

Belge	Türü	Duyuru
	Sayısı	2021/9
	Konusu	Borçlanma Araçları Piyasasında Tek Fiyat Yönteminin Uygulanması Hk.
	Onay Tarihi	18/02/2021
	Hazırlayan	Borçlanma Araçları Piyasası Operasyon Direktörlüğü
	Dağıtım	Borçlanma Araçları Piyasası Üyesi Bankalar ve Aracı Kurumlar, Veri Yayın Kuruluşları



Sayın Üyemiz,

Borsamız Yönetim Kurulunun 10.12.2020 tarihli toplantısında, Borçlanma Araçları Piyasasında çok fiyat yöntemine ilave olarak, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek pazarlarda, kıymetlerde, valörlerde ve işlem saatlerinde tek fiyat yöntemi ile işlem gerçekleştirilmesine imkân sağlamak amacıyla Borçlanma Araçları Piyasası Yönergesi'nde (Yönerge) değişiklikler yapılmasına karar verilmiştir. Yönerge'de yapılan değişiklikler çerçevesinde Borçlanma Araçları Piyasası Prosedürü'nde (Prosedür) de değişiklikler yapılmış olup, Yönerge ve Prosedür'e ilişkin düzenleme değişiklikleri 01.03.2021 tarihinde yürürlüğe girecektir.

Borçlanma Araçları Piyasası Prosedürü'nde yapılan değişiklikler çerçevesinde, Kesin Alım Satım Pazarında TRT180123T10, TRT011025T16 ve TRT131130T14 ISIN kodlu kıymetlerde 12.10 ile 12.30 saatleri arasında işlemler tek fiyat yöntemi esaslarına göre gerçekleştirilecektir. 12.10 ile 12.25 saatleri arasında tek fiyat yöntemi esaslarına göre emirler toplanacak ve toplanan emirler 12.25 ile 12.30 saatleri arasında Prosedür'de belirtilen esaslar çerçevesinde eşleştirilecektir. Tek fiyat yöntemi uygulama esaslarına, emir eşleştirme örneklerine ve üye test ortamlarına ilişkin bilgiler Ek 2'de yer almaktadır.

Borçlanma Araçları Piyasası Prosedürü'nde yapılan ve tek fiyat yöntemi ile işlem görecektir. Kıymetlerde iletilebilecek emirleri, iletilen emirlerin geçerlilik sürelerini, emir iptalini, öncelik ve eşleşme kurallarını, denge fiyatının belirlenmesine ilişkin hususları ve tek fiyat yönteminin uygulanmasına ilişkin diğer düzenlemeleri içeren değişiklikler "Ek 1: Borçlanma Araçları Piyasası Prosedürü Değişiklikleri Karşılaştırma Tablosu"nda yer almaktadır. Değişiklikleri içeren düzenlemelere, düzenlemelerin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla, Borsamız internet sitesindeki "Kurumsal / Borsa İstanbul Hakkında / Mevzuat" sekmesinde, "İlgili Sayfalar" başlığı altında yer alan "Yönergeler" ve "Prosedürler" bağlantılarından ulaşılabilecektir.

Bilgilerinizi ve gereğini rica ederim.

