

**ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN RİSK BİLDİRİM FORMU**

**ÖNEMLİ AÇIKLAMA**

Borçlanma araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle işlem yapmaya karar vermeden önce, karşılaşılabileceğiniz riskleri tamamıyla anlamanız ve işlem yapmaya mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in ("Yatırım Kuruluşları Tebliği") 25. maddesinde öngörüldüğü üzere Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildirim Formu'nda yer alan risk bildirimine ek olarak işbu Borçlanma Araçlarına İlişkin Risk Bildirim Formu'nda yer alan aşağıdaki hususları detaylıca okuyup anlamanız gerekmektedir.

**UYARI**

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz aracı kuruluşun ilgili hizmeti vermeye yetkili ve Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST") faaliyetlerine devam eden bir üyesi olduğunu [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) ve [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) internet sitelerinden veya diğer iletişim araçlarıyla kontrol ediniz.

**GENEL BİLGİLENDİRME**

Borçlanma araçları, ilgili sermaye piyasası mevzuatına göre ihraççıların borçlu sıfatıyla düzenleyerek ihraç ettikleri tahvilleri, paya dönüştürülebilir tahvilleri, değiştirilebilir tahvilleri, bonoları, kıymetli maden bonolarını, eurobondları ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde niteliği itibari ile özel sektör borçlanma aracı olduğu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilecek diğer sermaye piyasası araçlarını ifade eder.

İşlem gerçekleştirilmeden önce ihtiyaçlarınıza uygun borçlanma aracı, ihraççı, piyasa ve pazarları belirleyerek, ilişkili riskleri tespit etmenizi ve yatırım kararlarınızı bu çerçevede vermenizi tavsiye etmekteyiz. Bazı özel sektör borçlanma araçlarına dair genel bilgilere, sınırlandırıcı olmayacak şekilde aşağıda yer verilmektedir.

**– Hazine Bonosu / Kuponsuz Devlet Tahvili / Kuponlu Devlet Tahvili**

Hazine bonolarının vadeleri bir (1) yıldan kısa, devlet tahvillerinin vadeleri ise bir (1) yıldan uzundur. Anapara ve faiz vade sonunda ödenir. Vade sonu beklenirse getirisi sabittir. Vade sonu beklenmeden satılırsa, faiz oranı ile fiyat ters orantılıdır. Vade sonu elde edilen tutara nominal değer denir. Vadeden önce alım/satımı mümkündür.

Kuponlu devlet tahvillerinde, anapara (nominal değer) vade sonunda ödenirken, belirli dönemlerde kupon ödemesi yapılır. Kupon faizi sabit ya da değişken olabilir. Sabit kupon faizli tahvilde kupon faizi ilk ihraçta belirlenir ve tahvilin vadesine kadar değişmez. Bununla birlikte, değişken kupon faizli tahvilde ise kupon faizinin neye göre belirleneceği ilk ihraçta açıklanır.

Hazine bonoları ve devlet tahvillerinin vadelerinden önce alım/satımı mümkündür. Faiz oranı ile hazine bonusu/devlet tahvilinin değeri ters orantılı olup, faiz düştüğü takdirde kâr elde edilir.

Birincil piyasada ihaleyle, ikincil piyasada ise BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda alınıp satılabilir. TL, USD veya EUR cinsinden olabilir.

**– Özel Sektör Bonoları ve Tahvilleri**

Özel sektör bonoları, ihraççıların sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 30 günden az 364 günden fazla olmayan borçlanma aracı ifade eder. Özel sektör tahvilleri ise, ihraççıların sermaye

piyasası mevzuatı hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 365 gün veya daha uzun olan borçlanma aracını ifade eder. Özel sektör bonoları ve tahvilleri, hazine bonosu ve devlet tahvillerine göre daha yüksek getiri imkânı sunar. BİST Kesin Alım/Satım Pazarı'na kote olduğundan, ikincil piyasa işlemleri aracılığıyla likidite imkânı bulunmaktadır. Yatırımcılar, ihtiyaçları doğrultusunda vadesinden önce özel sektör bonoları ve tahvillerini tamamen ya da kısmen nakde çevrilmesi talebinde bulunabilirler.

