<table>
<thead>
<tr>
<th>Belge Adı</th>
<th>PAY PİYASASI PROSEDÜRÜ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Türü</td>
<td>PROSEDÜR</td>
</tr>
<tr>
<td>Kodu</td>
<td>02.PRO.01</td>
</tr>
<tr>
<td>Onay Tarihi</td>
<td>01/03/2016</td>
</tr>
<tr>
<td>Revizyon Tarihi</td>
<td>23/10/2020</td>
</tr>
<tr>
<td>Revizyon Numarası</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>Hazırlayan</td>
<td>PAY PİYASASI OPERASYON DİREKTÖRLÜĞÜ</td>
</tr>
<tr>
<td>Onaylayan</td>
<td>GENEL MÜDÜR</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**BORSA İSTANBUL A.Ş.**

**PAY PİYASASI PROSEDÜRÜ**

İSTANBUL – 23/10/2020
Sürüm: 2.6

(Düzenleme üzerinde yapılan son değişiklikler listesi belgenin sonunda yer almaktadır.)
İÇİNDEKİLER

TANIMLAR VE KISALTMALAR LİSTESİ ........................................................................ ix
1. AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK, YÜRÜRLÜK VE YÜRÜTMELEREK ........................................................................ 12
2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PIYASASI ARACLARI ........................................................................ 12
3. PIYASADA İŞLEM YAPACAKLARDA ARANACAK ŞARTLAR ........................................................................ 15
4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER ........................................................................ 15

4.1 BİRİNCİL PIYASA İŞLEMLERİ ........................................................................ 15

4.2 İKİNCİL PIYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ ........................................................................ 21

(continued)
4.2.9.3 Resmî Müzayede İşlemleri ................................................................. 32
4.2.10 Seans Saatleri ...................................................................................... 34

4.3 OLAĞAN DİŞI DURUMLAR........................................................................... 35

4.3.1 Piyasaların, Pazarların, Platformların ve Sistemlerin Geçici Olarak Kapatılması .... 35
4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması ........... 35
4.3.3 Seansların Uzama ve İptal Esasları ile Seansların ODM’de Yapılması ................. 36
4.3.3.1 Seans Öncesinde ya da Sırasında Ortaya Çıkabilecek ve Seansın Sağlıklı Olarak Yapılması Engelleyebilecek Olağan Dışı Durumlar ......................................................... 36
4.3.3.2 Seans Saatlerinin ve Süresinin Belirlenmesi .............................................. 37
4.3.3.3 Seansların ODM’de Yapılması ................................................................. 38
4.3.4 Ortaklıkların İşlem Sırası Geçici Durdurma Taleplerinin Borsaya İletilmesi .......... 39
4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi .............................................................. 39
4.3.4.2 Ortaklıkların Borsaya Sıra Kapatma Talebini Bulunabilecekleri Bazı Durumlar .... 40
4.3.4.3 Ortaklıkların Sorumluluğu ..................................................................... 41
4.3.4.4 Kamu Kurumlarının Sıra Kapatma Talepleri ............................................. 41
4.3.4.5 Özel Durum Açıklamalarının, Finansal Raporların ve Diğer Bildirimlerin Süresi İçinde Kamuya Duyurulmaması ......................................................... 41

4.4 BORSA DIŞINDA YAPILAN PAY İŞLEMLERİ.................................................. 42

4.4.1 Üye Müşteri Hesaplarındaki Kısıratur (Lottan Küçük) Miktarlarının Nakde
Dönüşürlmesi .................................................................................................. 42
4.4.2 Pay Tescil İşlemleri ............................................................................... 43
4.4.3 PP’de İşlem Gören Krîyetler Üzerine BİAŞ Dışında Yapılan ve Fiziki Teslimle
Sonuçlanan Tezgâhüstü Tuner İşlemlerin BİAŞ’a Bildirimi .............................. 44

5. EMİR-İŞLEME ESASLARI ve İŞLEME YÖNTEMLERİ ................................... 45

5.1 İŞLEMLERİN YÜRÜTÜLMESİNE DE ESAS ALAN KAVRAM VE KURALLAR................................................................. 45

5.1.1 İşlem Birimi (Lot) .................................................................................. 45
5.1.2 İşlem ve Özellik Kodu ........................................................................ 45
5.1.3 BISTECH’te Emir ve İşlem (Sözleşme) Numaralarının Sistematiği ................. 46
5.1.4 Fiyat Gösterimi ...................................................................................... 47
5.1.5 Fiyat İlanı ............................................................................................... 47
5.1.6 Ağırlıklı Ortalama Fiyat ..................................................................... 47
5.1.7 İşlemlerde Uygulanacak Baz Fiyat Aralıkları ve Fiyat Adımları ...................... 47
5.1.8 Baz Fiyat ............................................................................................... 48
5.1.9 Fiyat Adımları ........................................................................................................ 48
5.1.10 Referans Fiyat...................................................................................................... 49
5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) ...................................... 49
5.1.12 Fiyat Tescili ......................................................................................................... 50
5.1.13 Halka Açıklık Oranları ....................................................................................... 50
5.1.14 Gerçeklesembleden İşlemlerin Belirlenmesi (Üyelere Raporlanması) .............. 50
5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali .................................................................... 50

5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ .......................................................................................... 50
  5.2.1 Sürekli İşlem Yöntemi........................................................................................... 51
  5.2.2 Tek Fiyat Yöntemi................................................................................................ 51
    5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları ...................................................... 51
    5.2.2.2 Açılış Seansı ve Açılış Fiyatı ......................................................................... 55
    5.2.2.3 Kapanış Seansı ve Kapanış Fiyatı ................................................................. 59
    5.2.2.4 Kapanış Fiyatından İşlemler ......................................................................... 60

5.3 ÖZEL UYGULAMALAR ...................................................................................... 62
  5.3.1 Piyasa Yapıcılık ................................................................................................. 62
    5.3.1.1 Tanımlar ........................................................................................................ 62
    5.3.1.2 Genel Kurallar .............................................................................................. 64
    5.3.1.3 BISTECH Sistemiyle Gelen Değişiklikler .................................................... 64
    5.3.1.4 Piyasa Yapıcılık Kriterleri .......................................................................... 65
    5.3.1.5 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları ...................................... 66
    5.3.1.6 Alternatif İşlem Yöntemi Olan “Tek Fiyat Uygulaması” ............................... 67
    5.3.1.7 İsteğe Bağlı Piyasa Yapıcılık ....................................................................... 67
    5.3.1.8 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Genel Kurallar ........................................... 67
    5.3.1.9 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler .................................................... 69
    5.3.1.10 Piyasa Yapıcının Sahip Olacağı Haklar ..................................................... 69
    5.3.1.11 Kotasyon Giriş Yetkisi ................................................................................ 70
    5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı .......................................................................................... 70
    5.3.1.13 Kotasyon Miktarı ....................................................................................... 71
    5.3.1.14 Yedek Piyasa Yapıcı Üye Olma .................................................................. 71
    5.3.1.15 Piyasa Yapıcılığı İsteğe Bağlı Olan Sermaye Piyasası Araçlarında Yedek Piyasa Yapıcılık .......................................................... 72
    5.3.1.16 Performans Değerlendirmesi ...................................................................... 72
    5.3.1.17 Piyasa Yapıcılık Faaliyetinin Sona Ermesi ............................................... 73
    5.3.1.18 Olağan Dışı Durumlarda Piyasa Yapıcılık Uygulaması ............................ 74
5.3.1.19 Diğer Hususlar ........................................................................................................... 75
5.3.1.20 Piyasa Yapılcık için Temsilci Eğitimi ..................................................................... 75
5.3.2 Likidite Sağlayıcılık ........................................................................................................ 75
5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri ......................................................................................... 76
5.3.2.2 Likidite Sağlayıcılık Faaliyeti Uygulama Esasları ....................................................... 76
5.3.3 Özel İşlem Bildirimi ........................................................................................................ 80
5.3.4 Devre Kesiciler ............................................................................................................... 81
5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi ............................................................................. 81
5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) ......................................................... 82
5.3.5 İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması ....................................................................... 83
5.3.6 Gruplama Uygulaması .................................................................................................... 84

5.4 EMİR TİPLERİ ...................................................................................................................... 84
5.4.1 Limit Fiyatlı Emirler (LFE)............................................................................................. 84
5.4.2 Piyasa Emirleri ............................................................................................................... 85
5.4.3 Piyasadan Limite Emirler .............................................................................................. 85
5.4.4 Dengeleyici Emirler ....................................................................................................... 85
5.4.5 Koşullu Emirler ............................................................................................................. 85
5.4.6 Kotasyon Emirleri ......................................................................................................... 86
5.4.7 Orta Nokta Emirleri ...................................................................................................... 86
5.4.8 Ağırlıklı Ortalama Fiyat (AOF) Emirleri ....................................................................... 86
5.4.9 Küsurat Emirler ............................................................................................................ 87
5.4.10 Açığa Satış Emirleri ..................................................................................................... 87

5.5 EMİRLERDE DEĞİŞİTİRME ve İPTAL ............................................................................. 87
5.5.1 Emrin İyileştirilmesi veya Kötüleştirmesi .................................................................... 87
5.5.2 Emir İptali .................................................................................................................... 87
5.5.3 Emrin Değiştirilmesinde ve İptalinde Ücretlendirme .................................................. 88

5.6 EMİR GİRİŞ KURALLARI ve SINIRLAMALAR ............................................................... 88
5.6.1 Öncelik Kuralları ........................................................................................................... 88
5.6.2 Fiyat Değişme Şınırı .................................................................................................... 89
5.6.3 Maksimum Kotasyon Miktarı ...................................................................................... 89
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Şınırı ............................................................................. 89
5.6.5 Emirlerde Geçerlilik Süresi ......................................................................................... 90
5.6.5.1 Günlük ......................................................................................................................... 90
5.6.5.2 Kalanı İptal Et (KİE) ................................................................. 91
5.6.5.3 İptale Kadar Geçerli (İKG) ..................................................... 91
5.6.5.4 Tarihli .................................................................................. 91
5.6.5.5 Emirlerin Askıya Alınabilmesi ............................................. 91
5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayırımı .................................... 92
5.6.7 Yatırım Ortaklıği Adına Emir Girişi ......................................... 92
5.6.8 Hesap Numarası Giriş Zorunluluğu .......................................... 92
5.6.9 Emir Aracısı/Fon Kodu (AFK) .................................................. 93

5.7 PAY PIYASASINDA KULLANILAN PROTOKOLLER ....................... 93
5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ....................................... 93
5.7.2 FixAPI .................................................................................. 94
5.7.3 OUCH .................................................................................. 94
5.7.4 ITCH .................................................................................. 95

5.8 KREDİLİ MENKUL KIYMET VE AÇIĞA SATIŞ İŞLEMLERİ ............ 95
5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri ... 95
5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırsı ....................................................... 95
5.8.3 Açığa Satış Emri Girişi .......................................................... 96
5.8.4 Açığa Satış İşlemlerinin Bültende İlanı ..................................... 96

5.9 BORSAPAY ................................................................................ 96
5.10 GÜNLUK BÜLTEN ..................................................................... 97
5.11 PAY PIYASASI RAPORLARI ....................................................... 97
5.12 İŞLEM TERMINALİ KULLANIMI İÇİN SERTİFİKA ALMA ZORUNLULUĞU 97

6. TAKAS-SAKLAMA ve TEMERRÜT İŞLEMLERİ ............................... 97
6.1.1 Brüt Takas (BT) ..................................................................... 98
6.1.2 Brüt Takas Uygulamasında Piyasa Yapıcıları ve Likidite Sağlayıcılarca Sağlanan Muafiyet ......................................................... 98

7. BISTECH GEÇİŞİYLE BİRLİKTE YÜRÜLÜKTEN KALDIRILAN UYGULAMALAR ................................................................. 99
7.1 OLFE VE OLDE TÜRÜ EMİRLER ............................................. 99
7.2 ÖZEL EMİRLER ........................................................................ 99
7.3 MAKSİMUM LOT MİKTARI ..................................................... 99
7.4 KOTASYON EMİR NUMARASINA İLİŞKİN BİLGİ ............................ 100
İÇİNDEKİLER

7.5 HATALI İŞLEM DÜZELTME BİLDİRİMLERİ ............................................................... 100

EKLER ................................................................................................................................. 101

1 – BİRİNCİL PIYASADA TALEP TOPLAMA VE SATIŞ YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER ................................................................................................................................. 102

2 – TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE ................................................................................................................................. 108

3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMEŞİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR ................................................................................................................................. 110

4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMEŞİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR ................................................................................................................................. 128

5 – SAHİPLİYE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI’NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI ................................................................................................................................. 136

6 – GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI’NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI ................................................................................................................................. 138

7 – GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI’NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI ................................................................................................................................. 141

8 – PAY PIYASASI’NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ ................. 144

9 – PAY PIYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ ................................................................................................................................. 146

10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI ................................................................................................................................. 169

11 – İŞLEM SIRASININ GEÇİCİ KAPATILMASI TALEBİNDE BULUNABİLECEK ORTAKLIK YETKİLİLERİ LİSTESİ ................................................................................................................................. 184

12 – BORSADA İŞLEM GÖREN SERMAYE PIYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN İŞLEM SİRASI GEÇİCİ KAPATMA TALEP FORMU ................................................................................................................................. 185

13 – BORSA DIŞINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU ....................... 186

14 – TEZGÂHÜSTÜ TÜREV İŞLEMLERİNİN BİLDİRİMİ ................................................................................................................................. 187

15 – AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ ................................................................................................. 189

– ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ ................................................................................................................................. 194

17 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER ................................................................................................. 196

18 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ ................................................................................................................................. 219

19 – BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE ................................................................................................................................. 223

20 – BİAŞ PAY PIYASASI TARİHSEL GELİŞİMİ ................................................................................................................................. 227
TABLOLAR
Tablo-1: Talep Toplama Yöntemlerinde Ekran Sorgusu ve Veri Yayın Bilgileri ........................................ 20
Tablo-2: Birincil Piyasada İşlem Yöntemleri ve Seans Saatleri .................................................................. 20
Tablo-3: Pazarlara Belirleme Kriterleri ...................................................................................................... 22
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları ...................................................................................... 23
Tablo-5: BYF Katılım Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları ................................................................. 26
Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları ........................................................................ 45
Tablo-7: Paylarda ve Yeni Pay Alma Haklarında Geçerli Fiyat Adımları .................................................. 49
Tablo-8: BYF Katılım Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları ................................................................. 49
Tablo-9: Geçici ve Süreli İşlemlerde Kullanılan İşlem Yöntemi .......................................................... 51
Tablo-10: Tek Fiyat İşlem Yöntemi Süreçleri ve Zamanları .............................................................. 52
Tablo-11: Piyasa Yapıcu Olabilme Kriterleri .......................................................................................... 65
Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi ..................................................................... 70
Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri ......................................................................................... 76
Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırı ................................................................................................. 90
Bu düzenlemede geçen tanımların ve kısaltmaların anlamları aşağıda gösterilmiştir.

