

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teminatlandırma Politikası

GİRİŞ

Madde 1. Amaç ve Kapsam

Bu doküman, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin müşterilerine sunduğu işlem aracılığı faaliyetleri kapsamında, müşterilerin risk durumlarına göre teminatlandırma yöntemlerinin ne şekilde olacağının belirlenmesi amacıyla oluşturulmuştur.

Madde 2. Dayanak

- 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
- Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Tebliğ (III-37.1)
- Seri: V, No: 65 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma Ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ
- İlgili SPK düzenlemeleri, Takasbank ve MKK prosedürleri

Madde 3. Uygulama

Teminatlandırma politikasının uygulanması, etkinliğinin ve yeterliliğinin değerlendirilmesi Risk

Yönetim Biriminin sorumluluğundadır. Bu birim tarafından üst yönetime müşterilerin teminat

durumları ile ilgili olarak periyodik raporlamalar yapılır. Üst Yönetim işbu politikanın uygulanmasını takip eder. Teminatlandırma politikasında yapılacak değişiklik önerileri Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanır.

Madde 4. Teminatlara İlişkin Genel Esaslar

Bulls Yatırım, yatırımcılardan yatırım hizmet ve faaliyetleri, kredili sermaye piyasası aracı işlemleri, sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri veya açığa satış işlemleri ile diğer yan hizmetler nedeniyle teminat verilmesini isteyebilir. Mevzuatta teminat istenmesinin zorunlu olduğu haller saklıdır. Yatırımcıların her ne surette olursa olsun Bulls Yatırım nezdinde bulunan nakit ve sermaye piyasası araçları, Bulls Yatırım malvarlıklarından ayrı olarak müşteri bazında izlenir. Söz konusu varlıklar, yatırımcıların yazılı açık izni olmaksızın, Bulls Yatırım tarafından tevdi amacı dışında kendine veya üçüncü kişilere

menfaat sağlayacak şekilde kullanılamazlar. Teminatların saklanması ilişkin esaslar Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenir.

İlgili Kurul düzenlemelerinde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler, nakit olarak Türk Lirası ve konvertibl döviz, sermaye piyasası aracı olarak ise işlemlere konu olabilecek sermaye piyasası araçları listelerinde yer alan sermaye piyasası araçları, yatırım fonu katılma payları ile Borsada işlem görmesi kaydıyla devlet tahvili, hazine bonosu, borsa yatırım fonu katılma payları, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmekte olan ve Hazine ve Maliye Bakanlığının belirlediği standartlardaki altın ve diğer kıymetli madenler ve Kurulca uygun görülecek diğer sermaye piyasası araçlarıdır.

Madde 5. Teminatlandırma

1- Pay Senedi İşlemlerinin Teminatlandırılması

Bir müşterinin takası henüz gerçekleşmemiş hisse senedi alımı işlemleri sonucunda, belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonu sermaye piyasası aracı veya pazar bazında Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemeleri ile belirlenir. Kurul, sermaye piyasası aracı veya pazar bazında açık takas pozisyonu oranını belirleme ve değiştirme yetkisini haizdir. Bulls Yatırım daha yüksek bir teminat oranı belirleyebilir.

Açık takas pozisyonu hesaplanırken öncelikle aynı hisse senedi için yapılan alım ve satım tutarları netleştirilerek müşterinin aracı kuruma karşı hisse senedi alım işlemlerinden doğan nakit yükümlülüğü hesaplanır.

Müşterinin net varlığı yukarıda sayılan teminat olarak kabul edilebilecek kıymetlerden oluşur. Net varlığın hesaplanmasında müşterinin takas günü itibarıyla yükümlülüğünü yerine getirmediği kıymetler ile herhangi bir işlemin teminatı olan kıymetler dikkate alınmaz.

Teminat oranlarının herhangi bir nedenden dolayı sağlanamaması halinde, teminat oranını daha da düşürecek emirler kabul edilmez ve gün sonunda müşterinin teminat oranını sağlayamaması halinde, ertesi gün ilk seansın başlangıcında müşterinin belirtilen teminat oranını sağlayacak tutardaki kıymeti aracı kurum tarafından belirlenen teminat oranı sağlanıncaya kadar sözleşmedeki hükümler çerçevesinde resen satılır.