#### – Eurobond

İhraççıların kendi ülkeleri dışında kaynak sağlamak amacıyla uluslararası piyasalarda yabancı para birimleri üzerinden satışa sundukları genelde orta ve uzun vadeli borçlanma aracını ifade eder. Eurobondların fiziki teslimi mümkün olmayıp, bu borçlanma araçları yurt dışında saklanır. Eurobondların saklamasında uluslararası takas saklama kuruluşları kullanılır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Eurobondlar genellikle USD veya EUR cinsinden ihraç edilir. Bu tür Eurobondlar devlet garantisi altındadır ve likiditeleri daha yüksektir.

Eurobondların vadesi genelde 5-30 yıl arasındadır. Eurobondlarda kupon ödemesi üç (3) ayda bir, altı (6) ayda bir veya yılda bir olarak değişiklik gösterebilir. Kupon ödemesi, nominal değer dönemseller kupon faizi ile çarpılması suretiyle hesaplanır. Kupon faizi, yıllık basit faizdir. Eurobondlar “clean price” (*temiz fiyat*) denilen işlemler kupon faizi hariç bir fiyattan alınıp satılır, işlemler kupon faizi (yani birikmiş faiz) sonradan bu fiyatın üzerine eklenir.

#### – Yapılandırılmış Borçlanma Araçları

Yapılandırılmış borçlanma araçları (“YBA”), yatırımcının ihtiyaçlarına özel olarak ihraç edilen, vadesi asgari 30, azami 365 gün olan bir özel sektör bonosudur. YBA, getiri arttırıcı ya da anapara koruması sağlayacak türev ürün içerebilir. Dayanak varlık olarak pay senedi, pay senedi endeksi, döviz, emtia, faiz ve hibrid yapılar kullanılabilir. Uygun görülmesi halinde kaldıraçlı YBA ihraç edilebilir. Anapara korumalı yapılar başlangıçta belirlenen anapara koruma oranına göre vade sonunda yatırımcıya anapara ödemesini garanti eder. Getiri arttırıcı yapılar da ise anaparanın bir bölümünü ya da tamamını kaybetme riski bulunmaktadır. YBA getirisi yıllık basit faiz olarak kote edilmekte olup, aksi belirtilmediği sürece bireysel yatırımcılar için %10 stopaja tabidir. Yatırımcının talebiyle borsaya kote edilebilir.

## RİSK BİLDİRİMİ

### Genel:

1. Tarafların hukuki ilişkilerinin tam ve açıklıkla belirlenmesine yönelik olarak, işlem kapsamına giren her türlü detay ve açıklamaya aralarındaki çerçeve sözleşme (“**Çerçeve Sözleşme**”) metninde yer verilmiştir.
2. Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde açtığımız ve/veya açtığımız hesaplar üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler SPK, BİST ve diğer sermaye piyasası kurumları tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm düzenleme hükümlerine tabi olacaktır.
3. Borçlanma araçlarının ihracına izin verilmesi veya borsalarda veya borsa dışında işlem görmeleri, bu araçların SPK veya BİST tarafından tekeffül edildiği anlamına gelmemektedir.
4. Borçlanma araçları işlemleri sonucunda sağlanacak getiri kadar karşılaşılması muhtemel zararın miktarı da çok yüksek tutarda olabilir. Sabit getirili borçlanma araçlarından olan hazine bonosu, devlet tahvili ya da Eurobond alındığında, piyasa faizi borçlanma aracının alındığı faizin üzerine çıkarsa ikincil piyasada borçlanma aracının satışında zarar edilmesi söz konusu olabilir. Bu zarar, uzun vadeli borçlanma araçlarında daha yüksek tutarlarda olabilir. Bununla birlikte, piyasa faizi borçlanma aracının alındığı faizin altına gelmiş ise söz konusu borçlanma aracının ikincil piyasada satılması durumunda kâr elde edilebilir.