**AFK**: Emir Aracısı/Fon Kodu (örneki yapıda “Acente/Fon Kodu”)

**AOF**: Ağırlıklı Ortalama Fiyat

**BAP**: Borçlanma Araçları Piyasası

**BAPOD**: Borçlanma Araçları Piyasası Operasyon Direktörlüğü

**BDDK**: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu

**BİAŞ Yönetmeliği**: Borsa İstanbul Anonim Şirketi Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği

**Bkz.**: Bakınız

**Borsa / BİAŞ**: Borsa İstanbul Anonim Şirketi

**Borsa Bülteni**: Pay Piyasası tarafından yayımlanan günlük bülten

**Bps**: Baz Puan (basis points)

**BT**: Bilişim Teknolojileri

**BYF**: Borsa Yatırım Fonu

**EBDKS**: Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi

**EEİ**: Elektronik Emir İletimi

**Emir Defteri**: Pay Piyasasında işlem gören her bir sermaye piyasası aracı için ayırmışlar olduğu sisteme girilen alış ve satış emirlerinin toplandığı, sıralandığı, gösterildiği ve işlemlerin gerçekleştirildiği Sistem üzerindeki elektronik ortamlar

**ED**: Endeks Direktörlüğü

**Genel Müdürü**: Borsa Genel Müdürü

**Genel Müdürlük**: Genel Müdürü veya ilgili Genel.getDocument("east".unda başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tuzel kişiler ve Kanuna tabi yatırım fonları

**GİP**: Gelişen İşletmeler Pazarı

**GMS**: Gayrimenkul Sertifikası

**GSF**: Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

**İhraççı**: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tuzel kişiler ve Kanuna tabi yatırım fonları

**İşlem günü**: Piyasının işlem yapılmak üzere açık olduğu günler

**Kanun**: 30/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP : Kamuyu Aydınlatma Platformu (Kanunun 3. üçüncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan sistem)

Katılma belgesi / Katılma payı : Yatırımcının sahip olduğu hakları taşıyan ve fona katılmını gösteren, kayden izlenen sermaye piyasası aracı

KD : Kotasyon Direktörluğu

KHK : Kanun Hükmünde Kararname

Kotasyon Yönetgesi : BİAŞ Kotasyon Yönetgesi

Kr : Kuruş

YÜFP : Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

Likidite Sağlayıcı : Görevlendirildiği sermaye piyasası araçlarının likiditesini ve işlem görmek kâbiliyetini desteklemeye yönelik olarak alım satım faaliyeti yürütüen yatırım kuruluşu

MKK : Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi

LSM : Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı

LSP : Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı

MKS : Merkezi Kaydi Sistem

NYİP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı

ODM : Borsada yaşanacak olağan dışı durumlarda yedek merkez olarak kullanılan Olağanüstü Durum Merkezi

ÖİB : Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

Özel İşlem Bildirimi : Borsa tarafından belirlenen miktar, tutar ve fiyat sınırları dahlinde işlem görebilen, emir defferine girilmeden üye tarafından işlem dönüştürülme talebiyle Sisteme iletişim yöntemi

Piyasa Yapıcı : Sorumlu olduğu sermaye piyasası araçlarının piyasasının düştüğü, düzenli, etkin çalışması sağlanmak ve ayrıca likiditeye katkıda bulunmak (sağlamak) amacıyla faaliyeti bulunmaktadır, Yönetimi Kuruluça oluşturulur. alanlara uygun olarak Genel Müdürlüğün yönetiminden yetkendirilmiş Boroda obra yaratım kuruluşu

Piyasa, Pazar, Platform : İşlem gören yatırım araçlarının türlerine, işleyiş esaslarına veya belirlenen diğer özelliklerine göre oluşturuldu farklı olarak alın satım ortamları

PÖİP / Piyasa Öncesi İşlem Platformu : Kanunun 16. maddesinin ikinci fıkrasındaki hüküm çerçevesinde, halka açık ortaktığ statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının kota alınmadan Borsada işlem görebilmesi için Yönetimi Kurulu tarafından oluşturuldu, işleyiş usul ve esasları Prosedürde belirlenen Platform

PP : Pay Piyasası

PPOD : Pay Piyasası Operasyon Direktörluğu

Prosedür : Politika ve Yönergelerin uygulanmasına yol göstermek üzere; faaliyetlerin ve süreçlerin ne olduğunu, uygulama amacını, dayanaklarını,
PYM : Piyasa Yapımcı Müşteri hesabı
PYP : Piyasa Yapımcı Portföy hesabı
Sistem : BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemi
SPK / Kurul : Sermaye Piyasası Kurulu
Takasbank : İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB : Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL : Türk Lirası
TMSF : Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TSPB : Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
Üye : Borsalar ve Piyasa İşleticilerinin Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmeliğin 24. maddesinin birinci fıkrasında belirtilenlerden Pay Piyasasında işlem yapmak üzere Yönetim Kurulunca yetkilendirilenler
vb. : ve benzeri
vd. : ve diğerleri
vs. : vesaire
Yatırım Kuruluşu : Kanunun 3. maddesinin birinci fıkrasının (v) bendinde tanımlanan kuruluşları
YİP : Yakın İzleme Pazarı
Yönetim kurulu : Borsa Yönetim Kurulu
YPAH : Yeni Pay Alma Hakkı
1. **AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK, YÜRÜRLÜK VE YÜRÜTMЕ**

**Amaç ve kapsam**
Bu Prosedürün amacı, Borsa İstanbul Anonim Şirketi bünyesinde faaliyet gösteren Pay Piyasası’nın çalışma esaslarını ve kurallarını belirlemektir.

**Dayanak**
Bu Prosedür, Borsa İstanbul Anonim Şirketi Pay Piyasası Yönergesi’ne dayanılarak çıkarılmıştır.

**Hüküm bulunmayan hâller**
Bu Prosedürde yer almayan ya da açıklık bulunmayan konularda ilgili mevzuat çerçevesinde karar vermeye, uygulamayı düzenlemeye ve yönlendirmeye Genel Müdür yetkilidir.

**Yürürlük**
Bu Prosedür, 03/03/2016 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.


**Yürütme**
Bu düzenlemeye hükümlerini Genel Müdür yürütür.

2. **İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PIYASASI ARAÇLARI**

Yönetim Kurulunca işlem görmesi kararlaştırılan paylar ve diğer sermaye piyasası araçları Pay Piyasasında işlem görür. Payların ve sermaye piyasası araçlarının işlem göreceğini pazar, platform veya sistem bilgisi ve ilgili diğer bilgiler işlemler başlamadan önce Borsa tarafından KAP’ta ilan edilir.

**Pay**
Paylar, anonim ortaklıklarda ihraç edilen ve anonim ortaklık sermaye payını temsil eden kârîmetli evrak niteliğinde menkul kıymetlerdir. Bir anonim şirketin payına sahip olmak, şirkete ortak olmayı ifade etmektedir.

**Yeni Pay Alma Hakki**
Paylar Borsada işlem gören ortaklıkların bedelli sermaye artırımlarına mevcut ortakların öncelikli olarak katılma hakkıdır. Ortaklıkların belirledikleri yeni pay alma hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerindeki yeni pay alma haklarının alınıp sattılabilmesi için işlem sırası açılır.
Borsa Yatırım Fonu

Borsa yatırım fonu, katılma payları BİAŞ'ta işlem gören, fon portföyünün kompozisyonunu yansıtacak şekilde portföyde yer alan varlıklarını veya sadece nakdını teslimi suretiyle katılma payı oluşturan bir fon türüdür. Fon portföyünün kompozisyonunu yansıtacak şekilde portföyde yer alan varlıkların veya sadece nakdını alınmasına imkan veren, tasarruf sahipleri hesabına, anıtlı mülkiyet esaslarına göre portföy işletmek amacıyla kurulmuş ve tüzel kişiliği bulunmayan malvarlığıdır.

Borsa yatırım fonları (BYF), bir endeksi baz alınan, baz aldığı performansı yatırımcılara yansıtmayı amaçlayan ve katılma belgeleri borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant)

Elinde bulundurduğun kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyatdan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkı kaydı teslimatla ya da nakit uzlaşması ile kullanıldığı mukuł kıymet üstlenmiş opsiyon niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varant satın alan yatırımcı ödediği bedel karşılığında bir dayanak varlığı değil, o dayanak varlığı alma ya da satma hakkı satın alır.

Yatırım Kuruluşu Sertifikası (Sertifika)

Sertifikalar, yatırımcısına önceden belirlenmiş koşulların oluşması durumunda aldığı hakkı veren menkul kıymet niteliğindeki yapılandırılmış finansal ürünlerdir. Sertifikalar, turbo ve iskontolu sertifikalar olarak ifade edilebilir.

Turbo sertifikalar, dayanak varlığın fiyatına ya da dayanak göstergenin değeriine bağlı olarak alınan ve yatırımcısına vade tarihine kadar veya hatta vade tarihinde dayanak varlığın ya da göstergenin nihai değeri ile daha önceden kamuya açıklanmış kullanım fiyat arası fark üzerinden hesaplanan tutarda alacak hakkı sağlayan sermaye piyasası araçlarıdır.

İskontolu sertifikalar ise vade tarihine kadar ya da vade tarihinde belirli bir dayanak varlığı ya da göstergeyi piyasa değeri üzerinden belirli bir iskonto ile yatırım yapma imkanı sağlayan ve bu iskonto karşılığında yatırımçının dayanak varlığın ya da göstergenin yukarı yönde performansının önceden tanımlanmış azami bir fiyatı ya da değeri aşan kısmından feragat ettiği sermaye piyasası araçlarıdır.

Sertifikalar, tükü varantlar gibi ihracıyı yatırımcıya karşı mali yükümlülük altına sokan finansal araçlardır. Sertifika ihracı dolayısıyla elde edilen fonlar ihraçının şahısı mali sorumluluğu altında dır.

Sahipliçe Dayalı Kira Sertifikaları

Pay Piyasasında işlem görebilmesi kararlaştırılan sahipliçe dayalı kira sertifikaları, kaynak kuruluşu veya üçüncü kişilerle kiralanan veya Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ) adına yönetilmiş üzere VKŞ tarafından kaynak kuruluşun devralınacak varlık ve hakların finansmanını sağlamak için ihrac edilen bir kira sertifikası türüdür.
Dayanak varlığın veya hakkın sahipliğinin VKŞ’ye devrine ilişkin sözleşme düzenlenmesi, devre konu varlık ve hakların devrinin tescil ve ilgili mevzuat uyarınca özel şekil şartlarına tabi olması durumunda devir için gerekli işlemlerin yerine getirilmesi, VKŞ’nin temerrüt hâlinde varlık veya haklar üzerinde doğrudan tasarruf yetkisine sahip olması zorunludur.

Kurul düzenlemeleri gereğince sahipliğe dayalı kira sertifikası ihraç tutarı, varlığın değerlendirme raporunda tespit edilen gerçekçe uygun değerin belirli bir oranını aşamaz.

İhraça dayanak olan varlığın gayrimenkul olması durumunda ve kaynak kuruluşun talep etmesi hâlinde geri alm hakkının tapu kıtüğine serh edilmesi zorunludur. Yapılan ihraçlara konu varlık ve haklar üzerinde kira sertifikası sahiplerinin menfaatine aykırı olarak üçüncü kişiler lehine hiçbir ayrı veya şahsi hak tesis edilmemiş olması ve varlık ile haklar üzerinde haciz veya tedbir bulunmaması gerekmektedir.

Halka arz edilecek kira sertifikalarının Borsada işlem görmesi ve bu amaçla Borsaya başvuru olması zorunludur.

**Gayrimenkul Sertifikaları (GMS)**

SPK tarafından düzenlenen gayrimenkul sertifikası; ihraççıların inşa edilecek veya edilmekte olan gayrimenkul projelerinin finansmanında kullanılan üzere ihraç ettikleri, gayrimenkul projesinin belirli bağımsız bölümlerini veya bağımsız bölümlerin belirli bir alan birimini temsil eden, nominal değeri eşit sermaye piyasası aracını ifade eder.

Gayrimenkul sertifikalarının Borsada işlem görmesi ile inşa edilecek veya edilmekte olan gayrimenkul projelerinin sermaye piyasasından elde edilecek kaynaklar ile finanse edilmeleri sağlanarak organize konut ve işyeri üretim hizalılandırılması ve bu çerçevede tasarrufların sermaye piyasasında değerlendirilmeye isteyen yatırımcılarla alternatif bir yatırım aracının sunulması hedeflenmiştir.

İhraç edilecek gayrimenkul sertifikalarının Borsada işlem görmesi ve ihraççılar tarafından SPK’ya yapılacak onay başvurusunun yanı sıra eş zamanlı olarak Borsaya başvuru olması zorunludur.

Gayrimenkul sertifikaları yurt dışında veya yurt içinde halka arz edilecek veya halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış suretiyle ihraç edilebilir.

**Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF)**

Gayrimenkul yatırım fonu, Kanun hükümleri uyarınca nitelikli yatırımcıdan katılma payları karşılığında toplanan para, gayrimenkuller, gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümler veya gayrimenkule dayalı haklarla, pay sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre III-52.3 sayılı Tebliğ’in 4. maddesi 3. fıkrasında belirtilen varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla Kuruldan faiyliyet izni alan portföy yönetim şirketleri ve gayrimenkul portföy yönetim şirketleri ile gayrimenkul ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri tarafından bir içtüzük ile süreli veya süresiz olarak kurulan ve tüzel kişiliği bulunan malvarlığıdır. GMF katılma payları alternatif bir yatırım aracı olarak Borsada işlem görebilen sermaye piyasası araçlarıdır.
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF)

Girişim sermayesi yatırım fonu, Kanun hükümleri uyarınca nitelikli yatırımcılarından katılma payı karşılığında toplanan para ya da istirak paylarıyla, pay sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre III-52.4 sayılı Teblig’in 4. maddesi 3. fıkrasında belirtilen varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla Kuruldan faaliyet izni alan portföy yönetim şirketleri ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri tarafından birchriftiçik ile süreli olarak kurulan ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır. GSF katılma payları, tasarruflarını Borsada farklı sermaye piyasası araçlarında değerlendirmek isteyen yatırımcılara alternatif bir yatırım aracı olarak işlem görebilen sermaye piyasası araçlarıdır.

3. PIYASADA İŞLEM YAPACAKLARDA ARANACAĞ ŞARTLAR


4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER

4.1 BİRİNCİL PIYASA İŞLEMLERİ

Payların ve Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen sermaye piyasası araçlarının birincil piyasasında, mevzuat çerçevesinde birincil piyasa alanına giren halka arzlar gerçekleştirilir.

Borsa halka arz yoluyla satış yapmak isteyen pay veya sermaye piyasası aracı ihraççisinin veya ilgili yatırım kuruluşunun, SPK’nın kayda alma belgesi ile Borsa Genel Müdürlüğüne belirlenmiş belge ve bilgiler ile birlikte Borsaya yapacağı başvurunun Borsaca uygun görülmesi halinde durum, işlemin yapılacağı tarihten en az iki iş günü önce KAP’ta ilan edilir.

Borsa payları işlem gören şirketlerin sermaye artırım sürecinde, yeni pay alma hakkı kullanımanın sonra arda kalan payların Borsada satışında, satış duyurusu satış başlangıcından en az bir işlem düşünü dönemde KAP’ta ilan edilir.

PP Sistemi aracılığıyla Borsa talep toplama yöntemleri kullanılarak halka arz edilecek paylar “HE”, sürekli işlem yöntemiyle halka arz edilecek paylar ve Borsa payları işlem gören şirketlerin sermaye artırım sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımanın sonra arda kalan paylar ise “BE” özellik koduyla birincil piyasa işlem görebilir. Bu pazarda, emirler 10:30-13:00 saatleri arasında toplanır ve halka arzın sonuçlan_supply gücü gün 18:15’ten sonra uygun görülen bir süre içerisinde dağıtımı yapılır. Yarım iş günlerinde ise emirler 10:30-12:00 saatleri arasında toplanır ve dağıtımı yarım iş gününde denk gelmesi durumunda 12:45’ten sonra dağıtımı gerçekleştirilir.

Birincil piyasa uygulanacak emir ve işlem esaslarını, SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlemeye Genel Müdür yetkilidir.

Sermaye Piyasası Kanununun 12. maddesinin ikinci fıkrası hüküm gereğince Kurul tarafından izin verilmesi durumu hariç olmak üzere Borsa Birincil Piyasa’da satışa konu olan paylar nominal değerinin (1 TL) altında işlem göremez.
4.1.1 Paylar Borsada İlk Defa İşlem Görecek Olan Ortakların Birincil Piyasası ile Borsada Halka Arzda Uygulanan İşlem Yöntemleri ve İşleyiş Esasları

Borsada ilk defa halka arzda işlem görecek olan şirketlerin birincil piyasa işlemlerini, birincil piyasa için belirlenmiş olan seans saatlerinde, sürekli işlem, sabit fiyat ve değişken fiyat yöntemleriyle gerçekleştirilmektedir.

Sabit fiyat ve değişken fiyat yöntemleri, Borsa dışı halka arzda kullanılan “Talep Toplama Yöntemi”nden uyarlanarak Borsa emir-işlem kuralları çerçevesinde oluşturulmuştur.