Aracı kurumlar tarafından emri veren müşterinin nakit yükümlülüğünü yerine getirecek mali güce sahip olduğu hususunda gerekli araştırmaların yapılmış, 17/12/2013 tarihli ve 28854 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğin 29 uncu maddesinde yer alan müşteri tanıma kuralı çerçevesinde müşterinin borcunu karşılar tutarda, likiditesini dikkate alarak malvarlığı ve

ödeme gücü olduğuna dair tevsik edici belgelerle kredi komitesinin olumlu görüşünün alınmış ve yönetim kurulu kararı ile limit tanınmış olması durumlarında takas süresini aşmamak üzere herhangi bir teminat almaksızın alım emri kabul edilebilir. Kurul'un bu hükmü Borsa tarafından belirlenen pazardaki paylar için uygulanır. Kurul'un yatırımcı, pazar ve pay bazında aldığı karar hükümleri saklıdır.

Teminat oranları Kredi Komitesince 3 ayda bir güncellenir. Genel Müdür onayı ile ilgili payın Pazar durumu da saklı kalmak kaydı ile pay bazında teminatlandırma yapılabilir.

2- Kredili İşlemlerde Teminatlandırma:

Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı ve açığa satış işlemlerinde özkaynak oranının hesaplanmasında;

- a) Nakit, devlet tahvili, hazine bonosu, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmekte olan ve Hazine ve Maliye Bakanlığının belirlediği standartlardaki altın ve diğer kıymetli madenler ve/veya Kurulca uygun görülecek diğer sermaye piyasası araçlarının kabul edilmesi halinde bu kıymetlerin %100'ü,
 - b) Payların Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemelerinde belirlendiği oranlarda,
 - c) Borsa yatırım fonu katılma paylarının % 90'ı,
 - ç) Hisse senedi şemsiye fonlara bağlı yatırım fonu katılma payları ile serbest şemsiye fonlara bağlı yatırım fonu katılma paylarının % 75'i,
 - d) (ç) bendi dışında kalan yatırım fonu katılma paylarının % 90'ı,
- özkaynak olarak kabul edilir.

Bulls Yatırım, müşterilerinin mali yapısına ve kredi ile satın alınan veya açığa satılan sermaye piyasası araçlarının risk düzeyine göre daha yüksek bir özkaynak oranı uygulayabilir.

Bulls Yatırım, başlangıçta ve daha sonra gerçekleştirilecek sermaye piyasası araçlarının kredili alımı veya açığa satış işlemlerinde menkul kıymetlerin cari piyasa değerinin tamamını ya da belirli bir yüzdesini özkaynak olarak kabul edebilir.

Takasbank mevzuatı saklı kalmak kaydıyla, yetkili kuruluşlar tarafından bir müşterinin brüt takasa tabi olmayan bir pay satışından gelen nakit kullanılarak aynı gün içerisinde gerçekleşen brüt takasa tabi olan paylara ilişkin nakit yükümlülüğü karşılanabilir.

Takasbank mevzuatı saklı kalmak kaydıyla, yetkili kuruluşlar tarafından bir müşterinin brüt takasa tabi olan bir payın satışından gelecek nakit dikkate alınarak aynı gün içerisinde gerçekleşen brüt takasa tabi olmayan payların nakit yükümlülüğü karşılanabilir.

Bulls Yatırım tarafından bir müşterinin brüt takasa tabi olan bir payın satışından gelecek nakdi dikkate alınarak aynı gün ilgili müşterinin yine brüt takasa tabi başka bir paydaki

nakit yükümlülüğü karşılanamaz.

Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işlemlerinde özkaynak, işleme konu kıymetlerin tebliğdeki esaslara göre belirlenen cari değerleri ile bu kıymetlere ödenen kâr payı, faiz ve benzeri gelirler toplamından verilen kredi tutarının ve günlük olarak tahakkuk etmiş faizlerinin düşülmesi suretiyle hesaplanır.

Müşteri sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işleminde, başlangıçta asgari %50 oranında özkaynak yatırmak zorundadır. Başlangıçta yatırılacak özkaynak, açılan kredi ile satın alınan menkul kıymetlerin cari piyasa değeri kadar nakit veya menkul kıymetin peşin olarak yatırılmasını ifade eder. Kredili sermaye piyasası aracı işlemlerinin devamı süresince özkaynak oranının asgari %35 olması zorunludur. Müşteri, zararını durdurmak amacıyla, aracı kurumla imzalanan sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işlemi çerçeve sözleşmesinde yer alan ya da bu madde hükümleri çerçevesinde alt sınırları belirlenen özkaynak oranına ulaşmadan, daha yüksek bir özkaynak oranında sermaye piyasası araçlarının satışını sağlayan resen satış emrinin uygulanması konusunda sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işlemi çerçeve sözleşmesine hüküm konulmasını ve buna ilişkin esasların belirlenmesini isteyebilir.

