

BNP Paribas Issuance B.V.

SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUDUR

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 12/12/2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 750.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 62.500.000 TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

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

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

bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 23/07/2024 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı tadil metinleri 21/08/2024 ve 20/11/2024 tarihlerinde ve özet 17/12/2024 tarihinde ihraççının www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde, halka arzda piyasa yapıcılığı ve aracılık görevini üstlenecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebvatirim.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

1

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli Şişli Sokulu Cad. No: 7/İlhanlıyaya 34100 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 6636 44 44 Fax: 0212 6631 44 00
E-Posta Menkul Yatırım YD: 033 001 001 001 - SSK No: 58354
E-Posta Adresi: teb@tebvatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

Sayfa

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Beşen Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mustafa Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 78/İmzavane 2 Katı
Tic. Sic. No: 2716 636 44 44 / Fax: 0212 631 44 00
Sıyıklaştırmalar V.D: 833 00 15 15 / Tic. Sic. No: 358354
www.tebmenkul.com.tr



| | | |
|---------|---|-----|
| 4.1.10. | Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Üzerinde, Devir ve Tedavülünü Kısıtlayıcı veya Bunları Alanların Haklarını Kullanmasına Engel Olacak Kayıtların Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi | 45 |
| 4.1.11. | Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının: | 50 |
| 4.1.12. | Takas Esasları..... | 50 |
| 4.1.13. | Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi..... | 51 |
| 4.2. | Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Bilgiler | 60 |
| 4.2.1. | Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Hususlar | 60 |
| 4.2.2. | Dayanak Varlığın/Göstergenin Türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Detaylı Bilgi | 60 |
| 4.2.3. | Dayanak Varlığı/Göstergeyi Etkileyen Piyasa Dalgalanması veya Ödeme Dalgalanmaları/Karışıklıklarına Neden Olan Olayların Açıklanması..... | 68 |
| 4.2.4. | Dayanak Varlığında/Göstergede Yapılan Fiyat Düzeltmelerinin ya da Değişikliklerin İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantını/Sertifikasını Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Düzeltme Kuralları..... | 71 |
| 4.3. | Diğer Hususlar..... | 90 |
| 4.3.1. | HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP | 90 |
| 4.3.2. | TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER | 90 |
| 4.3.3. | BİLDİRİMLER..... | 91 |
| 4.3.4. | İHRAÇCI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ..... | 91 |
| 4.3.5. | UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME | 93 |
| 4.3.6. | BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ..... | 94 |
| 5. | HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR..... | 97 |
| 5.1. | Halka Arza Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler | 97 |
| 5.2. | Dağıtım ve Tahsis Planı | 100 |
| 5.3. | Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikasının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem ile Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci..... | 100 |
| 5.4. | Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık | 100 |
| 5.5. | Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Başına Maliyet..... | 102 |
| 5.6. | Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi | 102 |
| 6. | BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER..... | 103 |
| 6.1. | Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar ile İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler..... | 103 |
| 6.2. | İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Görecek Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Grupundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar İle İlgili Bilgi | 103 |
| 6.3. | Borsada işlem görecek olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi..... | 103 |
| 6.4. | Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları | 104 |
| 7. | GARANTİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER | 105 |
| 7.1. | Garantinin Mahiyeti | 105 |
| 7.2. | Garantinin Kapsamı | 106 |
| 7.3. | Garantör Hakkındaki Bilgiler..... | 106 |



KISALTMA VE TANIMLAR

A. Genel Tanımlar

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arın Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Soluksu Cad. No:78 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0216 626 44 44 Faks: 0216 631 7000
Ticaret Sicil No: YD 833 072 0000 S. No: 28354
www.tebyatirim.com.tr



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

"Hesap Sahibi"

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

"Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları"

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

"Takas Kuruluşu"

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

"MKK"

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

"MKS"

MKK tarafından işletilen Merkezi Kaydi Sistemi ifade eder;

"Garantör"

BNP Paribas S.A.'i ifade eder;

"ISIN"

Uluslararası menkul kıymet tanımlama kodunu ifade eder;

"İhraççı"

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

"İhraç ve Ödeme Aracısı"

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

"Varant Sahibi"

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

"Yatırım Kuruluşu Varantı"

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

"Piyasa Yapıcı"

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmez,
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtilaf A.Ş. Soluflu Cad. No: 7 Ümraniye 3. Kat Kat: 1
Tic. Sic. No: 275636/4444 (sic) 071663144000
Tic. Sic. No: 275636/4444 (sic) 071663144000
Tic. Sic. No: 275636/4444 (sic) 071663144000
Tic. Sic. No: 275636/4444 (sic) 071663144000