Saygılarımla,

ALİ ÖMÜRBEK
Genel Müdür Yardımcısı

EK 1: BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI PROSEDÜRÜ DEĞİŞİKLİKLERİ KARŞILAŞTIRMA TABLOSU

ESKİ DÜZENLEME	YENİ DÜZENLEME	GEREKÇE
8.4 Emir Tipleri (1) Piyasa’da çek-fiyat yöntemiyle çalışan pazarlara limitli emir ve piyasa emri olmak üzere iki tip emir iletilebilir. ... (4) Limitli emir ve piyasa emri ile birlikte kullanılmak üzere aşağıda tanımlanan özel koşullarla da emir iletilebilir. a) Kalanı iptal et: Emrin iletilmesiyle birlikte gerçekleşmeyen kısmının iptal edilmesi koşuludur. b) Gerçekleşmezse iptal et: Emrin tamamen gerçekleşmesi koşuludur. Emrin iletilmesiyle birlikte tamamen gerçekleşmemesi halinde tümü iptal edilir.	8.4 Emir Tipleri (1) Piyasa’da limitli emir, piyasa emri ve <u>dengeleyici emir</u> olmak üzere üç tip emir iletilebilir. ... (4) <u>Dengeleyici emir, tek fiyat yönteminin uygulandığı durumlarda, denge fiyatının belirlenmesi sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan emirler ile eşleşerek işleme dönüşebilen emir tipidir. Bu tip emirler, piyasa emri veya limitli emirlerle eşleşebilir, eşleşme fiyatından kalan emirler bittiğinde veya eşleşme fiyatından kalan emir yoksa birbirleri ile de eşleşebilirler. Kesin alım ve kesin satım işlemleri için fiyat veya getiri belirtilmeksizin, nominal miktar belirtilerek iletilir. Dengeleyici emrin, eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan kısmı otomatik olarak iptal edilir.</u> (5) Limitli emir, piyasa emri ve <u>dengeleyici emir</u> ile birlikte kullanılmak üzere aşağıda tanımlanan özel koşullarla da emir iletilebilir. a) Kalanı iptal et: Emrin iletilmesiyle birlikte gerçekleşmeyen kısmının iptal edilmesi koşuludur. b) Gerçekleşmezse iptal et: Emrin tamamen gerçekleşmesi koşuludur. Emrin iletilmesiyle birlikte tamamen gerçekleşmemesi halinde tümü iptal edilir.	Emir tipleri arasında dengeleyici emir eklenmiş ve dengeleyici emre ilişkin kurallar düzenlenmiştir.
8.5 Emir Değişikliği (1) Piyasa’ya iletilen emirlerden karşılanmamış olanlar ve kısmen karşılanmış emirlerin kalan kısımları değiştirilebilir. Ancak emrin hesap tipi, hesap kodu ve hesap no alanları değiştirilemez. ...	8.5 Emir Değişikliği (1) Piyasa’ya iletilen emirlerden karşılanmamış olanlar ve kısmen karşılanmış emirlerin kalan kısımları değiştirilebilir. Ancak emrin hesap tipi, hesap kodu ve hesap no alanları değiştirilemez. <u>Tek fiyat yönteminin uygulandığı durumlarda eşleştirme aşamasında emir değişikliği yapılamaz.</u>	Emir değişikliğinde tek fiyat yöntemine ilişkin istisnai kural metne eklenmiştir.

8.6 Emirlerin İletilmesi, Öncelik ve Eşleşme Kuralları ... (3) Pazarlarda emirler çok fiyat yöntemi ile eşleşir. ...	... 8.6 Emirlerin İletilmesi, İşlem Yöntemleri, Öncelik ve Eşleşme Kuralları ... (3) Sermaye piyasası araçlarının alım satımında "tek fiyat" ve "çok fiyat" işlem yöntemleri uygulanır. a) Tek fiyat yöntemi, bir sermaye piyasası aracı için iletilen emirlerin Borsa tarafından belirlenen zaman dilimleri boyunca toplanarak gün içinde bir veya birden fazla kez tekrar edilmek suretiyle en çok işlem miktarını gerçekleştirecek şekilde ve öncelik kurallarına uygun olarak belirlenen tek bir işlem fiyatından eşleştirilmesi yöntemidir. Bu yöntemin uygulanmasında; alım satım emirleri belirlenmiş kurallar çerçevesinde sisteme iletilir ve emir toplama süresi boyunca işlem gerçekleşmez, emir toplama süresi boyunca sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür. Emir toplama sona erdikten sonra en çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan tek fiyat (denge fiyatı) belirlenir ve ilan edilir. İlgili emir toplama süresi sonrasındaki eşleştirme sürecinde tüm işlemler, bu fiyat üzerinden öncelik kurallarına göre gerçekleştirilir. b) Çok fiyat yöntemi, bir sermaye piyasası aracı için iletilen emirlerin Borsa tarafından belirlenen işlem süreleri boyunca sürekli bir şekilde, öncelik ve işlem kurallarına uygun olarak farklı fiyat seviyelerinden eşleştirilmesi yöntemidir. Alım satım emirleri belirlenmiş kurallar çerçevesinde iletilir ve emirler, iletildikleri anda sistemde bulunan diğer emirler ile tamamen veya kısmen öncelik kuralları çerçevesinde eşleşerek işleme dönüşebilir. (4) Pazarlarda emirler tek fiyat veya çok fiyat yöntemi esasları doğrultusunda eşleşebilir. Bu Prosedür’de özel olarak belirtilen durumlar dışında Pazarlarda çok fiyat yöntemi uygulanır.	Tek fiyat ve çok fiyat yöntemlerine ilişkin kuralları içeren fıkra maddeye eklenmiş, madde numaraları buna göre teselsül ettirilmiş ve Pazarlarda genel kural olarak çok fiyat yönteminin uygulanacağı düzenlenmiştir.
---	---	---

