

S102

T.C.
MİLLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI
YENİLİK VE EĞİTİM TEKNOLOJİLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Ölçme, Değerlendirme ve Yerleştirme Grup Başkanlığı

**KİTAPÇIK
TÜRÜ****A**

SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI
TÜREV ARAÇLAR (TA)
17 ARALIK 2011 Saat: 09.30 CUMARTESİ 1. OTURUM

Adayın Adı ve Soyadı :
Aday Numarası (T.C. Kimlik No) :
Sınav Salon No : Sıra No:

DİKKAT: 1. Bu sınavda, 4 modüle ait test soruları yer almaktadır.

	<u>Soru Sayısı</u>	<u>Sayfa No</u>
3560- Türev Araçlar	25	2
3580- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasalarının İşleyişi	25	7
3600- Türev Araçlarla Arbitraj ve Korunma	25	11
3620- Muhasebe, Takas ve Operasyon İşlemleri	20	16

2. Soru kitapçıklarını kontrol ederek, baskı hatası olan kitapçığın değiştirilmesi için sınav başlamadan önce salon sorumlularına başvurunuz.
3. Sınavda hesap makinesi kullanabilirsiniz. Ancak alfabetik tuş takımına sahip olan hesap makineleri, databank, el bilgisayarı vb. özel elektronik donanımların kullanılması ve bulundurulması yasaktır. Bu cihazları yanında bulunduran adayların sınavları geçersiz sayılacaktır.

CEVAP KÂĞIDI İLE İLGİLİ AÇIKLAMALAR

1. Cevap kâğıdı üzerine yazacağınız yazı ve yapacağınız işaretlemelerde kurşun kalem kullanmayınız.
2. Size verilen cevap kâğıdında yazılı olan bilgilerin size ait olup olmadığını kontrol ediniz. Cevap kâğıdı kullanılmayacak durumdaysa veya size ait değilse verilecek yedek cevap kâğıdına, kimliğinizle ilgili bilgileri, salon başkanının açıklamalarına göre yazınız.
3. Cevap kâğıdında "Türev Araçlar", "Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasalarının İşleyişi", "Türev Araçlarla Arbitraj ve Korunma" ve "Muhasebe, Takas ve Operasyon İşlemleri" testleri için dört ayrı sütun bulunmaktadır. Cevaplarınızı cevap kâğıdındaki ilgili sütunlara aşağıdaki örnekte olduğu gibi yuvarlağı, dışına taşırmadan işaretleyiniz.

Yanlış karalamalarınızı düzeltirken yuvarlağın içini temizce siliniz.

ÖRNEK KODLAMA: ●

SORU KİTAPÇIĞI İLE İLGİLİ AÇIKLAMA

1. Bu soru kitapçığında toplam **95** soru bulunmaktadır. Bir modül için **45** dakikalık cevaplama süresi verilmiştir. Kitapçığın tümü için verilen cevaplama süresi **180** dakikadır.
2. Sınavlarda başarılı sayılmak için her modülden alınan notun en az **60** ve aritmetik ortalamasının en az **70** olması zorunludur.
3. Her sorunun dört seçeneği vardır. Dört seçenekten sadece bir tanesi doğru cevaptır. Doğru bulduğunuz seçeneği cevap kâğıdında o soru için ayrılan yerde bularak işaretleyiniz.
4. **Cevaplamaya istediğiniz testi, istediğiniz sorusundan başlayabilirsiniz. Yalnız cevaplarınızı, cevap kâğıdında o test için ayrılmış olan bölümdeki aynı numaralı cevap yerine işaretlemeyi unutmayınız.**
5. Size ayrı bir karalama kâğıdı verilmeyecektir. Soru kitapçığınızın içindeki boş alanları karalama yapmak için kullanabilirsiniz.
6. Cevabını bilmediğiniz sorular üzerinde fazla zaman kaybetmeden diğer sorulara geçiniz. Zamanınız kalırsa bu sorulara daha sonra dönebilirsiniz.
7. **Puanlamada her doğru cevaba eşit puan verilecek, yanlış cevaplarınız dikkate alınmayacaktır.**
8. Sınavın bitiminde cevap kâğıdınızı ve soru kitapçığınızı salon sorumlularına teslim etmeyi unutmayınız.

Arka kapağa geçiniz.

DİKKAT:

Testteki sorular 14.10.2011 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bu tarihten sonra sınav konuları ile ilgili yasa değişiklikleri yapılmış olsa bile, soruları cevaplandırırken bu değişiklikleri dikkate almayınız.

1. Aşağıdakilerden hangisi vadeli işlem piyasasının sağlıklı işleyişine yönelik olarak takas kurumlarının icra ettiği temel fonksiyonlardan biridir?

- A) Fiyat hareketlerine uygun olarak sözleşmelere ilişkin başlangıç ve sürdürme teminat oran veya tutarlarını belirlemek
- B) Piyasada oluşan fiyat bilgileri ve işlemlere ilişkin verileri güncel olarak yayınlamak
- C) Sözleşme taraflarının taahhütlerinin yerine getirilmesini garanti etmek
- D) Borsada işlem görecektir sözleşmeleri dizayn etmek

2. Bir yatırımcı dayanağı İMKB 30 endeksi olan, hem alım hem de satım aracı kuruluş varantı almıştır. İMKB 30 Endeksindeki yukarı yönlü değişimin sırasıyla alım ve satım varantının fiyatını nasıl etkileyeceği aşağıdakilerden hangisinde doğru olarak verilmektedir?

- A) Alım varantının değeri artar, satım varantının değeri azalır.
- B) Alım varantının değeri azalır, satım varantının değeri artar.
- C) Hem alım hem de satım varantının değeri azalır.
- D) Hem alım hem de satım varantının değeri artar.

3. Alivire (forward) sözleşmeleri ve vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili olarak, aşağıdaki seçeneklerin hangisinde her iki sözleşme için mutlaka geçerli durumlar birlikte verilmiştir?

	Alivire Sözleşme	Vadeli İşlem Sözleşmesi
A)	Kâr veya zarar günlük olarak hesaplanır ve ilgili hesaplara yansıtılır.	Kâr veya zarar vade sonunda ortaya çıkar.
B)	Sözleşme unsurları standart olarak tanımlanmıştır.	Sözleşme unsurları standart değildir.
C)	Vade sonuna kadar ters işlem ile pozisyon kapatılabilir.	Vade sonunda teslimat ile sonuçlandırılır.
D)	Başlangıçta bir teminat zorunluluğu yoktur.	İşlem yapmak için belirli bir teminat yatırılması zorunludur.

4. Vadeli işlem sözleşmesi dizayn ederken aşağıdaki unsurlardan hangisinin tanımlanması zorunlu değildir?

- A) Teslimat şekli
- B) Üyelik teminatı
- C) İşlem saatleri
- D) Dayanak varlık

5. İşlem maliyetlerinin olmadığı, borç alma-verme faiz oranlarının eşit olduğu bir piyasada, spot kur 1 Dolar= 2 TL seviyesinde iken, bir banka tarafından arbitraja izin vermeyen 3 ay vadeli kur 1 Dolar= 1,9523 TL olarak belirlenmiştir. TL cinsi yıllık basit faiz oranı % 10 ise Doların yıllık basit faiz oranı % kaçtır? (1 yıl= 12 ay, basit faiz kullanınız.)

- A) 5
- B) 15
- C) 20
- D) 22

6. I- Şirket ithal ettiği malların ödemesini peşin olarak gerçekleştirmiştir.
II- Şirket ihtiyaç fazlası nakdi 1 ay vadeli döviz tevdiat hesaplarında değerlendirmiştir.
III- Şirket yurt dışına 45 gün vadeli mal satmıştır.
IV- Şirket bankadan döviz cinsi kredi kullanmıştır.

Yukarıdaki durumların hangisinde kur riskinden korunmak için döviz vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon alınması uygun olur?

- A) I - IV
- B) II - III
- C) I - III - IV
- D) I - II

7. İhracatçı firmanın, kur riskinden korunmak için 0,05 TL opsiyon primi karşılığında satın almış olduğu Avrupa tipi satım opsiyonunun kullanım fiyatı 1 Dolar =1,5 TL'dir. Vade sonunda 1 Dolar =1,47 TL olması durumunda firmanın izlemesi gereken strateji ve sonucu ile ilgili olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Firma opsiyonu kullanmaz ve dolar başına opsiyon primi kadar (0,05 TL) zarar eder.
- B) Firma opsiyonu kullanır ve dolar başına 0,08 TL zarar eder.
- C) Firma opsiyonu kullanır ve dolar başına 0,08 TL kâr elde eder.
- D) Firma opsiyonu kullanır ve dolar başına 0,02 TL zarar eder.

8. Döviz kurlarının yakın zamanda yükseleceğini düşünen bir yatırımcı 1,6000 TL/Dolar kurundan vadesi 3 ay olan 1 adet vadeli işlem sözleşmesi satın almıştır. Söz konusu vadeli işlem sözleşmesinin satın alınmasını takip eden ilk iş günü uzlaşma fiyatı 1,6400 TL/Dolar, ikinci günü uzlaşma fiyatı 1,5200 TL/Dolar olmuştur. İlk iki gün herhangi bir işlem yapmayan bu yatırımcı 3. gün pozisyonunu 1,6200 TL/Dolar'dan kapatmıştır. Yatırılan teminat tutarının 200 TL olduğu varsayıldığında bu yatırımcının bu yatırımdan elde ettiği net kâr ya da zarar tutarı kaç TL olacaktır? (Sürdürme teminatı başlangıç teminatının % 75'i, sözleşme büyüklüğü 1.000 Dolar'dır. İşlem komisyonu ödenmediği varsayılacaktır.)