“Piyasa Yapıcılığı”

Yetkili bir üyenin sorumlu olduğu varantlara ilişkin olarak piyasanın dürüst, etkin ve düzenli bir şekilde işlemlerini sağlamak, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla yönelik olarak gerçekleştirilen alım ve satım faaliyetini ifade eder;

“TEB”

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’yi ifade eder;

“Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi”

Sermaye Piyasası Aracı ve İlgili Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin aracı kurum ve resmi piyasa yapıcı sıfatıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin hak ve yükümlülükleri ile BNPPİ’nin piyasa yapıcılığı çerçevesinde İhraççı sıfatıyla sahip olduğu hak ve yükümlülükleri düzenleyen 24 Ocak 2023 tarihli sözleşmeyi ifade eder;

“Katsayı”

İşbu sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere bir adet Varantın kaç adet Dayanak Varlık / Göstergeye denk geldiğini gösteren oranı ifade eder;

“Uzlaşma Para Birimi”

Türk Lirası’nı ifade eder (“TL”);

“Uzlaşma Tarihi”

Satım veya alım işlemi takip eden ikinci iş gününü (T+2) ifade eder;

“Uzlaşma Fiyatı Tarihi”

Değerleme Tarihi’ni ifade eder;

“Değerleme Tarihi”:

A. Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantlar durumunda, Hesaplama Kuruluşu’nun görüşüne göre, söz konusu gün bir Aksayan Gün olmadığı sürece üzere, Fiili Kullanım Tarihi’ni (veya söz konusu tarihin Planlanmış İşlem Günü olmaması halinde söz konusu tarihi takip eden ilk Planlanmış İşlem Günü) ifade eder.

Söz konusu gün bir Aksayan Gün olduğu takdirde:

(i) Varantların tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar, tek bir Pay ile ilişkili Paya Dayalı Varantlar olduğu durumlarda, Planlanmış Değerleme Tarihinin hemen ardından gelen Belirlenmiş Azami Aksama Günü Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günlerinin her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece Değerleme Tarihi Aksayan Gün olmayan müteakip ilk Planlanmış İşlem Günü olacaktır. Bu durumda (A) bu tür son ardışık Planlanmış İşlem Günü, söz konusu günün bir Aksayan Gün olmasına bakılmaksızın Değerleme Tarihi olarak addedilecektir ve (B) Hesaplama Kuruluşu ilgili değeri, düzeyi veya fiyatı:

a) Endekse Dayalı Varantlar durumunda, son ardışık Planlanmış İşlem Günü Değerleme Saati itibarıyla Endeksin düzeyini, Endeksi oluşturan her bir menkul

7

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Başar Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Demirezenler
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sokullu Cad. No: 38 Ümraniye 34700 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 275199/01000000000000000000
Tic. Sic. No: 275199/01000000000000000000



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

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

tespit edecektir; veya

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

"Değerleme Saati"

- A. İlgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Değerleme Saatini; veya

- B. Bir Birleşik Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, (A) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşip gerçekleşmediğinin belirlenmesi amacı ile: (x) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet bakımından, söz konusu Bileşen Menkul Kıymet için Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ve (y) söz konusu Endekste yer alan opsiyon sözleşmeleri veya vadeli işlem sözleşmeleri bakımından ilişkili Borsada alım satım işlemlerinin kapanışını; ve (B) tüm diğer durumlarda söz konusu endeksin resmi kapanış seviyesinin hesaplandığı ve Endeks Sponsoru tarafından yayımlandığı saati; veya

- C. Birleşik Endeksler dışında Endeksler ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda veya Paya Dayalı Varantlar durumunda, ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, değerlemesi yapılacak her bir Endeks veya Paya ilişkin olarak ilgili Değerleme Tarihinde ilgili Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ifade eder – şöyle ki, yerine göre ilgili Borsanın Planlanmış Kapanış Saatinden önce kapanması veya belirtilen Değerleme Saatinin olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati sonrası olması halinde Değerleme Saati söz konusu fiili kapanış saati olacaktır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayhan Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34099
Tic. Sic. No: 276636/4444 / Sic. Sic. No: 276631/4444
Tic. Sic. No: 276636/4444 / Sic. Sic. No: 276631/4444
Tic. Sic. No: 276636/4444 / Sic. Sic. No: 276631/4444
Tic. Sic. No: 276636/4444 / Sic. Sic. No: 276631/4444



