piyasa Yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varantların işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

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

Borsa İstanbul'un 29 Ağustos 2012 tarih ve 400 sayılı Genel Mektubu'nun XII numaralı maddesi çerçevesinde; Dayanak varlığın işlem gördüğü piyasaların kapalı olması veya İhraççı kuruluşun faaliyetlerini sürdürdüğü ülkelerde resmi tatil olması durumunda kotasyon verilmez ya da söz konusu varantların işlem sıralarının geçici olarak kapatılması Borsadan talep edilir.

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları

a) Piyasa yapıcısının unvanı:

Deutsche Securities Menkul Değerler A. Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

27 Ocak 2010 tarihli Aracılık ve Piyasa Yapıcılık Sözleşmesi ile İhraççı, Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'yi Kurul tarafından çıkarılan ve 10 Eylül 2013 tarihli ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği 13. maddesi uyarınca Varantlar için Piyasa Yapıcı tayin etmiştir. Sözleşme esasen Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Türk hukukuna göre Piyasa Yapıcı ve yatırım kuruluşu olarak yükümlülüklerini düzenlemektedir.

Söz konusu Piyasa Yapıcılık faaliyetlerinde, Varantların fiyatını İhraççı belirleyecektir. İhraççı tarafından belirlenen ve ikincil piyasada yetkili Piyasa Yapıcısı olan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. tarafından teklif edilen fiyatlar genel olarak böyle bir Piyasa Yapıcılık faaliyeti yapılmaksızın likit piyasalarda oluşacak fiyatlara denk gelecektir.

İhraççı tarafından ikincil piyasadaki alım-satım fiyatlarını belirlemede dikkate alınan hususlar Varantların gerçek değeri ile İhraççı tarafından hedeflenen belirli bir alım-satım makasıdır. İhraççı buna ek olarak Varantlar için başlangıçta belirlenen bir peşin ücreti ve Varantların vadesinde nakit tutardan düşülecek olan tüm ücretleri ve masrafları (yönetim, işlem ve diğer ücretler dahil olmak üzere) dikkate alacaktır. Ayrıca, ikincil piyasada oluşan fiyatlar Varantların İhraç Fiyatındaki başlangıç değeri üzerine konulacak bir primden ve Dayanak Gösterge veya bileşenleri tarafından ödenen veya alınan temettülerden veya Varantların niteliği itibariyle İhraççıya atfolunabilecek diğer gelirlerden etkilenebilecektir (Bkz. Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 5.3 no'lu bölümü).

Varantlara ilişkin alım-satım makası İhraççı tarafından Varantlara ilişkin arz ve talebe ve belirli gelir karşılıklarına göre belirlenecektir.

Yönetim ücretleri gibi bazı masraflar çoğu zaman Varantların vadesi boyunca konulan fiyattan düzenli biçimde düşülmemekte (*pro rata temporis*), ancak İhraççı tarafından belirlenecek daha erken bir dönemde Varantların gerçek değerinden bir bütün olarak düşülmektedir. Aynı husus İhraç Fiyatına dahil bir prim, temettü ve Varantların niteliği gereği İhraççıya atfolunabilecek diğer gelirler için de geçerlidir ve bunlar genellikle Dayanak Gösterge veya bileşenleri işlem görürken değil, ancak daha önceki bir aşamada vade boyunca veya belirli bir zaman aralığında beklenen kar Payına göre düşülmektedir. Söz konusu masrafların düşüleceği oran, diğer hususların yanı sıra, Varantların Piyasa Yapıcısı olarak hareket eden Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'ye net geri akışına bağlıdır.

Bunu müteakiben, Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. tarafından belirlenen fiyatlar ilgili zamanlarda Varantların gerçek değerinden veya yukarıda belirtilen faktörler bazında belirlenen değerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Ayrıca, Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir zamanda fiyat belirleme yöntemini değiştirebilir; örneğin alım-satım makasını yükseltebilir veya düşürebilir.