4.1.1.1 Sürekli İşlem Yöntemi


Borsada satış yöntemiyle yapılan ilk halka arzlarının birincil piyasadaki ilk işlem gününde uygulanacak baz fiyat, ihzahnmede yer alan halka arzın fiyatını en yakın fiyat adımına yuvarlanmasıyla bulunan fiyattır. Halka arz öncesi satış süresi olarak 2 gün talep edilmiş ise, bu durumda halka arz süresince her seans, baz fiyat olarak, halka arzın ilk günü geçerli olan fiyat kullanılır ve alt ve üst fiyat sınırlarının tespitinde_PP’de ikincil piyasa işlemlerinde geçerli olan oranlar uygulanır. 2 günden daha uzun süreli bir satış edilmiş ise, bu durumda halka arz süresince her seans, baz fiyat olarak, halka arzın ilk günü geçerli olan fiyat kullanılır ve alt ve üst fiyat sınırlarının tespitinde_PP’de ikincil piyasa işlemlerinde geçerli olan oranlar uygulanır.

Halka arz süresinin 2 gün olarak talep edilmiş olması halinde bu süre uzatılmalıdır.

Borsa birincil piyasada satış süresinin 2 gün olmasının sonrası ermesini veya satışın tamamlanmasını takiben, halka arz satış sonuçları da dikkate alınarak Borsa Yönetim Kurulu karar uyuşuncaya paylar Borsamız ile ilgili pazarında işlem görmeye başlayabilecektir.

Halka arzın devam ettiği süre içerisinde ikincil piyasa işlemleri başlatılamaz.

Borsa birincil piyasada ilk defa halka arzı işlemiyle satış yapılan payların ikincil piyasadaki işlem göreceği ilk seansı uygulanacak baz fiyat, birincil piyasadaki son seansı oluşan kapanış fiyatı olarak alınır ve ikincil piyasadaki ilk işlem seansında kullanılacak alt ve üst fiyat sınırları belirlenen bu baz fiyat üzerinden hesaplanır.

Payları Borsada ilk defa işlem görecek olan ortakların birincil piyasasında özel işlem bildirimi yapılamaz.

SPK’nın 08/07/2010 tarihli ve BİAŞ Yönetim Kurullunun 16/07/2010 tarihli kararı uyarınca, Borsada satış yönteminin kullanılacağı halka arzlarının süresi 2 iş günü ile sınırlandırılmıştır.

4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri

BİAŞ Yönetim Kurullunun 08/07/2010 tarihli, 1349 sayılı ve 16/07/2010 tarihli, 1350 sayılı toplantılarında birincil piyasada uygulanmaya olan sürekli işlem yöntemine ilave olarak iki yeni yöntem geliştirilmesi kararlaştırılmıştır. İlgili SPK Tebliği kapsamında düzenlenebilecek ve Borsa dışı işlemlerde yaygın uygulanacaktır.

---

1 Sözdizim değişiklik çerçevesinde konuya ilişkin güncelleme, 16/07/2010 tarih ve 338 sayılı Genelge ile yapılmıştır.

2 28/06/2013 tarihli ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2).
halka arzlarda kullanılan “talep toplama yöntemi”nden uyarlanarak, Borsa emir-işlem esasları çerçevesinde oluşturulan bu iki yöntem aşağıda belirtilmektedir.

- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi (Sabit Fiyat Yöntemi-SFY)
- Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi (Değişken-Çoklu Fiyat Yöntemi-DFY)

Sabit fiyat ve değişken fiyatla talep toplama ve satış yöntemlerine ilişkin ayrıntılı örnekler ekte yer almaktadır [Ek-1].

Diğer taraftan, talep toplama yöntemlerinin işleyişini, düzenlemenin sonunda yer alan eklerde ayrı bir çizelgede özetlenmiştir [Ek-2].

İşlem Yöntemi: Borsa birincil piyasadaki talep toplama yöntemleri iki aşamadan oluşmaktadır.

- **Talep Toplama Aşaması:** Bu aşamada alın emirleri toplanır. Emir toplama süresi en az bir iş günü, en fazla üç iş günüdür. Süre şirketin talebi üzerine BİAŞ Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. SPK’nın veya Borsanın aksı yonede alınmış bir kararının olmaması ve satıştan önce şirket veya halka arza aracılık eden kurum tarafından duyurulmuş olması şartıyla, talep toplama süresinin sonu beklenmeden (örneğin birinci gün seansın sonunda veya ikinci gün seansın sonunda) dağıtım yapılabilir.

Birden fazla MKK sicil numarasına bağlı bulunan aracı kurum hesaplarından (müşterek hesap) iletilen emirler dağıtım konu edilmez. Emirlerin tek MKK sicil numarasına bağlı yatırımcı hesabından girilmesi gerekmektedir.

**Talep Toplama Aşamasında Ortak Olan Noktalar:**

- **Seans Saatleri:** Alış emirleri birincil piyasa için belirlenen seans saatleri içerisinde girilir.
- **Emir Türleri:** Sadece iptale kadar geçerli özelliğiyle limit fiyatlı alış emirleri girilir.
- **Müşteri/Portföy/Fon Ayırımı:** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
- **Emirlerin Geçerlilik Süresi:** Emirler, üyeler tarafindan iptal edilmediği müddetçe talep toplama süresinin sonuna kadar geçerlidir. Dağıtım konu emirlerin tespit edilerek, dağıtımın yapılmasının ardından işleme dönüşmeyen emirler borsa tarafından belirlenen zamanda iptal edilir.
- **Acenta – Fon Kodu (AFK):** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
- **Hesap Numarası:** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
- **Fiyat Adımı:** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
- **Referans Numarası:** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
- **Emir İptali:** Emirler birincil piyasa seans saatleri içerisinde istenildiği anda iptal edilebilir.
- **Emirler Üzerinde Değişiklik:** Emirlerin sadece fiyatlar ve miktarları değiştirilebilir.
- **Hesap Numarası Düzeltmesi:** Yapılamaz.
- **Maksimum Emir Değeri:** Herhangi bir sınır bulunmamaktadır.

**4.1.1.2.1 Sabit Fiyat Yöntemi (SFY)**

**Talep Toplama Aşaması:** Sadece bu yönteme özgü olarak;

- **Fiyat:** Emirler, payları halk arz edilen ortaklık tarafından belirlenened ve duyurulan tek bir fiyat ile Sisteme gönderilir (fiyat alanı boş geçilmez). Bu tek fiyat Sisteme yer alır. Farklı bir fiyat gelen emirler sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez.
- **Emir Önceliği:** SFY'de tek bir fiyat girilebileceği için “fiyat önceliği” söz konusu değildir. “Zaman önceliği” kuralı geçerlidir.

**Dağıtım Aşaması:** Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak yapılır. Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

- **Denge:** MKK sicil numarası kullanıcılar yatırımcı bazında tekleştirilme esnasına göre dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılmalıdır. sonra mevcut talebin satılacağı miktara eşit olması.
- **Az Talep:** MKK sicil numarası kullanıcılar yatırımcı bazında tekleştirilme esnasına göre dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılmalıdır. sonra mevcut talebin satılacağı miktardan az olması.
- **Fazla Talep:** MKK sicil numarası kullanıcılar yatırımcı bazında tekleştirilme esnasına göre dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılmalıdır. sonra mevcut talebin satılacağı miktardan fazla olması.
• Denge ve az talep durumlarında dağıtımı konu her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımı, dağıtımı konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlatılır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılılarak miktar tamamlanana kadar devam eder. İşlemler, dağıtım tamamen bitikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

4.1.1.2.2 Değişken Fiyat Yöntemi (DFY)

Talep Toplama Aşaması: Sadece bu yöntem özü olarak;

• Fiyat: Emirler, payları halka arz edilen ortaklık tarafından belirlenmiş ve duyurulan fiyat aralığında Sisteme gönderilir. Bu aralık, Borsa Pay Piyasası uzmanları tarafından, minimum ve maksimum fiyatlar şeklinde Sisteme girilir (başka özel durumlarda maksimum sınırın serbest bırakılması amacıyla üst sınır olarak yüksek bir fiyat girilir). Belirlenen bu fiyat aralığı dışında kalanan gelen emirler Sisteme kabul edilmez. Emrin fiyatı verilen aralık dahiinde (aralık fiyatları dahil) değiştirilebilir.

Satış Fiyatı ve Dağıtım: Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

• Denge: Dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılduktan sonra mevcut talep miktarının toplam arz miktarına eşit olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.

• Az Talep: Dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılduktan sonra mevcut talep miktarının toplam arz miktarından düşük olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.

• Fazla Talep: Dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarılduktan sonra mevcut talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamına karşılık gelen fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı bu fiyat seviyesinden karşılanır. Söz konusu durumda dağıtımı sırasında fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir, fakat dağıtımı tüm arz miktarı bitinceye kadar, dağıtımı yapılabileceği tespit edilen her bir emre, birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sisteme girilmiş ve dağıtımı konu bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtımı yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.

Dağıtım sırasında satış fiyatına eşit fiyatlı ve bu fiyatdan daha yüksek fiyatlardaki dağıtımı konu olduğu tespit edilen alış emirleri toplam miktarı, dağıtılmakta geççe de dağıtımı satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı (sağış fiyatına eşit fiyatlı ve bu fiyatdan daha yüksek fiyatlardaki emirler) katılır. Ancak satış fiyatından daha düşük fiyat seviyelerindeki emirler dikkate alınmaz. Dağıtım en iyi fiyatlı emirden başlanarak fiyat ve zaman önceliğine göre yapılır.

Sorgular ve Veri Yayın

Sistemde bulunan sorgular ve veri yayının için bu bölümde yer alan bilgiler her iki yöntem (SFY ve DFY) için de geçerlidir.
**Tablo-1: Talep Toplama Yöntemlerinde Ekran Sorgusu ve Veri Yayın Bilgileri**

<table>
<thead>
<tr>
<th>SORGU/YAYIN</th>
<th>EMİR TOPLAMA AŞAMASI</th>
<th>DAĞITIM SONRASI</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Emir Baz</td>
<td>Kapalı</td>
<td>Açık</td>
</tr>
<tr>
<td>Fiyat Baz</td>
<td>Kapalı</td>
<td>Açık</td>
</tr>
<tr>
<td>Gerçekleşen İşlemler</td>
<td>Kapalı</td>
<td>Açık</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir Defteri</td>
<td>Açık</td>
<td>Açık</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir Geçmişi</td>
<td>Açık</td>
<td>Açık</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir toplama aşaması bir günden fazla sürebilir, bu durumda kapalı/açık olan ekranlar bu süre boyunca durumlarını korur.

**Takas**

Takas, dağıtım işleminin yapıldığı günü (T) takip eden 2. iş günü içinde gerçekleşir (T+2).

**Seans Saatleri**

**Tablo-2: Birincil Piyasada İşlem Yöntemleri ve Seans Saatleri**

<table>
<thead>
<tr>
<th>BİRİNCİL PIYASA UYGULAMALARI</th>
<th>SATIŞ YÖNTEMI</th>
<th>SEANS SAATİ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıkların Paylarının Borsada Halka Arzı</td>
<td>Sabit Fiyat Yöntemi</td>
<td>10:30 – 13:00</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Değişken Fiyat Yöntemi</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Borsada İşlem Gören Ortaklıkların Sermaye artırımında Yeni Pay Alma Hakkı Kullanımı Sonrası Kalan Payların Borsa Birincil Piyasada Halka Arzı</td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi ³</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Sabit Fiyat Yöntemi ve Değişken Fiyat Yöntemi için:**

- Talep Toplama Aşaması : 10:30 – 13:00
- Dağıtım Aşaması : 18:15 (+) ⁴

**4.1.2 Payları Borsada İşlem Görmekte Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası**

Kullanılmayan yeni pay alma hakları sonrasında kalan paylar ile ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması sonucunda artırılan sermayeyi temsil eden paylar, SPK kaydına alınmak suretiyle Borsada halka arz edilebilir.

Borsada payları işlem gören ortaklıkların sermaye artırım sürecinde, yeni pay alma hakkı kullanımdan sonra kalan payların Borsada satışında, satış duyurusu satış başlangıcından en az bir işlem günü önce KAP’ta ilan edilir.

---

³ Borsa Genel Müdürlüğü, pazar veya pay bazında sürekli işlem yöntemi yerine sabit fiyat yönteminin veya değişken fiyat yönteminin belirleyebilir.

⁴ Dağıtım aşaması, Pay Piyasasi seansının tamamlanmasının ardından gerçekleşir. Mevcut durumda saat 18:15’te başlayan dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre belirlenen sürelerde gerçekleşerek sonlanır.
Birincil piyasada, yalnız halka arzarak eden üye, satışa konu paylar için satış emri verebilir. Buradan satın alınan paylar, birincil piyasada yeniden satışa sunulamaz.

BISTECH ile birlikte özel emir uygulamasının sonra ermesi nedeniyle yeni pay alma haklarının kullanıldıkları kalan payların birincil piyasada satışında özel emre ilişkin kuralları kaldırılmıştır. Ayrıca bu sıralarda özel işlem bildirimi de kullanılmayacaktır.

Birincil piyasa seansı başladıktan en geç 5 dakika sonra satışa aracılık eden üye, varsa uygun fiyatlı emirleri gerçekleştirdikten sonra satış fiyatını bildirmek zorundadır.

Yeni pay alma hakkı kullanılamayan kalan payların Borsa birincil piyasada halka arzında bazı fiyat ve fiyat marjı uygulanmaz.

Borsada işlem gören ortaklıkların sermaye artırılmasını kullanılamayan yeni pay alma haklarından kalan payların Borsa birincil piyasada halka arzının başlayabilmesi için bu payların satış tarihinden önce MKK nezdinde kaydedilmesi ve bu bilgilerin formun Borşa ulaştırılması zorundadır.

4.1.3 Halka Arz Sonrası Paylarda Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler


Tebliğde belirtildiği üzere fiyat istikrarını sağlayan işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde alım emri verilemez. Belirlenen işlem süresi içerisinde, borsa fiyatı halka arz fiyatının altında düştüğünde, halka arzına satışa aracılık eden üye tarafından alımda bulunabilir.

Ayrıca fiyat istikrarını sağlayan işlemlerden sorumlu olan yatırım kuruluşu gerçekleştireceği istikrar işlemlerini bu amaç doğrultusunda açacağı ayrı bir hesapta takip eder ve Borşa’ya bu kapsamda ilettiği emirlerde bu hesap numarasını kullanır.

4.2 İKİNCİL PIYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ


5 01/10/2020 tarihinden itibaren yürütülme giren uygulama ile Pay Piyasasından o tarihe kadar kullanılmaktaka olan Yıldız Pazar Grup 1 - Grup 2 ve Ana Pazar Grup 1 - Grup 2 şeklindeki ikişer gruplu ayrırm kaldırılmıştır. Yıldız Pazar Grup 1 ve Yıldız Pazar Grup 2, Yıldız Pazar olarak; Ana Pazar Grup 1, Ana Pazar olarak; ve Ana Pazar 2, Alt Pazar olarak değiştirilmiştir.

**Pazarlar Belirleme Kriterleri**

Pazar ayrırmında kullanılabilecek kriterler ve eşik değerler ile işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır⁶.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri</th>
<th>Yıldız Pazar</th>
<th>Ana Pazar</th>
<th>Alt Pazar</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Piyasa Değeri (PD)</td>
<td>&gt; 500 milyon TL</td>
<td>&gt; 60 milyon TL</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)</td>
<td>&gt; 100 milyon TL</td>
<td>&gt; 30 milyon TL</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Fiili Dolaşım Oranı (FDO)</td>
<td>&gt; % 10</td>
<td>&gt; % 10</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı</td>
<td>&gt; 1000</td>
<td>&gt; 500</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İmtiyaz</td>
<td>İmtiyaz varsı FDO&lt;%90</td>
<td>İmtiyaz varsı FDO&lt;%90</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yerli Fon</td>
<td>&gt; 3 milyon TL</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Likidite</td>
<td>&lt; 2,5</td>
<td>&lt; 7,5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(*)</td>
<td>FDPD&gt;750 milyon TL ve Likidite &lt;2,5</td>
<td>Temettü &gt;% 10 ve FDPD &gt;30 milyon TL</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır:

- Fiili dolaşım vurgusu payların değeri 750.000.000 TL’den büyük ve likiditesi 2,5’ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar’a alınır.
- Alt Pazar’a yer alan paylardan FDPD’si 30 milyon TL’den büyük ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10’dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar’a alınır.

Genel Müdür pazarları belirleme kriterleri dışındaki payın diğer piyasa koşullarını, payda alınmış olan tedbirleri, yürütülmekte olan incelemleri dikkate alarak ilgili payın değerlendirilme dişi bırakılması veya değerlendirilme sonuçlarına göre pazarında herhangi bir değişim yapılmasına karar verebilir.