| | |
|----------------------------------|--|
| “Dayanak Varlık/Gösterge” | BIST-30 Endeksinde yer alan payları ve/veya BIST-30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurul tarafından uygun görülmesi halinde konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeleri ifade eder; herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, işbu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilen Varantlar açısından her bir Endeks, Pay, Emtia, Hedef Para Birimi veya ilgili Varantların ilişkili olduğu sair bir referans kaynağı ifade eder; |
| “Varant(lar)” | Yalnızca Kullanım Tarihinde kullanılabilir olan Avrupa Tipi (“Avrupa Tipi Varantlar”) veya Kullanım Süresi içinde herhangi bir Kullanım İş Gününde kullanılabilir olan Amerikan Tipi (“Amerikan Tipi Varant”) yatırım kuruluşu varantlarını ifade eder; ve |
| “Varant Tipi” | Uzlaşısı nakdi ödeme yoluyla gerçekleşen (“Nakit Uzlaşıya Tabi Varantlar”) ya da uzlaşısı fiziksel teslim yoluyla gerçekleşen (“Fiziksel Teslime Tabi Varantlar”) Varantlar anlamına gelir; |

B. Endekse Davalı Varantlar İle İlgili Tanımlar

| | |
|--------------------------------|---|
| “Takas Sistemi” | İlgili menkul kıymetlerde gerçekleşen işlemlerin uzlaşısının gerçekleştirilmesinde kullanılan başlıca yerel takas sistemini ifade eder; |
| “Bileşen Menkul Kıymet” | Bir Birleşik Endeks durumunda söz konusu Endeksin her bir bileşen menkul kıymetini ifade eder; |
| “Birleşik Endeks” | Çoklu Borsa Endeksi olan herhangi bir Endeksi ifade eder; |
| “Aksayan Gün” | A) Herhangi bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak, (i) Endeks Sponsorunun söz konusu Endeksin düzeyini yayımlamadığı, (ii) ilişkili Borsanın olağan işlem seansı sırasında alım satım işlemleri için açılmadığı veya (iii) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü; ve B) Bir Birleşik Endeks olmayan bir Endeks ile ilgili olarak, (i) ilgili Borsa ve/veya herhangi bir ilişkili Borsanın olağan işlem seansı sırasında alım satım işlemleri için açılmadığı veya (ii) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü ifade eder; |
| “Erken Kapanış” | A) Bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak, herhangi bir Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak Borsanın; veya ilişkili Borsanın herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesindeki kapanışını söz |

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ayda Baran Çakar,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. No: 34 Ümitköy 34069 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 41 41
Pfrizik Bilgi Akademi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Sermaye Piyasası Kurulu Denetimli Kuruluşu)
Pfrizik Bilgi Akademi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Sermaye Piyasası Kurulu Denetimli Kuruluşu)



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

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

“Borsa”

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

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

“Borsa İş Günü”

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

“Borsa İş Günü (Tek Endeks Esası)”

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

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

10

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu Baran Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İktisadi Mah. Sokullu Cad. No: 34/1 Ümitköy 34100
Tel: 0212 444 44 44 / 0212 631 44 44
E-posta: mülkiyet@teb.com.tr / info@teb.com.tr / 312 354 354



ilgili olarak olağan işlem seansı sırasında işlemler için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü ifade eder;

"Borsa Aksaması"

A) Bir Birleşik Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet için Borsada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak veya (ii) İlişkili Borsada söz konusu Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinde işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay; ve

B) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) ilgili Borsa(lar)da ilgili Endeks seviyesinin yüzde 20'si veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetlerde işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (ii) ilgili herhangi bir İlişkili Borsada ilgili Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay;

ifade eder.

"Endeks" ve "Endeksler"

Madde 4.2.4.2 "Endekse Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler" uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen endeks veya endeksleri ifade eder ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;

"Endeks Düzeltme Süresi"

(a) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süreyi veya

(b) herhangi bir süre belirtilmiyorsa, bir Uzlaşma Döngüsünü ifade eder;

"Endeks Sponsoru"

Bir Endeks ile ilgili olarak (a) söz konusu Endeks ile ilişkili usul ve esaslar ve hesaplama ve düzeltme yöntemlerini belirlemek ve gözden geçirmekten sorumlu olan ve (b) her bir Planlanmış İşlem Gününde düzenli şekilde söz konusu Endeksin seviyesini (doğrudan veya bir temsilci vasıtasıyla) duyuran, İhraç Tarihi itibariyle, ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Endeks için belirtilen endeks sponsoru olan şirket veya sair kuruluşu ifade eder;

