



**SANKO**

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**TEMİNATLANDIRMA POLİTİKASI**

# GİRİŞ

## Madde 1. Amaç ve Kapsam

Bu doküman, Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin müşterilerine sunduğu portföy aracılığı faaliyetleri sırasında, müşterilerin risk durumlarına göre teminatlandırma yöntemlerinin ne şekilde olacağını belirlemek amacıyla oluşturulmuştur.

## Madde 2. Uygulama

Teminatlandırma politikasının uygulanması, etkinliğinin ve yeterliliğinin değerlendirilmesi Risk Yönetim Biriminin sorumluluğundadır. Bu birim tarafından Genel Müdüre müşterilerin teminat durumları ile ilgili olarak en az haftalık olarak raporlama yapılır. Müşteriler ile yapılan tezgahüstü türev işlemleri ile kaldıraçlı alım satım işlemlerinde teminatlandırma politikalarının yeterliliğinin ölçülmesi amacı ile Risk Yönetimi Birimi tarafından en az altı ayda bir geriye dönük stres testleri uygulanır. Teminatlandırma politikasında kullanılan risk modellerinin geçerliliği ve güvenilirliği bu testler ile sınanmış olur. Yapılan testlerin sonuçları yönetim kuruluna raporlanır. İlgili stres testleri tarihsel bir dönemin simülasyonu yöntemi ile yapılabileceği gibi kullanıcı tarafından belirlenmiş varsayımsal senaryolar ile de oluşturulabilmektedir.

Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş. portföy aracılığı kapsamında yapmış olduğu işlemlerde, müşterilerine karşı mali yükümlülük açısından doğrudan sorumludur.

Kredili işlemler ve pay piyasası işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri V No:65 Tebliğindeki teminatlandırma esaslarına uyulacaktır.

VİOP işlemlerinde Takasbank tarafından uygulanan SPAN parametrelerine uygun teminatlandırma yapılacaktır.

### Tezgahüstü türev araç işlemleri

Tezgahüstü türev araç işlemleri başlıca swap, opsiyon, forward, ve diğer türev araç işlemlerinden oluşur.

#### Forward:

Forward sözleşmeler, satıcının belli bir döviz, menkul kıymet ve ya emtiayı ileri bir tarihte, baştan anlaşılan bir fiyat üzerinden alıcıya teslim etmesini öngören sözleşmelerdir. Avantajı sahip olunan döviz, menkul kıymet ve ya emtianın riskine karşı birebir koruma sağlar. Fiyat seviyesindeki değişikliklerden lehte ve aleyhte etkilenmez.

#### Swap:

Swap (takas), iki tarafın belirli dönemlerde gerçekleşecek olan nakit akışlarını belirli koşullar çerçevesinde el değiştirmek suretiyle oluşturduğu türev ürünlerdir. Swap anlaşmaları aslında tek bir anlaşma ile farklı vadelerdeki nakit akışlarını belirli şartlarla el değiştirmesine olanak sağlar.

#### Opsiyon:

Belirli bir kıymeti, önceden belirlenen bir vadeden veya fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir. Sözleşmeyi elinde tutan kişi sözleşmeye konu olan kıymeti alma (call option) veya satma (put option) hakkına sahip olurken, sözleşmeden kaynaklanan herhangi bir yükümlülüğü yoktur. Sözleşmeyi satan (yazan) taraf ise vadede sözleşmeyi elinde tutan tarafın, sözleşmeye konu olan kıymeti sözleşme şartları içerisinde almak veya satmak istemesi durumunda, sözleşme hükümlerini yerine getirmekle yükümlüdür. Opsiyonu satan taraf bu işlem karşılığında prim geliri elde etmektedir.