- A) 20 TL Kâr B) 20 TL Zarar
C) 40 TL Kâr D) 40 TL Zarar

9. Bir şirketin 29.01.2011 tarihi itibarıyla anaparası 1.000.000 Dolar olan 31 Mart 2011 vadeli tahvillerini ödeme yükümlülüğü bulunmakta olup, bu tahvillere ilişkin olarak 31 Mart 2011 tarihinde ayrıca 50.000 Dolarlık faiz kuponu ödemesi de yapması gerekmektedir. 29.01.2011 tarihli spot piyasa Dolar satış kuru 1,47 TL olup, aynı tarihte Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören, sözleşme büyüklüğü 1.000 Dolar olan, Dolar vadeli işlem sözleşmelerinin fiyatları şu şekildedir:

Sözleşme Türü	1.000 USD'lık Döviz Alım Sözleşmesi Fiyatı (TL)
31 MART 2011 Vadeli Dolar Sözleşmesi	1,490
31 MAYIS 2011 Vadeli Dolar Sözleşmesi	1,510
31 TEMMUZ 2011 Vadeli Dolar Sözleşmesi	1,530

Bu şirket aşağıdaki seçeneklerden hangisinde belirtilen tutarda pozisyon alarak kur riskini tamamen bertaraf etmiş olur?

- A) 1.490.000 TL B) 1.510.000 TL
C) 1.564.500 TL D) 1.585.500 TL

10. Vadeli işlem piyasasında oluşan faiz (iskonto) oranı % 9,2'dir. Dayanak varlığı 90 gün vadeli, kupon ödemesiz ve 100.000 TL nominal değerli bono olan vadeli işlem sözleşmesinde uzun pozisyon sahibinin sözleşmenin vadesinde ödemesi gereken tutar aşağıdakilerden hangisidir? (1 yıl=360 gün; hesaplama bazı 90 gün vadeli bonodur.)

- A) 23.500 TL B) 75.700 TL
C) 97.000 TL D) 97.700 TL

11. Faiz riskinden kurtulmak isteyen XYZ AŞ her 90 günde bir ödemeli ve 1 yıl vadeli takas (swap) sözleşmesi ile sabit faiz ödemesi yapacaktır. Aşağıda şimdiki zaman faktörleri (ŞZF) verilmiştir.

- 90 günlük ŞZF = 0,99
180 günlük ŞZF = 0,98
270 günlük ŞZF = 0,97
360 günlük ŞZF = 0,96

Buna göre 1 TL için 3 aylık sabit ödemeyi hesaplayınız.

- A) 0.0103 B) 0.0107
C) 0.0111 D) 0.0115

12. Bir faiz vadeli işlem sözleşmesinde kısa pozisyon sahibi tarafından sözleşmenin vadesinde teslim edilmesi düşünülen 2 adet tahvil bulunmaktadır. Bu tahvillerden birincisinin kote edilmiş fiyatı 1.484 TL ve çevrim faktörü 1,55'tir. İkinci tahvilin kote edilmiş fiyatı ise 1.220 TL'dir. Kısa pozisyon sahibi tarafından ikinci tahvilin teslim edilecek en ucuz tahvil olduğu belirlenmişse aşağıda yer alan çevrim faktörlerinden hangisi ikinci tahvilin çevrim faktörüdür? (Kote edilmiş vadeli işlem sözleşmesinin cari fiyatı 940 TL'dir.)

- A) 1,27 B) 1,25 C) 1,24 D) 1,23

13. Geçmişte kendi yerel para birimi üzerinden değişken faizli tahvil ihraç etmiş olan ABC şirketi işletme koşullarında yaşadığı önemli değişimler nedeniyle söz konusu borcunu sabit faizli bir yapıya dönüştürmek isterse aşağıdakilerden hangisini yapmalıdır?

- A) Takas (swap) sözleşmesi yaparak karşı tarafa piyasada geçerli faiz oranları üzerinden ödemeler yapar, karşı taraftan da sözleşmede belirlenen farklı bir kur cinsinden yapılan ödemeleri tahsil eder.
- B) Takas (swap) sözleşmesi yaparak karşı tarafa söz konusu anlaşmada belirtilen sabit faiz oranı üzerinden ödemeler yapar, karşı taraftan da sözleşmede belirlenen değişken faiz oranları üzerinden yapılan ödemeleri tahsil eder.
- C) Takas (swap) sözleşmesi yaparak karşı tarafa sözleşmede belirtilen sabit faiz oranı üzerinden ödemeler yapar, karşı taraftan da yine sözleşmede belirlenen farklı bir kur cinsinden yapılan ödemeleri tahsil eder.
- D) Takas (swap) sözleşmesi yaparak karşı tarafa piyasada geçerli faiz oranları üzerinden ödemeler yapar, karşı taraftan sözleşmede belirtilen sabit faiz oranı üzerinden yapılan ödemeleri tahsil eder.

14. Bir yatırımcı İMKB 30 endeksine göre 1,355 beta değerine sahip olan 2.500.000 TL tutarındaki hisse senedi portföyünün değerini gelecekte beklediği piyasa düşmelerine karşı korumak istemektedir. Buna göre yatırımcı Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında (VOB) işlem görmekte olan her biri 7.028 TL değerindeki İMKB 30 sözleşmelerini kullanmak suretiyle nasıl bir pozisyon almalıdır?

- A) 356 adet İMKB 30 sözleşmesinde uzun pozisyon alır.
- B) 482 adet İMKB 30 sözleşmesinde uzun pozisyon alır.
- C) 482 adet İMKB 30 sözleşmesinde kısa pozisyon alır.
- D) 356 adet İMKB 30 sözleşmesinde kısa pozisyon alır.

15. 05.10.2011 tarihinde İMKB-30 endeksi 70.243 seviyesinde, bu endekse dayalı Ekim vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesi ise 69,900 seviyesinde işlem görmektedir. Vadesine 26 gün kalmış Hazine bonosunun yıllık faiz oranı % 6,49; İMKB-30 yıllık temettü geliri oranı ise % 1,8'dir. Bu veriler ışığında arbitraj amaçlı işlem yapan bir yatırımcı hisse senedi spot piyasası ile vadeli işlemler piyasasında ne tür pozisyon alır? (VOB-İMKB 30 sözleşme büyüklüğü 1000'dir, 1 yıl 365 gün)

- A) Hisse senedi spot piyasasında kısa, vadeli işlemler piyasasında uzun pozisyon alır.
- B) Hisse senedi spot piyasasında uzun, vadeli işlemler piyasasında kısa pozisyon alır.
- C) Hisse senedi spot piyasası ile vadeli işlemler piyasasında uzun pozisyon alır.
- D) Hisse senedi spot piyasası ile vadeli işlemler piyasasında kısa pozisyon alır.

16. Bir yatırımcı adedi 22 TL'den işlem gören 100.000 adet ABC hisse senedini açığa satmış olup, değişen piyasa şartları nedeniyle söz konusu hisse senedinde % 45'lere varabilecek yükselişler nedeniyle olası risklerini azaltmak istemektedir. Türev piyasalarda söz konusu hisse senedi ile ilgili olarak kullanım fiyatı 23,5 TL olan alım opsiyonunun deltası 0,7237 ve sözleşme büyüklüğü 1000'dir. Aşağıdaki stratejilerin hangisi yatırımcının olası riskini en aza indirebilir?

- A) Alım opsiyonundan 72 adet alır.
- B) Alım opsiyonundan 138 adet alır.
- C) Alım opsiyonundan 72 adet satar.
- D) Alım opsiyonundan 138 adet satar.

17. Hisse senedi fiyatı : 5,00 TL
Varantın kullanım fiyatı : 4,50 TL
Dönüşüm oranı : 0,3
Alım varantının fiyatı : 0,10 TL

Bu bilgiler çerçevesinde, vade sonunda hisse senedinin piyasa fiyatı 5,50 TL olursa, varant yatırımcısının getirisi ne olur?

- A) 1,00 TL B) 0,50 TL
C) 0,30 TL D) 0,20 TL

18. Aşağıdakilerden hangisi Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında işlem gören "VOB-EGE pamuk" Vadeli İşlem Sözleşmesinin özelliklerinden biri değildir?

- A) Minimum fiyat adım değeri 5 TL'dir.
- B) Sözleşme büyüklüğü 1.000 kg'dır.
- C) Vade ayları Ocak ve Temmuzdur.
- D) Günlük fiyat hareket sınırı baz fiyatın +/- % 10'udur.

19. I- Taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getirmeme riski, garanti altına alınmış olmadığından alivre sözleşmelerde kredi riski vardır.

II- İki taraf arasında yapılan alivre sözleşmeler diğer piyasa katılımcılarının bilgisine açık olmadığından, alivre sözleşmeler net bir şekilde geleceğe yönelik fiyatlar için referans özelliği taşımazlar.

III- Alivre sözleşmelerde taraflar vade sonuna kadar pozisyonlarını kapatamazlar, pozisyonların kapatılması sözleşmenin iptali ile mümkündür.

Alivre (forward) sözleşmeler ile ilgili olarak yukarıdakilerden hangisi ya da hangileri doğrudur?