Av. Gülin Hatebalı
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

16 Haziran 2014

Buna ek olarak, Kurul tarafından çıkarılan ve 10 Eylül 2013 tarihli ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği 14(3) Maddesi uyarınca İhraççıya yapılacak her türlü tebligat Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilebilir.

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

7.1. Garantinin mahiyeti

YOKTUR.

7.2. Garantinin kapsamı

YOKTUR.

7.3. Garantör hakkındaki bilgiler

YOKTUR.

7.4. İncelemeye açık tutulacak belgeler

YOKTUR.

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler

Eryürekli Hukuk Bürosu, İhraççı tarafından sağlanan bilgiler doğrultusunda işbu sermaye piyasası aracı notunun, ihraççı bilgi dokümanının ve özetin hazırlanması ve Türk hukukuna ilişkin konularda danışmanlık hizmeti vermiştir.

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

Sermaye Piyasası Aracı Notunun üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporlarından, piyasa araştırma raporlarından, kamuya açık bilgilerden ve ticari yayınlardan ("**dış veriler**") alınan hesaplamaların yanı sıra endüstri ve müşteriye yönelik verileri içerdiği ölçüde, yatırımcılar ticari yayınlarda genellikle, içerdikleri bilgilerin güvenilir varsayılan kaynaklardan elde edildiğinin ancak bu bilgilerin doğruluğunun ve tamlığının garanti edilmediğini ve içerdikleri hesaplamaların çeşitli varsayımlara dayandığının belirtildiğini göz önünde bulundurmalıdırlar. Dış veriler İhraççı tarafından bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Ancak, bu bilgiler kaynaktan aynen alınmıştır ve İhraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde dış verilere atıfta bulunulduğuna dikkat edilmelidir. Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde, ilgili kaynaklar tarafından başvurulan kategoriler temel olarak kullanılmıştır. Bu kategoriler genel olarak İhraççı tarafından finansal ve sair verilerinin belirlenmesinde başvurulan kategorilere uymamaktadır. Dış verilerin İhraççının finansal ve sair verileri ile karşılaştırılması bu yüzden sınırlıdır; bu sınırlı karşılaştırma İhraççının piyasa Paylarına ilişkin olarak yapılan beyanlarda göz önünde bulundurulmalıdır. İhraççının müşterilerinin birçoğu çeşitli bankalarla müşteri ilişkilerini sürdürmektedir. Bu sebeple, İhraççının müşteri olarak tanımladığı kişiler diğer finansal kuruluşlar tarafından da kendi müşterileri olarak kabul edilebilir. Müşteri sayısı doğrultusunda piyasa Paylarının veya sair benzer verilerin hesaplanması bir kişinin farklı kurumlar tarafından müşteri olarak kabul edilmesiyle sonuçlanabilir.

Üçüncü kişi kaynaklarından alınan bilgilerin söz konusu olduğu hallerde ilgili kaynak belirtilmiştir, diğer bilgiler ise kamuya açık kaynaklarda yer almaktadır.

8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi

Belirli bağımsız uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından İhraççıya verilen notlar, İhraççının ihraç edilen Varantlar altındaki yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceğinin bir göstergesidir. Bir kredi notu, borçluların ve/veya tahvil ihraççılarının borçlarını ödeme gücü veya kredibilitesine ilişkin bir değerlendirmedir. Bu derecelendirmeler ve ilişkili araştırma, ihraççıların yükümlülüklerini yerine getirme güçlerine ilişkin detaylı bilgi sunarak yatırımcıların sabit getirili Varantlara ilişkin kredi risklerini