	8.8 Oluşan Fiyatların ve İşlemlerin Kayda Alınması, Taraflara Bildirimi ve İlanı ... (2) Her pazar için ayrı bülten yayımlanır. Bültenlerde; kesin alım satım işlemleri için sermaye piyasası aracı, repo ters repo işlemleri için repo vadesi ve grup kodu veya sermaye piyasası aracı, taahhütlü işlemler için vade ve sermaye piyasası aracı bazında kayda alınan en düşük, en yüksek ve ağırlıklı ortalama fiyat/getiri/oran, işlemiş faiz veya birikmiş kira, takas fiyatı, basit ve bileşik faizle getiri, işlem hacimleri ve sözleşme sayıları yer alır. ...	8.8 Oluşan Fiyatların ve İşlemlerin Kayda Alınması, Taraflara Bildirimi ve İlanı ... (2) Her pazar için ayrı bülten yayımlanır. Bültenlerde; kesin alım satım işlemleri için sermaye piyasası aracı, repo ters repo işlemleri için repo vadesi ve grup kodu veya sermaye piyasası aracı, taahhütlü işlemler için vade ve sermaye piyasası aracı bazında kayda alınan en düşük, en yüksek ve ağırlıklı ortalama fiyat/getiri/oran, işlemiş faiz veya birikmiş kira, takas fiyatı, basit ve bileşik faizle getiri, işlem hacimleri ve sözleşme sayıları yer alır. <u>Tek fiyat yöntemi uygulanan kıymetlerde; sermaye piyasası aracı ve valör bazında, tek fiyat işlem saatlerinde oluşan denge fiyatlarına, işlem hacminlerine, işlem miktarlarına ve sözleşme sayılarına bültenlerde yer verilir.</u> ...	Tek fiyat yönteminin ilişkin olarak, bültenlerde yer verilecek bilgiler düzenlenmiştir.
8.8 Oluşan Fiyatların ve İşlemlerin Kayda Alınması, Taraflara Bildirimi ve İlanı ... (2) Her pazar için ayrı bülten yayımlanır. Bültenlerde; kesin alım satım işlemleri için sermaye piyasası aracı, repo ters repo işlemleri için repo vadesi ve grup kodu veya sermaye piyasası aracı, taahhütlü işlemler için vade ve sermaye piyasası aracı bazında kayda alınan en düşük, en yüksek ve ağırlıklı ortalama fiyat/getiri/oran, işlemiş faiz veya birikmiş kira, takas fiyatı, basit ve bileşik faizle getiri, işlem hacimleri ve sözleşme sayıları yer alır. ...	8.9 Emir ve İşlem Bilgilerinin Yayınlanması ... (2) Piyasa'da gerçekleştirilen işlemlere ilişkin bilgiler ile sermaye piyasası aracı bazında sistemde bekleyen emirlerin oluşturduğu derinlik bilgileri, alım satım sistemi ekranlarında, Borsa ile anlaşması olan veri yayın kuruluşları tarafından işletilen platformlarda ve Borsa tarafından uygun görülecek diğer elektronik ortamlarda anlık veya gecikmeli olarak yayımlanır.	8.9 Emir ve İşlem Bilgilerinin Yayınlanması ... (2) Piyasa'da gerçekleştirilen işlemlere ilişkin bilgiler ile sermaye piyasası aracı bazında sistemde bekleyen emirlerin oluşturduğu derinlik bilgileri, alım satım sistemi ekranlarında, Borsa ile anlaşması olan veri yayın kuruluşları tarafından işletilen platformlarda ve Borsa tarafından uygun görülecek diğer elektronik ortamlarda anlık veya gecikmeli olarak yayımlanır. (3) Tek fiyat yönteminin uygulandığı durumlarda sistemde bekleyen emirlerin oluşturduğu derinlik bilgileri yayımlanmaz. 9.1.5 Kesin Alım Satım Pazarında Uygulanacak Fiyat Tipleri, Emir Giriş Yöntemleri ile Fiyat ve Getiri Adımları ...	Emir bilgilerinin yayımlanmasında tek fiyat yönteminin ilişkin istisnai kural metne eklenmiştir.
9.1.5 Kesin Alım Satım Pazarında Uygulanacak Fiyat Tipleri, Emir Giriş Yöntemleri ile Fiyat ve Getiri Adımları ...	9.1.5 Kesin Alım Satım Pazarında Uygulanacak Fiyat Tipleri, Emir Giriş Yöntemleri ile Fiyat ve Getiri Adımları ...	9.1.5 Kesin Alım Satım Pazarında Uygulanacak Fiyat Tipleri, Emir Giriş Yöntemleri ile Fiyat ve Getiri Adımları ...	Tek fiyat yönteminin uygulanacağı saatler, tek fiyat yöntemi ile işlem görebilecek kıymetler, bu