**Kriterlerin Açıklamaları:**

- **PD:** Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değerini,
- **FDPD:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibariyle (FD pay adedi) * (bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımındaki payların piyasa değeriini,
- **FDO:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımındaki payların şirket sermaye orani,
- **Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı:** MKK verilerine göre ilgili payda bir yıl içinde 500 TL ve üzeri piyasa değeri sahibi olan firmalar ve yerli bireysel yatırımcı sayıısını,
- **İmtiyaz:** Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulacak farklılık için yapılabilecek değerlendirme imtiyaz sayılabilir. Sayılmayı daha önce Borsa Genel Müdürliği’ne karar vermiştir.

---

⁶ Borsada işlem görmeye başlayacak şirketler için aranan kota alma şartlarından halka arz edilen payların asgari piyasa değeri şartı Kotasyon Yönergesinde düzenlenir. Bu Prosedürde yer alan şartlar dönemsel değerlendirme göre geçerlidir.
verilecek şekilde; yönetim kurulu üyelerinin belirli bir grup oluşturan pay sahipleri, belirli pay grupları ve azlık arasından seçileceğine ilişkin haklar, yönetim kurulu üyeliği için aday önerme hakkı, yönetim kurulunda temsil edilme hakkı, kâr payı, tasfiye payı, rüşçan ve oy hakkı veya burada öngörülmemiş yeni bir pay sahipliği hakkı gibi haklarda bir paya farklı veya üstün bir hak tanınmasını,

- Yerli Fon: MKK verilerine göre ilgili payda SPK denetiminde bulunan “Yatırım Fonlarının” ve “Emeklilik Yatırım Fonlarının” portföyünde bulunan kısmın son bir yıl içindeki ortalama piyasa değerini,
- Likidite Kriteri: 1 Milyon TL işlem hacmi ile bir payda günlük bazda oluşacak ortalama fiyat değişiminin mutlak değerini 7,
- Ek kriter olarak Temettü Getirisi: (Son 3 yıllık net nakit temettü toplamı) / (Dönem sonu piyasa değeri) x 100 değerini ifade eder.

**Değerlendirme Esasları:**

Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumu olarak şeklinde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır.


**İşlem Esasları**


**Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları**

<table>
<thead>
<tr>
<th>İşlem Esasları</th>
<th>Yıldız Pazar</th>
<th>Ana Pazar</th>
<th>Alt Pazar</th>
<th>YİP</th>
<th>PÖİP</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>İşlem Yöntemi10</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
<td>5 Kez Tek Fiyat</td>
<td>5 Kez Tek Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>Açığa Satış ve Kredili İşleme</td>
<td>VAR</td>
<td>VAR</td>
<td>YOK</td>
<td>YOK</td>
<td>YOK</td>
</tr>
<tr>
<td>Brüt Takas</td>
<td>YOK</td>
<td>VAR</td>
<td>YOK</td>
<td>VAR</td>
<td>VAR</td>
</tr>
</tbody>
</table>

7 Bu değerin hesaplanmasında Amihud İliktide Ölçüm yöntemi kullanılmaktadır. Değerlendirme dönemi süresince payda meydana gelen günlük fiyat değişiminin (yüze olarak) mutlak değerinin, ilgili payın ilgili dönemde işlem hacmine oranlarının aritmetik ortalaması değerinin 1.000.000 ile çarpılması suretiyle bulunur (işlem hacmine özel işlem bildirimleri dahil edilmemiş).
10 Tek fiyat işlem yöntemi için belirlenen sayılara açılan seans ve kapanış seansı fiyat belirleme seansları dahil, kapanış fiyatlarının işlemle seansı dahil değildir.
T. İş Bankası A.Ş. (A), T. İş Bankası A.Ş. (B) ve T. İş Bankası A.Ş. (Kurucu) payları (ISATR, ISBTR, ISKUR) tek fiyat işlem yöntemi ile (5 kez tek fiyat) işlem görmeye devam edecektir. Bu paylarda kredili alım ve açık satış işlemleri yapılamayacak, Açık Takas Pozisyonu Özkaynak oranı %100, Özkaynak Oranı da %0 olarak uygulanacaktır. İş Bankası A.Ş. (Kurucu, ISKUR) paylarının işlem sırasında fiyat marjı %50 olarak uygulanmaya devam edecek.

4.2.1 Yıldız Pazar

Yıldız Pazar‘da yer almak için şirketlerin sağlaması gereken kriterler Tablo-3 ile açıklanmıştır.

4.2.2 Ana Pazar

Ana Pazar‘da yer almak için şirketlerin sağlaması gereken kriterler Tablo-3 ile açıklanmıştır.

4.2.3 Alt Pazar

Alt Pazar‘da yer almak için şirketlerin sağlaması gereken kriterler Tablo-3 ile açıklanmıştır.

Alt Pazar‘da yer alan paylar için yatırım kuruluşları tarafından alış emri kabulüne yönelik olarak;

---

11 İlgili payın; kredili alım, açık satış, ödüş alma veya ödüş verme işlemleri dair özkaynak hesabında hangi orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmemişse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

12 Tabloda yer alan “Genel Hükümler”, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde konuya ilişkin olarak yer alan hükümlerdir.

13 Belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonunun veya takas gerçekleşene kadar ilgili pay için asgari olarak hangi oranda özkaynak bulundurulması gerektiğini gösterir. Oran belirtilmemişse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

14 Bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-8].
• Emri ileten yatırımcıdan aşağıdaki yer alan mesajı içeren bir risk bildirim formunun yazılı veya elektronik ortamda onayının alınması,
• Huzurda (yüz yüze) ve telefon ile alınan her alış emrinde, metnin tamamını okumaya gerek olmadan konunun yatırılmıştır hatırlatılarak emrin girilmesi; internet üzerinden alınan her alış emrinde ise, emir giriş aşamasında bu metnin yatırımcı bilgisine sunulması, gerekmektedir.

Bilgilendirme mesajı aşağıdaki şekildedir: “İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Alt Pazar paylarında, derinliğin/likiditen sınırlı olabileceği dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü sert fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği dikkate alarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirmelere işlem yapılmasını ve fiyat riskinin sınırlanırılması için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemde dikkatlerinize sunulur.”

4.2.4 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) 15

BYF katılma belgeleri, BİAŞ’ta işlem görmesine karar verilen varantlar, sertifikalar, sahipliği dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırımların işlem görebilir.16

İşlem Görme Esasları

YÜFP’de işlem gören sermaye piyasası araçları sürekli işlem yöntemine tabidir. Piyasa yapıcılardan sürekli işlem ve tek fiyat işlem yöntemleri “Piyasa Yapıcılık” başlığı altında belirlenen esaslar dâhilinde uygulanır.

Takas Esasları

YÜFP’de işlem gören sermaye piyasası araçlarının takası, yürürlükteki düzenlemeler kapsamında gerçekleştirilir.

Bu kapsanda belirtilen hükümleri yorumlamaya, açıklık bulunmayan hususlarda karar vermeye, uygulamayı düzenlemeye ve yönlendirmeye Genel Müdürü yetkilidir.

4.2.4.1 Borsa Yatırım Fonları (BYF)

Borsada, borsa yatırımlarına katılan belgeler (katılma payları) işlem görebilir. SPK’nın "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği”ne17 dayanılarak Borsa Yönetim Kuruluca işlem görmesi uygun bulunan hisse senedi yoğun fonların katılma belgeleri için de pazar açılabilir. Borsa Yönetim Kurulu, Fon Pazarında işlem gerçek hisse senedi yoğun fonların katılma belgeleri için farklı emir ve işlem kuralları belirleyebilir.18

---

15 04/11/2019 tarihli itibariyle Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarının (KYÜÜÜP) adı Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) olarak değişmiştir.
17 Söz konusu Tebliğ, daha önce Seri: VII, No: 10 iken 09/07/2013 tarih ve 28702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan aynı isimli III-52.1 sayılı Tebliğ ile değişmiştir.
18 Düzenlemenin dayanağı olusturan SPK’nın mülga Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nde A ve B tipi fon ayrımlarını bulunmasına karşın bu tebliğ yürürlükten kaldırılan aynı isimli III-52.1 sayılı Tebliğ de (09/07/2013 tarihli ve 28702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.) ise A ve B tipi ayrımlarına yer verilmeden farklı bir fon sınıflandırmasına gidildiştir. Meri olan Tebliğin altıncı maddesinin ikinci fıkrasında "Fon toplam değeri en az %50 % devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BIAS’ta işlem gören ihraçız paylarдан oluşan ve bu madenden birincı fikrassin (a) bendinin (2) numaralı alt bendinde belirtilen şemsiye fona bağlı olarak ihraç edilen fonlar "Hisse Senedi Yoğun Fon" olarak kabul edilir.” tanımlaması yapılmıştır.

İşlem Görmeye Başlama Duyurusu
BYF’ye ilişkin bilgilerin ve Borsa Yönetim Kurulu kararının KAP’ta ilanını izleyen 2. iş günü katılma belgeleri işlem görmeye başlar.

BYF Katılma Belgelerinin Saklanması
Fon portföyünü oluşturan tüm sermaye piyasası araçları Takasbank nezinde açılacak bir saklama hesabına hesaplanır.

4.2.4.1.1 BYF Katılma Belgelerinin Borsada Alım Satımı ve İşlem Kuralları
Borsada işlem gören BYF katılmış belgelerinin Alım Satımı (F) özellik kodu ile yapılır. İşlemler, ilgili pazarın işlem saatleri içerisinde gerçekleştirilir.

Baz fiyat, paylarda olduğu gibi tespit edilir. İlk işlem seansında ve Borsada fiyat oluşmayan seansı takip eden seansta kurucu ve/veya yetkilendirilmiş katılımcı tarafından ilgili seans öncesinde ilan edilen fon birim pay değeri üzerinden baz fiyat ilan edilir ve bu fiyat Borsaya bildirilir.

Lot büyüklüğü 1 adet katıltı payı olarak belirlenmiştir.

BYF’lerde %20 fiyat marjı uygulanır. Küsurat emir iletilmez. Özel işlem bildirimleri PP’deki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

Fiyat adımları
BISTECH ile birlikte BYF katılm belgelerinde uygulanacak fiyat adımları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Fiyat Adımı (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0,010</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>50,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>100,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>250,000</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fon işlemlerinin takası işlem günü izleyen ikinci iş günü (T+2) gerçekleşir. Fon payı oluşturulma ve geri alma işlemlerı Takasbank aracılığıyla gerçekleştirilir. Bu işlemlerin esasları Takasbank tarafından düzenlenerek duyurulur.

Diğer bütün işlem ve temerrüt kuralları PP işlem kurallarına aynıdır.

---

19 Söz konusu Tebliğ, 27/11/2013 tarih ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan aynı isimli III-52.2 sayılı Tebliğ ile değiştirilmiştir.
Fon Birim Pay Değeri
Borsada işlem görecke BYF’nin birim pay değeri, en az 1 TL olacak şekilde belirlenir.

Fon Değerinin İlanı
PP işlem saatlerinde Kurucu, fon payının içinde yer alan varlıkların toplam değeri Tebliğde belirtilen şekilde hesaplar ve gösterge niteliğindeki fon toplam değerinin ve birim pay değerinin kendi internet sayfasında ve en az iki veri yayın kuruluşunun ekranlarında seans saatleri dâhilinde fon içtüzüğünde ilan edildiği şekilde güncelleyerek ilan eder.

Kurucu, fon değerinin ilanında bir aksama oluşması durumunda meydana gelen bu aksaklık hakkında kendi internet sayfası aracılığı ile kamuoyunu derhal bilgilendirir.

Diğer Hükmümler
BYF’lere ilişkin olarak bu düzenlemede hüküm bulunmayan hâllerde genel hükümler göz önüne alınarak uygulama esasları Borsa Genel Müdürü tarafından tespit edilir.

4.2.4.2 Varantlar
Yatırım kuruluşu varantları, Borsamız PP bünyesinde YÜFP’de “V” özellik kodu ile işlem görür.


4.2.4.3 Sertifikalar
Varant benzeri yapılandırılmış bir finansal ürün olan sertifikalar Borsamız Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) altında işlem görür.


SPK kaydına alınan sertifikaların Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesindeki YÜFP altında işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar ekte yer almaktadır [Ek-4].

Sertifikaların piyasa işleyiş kuralları, Borsa kotuna alınması ve veri yayın politikası hâlihazırda yatırım kuruluşu varantları ile büyük ölçüde aynı olmakla birlikte farklı yönler de barındırmaktadır. Bahse konu ekte gerekli farklılıklarla gerekse de benzerliklere atıf yapılmıştır.

20 Söz Konusu Tebliğ, 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.3 sayılı “Varantlar ve Yatırım Kuruluş Sertifikaları Tebliği” ile yenilenecek yürütülenen kaldırılmıştır.
21 Borsamız Yönetim Kurulu’nun 29/06/2012 tarihi ve 1486 sayılı kararı ile Borsa Genel Müdürlüğüne vermiş olduğu veri yayın politikası hâlihazırda yatırım kuruluşu varantları ile büyük ölçüde aynı olmakla birlikte farklı yönler de barındırmaktadır. Bahse konu ekte gerekli farklılıklarla gerekse de benzerliklere atıf yapılmıştır.
4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları, Borsa Yönetim Kurulu'nun 18/05/2016 tarih ve 17 sayılı kararı uyarınca ilgili Kurul Tebliğine yer alan düzenlemeler dahilinde Pay Piyasasında işlem görebilir. Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen sahipliğe dayalı kira sertifikaları halka arz yoluyla ihraç ediyor ise YÜFP’de, nitelikli yatırımcılarahraç ediliyor ise NYİP’te “S” özellik kodu ile işlem görür.
SPK kaydına alınan sahipliğe dayalı kira sertifikalarının Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin esaslar ekte yer almaktadır [Ek-5].

4.2.4.5 Gayrimenkul Sertifikaları (GMS)
Borsada işlem görmesi uygun görülen gayrimenkul sertifikaları, Pay Piyasası bünyesinde YÜFP’te, nitelikli yatırımcıya ihraç edilmiş durumunda ise NYİP’te “G” özellik kodu ile işlem görür.
Gayrimenkul sertifikaları ihraççinin yatırımçısı karşı sorumluluğunda olduğu finansal araçlardır. Bu nedenle ihraççinin mali durumu, kredibilitesi, projenin fizibilitesi gibi faktörlerin analizi büyük önem taşımaktadır.
SPK kaydına alınan gayrimenkul sertifikalarının Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin esaslar ekte yer almaktadır [Ek-6].

4.2.4.6 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF)
Borsamız Yönetim Kurulu’nun 08/06/2017 tarihli kararı ve SPK’nın 21/07/2017 tarihli onayı çerçevesinde, Borsamız Kotasyon Yönergesi’nde yapılan değişiklik ile gayrimenkul yatırım fonu ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarının Borsa kotuna alınarak Pay Piyasasında işlem görmesine imkan sağlanmıştır.
Bu çerçevede; fon katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydıyla, SPK tarafından izahnamesinin veya ihraç belgesinin onaylanması takiben fon kurucusu tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsa kotuna alınacak olup, fon katılma paylarının halka arz edilenler Pay Piyasasi bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP), nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında (NYİP) işlem görür.
SPK kaydına alınan gayrimenkul yatırım fonlarının ve girişim sermayesi yatırım fonlarının Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin esaslar ekte yer almaktadır [Ek-7].

4.2.5 Yakın İzleme Pazarı
Pazarın kuruluş amacı; payları Borsada işlem gören şirketler ve/veya pay işlemlerleri ile ilgili olarak oluşan dış durumların ortaya çıkması; payları Borsada işlem gören şirketler tarafından kamunun zamanında, tam ve sürekli olarak aydınlatılmasına ve mevcut düzenlemelere uyum konusuna gerekli özenin gösterilmemesi; yatırımcıların hakklarının korunması ve kamu yararı gereği paylarının Borsa kotundan ve/veya işlem gördüğü pazardan geçici ya da sürekli çıkarılması sonucunu doğurabilecek gelişmelerin
oluşması nedeniyle şirketlerin izlemeye ve inceleme kapsamına alınması durumlarında sürekli gözetim, denetim ve izleme ortamında, yatırımcıların devamlı ve zamanında bilgilendirilmesini sağlayacak önlemlerle birlikte, payların Borsa bünyesinde işlem görebileceği organize bir pazar oluşturmak ve söz konusu şirketlerin paylarına yatırım yapmış tasarruf sahiplerine likidite olanağı sunmaktadır.