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

16 Haziran 2014

değerlendirmelerine yardımcı olur. Verilen not ne kadar düşükse, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman veya zamanında yerine getirilemeyeceğine dair öngörülen risk de o kadar büyük demektir.
Derecelendirme notu, Varantları satın alma, satma veya elde bulundurmaya ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir ve derecelendirme kuruluşu verdiği notu askıya alabilir, düşürebilir veya geri alabilir. Derecelendirme notunun askıya alınması, düşürülmesi veya geri alınması varantların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Deutsche Bank'a The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") ve Fitch Ratings Limited ("**Fitch**", S&P ve Moody's ile beraber "**Derecelendirme Kuruluşları**") tarafından kredi notu verilmektedir.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun yayın tarihi itibariyle, Deutsche Bank'ın borçlanma araçları ve para piyasası araçlarına Derecelendirme Kuruluşları tarafından aşağıdaki notlar verilmiştir:

S&P:

Uzun dönem notu: A

Kısa dönem notu: A-1

Görünüm: Negatif

S&P tanımları:

A: "A" notu alan bir borçlanma aracı, daha yüksek not kategorilerine göre, durumlardaki ve finansal koşullardaki değişikliklerin olumsuz etkilerine karşı daha hassas bir borçlanma aracı olarak değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, borçlunun borçlanma aracı çerçevesindeki finansal taahhütlerini karşılama kapasitesi yine de yüksektir.

S&P'nin uzun dönem notları, kredi itibarı bakımından en güçlü pozisyonu yansıtan "AAA"dan başlayarak, "AA", "A", "BBB", "BB", "B" "CCC", "CC", "C" kategorilerini kapsamakta ve borcun ödemesinde temerrüde düşüldüğünü gösteren "D" kategorisiyle sonlanmaktadır. "AA"dan "CCC"ye kadar notlar, artı ("+") veya eksi ("-") işaretinin eklenmesiyle ana not kategorileri içerisindeki durumunu göstermektedir.

A-1: Kısa dönem borçlanma notu olan "A-1", S&P'nin en yüksek kategorisinde yer almaktadır ve borçlunun, borçlanma aracından doğan finansal taahhüdünü karşılama kapasitesinin yüksek olduğunu göstermektedir.

S&P'nin kısa dönem notları, kredi itibarı bakımından en yüksek not olan "A-1"den başlayıp, "A-2", "A-3", "B", "C" kategorilerini aşarak borçlunun ödeme temerrüdüne düştüğünü gösteren "D" kategorisine kadar uzanmaktadır.

Moody's:

Uzun dönem notu: A2

Kısa dönem notu: P-1

Görünüm: Not Düşüşü için İzleme

Moody's tanımları:

"A2": "A" notu verilen borçlanma araçları üst-orta kaliteli olarak değerlendirilmektedir ve kredi riski düşüktür.

Moody's'in uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notları, en yüksek kaliteyi ve asgari kredi riskini gösteren

16 Haziran 2014

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

"Aaa"dan başlayarak "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca" kategorilerini kapsamakta ve normal olarak temerrüde düşüldüğünü ve anapara veya faizin kurtarılması olasılığının çok düşük olduğunu gösteren en düşük nota sahip borçlanma araçlarını ifade eden "C" ile sonlanmaktadır. Moody's, "Aa"dan "Caa"ya kadar uzanan her bir genel not sınıflandırmasının kendi içine 1, 2 ve 3 rakamlarını eklemektedir. 1 rakamı, borçlanma aracının, genel not kategorisinin en üst sırasında yer aldığını, 2, orta sırada bir yerde bulunduğunu ve 3, en alt sırada bulunduğunu göstermektedir.

P-1: Prime-1 notu verilen İhraççılar, kısa dönem borç yükümlülüklerini ödeme konusunda üstün bir yeterliliğe sahiptirler.

Moody's'in kısa dönem notları, İhraççının kısa vadeli borçlarını ödeme konusunda üstün bir yeterliliğe sahip olduğunu gösteren "P-1"'den başlayarak "P-2" ve "P-3" kategorilerini kapsamakta ve İhraççının Ana notlandırma kategorilerinden herhangi birinde yer almadığını gösteren "NP" notuyla son bulmaktadır.