"Çoklu Borsa Endeksi"

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Çoklu Borsa Endeksi olduğu belirtilen herhangi bir Endeksi veya bu şekilde bir Endeks belirtilmediği takdirde Hesaplama Kuruluşunun bu tür bir Endeks olarak belirleyeceği herhangi bir Endeksi ifade eder;

"İlişkili Borsa"

Bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda İlişkili Borsa olduğu belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemini, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon



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

"Planlanmış İşlem Günü"

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

"Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası)"

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

"Uzlaş Döngüsü"

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

"Uzlaş Fiyatı"

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

"İşlem Aksaması"

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



konusu Bileşen Menkul Kıymete; veya (ii) İlişkili Borsada söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesi; ve

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

anlamına gelir.

C. Vadeli İşlem (Futures) Fiyat Değerlemesi İle İlişkili Tanımlar

İlgili sermaye piyasası aracı notunda bir Endeks ile ilişkili olarak "Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesi" geçerli olarak belirtildiği takdirde söz konusu Endeks bakımından Dayanakları Endeks olan Varantlarda aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

| | |
|--|--|
| "Mevcut Borsada İşlem Gören Sözleşme" | Borsada işlem gören Sözleşmeyi ifade eder. |
| "Borsada İşlem Gören Sözleşme" | Bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda Endeks için bu nitelikte olduğu belirtilen, her bir durumda (a) ilişkili olduğu Endeks, (b) bu tür her bir sözleşmenin işlem gördüğü Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası ve (c)(i) Varantlar, İleri Vadeye Taşınan Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri değil ise söz konusu sözleşmenin teslim veya itfa ayına referans yoluyla belirlenmek kaydıyla, vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi / sözleşmelerini ifade eder. |
| "Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası" | Bir Endeks ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Endekse ilişkin Borsada İşlem Gören Sözleşme açıklamasında belirtilen ilgili borsayı ifade eder. |
| "Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Başlatılmaması veya Sonlandırılması" | Borsada İşlem Gören Sözleşmede alım satım işlemlerinin duruma göre ilgili Endeksin Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde veya değerlendirme veya gözleme ilişkin sair bir tarihte veya diğer ilgili bir tarihte veya anılan tarihlere kadar herhangi bir zamanda başlamamış olması veya daimi olarak sonlandırılmış olması sonucunda Resmi Uzlaş Fiyatının olmaması anlamına gelir. |
| "Resmi Uzlaş Fiyatı" | İlgili Borsada İşlem Gören Sözleşmeye ilişkin olarak, ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya onun takas kuruluşu tarafından yayınlanan |



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

“Uzlaş Fiyatı”

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

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

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

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

D. Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar

“Takas Sistemi”

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

“Takas Sistemi Günleri”

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

“Kapanış Fiyatı”

bir Pay ve Planlanmış bir İşlem Gününe ilişkin olarak, Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayı) ve Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olay) belirtildiği üzere söz konusu Payın Hesaplama Kuruluđu tarafından belirlenen gündeki resmi kapanış fiyatı anlamına gelir.



gelir (ilgili sermaye piyasası aracı notunda "Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası"nın geçerli olarak belirtildiği durumlarda tadil edildiği üzere);

"Aksayan Gün"

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

"Erken Kapanış"

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

"Borsa"

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

"Borsa İş Günü"

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

"Borsa İş Günü (Tek Pay Esası)"

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

"Borsa Aksaması"

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

"Olağanüstü Olay Yürürlük Tarihi"

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

"İlişkili Borsa"

bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, söz konusu borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi anlamına gelir;

15

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Başan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Melike Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap A.Şh. Sokulu Cad. No:78 Ünye/Ordu
Tic. Sic. No: 16.636.44.44 Kat: 02/6 63100
Tic. Sic. No: 27/3.457.08/10 Kat: 3/58354
E-Posta Adresi: teb@teb.com.tr