Bu bağlamda; Pay Piyasasında payları işlem gören şirketlerin faaliyetleri, finansal ve hukuki durumları ile ilgili olarak Kotasyon Yönetgesinde belirtilen şartların oluşması halinde, ilgili paylar Yakın İzleme Pazarına alınır ve bu pazarda ilişkin işlem esasları ile işlem görmeye başlar.

4.2.6 Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)

NYİP, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen ortaklık paylarının ve Yönetim Kurulu’nca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem görebilmesini sağlamak amacıyla oluşturulmuştur. Nitelikli yatırımcı olmayanlar bu Pazarda işlem yapamaz.

4.2.6.1 NYİP İşleyiş Esasları

İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları

Nitelikli yatırımcılara satılan ve Kotasyon Yönetgesi kapsamında Borsa kotuna alınan paylar bu Pazarda işlem görür. Payları NYİP’e kote edilen ortaklıkların mevcut ortakları nitelikli yatırımcı tanımı kapsamına girmeseler de kota alınma tarihi itibariyle mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler. Ayrıca, YÜFP’de işlem görebilecek olan sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler de bu pazarda işlem görür.

İşlem Yapabilecek Nitelikli Yatırımcılar


İşlem Görne Esasları

Bu pazarda işlem görecken paylar, “Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları” adlı tabloda Ana Pazar için belirtilen işlem esaslarına tabi olur.

NYİP’te işlemlerin başlayacağı ilk gün, ilgili pay serbest marj ile işlem görmeye başlar, işlem gerçekleşinceye kadar serbest marj uygulanır. Gerçekleşen ilk işlem fiyatı, baz fiyat olarak belirlenir ve fiyat değişim sınırları bu fiyat göre hesaplanır.

NYİP’te işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemleri Pay Piyasası’nın toptan alış satış işlemlerine ilişkin düzenlemeleri geçerlidir.

NYİP’te işlem görebilecek diğer sermaye piyasası araçlarının işlem esasları bu düzenlemenin ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin bölümlerinde yer almaktadır.

4.2.7 Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)

Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), SPK’nın 03/06/2011 tarihli ve 17/519 sayılı kararı gereği, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 16. maddesinin ikinci fikrasındaki hüküm çerçevesinde halka açık
ortaklık statüsünde bulunan ancak payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının BİAŞ tarafından belirlenecek Platformdında işlem görmesi için Kotasyon Yönergesi’nin 4. maddesinin birinci fıkrasının (v) bendine dayanılarak oluşturulmuştur. Platforma ilişkin ayrıntılı düzenleme Borsamızın 08/09/2015 tarihli ve 04.PRO.02 sayılı “Piyasa Öncesi İşlem Platformu Prosedürü”nde yer almaktadır.

İşlem Görme Esasları

Platformdaki paylar “Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları” tablosunda ve aşağıda yer alan esaslara göre işlem görür.

a) Platformda “tek fiyat yöntem”i uygulanır ve bir gün içerisinde 5 kez fiyat belirlenir. İşlemler Pay Piyasası pazarlarında uygulanan seans saatleri içerisinde gerçekleşir.

b) Platformda işlemlerin başlayacağı ilk gün, ortaklık payları serbest marj ile işlem görmeye başlar, işlem gerçekleşinceye kadar serbest marj uygulanır. İlk işlemin gerçekleşmesini izleyen tek fiyat emir toplama bölümündə, bir önceki işlem fiyatı üzerinden baz fiyat tespit edilir ve fiyat marjı uygulanan fiyat değişim sınırları hesaplanır.

c) Pay Piyasası için uygulanan “Özsermaye Hâllerinde Payların Teorik/Referans Fiyatlarının Belirlenmesi” hakkındaki düzenlemeler Platformda işlem görecek paylar için de geçerlidir.

c) Platformfaki paylar, brüt takas uygulamasında tabidir.

d) Platformdaki paylar açığa satışa ve kredili menkul kıymet işlemlerine konu edilmezler.

e) Payları Platformdında işlem gören ortaklıkların, sermaye artırımı, yeni pay alma hakkı kullanımı ve temettü öemesine (Ortaklık yönetim kurulunun teklifyle ilgili kararı dâhil) ilişkin bilgiler ile genel kurul sonuçlarının KAP’a zamamında, doğru ve eksiksiz olarak göndermeleri durumunda, bu paylar için yeni pay alma hakkı sırası açılır. Bu ortaklıklara ait yeni pay alma hakkı, birincil piyasa, resmi müzayedede, temerrüt işlemlerinde sürekli işlem yöntemi uygulanır.

f) Platformda işlem gören paylarda yapılacak toptan alış satışı işlemlerinde BİAŞ’tı bu işlemlere ilişkin düzenlemeleri geçerlidir.

g) Platformda gerçekleştirilen işlemlere ait veriler Borsa Bülteninde gösterilir.

4.2.8 Özellikli Durumlar

Aşağıdaki konular Kotasyon Yönerge’sinde düzenlenmiştir:

- Bir payın YİP’e alınması,
- PÖİP ve NYİP’e dâhil olan payların Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar’a geçmesi,
- YİP’e dâhil payların Alt Pazar’a geçmesi,
- Payları Borsamızda işlem görmeyen bir şirketin devralan şirket olduğu ve birleşmeden sonra devralan şirketin Borsada işlem görmeye başlaması veya bölünme işlemlerinde oluşacak yeni şirkete ait payların Borsa işlem görmeye başlaması.

Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arası geçişler için Pay Piyasası Prosedürü’nde yer verilen “Pazarları Belirleme Kriterleri” esas alınır.

Bu konudaki son düzenleme, Özsermaye Hâllerinde Payların Teorik/Referans Fiyatlarının Belirlenmesi Prosedürü Borsa İnternet sayfasında yer almaktadır.
4.2.9 Özellikle İşlemler

4.2.9.1 Toptan Alış Satış İşlemleri

Yönetim Kurulu tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde, payları Borsada işlem gören veya payları Borsada işlem görmeyen ancak satış işlemlerini ÖİB tarafından yürütülen bir ortaklığın belirli miktarın üzerindeki pay işlemleri "Toptan Alış Satış İşlemi" olarak gerçekleştirilir. Bu kapsamda;

a) Sermaye artırımı yoluyla ihrac edilecek payların,
b) Mevcut ortakların sahip olduklarını payların, önceden anlaşma yapılmış veya yapılmamış alıcılara tahsisli ve/veya toplu olarak satış ve ayrıca

c) VII-128.1 sayılı Pay Tebliğine göre “Payları borsada işlem gören ortaklıkların sermaye artırımı suretiyle halka arz edilmekszin gerçekleştirilecekleri pay satışının Borsanın ilgili pazarında ya da piyasasında gerçekleştirilmesi zorunludur.” hüküm kapsamlında gerçekleştirilecek sermaye artırımı işlemlerini toptan alış satış işlemleri kapsamında diğer işlemlerden ayrı olarak yapılır. İşleme ait detaylı bilgiler işlemden önce ve sonra ilgili Borsa Bülteninde ve/veya KAP’ta duyurulur.

Toptan alış satış işlemlinin nakit ve sermaye piyasası aracı takası, sorumluluğun alıcı ve satıcıya ait olması ve Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uygun görülmesi kaydıyla Borsanın olağan takas düzenlemesi dışında kalınarak yapılabilir.

Toptan alış satış işlemleri, ilgili sermaye piyasası aracının takasının Borsa’da olması durumunda mevcut işlem sıralarında, takasın Borsa dışında olması durumunda ise (.NSE) özellik kodu ile ayrı bir işlem sırasında gerçekleştirilir.

Amaç

Önceden alıcıları belirli olan veya olmayan, belirli bir miktarın üzerindeki pay işlemlerinin, Borsada güven ve şeffaflık ortamında, organize bir piyasada gerçekleştirilmesini sağlamaktır.

Asgari İşlem Miktarı

Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsili satış ve nitelikli yatırımıca satış olarak gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere ilgili pay için geçerli 1. kademe minimum özel işlem bildirimi tutardan az olmak zorundadır.\(^{23}\)

Toptan alış satış işlemlerine ilişkin KD tarafından hazırlanan Borsamız Sermaye artırılmasının maddesi kapsamında payları Borsada işlem görmeyen ancak satış işlemleri Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından yürütülen ortaklık paylarının veya bunları temsil eden belgelerin toptan alış satışında asgari işlem tutarı Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenir.

İşlem Esasları

Toptan alış satış işlemlerinde fiyat adımı 1 (bir) kuruş artır. Yapılabilecek sociedad işlemlerinin diğer esasları Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenerek KAP’ta duyurulur. Toptan alış satış işlemlerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler KD tarafından hazırlanmış olan 30/12/2015 tarihli ve 04.PRO.03 sayılı “Toptan Alış Satış İşlemleri Prosedürü”nde yer almaktadır.

\(^{23}\) Mevcut durumda bu sınır 3.000.000 TL’dir.
4.2.9.2 Yeni Pay Alma Hakları

Payları Borsada işlem gören ortaklıkların nakdi sermaye artışını sağlamak üzere belirledikleri yeni pay alma hakkı kullanım süre içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan yeni pay alma haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla yeni pay alma hakkı sıraları işleme açılır.

Yeni pay alma hakları, Pay Piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Emir ve işlem esaslarını düzenleme Yönetim Kurulu yetkilidir.

Yeni pay alma hakkı işlemlerindeki işleyiş esasları şöyledir.

a) Sıranın açılış günü, yeni pay alma hakkı kullanımının başlangıç günüdür.
b) İşlemler, ilgili payın yer aldığı pazarda gerçekleştirilir.
c) İşlem birimi "lot" olarak uygulanır. Bir lot, toplam 1 TL nominal değerli payın sahip olduğu yeni pay alma hakkıdır.
d) Sıranın açılış gününden ilk tescilli işlemin gerçekleştiği seansın sonuna kadar uygulanacak referans fiyat, ilgili payın yeni pay alma hakkı kullanımından önceki son kapanış fiyat ile yeni pay alma hakkı kullanımının başladığı günü pay baz fiyatı esas alınarak, Borsa Genel Müdürlüğüne belirlenir.
e) Yeni pay alma hakkı sırasında işlem gerçekleşen gün sonuna kadar geçerli olmak üzere referans fiyat belirlenerek ilan edilir.
f) Baz fiyat, ilk işlemin gerçekleştirilğini günü takip eden günlerde en son gerçekleşen işlem fiyatı esas alınarak belirlenir.
g) yeni pay alma hakkı sırasında uygulanmakta olan fiyat marjları, pazar açılış gününden başlayarak fiyat tesciline kadar serbest; fiyat tescilini takip eden seanslarda ise %50'dir.
h) Fiyat adımları olarak PP'de uygulanılan fiyat adımları esas alınır.
i) Pazarın kapanış (son işlem) günü yeni pay alma hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.
j) Yeni pay alma hakları için açılış ve kapanış seansları düzenlenmez.

4.2.9.3 Resmî Müzayede İşlemleri

Mahkemelerin, icra dairelerinin ve diğer resmî dairelerin, Pay Piyasasında yapılmasına gerek gördükleri sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorundadır. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışta talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede işlem, Borsa Genel Müdürlüğü tarafından satılık sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede satış işlemleri, Borsa Genel Müdürlüğü tarafından satılık sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede işlem, Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından satılık sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede satış işlemleri, Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından satılık sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede satış işlemleri, Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından satılık sermaye piyasası aracı satışı işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede satış işlemleri, Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından satılık sermaye piyasası aracı satışı işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur. Resmî müzayede satış işlemleri için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğünde tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışa talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde hacminin yapıldığını tayyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.
yapılmaz. Resmî müzayede işlemlerine aracılık edecek kurumun belirlenmesine ve işlemlerin yürütülmesine ilişkin esaslar Borsa Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenir.

İlgili resmî kurumlarının, resmî müzayede yoluya satışa satılabilecek durumda ise, BİAŞ’a ittifak kurumların belirlenmesine ve işlemlerin yürütülmesine ilişkin esaslar Borsa Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenir.

Satış işlemi, seans saatleri içinde, sermaye piyasası aracıın ikincil piyasadaki işlem sırasında yapılır. Satış işleminin tek bir günde tamamlanması esastır. Ancak sırasının işleme kapatılması sebebiyle işlem günü resmî müzayede satışa satışa satışı gerçekleştirilir. Satış işlemi, seans saatleri içinde, sermaye piyasası aracın ikincil piyasadaki işlem sırasında yapılır.


Ayrıca bir resmî müzayede satışa satışı aracılık eden durumda satılacak sermaye piyasası araçlarına ilişkin duyuru, satış yapacağı günden bir gün önce KAP’ta yapılır. Borsa Genel Müdürlüğü tarafından ayrı bir resmî muzayede satışa satışı aracılık gerek görülmediği durumlarda, işlemler ilgili sermaye piyasası aracının ikincil piyasadaki işlem sırasında gerçekleşir ve önceden bir duyuru yapılmalıdır.

Resmî müzayede satışa satışı, BİAŞ (özel olarak bu işlemler için Sisteme tanımlanmış olan XRM kodu) ya da hacizli sermaye piyasası araçlarını satan üye tarafından yapılır. Satışın yapıma şekli Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir.

Satış bir üye aracılığı ile yapılmasa, satış bilgileri ve varsa satışa satışı tamamlanamayan/yapılmayan sermaye piyasası araçlarına ait bilgiler satışa satışa satışa gerçekleştiren kurum tarafından, Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenmiş şekilde, satış talep eden resmî kuruma veya Borsaya iletir. Borsa tarafından (XRM kodu kullanılarak) yapılan satışlarda satış talep eden resmî kurum Borsa tarafından bilgilendirilir.

Bununla birlikte, 06/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasaları Kanunu’nun 13. maddesinin 7. fıkrasında, kayden izlenen sermaye piyasası araçlarına ilişkin tedbir, haciz ve benzeri her türlü idari ve adli taleplerin münhasıran MKK üyeleri tarafından yerine getirileceği düzenlenmiştir.

Belirtilen kanun maddesine uygun olarak resmî müzayede satış yöntemi Borsa Genel Müdürlüğü tarafından aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

24 Baz puan (basis points) uluslararası finans piyasalarında çoğunlukla faiz hesaplamalarında oranların değişimini ifade etmek için kullanılan bir ölçü birimidir, BPS kısaltmasıyla kullanılır. Baz puan, rakamın virgülden sonraki 4. hanesine (0,0001) karşılık gelir ve %1’lik dilimden %1’ine denk gelen kısmını belirir. Diğer bir deyişle 1/10.000 değeriyle bir finansal ölçü birimidir. 1 baz puan %0,01’e eşit iken 100 baz puan %1’lik dilime karşılık gelmektedir.
25 Bu komisyon oranı, Borsa Yönetim Kurulu’nun 03/04/1996 tarih ve 507 sayılı toplantısında belirlenmiştir.
Buna göre;

- Mevcut uygulamada PPOD tarafından gerçekleştirilen resmî müzayedede dosyalarında bulunan kıymetlerin ikincil piyasa satış işlemleri ile bu işlemler sonunda resmî müzayede satışını talep eden resmî kurumun talebinin kabulü化妆品 kortunun aktarılması, 01/06/2011 tarihinden itibaren BİAŞ bünyesinde yapılacaktır.

- Resmî müzayede dosyalarında bulunan kıymetlerin ikincil piyasa satış işlemleri, 01/06/2011 tarihinden itibaren, borçluların hesaplarının bulunduğu ve ilgili Kanun gereği haciz ve benzeri işlemler yapmakla yükümlü kilnianın yatırım kuruluşları tarafından yürütülür.

- Ancak, faaliyeti durdurulmuş yatırım kuruluşlarının alt hesaplarında bulunan kıymetlerde uygulanacak hacizler sonuca bu kıymetlerin resmî müzayede yoluyla satışına ilişkin olarak Takasbank A.Ş., MKK ya da ilgili resmî kurum tarafından Borsamızda talep iletilmesi halinde kıymetlerin satış işlemi PPOD tarafından yapılacaktır, elde edilecek satış tutarı komisyon kesintisi sonrasında ilgili kurum hesabına aktarılacaktır.

- Yeni uygulamaya ilişkin olarak Adalet Bakanlığına ve ayrıca resmî müzayede talebine bulunmuş olan tüm adli ve idari mercilerle bir yazı ile bilgilendirme yapılmıştır.