Fitch:

Uzun dönem notu: **A+**

Kısa dönem notu: **F1+**

Görünüm: **Negatif**

Fitch tanımları:

A+: "A" notu, temerrüt riski beklentisinin düşük olduğunu ve finansal taahhütlerin ödenmesi kapasitesinin yüksek olarak değerlendirildiğini göstermektedir. Ancak yine de bu kapasite, daha yüksek notlara kıyasla olumsuz işletmesel ve ekonomik koşullardan etkilenmeye daha açıktır.

Fitch'in uzun vadeli notları, en yüksek kredi kalitesini ifade eden "AAA"dan başlayarak "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC, CC, C" kategorilerini kapsamakta ve borçlunun borçlarının tümünde veya bir kısmında temerrüde düşmüş olduğunu gösteren "DDD, DD, D" kategorileriyle sonlanmaktadır. Ana not kategorileri içerisinde görece yerini göstermek bakımından bir nota artı ("+") veya eksi ("-") işaretleri eklenebilir. Bu ekler, "AAA" kategorisine veya "CCC"nin altındaki kategorilere eklenmemektedir.

F1+: "F1" notu, finansal taahhütlerin zamanında yerine getirilmesi kapasitesinin en yüksek derecede olduğunu göstermektedir. Olağanüstü yüksek bir ödeme gücünü göstermek için artı ("+") işareti eklenebilir.

Fitch'in kısa vadeli notları, kredi kalitesinin en yüksek olduğu "F1"den başlayarak çeşitli kategorilere ayrılmakta ve "F2", "F3", "B" ile "C" kategorilerini içermek suretiyle, ödemede temerrüde düşüldüğünü veya temerrüde düşülme olasılığının çok yakın olduğunu gösteren "D" kategorisiyle sonlanmaktadır.

8.4. Diğer hususlar

İhraççının 30 Eylül 2013 tarihinde sona eren döneme ilişkin sınırlı incelemeden geçirilmiş konsolide mali tabloları İhraççının www.varant.db.com adresindeki ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin www.deutschesecurities.com.tr adresindeki internet sitesinde ve www.kap.gov.tr adresi üzerinden Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir. Söz konusu mali tablolar Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda yer alan adresinden ücretsiz olarak temin edilebilir.

Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 18, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye

Yatırımcılar, mali tabloların İngilizce ve Türkçe versiyonları arasında herhangi bir çelişki bulunması halinde İngilizce versiyonun üstün tutulacağının bilincinde olmalıdır.

16 Haziran 2014

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Helebak
Ehliyetli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Ehliyetli Hukuk Bürosu

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9.1. Genel

Varant alıcıları ve/veya satıcıları, Varantların ihraç veya (farklı olması halinde) satın alım fiyatına ek olarak, Türkiye Cumhuriyeti'nin kanun ve teamüllerine uygun şekilde damga vergisi ve diğer resimleri ödemekle yükümlü olabilir.

Varantları içeren (alımlar, devirler, itfa hakkının kullanılması veya kullanılmaması da dahil) tüm işlemler, Varantlardan elde edilecek gelirlerin tahakkuku veya tahsil edilmesi ile Varantların herhangi bir hamilinin vefatı, hamiller ve yatırımcılar bakımından, diğer hususların yanı sıra hamilin veya yatırımcılar vergi statüsüne bağlı olup; -diğer vergiler ve resimlerin yanı sıra- gelir vergisi, kurumlar vergisi, banka ve sigorta ve muameleleri vergisi ("**BSMV**") ve veraset vergisiyle ilgili olabilecek vergisel sonuçlar doğurabilir.

Varantların yatırımcılarına, duruma göre vergi, alım, mülkiyet, devir, kullanım veya kullanmama veya itfa hususlarında tereddüt etmeleri durumunda Varantları içeren işlemlerin vergisel sonuçları ile ilgili olarak kendi vergi müşavirlerine danışmaları tavsiye olunur.