- A) Yalnız I
- B) I - II
- C) II - III
- D) I - II - III

20. Bir çiftçinin 1 ton pamuk elde etmek için 1.000 TL tohum maliyetine ve 200 TL diğer maliyetlere katlanması gerekmektedir. Çiftçi bu ödemelerin tamamını 1 Nisan tarihinde yapmaktadır. Yazın hasat edeceği pamukları ise 1 Ekimde peşin olarak satmak istemektedir. 6 aylık dönem içerisinde 1 ton pamuk başına % 15 oranında kazanç elde etmek isteyen çiftçi, alivre (forward) sözleşme yapmak istiyor. Buna göre alivre sözleşmenin fiyatı ve çiftçinin pozisyonu ne olmalıdır? (Basit faiz kullanınız.)

- A) Vadeli fiyatı 1.280 TL olan alivre sözleşmesinde kısa pozisyon
- B) Vadeli fiyatı 1.380 TL olan alivre sözleşmesinde kısa pozisyon
- C) Vadeli fiyatı 1.280 TL olan alivre sözleşmesinde uzun pozisyon
- D) Vadeli fiyatı 1.380 TL olan alivre sözleşmesinde uzun pozisyon

21. Petrol fiyatlarında fiyat riskleri ve yönetim stratejilerine ilişkin aşağıdaki yargılardan hangisi yanlıştır?

- A) Depolama üniteleri, düşük ürün fiyatı riskine karşı vadeli işlem sözleşmesi alımı yapar.
- B) Büyük tüketiciler, yüksek ürün fiyatı riskine karşı vadeli işlem sözleşmesi alımı yapar.
- C) Rafinericiler, yüksek ham petrol fiyatı riskine karşı ham petrol vadeli işlem sözleşmesi alımı yapar.
- D) Petrol üreticileri, düşük ham petrol fiyatı riskine karşı ham petrol vadeli işlem sözleşmesi satımı yapar.

22. Aşağıdakilerden hangisi varant fiyatını (değerini) etkileyen kalemlerden biri değildir?

- A) Piyasa faiz oranı
- B) Dayanak varlığın fiyatı
- C) Varantın kullanım fiyatı
- D) Beklenen enflasyon oranı

23. Varantlarla ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Varantların süresi en fazla 1 aydır.
- B) Hisse senedi üzerine varant yazılabilir.
- C) Varantlar menkul kıymet özelliği gösteren takas (swap) sözleşmeleridir.
- D) Varantlar düzenlendikten sonra bağlı oldukları tahvillerden ayrı olarak alınıp satılmaları mümkün değildir.

24. Aşağıdakilerden hangisi Asya tipi opsiyonların bir özelliğidir?

- A) Opsiyonun fiyatı arttıkça sahibine artan bir kazanç olasılığı sunar.
- B) Varlığın fiyatının opsiyon vadesinden önce belirli bir sınıra ulaşması durumunda geçerli olur.
- C) İşsel (asli) değeri (moneyness), opsiyonun vadesi boyunca dayanak varlığın belirli bir zaman aralığındaki ortalama fiyatına göre belirlenir.
- D) Opsiyonun ödenmesinde kullanılan para birimi ile dayanak varlığın işlem gördüğü para birimini eş değer kılan kur garantisi içerir.

25. Yatırımcısına belirli bir varlığı vade boyunca en düşük işlem fiyatı ile satın alma ya da en yüksek işlem fiyatı ile satma olanağı veren opsiyon türü aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Min-Max Opsiyonu
- B) Sepet Opsiyonu (Basket Option)
- C) Engelli (bariyer) opsiyon (Barrier Option)
- D) Hatırlatma Opsiyonu (Lookback Option)

1. Vadeli işlem piyasalarında herhangi bir sözleşmede yapılan işlemler sonucu oluşan açık pozisyon sayısı nasıl hesaplanır?
- A) Uzun ve kısa pozisyonların toplamının yarısıdır.
B) Uzun ve kısa pozisyonlar toplamının iki katıdır.
C) Uzun ve kısa pozisyonlar toplamıdır.
D) Uzun pozisyonların yarısıdır.
2. Vadeli işlem borsalarında alım satıma konu belirli bir sözleşme için gün sonunda teminatların güncellenmesi ve geçici kâr/zararların hesaplanmasında baz alınan değerlendirme fiyatı aşağıdakilerden hangisidir?
- A) Aynı güne ait sözleşme açılış fiyatı
B) Aynı güne ait sözleşme kapanış fiyatı
C) Aynı güne ait sözleşme uzlaşma fiyatı
D) Bir gün önceki sözleşme ağırlıklı ortalama fiyatı
3. Vadeli İşlemler Borsasında işlem gören bir vadeli işlem sözleşmesi için başlangıç teminatı 1.000 TL, sürdürme teminatı seviyesi bunun % 75'idir. Oluşan zarar nedeniyle teminat bakiyesinin 500 TL'ye inmesi durumunda yapılan teminat tamamlama çağrısı sonucunda oluşacak yeni teminat tutarı ne kadar olacaktır?
- A) 750 TL B) 1.000 TL
C) 1.500 TL D) 1.750 TL
4. Bir yatırımcı 16.05.2011 tarihinde fiyatı 2,2850 TL olan Ağustos vadeli VOB-TLEURO Vadeli İşlem Sözleşmesinde 10 adet kısa pozisyon almıştır. 17.05.2011 tarihinde uzlaşma fiyatı 2,3575 TL olarak belirlendi ise, yatırımcının 17.05.2011 tarihinde pozisyonunu sürdürebilmesi için yatırması gereken ilave teminat tutarı ne kadardır?
(Sözleşme büyüklüğü: 1.000 Euro; 1 adet sözleşme için başlangıç teminatı: 170 TL; Sürdürme teminatı: Başlangıç teminatının % 75'i)
- A) 0 TL B) 300 TL C) 425 TL D) 725 TL
5. Aşağıdakilerden hangisi Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında (VOB) işlem görmekte olan sözleşmelerden birisi değildir?
- A) "VOB-Altın" Vadeli İşlem Sözleşmesi
B) "VOB-G-DİBS" Vadeli İşlem Sözleşmesi
C) "VOB-Egetütün" Vadeli İşlem Sözleşmesi
D) "VOB-Anadolu Kırmızı Buğday" Vadeli İşlem Sözleşmesi
6. Alım opsiyonu sözleşmesinde uzun pozisyon sahibinin opsiyonun vade gününde opsiyondan kâr elde ediyor olması için gerekli olan şart hangi seçenekte doğru olarak verilmektedir?
- A) Opsiyon priminin asli (içsel) değerden (intrinsic value) düşük olması
B) Opsiyon priminin asli (içsel) değerden (intrinsic value) yüksek olması
C) Kullanım fiyatının asli (içsel) değerden (intrinsic value) yüksek olması
D) Kullanım fiyatının asli (içsel) değere (intrinsic value) eşit olması
7. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında (VOB) doğrudan takas üyesi olan aracı kurumlara ilişkin olarak aşağıda verilen bilgilerden hangisi yanlıştır?
- A) Sermaye Piyasası Kurulundan türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesi almış olmaları şarttır.
B) VOB'da kendi hesaplarına yaptıkları işlemlerin takasının gerçekleştirilmesinden Takas Merkezine karşı sorumludurlar.
C) VOB'da müşterileri hesabına yaptıkları işlemlerin takasının gerçekleştirilmesinden Takas Merkezine karşı sorumludurlar.
D) Diğer VOB üyelerinin kendileri ve/veya müşterileri hesaplarına yaptıkları işlemlerinin takasının gerçekleştirilmesinden Takas Merkezine karşı sorumludurlar.

8. Döviz vadeli işlem piyasasında işlem adedinin ve açık pozisyon sayısının sıfır olduğunu ve piyasada sadece 3 (A, B ve C) yatırımcının var olduğunu varsayalım. 06.10.2011 tarihinde X döviz vadeli işlem sözleşmesinde gerçekleştirilen işlemler aşağıda yer almaktadır.

	Uzun Pozisyon (Adet)	Kısa Pozisyon (Adet)
Yatırımcı A	200	
Yatırımcı B	200	200
Yatırımcı C		200

Yukarıdaki bilgilere göre 06.01.2011 tarihinde X döviz vadeli işlem sözleşmesinde gerçekleştirilen işlem hacmi ve açık pozisyon sayısı nedir?

- A) İşlem Hacmi : 800
Açık Pozisyon Sayısı: 400
- B) İşlem Hacmi : 400
Açık Pozisyon Sayısı: 200
- C) İşlem Hacmi : 800
Açık Pozisyon Sayısı: 200
- D) İşlem Hacmi : 400
Açık Pozisyon Sayısı: 400

9. 30.06.2011 tarihinde fiyatı 77,875 olan Ağustos vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesinde 10 adet kısa ve 30.06.2011 tarihinde fiyatı 78,650 olan Ekim vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesi'nde 10 adet uzun pozisyon alan yatırımcının işlem öncesinde yatırması gereken başlangıç teminat tutarı ile 01.07.2011 tarihinde pozisyonunu sürdürebilmesi için yatırması gereken ilave teminat tutarı nedir?

(01.07.2011 tarihinde Ağustos ve Ekim vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşme'lerinin günlük uzlaşma fiyatları sırasıyla 78,525 ve 77,245; 1 adet sözleşme büyüklüğü endeksin 1.000'e bölündükten sonra 100 TL ile çarpılması sonucu bulunan değerdir. 1 adet sözleşme için başlangıç teminatı 800 TL'dir. Sürdürme teminatı, başlangıç teminatının % 75'idir.)