Bulls Yatırım müşterilerinin kredi hesabındaki özkaynak tutarını, her iş günü itibarıyla hesaplamak ve raporlamak zorundadırlar. Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işlemi karşılığı yatırılan özkaynak tutarı, işleme konu kıymetlerin cari değerindeki değişimler sonucunda gerekli özkaynak tutarının altına düştüğü takdirde, eksikliğin tespit edildiği gün itibarıyla, özkaynak oranını başlangıç özkaynak oranına tamamlayacak şekilde nakit ve/veya sermaye piyasası aracı yatırmak üzere müşteriye en seri iletişim aracı ile (faks, telefon, elektronik ortam ve benzeri) ulaşarak özkaynak tamamlama bildiriminde bulunur ve teyit alırlar. Özkaynağın, tamamlama bildiriminin müşteriye yapıldığı tarihten itibaren iki iş gününü geçmeyecek şekilde sermaye piyasası araçlarının kredili alımı işlemi çerçeve sözleşmesinde belirlenen süre içerisinde tamamlanmaması halinde, aracı kurum ayrıca bir ihbarname göndermesine gerek kalmaksızın, kredili olarak alınan ve/veya özkaynak olarak verilen sermaye piyasası araçlarını satarak krediyi kapatma yetkisine sahiptir. Kendisine özkaynak tamamlama bildirimi gönderilmiş müşterinin hiçbir alım emri, bildirim gününden özkaynak tamamlanıncaya kadar geçecek süre boyunca yerine getirilmez. Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerine konu olan ve özkaynak olarak verilen sermaye piyasası araçlarının değerlemesi, aşağıdaki esaslar dikkate alınarak yapılır.

- a) Sermaye piyasası aracının alımının yapıldığı günde sermaye piyasası aracının alış fiyatı ve komisyonların,
- b) Takip eden günlerde sermaye piyasası aracının bir önceki seans ağırlıklı ortalama fiyatının,
- c) Sermaye piyasası aracına ait bir önceki seansta işlemin olmaması ve/veya ağırlıklı ortalama fiyatının elde edilememesi durumunda, en son seansa ait en iyi alış ve en iyi satış fiyatlı emirlerin aritmetik ortalamasının, değerlemede kullanılması esastır. Yatırım fonu katılma belgeleri gün sonunda fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatları üzerinden değerlendirilir.

İşlem sıraları sürekli kapatılmış olan hisse senetleri ile işlem sıraları geçici durdurulmuş olan hisse senetlerinin kapalılık halinin beş iş gününden fazla sürmesi ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından kapalılık halinin devamına karar verilmesi durumunda, söz konusu hisse senetleri teminat olma niteliklerini kaybederler. Söz konusu hisse senetleri bu Tebliğ kapsamındaki işlemlerde özkaynak olarak kabul edilmez, daha önceden özkaynak olarak alınmış olanlar ise, özkaynak oranı hesaplamalarında dikkate alınmaz.

Özkaynak olarak verilen konvertibl dövizler ise, varsa borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda oluşan fiyatlar, fiyatların bulunmaması halinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ilan edilen döviz alış kurları üzerinden değerlendirilmeye tabi tutulur.

DİBS'lere ilişkin değerlendirme ise Kurul'un aracı kurumların sermayelerine ve sermaye yeterliliğine ilişkin düzenlemelerinde yer alan değerlendirme ilkeleri çerçevesinde yapılır.

Sermaye piyasası araçlarının yukardaki esaslar çerçevesinde belirlenen değerleri, bu Tebliğin uygulaması açısından cari değeri olarak dikkate alınır. Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerine konu olan kıymetler ile söz konusu işlemler nedeniyle özkaynak olarak yatırımcı tarafından Bulls Yatırım Menkul'e tevdi edilen nakit ve menkul kıymetler rehnedilemez, kullanım amaçları dışında tasarruf edilemez, üçüncü kişilere devredilemez.