	<u>yöntemi esaslarına göre gerçekleştirilir. 12.10 ile 12.25 saatleri arasında tek fiyat yöntemi esaslarına göre emirler toplanır ve toplanan emirler 12.25 ile 12.30 saatleri arasında bu Prosedür’de belirtilen esaslar çerçevesinde eşleştirilir. Tek fiyat yöntemi uygulanan kıymetlerde, tek fiyat yönteminin uygulanması esnasında, çok fiyat yöntemi esaslarına göre işlem gerçekleştirilemez.</u> <u>(2) Tek fiyat yöntemi uygulanan kıymetlerde, tek fiyat yönteminin uygulanması esnasında, bu Prosedür’de belirtilen genel kurallar çerçevesinde aynı gün veya ileri gün valörlü emir iletebilir. Söz konusu kıymetlerde, çok fiyat yönteminin uygulandığı işlem saatlerinde iletilen aynı gün veya ileri gün valörlü limitli emirlerden karşılanmadan kalanlar tek fiyat yöntemi ile emir toplanması aşamasına aktarılır.</u> <u>(3) Tek fiyat yöntemi uygulanan kıymetlerde, tek fiyat yönteminin uygulanması esnasında, limitli emir ve dengeleyici emir iletebilir; piyasa emri ve “Gerçekleşmezse iptal et” özel koşulluyla limitli emir ve dengeleyici emir iletelemeyiz.</u> <u>(4) Tek fiyat yönteminin uygulandığı durumlarda eşleştirme aşamasında emir iptali yapılamaz.</u> <u>(5) Emir iletimi aşamasında iletilen limit emirler genel öncelik kuralları çerçevesinde fiyat ve zaman önceliğine göre önceliklendirilir ve denge fiyatından eşleştirilir. Dengeleyici emirler genel öncelik kuralları çerçevesinde zaman önceliğine göre önceliklendirilir ve öncelik kurallarına göre sırasıyla, belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan limit emirler ile; eşleşme fiyatından kalan limit emirler bittiğinde veya eşleşme fiyatından kalan emir yoksa birbirleri ile denge fiyatı üzerinden eşleştirilir.</u> <u>(6) Sisteme iletilen emirlere ait fiyat seviyeleri içerisinde en çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat denge fiyatıdır. En fazla işlem gerçekleşmesini sağlayan birden fazla fiyat</u>	kıymetlerde iletebilecek emirler, iletilen emirlerin geçerlilik süreleri, emir iptali, öncelik ve eşleşme kuralları ile denge fiyatının belirlenmesine ilişkin hususlar Prosedür’ün Kesin Alım Satım Pazarı başlığı altında ayrı bir madde olarak düzenlenmiştir.
--	--	--