- A) Başlangıç Teminat Tutarı : 8.000 TL
İlave Teminat Tutarı : 2.055 TL
- B) Başlangıç Teminat Tutarı : 16.000 TL
İlave Teminat Tutarı : 0 TL
- C) Başlangıç Teminat Tutarı : 16.000 TL
İlave Teminat Tutarı : 2.055 TL
- D) Başlangıç Teminat Tutarı : 8.000 TL
İlave Teminat Tutarı : 55 TL

10. Faiz oranlarının yükseleceği ve faiz oranlarındaki yükselişin Aralık vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin fiyatını, Ekim vadeli VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin fiyatına kıyasla daha fazla etkileyeceği beklentisinde olan ve kâr etme potansiyelini koruyarak faizlerin düşmesi hâlinde zarar riskini azaltmak isteyen bir yatırımcı VOB-İMKB 30 Vadeli İşlem Sözleşmesi'nde nasıl pozisyon alır?

- A) Ekim ve Aralık vadeli sözleşmelerde kısa pozisyon alır.
- B) Ekim ve Aralık vadeli sözleşmelerde uzun pozisyon alır.
- C) Ekim vadeli sözleşmede kısa ve Aralık vadeli sözleşmede uzun pozisyon alır.
- D) Ekim vadeli sözleşmede uzun ve Aralık vadeli sözleşmede kısa pozisyon alır.

11. Vadeli işlem sözleşmesine dayanak varlığın spot fiyatı 90 TL, yıllık faiz oranı % 20, varlıktan elde edilen kira gelirlerinin vade sonundaki değeri 16 TL, sözleşme vadesi 15 ay ise vadeli işlem sözleşmesinin teorik fiyatı nedir?

- A) 94,04 TL B) 95,04 TL
C) 96,04 TL D) 97,04 TL

12. 19.08.2011 tarihinde spot TL/Euro kuru 1,9280-TL/Euro'dur. Vadesine 73 gün kalmış hazine bonosunun yıllık TL faiz oranı % 6,75 ve 73 güne denk gelen yıllık EURO LIBOR faiz oranı % 1,2'dir. Bu veriler doğrultusunda Ekim vadeli VOB-TLEuro sözleşmesinin teorik fiyatı nedir? (1 yıl= 365 gün, Ekim vadeli sözleşmenin vadesine 73 gün kalmıştır. Sürekli bileşik faiz kullanınız.)

- A) 1,9455 B) 1,9495
C) 1,9515 D) 1,9545

13. Bir yatırımcının beklentisi, önümüzdeki 2 ay içinde dövizin değerinin düşeceği fakat altının fiyatının artacağı yönündedir. Bu yatırımcının Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasında aşağıdaki hangi vadeli işlemlere taraf olması uygun olur? (VİS: Vadeli İşlem Sözleşmesi)

- A) Döviz VİS Alım - Altın VİS Alım
B) Döviz VİS Alım - Altın VİS Satım
C) Döviz VİS Satım - Altın VİS Alım
D) Döviz VİS Satım - Altın VİS Satım

14. Aşağıdaki faktörlerden hangisi ile alım opsiyonu primi arasında negatif (ters yönlü) ilişki vardır?

- A) Kullanım fiyatı B) Dayanak varlık fiyatı
C) Vadeye kalan süre D) Oynaklık (Volatilité)

15. Kullanım fiyatları ve vadesi aynı olan biri alım, diğer satım opsiyonun eş zamanlı olarak satın alan bir yatırımcının beklentisi nedir?

- A) Piyasanın aşağı yönlü olacağını beklemektedir.
B) Piyasanın yukarı yönlü olacağını beklemektedir.
C) Piyasanın mevcut dengesini koruyacağını beklemektedir.
D) Piyasada aşağı ve/veya yukarı yönlü bir dalgalanma beklemektedir.

16. I- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 9,6 TL'dir.
II- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 9,1 TL'dir.
III- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 9,8 TL'dir.
IV- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 9,4 TL'dir.

Yukarıdaki durumların hangisinde, satın alınan Avrupa tipi alım opsiyonu kullanılmaz? (Opsiyonun kullanım fiyatı: 9,5 TL; opsiyon primi: 0,4 TL)

- A) I - III B) II - IV
C) I - III - IV D) Yalnız II

17. Avrupa tipi hisse senedi alım opsiyonunun fiyatıyla, risksiz faiz oranı ve oynaklık (volatility) arasındaki ilişki aşağıdakilerden hangisinde sırasıyla doğru olarak verilmiştir?

- A) Pozitif (+), Pozitif (+)
B) Negatif (-), Negatif (-)
C) Pozitif (+), Negatif (-)
D) Negatif (-), Pozitif (+)

18. Vadeli işlemler piyasasında uygulanan piyasa yapıcılık sistemine ilişkin aşağıda verilen bilgilerden hangisi yanlıştır?

- A) Piyasa yapıcılığı piyasaya likidite sağlar.
B) Piyasa yapıcılığı fiyat oluşumuna katkı sağlar.
C) Piyasa yapıcı kurumlar kendi hesaplarına işlem gerçekleştiremez.
D) Piyasa yapıcı kurumlar diğer kurumlara nazaran belirli avantajlara sahip olur.

19. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında uygulanan piyasa yapıcılığı ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Piyasa yapıcı üye, bütün piyasa yapıcılık faaliyetlerini sadece tek bir hesap üzerinden yürütebilir.
B) Piyasa yapıcılık faaliyetleri için kullanılacak portföy hesabı sadece piyasa yapıcılık işlemlerinde kullanılabilir.
C) Pozisyon limitlerine ilişkin hesaplamalarda piyasa yapıcılığı için kullanılan hesaplar portföy hesaplarından ayrı değerlendirilir.
D) Hangi sözleşmelerde piyasa yapıcılığı sisteminin kullanılacağına münhasıran Takasbank AŞ karar verir.

20. I- Piyasa yapıcı en yakın iki vadede, seans süresince miktarı en az 250 adet olan çift yönlü (alış/satış) emir bulundurmalıdır. Piyasa yapıcı üyeler diğer vadelerde de isteğe bağlı olarak emir girebilirler.
II- Piyasa yapıcının işlem hacmi, en yakın iki vadedeki aylık alış ve satış işlem hacmi toplamının en az % 10'u kadar olmalıdır.
III- Piyasa yapıcı portföy hesabının en yakın iki vadedeki sözleşmelerin toplamı için emir gerçekleştirme oranının (gerçekleşen işlem miktarı/girilen emir miktarı) en az % 10 olması gerekmektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında uygulanan piyasa yapıcılık sistemine ilişkin olarak, VOB-TLDolar (nakdi uzlaşma) vadeli işlem sözleşmesinde piyasa yapıcı üyelerin piyasa yapıcılık faaliyetleri için kullandığı portföy hesabının koşullarından yukarıda verilenlerin hangisi/hangileri yanlıştır?

- A) I - II B) I - III
C) II - III D) I - II - III

21. I- Piyasa yapıcılık yetkisi olan üyeler en az bir temsilcilerine piyasa yapıcı temsilci yetkisini vermek zorundadırlar.
II- Piyasa yapıcı temsilci bağlı bulunduğu üyenin piyasa yapıcı hesabını kullanarak işlem gerçekleştirir.
III- "VOB-İMKB 30" Vadeli İşlem Sözleşmeleri dışındaki sözleşmelerde piyasa yapıcı olan üyeler için piyasa yapıcı olunan sözleşmelerdeki emir iptalleri İradi Emir İptal Ücreti hesaplamasından muaf tutulur.

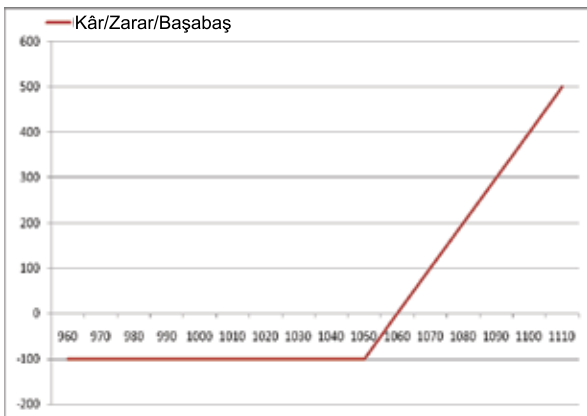
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında (VOB) uygulanan piyasa yapıcılığına ilişkin olarak yukarıdaki ifadelerden hangisi/hangileri doğrudur?

- A) I - II
B) II - III
C) I - III
D) I - II - III

22. Uzun pozisyon sahibinin opsiyonu sadece vade bitim tarihinde kullanabileceği opsiyon tipi aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Asli (içsel) değerli opsiyon
B) Amerikan tipi opsiyon
C) Avrupa tipi opsiyon
D) Başa baş opsiyon

23. Aşağıda dayanağı endeks olan bir opsiyon sözleşmesine ilişkin kâr/zarar grafiği verilmiştir. Bu grafik aşağıdaki seçeneklerde yer alan hangi opsiyon türünü göstermektedir? (Yatay eksen "endeks seviyesi"ni ve dikey eksen "kâr/zarar/başabaş" değerlerini göstermektedir.)



- A) Uzun pozisyonlu alım opsiyonu
B) Kısa pozisyonlu alım opsiyonu
C) Kısa pozisyonlu satım opsiyonu
D) Uzun pozisyonlu satım opsiyonu

- 24.