#### Fark kontratları (CFD):

Fark sözleşmeleri, yatırımcı ile fark kontratı sağlayıcısı arasında yapılan, dayanak varlığın açılış ile kapanış fiyatı arasındaki farkın, mevcut pozisyonun yönüne göre nakit olarak hesaba yansıtıldığı finansal varlıklardır. Fark kontratlarına yapılan yatırımlarda, dayanak varlığa fiziksel olarak sahip olunmaz ancak işlemler kaldıraç içermektedir. En yaygın olarak fark kontratlarının işlem yapıldığı ürünler; hisse senetleri, emtialar, hisse senedi endeksleri, borsa yatırım fonları ve FX sözleşmeleridir. Tezgahüstünde gerçekleştirilen fark kontratları Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri Tebliği" ne göre kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin hükümlere tabidir.

İŞLEM TÜRÜ	#	İŞLEME KONU DAYANAK VARLIK
<b>SWAP</b>	1	Para Swabı (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	2	Çapraz Para Swabı - (Cross Currency Swap) - düz / vanilla (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	3	Çapraz Para Swabı - Katımlı Kredi Koruması - yapılandırılmış (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	4	Çapraz Para Swabı - Esnek Kredi Koruması - yapılandırılmış (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	5	Çapraz Para Swabı - Cross Currency Swap with Cap
	6	Çapraz Para Swabı - European Knock Out Cross Currency Swap
	7	Altın Swabı (ONS / gr.)
	8	Menkul Kıymet Swabı
	9	Faiz Swabı (IRS)
	10	Faiz Swabı - Basis Swap
	11	Faiz Swabı - Forward Rate Agreement
	12	Faiz Swabı - Step up Swap
	13	Faiz Swabı - Flexi Period Swap
	14	Faiz Swabı - Flexi Notional Swap
	15	Faiz Swabı - Forward Starting Swap
	16	Kredi Temerrüt Swabı (CDS - Credit Default Swap)
	17	Toplam Getiri Swabı (Total Return Swap)
	18	CMS - (Constant Maturity Swap - Sabit Vade Swabı)
	19	CMCDS (CDS Indexed Constant Maturity Swap - Kredi Temerrüt Swabına Endeksli Menkul Kıymet)
	20	Gösterge Tahvile Endeksli Swap
	21	Kıymetli Maden Swabı (Altın, Platinyum, Gümüş, Paladyum, Diğer)
	22	Endeks Swabı (BIST-100, BIST-30, Dow Jones, Mini Dow Jones, S&P 500, E-mini S&P 500, Diğer)
	23	Emtia Swabı (Petrol, Bakır, Buğday, Pamuk, Mısır, Diğer)
	24	Commodity Asian Swap (Petrol, Bakır, Buğday, Pamuk, Mısır, Diğer)
	25	Currency Asian Swap (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	26	Pay Senedi Swabı (Equity Swap)
	27	Diğer Swaplar (Menkul Kıymet, Finansal Gösterge, Endeks, Diğer)
<b>FORWARD</b>	1	Forward - Vadeli Döviz (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	2	Kıymetli Maden Forward (Altın, Platinyum, Gümüş, Paladyum, Diğer)
	3	Commodity Forward (Petrol, Bakır, Buğday, Pamuk, Mısır, Diğer)
	4	Vadeli Faiz İşlemi (Forward Rate Agreement)
	5	Diğer Vadeli İşlemler (Menkul Kıymet, Finansal Gösterge, Endeks, Diğer)
<b>OPSİYON</b>	1	Para Alım - Satım Opsiyonu (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	2	Faiz Alım - Satım Opsiyonu (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)
	3	Yapılandırılmış Mevduat DCD (Dual Currency Deposit) (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)