5. Borçlanma araçları, hem organize piyasa hem de tezgahüstü piyasalarda işlem görmektedir. Hazine bonoları, devlet tahvilleri ve özel sektör bonoları ve tahvilleri ikincil piyasada BİST’de işlem görürken, tezgahüstü piyasalarda da işlem görebilmektedir. Eurobondlar ise BİST’te işlem görmemekle birlikte, genellikle tezgahüstü piyasalarda işlem görmektedirler. Tezgahüstü piyasa işlemlerinde karşı taraflar yerli ya da yabancı kuruluşlar olabilir.
6. Borçlanma araçları piyasasında gerçekleştirilen işlemlerde, takas sürelerine dikkat etmeniz ve temerrüde düşmüş kabul edilmemek için süresi içerisinde takas yükümlülüğünüzü yerine getirmeniz gerekmektedir.
7. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde, ek olarak kur riskinin olduğu, kur dalgalanmaları nedeniyle TL bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
8. İlgili mevzuat çerçevesinde, borsalardaki ihraççı şirketlerin işlem sıralarının geçici veya sürekli olarak durdurulabileceğinin ve borçlanma araçlarının sürekli veya geçici olarak borsa kotundan çıkarılabileceğinin ve yetkili kurum ve kuruluşlar tarafından sair tedbir ve aksiyonun alınabileceğinin bilincinde olmalısınız.
9. Borçlanma araçları işlemleri kapsamında, Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin çalışanlarının hatalı işlemlerini de kapsayacak şekilde, tazminat garantisi veren zorunlu sigorta anlaşmaları bulunmamaktadır. Ayrıca, piyasadaki fiyat hareketleri, ihraççının ödeme gücüne düşmesi veya iflası gibi durumlarda Ünlü Menkul Değerler A.Ş. tarafından sağlanan bir garanti veya yatırımcı tazmin sistemi bulunmamaktadır.
10. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin borçlanma araçlarına ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulanmaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
11. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceğini ve bu analizlerde yer verilen öngörülerin gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu tarafınızca dikkate alınmalıdır.
12. Borçlanma aracı işlemlerine ilişkin tarafınızca elde edilecek gelirler, ilgili vergi mevzuatına uygun olarak vergilendirmeye tabi tutulacaktır.

#### **Borçlanma Aracı Bazında Temel Riskler:**

**Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın yükümlülüğünü kısmen/tamamen yerine getirememesi ihtimalini ifade eder.

**Likidite Riski:** Hazır değerlerinin nakde dönüştürülememesi nedeniyle zarara uğrama ihtimalini ifade eder.

**Piyasa Riski:** Piyasa fiyatlarındaki (faiz, kur, emtia, pay fiyatı vb.) olağan veya beklenmeyen hareketlere bağlı olarak ortaya çıkabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

#### **– Hazine Bonosu / Kuponsuz Devlet Tahvili / Kuponlu Devlet Tahvili**

Hazine bonoları ve kuponsuz devlet tahvillerinde ihraççı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’dır. Hazine bonoları ve kuponsuz devlet tahvillerinin ikincil piyasasında piyasa yapıcılığı sistemi bulunmakla birlikte, aracı kurumlar/bankalar bu tür borçlanma araçlarının her biri için ikincil piyasada fiyat göstermekle yükümlü değildir.

Bununla birlikte, yetkili kurumlarca belirlenen bu tür borçlanma araçları için aracı kurumlar/bankalar ikincil piyasada fiyat göstermekle yükümlüdür ve bu kıymetler değiştirilebilir.

Hazine bonoları ve kuponsuz devlet tahvilleri, vadelerinden önce satıldığında, faizler yükselmişse anaparadan zarar edilmesi olasılığı söz konusudur. Devletin itfayı veya kuponlu devlet tahvilleri özelinde kupon ödemelerini ertelemesi veya hazine bonosu/devlet tahvilinin itfa olmaması durumunda Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin sorumluluğu bulunmamaktadır.

### – Özel Sektör Bonoları ve Tahvilleri

Özel sektör bonoları ve tahvilleri, çeşitli oranlarda risklere tabidir. Anapara veya faizin elde edileceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. İhraççı şirketin temerrüdü nedeniyle, özel sektör bonolarına ve tahvillerine yapılan yatırımların tamamı kaybedilebilir ve beklenen kazançtan mahrum kalınabilir.

İhraççı kuruluşun itfayı, kupon ödemelerini erteleme veya kıymetin itfa olmaması durumunda Ünlü Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sorumluluğu bulunmamaktadır. Özel sektör bonolarının ve tahvillerinin vadesinden önce satılması durumunda söz konusu borçlanma aracının piyasa değeri piyasa faizleri değişiminden doğrudan etkileneceğinden, piyasa faiz oranları yükseldiğinde söz konusu aracın değeri azalırken, faiz oranları düştüğünde ise piyasa değeri artacaktır.

Vadeden önce ikincil piyasada gerçekleştirilen işlemlerde, özel sektör borçlanma araçlarının değeri, genel ekonomik ve siyasi ortam kaynaklı fiyat hareketlerinden, spekülatif ve manipülatif nitelikteki işlemlerden etkilenebilecek olup, borçlanma aracının nicelik, nitelik ve diğer özellikleri ile piyasa koşullarına göre oluşacak arz/talep dengesi çerçevesinde likidite riski ile karşı karşıya kalınması mümkündür.