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

| | |
|---|--|
| “Planlanmış İşlem Günü” | tek bir Pay durumunda Planlanmış İşlem Gününü ifade eder (Tek Pay Esası); |
| “Planlanmış İşlem Günü (Tek Pay Esası)” | ilgili Borsa ve ilgili İlişkili Borsanın ilgili olağan işlem seans(ları) sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder; |
| “Uzlaşma Döngüsü” | bir Pay ile ilgili olarak Borsada Paya ilişkin yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşmanın mutat olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder; |
| “Uzlaşma Fiyatı” | Duruma göre, her bir Nakit Uzlaşma Tabi Varant, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak işbu “Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar” başlıklı 3. Bentte yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde anıldığı üzere tek bir Paya ilişkin Paya Dayalı Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere; ilgili Borsada ilgili Uzlaşma Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için belirtilen resmi kapanış fiyatına eşit bir tutar veya Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmiyor olması ve ilgili Uzlaşma Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olmaması durumunda, Hesaplama Kuruluşunun, kendi takdirine bağlı olarak, Payın kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına dayalı olarak veya Pay alım satımı ile iştigal eden (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçildiği üzere) iki veya daha fazla sayıda finansal kuruluşun kendisine temin ettikleri orta piyasa kotasyonlarına dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluşunun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak tespit edilen bir tutar; söz konusu tutar ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor ise Döviz Kuru üzerinden Uzlaşma Para Birimine çevrilecektir ve söz konusu çevril- |



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

E. Para Birimi Varantları ile ilgili Tanımlar

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



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

F. Emtiaya Davalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar

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

BNP Paribas Issuance B.V.

18


Ayhan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ak. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İzmir: Nispetiye Sok. No: 10 Ümitköy 35100

İstanbul: Nispetiye Sok. No: 10 Ümitköy 35100

Tic. Sic. No: 270900/00000000000000000000



“Emtia Alternatif Değeri”

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

“Emtia Referans Fiyatı”

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

“Teslim Tarihi”

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

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

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

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

“Emtia Referans Fiyatının Yok Olması”

(a) ilgili Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinde işlemlerin daimi olarak sonlandırılması veya

(b) ilgili Emtianın veya ilgili Emtiaya ilişkin işlemlerin yok olması veya

(c) bir Emtia Referans Fiyatının yok olması veya daimi olarak sonlandırılması veya kullanılamaz olması anlamına gelir (ilgili Fiyat

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ayhan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdenler
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İht. Sokulla Cad. No: 78 Ümraniye 34099 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 44
Tic. Sic. No: 270920/00000001 Mersis No: 34330150000000000001



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

“Aksama Hali Alternatifi”

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

“Borsa”

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

“Nihai Fiyatlandırma Tarihi”

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

“Vadeli İşlem Sözleşmesi”

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

“Vadeli İşlem Yenileme Tarihi”

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

“Başlangıç Fiyatlandırma Tarihi”

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

“Gün İçi Fiyat”

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

“Limit Fiyat Olayı”

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



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



| | |
|---|---|
| "Referans Araçları" | ilgili Emtia piyasasında Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen dört lider aracı anlamına gelir; |
| "İlgili Fiyat" | herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi için, Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili bu Tanımlarda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde hesaplanan belirlenmiş Emtia Referans Fiyatı için o güne özgü olarak belirlenen, her bir birim Emtiaya ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyat anlamına gelir; |
| "Planlanmış Fiyatlandırma Tarihi" | bir Piyasa Aksama Olayına neden olay gerçekleşmemiş olsaydı bir Fiyatlandırma Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir orijinal tarihi ifade eder; |
| "Uzlaş Fiyatı" | yalnızca Emtiaya Dayalı Varantlarına ilişkin olarak İlgili Fiyatı ifade eder; |
| "Belirlenmiş Azami Aksama Günleri" | beş (5) Emtia İş Günü veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen sair Belirlenmiş Azami Aksama Günleri sayısını ifade eder; |
| "Belirlenmiş Fiyat" | bir Emtia Referans Fiyatı ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirlendiği üzere (ve geçerli ise bu şekilde belirtilen zaman itibariyle) (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan bir fiyat olması gereken) aşağıdaki fiyatlardan herhangi birini ifade eder: (a) yüksek fiyat; (b) düşük fiyat; (c) yüksek fiyat ile düşük fiyatın ortalaması; (d) kapanış fiyatı; (e) açılış fiyatı; (f) alış fiyatı; (g) satış fiyatı; (h) alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması; (i) uzlaş fiyatı; (j) resmi uzlaş fiyatı; (k) resmi fiyat; (l) sabah fiksingi; (m) öğle fiksingi; (n) spot fiyat; (o) Fiyatlandırma Tarihinde saat 17:30'de (Orta Avrupa Saati) alış ve satış fiyatlarının aritmetik ortalaması; |
| "Vergi Aksaması" | herhangi bir idare veya vergilendirme kurumu tarafından İşlem Tarihi sonrasında; ilgili Emtia üzerine veya ilgili Emtia referans alınarak ölçülmek kaydıyla tüketim, çıkarma, satış, kullanım, katma değer, devir, damga, belge, kayıt vergileri veya benzer vergilerin (genel brüt veya net gelire referans yoluyla ölçülen veya bunlar üzerinden alınan vergiler dışında), ilgili uygulama, değişiklik veya kaldırma işleminin doğrudan etkisi, sair durumda bir Fiyatlandırma Tarihi olacak olan bir günde, İlgili Fiyatı, ilgili uygulama, değişiklik veya kaldırma söz konusu olmamış olsaydı geçerli olacak olan düzeyine göre artırmak veya indirmek olduğu takdirde, uygulanması veya bunlarda değişiklik yapılması veya bunların kaldırılmasını ifade eder; ve |
| "İşlem Aksaması" | Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen herhangi bir Borsada ilave herhangi bir vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon sözleşmesi veya emtia ile |