- Adli ve idari merciler tarafından resmî müzayedeye ilişkin olarak Borsamızda letilen taleplerin karşılanmasına 01/06/2011 tarihinden itibaren son verilmiştir. Bu tarihten itibaren, talebi ileten kuruma uygulama hakkında yazılı bilgilendirme yapılacaktır.

4.2.10 Seans Saatleri

Seans
Pay Piyasası bünyesinde yer alan sermaye piyasası araçlarının almış satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi için belirlenen zaman dilimi seans olarak adlandırılır. Yönetim Kurulu sermaye piyasası aracı, işlem türü veya işlem yöntemi bazında farklı sürelerde farklı seanslar yapılmasına karar verebilir.

Bir İşlem Gününde Tek Seans Uygulaması

BISTECH geçişi ile birlikte tüm güne yayılan tek bir seans yapılacaktır. Resmî/idari tatil veya yarıms iş günü olması nedeniyle yarıms seans yapılabilecek günlerde işlemler, kapany başlangıç bölümünü ile bitirilecektir.

Tam gün ve yarıms günler için seansın işleyişine ait detaylı bilgileri içeren ve aşağıdaki belirtilen iki farklı çizelge kullanılmaktadır. Söz konusu çizelgeler, düzenleme sonundaki ekler bölümünde yer almaktadır.

1) Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgesi: Pazar bazında seansın aşamalarını, her bir aşamanın başlangıç ve bitiş zamanlarını gösterir [Ek-8].

2) Seans Akış Çizelgeleri: Yatırım araçları, işlem yöntemleri ve özellikle işlemler bazında seansın aksına ilişkin detaylı zaman çizelgeleteridir [Ek-9].

Yukarıda adı geçen çizelgelerle belirtilen seansın bölümlerine ilişkin olarak hangi emirlerin girilebileceği, girilen emirlerin ne zaman eşleştirileceği, emir iptal ve değişikliklerine izin verilip
verilmeyeceği, fiyat ve miktara ilişkin hangi bilgilerin yayılmasına vb. durumlara ilişkin detaylı açıklamalar “Seansın Bölümleri ve Açıklamaları” adı altında ayrı bir çizelge olarak ekte yer almaktadır [Ek-10].

4.3 OLAĞAN DIŞİ DURUMLAR

4.3.1 Piyasaların, Pazarların, Platformların ve Sistemlerin Geçici Oarak Kapatılması

Borsa bünyesinde faaliyette bulunan piyasaların, pazarların, platformların ve sistemlerin şartlarından veya alt yapından kaynaklanan ve işlemlerin düzenli, güvendiir bir şekilde gerçekleşmesini engelleyen veya engelleyebilecek unsurlar, gelişmeler ve beklenmedik olaylar gibi olağanüstü durumların ortaya çıkması hâlinde Genel Müdür, işlemlerin sürdürülmesi amacıyla ilgili piyasaların, pazarların, platformların ve sistemlerin emir, işlem ve işleyiş esaslarında, olağanüstü durum devam ettiği sürece, seansın açılış ve kapanış saatlerini değiştirmek, işlemleri durdurmak veya kısıtlamak, günlük fiyat değişim limitlerini değiştirmek gibi geçici değişiklikler yapmaya ve bu değişiklikleri uygulamaya yetkilidir.


Ayrıca Yönetim Kurulu tarafından belirlenen olağan dışı durumların geçerli olmak üzere, seans yapacak günler ve seans saatleri piyasa, pazar, platform ve sistem bazında Genel Müdür tarafından belirlenebilir ve KAP'ta duyurulur.

4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Oarak Durdurulması

Borsa Genel Müdürü, aşağıdaki durumlardan birinin varlığı hâlinde ilgili yatırım aracının ve/veya ilgili yatırım aracına dayalı diğer yatırım araçlarının işlemlerini en fazla bir ay için geçici olarak durdurabilir:

a) Bir sermaye piyasası aracına veya ihraççisına ilişkin olarak bir belirsizlik hâlinin veya yatırımcıların kararlarını etkileyecek önemde bilgiler olduğunu öğrenmesi ve Genel Müdürün
bu belirsizlik hâlinden veya önemli bilgilerden yatırımcıların haberdar edilmesini gerekli görmesi,

b) Bir sermaye piyasası aracı için sağlıklı bir piyasa teşekkür etmesini önleyecek şekilde olsun bir dış fiyat ve/veya miktarlarda alım satım emirlerinin Sisteme kaydedilmesi,

c) Piyasa yapımcı veya likidite sağlayıcı olarak işlem gören sermaye piyasası aracında görevli piyasa yapımcı veya likidite sağlayıcı hakkında görevini etkileyebilecek önemli genel ve Genel Müdürün bu bilgilerden haberdar edilmesini gerekli görmesi,

c) Bir seansın sağlıklı bir biçimde yürütülmesini engelleyecek olağan dışı fiyatlarda seansların gerçekleştirilmesi.

Genel Müdür, işlemlerin yeniden başlamamasına aynı seans süresi içinde izin vermiş ve yeterli süre kalmışsa işlemler yeniden başlatılır. Genel Müdür, yukarıda belirtilen yetkilerini görevlendireceği Genel Müdür Yardımcısına veya Genel Müdür Yardımcılara devredebilir. Bir ayrı ayrı süreler için Yönetim Kurulu kararları gereklidır.

Bir sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin geçici olarak durdurulması hâlindedir, bu durum KAP’ta gereçcesiyle birlikte duyurulur. Söz konusu sermaye piyasası aracının işlemlerinin yeniden başlatılmasına karar verilmesi durumunda, gerekli hâlinde az fiyat Genel Müdür tarafından yeniden belirlenen ve bu durum KAP’ta ilan edilir. Genel Müdür daha önce iletilmiş emirleri ve/veya gerçekleşmiş işlemleri kısmen veya tamamen iptal edebilir.

Yönetim Kurulu, işlemi geçici olarak durdurulan sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin yeniden başlatılacağı zaman ve gerektiğinde uygulanacak az fiyat Genel Müdür tarafından belirlenir ve KAP’ta ilan edilir.

Yönetim Kurulu, işlemleri geçici olarak durdurulan sermaye piyasası aracıyla ilgili olarak belirsizlik hâlinin giderilmesi için ilgili ihraççıya, Yönetim Kurulu karar tarihinden itibaren en fazla altı ay süre verebilir. Yönetim Kurulu, süre sonunda ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası araclarının yeniden işleme açılması veya işlem görmekten men edilmesi hususunda gerekçeli kararını verir ve KAP’ta duyurur.

4.3.3 Seansların Uzama ve İptal Esasları ile Seansların ODM’de Yapılması

BİAŞ Yönetim Kurulunun 06/11/2009 tarihli kararı uyarınca, Sistemde ve ona bağlı çalışan uygulamalarda seans öncesi ya da seans sırasında ortaya çıkabilecek olağan dış durumlar, bu durumlara yönelik uygulama esasları ve seans sürelerine ilişkin düzenlemeler aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

4.3.3.1 Seans Öncesi ve Córasında Ortaya Çıkabilecek ve Seansın Sağlıklı Olarak Yapılması Engelleyebilecek Olağan Dışı Durumlar

Aşağıdaki durumlardan en az birinin ortaya çıkması hâlinde seanslar başlatılmaz veya başlatmış ise durdurulur:

- Sistem, şebeke (network), veri yayını (Borsadan kaynaklanan) ya da veriden/veri tabanından kaynaklanan teknik sorunların ortaya çıkması,
• Piyasamızda faaliyette bulunan (Sistemde açık olarak tanımlanmış ve PP’de son takvim ayından geriye doğru son üç ayda piyasada işlem yapmış olan) üyelerin 1/4’ünden fazlasının teknik nedenlerden dolayı üye merkezlerinden ve/veya Alternatif Uzaktan Erişim Noktalarından Sisteme girememesi ve/veya Sisteme girememeyen üyeler -en az 10 üye olmak kaydıyla- PP’de son takvim ayından geriye doğru son üç ayda toplam işlem hacminin aynı dönemde PP’de gerçekleşen toplam işlem hacminin %50’sini oluşturmış,

• Olağan dışı iklim koşullarına bağlı olarak veya diğer olağanüstü koşullar nedeniyle İstanbul dahilinde ulaşımın aksaması sonucunda ve/veya Sistemlerdekili arızalar nedeniyle enerji kesintisi olması ve bunun sonucunda Sistemin çalışmasının tehlîkeye girmesi,

• Prosesür

• Veri yayınının Borsa dan kaynaklanan nedenle yapılamadığının ve yayının başlamasının makul bir süre içerisinde mümkün olamayacağını belirlenmesi,

• BİAŞ bünyesinde elektrik veya kesintisiz güç kaynağı (UPS) sistemlerindeki arızalar nedeniyle, şirketler ve KAP’ı kullanan diğer kurumlar tarafından kamuyu aydınlatma amacıyla gönderilen bildirimlerin KAP’a ulaşmaması veya KAP’ya ulaşmaya çalışılanın giderilmesinin makul bir süre içerisinde mümkün olamayacağını belirlenmesi hâlinde durum kaydedilir.

4.3.3.2.1 Açılış Seansı

Açılış seansının başlayamaması ve açılış seansı uygulamasıyla ilgili olmamak durumunda seans başlatılmaz. Kalan süreye ve teknik imkanlara göre sadece kapanış seansı yapılır veya hem açılış hem de kapanış seansı yapılır ve gün bitirilir.

4.3.3.2.2 Seansın Sürekli İşlem Bölümleri

Seansın süreklî işlem bölümünün zamanında başlamaması veya başlamışsa kesintiye uğraması ve, 17:45’e kadar başlamaması durumlarında artık süreklî işlem yapılmaz. Kalan süreye ve teknik imkanlara göre sadece kapanış seansı gerçekleştirilir.
Seans başlamış ve daha sonra yukarıda belirtilen durumlardan harhangi biri nedeniyle kesilmişse, seansın yeniden başlatlamaması hâlinde, işlem yapılabilen kısımda gerçekleştilirilen tüm işlemler ve girilen tüm emirler geçerlidir ve takas tarafında pozisyonlar, gerçekleşen işlemlere göre oluşturulur.

Yarım işlem günlerinde sadece öğlen 12:40’a kadar seans yapılacak.

Teknik veya diğer olağanüstü durumlar nedeniyle öğleden önce seansın zamanında yapılması durumunda Birincil Piyasa, Resmî Müzayedeye ve Toptan Alış Satış işlemlerini, açılış seansının ardından 14:00–16:00 saatleri arasında gerçekleştirebilir. Seansın zamanında başlatlamaması durumunda ise Birincil Piyasa, Resmî Müzayedeye ve Toptan Alış Satış işlemlerini, seans saati dikkate alınarak en fazla 2 saat olmak üzere gerçekleştirirler. Bu işlemlerin kapanış saati, sürekli işlem bölümünün sona erme saatinde daha sonra olamaz.

4.3.3.2.3 Kapanış Seansi, Kapanış Fiyatından veya Tek Fiyattan İşlemler Aşaması

Kapanış seansının başlayamaması ya da kesintiye uğraması durumunda, kapanış seansı en geç saat 18:10’ya kadar başlatılamaiza seans, kapanış seansı ve kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler gerçekleştirebilir.

Kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler aşamasının başlayamaması ya da kesintiye uğraması durumunda, işlemler yeniden saat 18:10’a kadar başlatılabilirse, kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler aşaması yapılarak seans bitirilir.

Yarım iş günü olması nedeniyle PP’de öğlen 12:40’a kadar seans yapılacak olması durumunda kapanış seansı ve kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler yapılamazsa, kapanış seansının veya kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler aşamasının zamanında başlatlamaması ya da kesintiye uğraması hâlinde işlemler yeniden saat 12:40’a kadar başlatılabilirse, kapanış fiyatından/tek fiyatta işlemler aşaması yapılarak seans bitirilir.

4.3.3.3 Seansların ODM’de Yapılması

Yukarıda belirtilen nedenlerden dolayı BİAŞ merkezinde seansın başlatlamaması veya kesintiye uğrayan seansın tekrar başlatlamayacağını olursa durumlarda seanslar ODM’de yapılır.

- Seansın ODM’de yapılmasını durumunda da olağan dış durumlara ilişkin olarak yukarıda belirtilen düzenlemeler (seans süreleri, oran, sayılar vb.) uygulanır.
- PP’de hizmet vermek üzere oluşturulan ODM’de alternatif bir işlem salonu bulunmaz, Sisteme tüm bağlantılar uzak erişim ağı üzerinden gerçekleştirebilir.
- BİAŞ Merkezinde yaşanan kesinti dolayısıyla ODM’ye geçilmesi söz konusu olduğunda; ODM’de işlemler kaldıgı yerden devam eder. Gün sonunda tüm raporlar, merkezde ve ODM’de yapılan işlemleri kapsayacak şekilde verilir. İşlemlerin ODM’de devamı için yeterli zaman kalmaması hâlinde girilen emirler için geçeri olan son emir numarası, gerçekleşken işlemler için ise geçeri olan son işlem numarası zaman bilgileriyle duyurulacak ODM’de işlem defteri ve bültenler alınır, seans tamamlanır. Kesinti sırasında yaşanabilecek veri kaybı ve Sistemeki emirlerin/işlemlerin iptal edilmesi durumlarında yatırım kuruluşlarına ek bilgilendirme yapılır.
- Ayrıca, Borsamızın BISTECH uygulamaları kapsamında verdiği kritik hizmetlerin devamı mümkündür ve olağan dış durumlarda da sağlanmak, tasarlanan iş sürekliği sistemleri ile hizmet devam etme yeteneklerini, geliştirme çalışmaları, yeni uygulama ve işlemlerden denemesi ve muhtemel acil durumlar karşısında ilk alman önlemleri hayata geçirerek hazırlık seviyesini en üst düzeyeye çıkartabilme amaçlarıyla önceden

Yukarıda belirtilen koşulların dışında ortaya çıkabilecek ve seansın sağlıklı yapılmasını engelleyebilecek olağan dışı durumlarla yapılacak uygulamayı ve seans saatlerini Borsa Genel Müdürlüğüne oluşturuldu. Olağanüstü Durum Yönetim Grubunun Koordinatörü belirler.

Bu kapsamında düzenlenen veya Borsa Genel Müdürlüğü tarafından ayrıca belirlenen uygulamalar PPOD tarafından yürütülür.

4.3.4 Ortaklıkların İşlem Sırasını Geçici Durdurma Taleplerinin Borsaya İletilmesi

SPK’nın 23/01/2014 tarihinde yayınlanan II-15.1 sayılı “Özel Durumlar Tebliği”nde (Tebliğ) özel durum açıklaması yapılmadan önce ilgili ihraççı tarafından Borsadan sadece piyasası araçının işlemlerinin geçici olarak durdurulması talep edilebileceği ve bu talebin bildirilmesine ilişkin usul ve esasların ilgili borsaca belirleneceği ve ilan edileceği ifade edilmiştir.

Bu hüküm doğrultusunda, sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem gören ortaklıklar durum açıklamalarının içerdiği dikkate alınarak yapılmıştır. Ortaklıkların işlemlerinin geçici olarak durdurulması talep edilebileceği ve bu talebin bildirilmesine ilişkin usul ve esasların ilgili borsaca belirleneceği ve ilan edileceği ifade edilmiştir.

Bu hüküm doğrultusunda, sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem gören ortaklıkların işlemlerinin geçici olarak durdurulması talep edilebileceği ve bu talebin bildirilmesine ilişkin usul ve esasların ilgili borsaca belirleneceği ve ilan edileceği ifade edilmiştir.

Ortaklıklar tarafından ilgili sermaye piyasası araçının işlem sırasının geçici olarak kapatılması gereklüğünde bu talebin Borsaya iletilmesi aşağıda belirtilmektedir.