Özel sektör bonoları ve tahvillerine ilişkin işlemler karşı taraf riski ihtiva etmektedir. Bu doğrultuda, işleme başlamadan önce, ihraççı şirketin mali durumunun bozulması ve iflası, bu sebeplerle temerrüt gerçekleşmesi gibi ihtimaller göz önünde bulundurulmalıdır.

Yüksek risk içeren özel sektör bonoları ve tahvilleri, daha yüksek getiri imkânı sağlayabilmekle birlikte, bu tür borçlanma araçlarına yatırım yapılması durumunda üstlenilen riskin de daha fazla olduğunun bilincinde olunmalıdır. Yatırım kararı vermeden önce, işlem gerçekleştirmek istenilen özel sektör borçlanma araçlarının ve ihraççı şirketlerin barındırdıkları risk unsurlarını dikkatlice değerlendirilmesi ve gerek duyulması halinde profesyonel yardım alınması tavsiye olunur.

Borçlanma araçları piyasasında işlem gören tüm özel sektör borçlanma araçları için piyasa yapıcılığı sistemi uygulanabilmektedir. Piyasa yapıcısı olan BİST üyelerine ve piyasa yapıcı olarak hizmet verecekleri menkul kıymetlere ilişkin bilgilere [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinden ulaşabilir.

### – Eurobond

Eurobondlar faizlerin yükselmesi ile değer kaybederek yatırımcının anaparasından kayıplara neden olabilir. Eurobondlar cinsleri ve ihraççılarına göre T+1, T+2 veya T+3 valörde işlem görebilmekte olup, yaptığınız işlem bir (1), iki (2) veya üç (3) gün sonra anlaşma fiyatından gerçekleşebilmektedir.

Eurobondlar genellikle organize olmayan piyasalarda işlem görmekte olup, valör tarihinde takas gerçekleşmeyebilir ve işlem iptal olabilir. Alınmak ya da satılmak istenen Eurobondlara fiyat bulunamayabilir.

İhraççı kuruluşun itfayı, kupon ödemelerini ertelemesi veya Eurobondun itfa olmaması durumunda Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin sorumluluğu bulunmamaktadır.

Eurobondlarda ihraççının iflası, faiz ya da anaparayı ödeyememe riski bulunmaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği Eurobondlarda ise faiz ya da anaparayı ödeyememe riski, özel sektör tarafından ihraç edilen Eurobondlara kıyasla düşük olsa da mevcuttur.

Eurobondlar döviz üzerinden düzenlenen borçlanma araçları olduğu için kur riski bulunmaktadır.

Eurobondlar için piyasa yapıcılığı sistemi mevcut değildir.

### – Yapılandırılmış Borçlanma Araçları

Vadesinden önce geri satılan YBA'larda piyasa koşullarına göre anaparadan zarar etme riski bulunmaktadır. Borsaya kote edilen YBA'lar ikincil piyasadan emir girilerek satılabilir. Borsaya kote edilmeyenler için ihraççı kuruluş fiyat belirler.

## İKİNCİL PİYASAYA İLİŞKİN BİLGİLENDİRME

Borçlanma araçlarının genellikle ikincil piyasası bulunmaktadır. Ancak bazı borçlanma araçlarının ikincil piyasada işlem hacmi yüksek olmayabilir. Türkiye’de ihraç edilen borçlanma araçlarının ikincil piyasa olarak BİST Borçlanma Araçları Piyasası’nda veya borsa dışında alım satımı mümkündür. Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının da kote edildiği borsada veya borsa dışında alım satımı mümkündür.

## YURT DIŞI PİYASALARDA GERÇEKLEŞEN İŞLEMLER

Yurt dışında ihraç edilen borçlanma araçlarının (örneğin, Eurobondlar) saklaması aracı kurumların anlaşma yaptığı yurt dışında yerleşik yabancı saklama kuruluşlarındaki (Saxobank, Euroclear, Swissquote, State Street gibi) hesaplarında yapılmaktadır. Yabancı saklama kuruluşu hesaplarına kıymet alışına karşılık gelen paranın transferi muhabir bankalar aracılığıyla SWIFT sistemi ile yapılmaktadır.