İŞLEM TÜRÜ	#	İŞLEME KONU DAYANAK VARLIK	
	4	Yapılandırılmış Mevduat DCR (Dual Currency Repo) (EURO/USD, Sterlin/USD, İsviçre Frankı/USD, Japon Yeni/USD, TL/EURO, TL/USD, TL/Sterlin, Diğer)	
	5	Diğer Yapılandırılmış Mevduat (Structured Deposits)	
	6	Yapılandırılmış Kredi (Structured Loans)	
	7	FX Range Accrual	
	8	Interest Range Accrual	
	9	Commodity Range Accrual	
	10	Düz Avrupa Tipi Opsiyon	
	11	Düz Amerikan Tipi Opsiyon	
	12	Bariyerli Opsiyon	
	13	Flexi Par Forward	
	14	Swaption (Swap Opsiyonu)	
	15	Dijital Opsiyonlar	
	16	Binary Opsiyonlar	
	17	Tavan Faiz Opsiyonu (Cap)	
	18	Taban Faiz Opsiyonu (Floor)	
	19	TARN/TARF İşlemler	
	20	Tahvil - Bono Opsiyonu	
	21	Pay Senedi Opsiyonu	
	22	Futures Opsiyonu	
	23	Menkul Değer Alım - Satım Opsiyonu	
	24	Kıymetli Maden Alım - Satım Opsiyonu (Altın, Platinyum, Gümüş, Paladyum, Diğer)	
	25	Emtia Alım - Satım Opsiyonu (Petrol, Bakır, Buğday, Pamuk, Mısır, Diğer)	
	26	Endeks Alım - Satım Opsiyonu (BIST-100, BIST-30, Dow Jones, Mini Dow Jones, S&P 500, E-mini S&P 500, Diğer)	
	27	Varant	
	28	Diğer Alım - Satım Opsiyonu	
	29	Diğer Opsiyonlar (Menkul Kıymet, Finansal Gösterge, Endeks, Diğer)	
	<b>Diğer Türev</b>	1	CLN (Credit Link Note)
		2	Diğer Türev Alım - Satım
		3	Diğer İşlemler

Müşteriler ile gerçekleştirecek tezgahüstü türev araç işlemleri için teminat talep edilir. Teminat tesis edilmeden işlemlere başlanamaz. Teminat yapısı asgari olarak, başlangıç ve sürdürme teminatı olmak üzere belirlenir.

**Başlangıç teminatı:** İşlemlere başlanabilmesi ve pozisyon alınabilmesi için müşteri tarafından yatırılması gereken asgari teminat tutarıdır. Başlangıç teminat oranı yatırılan teminat tutarının ilk açılan toplam pozisyon tutarına olan oranı olacak şekilde, kurumumuz tarafından belirlenir.

**Sürdürme teminatı:** Müşterinin tezgahüstü türev araç işlemleri süresince sahip olması gereken asgari teminatıdır. Sürdürme teminatı değerlendirilmiş teminat tutarının sahip olunan pozisyon büyüklüğüne oranı olarak kurumumuz tarafından belirlenir. Sürdürme teminat oranının belirlenen oranın altına düşmesi durumunda kurumumuz tarafından çerçeve sözleşmede belirlenen şekilde teminat tamamlama çağrısı yapılır ve oran başlangıç teminat oranına çıkarılır.

Teminat tamamlama çağrısı yapılan müşterinin teminat tamamlama yükümlülüğünü süresi içerisinde yerine getirmemesi halinde müşteri başka bir ihbara gerek kalmaksızın temerrüde düşmüş sayılır. Müşterilerin temerrüde düşmesine neden olan ilgili pozisyonlar kurumumuz tarafından otomatik olarak kapatılır. Temerrüde düşmüş müşterilerin temerrüt durumu ortadan

kalkmadan risklerinin artmasına yol açacak şekilde yeni pozisyon almaya yönelik emirleri kabul edilmez. Kurumumuz müşterilerin açık pozisyonlarının tek taraflı olarak, sürdürme teminat oranının altında otomatik şekilde kapatılabileceği bir pozisyon kapatma oranı belirleyebilir.

Başlangıç ve sürdürme teminatlarına ilişkin tutar veya oranlar, teminatların değerlendirme esasları, teminat takibi, teminat tamamlama çağrısı, teminat tamamlama yükümlülüğü, sürdürme teminatının altına veya temerrüde düşülmesi durumunda izlenecek yöntemler, pozisyonların netleştirilmesi ve otomatik kapanması, varlıkların fiyatlandırılması ve değerlemesine ilişkin esaslara kurumumuz ile müşteri arasında düzenlenecek çerçeve sözleşmede yer verilir.