seviyesi bulunması hâlinde bu fiyat seviyelerinde eşleşme sağlayabilecek emirlerden işlem görmeden kalan miktarın en az olmasını sağlayan fiyat seviyesi denge fiyatı olarak belirlenir. Belirtilen bu iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat bulunması hâlinde, koşulu sağlayan fiyatlarla eşleşme sağlayabilecek fiyat seviyelerinde bekleyen emirlerden; alış emirlerinin toplam nominal miktarı satış emirlerinin toplam nominal miktarından fazla ise yüksek olan fiyat, satış emirlerinin toplam nominal miktarı alış emirlerinin toplam nominal miktarından fazla ise düşük olan fiyat, alış emirlerinin toplam nominal miktarı satış emirlerinin toplam nominal miktarına eşit ise fiyatların aritmetik ortalaması denge fiyatı olarak belirlenir.

(7) Eşleşme aşamasında karşılanmayan ve işleme dönüşmeyen limit emirler pasif emre dönüşerek bu Prosedür’de belirtilen genel emir geçerlilik süreleri boyunca sistemde kalırlar ve gerçekleşmedikleri takdirde, aynı gün valörlü tüm emirler aynı gün valörlü emir iletimi son saatinde, ileri valörlü olanlar ise Pazar’ın kapanış saatinde otomatik olarak iptal edilirler. Eşleşme aşamasında karşılanmayan ve işleme dönüşmeyen dengeleyici emirler ile “Kalanı iptal et” özel koşuluyla birlikte iletilen limit emirler tek fiyat uygulamasının sona erdiği saat itibarıyla otomatik olarak iptal edilirler.

(8) Tek fiyat seansında gerçekleşen işlemlerin iptal edilmesi durumunda denge fiyatı değişmez.



**BORSA
İSTANBUL**

**EK 2: BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN
ALIM SATIM PAZARINDA TEK FİYAT YÖNTEMİ
UYGULAMA ESASLARI**

Borçlanma Araçları Piyasası
Operasyon Direktörlüğü
Şubat 2021

Yayımlandığında bu dokümanın doğru olup, yanıltıcı olmadığından emin olmak için azami özen gösterilmişken, sunulan bilgilerin herhangi bir mevzuat ile çelişmesi durumunda mevzuat geçerli olup her ne şart altında olursa olsun sunulan bilgilerin doğruluğu hususunda Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hiçbir yükümlülük üstlenilmemektedir.

Açıklanan bilgilerin bir kısmı planlanan değişiklikler olup Borsa İstanbul A.Ş.'yi bağlayıcı taahhüt niteliğinde değildir.

İşbu döküman taslak niteliğinde olup Borsa İstanbul A.Ş. gerekmesi halinde değişiklikler yapma ve değişiklikleri yayımlama hakkına sahiptir.

1. AMAÇ

Borsamız Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında belirlenmiş borçlanma araçlarında çok fiyatın yanı sıra tek fiyat yöntemiyle de emirlerin eşleştirilmesindeki amaç emirlerin belirli bir seans süresince toplanmasını sağlayarak ilgili gün için ortalama fiyatın yanı sıra referans olabilecek bir fiyatın da (denge fiyatı) tespit edilebilmesidir.