**4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi**

Ortaklıkların işlemlerinin geçici olarak kapatılması taleplerinin aşağıda belirlenen yöntemle Borsaya iletilmesi gerekmektedir:

a) Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem görenmeye başlayacak tüm ortaklıklar tarafından işlem sırası kapatma talebinde bulunabilecek kişiler için “İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunan Aileler Listesi” (Ortaklık Yetkilileri Listesi) Borsamız Koşuyunun Direktörlüğüne iletilmesi ve bu kişilerde değişiklik olması halinde değişikliğin oluştuğu tarihe güncellenerek imzalı ve kasılı olarak Borsamız Koşuyunun Direktörlüğüne yeniden gönderilmesi gerekmektedir. Borsamızca sadece, Ortaklık Yetkilileri Listesi ile Borsamızda işlemleri dikkate alınan kişiler tarafından imzalı olarak gönderilen talepleri dikkate alınarak, söz konusu tabloda yer alan bilgilerin doğruluğu ve güncelliği önem arz etmekte olup, ortaklıkların sorumluluğundadır.

b) Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem gören ortaklıklarca bu düzenleme kapsamında işlem sırasının kapatılması talebinin Borsamızda gönderilmesinde bir örnekleri Ek-12’de yer alan
“Sermaye Piyasası Araçları İşlem Sırası Geçici Kapatma Talep Formu” (Geçici Sıra Kapatma Talep Formu) kullanılacaktır.

c) Söz konusu form, ortaklığın antetli kağıtına basılı olarak Ortaklık Yetkilileri Listesinde belirtilen kişilerce imzalı ve kaşeli olarak hazırlanarak Borsamızın (212) 298 25 00 numaralı faksına gönderilir. Ortaklık Yetkilileri Listesinde belirtilen kişiler dışındaki ortaklık çalışanlarından gelen sıra kapatma talepleri değerlendirilemeye alınmayaacaktır.

ç) Yapılabilecek özel durum açıklaması, sırının kapatılmasını müteakip ortaklık tarafından KAP’ta yayınlanmadan önce Geçici Sıra Kapatma Talep Formu ile birlikte Borsaya gönderilmelidir.

d) Borsamızda işlem gören bir sermaye piyasası aracı işlem sırasının kapatılması sadece o sermaye piyasası aracını ihraç eden ilgili ortaklık tarafından talep edilebilir.

e) Sadece Tebliğ kapsamındaki bildirimler ile ilgili olarak sıra kapatma talebinde bulunulabilecektir. Bunun dışındaki bildirimler ile ilgili olarak sıra kapatma talebinde kesinlikle bulunulmayacaktır.


g) Ortaklık bildiriminin KAP yayını sitesinde yayımlanması takiben işlem sırasının yeniden açılması hususunda Borsamız tarafından değerlendirme ve kamuya duyurulacaktır.

4.3.4.2 Ortaklıkların Borsaya Sıra Kapatma Talebinde Bulunabileceği Bazı Durumlar

Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem gören ortaklıkların komuna ilişkin özel durum açıklaması yapımadan önce, Borsamızda Geçici Sıra Kapatma Talep Formu göndermek suretiyle sermaye piyasası aracının işlem sırasının kapatılması talep edilebilecektir. Bazı durumlar aşağıda listelenmiştir:

a) Ortaklık aleyhine iflas teşvizi dava açılması,

b) İflas ertelemesi başvurusunda bulunulması, iflasın ertelemesi kararının mahkemece bozulması,

c) Ortaklığın veya ihraççinin iflasına karar verilmiş olması, ortaklık organlarının tasfiye kararı vermesi, ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğin sona ermesi, Genel Kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi,

d) Ortaklığın faaliyetini sürdürür dava açılması için gereklilik izin, lisans veya yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir nedenle hükmütsüz kalmaması, esas faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecek mevzuat değişikliği olması,

e) Ortaklığın üretimini veya faaliyetlerinin önemli bir kısmını veya tamamını sürekli olarak durdurması,

f) Aktiflerin yarış değerlerle değerlendirilmesi için gerekli izin, lisans veya yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir nedenle hükmütsüz kalmaması, esas faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecek mevzuat değişikliği olması,

g) Ortaklığın üretimini veya faaliyetlerinin önemli bir kısmını veya tamamını sürekli olarak durdurması,
Her türlü yangın, doğal afetler, harp hâli, terör faaliyetleri gibi olağan dışı gelişmeler nedeniyle esas faaliyetlerin kısmen ya da tamamen sürdürülmemesi,

Ortaklık aleyhine finansal yapısını zayıflatacak hukuki gelişmeler ortaya çıkması,

Sermaye piyasası aracı sahiplerinin mülkiyet ve ortaklık haklarına herhangi bir şekilde zarar verecek kararların ya da durumların oluşması,

Ortaklık tüzel kişiliği, faaliyetleri ile hukuki, mali ve idari yapısında ortaklığın Borsa işlem gören sermaye piyasası araçlarının sahiplerini ilgilendirecek önemli olumsuz gelişmelerin oluşması.

4.3.4.3 Ortaklıkların Sorumlulüğü

Sermaye Piyasası ve Borsa mevzuatında yer alan kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin yerine getirilmesi Ortaklıkların sorumluluğunda olup, bu kapsamda açıklama yapılmadan önce Borsanın ortaklıklardan bir talep veya istekte bulunması gerekmemektedir.

Bu bağlamda, basın yayın organları veya kamuoyunda çıkan haber veya söylenilerin ilgili mevzuat hükümleri uyarınca sürekli ve etkin bir biçimde izlenmesi, gerektiğinde KAP’ta açıklama yapılması ile gerekli görülen hâllerde açıklama yapılmadan önce Borsaya işlem sırasının geçici olarak durdurulması için başvuru yapılması ortaklıkların kendi sorumluluğundadır.

Diğer taraftan, Borsamızın kendi mevzuatından kaynaklanan kaynaklanan iş ve işlemlerin yürütülmesi kapsamında ortaklıklardan gerekli bilgi ve belge talep etme yetkisi saklıtır.

4.3.4.4 Kamu Kurumlarının Sıra Kapatma Talepleri

SPK, ÖİB, BDDK, TMSF, diğer kamu kurum ve kuruluşları ile üst kurullar tarafından da Borsa Genel Müdürlüğü’ne yazılı olarak geçici sıra kapatma talebi gönderilmesi mümkündür.

İlgili kurum ve kuruluşlardan Borsamızı gönderilecek talep yazılılarında işlem sırasının kapatılması istenen ortaklıkların unvanları, kapatma isteme gerekçesi ve öngörülen kapatma süresi bilgileri yer alacaktır.

4.3.4.5 Özel Durum Açıklamalarının, Finansal Raporların ve Diğer Bildirimlerin Süresi İçinde Kamuya Duyurulmamasi

Finansal tabloları, aylık bildirimler, yatırım ortaklarının haftalık raporları, genel kurul toplantı sonuçları ilgili düzenlemelerde belirtilen son gönderme tarihine kadar KAP’ta duyurulmamış ise bu durumun PPOD’ye ilgili Borsa bölümü veya ilgili kurum tarafından iletilmesi hâlinde ilgili ortaklığın/İYF’nin PP’de işlem gören sermaye piyasası araçlarının işlem sırasını geçici olarak işleme kapatılır. Kapatılan işlem sırası, ilgili Borsa bölümünün veya ilgili kurumun talebiyle PPOD tarafından yeniden işleme açılır.

Diğer taraftan, olağan dışı fiyat ve miktar hareketlerine ilişkin olarak Borsamız tarafından talep edilen açıklamalar ise talep edildiği günün 24 saat içinde sean önercesine kadar KAP’ta duyurulmamış ise ilgili ortaklığın/YF’nin PP’de işlem gören sermaye piyasası araçlarının işlem sırasını, söz konusu bildirim KAP’ta duyuruluncaya kadar PPOD tarafından geçici olarak işleme kapatılır.
4.4 BORSA DIŞINDA YAPILAN PAY İŞLEMLERİ

4.4.1 Üye Müşteri Hesaplarında Küsurat (Lottan Küçük) Miktarların Nakde Dönüştürülmesi

BİAŞ Yönetim Kurulu Ocak 2010 tarihli toplantısında, küsurat bakiyelerin işleme konu edilebilmesi için yapılabilecek uygulamayı belirlemiştir. Konuya ilişkin olarak alınmış olan karar uyarınca;

- Hesaplarda atıl kalan küsurat miktarlarının değerlendirilebileceği amacıyla isteyen üyeler, talepte bulunan miktarlar kullanılarak nguyệnesi hesaplarında bulunan lottan daha küçük miktarları satın alabilir.
- Üye müsterileri bu düzenlemeye kapalı kalmayacak, işlem yapma zorunluluğuna da imtiyaz edilmektedir. Müşteri ve/veya müşteri ve kişiye göre işlem yapılmasından imtina edilebilir.

Bu kapsamda, uygulamanın aşağıdaki şekilde yürütülmesine karar verilmiştir.

- 01/03/2010 tarihinden itibaren üyeler sadece müşterilerinden gelecek 1 lottan daha küçük miktarlı sermaye piyasası araçları aktaracakları bir “küsurat portföy hesabı” oluşturacaktır.
- Hesaplarda 1 lottan daha küçük miktarı sermaye piyasası araçları bulunan yatırımcılar bu miktarları (virgülden sonra 3 basamak olabilir) üyeyi ve vereceği küsurat portföy hesabına virman yapacaklardır.
- Yatırımcı, virman yoluya küsurat portföy hesabına kimyeyi gönderen müşterisinin nakit hesabına aktardığı sermaye piyasası aracının değerini transfer ecedektir.
- Müşterinin hesabına transfer edilecek nakit, sermaye piyasası aracını ve sermaye piyasası aracının değerini ve üyenin vereceği küsurat portföy hesabına virman yapacaklardır.
- İşlem tutarı, sermaye piyasası aracının nominal değeri ile belirlenmiş (ya da belirlenecek) olan açık fiyatın çarpımından oluşacak tutardır. Transfer edilecek nakit işlem tutarının belirlenmesinde;

Küsurat portföy hesabına seans içinde gelen virmanlarda:

- İlgili sermaye piyasası aracının o seans içinde belirlenmiş (ya da belirlenecek) olan açık fiyat, Küsurat portföy hesabına seans dışında yapılan virmanlar ise belirlenmiş en son kapanış fiyat köşesiinde işlem yapılır.
- İki seans içinde belirlenmiş bir açık fiyat yoksa belirlenmiş en son kapanış fiyat üzerinden işlem yapılır.

Küsurat portföy hesabına seans dışında yapılan virmanlarda ise belirlenmiş en son kapanış fiyat köşesiinde işlem yapılır.

- Hesaplama sonucunda sermaye piyasası aracının değerinin virgülden sonra 3 hane olması hâlinde bu değer müşteri lehine bir üst kuruşa yuvarlanır.
- 1 lot ve/veya üzerindenki miktarlar bu kapsamda bir virmana konu olamaz.
- 1 lot ve üzerindenki miktarlar bölünerek küsurat hâle getirilmek suretiyle bu kapsamda virmana konu edilemez.
- Bu kapsamda küsurat işlemlerinden dolayı müşteri herhangi bir komisyon/ücret talep etmemez.
- Küsurat portföy hesabına yapılan sermaye piyasası aracını tescil edilmek ve Borsa payı tahakkuk ettirilemez.
- Üye, küsurat portföy hesabında birikecek miktarları dilediği şekilde değerlendirebilir.
Üyenin küsurat portföy hesabına sadece E özellik kodlu sermaye piyasası araçlarının virmanı yapılabilir.

Bu kapsamında yapılacak lottan daha küçük miktarlı küsurat sermaye piyasası aracı virmanları üyenin alıcı taraf olacağını şekilde, sadece tek yönlü olarak yapılabilir.

Sırası geçici ya da sürekli kapalı olan sermaye piyasası araçlarında kapalılık süresi boyunca küsurat virmanı gerçekleştirilemez.

Fiyatı serbest bırakılan sermaye piyasası araçlarında fiyat tescili gerçekleştmeden küsurat virmanı gerçekleştirilemez.

Bu uygulama, yukarıda yer alan ayrıntılar da anlaşılacağı üzere “Borsa Dışı Lot Altı İşlemleri”27 kapsamında yetkili Borsa üyelerince gerçekleştirilen işlemlerden bağımsızdır. Dolayısıyla üyelerimizin müşteri hesaplarında bulunan küsurat (lottan küçük) miktarların nakte dönüştürülmesi ile ilgili olarak yukarıda yer alan esaslar kapsamında tesis edilecek işlemlerin “Borsa Dışı Lot Altı İşlemleri” kapsamına girecek şekilde yapılmalıdır.

4.4.2 Pay Tescil İşlemleri

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’ndaki “Menkul kıymet alım satım işlemlerinin tescili” başlıklı Geçici Madde 9 ile yatırım kuruluşları tarafından BİAŞ’ta işlem gören, kote olan veya BİAŞ kaydında bulunan sermaye piyasası araçlarıyla ilgili olarak BİAŞ dışında yapılan alım satım işlemlinin Borsanın belirlediği ve Kurulun onayladığı şartlarla Borsaya tescil ettirilmesi mecburiyeti getirilmiştir.28

Söz konusu Kanun çerçevesinde; payları Borsa işlem gören ve Borsa kaydında bulunan şirketlerin mevcut ortaklarının paylarının Borsa dışında halka arzında uygulanan Borsa dışındaki arz tescil yöntemi, Borsamız Yönetim Kurulunun 14/11/2000 tarih ve 771 sayılı toplantısında aşağıdaki şekilde kararlaştırılmıştır.

- Mevcut ortakların paylarının Borsa dışında halka arzında maliyeti artırmamak, halka açılış teşvik etmek ve sermaye artırım yolculuğuna olanak sağlayan mevcut yatırım kuruluşların paylarını Borsa dışındaki arz tescilini talep eden yatırım kuruluşları Borsaya başvuracaktır.29

yapılan işlemlerin de Borsaya tescil edilmesi gerekli görülmüş, buna ilişkin olarak belirlenen yöntem, SPK’nın 24/08/2001 tarih ve 41 sayılı toplantısında uygun görülmüştür. Buna göre;

- Çağrı yoluyla pay toplanmasında, yatırım kuruluşları aracılığı ile çağrıda bulunma süresi boyunca Borsa dışında satın alınan paylara ilişkin bilgiler (pay sahibi sayısı, toplam nominal tutar, fiyat vb.) günlük olarak Borsa’ya gönderilir ve KAP’ta duyurulur.

- Bu işlemlerin sona ermesini müteakip işlem sonuçları, işlemlere aracılık eden yatırım kuruluş tarafından toplu olarak tescil amacıyla Borsaya bildirilecektir. Bu yöntemle gerçekleştirilen işlemlerin Borsaya tescilinden tescil ücreti alınmaz (tescil ücreti %0 olarak belirlenmiştir).

Ayrıca; yukarıda belirtilen 4568 sayılı Kanun uyarınca tescil edilmesi zorunlu olan, ancak BİAŞ tarafından henüz düzenleme kapsamına alınmayan diğer Borsa dışı işlemler de, işlemi Borsa dışında gerçekleştirilen aracı kurum ve bankalar tarafından tescil amacıyla Borsaya bildirilir ve henüz BİAŞ tarafından tarifeye bağlanmamış olan bu bildirimlere ilişkin tescil ücreti, %0 olarak uygulanır.

4.4.3 PP’dede İşlem Gören Kiymetler Üzerine BİAŞ Dışında Yapılan ve Fiziki Teslimle Sonuçlanan Tezgâhüstü Türev İşlemlerinin BİAŞ’a Bildirimi

BİAŞ’ta işlem gören, kote olan veya BİAŞ kayıtlarında bulunan sermaye piyasası araçlarıyla ilgili olarak BİAŞ dışında yapılan alım satım işlemlerinin Borsanın belirlediği ve Kurulu onayladığı şartlarla Borsaya tescil ettirilmesine ilişkin olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun “Menkul kıymet alım satım işlemlerinin tescili” başlıklı Geçici Madde 9 ile tescil zorunluluğu getirilmiştir. 30

Ayrıca, PPOD tarafından çıkartılan 20/12/2004 tarihli ve 224 sayılı Genelge’nin 1. 4. 2. maddesinin sonunda yer alan “… 4568 sayılı Kanun uyarınca tescil edilmesi zorunlu olan, ancak BİAŞ tarafından henüz düzenleme kapsamına alınmayan diğer Borsa dışı işlemler de, işlemi Borsa dışında gerçekleştirilen araci kurum ve bankalar tarafından tescil amacıyla Borsaya bildirilir ve henüz BİAŞ tarafından tarifeye bağlanmamış olan bu bildirimlere ilişkin tescil ücreti %0 olarak uygulanır.” şeklindeki hüküm doğrultusunda Kanun’da yer aldığı üzere, Borsa dışında gerçekleştiril ve herhangi bir düzenleme kapsamına alınan BİAŞ kayıdaki payların BİAŞ dışındaki alım satımının BİAŞ’a bildirimi gerekmededir.