## **Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Ve Fark Kontratları (CFD)**

Kaldıraçlı alım satım işlemleri (Forex):

Dünya üzerinde Forex adı verilen kaldıraçlı döviz alım satım işlemleridir. Fiziki teslimatı yoktur.

(1) Kaldıraçlı işlemlerde kaldıraç oranı, işlem yapmak için yatırılan teminat tutarı karşılığında alınabilecek pozisyon tutarını gösteren orandır. Kaldıraçlı işlemlerde pozisyonun ilk açıldığı sırada uygulanacak kaldıraç oranı 10:1'i geçemez.

(2) Kurul gerekli gördüğü hallerde bu oranları değiştirme ve varlık bazında kaldıraç oranı belirleme yetkisine sahiptir.

(3) Kaldıraçlı işlem gerçekleştirebilmek için başlangıç teminat tutarı olarak asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarı hesaba yatırılır.

(4) İşlemlere başlamadan önce veya başladıktan sonra hesaptan nakit çekilmesi veya başka bir kuruma virman yapılması suretiyle başlangıç teminat tutarının 50.000 TL veya muadili döviz tutarının altına düşürülmesi halinde pozisyon açılmaz. İşlemlere başladıktan sonra zarar edilmesi neticesinde teminat tutarının 50.000 TL veya muadili döviz tutarının altına düşmesi durumunda işlemlere devam edilebilir.

(5) Birinci fıkrada belirlenen esaslar çerçevesinde uygulanacak azami kaldıraç oranları aracı kurumlar ile müşteriler arasında imzalanacak çerçeve sözleşmede belirlenir. Söz konusu oranların daha sonra değiştirilebilmesi için müşterinin yazılı onayı alınır. Aracı kurumlar tarafından tevsik edilebilmesi şartıyla elektronik ortamdaki her türlü araç yoluyla müşteri onayı alınması mümkündür.

Hesap açılışı sırasında genel müşterilerinden,

a) Kaldıraçlı işlemlerin niteliği itibarıyla riskli olduğu ve bu işlemler sonucunda zarar edilebileceği,

b) Yatırılan teminatın tamamının kaybedilebileceği,

c) Birlik tarafından çalışma esasları hazırlanmış deneme hesabı üzerinden işlem gerçekleştirildiği,

ç) İşlemlerde uygulanacak kaldıraç oranı,

d) İnternet sitesinde duyurulan kar/zarar dağılımı,

hususlarında bilgi sahibi oldukları ve bunları kabul ettiklerine ilişkin yazılı beyan alınır.