Türkiye'deki Damga Vergisi ve Stopaj

Sadece Türk damga vergisi ile stopaja dair genel bilgi vermek amacıyla düzenlenmiş aşağıdaki paragraflar, Türkiye'de yürürlükteki mevzuat esas alınarak hazırlanmıştır. Bu bilgiler, Türkiye'de geçerli olan vergilendirme sisteminin sadece Varantlar açısından geçerli olan yönlerini özet olarak aktarmaktadır, ancak Varantların satın alınması, elde bulundurulması, devri veya itfasına karar vermek bakımından ilgili olabilecek vergisel hususların tümünü kapsamlı bir şekilde açıklama iddiasında değildir. Özellikle, genel nitelikteki bu özet, belirli bir yatırımcılar açısından geçerli olabilecek özel olgu veya durumları ele almamaktadır. Varantların satın alımından, malikliğinden, devrinden veya itfa hakkının kullanılması veya kullanılmamasından doğacak vergiler konusunda, vergisel statüleri bakımından tereddütleri olan yatırımcının kendi mali müşavirlerine danışmaları tavsiye olunur.

Yatırımcının Varantlardan elde ettikleri gelirleri stopaja tabi olabilir. Türkiye'deki stopajın durumuna ilişkin olarak daha ayrıntılı bir açıklama için, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgilerin dikkatli bir şekilde incelenmesi gerekmektedir.

9.2. Türkiye'deki Vergilendirme

9.2.1. Genel

Her bir Varant hamili, hamili olduğu her bir Varanta ilişkin olarak, Varantlara ilişkin tüm masrafları ödeyecektir. Varantlara ilişkin tüm ödemeler veya duruma göre bunlara dair tüm teslimler, (geçerli durumlarda, herhangi bir vergi, resim veya diğer türlü yükümlülük için kesinti yapılmasını veya stopaj uygulanmasını zorunlu kılan kanunlar da dahil olmak üzere) yürürlükteki tüm mali ve diğer yasa ve yönetmeliklere tabi olacaktır. İhraççı, Varantların hamilinin, Varantların hamili olması, herhangi bir şekilde ayrını devretmesi, bunlara dair ödemede ve/veya herhangi bir teslimatta bulunması neticesinde veya bunlara ilişkin olarak tahakkuk edebilecek vergi, resim, takyidat, kesinti veya sair ödemelerden dolayı sorumlu tutulmayacak olup bunların ödemesinden ilgili Varant hamili sorumlu olacaktır. İhraççı, söz konusu vergileri, resmi, yükümlülüğü, kesintiyi veya sair tutarı ödemek veya hesaben ödemek için gerekli olacak tutarı veya kısmı Varant hamiline ödenecek tutarlardan veya duruma göre teslim edilecek kalemlerden kesme hakkına sahip olmakla birlikte, böyle bir yükümlülük altında değildir. Her bir Varant hamili, kendisinin hamili olduğu Varantlara ilişkin olarak yukarıda belirtilen vergi, resim, yükümlülük veya sair ödemeyle ilgili olarak İhraççının maruz kaldığı veya katlandığı her türlü zarar, masraf veya sair yükümlülükle ilgili olarak İhraççıyı tazmin edecektir.

Aşağıdaki özette Varantların devralınmasının, elde bulundurulmasının, itfa edilmesinin ve elden çıkarılmasının belirli vergisel sonuçları tanımlanmaktadır, ancak bu özet Türkiye'deki vergi ile ilgili tüm görüş ve düşünceleri kapsamamaktadır. Bu özet sadece genel bilgi verilmesi amacıyla hazırlanmıştır ve yatırımcıları Varantlara

Av. Gülin Helebek
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

T.C.

16 Haziran 2014

yapacakları yatırımların vergisel sonuçlarına ilişkin olarak vergi danışmanlarına danışmalıdır.