XYZ Hisse Senetleri Alım Opsiyonu	Opsiyon Primi (TL)	Opsiyon Uygulama Fiyatı (TL)
A	14	108
B	9	114
C	5	120
D	2	126

Bir yatırımcı XYZ hisse senedi ile ilgili olarak yukarıdaki tabloda A ve D alım opsiyonlarında birer adet uzun pozisyon, B ve C alım opsiyonlarında ise birer adet kısa pozisyon almıştır. Opsiyonların kullanım süresi dolduğunda XYZ hisse senedinin piyasada gerçekleşen fiyatı 105 TL ise yatırımcının bu pozisyonlardan elde etmiş olduğu toplam kâr veya zarar ne kadardır?

- A) Yatırımcı 1 TL kâr etmiştir.
B) Yatırımcı 2 TL zarar etmiştir.
C) Yatırımcı 1 TL zarar etmiştir.
D) Yatırımcının herhangi bir kârı ve zararı bulunmamaktadır.

25. Bir yatırımcı ABC hisse senetleri ile ilgili olarak kullanım fiyatı 65 TL olan 1 adet alım opsiyonunda uzun pozisyon alırken, aynı hisse senedi ile ilgili kullanım fiyatı 75 TL olan 1 adet alım opsiyonunda kısa pozisyon almıştır. Aynı yatırımcı söz konusu hisse senedi ile ilgili olarak kullanım fiyatı 75 TL olan 1 adet satım opsiyonunda uzun pozisyon alırken, kullanım fiyatı 65 TL olan 1 adet satım opsiyonunda ise kısa pozisyon almıştır. Söz konusu hisse senedinin fiyatı işlem sona erdiği gün 71 TL ise, yatırımcı açısından bütün pozisyonlarının değeri aşağıdakilerden hangisidir? (Opsiyon primlerini ihmal ediniz.)

- A) 0 TL B) 4 TL C) 6 TL D) 10 TL

1. Diğer değişkenler sabit tutularak, risksiz faiz oranı arttırıldığında opsiyon fiyatları ile ilgili olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Opsiyon fiyatları kesinlikle etkilenmez.
B) Avrupa tipi alım opsiyonunun fiyatı artar.
C) Amerikan tipi alım opsiyonunun fiyatı düşer.
D) Amerikan tipi satım opsiyonunun fiyatı artar.

2. A Şirketi ihraç ettiği mal karşılığı 3.000.000 ABD Dolarını 3 ay sonra tahsil edecektir. 1 ABD Dolarının spot piyasadaki cari değeri 1,8 TL'dir. Şirket, geçecek süre zarfında TL'nin ABD Doları karşısında değer kazanacağı beklentisiyle, bu riske karşı nasıl bir korunma yöntemi uygulayabilir? (Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında standart sözleşme 100.000 ABD Doları büyüklüğündedir, 3 ay vadeli sözleşmenin cari fiyatı 1,9 TL'dir.)

- A) Aynı anda 30 adet ABD Doları vadeli işlem sözleşmesi satın alır ve satar.
B) 30 adet ABD Doları vadeli işlem sözleşmesi satın alır.
C) 30 adet ABD Doları vadeli işlem sözleşmesi satar.
D) Aynı anda 5 adet ABD Doları vadeli işlem sözleşmesi satın alır ve satar.

3. Arbitraj imkânının ve temettü ödemelerinin bulunmadığı bir piyasada, Avrupa tipi satım opsiyonunda uzun pozisyon aşağıda verilen bilgiler ışığında sentetik olarak nasıl oluşturulur?

K = Satım opsiyonunun kullanım fiyatını,
r = Risksiz faiz oranını,
c = Satım opsiyonu ile aynı dayanak varlık üzerine yazılmış, aynı vadede, aynı kullanım fiyatına sahip Avrupa tipi alım opsiyonunu,
T = Alım ve satım opsiyonlarının vadesini,
 S_0 = Dayanak varlığın spot fiyatını temsil etmektedir.

- A) $c + Ke^{-rT} - S_0$ B) $c - S_0 - Ke^{+rT}$
C) $c - S_0 - Ke^{+rT}$ D) $S_0 - c - Ke^{+rT}$

4. I- Vadeli fiyatların, nakit (cari) fiyatların üstünde ve bazın pozitif olduğu piyasaya normal piyasa veya ileriye doğru fiyatlı piyasa (contango) adı verilir.
II- Vadeli fiyatların, nakit (cari) fiyatların üstünde ve bazın pozitif olduğu piyasaya ters piyasa veya geriye doğru fiyatlı piyasa (backwardation) adı verilir.
III- Normal piyasalarda bazın daralması kısa pozisyon ile korunan yatırımcı için vadeli işlemde kâr elde edilmesi anlamına gelir.
IV- Ters piyasada (backwardation) bazın daralması kısa pozisyonla korunan yatırımcı için vadeli işlemde kâr elde edilmesi anlamına gelir.

Yukarıdaki ifadelerden hangileri yanlıştır?

- A) I - III B) I - IV C) II - III D) II - IV

5. 17.06.2011 tarihinde İMKB-30 endeksi 75.023 seviyesinde, Ağustos vadeli VOB-İMKB-30 vadeli işlem sözleşmesi ise 75,625'ten işlem görmektedir. Riskten Korunma Oranı (RKO) ve Beta Kat Sayısının 1'e eşit olduğu varsayımı altında hisse senedi piyasasındaki olası bir fiyat düşüşüne karşı 600.000-TL'lik hisse senedi portföyünün değerini korumak için Ağustos vadeli VOB-İMKB-30 vadeli işlem sözleşmesinde nasıl bir pozisyon alınmalıdır? (Sözleşme çarpanı:100)

- A) 79 adet uzun pozisyon alınır.
B) 79 adet kısa pozisyon alınır.
C) 8 adet uzun pozisyon alınır.
D) 8 adet kısa pozisyon alınır.

6. Vadeli işlemler borsasından alınan bir vadeli işlem sözleşmesi ile aynı şartlara sahip ancak tezgâh üstü piyasada düzenlenen alivire (forward) sözleşme arasında, sözleşmelerin riskine ilişkin temel farklılık aşağıdakilerden hangisidir?

- A) Piyasa riski B) Fiyat riski
C) Karşı taraf riski D) Sistemik risk

7. Kullanım fiyatı 25 TL olan ve piyasada 1,50 TL'den işlem gören satım opsiyonunun dayanağı olan A hisse senedi 25 TL'den işlem görmekte ise, hisse senedi fiyatının 30 TL'ye yükselmesi hâlinde opsiyonun deltasındaki muhtemel değişiklik ne olacaktır?
- A) Delta düşer.
B) Delta yükselir.
C) Delta değişmez.
D) Delta değeri % 100 olur.
8. Vadeli işlem sözleşmesinin (VİS) piyasa fiyatının teorik fiyatından yüksek olması durumunda işlem yapan kişinin arbitraj fırsatından faydalanması için aşağıdaki stratejilerden hangisini izlemesi uygundur?
- A) Dayanak varlıkta kısa pozisyon almak, risksiz faiz oranından yatırım yapmak ve VİS'i satmak
B) Piyasadan borçlanmak, dayanak varlıkta kısa pozisyon almak ve VİS'i satmak
C) Dayanak varlıkta kısa pozisyon almak, yatırım yapmak ve VİS'i almak
D) Piyasadan borçlanmak, dayanak varlığı satın almak ve VİS'i satmak
9. I- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 10,30 TL'dir.
II- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 10,20 TL'dir.
III- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 10,70 TL'dir.
IV- Vade sonunda dayanak varlığın fiyatı 10,80 TL'dir.
- Yukarıdaki durumların hangisinde satın alınan (uzun pozisyon) Avrupa tipi alım opsiyonunun kullanılması hâlinde kâr elde edilir?
(Opsiyonun kullanım fiyatı: 10,50 TL; Opsiyon primi: 0,20 TL)
- A) Yalnız II
B) Yalnız IV
C) I - II
D) III - IV
10. Elinizde Deltası I ve Gamması 2 olan bir portföy, Deltası ve Gamması sırasıyla -1 ve 3 olan A opsiyon sözleşmesi ve yine Deltası ve Gamması sırasıyla 4 ve -2 olan B opsiyon sözleşmesi olduğu varsayımı altında, elinizdeki portföyü Delta ve Gamma nötr yapabilmek için, A ve B opsiyon sözleşmelerinde nasıl pozisyon almak gerekmektedir?
- A) A'da 1 adet kısa pozisyon, B'de 1/2 adet kısa pozisyon
B) A'da 1 adet kısa pozisyon, B'de 1/3 adet uzun pozisyon
C) A'da 1 adet uzun pozisyon, B'de 1/2 adet uzun pozisyon
D) A'da 1/3 adet uzun pozisyon, B'de 1/2 adet kısa pozisyon
11. Etkin piyasalar hipotezine göre yarı güçlü etkin durumda olan bir vadeli işlem ve opsiyon piyasası için aşağıdakilerden hangisi doğrudur?
- A) Sadece temel analiz ile aşırı kâr elde edilebilir.
B) Sadece teknik analiz ile aşırı kâr elde edilebilir.
C) Yeni çıkan bir bilgi kullanılarak aşırı kâr elde edilebilir.
D) Yeni çıkan bir bilgi kullanılarak aşırı kâr elde edilemez.
12. Bir hisse senedi üzerine yazılan ve kullanım fiyatı 20 TL olan 3 ay vadeli bir alım ve bir satım opsiyonu için, dayanak hisse senedinin borsada 18,75 TL'den işlem görmekte olduğu ve iki ay içinde hisse başına 0,28 TL kâr payı ödeneceği bilgisi kamuya açıklanmış ise, söz konusu kâr payı ödemesinin alım ve satım opsiyonunun piyasa fiyatı üzerindeki etkisi ne yönde olabilir?
- A) Her ikisinin de fiyatı artar.
B) Her ikisinin fiyatı da etkilenmez.
C) Alım opsiyonunun fiyatı azalırken satım opsiyonunun fiyatı artar.
D) Alım opsiyonunun fiyatı artarken satım opsiyonunun fiyatı azalır.