2. UYGULAMA ESASLARI

Borsamız Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında işlem gören borçlanma araçlarından Borsa tarafından belirlenip ilan edilecek olanlarda (örneğin, 2, 5 ve 10 yılı temsil eden 3 adet borçlanma aracında) çok fiyat yönteminin yanı sıra tek fiyat yöntemi ile de işlem gerçekleştirilecektir.

Buna göre, gün başında (saat 9.30) çok fiyat yöntemi ile emirlerin eşleştirilmeye başlandığı bir borçlanma aracında (saat 12.10) tek fiyat yöntemi ile emirlerin toplandığı seansa geçilecektir.

Tek fiyat seansında, çok fiyat yöntemi uygulanan bölümde (saat 9.30-12.10 arası) iletilen emirlerden gerçekleşmeyip pasifte bekleyen emirler ile tek fiyat yöntemi emir toplama seansında (saat 12.10-12.25 arası) iletilen emirler denge fiyatının belirlenmesinde dikkate alınacaktır.

Tek fiyat seansında dengeleyici emir adı ile yeni bir emir türünde emir iletilebilecektir. Dengeleyici emir, fiyat veya getiri belirtilmeksizin, nominal miktar belirtilerek iletilecektir. Dengeleyici emir, denge fiyatının belirlenmesi sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan emirler ile eşleşerek işleme dönüşebilen emir tipidir. Bu tip emirler, limitli emirlerle eşleşebilirler, eşleşme fiyatından kalan emirler bittiğinde veya eşleşme fiyatından kalan emir yoksa birbirleri ile de eşleşebilirler. Tek fiyat eşleşme seansı bittiğinde dengeleyici emrin eşleşme fiyatı seviyesinden karşılanmadan kalan kısmı otomatik olarak iptal edilecektir.

Tek fiyat seansında Piyasa Emri tipinde emir iletilemeyecektir. Ayrıca, Gerçekleşmezse İptal Et özel koşullu emir iletilmesi de mümkün olmayacaktır. Dengeleyici emir ise sadece Kalanı İptal Et özel koşulu ile iletilebilecektir.

Tek fiyat emir toplama seansı sonrasında geçilen tek fiyat emir eşleşme seansında (saat 12.25-12.30 arası) emirler fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanır ve en çok işlem hacmini sağlayan fiyat denge fiyatı olarak belirlenerek işlemler denge fiyatından gerçekleştirilir. Emirlerin eşleştirilmesi süresince söz konusu borçlanma araçlarında emir girişi durdurulur (saat 12.25-12.30 arası).

Tek fiyat seansında emir toplama süresi boyunca girilen emirler ile oluşabilecek aday denge fiyatı "Fiyat Bilgisi" penceresinde görülebilecektir. Tek fiyat emir toplama seansında emir iptali ve değişikliği yapılabilecektir. Tek fiyat eşleştirme seansında emir iptali ve değişikliği yapılamayacaktır.

Tek fiyat yöntemiyle emirlerin eşleştirilmesi sonrasında (saat 12.30) ilgili menkul kıymetlerde emirler yeniden çok fiyat yöntemiyle eşleştirilmeye (saat 12.30-17.30 arası) başlanacaktır.

Tek fiyat seansında gerçekleşmeyen limitli emirler çok fiyat seansına aktarılacak ve bu şekilde ilgili menkul kıymetlerde işlemlerin kesintisiz yapılması sağlanacaktır.

Tek fiyat seansında oluşan fiyat, denge fiyatı olarak ilan edilecek ve böylece işlem günü sonunda söz konusu borçlanma araçlarında farklı saatlerde de olsa emirler çok fiyat ve tek fiyat yöntemi ile eşleştirilmiş olacak, gün sonunda ilgili menkul kıymetler için gün içi en düşük fiyat, en yüksek fiyat, ortalama fiyat ve denge fiyatı ilan edilecektir.

Tek fiyat seansında gerçekleşen bir işlemin iptal edilmek zorunda kalınması durumunda oluşan denge fiyatında değişiklik yapılmayacaktır.