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mahmut Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İhtilaf Mah. Sokulu Cad. No: 7/B Üsküdar/İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 11 00

İstanbul Menkul Değerler VD: 833 007 320 000 Sicil No: 258354



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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

23

Av. Arif Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YENİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İkbal 4'üncü Sokak Cad. No: 7/1 Kat: 34/70
İstanbul 636 41 44 Faks: 0216 631 44 00
Etiler Mahallesi, Kat: 833 027 0501 Faks: 0216 631 44 00
www.teb.com.tr



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

YOKTUR.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

| İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin Adı - Soyadı, Görevi, İmza, Tarih | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|---|--|
|  Av. Mustafa Baran Çakır, Eryürekli Hukuk Bürosü 10/12/2024 | SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI |
|  Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemi, Eryürekli Hukuk Bürosü 10/12/2024 | |
| Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|  TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnönü Mah. Sakultepe Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00 Tic. Sic. No: 25254 E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr 10-12-2024 | SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI |
|  Ahmet Küçük Genel Müdür Yardımcısı, 10.12.2024 | |

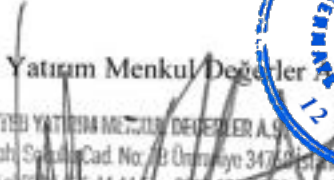
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Mustafa Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemi
Eryürekli Hukuk Bürosü

24

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Mah. Sakultepe Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 25254
E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarna İlişkin Riskler

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

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

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

2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

25


Av. Arslan Baran Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İntelap Mah. Sokulu Cad. No: 70 Ümraniye 34766
0216 636 44 44 Tel: 0216 631 00 00
E-posta: Mülhedefler.VD@teb.com.tr, YEB@teb.com.tr, 032254
www.teb.com.tr



Kaldıraçlı ürünler ile ilişkili riskler

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

Kaldıraçlı olarak maruz kalınan riskler

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

Endekse Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

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

Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

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

Para Birimine Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

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

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

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



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

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

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

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

Dayanak Varlık/Göstergenin değeri piyasa dalgalanmalarından etkilenebilir

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

Fark riski

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

Kamuya açık bilgilere dayalı yatırım kararı

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

BNP Paribas Issuance B.V.

27


Ayşe Birkan Çakır,
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstinye Köyü, Sokulu Cad. No: 28 Umurluğa 34068 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 277727 - Mers: 08170011630638000000
Tic. Sic. No: 277727 - Mers: 0817001163063800000000
Tic. Sic. No: 277727 - Mers: 0817001163063800000000



2.1.2. Uzlaşı Anına Kadar Ödeme Yasağı

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

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

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

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

28


Ayhan Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ayhan Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler
YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Ave. Soluksu Cad. No: 70 Ümraniye 34788 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 44
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 350354
E-posta adresi: www.teb.com.tr



Bir Endeks Düzeltme Olayının gerçekleşmesi Endekse Dayalı Varantların Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Bir Endeks Değişikliğinin, bir Endeks İptalinin veya bir Endeks Aksamasının (her biri bir “Endeks Düzeltme Olayı”) gerçekleşmesi [Madde 4.2.4.2.2/(b) de (Bir Endeks Hesaplamasında Değişiklik ve Hesaplamanın Durdurulması) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere] (i) ilgili değer veya fiyatın hesaplamasında değişikliklere (Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli etkisinin olduğunu tespit ettiği takdirde) veya (ii) Varantların iptaline yol açabilir. Endekse Dayalı Varantlara ilişkin bu tür herhangi bir düzeltme veya iptal söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Potansiyel bir Düzeltme Olayının ardından Paya Dayalı Varantlara ilişkin bir düzeltme Varant Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Paya Dayalı Varantlar durumunda Pay Şirketi tarafından herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayının [Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayları) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere] gerçekleştiğinin ilan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu, iyi niyet esasına göre ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket etmek suretiyle, söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının Payların teorik değeri üzerinde sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve böylece Varantların şartlarında bahsi geçen sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için iyi niyetli ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu’nun uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır (yalnızca ilgili Pay ile ilişkili volatilité, beklenen temettüler, hisse senedi ödünç oranları veya likiditede değişikliklerini hesaba katmak amacı ile herhangi bir düzeltme yapılmayacak olmak kaydıyla). Söz konusu düzeltme etkilenen Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahipleri’nin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekler tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Paya Dayalı Varantlara ilişkin Olağanüstü Olaylar