Kurul kaydına alınan sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışına aracılık faaliyetini aracılık yüklenimi şeklinde gerçekleştiren aracı kurumlar halka arz süresince bu menkul kıymetlerle ilgili kredili işlem yapamazlar. Bu yasağın kapsamına girmeyen konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlar halka arza konu sermaye piyasası araçlarında halka arz süresince yapmış oldukları kredili sermaye piyasası alım işlemlerine ilişkin verileri satış sonuçları ile birlikte altı işgünü içinde Kurul'a bildirirler. Aracı kurumlar, Kurul kaydına alınan sermaye piyasası araçlarının halka açılma amacıyla Borsada satış sureti ile yapılan halka arzlarında, söz konusu sermaye piyasası araçlarıyla ilgili açığa satış işlemi yapamazlar.

Kredili olarak alınan veya özkaynak olarak yatırılan sermaye piyasası araçları Bulls Yatırım adına ve müşteriler itibarıyla, aracı kurumlar tarafından tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde kredi kullanılması halinde teminata verilen sermaye piyasası araçları ile ilgili kredi veren kuruluş adına Takasbank'ta saklanır. Ayrıca, bankalar tarafından müşterilere açılan krediler karşılığında özkaynak olarak alınan sermaye piyasası araçları müşteriler bazında banka kayıtlarında izlenir. Kredinin özkaynağını teşkil eden hisse senetlerinin rehni taraflar arasında kararlaştırılmış ise, rehin, genel hükümler çerçevesinde ve aracı kurum vasıtasıyla Takasbank nezdinde gerçekleştirilir.

Satışı yapılan sermaye piyasası aracının tamamının veya bir kısmının takas süresi içinde tevdi edilmemesi veya söz konusu sermaye piyasası araçlarının takas tarihi itibarıyla müşterinin Bulls Yatırım nezdindeki hesaplarında bulunmaması durumunda müşteriye temerrüd hükümleri uygulanarak en geç takas tarihini izleyen 2 iş günü içerisinde; a) Daha önce imzalanan alım satım aracılığı çerçeve sözleşmesinde bu yönde hüküm bulunması ve satım emrinin yerine getirildiğinin müşteriye açıkça bildirilmiş olması şartı ile sermaye piyasası aracı yükümlülüğünü yerine getirmeyen müşteri namına satılan sermaye piyasası araçlarından elde edilen tutarın yükümlülüğe tekabül eden kısmı için piyasadaki ilgili sermaye piyasası aracının satın alınması, veya b) BIST Yönetmeliğinin 38 inci

maddesinin ya da genel hükümlerin uygulanması, suretiyle söz konusu temerrüdün tasfiye edilmesi ya da tasfiyesi için gerekli işlemlere başlanması zorunludur. Ayrıca temerrüde düşen müşteri için Tebliğin 35 inci maddesi çerçevesinde BIST'e gerekli bildirim yapılır

Açığa satış işlemlerinde özkaynak; işleme konu kıymetlerin tebliğ maddesindeki esaslara göre belirlenen cari değerleri ile açığa satıştan elde edilen hasılatın toplanması suretiyle hesaplanır. Müşteri açığa satış işleminde başlangıçta asgari %50 oranında özkaynak yatırmak zorundadır. Başlangıçtaki özkaynak, açığa satılacak menkul kıymetlerin cari piyasa değeri kadar nakit veya menkul kıymetin peşin olarak yatırılmasını ifade eder. Açığa satış işlemlerinin devamı süresince özkaynak oranının %35 olması zorunludur. Açığa satılan veya özkaynak olarak verilen sermaye piyasası araçlarının değerlemesinde tebliğ maddesinde yer alan ilkelere uyulur. Müşteri, zararını durdurmak amacıyla, Bulls Yatırım ile imzalanan açığa satış çerçeve sözleşmesinde yer alan ya da alt sınırları belirlenen özkaynak oranına ulaşmadan, daha yüksek bir özkaynak oranında sermaye piyasası araçlarının alışı sağlayan resen alış emrinin uygulanması konusunda açığa satış çerçeve sözleşmesine hüküm konmasını ve buna ilişkin esasların belirlenmesini isteyebilir. Müşterilerin açığa satış hesaplarındaki özkaynak tutarını, her iş günü itibarıyla hesaplamak ve raporlamak zorundadır. Açığa satış işlemi karşılığı yatırılan özkaynak tutarı asgari özkaynak tutarını sağlayan oranın altına düştüğü takdirde, eksikliğin tespit edildiği gün itibarıyla, özkaynak oranını başlangıç özkaynak oranına tamamlayacak şekilde nakit ve/veya sermaye piyasası aracı yatırmak üzere müşteriye en seri haberleşme aracı ile yazılı olarak özkaynak tamamlama bildiriminde bulunur. Özkaynağın, tamamlama bildiriminin müşteriye yapıldığı andan itibaren iki iş gününü geçmemek üzere açığa satış işlemi çerçeve sözleşmesinde belirlenen süre içerisinde tamamlanmaması halinde, ayrıca bir ihbarname göndermesine gerek kalmaksızın, açığa satıştan elde edilen nakdi kullanarak veya özkaynak olarak verilen sermaye piyasası araçlarını satarak açığa satış işlemini sözleşmede belirlenen esaslar çerçevesinde kapatma yetkisine sahiptir.