13. Tarımsal ürünler ve tarımsal ürünlere dayalı vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Fiyatların gelecekte yükselecek olması tüketiciler açısından risk oluşturur.
- B) Riskten korunmak amacıyla üreticiler alım yönünde vadeli işlem yaparlar.
- C) Fiyatların gelecekte değişmeyecek olması üreticiler açısından risk oluşturur.
- D) Riskten korunmak amacıyla tüketiciler satım yönünde vadeli işlem yaparlar.

14. Aşağıdaki durumların hangisinde arbitraj olanı doğacağı söylenebilir?

- A) Farklı özelliklerdeki iki ürünün aynı piyasada aynı anda oluşan fiyatları arasında farklılık olması
- B) Aynı özelliklerdeki iki ürünün farklı piyasalarda aynı anda oluşan fiyatları arasında farklılık olması
- C) Aynı özelliklerdeki iki ürünün farklı piyasalarda aynı anda oluşan fiyatlarının aynı olması
- D) Farklı özelliklerdeki iki ürünün aynı piyasada aynı anda oluşan fiyatlarının aynı olması

15. Bir şirket uzun vadeli faizli yatırımlarından (tahvil) bir kısmını nakit ihtiyacı olduğu için çözmek istemektedir. Ancak şirket uzun vadeli tahvil fiyatının yükseleceğini de tahmin etmektedir. Böyle bir durumda şirket tarafından yapılması uygun olan işlem aşağıdakilerin hangisinde doğru olarak verilmiştir?

- A) Döviz almak
- B) Hisse senedi varantı almak
- C) Tahvil satım opsiyonu almak
- D) Tahvil vadeli işlem sözleşmesi satın almak

16. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre sermaye yeterliliği hesaplamalarında, aracı kurumlar opsiyon sözleşmeleri için net pozisyon riskini hangi şekilde dikkate alır?

- A) Borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen opsiyon sözleşmelerine dayanak varlıkların cari değerinin, delta oranları ile çarpılması suretiyle bulunan tutarı dikkate alınır.
- B) Opsiyon sözleşmelerine dayanak varlıkların cari değeri varlık betası ile çarpılmak suretiyle bulunan tutar üzerinden dikkate alınır.
- C) Opsiyon sözleşmeleri için pozisyon riski hesaplama zorunluluğu yoktur.
- D) Opsiyon sözleşmeleri için net pozisyon riski hesaplanmaz.

17. Sentetik uzun pozisyonlu satım opsiyonu oluşturmak için aşağıdakilerden hangisi yapılabilir?

- A) Dayanak varlık açığa satılır, kullanım fiyatının iskonto edilmiş değeri kadar Hazine bonusu alınır ve alım opsiyonu satılır.
- B) Dayanak varlık açığa satılır, kullanım fiyatının iskonto edilmiş değeri kadar Hazine bonusu açığa satılır ve alım opsiyonu satılır.
- C) Kullanım fiyatının iskonto edilmiş değeri kadar Hazine bonusu alınır, alım opsiyonu satın alınır; dayanak varlık açığa satılır.
- D) Alım opsiyonu satın alınır, kullanım fiyatının iskonto edilmiş değeri kadar Hazine bonusu açığa satılır, dayanak varlık açığa satılır.

18. ABC hisse senedinin spot fiyatı ile dayanak varlığı ABC hisse senedi olan vadeli işlem sözleşmesinin piyasa fiyatı arasındaki kovaryans % 8, ABC hisse senedinin vadeli fiyatının standart sapması % 2 ve ABC hisse senedinin beta (β) değeri 1 olarak hesaplanmaktadır. Portföy değeri standart vadeli işlem sözleşmesi büyüklüğünün 5 katıdır. ABC hisse senedi portföyüne sahip yatırımcının tam korunma sağlaması için satması gereken vadeli işlem sözleşmesi sayısı aşağıdaki seçeneklerden hangisinde doğru olarak verilmiştir?

- A) 10
- B) 20
- C) 500
- D) 1000

19. Bir hisse senedi yatırımcısının elinde 2 Ocak 2011 itibarıyla endeks ile paralel hareket eden ABC hisse senedi bulunmaktadır. Endeksin 2 Ocak 2011 tarihindeki değeri 50.000 olup, 30 Haziran 2011 tarihli endekse dayalı vadeli işlem sözleşmesinin değeri 49.000'dir. Vade sonunda endeks ve vadeli işlem sözleşmesinin değeri 45.000'e düşmüştür. Buna göre söz konusu vadeye ilişkin riskten korunma oranı (RKO) yaklaşık olarak nedir?

- A) 1,22 B) 1,00 C) 0,08 D) 0,10

20. Opsiyon primi hesaplamasına yönelik olarak kullanılan terimlere ilişkin olarak aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Vega, vade sonuna bir gün daha yaklaşıldıkça, opsiyonun fiyatının ne kadar azalacağını ölçer.
 B) Delta, faiz oranının yüzde 1'lik değişmesi sonucunda, opsiyonun priminde ne kadar değişimin olacağını gösterir.
 C) Opsiyonun gamması, opsiyona dayanak varlığın veya ekonomik göstergenin fiyatındaki bir birim değişiklikle, opsiyon deltasında kaç birim değişikliğin olabileceğini gösterir.
 D) Opsiyonun thetası, dayanak varlık fiyatının zımni dalgalanmasının yüzde 1'lik değişimi sonunda opsiyon priminin ne kadar değişebileceğini gösterir.

21. Uzun satım kelebek (long put butterfly) stratejisini bilinçli seçen bir yatırım uzmanının dayanak varlığın piyasası hakkındaki beklentisi için aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Piyasanın yönünü kestirememekte ancak oynaklığın (volatilitenin) düşük olacağını düşünmektedir.
 B) Piyasa fiyatlarının istikrarlı gideceğini ancak oynaklığın (volatilitenin) yüksek olacağını düşünmektedir.
 C) Piyasanın yönünü kestirememekte ancak oynaklığın (volatilitenin) yüksek olacağını düşünmektedir.
 D) Piyasa fiyatlarının aşırı iniş çıkışlar göstereceğini ve oynaklığın (volatilitenin) yüksek olacağını düşünmektedir.

22. Piyasalarda arbitraj amaçlı işlemlerle ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Arbitraj, ancak ve ancak, spot piyasa fiyatı ile vadeli işlem sözleşme fiyatı arasında oluşan farklardan yararlanmak üzere gerçekleştirilebilir.
 B) Taşıma maliyeti modeline göre, olması gereken vadeli işlem sözleşme fiyatı ile dayanak varlığın cari spot piyasa fiyatı arasında farklılık olması durumunda arbitraj imkânı doğar.
 C) Spot piyasada dolar kuru 1.7500 TL iken bir ay vadeli piyasada dolar kuru 1.9500 TL ve taşıma maliyeti 20 KR (0,20 TL) ise burada risksiz olarak 20 KR (0.20 TL) kâr fırsatı vardır.
 D) Turkcell hisse senetlerinin İMKB'deki fiyatı 5 TL, cari dolar kuru ise 1 dolar=2 TL'dir. Turkcell hisse senetlerinin New York Borsasındaki fiyatı aynı anda 2 dolar'dır. Bu durumda bir yatırımcı New York Borsasındaki Turkcell hisse senetlerini satıp, İMKB'de alım yaptığında hiçbir risk üstlenmeden hisse başına 1 dolar kâr elde edecektir.

23. Arbitraj imkânının bulunmadığı ancak açığa satışın mümkün olduğu ve 3 yatırım aracının bulunduğu piyasada yatırım süresi 2 yıl olup, bu sürede ekonominin durumuna ilişkin iki olasılık bulunmaktadır. Ekonomi % 50 olasılıkla büyüyecek ve % 40 olasılıkla küçülecektir. Yatırımcının pozisyonu 2 yıllık yatırım süresince değişmeyecektir.

3 yatırım aracından birisi olan Devlet tahvili karşılığı tek ödeme 2 yıl sonunda 1.000 TL olarak yapılacaktır. Risksiz faiz oranı % 12'dir. ABC Şirketine ait hisse senedinin 2 yıllık dönem başındaki fiyatı 50 TL olup bu fiyat, ekonomi büyürse % 30 artacak, ekonomi küçülürse % 50 düşecektir. Aynı dönemde, X finansal ürünü, ekonomi büyürse 40 TL getiri sağlayacak ve ekonomi küçülürse hiç getiri sağlamayacaktır.

Bu piyasada X finansal ürününün 2 yıllık yatırım döneminin başındaki fiyatı (diğer iki varlık kullanılarak) aşağıdakilerden hangisidir?