Bir Pay ile ilgili olarak bir [Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olaylar) tanımlandığı üzere] Olağanüstü Olayın gerçekleşmesinin üzerine Paya Dayalı Varantların şartları düzeltmeye tabi tutulabilir, Paya Dayalı Varantları bir bütün halinde iptal edilebilir veya Hesaplama Kuruluşu bir Opsiyon Borsası tarafından yapılan düzeltmelere karşılık gelen bir düzeltme yapabilir.

Paya Dayalı Varantlara ilişkin bir düzeltme etkilenen Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Pay Dayalı Varantların iptal edilmesi durumunda bir yatırımcı ilgili geliri, genel itibarıyla, iptal edilen ilgili Varantlara ilişkin efektif getiri kadar yüksek bir efektif faiz oranı üzerinden yeniden yatırımda kullanamayabilir ve bu yatırımı önemli ölçüde daha düşük bir oran üzerinden gerçekleştirmek zorunda kalabilir ve yatırımcılar ilgili sırada faydalanılabilir olan başka yatırımların ışığında yeniden yatırım riskini değerlendirmelidirler. Dolayısıyla bir Pay ile ilişkili olarak bir Olağanüstü Olayın gerçekleşmesi Varantların değeri veya likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

BNP Paribas Issuance B.V.

29

Av. Arzu Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnikap Mah. Söğütözü Cad. No: 1 Ümraniye 34708 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 00
Tic. Sic. No: 270900/01 Mers: 08330012710000000000000000000000
Web: www.teb-yatirim.com.tr



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

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

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

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

2.1.4. Vergilendirme

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

30

Av. Aytaç Ertan Çakar,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mustafa Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Büyükdere Sokakı No: 13 Ümitköy 34398 Kat: 7
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 631 44 44
Tic. Sic. No: 273183 Şişli/İstanbul Mers: TR33 000 750 001 7500354
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2.1.5. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler

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

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

Kullanıma (İşleme Koymaya) İlişkin Sınırlamalar

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

Varantların Asgari Kullanım Tutarı

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

2.1.6. Kullanım ve Uzlaş Riski

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

31

TEB Yatırım Menkul Değerler

Av. Arda Erhan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap İsti. Sokulu Cad. No: 78 Ümitköy 34762 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 11 00
Tic. Sic. No: 270920
Tic. Sic. No: 270920
Tic. Sic. No: 270920



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

2.1.7. Kullanım Sonrası Gecikme Süresi

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

2.1.8. Yeniden Arz Fiyatı

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

32

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 35 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 276945/0101
Tic. Sic. No: 276945/0101
Tic. Sic. No: 276945/0101



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

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

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

Bir Varantın satın alma fiyatı Varantın asıl değerini yansıtmayabilir

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

Kredi derecelendirmesindeki düşüşlerin etkisi

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

Kambiyo kontrolü riskleri

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

İlgili bir Para Birimine ilişkin olarak kambiyo kontrollerinin uygulanması [Madde 4.2.4 (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere] bir FX Uzlaş Aksama Olayı riskini önemli ölçüde artırabilir. Bir FX Uzlaş Aksama Olayı gerçekleştiği takdirde ödemeler

33

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Arda Beran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Ay. Mustafa Çağrı Dönmeçdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Ark. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye 34198 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 270946 Mersis No: 085300378000100010000001
Tic. Sic. No: 270946 Mersis No: 085300378000100010000001
www.teb.com.tr



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

Gelişmekte olan piyasalar ile bağlantılı Varantlar ile ilişkili riskler

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

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

Bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

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

Bankalararası Teklif Edilen Oranların sona ermesi, Varantların değerini olumsuz etkileyebilir

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



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

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

Olası Menfaat Çatışmaları

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

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

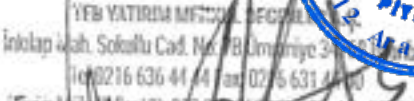
BNP Paribas Issuance B.V.