3- VİOP

İşlemlerinin

Teminatlandırılması

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) işlemlerinde teminatlandırma ve risk yönetimi süreçleri Borsa İstanbul ve Takasbank'ın belirlemiş olduğu esaslar çerçevesinde yürütülmektedir.

İşlem teminat tutar ve oranları ile teminata kabul edilebilecek kıymetler, teminat kompozisyonu, değerlendirme katsayısı ve teminat yatırma süreleri gibi hususlarda ilgili Borsa İstanbul ve Takasbank düzenlemelerinin asgari unsurlarına uyulmakla birlikte, risk yönetim politikası çerçevesinde Borsa İstanbul ve Takasbank tarafından belirlenmiş teminat tutarlarından daha fazlası talep edilebilmektedir.

İşlem Teminatı Olarak Kabul Edilebilecek Varlıklar

VIOP başlangıç teminatları Takasbank mevzuatı çerçevesinde TL, Döviz, Borçlanma

Araçları ve Borsa İstanbul 100 payları olarak yatırılması mümkündür. İşlem teminatı kompozisyonu ve teminat olarak kabul edilen kıymetlerin teminat değerlerinin hesaplanmasında kullanılacak değerlendirme katsayıları Takasbank Merkezi Karşı Taraf Prosedüründe belirtilen şekilde uygulanmaktadır.

Toplam teminat gereksiniminin en az % 50'sinin Türk Lirası teminattan oluşması gerekir. Türk Lirası dışında teminata kabul edilecek diğer varlıklar ve bunlara ilişkin kompozisyon limitleri için aşağıda verilen tabloda belirtilen oranlar uygulanır.

İşlem teminatı kompozisyonu ve değerlendirme katsayıları

İşlem teminatı olarak kabul edilebilecek TL dışı kıymetlerin teminat değerlerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme katsayıları esas alınır.

Teminat Tamamlama Çağrısı (Margin Call)

Müşterilerin günlük teminat oranları piyasa kapanışı sonrası açıklanan uzlaşma fiyatlarına göre hesaplanır. Bu hesaplamalar sonucu başlangıç teminatı %100 altında kalan müşteri hesaplarına her akşam SMS ve e-mail ile teminat tamamlama bildirimleri yapılır. Ertesi gün belirtilen saate kadar nakit girişi ya da pozisyon kapatma yapılarak teminat açığının kapatılması talep edilir.

Risk Yönetimi ve Teminat Sürdürülebilirliği

Özkaynak teminat oranı %30 altına düşen müşterilere temsilcisi tarafından bildirim yapılarak nakit girişi ile teminat tamamlama yapılması veya ters işlem ile anlık teminat seviyelerinin %50'nin üzerine çıkartılması talep edilir. Teminat arttırıcı işlem yapılmaması neticesinde riskli durumu devam eden Özkaynak teminat oranı %30 altına düşen hesaplarda Bulls Yatırım açık pozisyonlarını tek taraflı şekilde re'sen kapatma hakkı bulunmaktadır.

Müşterilerin VIOP sözleşmelerinde açabilecekleri Sicil Bazında Pozisyon Limitleri Takasbank'ın duyurmuş olduğu "Dayanak Varlık Sayısı Limiti Tablosu" gözönünde bulundurularak limitleri geçmeyecek şekilde Bulls Yatırım tarafından tespit edilir.

Madde 6.Saklı Haklar

Bu politikada hükmü bulunmayan veya aykırı hükmü bulunan konularda, yürürlükteki Sermaye Piyasası Yönetmelik ve Tebliği, Borsa kuralları ve diğer yasa hükümleri uygulanır.