- A) 10 TL B) 20 TL C) 30 TL D) 40 TL

24. Opsiyonlar ve korunma amaçlı işlemler ile ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Gelecekte varlık fiyatının seviyesinde bir azalma olmasından endişe duyan yatırımcı satım opsiyonu satar.
- B) Verdiği uzun vadeli krediyi kısa vadelerle fonlayan banka, kısa vadeli faiz oranlarının yükselmesinden endişe ediyorsa, faiz alım opsiyonu satar.
- C) Üç ay sonra tarlasından mahsulünü toplayıp satmaya hazırlanan bir pamuk üreticisi pamuk fiyatının düşmesi riskini ortadan kaldırmak için alım opsiyonu satar.
- D) En önemli maliyet unsuru olan pamuğun fiyatından kaynaklanan herhangi bir olumsuz durumla karşılaşmamak için iplik üreticisi alım opsiyonu satın alır.

25. Bir yatırımcı bugün A hisse senedine dayalı, 3 ay vadeli, uzlaşma fiyatı 59,00 TL ve opsiyon primi 5,00 TL olan bir adet satım opsiyonunda uzun pozisyon almıştır. Satım opsiyonunda pozisyon alındığı tarihteki A hisse senedinin spot fiyatı 55,00 TL'dir. Üç ay sonra A hisse senedi 52,00 TL seviyesine düşmüş, satım opsiyonu primi ise 12,00 TL olmuştur. Yatırımcının vade sonundaki kârı nedir?

- A) 1,90 TL
- B) 2,00 TL
- C) 2,10 TL
- D) 2,11 TL

1. Türkiye Muhasebe Standartları düzenlemeleri çerçevesinde, türev araçların muhasebeleştirilmesinde finansal riskten korunma işleminin etkinliğinin değerlendirilmesi bakımından finansal riskten korunma işleminin fiili sonuçları aşağıdaki hangi aralıklar içerisinde olmalıdır?

- A) % 85 ile % 130 B) % 80 ile % 130
C) % 80 ile % 125 D) % 65 ile % 115

2. Sermaye Piyasası Kurulunun vadeli işlem sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin düzenlemeleri uyarınca, korunma amaçlı olmayan sözleşmelerin alım-satımı, spekülasyon amaçlı işlem olarak kabul edildiğine göre, spekülasyon amaçlı işlemlerde değerlendirilen sözleşmelerin değer değişikliklerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Herhangi bir kayıt yapılmasına gerek yoktur.
B) Gerçekleştiği anda gelir veya gider hesaplarına alınır.
C) Ertelenmiş gider/gelir olarak bilançoda muhasebeleştirilir.
D) Ertelenmiş gider/gelir olarak yedekler hesabı içerisinde muhasebeleştirilir.

3. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre, aşağıdakilerden hangisi riske karşı korunma muhasebesine devam edilmemesi için bir gerekçe teşkil etmez?

- A) Sözleşmenin vadesinin sona ermesi
B) Ters pozisyon alınmak suretiyle sözleşmenin kapatılması
C) Korunması amaçlanan kalemlerin makul değerlerinin güvenilir bir şekilde elde edilmeye devam edilememesi
D) Korunma amaçlı işlemin benzer kalemlerden oluşan ve aralarında yüksek korelasyon bulunan bir portföy olması

4. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre, opsiyon sözleşmelerinde opsiyon primi aşağıdakilerden hangisinden oluşur?

- A) İçsel değeri ve kullanım fiyatı toplamı
B) İçsel değeri ve zaman değerinin toplamı
C) Zaman değeri ve uzlaşma fiyatı toplamı
D) Kullanım fiyatı ve uzlaşma fiyatı toplamı

5. Aşağıdakilerden hangisi Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası AŞ'de fiziki teslimatı öngörülen sözleşme türlerinden değildir?

- A) VOB – Altın B) VOB – TL Dolar
C) VOB – TL Euro D) VOB – Canlı Hayvan

6. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde teslimat sürecinin tamamlanması ile ilişkili olarak aşağıda yer alan ifadelerden hangisi yanlıştır?

- A) Teslimata taraf üyeler, teslimatın tüm aşamalarından sorumludur.
B) Üyelerin teslimata ilişkin sorumluluğu Takas Merkezinin teslimatın gerçekleştiğini bildirmesi ile son bulur.
C) Teslimat işlemlerinde depo ücreti son teslimat gününe kadar alıcıya, son teslimat gününden sonra satıcıya aittir.
D) Teslimat yeri ve teslim edilecek varlıkların kalitesi, sözleşme şartlarında belirtilen alternatifler arasından kısa pozisyon sahibi tarafından belirlenir.

7. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında fiziki teslimata konu sözleşmelerin teslimat işlemleri hangi kurum tarafından gerçekleştirilir?

- A) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası
B) İMKB Takas ve Saklama Bankası
C) Sermaye Piyasası Kurulu
D) Merkezi Kayıt Kuruluşu

8. Borsalarda alınıp satılan türev araçlara ilişkin işlemlerin, muhasebe kayıtlarına yansıtılması ile ilgili temel kural aşağıdakilerden hangisidir?

- A) İşlem borsada gerçekleştiği tarih itibarıyla kayıtlara yansıtılır.
- B) İşlem borsada gerçekleştiği tarihteki ay sonu itibarıyla kayıtlara yansıtılır.
- C) İşlem borsada gerçekleştiği tarihten sonraki 2 gün içinde (T+2) kayıtlara yansıtılır.
- D) İşlem borsada gerçekleştiği tarihi takip eden hafta başı itibarıyla kayıtlara yansıtılır.

9. I- Sözleşmenin Tipi
II- İşlem Yapılacak Para Birimi
III- Sözleşmenin Tanımı

Bir aracı kuruluş, müşterilerinden vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında gerçekleştirmek üzere herhangi bir emir aldığı anda, yukarıdakilerden hangisi/hangileri emir formunda yer almalıdır?

- A) Yalnız I
- B) Yalnız II
- C) Yalnız III
- D) I - II - III

10. Türev işlemlerin alım satımına aracılık faaliyeti birden çok müşteriye ait olan veya başka bir aracı kuruluşun birden çok müşterisinin işlemlerini takip etmek amacıyla açılan global hesaplarla ilgili olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Bir müşterinin açık pozisyonu başka bir müşterinin işlemi ile kapatılabilir.
- B) Global hesaplarda aynı sözleşme ve aynı vadeye ait açık uzun ve kısa pozisyon aynı anda tutulmaz.
- C) Müşterilerin toplam yükümlülüklerini, diğer müşterilerin varlıklarından mahsup edilerek takip edilir.
- D) Global hesap taşıyan aracı kuruluşlar gün sonu itibarıyla hesap sahibi aracı kuruluş ile hesabın içeriğine, varlık ve yükümlülüklerle ilişkin olarak yazılı şekilde mutabık kalmak zorundadır.

11. I- Açık vadeli işlem pozisyonu nedeniyle müşteri için takas kurumuna verilen nakit teminatlar, 1511 Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri (Müşteri) hesabının borç kısmında sözleşmelerin takasını gerçekleştiren kurumlar veya takas üyesi aracı kuruluş bazında söz konusu sözleşmeler itibarıyla izlenir.

II- Açık vadeli işlem pozisyonu nedeniyle müşteri için takas kurumuna verilen nakit teminatlar 3230 Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmelerinden Alacaklılar (Müşteri Teminatları, Primler, Kâr ve Zarar) hesabının alacak kısmında müşteriler bazında sözleşmeler itibarıyla izlenir.

III- Aracı kuruluşun kendi portföyüne ait açık pozisyonların piyasaya göre değerlemeye tabi tutulması sonucunda oluşan değer artış ve azalışları, 1510 Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri (Portföy) hesabıyla sözleşmelerin takasını gerçekleştiren kurumlar bazında sözleşmeler itibarıyla ve 3230 Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmelerinden Alacaklılar (Portföy) hesabıyla sözleşmeler bazında ilişkilendirilir.

Aracı kuruluşların türev araçların alım satımına aracılık faaliyetlerinde düzenleyecekleri belge ve kayıt düzeni ile ilgili düzenlemeler çerçevesinde yukarıdakilerden hangisi/hangileri doğrudur?

- A) Yalnız I
- B) Yalnız II
- C) I - II
- D) I - II - III

12. Bir tarımsal ürün için, yatırımcı A, ürünün 6 ay sonraki arzında bir kıtlık olacağını öngörmekte olup; bu öngörüden yararlanarak yapay olarak fiyatların daha da yükselmesini amaçlamaktadır. Aşağıdaki işlemlerden hangisinin yatırımcı A tarafından bu 6 ay içinde belirtilen amaç kapsamında gerçekleştirilmiş olması beklenemez?

- A) Spot ve vadeli piyasalarda birbiri ile eşit miktarda ters pozisyonlar alacak şekilde spot piyasada kısa, vadeli piyasada uzun pozisyon alacak işlemler yapması
- B) Vadeli piyasada 6 ay sonrası için ürünle ilgili fiziki teslimat içerecek büyük miktarda uzun pozisyon alması
- C) Vadeli işlemin vade tarihinden önce spot piyasadaki aynı üründen büyük miktarlarda satın alması
- D) Vadeli piyasada taşıdığı uzun pozisyonu vade tarihine kadar devam ettirmesi

13. Aşağıdakilerden hangisi vadeli işlem borsalarında spekülörlerle ilgili yanlış bir hüküm içermektedir?

- A) Piyasanın ihtiyacı olan likiditeyi sağlayarak mali araçların ticaretini kolaylaştırır.
- B) Spekülörler için vadeli işlem piyasalarının cazip olmasının nedeni teminatların kaldırma etkisinin yüksekliğidir.
- C) Aktif ve doğru yapılmış spekülasyon ile fiyatların aşırı hareketlerini engelleyici etki yaparak piyasa istikrarına katkı sağlarlar.
- D) Spekülörler için amaç alım satım işlemleri sonucu kâr elde etmek olduğundan, piyasa ile aynı yönde işlem yapmaktan ziyade piyasayı yaptığı işlemler ve verdiği sinyallerle istediği yöne yönlendirmek suretiyle fiyatları kontrol etmeleri gerekir.

