

|       |             |                                                                                                     |
|-------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Belge | Türü        | Duyuru                                                                                              |
|       | Sayısı      | 2021/ <b>85</b>                                                                                     |
|       | Konusu      | Piyasa Yapıcı OUCH Kullanıcılarına İlişkin Pay Piyasası Prosedürlerinde Yapılacak Değişiklikler Hk. |
|       | Onay Tarihi | <b>03/12/2021</b>                                                                                   |
|       | Hazırlayan  | Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü                                                                 |
|       | Dağıtım     | Pay Piyasası Üyesi Yatırım Kuruluşları                                                              |

Sn. Yetkili

İlgi: 08/06/2021 tarihli ve 2021/40 sayılı Duyuru.

İlgi’de kayıtlı Duyuru ile, piyasa koşulları ve piyasa yapıcı üyelerimizden gelen talepler dikkate alınarak Pay Piyasasında OUCH protokolü üzerinden kotasyon emirleri ile piyasa yapıcılık faaliyetlerinin yürütülmesine imkân veren Piyasa Yapıcı OUCH kullanıcılarının tahsis edilmeye başlanacağı duyurulmuştur.

Bu kapsamda, Yüksek Frekanslı İşlem (YFİ) kullanıcılarının emir/işlem oranı yöntemi ile ücretlendirilmesi uygulamasının detaylandırıldığı ve yapılan hesaplamaların açıklandığı, Borsamız internet sitesinde yer alan “YFİ Kullanıcılarının Emir/işlem Oranı Yöntemi ile Ücretlendirilmesi”ne ilişkin bilgi notu piyasa yapıcı OUCH kullanıcıları tarafından iletilen kotasyon emirlerinin emir/işlem oranı fazla kullanım ücreti hesaplamasına nasıl katılacağına ilişkin olarak güncellenmiş ve bilgi notunda yer alan hesaplama detaylarına ilişkin içerik Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasasında Algoritmik İşlemler ve BISTECH PTRM/işlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedürü’ne ek olacak şekilde dercedilmiştir. Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü’nde OUCH protokolü ile kotasyon emri iletebilmesi hususuna ilişkin gerekli güncellemeler yapılmıştır.

Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü ile Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasasında Algoritmik İşlemler ve BISTECH PTRM/işlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedürü’nde ekteki değişiklik cetvellerinde belirtilen güncellemeler yapılarak ilgili Prosedürlerin güncel halleri Borsamız internet sayfasına konulmuştur.

Bilgi edinilmesini ve gereğini rica ederim.

Saygılarımla,

  
Korkmaz ERGUN  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ek: Pay Piyasası Prosedürlerinde Yapılacak Değişiklikler (6 sayfa).

**Ek: Pay Piyasası Prosedürlerinde Yapılacak Değişiklikler**

**A) Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedüründe Yapılacak Değişiklikler**

| ESKİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | YENİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Revizyon No:21, Sürüm 3.1 ile yapılan değişiklikler</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi</b><br>Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin FixAPI terminallerinden ve/veya Borsa terminallerinden yapılır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi</b><br>Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin <u>FixAPI ile OUCH</u> terminallerinden ve/veya Borsa terminallerinden yapılır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| FixAPI terminallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa edinilen veya geliştirilen arayüz yazılımı ile gerçekleştirilir. Yazılım, BİAŞ'ın yayımladığı kurallar doğrultusunda yapılır.                                                                                                                                                                                                                                                                                        | FixAPI ve <u>OUCH</u> terminallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa yapıcı üye tarafından edinilen veya geliştirilen arayüz yazılımı ile gerçekleştirilir. Yazılım, BİAŞ'ın yayımladığı kurallar doğrultusunda yapılır.                                                                                                                                                                                                                                                                |
| FixAPI terminallerinden kotasyon girişi yetkilendirmesi piyasa kontrolündedir. Kotasyon belirlenmesi ve girişi sadece piyasa yapıcı üyelerince yapılabilir...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | FixAPI ve <u>OUCH</u> terminallerinden kotasyon girişi yetkilendirmesi piyasa yapıcı üyenin kontrolündedir. Kotasyon belirlenmesi ve girişi sadece piyasa yapıcı üye yetkililerince yapılabilir...                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>5.7.3 OUCH</b><br>Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sistemi yeni bir emir iletim protokolüdür. Bu emir iletim protokolünde limit emirler kullanılabilir. Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır. | <b>5.7.3 OUCH</b><br>Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. Bu emir iletim protokolünde limit emirler kullanılabilir. Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır. |
| <b>3-VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>3-VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| ...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez.</li> <li>Piyasa yapıcı üyenin FixAPI kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir.</li> <li>Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere</li> </ul>                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez.</li> <li>Piyasa yapıcı üyenin <u>FixAPI ile OUCH</u> kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir.</li> <li>Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere</li> </ul>                                                                                         |



| ESKİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | YENİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Revizyon No:21, Sürüm 3.1 ile yapılan değişiklikler</b></p> <p>belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.</p> <p>...</p> <p><b>11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları</b></p> <p><b>Kotasyon Giriş Kuralları</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Piyasa yapıcı normal piyasa koşulları altında, kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini yerine getirmek zorundadır. Kotasyon, sadece piyasa yapıcısının baş temsilcileri ve FixAPI kullanıcıları tarafından girilebilir.</li> <li>• Bir varantta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir.</li> <li>• Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, açığa satış emri veya işlem bildirimi şeklinde kotasyon verilemez.</li> <li>• Kotasyon, normal emirlerle birlikte fiyat ve zaman önceliği kuralına uygun olarak emir defterinde yer alır.</li> <li>• Kotasyon girişlerinde bir seferde girilebilecek en fazla kotasyon miktarı (maksimum kotasyon miktarı) uyulur.</li> </ul> <p>...</p> <p><b>Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller</b></p> <p>Yapılan düzenlemeler kapsamında piyasa yapıcının kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini sürdürmesi zorunludur. Ancak aşağıdaki hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,</li> <li>• Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI'de ya da bağlantıda sorun olması,</li> <li>• Dayanak varlığta fiyat oluşmaması,</li> <li>• İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılmaması,</li> <li>• Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.</li> <li>• Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.</li> </ul> | <p>belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.</p> <p>...</p> <p><b>11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları</b></p> <p><b>Kotasyon Giriş Kuralları</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Piyasa yapıcı normal piyasa koşulları altında, kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini yerine getirmek zorundadır. Kotasyon, sadece varantın piyasa yapıcısının baş temsilcileri ve FixAPI ile <b>OUCH</b> kullanıcıları tarafından girilebilir.</li> <li>• Bir varantta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir.</li> <li>• Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, açığa satış emri veya özel işlem bildirimi şeklinde kotasyon verilemez.</li> <li>• Kotasyon, normal emirlerle birlikte fiyat ve zaman önceliği kuralına uygun olarak emir defterinde yer alır.</li> <li>• Kotasyon girişlerinde bir seferde girilebilecek en fazla kotasyon miktarı sınırına (maksimum kotasyon miktarı) uyulur.</li> </ul> <p>...</p> <p><b>Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller</b></p> <p>Yapılan düzenlemeler kapsamında piyasa yapıcının kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini sürdürmesi zorunludur. Ancak aşağıdaki durumların varlığı hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,</li> <li>• Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI/OUCH'da ya da bağlantıda sorun olması,</li> <li>• Dayanak varlığta fiyat oluşmaması,</li> <li>• İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılmaması,</li> <li>• Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.</li> <li>• Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.</li> </ul> |

**B) Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasasında Algoritmik İşlemler ve BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedüründe Yapılacak Değişiklikler**

| ESKİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | YENİ METİN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Revizyon No:6, Sürüm 3.3 ile yapılan değişiklikler                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p><b>3.YFİ Kullanıcıları İçin Getirilen Emir/İşlem Oranı (OTR) Bazlı Fazla Kullanım Ücreti</b></p> <p>...</p> <p>Borsa eş yerleşim merkezinden OUCH emir iletim protokolü ile emir ileten kullanıcılar YFİ kullanıcıları olarak kabul edilirler ve YFİ kullanıcıları için geçerli olan ücret tarifesine tabi olurlar.</p> | <p><b>3.YFİ Kullanıcıları İçin Getirilen Emir/İşlem Oranı (OTR) Bazlı Fazla Kullanım Ücreti</b></p> <p>...</p> <p>Borsa eş yerleşim merkezinden OUCH emir iletim protokolü ile emir ileten kullanıcılar YFİ kullanıcıları olarak kabul edilirler ve YFİ kullanıcıları için geçerli olan ücret tarifesine tabi olurlar.</p> <p><u>YFİ kullanıcılarının OTR yöntemi ile ücretlendirilmesine ilişkin hesaplama ekte (Ek-1) ver alan esaslara göre yapılır.</u></p> <p><u>EK-1: YFİ Kullanıcılarının OTR Yöntemi ile Ücretlendirilmesi</u></p> <p><u>OTR hesaplaması kullanıcı bazında yapılır. Bir aracı kuruma ait birden fazla bu tip kullanıcı olması durumunda bu kullanıcılara ait detaylar üye borsa payı raporlarında da ayrı ayrı gösterilir.</u></p> <p><u>Emir / İşlem Oranı Hesaplama Detayları:</u></p> <p><u>Emre İlişkin Kurallar:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><u>YFİ kullanıcıları tarafından yapılan her yeni emir girişi hesaplama dahil edilir.</u></li> <li><u>Emrin girişinden veya üzerinde yapılan son değişiklikten sonra 10 saniyeden az süre geçmiş olan emirler üzerinde yapılan iptal, fivat kötüleştirme ve/veya miktar azaltma işlemleri hesaplama dahil edilir (emir / işlem oranındaki emir sayısına katılır). 10 sn.'den sonra yapılan değişiklikler ve iptaller emir hareketi olarak sayılmaz.</u></li> </ul> <p><u>Kotasyon girişleri, değişiklik ve iptalleri emir hareketi hesaplama dahil edilmez.</u></p> |