Bu özet, Türk vergi makamlarının işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tarihi itibariyle yürürlükte olan vergi mevzuatına, yönetmeliklerine ve idari yönergelerine dayanmaktadır. Tüm bu mevzuat, yönetmelik ve idari yönergeler değişime tabidir ve geçmişe dönük olarak etkili olabilirler.

9.2.2. Stopaj

Türk borsalarında işlem gören Varantların elde tutulması, itfa edilmesi ve elden çıkarılmasından kaynaklanan gelirler Gelir Vergisi Kanunu Geçici Madde 67 ("**Geçici Madde**") kapsamında stopaj yoluyla vergilendirilmektedir. Bu geçici rejim 2015 yılının sonuna kadar yürürlüktedir. Söz konusu rejime göre, Türkiye'de faaliyet gösteren bankaların ve yatırım kuruluşlarının üç ayda bir müşterilerinin, bu banka veya yatırım kuruluşu tarafından müşterileri adına yaptıkları işlemlerden kaynaklanan gelirlerine stopaj uygulamaları gerekmektedir.

Varantların elden çıkarılması halinde, stopaj değer artış kazançlarına (diğer bir deyişle, satış fiyatından Varantın iktisap bedeli, komisyonlar ve varsa, ödenen BSMV'nin çıkarılmasından sonra kalan tutara) uygulanır.

İtfa işleminden/ Varantların kullanımı üzerine yapılan ödemeden elde edilen gelire (örnek olarak, itfa değerinden Varantın iktisap bedeli, komisyonlar ve varsa BSMV'nin çıkarılması) stopaj uygulanır.

Varantlar elden çıkarılmadıkça veya kullanılmadıkça, gelir kazandıracak nitelikte olmadığı sürece Varantların elde bulundurulmasının vergisel bir etkisi bulunmamaktadır.

Stopaj normalde Türk devleti tarafından Türkiye'de mukim olmayan ve aynı zamanda Türkiye'de işyeri veya daimi temsilci bulundurmayan yatırımcıların sermaye piyasası araçlarından elde ettikleri gelir üzerinden alınan nihai vergidir. Stopaj ayrıca sermaye piyasası araçlarını işletme dışı varlık olarak ellerinde bulunduran ve Türkiye'de mukim bireysel yatırımcılar açısından da gelir üzerinden alınan nihai vergidir.

Türkiye'de mukim kurumlar vergisi mükellefleri için, sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelir kurumlar vergisine tabidir ve genel olarak, Geçici Madde uyarınca ödenen stopajın kurumlar vergisine mahsubu mümkündür. Sermaye piyasası araçlarını işletme varlıklarının bir parçası olarak bulunduran Türkiye'de mukim bireysel yatırımcılar için sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelir bunların ticari kazançlarına eklenir ve gelir vergisine tabi tutulur. Geçici Madde uyarınca stopaj yoluyla ödenen vergi, gelir vergisine mahsup edilebilir.

Bir sermaye piyasası aracının elden çıkarılması üzerine zarar oluşması durumunda, bu zararlar aynı üç aylık sürede veya aynı yılın sonraki üç aylık dönemlerinde elde edilen değer artış kazançlarından mahsup edilir; ancak sermaye piyasası araçlarının tür açısından aynı kategoride olmaları gerekmektedir. Bireysel yatırımcılar ayrıca sermaye piyasası araçlarının alım-satımından doğan zararlarını yıl içindeki aynı tür sermaye piyasası araçlarının alım-satımından doğan değer artış kazançlarından mahsup etmek üzere, yıllık olarak özel bir vergi beyanında bulunabilirler.

Stopajın nihai vergi olarak uygulandığı yatırımcıların alım-satım zararları gelecek yıllara taşınamaz.