14. Aşağıdakilerden hangisi Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında gün sonlarında teminatların güncelleştirilmesi ve kâr/zararın hesaplanmasında kullanılan uzlaşma fiyatının her bir vadeli sözleşme bazında tespit edilmesi için kullanılacak yöntemlerden birisi değildir?

- A) Son 10 dakikada 10'dan az işlem yapıldıysa, seans içinde gerçekleştirilen son 10 işlemin ağırlıklı fiyatlarının ortalaması
- B) Seans sona ermeden önceki son 10 dakika içerisinde gerçekleştirilen tüm işlemlerin miktarlarına göre ağırlıklı fiyatlarının ortalaması
- C) Yıl içinde belirlenmiş en yüksek ve en düşük uzlaşma fiyatlarının ilgili güne ait işlem hacmiyle ağırlıklı olarak belirlenmiş ortalaması
- D) Seans sonundaki en iyi alım/satım kotasyonlarının ortalaması

15. Fiziki teslimata konu döviz vadeli işlem sözleşmelerinin takas esaslarına ilişkin aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Farklı vadelerdeki sözleşmeler için netleştirme yapılması mümkündür.
- B) T+2 günü saat 16:30'dan başlayarak teslimat tutarı olan döviz miktarı, uzun pozisyon sahibi üyenin Takasbank nezdinde döviz hesabına aynı gün valörüyle aktarılır.
- C) Fiziki teslimata konu döviz sözleşmelerinin takas işlemleri Takasbank tarafından hesaben gerçekleştirilerek ilgili döviz cinslerinden efektif kabulü veya ödemesi yapılır.
- D) TL cinsinden takas yükümlülükleri, sözleşmenin son işlem gününden sonra gelen ilk iş günü T.C. Merkez Bankası tarafından saat 15:30'da ilan edilen döviz alış kuru ile hesaplanır.

16. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (Borsa) gerçekleştirilen işlemlerde, Takas Merkezinin sorumluluğu açısından aşağıdaki değerlendirmelerden hangisi yanlıştır?

- A) Takas Merkezi merkezi muhatap olarak, sözleşmelere her türlü garantiyi sağlamaktadır.
- B) Sözleşmelere ilişkin tüm hak ve yükümlülüklerin sorumluluğu Takas Merkezi üzerindedir.
- C) Takas Merkezi her takas günü sonunda sıfır net pozisyona sahiptir.
- D) Borsada gerçekleştirilen işlemlerde Takas Merkezi, sözleşmelerin alıcısına karşı satıcı ve satıcısına karşı alıcı konumdadır.

17. Aşağıdakilerden hangisi Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (Borsa) Takas Merkezinin görev ve yetkilerinden birisi değildir?

- A) Teminat tamamlama çağrısı yapmak ve teminat tutarının yeniden istenen seviyeye süresi içinde çıkartılmasını sağlamak
- B) Teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler ve bunların temini, tahsili ve tamamlama sürecine ilişkin Borsanın uygun görüşünü almak suretiyle belirlemek
- C) Takas üyelerinin Takas üyeliğine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme konusunda finansal yeterliliğine ilişkin herhangi bir olumsuz durum tespit etmesi hâlinde ilgili Takas üyesini uyararak ve gerekli tedbirlerin alınmasını sağlamak
- D) Teminatları toplamak ve idare etmek, gerektiğinde bunları nakde çevirerek hak sahiplerine ödemek, teminatları değerlemek ve teslimat taleplerini pozisyon sahipleri arasında tahsis etmek

18. Opsiyon işlemlerinin takasına ilişkin olarak aşağıdakilerden hangisi doğrudur?

- A) Opsiyon işlemlerinde Takas Merkezi sadece alıcıya karşı takası garanti etmektedir.
- B) Opsiyon işlemlerinde Takas Merkezi sadece satıcıya karşı takası garanti etmektedir.
- C) Açık pozisyonlar hiçbir opsiyon çeşidinde vade sonu gelmeden ters işlemle kapatılamaz.
- D) Amerikan tipi opsiyonlar vadesi gelmeden de kullanılabilirdiğinden opsiyon eğer kârda ise takasa konu olabilir.

19. Vadeli işlem ve opsiyon piyasalarında pozisyon limitlerinin izlenmesinde sorumluluk hususunda aşağıdaki ifadelerden hangisi doğrudur?

- A) Pozisyon limitlerinin aşıldığı durumda üye konuyu derhâl Borsaya ve Takas Merkezine bildirir.
- B) Bir üye, kendi portföyü için pozisyon limitlerini aşabilir.
- C) Piyasa yapıcıları, kotasyon vermek zorunda oldukları sözleşmelerde gün içinde geçici olsa bile pozisyon limitlerini aşamazlar.
- D) Bir müşterisinin, diğer üyeler nezdinde de hesapları bulunması durumunda pozisyon limitlerini aştığını bilebilecek durumda ise, üye müşterisinin yeni pozisyon açmasına imkân verir.

20. Vadeli işlem ve opsiyon piyasalarında işlem yapan üyelerin temerrüdü hâlinde aşağıdaki değerlendirmelerden hangisi yanlıştır?

- A) Temerrüt durumunda Takas Merkezi teminat olarak tutulan kıymetleri herhangi bir ihbara ihtiyaç duymadan nakde çevirebilir.
- B) Birden fazla sayıda strateji izleyen müşterilerin izledikleri her strateji için Takas Merkezi nezdinde birden fazla sayıda hesap sahibi olmaları mümkündür.
- C) Temerrüt durumunda üyenin işlem teminatları, Garanti Fonu katkıları ve Borsa nezdindeki tüm varlık ve alacakları yerine getirilmemiş yükümlülüğün ifası için kullanılır.
- D) Takas üyesi olmayan üyelerin yükümlülüklerini yerine getirmemeleri durumunda, pozisyonları ilgili Takas üyesi, Borsa veya Takas Merkezi tarafından resen kapatılabilir.

TEST BİTTİ.

CEVAPLARINIZI KONTROL EDİNİZ.

Soracağınız bir şey var mı? Varsa, şimdi sorunuz; sınav başladıktan sonra sorularınıza cevap verilmeyecektir. Hazır mısınız? Sınav, okulun bütün salonlarında aynı anda başlayacağı için başlama zilini beraberce bekleyelim. Hepinize başarılar dileriz.
(Salon başkanı başlama ve bitiş saatini tahtaya yazacaktır.)

Bu kitapçığın her hakkı saklıdır. Bu kitapçıkta yer alan sorulardaki görüşler yazarlarına ait olup, Sermaye Piyasası Kurulunun görüşlerini yansıtmaz. Soruların telif hakları Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliğine aittir. Hangi amaçla olursa olsun, kitapçığın tamamının veya bir kısmının Millî Eğitim Bakanlığı Yenilik ve Eğitim Teknolojileri Genel Müdürlüğünün ve Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliğinin ayrı ayrı yazılı izni olmadan kopya edilmesi, fotoğraflarının çekilmesi, bilgisayar ortamına alınması, herhangi bir yolla çoğaltılması, yayımlanması veya başka bir amaçla kullanılması yasaktır. Bu yasağa uymayanlar, doğabilecek cezai sorumluluğu ve kitapçığın hazırlanmasındaki mali külfeti peşinen kabullenmiş sayılır.

17 ARALIK 2011 TARİHİNDE YAPILAN SERMAYE PİYASASI KURULU LİSANSLAMA SINAVLARI
TÜREV ARAÇLAR (TA) GRUBU
(S102) "A" KİTAPÇIĞI CEVAP ANAHTARI

TÜREV ARAÇLAR (3560)	VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PIYASALARININ İŞLEYİŞİ (3580)	TÜREV ARAÇLARLA ARBİTRAJ VE KORUNMA (3600)	MUHASEBE, TAKAS VE OPERASYON İŞLEMLERİ (3620)
1. C	1. A	1. B	1. C
2. A	2. C	2. C	2. B
3. D	3. B	3. A	3. D
4. B	4. D	4. D	4. B
5. C	5. C	5. B	5. A
6. B	6. A	6. C	6. C
7. D	7. D	7. B (ESKİ CEVAP:A)	7. B
8. A	8. B	8. D	8. A
9. C	9. A	9. B	9. D
10. D	10. C	10. A	10. D
11. A	11. D	11. D	11. C
12. A	12. B	12. C	12. A
13. B	13. C	13. A	13. D
14. C	14. A	14. B	14. C
15. A	15. D	15. D	15. B
16. B	16. B	16. A	16. A
17. D	17. A	17. C	17. C
18. C	18. C	18. D	18. D
19. D	19. B	19. A	19. A
20. B	20. C	20. C	20. B
21. A	21. D	21. A	
22. D	22. C	22. İPTAL	
23. B	23. A	23. C	
24. C	24. B	24. D	
25. D	25. D	25. B	