Denge fiyatı aşağıdaki önceliklendirme sırası ile belirlenecektir:

1. Girilen emirler içinde en çok miktarda işlem gerçekleştirebilecek tek bir fiyat varsa bu fiyat denge fiyatı olarak belirlenecektir.
2. 1 numaralı koşulu sağlayan birden fazla denge fiyat adayı varsa aday fiyatlarla eşleşme sağlayabilecek emirlerden işlem görmeden kalan miktarın en az olmasını sağlayan fiyat denge fiyatı olacaktır.
3. Yukarıdaki iki adımda denge fiyatına ulaşamıyorsa, piyasanın aday denge fiyatlardaki alış/satış ağırlığına göre denge fiyatı belirlenecektir. Alış miktarı yüksek ise alış fiyatı, satış miktarı yüksek ise satış fiyatı denge fiyatı olarak belirlenecektir.
4. Aday denge fiyatlarında alış ve satış miktarlarının da eşit olması nedeniyle tek bir denge fiyatına ulaşamıyorsa denge fiyatı aritmetik ortalama ile belirlenecektir.
5. Denge fiyat arayışında dengeleyici emir tipi olarak girilen emirler dikkate alınmayacak ve dengeleyici emirler eşleşme aşamasında zaman önceliğinde en sonda yer alacaktır.

3. TEK FİYAT YÖNTEMİ İLE EMİR EŞLEŞTİRME ÖRNEKLERİ

Aşağıda örnek tablolarda bulunan en iyi alış ve en iyi satış fiyatına göre önceliklendirilmiş emirler, tek fiyat yöntemi kurallarına uygun olarak belirlenen denge fiyatı üzerinden eşleştirilmiştir.

Örnek 1.

<u>Emir No</u>	<u>Alış Miktar</u>	<u>Alış Fiyat</u>	<u>Satış Fiyat</u>	<u>Satış Miktar</u>	<u>Emir No</u>
1	1.000.000	90,123	90,100	500.000	3
2	500.000	90,100	90,123	1.000.000	4

Bu örnekte, 90,123 denge fiyatı ile toplam 1.000.000 nominal miktarda işlem gerçekleşir. Burada, 1 numaralı emir 3 numaralı emir ile (500,000) ve 1 numaralı emir 4 numaralı emir ile (500,000) eşleşir.

Örnek 2.

<u>Emir No</u>	<u>Alış Miktar</u>	<u>Alış Fiyat</u>	<u>Satış Fiyat</u>	<u>Satış Miktar</u>	<u>Emir No</u>
1	1.500.000	90,123	90,100	1.500.000	3
2	500.000	90,100	90,123	2.000.000	4

Bu örnekte, denge fiyatının 90,100 olması halinde toplam 1.500.000 nominal miktarda (1 ve 3

numaralı emirler) işlem gerçekleşir. 90,100 aday fiyatıyla eşleşme sağlayabilecek 500.000 nominal miktardaki 2 numaralı emir ise eşleşmeden kalır. Denge fiyatının 90,123 olması halinde ise toplam 1.500.000 nominal miktarda (1 ve 3 numaralı emirler) işlem gerçekleşir, 90,123 aday fiyatıyla eşleşme sağlayabilecek 2.000.000 nominal miktardaki 4 numaralı emir ise eşleşmeden kalır. Tek fiyat emir gerçekleştirme kuralları çerçevesinde en az kalan miktarın olmasını sağlayan fiyat denge fiyatı olarak belirleneceği için 90,100 denge fiyatı olarak belirlenecek ve 1.500.000 nominal miktarda (1 ve 3 numaralı emirler) işlem gerçekleşecektir.