Vergisel açıdan, bir kuruluş Türkiye'de kurulduysa Türkiye'de yerleşik olarak kabul edilir. Türkiye dışında kurulmuş bir şirket, faaliyetleri Türkiye'de yoğunlaşıyor ve Türkiye'den yönetiliyorsa, vergisel açıdan Türkiye'de mukim olarak kabul edilebilir. Gerçek bir kişinin Türkiye'de ikametgahı varsa veya Türkiye'de bir takvim yılında 6 aydan fazla süreyle kalıyorsa, Türkiye'de yerleşik olarak kabul edilir.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tarihi itibariyle kanuni stopaj oranı %15'tir. Ancak, yine işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tarihi itibariyle, Bakanlar Kurulu tarafından belirlenen, Geçici Madde kapsamındaki belirli gelir kategorilerine uygulanan, %0 veya %10'a indirilmiş oranlar vardır.

Bununla beraber, yatırımcının aşağıda belirtilenleri dikkate alması gerekmektedir:

16 Haziran 20

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu

30 Eylül 2010 tarihli ve 27715 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın 1. Maddesi uyarınca Paylara ve Pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve Borsa İstanbul'da işlem gören Varantları da dahil olmak üzere, Paylara (varantlar yatırım ortaklıkları Payları hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlardaki stopaj oranı tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere %0 olarak belirlenmiştir.

Maliye Bakanlığının 19.1.2012 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 282 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliğindeki açıklamalara göre (Bölüm 6); Borsa İstanbul'da işlem gören Paylarına ve Pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen ve Borsa İstanbul'da işlem gören Varantlardan elde edilen gelirler üzerinden % 0 oranında tevkifat uygulanacak, ancak bu kapsamda olmayan Varantlarının gelirleri Geçici Maddeye göre genel hükümler çerçevesinde tevkifata tabi tutulacaktır. Bu doğrultuda, işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tahtında ihraç edilen S&P 500 ve DAX Endeksine dayalı Varantları da genel hükümler çerçevesinde tevkifata tabi olacaktır.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu tarihi itibariyle İhraççının herhangi bir stopaj uygulama yükümlülüğü bulunmamaktadır.

9.2.3. Veraset ve İntikal Vergisi

Genel olarak, Türkiye'de Varantların hediye/bağış yoluyla veya Varantların hamilinin vefatı üzerine verasetten intikalinde hediye/bağış veya vefat anında intikal ve veraset vergileri muaccel hale gelebilir.

9.2.4. Damga Vergisi

Türkiye'de Varantlar damga vergisine, ve harçlara tabi değildir. Şüpheye mahal vermemek adına belirtmek isteriz ki, söz konusu Varantlara ilişkin olarak akdedilen ve taahhüt içeren kağıtlar (sözleşmeler vs.) Damga Vergisi Kanunu hükümleri gereğince damga vergisine tabidir.

9.2.5. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

Genel olarak, Türkiye'de faaliyet gösteren bankalar ve sigorta şirketleri, yatırım kuruluşlar vb. de dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın finansal kurumlar gibi Türk vergi kanunları uyarınca BSMV ödemesinden sorumlu olan yatırımcılar için, elden çıkarma veya itfa/tasfiye üzerine BSMV muaccel hale gelebilir. Maliye Bakanlığı'nca 19.1.2012 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmış bulunan 89 seri numaralı Gider Vergileri Genel Tebliği'nin (E) Bölümünde yapılan açıklamaya göre, Borsa İstanbul'da işlem gören Varantlara ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29'uncu maddesinin (p) bendi uyarınca, BSMV'den istisnadır.

9.2.6. Katma Değer Vergisi

Katma Değer Vergisi Kanunu'nun 17/4-g maddesine 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 6322 sayılı kanunun 21. maddesiyle eklenen ibare ile Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi katma değer vergisinden müstesna kılınmıştır.

10. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya adresindeki İhraççının merkezi veya Piyasa Yapıcısı Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 18, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi www.varant.db.com ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge, değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

11. EKLER

YOKTUR.

16 Haziran 201

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Halebak
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Murat Ayyıldız
Eryürekli Hukuk Bürosu