- Emrin fiyatını iyileştiren ve/veya miktarını artıran değişiklikler, orijinal emir Sistemi'de 10 saniyenin altında beklemiş olsa bile bu oranın hesaplamasına dahil edilmez.
- Bağlantının kopmasında tüm emirlerin inaktif yapılması seçeneğinin kullanıldığı durumlarda inaktif edilen emirler hesaplamaya dahil edilir.
- Kalanı İptal Et (KİE) emirlerin girişi yeni bir emir olarak OTR'ye dahil edilir. İşleme dönüşmeden iptal olan KİE emirleri ya da KİE emirlerinin kısmi işlem görme sonrasında arda kalan ve iptal olan kısımları "iptal" anlamında hesaplamaya dahil edilmez, tek fiyat seanslarında (açılış, kapanış, öğle arası ve devre kesici) yapılan KİE emirleri iptali ve değişiklikleri dahil edilir.
- Borsa'nın ya da sistemin iptal ettiği (süresi dolan emir, açığa satışta yukarı adım kuralını yerine getirmeyen vb.) emirler bu hesaplamaya dahil edilmez. Süresi dolan emirde emrin girişi sayılırken iptali sayılmaz ancak açığa satışta yukarı adım kuralını yerine getirmeyen emirde giriş de iptal de sayılmaz.
- YFI kullanıcısının girdiği emirleri aynı kurumdaki bir başka kullanıcının değiştirmesi ya da iptal etmesi halinde bu değiştirme veya iptaller, üyenin emir iptal/değişiklik hesaplamasına dahil olur, OTR'ye dahil olmaz. Örneğin bir TW kullanıcısı FIXHFT kullanıcısının bir emrini iptal ederse, bu iptal, üyenin emir iptal defterinde görünür ve üye emir iptal ücreti öder. Ancak iptal OTR hesaplamasında bir aksiyon olarak sayılmaz. Zira iptal etme aksiyonu HFT kullanıcısı tarafından değil, TW kullanıcısı tarafından alınmıştır.
- BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulamasından üyenin PTRM kullanıcısı tarafından bir YFI kullanıcısının emirleri toplu iptal seçeneği kullanılarak iptal edilirse bunlar HFT



kullanıcısının emir hareketi olarak kabul edilir ve hesaplamaaya dahil edilir.

- Kısmi görünme koşullu (Iceberg) emirlerde görünür hale gelen her emir yeni bir emir girişi olarak hesaplamaaya dahil edilir.
- Kısmi Görünme Koşullu emirlerde toplam miktarda yapılan değişiklikler sayılmaz. Görünen miktarda yapılan fivat kötüleştirme, miktar azaltma ve iptal (10 sn içinde) emir hareketi olarak hesaplamaaya dahil edilir.

İşleme İlişkin Kurallar:

- Hacmi 50 TL'nin altındaki işlemler hesaplamaaya dahil edilmez (emir/işlem oranındaki "işlem" sayısına katılmaz). Örneğin bir emirden hacimleri 40, 49, 50, 51, 200 ve 250 TL olmak üzere 6 işlem oluştu ise işlem sayısı olarak 50 TL ve üzerindeki 4 tane işlem, işlem sayısı olarak kabul edilir.
- YFİ kullanıcısı emir girip değişiklik yapmasına karşın hiç işlem yapmazsa (oran X/0 olursa) oranın sağlanamadığı kabul edilir. Bunun sonucunda tüm emir hareketleri 0,03 TL ile ücretlendirilir.
- YFİ kullanıcısının bir işlemin hem alıs hem satis tarafında olduğu işlemler, diğer bir deyişle bu kullanıcının kullanıcı bazındaki çapraz işlemleri, işlem olarak hesaplamaaya dahil edilmez.

Hesaplama Örnekleri:

| $\frac{\text{Günlük Emir Sayısı}}{(A)}$ | $\frac{50 \text{ TL ve Üzeri Tutarlı İşlem Sayısı}}{(B)}$ | $\frac{\text{Ücret Sınırındaki Emir Sayısı}}{(15 \times B)}$ | $\frac{\text{Fazla Emir Sayısı}}{(A-C)}$ | $\frac{\text{Günlük OTR Ücreti - TL}}{(D \times 0,03 \text{ TL})}$ |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                         |                                                           | OTR                                                          | (C)                                      | (D)                                                                |