35

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakar,
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No: 78 Ümitköy 3. Kat
İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 276634 / Mers. No: 08750002766340000000
Tic. Sic. No: 276634 / Mers. No: 087500027663400000000



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

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

Hesaplama Kuruluşunun rolüne ilişkin açıklama

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

2.1.10. Varantlar ile Bazı Riskten Korunma Değerlendirmeleri

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

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

2.1.11. Likidite Yetersizliği

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

BNP Paribas Issuance B.V.

36

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. M. İ. Çararı Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Menemci Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7/8 Nispetiye 34398
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 272200/0101 Mers: TEBATRU33000000000000000000
Tic. Sic. No: 272200/0101 Mers: TEBATRU33000000000000000000



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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

38

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



[Signature]
Av. İrfan Çakır,
Kurum Hukuk Bürosü

[Signature]
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosü

[Signature]
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtifaz 4. Kat, Sokullu Cad. No: 78 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 276636/444, Fax: 0212 633 11 00
Tic. Sic. No: 276636/444, Fax: 0212 633 11 00
Tic. Sic. No: 276636/444, Fax: 0212 633 11 00
Tic. Sic. No: 276636/444, Fax: 0212 633 11 00



2.2. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

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

Uyarı

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

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

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

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

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

İşlemler Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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

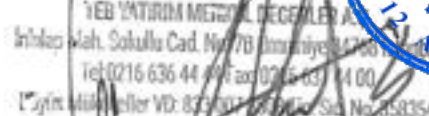
BNP Paribas Issuance B.V.

39

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Ayda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Melime Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtilaf Mah. Sokullu Cad. No:78 Ümmüniye Mah.
Tel: 0216 636 44 44 faks: 0216 636 44 00
Tic Sicil No: 270927 / Şirket Sicil No: 270927
Etiler/Beşiktaş/İstanbul



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

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

Risk Bildirimi

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

40

TEB Yatırım Menkul Değerler

Av. Arzu Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Doğanözdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

YEU YATIRIM MENKUL DEĞERLER
İstiklal Cad. No: 78/10 Kat: 10/10
1100216 636 44 / Fax: 0216 631 1000
E-posta: info@tebiyatirim.com.tr / tebiyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 258354



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri

BNP Paribas Financial Markets S.N.C. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenen komisyonlar ve/veya ücretler ile İhraççı tarafından verilen yetki uyarınca hareket eden, gerçekleştirilen hizmetlere dayalı olarak komisyon ve/veya ücret alan aracıardan hizmet alınması ihtimali hariç olmak üzere, İhraççı'nın bilgisi dahilinde, Varantların halka arzından herhangi bir menfaate sahip olan herhangi bir üçüncü taraf gerçek kişi veya tüzel kişi söz konusu değildir.

3.2. Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Varantların ihracından elde edilecek net gelir İhraççı'nın genel fonlarının bir parçası haline gelecektir. Söz konusu gelirler opsiyon veya vadeli sözleşmeler veya diğer riskten korunma araçlarındaki pozisyonları sürdürmek için kullanılabilir. Belirli herhangi bir tertip ihraçtan elde edilen gelirlerin özel bir kullanıma özgülenmesi söz konusu ise, bu husus ilgili tertip ihraca ilişkin sermaye piyasası aracı notunda belirtilecektir.

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

4.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara İlişkin Bilgiler

4.1.1. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının;

- a) Türü : Lütfen Ek-2'deki tabloya bakınız.
- b) Tipi : İşbu sermaye piyasası aracı notu tahtında ihraç edilen Varantlar kullanım hakkını sağlama vade sonunda veren Avrupa Tipi Varantlardır.

BNP Paribas Issuance B.V.

41

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Nispetiye Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 272270 / Mersis: 08100012722700000000000000
Tic. Sic. No: 272270 / Mersis: 08100012722700000000000000
Tic. Sic. No: 272270 / Mersis: 08100012722700000000000000
Tic. Sic. No: 272270 / Mersis: 08100012722700000000000000

Av. Aytaç Saran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

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

4.1.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu

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

4.1.4. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi

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

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

42

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Aytaç Çarın Çakar,
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, 4. Nispetiye Cad. No: 7/11 Umurluğa 34099 Kat: 7
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 01
Tic Sic No: 272200/00000001
Tic Sic Sicil No: 833 807 3550 Tic Sic Sicil No: 339354
E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a7c43993-01a6-4d6c-81b5-bfc0b12f0587
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