<b>FARK KONTRATLARI (CFD)</b>	<b>KALDIRAÇLI ÜRÜNLER (FOREX)</b>
<p><b><u>Emtialar</u></b>  Copper (Bakır)  NGAS (Doğalgaz)  UKOIL (Brent Petrol)  USDOIL (Ham Petrol)  XAGUSD (Gümüş)  XAUUSD (Altın)  XPDUSD (Paladyum)  XPTUSD (Platin)</p> <p><b><u>Endeksler</u></b>  AUS200 (Avustralya 200 Endeksi)  ESP35 (IBEX 35 İspanya Endeksi)  EUSTX50 (Euro Stoxx 50 Endeksi)  FRA40 (CAC 40 Fransa Endeksi)  GER30 (DAX 30 Almanya Endeksi)  HKG33 (Hong Kong 33 Endeksi)  ITA40 (İtalya 40 Endeksi)  JPN225 (Nikkei 225 Japonya Endeksi)  NAS100 (Nasdaq 100 Endeksi)  SPX500 (S&amp;P 500 Endeksi)  SUI20 (İsviçre 20 Endeksi)  UK100 (FTSE 100 İngiltere Endeksi)  US30 (Dow Jones 30 Endeksi)</p>	<p>AUDCAD (Avustralya Doları - Kanada Doları)  AUDCHF (Avustralya Doları - İsviçre Frangı)  AUDJPY (Avustralya Doları - Japon Yeni)  AUDNZD (Avustralya Doları - Yeni Zelanda Doları)  AUDUSD (Avustralya Doları - Amerikan Doları)  CADCHF (Kanada Doları - İsviçre Frangı)  CADJPY (Kanada Doları - Japon Yeni)  CHFJPY (İsviçre Frangı - Japon Yeni)  EURAUD (Euro - Avustralya Doları)  EURCAD (Euro - Kanada Doları)  EURCHF (Euro - İsviçre Frangı)  EURCZK (Euro - Çek Korunası)  EURGBP (Euro - Sterlin)  EURJPY (Euro - Japon Yeni)  EURNOK (Euro - Norveç Kronu)  EURNZD (Euro - Yeni Zelanda Doları)  EURSEK (Euro - İsveç Kronu)  EURTRY (Euro - Türk Lirası)  EURUSD (Euro - Amerikan Doları)  GBPAUD (Sterlin - Avustralya Doları)  GBPCAD (Sterlin - Kanada Doları)  GBPCHF (Sterlin - İsviçre Frangı)  GBPJPY (Sterlin - Japon Yeni)  GBPNZD (Sterlin - Yeni Zelanda Doları)  GBPUSD (Sterlin - Amerikan Doları)  NZDCAD (Yeni Zelanda Doları - Kanada Doları)  NZDCHF (Yeni Zelanda Doları - İsviçre Frangı)  NZDJPY (Yeni Zelanda Doları - Japon Yeni)  NZDUSD (Yeni Zelanda Doları - Amerikan Doları)  TRYJPY (Türk Lirası - Japon Yeni)  USDCAD (Amerikan Doları - Kanada Doları)  USDCHF (Amerikan Doları - İsviçre Frangı)  USDCZK (Amerikan Doları - Çek Korunası)  USDHKD (Amerikan Doları - Hong Kong Doları)  USDJPY (Amerikan Doları - Japon Yeni)  USDMXN (Amerikan Doları - Meksika Pezosu)  USDNOK (Amerikan Doları - Norveç Kronu)  USDSEK (Amerikan Doları - İsveç Kronu)  USDTRY (Amerikan Doları - Türk Lirası)  USDZAR (Amerikan Doları - Güney Afrika Randı)  ZARJPY (Güney Afrika Randı - Japon Yeni)</p>

### **Müşteri Risk Durumlarının Değerlendirilmesi**

Teminatlandırma politikasının oluşturulmasında temel olarak müşterilerinin risklilik durumları değerlendirilmeye alınmıştır.

Forward, swap ve opsiyon gibi tezgahüstü türev araç işlemleri ile fark kontratları ve kaldıraçlı alım satım işlemlerinde müşterilerin risklilik durumları, olası olumsuz piyasa koşulları ve

müşterilerin işlemlerini korunma amacıyla yapmaları veya fark pozisyonu oluşturmaları gibi özel stratejileri de dikkate alınarak değerlendirmeye tabi tutulur.

Olumsuz piyasa koşullarının oluşması durumunda Şirket, Risk Yönetim Birimi tarafından yapılan değerlendirmeye istinaden müşterilerden teminatlarını arttırmalarını talep edebilir.

Müşterilerin korunma amacıyla yaptıkları işlemler Şirket tarafından daha düşük riskli, spekülasyon amaçlı yaptıkları işlemler ise daha yüksek riskli olarak değerlendirilecektir.

Müşterinin alabileceği pozisyon büyüklükleri, sermaye yeterliliği yükümlülükleri dikkate alınarak oluşturulan "Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Müşteri Pozisyon Limitleri Politikası" ile belirlenmiştir.

### **Madde 3.Saklı Haklar**

Bu politikada hükmü bulunmayan veya aykırı hükmü bulunan konularda, yürürlükteki yasa hükümleri uygulanır.

### **Madde 4. Yürürlük**

Bu yönetmelik Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 26/10/2017 tarih ve 733 sayılı kararı ile yürürlüğe girmiştir.