Emir iletimi öncesinde müşterinin hesabında işlem bedelini karşılayacak tutarda döviz bulunması esastır. Emrin gerçekleşebilmesi için Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin yabancı saklama kuruluşundaki hesabında yeterli teminat olması gerektiğinden, müşterinin hesabındaki dövizin yabancı saklama kuruluşuna transferine kadar geçen süre içerisinde müşteri emri gerçekleşemeyebilecektir. Yurt dışı piyasalarda yapılan satış işlemi nedeniyle takas tarihinde gelecek olan döviz tutarlarının müşteriye ödemesi, ilgili tutarın Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin hesabına geçmesi sonrasında yapılabileceğinden, valör tarihi ile müşteriye ödeme tarihi arasında gün farkları oluşabilecektir.

## UYGUNLUK TESTİNE İLİŞKİN BİLGİLENDİRME

Yatırım Kuruluşları Tebliği’nin 33. maddesi uyarınca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilmiş, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer pazar yerlerinde işlem gören kamu borçlanma araçları için uygunluk testinin yapılması zorunlu değildir.

## KOMİSYON, ÜCRET VE VERGİLER

İşlemlerinize başlamadan önce, işlemlerinizin borsalara, takas ve saklama kuruluşlarına ve yatırım kuruluşlarına ödenecek komisyon, ücret ve masraflara ve mevzuatta belirlenen oranlarda vergiye tabi tutulacağının bilincinde olmalısınız. İşlemlerinize başlamadan önce, işlemlerinize ilişkin komisyon, ücret ve masraflar hakkında Çerçeve Sözleşme ekindeki komisyon ve masraf tarifelerini inceleyerek bilgi edinebilirsiniz. Komisyon, ücret, masraf ve vergilerin size nasıl yansıtacağı ile ilgili herhangi bir sorunuz olması durumunda, talebiniz üzerine anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama tarafınıza sunulacaktır.

- **Hazine Bonosu/Kuponsuz Devlet Tahvili:** Vadeden önce elden çıkarılırsa değer artış kazancı kapsamında gelir vergisi, vadeye kadar elde edilen faiz tutarı üzerinden %10 stopaj ödenir.
- **Kuponlu Devlet Tahvili:** Vadeden önce elden çıkarılırsa değer artış kazancı kapsamında gelir vergisi, vade beklenirse kupon tutarı üzerinden %10 stopaj ödenir. Kupon faizi sabit ya da değişken olabilir.
- **Özel Sektör Bonoları ve Tahvilleri:** Tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilenlerden elde edilen faiz gelirleri vadeye göre değişen oranlarda, Türkiye’de ihraç edilenlerinden %10 oranında stopaj uygulanmaktadır.
- **Eurobond:** Stopaja tabi değildir. Kupon faizleri beyana tabi diğer gelirle birlikte gelir vergisi tarifesinin ikinci gelir diliminde yer alan tutarı aşarsa vergi yıllık beyanına tabidir.
- **Yapılandırılmış Borçlanma Araçları (YBA):** YBA getirisi, yıllık basit faiz olarak kote edilmekte olup, %10 stopaja tabidir.

*İşbu Borçlanma Araçlarına İlişkin Risk Bildirim Formu, mevcut riskler hakkında genel bir bilgilendirme yapma amacı ile hazırlanmıştır. Borçlanma Aracı işlemlerinden ve uygulamadan doğabilecek olan tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla bu kapsamda yatırım yapmadan önce tasarruflarınıza ilişkin detaylı ve dikkatli bir araştırma yapmalısınız.*

*Yukarıdaki tüm hususları dikkatlice okuyup, anladığımı ve işbu esasların uygulanması sırasında Ünlü Menkul Değerler A.Ş. 'nin kusuru veya ihmali nedeniyle doğabilecek zararlarımı talep ve dava haklarım saklı kalmak kaydıyla kendi hür iradem sonucu işbu Borçlanma Araçlarına İlişkin Risk Bildirim Formu'nu imzaladığımı ve bundan sonra Çerçeve Sözleşme'yi imzalayarak işbu formun bir örneğini aldığımı kabul ve beyan ederim.*

**Müsterinin:**

**Adı Soyadı/Unvanı:**

**Tarih:**

**Aşağıdaki ifadeyi el yazınızla yazınız:**

**“İşbu Risk Formu’nda yer alan hususları okudum(k), anladım(k), özgür iradem(iz) ile imzaladım(k) ve bir suretini teslim aldım(k).”**

.....  
**İmza:**