Örnek 3

<u>Emir No</u>	<u>Alış Miktar</u>	<u>Alış Fiyat</u>	<u>Satış Fiyat</u>	<u>Satış Miktar</u>	<u>Emir No</u>
1	1.000.000	90,100	90,000	1.000.000	2
			90,000	1.000.000	3

Bu örnekte de 2 olası denge fiyatı vardır. Birinci fiyat olan 90,000'in denge fiyatı olarak belirlenmesi halinde toplam 1.000.000 nominal miktarda işlem gerçekleşir, 1.000.000 nominal miktarda satışta 3 numaralı emir eşleşmeden kalır. İkinci fiyat olan 90,100'ün denge fiyatı olarak belirlenmesi halinde ise toplam 1.000.000 nominal miktarda işlem gerçekleşir ve 1.000.000 nominal miktarda emir (3 numaralı emir) gerçekleşmeden kalır.

Her iki denge fiyatında da pasifte kalan miktarlar eşit olduğu için ve satış yönü ağırlıklı olduğu için denge fiyatı 90,000 olarak belirlenir, 1.000.000 nominal miktarda eşleşme olur (1 ve 2 numaralı emirler) ve 1.000.000 nominal miktardaki emir (3 numaralı emir) eşleşmeden kalır.

Örnek 4

<u>Emir No</u>	<u>Alış Miktar</u>	<u>Alış Fiyat</u>	<u>Satış Fiyat</u>	<u>Satış Miktar</u>	<u>Emir No</u>
1	1.000.000	90,100	90,000	1.000.000	2

Bu örnekte de 2 olası denge fiyatı vardır. Birinci olası denge fiyatı 90,100 ile 1.000.000 nominal miktarda eşleşme olur ve gerçekleşmeden kalan herhangi bir emir yoktur. İkinci olası denge fiyatı 90,000 ile 1.000.000 nominal miktarda eşleşme olur ve gerçekleşmeden kalan herhangi bir emir yoktur.

Her iki denge fiyatında da eşleşme ve pasifte kalan miktar aynı olduğu ve piyasanın alış/satış yönü olmadığı için iki denge fiyatının aritmetik ortalaması alınır, denge fiyatı 90,050 olarak belirlenir ve eşleşme miktarı da 1.000.000 olur.

Örnek 5

<u>Emir No</u>	<u>Alış Miktar</u>	<u>Alış Fiyat</u>	<u>Satış Fiyat</u>	<u>Satış Miktar</u>	<u>Emir No</u>
1	1.000.000	90,100	90,000	1.500.000	3
2	2.500.000	Dengeleyici Emir	Dengeleyici Emir	500.000	4

Bu örnekte de dengeleyici emir hesaba katılmadan iki olası denge fiyatı vardır. Birinci olası denge fiyatı 90,000 ile 1.000.000 nominal miktarda işlem gerçekleşir ve 500.000 nominal miktar satışta gerçekleşmeden kalır. İkinci olası denge fiyatı 90,100 ile 1.000.000 nominal

miktarda işlem gerçekleşir ve 500.000 nominal miktar satışta gerçekleşmeden kalır.

Her iki denge fiyatında da pasifte kalan miktarlar eşit olduğu için ve satış yönü ağırlıklı olduğu için denge fiyatı 90,000 olarak belirlenir ve 1.000.000 nominal miktarda eşleşme olur (1 ve 3 numaralı emirler).

Ayrıca, limitli emirlerin gerçekleşmesinden sonra kalan miktarlar dengeleyici emirler ile eşleştirilir. Bu eşleşmeler ile 3 numaralı emrin kalan 500.000 miktarı 2 numaralı dengeleyici emir ile, 2 numaralı emirden ise 500.000 nominal miktar 4 numaralı dengeleyici emir ile gerçekleşir.

Bu şekilde, toplam olarak 2.000.000 nominal miktarda emir 90,000 denge fiyatı ile eşleşmiş olur.

4. ÜYE TESTLERİ

Kesin Alım Satım Pazarında tek fiyat yöntemine ilişkin tanımlamalar 10.57.3.8 test ortamında gerçekleştirilmiş olup, ortam 18 Şubat 2021 tarihi itibarıyla üye testlerine açılmış olacaktır. 1 Mart 2021 tarihinden sonra 10.57.3.22 ortamında da üye testlerinin yapılması mümkün olacaktır.