Borsada işlem gören veya Borsa kayıtlarında olan pay senetleri ve BYF’ler üzerinde Borsa dışında yapılan ve fiziki teslim ile sonuçlanan türev işlemlerinin bildiriminde Kanun’a göre bildirim yükümlülüğü olan yatırım kuruluşlarının kullanacakları yöntem, “Tezgâhüstü Türev İşlemlerinin Bildirimi” başlıklı ekte yer almaktadır [Ek-14].

5. **EMİR-İŞLEM ESASLARI ve İŞLEM YÖNTEMLERİ**

5.1 **İŞLEMLERİN YÜRÜTÜLMESİNDE ESAS ALINAN KAVRAM VE KURALLAR**

5.1.1 İşlem Birimi (Lot)

Lot olarak adlandırılan işlem birimi bir sermaye piyasası aracından, kendisi veya katları ile işlem yapılabilecek asgari miktarı veya değeri ifade eder. Tüm pay ve yeni pay alma hakkı işlemlerinde işlem birimi olarak “1,00 TL (nominal) = 1 adet = 1 lot” eşliği uygulanır. Küsurat sraları (.KE özellik kodlu sralar) haricinde işlem biriminden daha küçük miktarlı emir (küsurat emir) verilemez. Nominal değere sahip olmayan T. İş Bankası A.Ş. Kurucu tipi paylarda, emirler adet olarak iletilmektedir. BYF katılma belgelerinin lot büyüklüğü ise 1 adet katılım payı olarak uygulanır. Yönetim Kurulu sermaye piyasası aracının niteliklerini göz önünde bulundurarak, işlem birimini miktar veya değer olarak belirler ve KAP’ta ilan eder.

5.1.2 İşlem ve Özellik Kodu

BISTECH İşlem Platformu’nda mevcut sermaye piyasası aracı kodları ile özellik kodları korunmuştur. BISTECH’te ilave olarak takası Takasbank dışında gerçekleşecek toptan alış satış işlemlerinde özellik kodu “NSE” kullanılmaktadır. Ayrıca sabit fiyatla ve değişken fiyatla talep toplama yöntemlerini ile yapılan birincil piyasalarda “.HE” özellik kodu kullanılmaktadır. Yeni pay alma (rüşkan) haklarının kullanından sonra kalan payların sürekli işlem yöntemi ile birincil piyasada satışında “.BE” özellik kodu kullanılmaya devam edilmiştir.

Örneğin; EREGL.E, GAIAA.V, ADANA.R, ADANA.TE, YKBNK.BE, ABCD.NSE, TEST.HE vb. BISTECH işlem kodu alanında 32 karaktere kadar çıkılmasına izin vermektedir. İlerleyen aşamalarda farklı uygulamalarla gidebileceği göz önünde bulundurularak geliştirme yapılmasında yarar olduğu düşünülmektedir. Örneğin: EREGL.AOF, GARDBLECW001, GARDBLECW999.V vb. Mevcut uygulamada özellik kodu hariç 5 karakterden oluşan işlem kodunun (örneğin AKDAA.V) özellikle varantlarda geçerli olan kodlama sisteminin değiştirilmesi durumunda 5 karakterin üzerine (“.V” dahlı 32 karaktere kadar) çekilemesine ilişkin yeni uygulama, ayrıca duyurularak ileri bir tarihte devre devreye alınacaktır.

BISTECH Sisteminde geçerli olan özellik kodlarını ve bunların açıklamalarını gösteren çizelge aşağıda yer almaktadır.

Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları

<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİK KODU</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>.E</td>
<td>Eski</td>
</tr>
<tr>
<td>.V</td>
<td>Varant</td>
</tr>
<tr>
<td>.C</td>
<td>Sertifika</td>
</tr>
<tr>
<td>.F</td>
<td>BYF</td>
</tr>
<tr>
<td>.G</td>
<td>Gayrimenkul Sertifika</td>
</tr>
<tr>
<td>.F1</td>
<td>Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) Katılma Payları</td>
</tr>
<tr>
<td>.F2</td>
<td>Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) Katılma Payları</td>
</tr>
<tr>
<td>.S</td>
<td>Sahipliye Dayalı Kira Sertifika (SDKS)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5.1.3 BISTECH’te Emir ve İşlem (Sözleşme) Numaralarının Sistematığı

Eski uygulamada emir numarası, başında tarih yer alacak şekilde birden başlayarak verilmekteydi, BISTECH yapısında ise başında tarih olmadan, 64 bit, grup (partition), emir defteri ve alış/satış taraflı bazında özgün (unique) bir şekilde verilmektedir.

İşlem numarası ise gün içerisinde grup (partition) bazında özgün (unique) ve sıralı olarak verilmektedir. Bir emrin tekliği aşağıdaki 3 parametreye bağlıdır:

1) Emrin girdiği yatırım aracı
2) Emrin alış mı satış mı olduğu
3) Emir numarası

Bir kotasyon emrinin alış ve satış taraflı aynı anda girildiğinde Sistem her iki taraf için aynı emir numarasını vermektedir (kotasyonun kendisine ayrı bir numara verilmez).

Örnek:
Emir Numarası : 5B6866C1:00002801
İşlem Numarası : 09240A4100000001

5.1.4 Fiyat Gösterimi

BISTECH ile kuruş altında hassasiyette (10 bps\(^{31}\) veya diğer bir deyişle kuruş alanına 3 karakter olacaktır şekilde) fiyat gösterimi mümkün hâle gelmiştir. Örneğin mevcut durumda 10,05 şekilde gösterilen fiyat, yeni yapıda 10,050 şeklinde gösterilmektedir.

Başlangıçta kuruş altında fiyat adımı belirlenmediğinden, virgülden sonraki üçüncü hanede herhangi bir değer oluşmamakta.

5.1.5 Fiyat İlanı

Borsamız tarafından ilan edilen fiyat, 1 TL nominal değerli payın veya 1 TL nominal değerdeki pay üzerinden yer alan yeni pay alma hakkının piyasa fiyatıdır. Hesaplanan ve ilan edilen tüm fiyatlarda virgülden sonra üç karakter Kuruş (Kr) hanesi bulunur.

BYF katılma belgelerinin fiyatları TL olarak, bir adet katılma belgesinin fiyatını ifade etmektedir.

Her sermaye piyasası aracı için Borsa kaydına alınan fiyatlar ve işlem miktarları seansın sonucunda takiben, Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenen içerikte ve biçimde Pay Piyasası Borsa Bülteni’nde ve/veya belirlenen diğer elektronik ortamlarda ilan edilir. Bir sermaye piyasası aracı için o seanssta Borsa kaydına alınacak bir fiyat oluşmamışsa bu durum da Pay Piyasası Borsa Bülteni’nde ilan edilir.

5.1.6 Ağırlıklı Ortalama Fiyat

İşlem gören sermaye piyasası aracı miktar ağırlıklı fiyatıdır. Hesaplanmasında sermaye piyasası aracının seans içinde işlem gördüğü değişik fiyatlardan ve miktarlardan gerçekleşen ve tescil edilen normal emir işlemleri dikkate alınır. Ağırlıklı ortalama fiyat, Sistem tarafından hesaplanır.

5.1.7 İşlemlerde Uygulanacak Baz Fiyat Aralıkları ve Fiyat Adımları

Pay Piyasasında sermaye piyasası araçlarına ilişkin alım ve satış emirlerinin karşılaştırılması, esas olarak sermaye piyasası araçlarının fiyat kademelerine göre belirlenen fiyat adımlarına uygun fiyatlarla yapılır.

---

\(^{31}\) Baz puan (basis points) uluslararası finans piyasalarında çoğunlukla faiz hesaplamalarda oranların değişimini ifade etmek için kullanılan bir ölçü birimidir. BPS kısaltmasıyla kullanılır. Baz puan, rakamın virgülden sonra 4. hanesine (0,0001) karşılık gelir ve %1’lik dilimin %1’ine denk gelen kısmını belirtir. Diğer bir deyişle 1/10.000 değerinde bir finansal ölçü birimidir. 1 baz puan %0,01’e eşit iken 100 baz puan %1’lik dilime karşılık gelmektedir.
5.1.8 Baz Fiyat

Bir sermaye piyasası aracı için baz fiyat, bir seans süresince o sermaye piyasası aracının işlem görebileceği üst ve alt fiyat sınırlarının belirlenmesine esas teşkil eden fiyattır.

BISTECH Sistemi’nde önceki işlem gününün kapanış fiyatı, baz fiyat olarak belirlenmektedir.

Baz fiyat yoksa (önceki kapanış yoksa veya fiyat serbest bırakılmışsa):

- Tek fiyat işlem yöntemi ile işlem gören sıralar için ilk fiyatın oluştuğu emir toplama aşamasında belirlenen eşleşme fiyatı baz fiyat olacaktır.
- Sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sıralar için ilk işlemin fiyatı baz fiyat olarak alınacaktır (Açılış seansında fiyat oluşmuşsa bu fiyat, oluşmamışsa sürekli işlem aşamasında gerçekleşen ilk işlemin fiyatı baz fiyat olarak alınacaktır).
- İşlem görecek yeni pay alma haklarında ilk gün sonuna kadar (ilk işlem günü dâhil) baz fiyat uygulanmayaacak ve işlem gördüğü ilk günün kapanış fiyatı ise baz fiyatını oluşturacaktır.

Ayrıca, bir önceki günden baz fiyat sahip bir payda gün içerisinde herhangi bir işlem gerçekleşmemişse bu baz fiyat, yine etkisi günün baz fiyatı olacaktır. Varant ve sertifika sıralarında baz fiyat uygulanması bulunmamaktadır.

Temettü ödemeleri veya sermaye artırımları durumlarında Borsa tarafından hesaplanan teorik fiyatın en yakın fiyat adına yuvarlanması sonucu elde edilen baz fiyat belirlenerek Sisteme girilir. Temettü ödemesi, sermaye artırımı, devralma/devrolma suretiyle birleşme, sermaye azaltımı, kısmi bölünme ve diğer durumlara ilişkin işlemler sonrasında oluşacak teorik fiyat ile baz/referans fiyatların tespit edilmesine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler, Endeks Direktörlüğü tarafından çıkarılmış olan düzenleme ve yer almaktadır.32

5.1.9 Fiyat Adımları


Pay Piyasası’nın BISTECH işlem platformu üzerinde devreye alınmasıyla birlikte PP’de işlem gören paylar, yeni pay alma hakları ve BYF’ler için aşağıdaki tablolarda belirtilen yeni fiyat seviyeleri ve fiyat adımları uygulanmaya başlanmıştır.

Varantlarda, sertifikalarda ve Toptan Alış Satış (TAS) işlemlerinde her fiyat seviyesi için fiyat adımı 1 kuruş olarak uygulanmaktadır.

Fiyat adımları baz fiyat bağlı olmaksızın ilgili fiyat seviyesine göre belirlenir. Fiyat adımı tablosundan önecek vermek gerekeirse; kapanış fiyatı (baz fiyat) 19,97 TL olan bir pay sırasında 20,00 TL’ye kadar fiyat adımı 1 kuruş, 20,00 TL’den sonra 2 kuruş olacaktır. Seans içinde girilen emrin fiyatı 20,00 TL’yi geçmesi halinde bir sonraki fiyat eşliğinde kadar fiyat adımı baz fiyat bağlı olmaksızın 2 kuruş olarak değişecektir.

Tablo-7: Paylarda ve Yeni Pay Alma Haklarında Geçerli Fiyat Adımları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Fiyat Adımı (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0,010 - 19,999</td>
<td>0,010</td>
</tr>
<tr>
<td>20,000 - 49,999</td>
<td>0,020</td>
</tr>
<tr>
<td>50,000 - 99,999</td>
<td>0,050</td>
</tr>
<tr>
<td>100,000 - üzeri</td>
<td>0,100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tablo-8: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Fiyat Adımı (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0,010 - 49,999</td>
<td>0,010</td>
</tr>
<tr>
<td>50,000 - 249,999</td>
<td>0,050</td>
</tr>
<tr>
<td>250,000 - üzeri</td>
<td>0,100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.1.10 Referans Fiyat

Özsermaye halleri sonucunda ortaklık paylarının veya yeni pay alma haklarının ilgili Borsa düzenlemesi kapsamında belirtilen esaslara ve yöntemlere göre hesaplanan ancak payların veya yeni pay alma haklarının işlem görebileceği en üst ve en alt fiyat limitlerinin belirlenmesine esas teşkil etmeyen, fiyat tescili yapılmaya kadar yatırımcılar tarafından referans değer olarak kullanılması amaçlanan fiyatır.

5.1.11 Fiyat Değişim Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri)

Baz fiyat yöntemine göre işlem gören her sermaye piyasası aracı için seans srasında tek fiyat veya sürekli işlem yöntemine göre oluşan fiyatlar bu düzenlemede tanımlanan baz fiyatının

- Paylarda Yıldız Pazar’dan±%20’den, Ana Pazar’dan±%15’ten; Alt Pazar, YİP ve PÖIP’ten±%10’dan,
- BYF’lerde±%20’den,
- Yeni pay alma haklarında ve ISKUR.E’de±%50’den
- Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS), Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF), Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında±%20’den,

farklı olamaz.

Varant ve sertifikalarda serbest marj geçerli olduğu için herhangi bir baz fiyat ve fiyat sınır söz konusu değildir.

Fiyat değişim sınırları hesaplanırken yuvarlama, işlem yapılabilecek fiyat aralığını daraltıcı şekilde içeri doğru yapılır. Buna göre; üst fiyat limiti bulunurken aşağı adıma, alt fiyat limiti bulunurken yukarı adıma yuvarlama yapılır.

Kapanış seansında uygulanan ve sürekli işlem bölümünde gerçekleşen son işlem fiyatı üzerine±%3 olarak uygulanır.
5.1.12 Fiyat Tescili

Borsada alım satımı gerçekleştirilen bir sermaye piyasası aracı için发生的 fiyat; işlem gördüğü miktar bir lot veya bunun üstünde ise Borsa kaydına alınır (tescil edilir). Borsa Genel Müdürlüğü işlem fiyatlarının Borsa kaydına alınabilmesi için gereklen asgari işlem miktarını önceden KAP’ta ilan ederek değiştirmebilir. Sadece normal emir defterine iletişime giren emirlerin karşılıştırmalarıyla gerçekleşen işlemlere ilişkin tescilli fiyatlar ilgili payının en düşük, en yüksek, ağırlıklı ortalama fiyat ve kapanış fiyatları olarak Borsa Bültenleri’nde ilan edilir.

5.1.13 Halka Açıklık Oranları


5.1.14 Gerçekteşen İşlemlerin Belirlenmesi (Üyelere Raporlanması)

Seansın bitiminde, yapılan tüm işlemlere ilişkin fiyatların, miktarların ve tutarların belirtildiği işlem raporları elektronik ortamda üyelerin erişimine erişebilecek. Üyeler Borsa tarafından üretilen işlem raporlarını kullanarak kendi yasal kayıtlarını oluştururlar. İşlem raporlarındaki bilgiler hakkında herhangi bir uyuşmazlık olması durumunda Borsa kayıtları esas alınır.

5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali

BİAŞ Yönetmeliğinin 33/b maddesi uyarınca işlem yapma yetkisi verilenlerden en az biri tarafından alım satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda gerçekleşen işlemlerin iptal taleplerinde aşağıdaki belirtilen yöntem izlenir.

Girilen hatalı emrin neden olduğu işlem veya işlemlerin tarafından biri veya her iki taraf, işlem iptali isteğini işlemin saatinden 15 dakika içinde yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPOD’ye gönderir. Normal fiyat oluşumunun dışında;

- İşlem fiyatı ile aynı fiyattan farklı üyeler arasında başka işlem yapılmamışsa ve/veya
- Hatalı işlem/işlemlere ait fiyatlarına %3’ten daha yakın fiyatlardan işlem/işlemler oluşmamışsa

bahse konu olan ve iptal isteği gönderilen işlem/islemler, PPOD tarafından değerlendirilir.

BİAŞ Yönetmeliğinin 33/b maddesi uyarınca Borsa personeli tarafından alın satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda gerçekleşen işlemler Genel Müdürü, görevlendirilen Genel Müdürü Yardımcısı veya PPOD Direktörü tarafından resen iptal edilir.

5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ

Payların ve/veya sermaye piyasası araçlarının alın satımında temel olarak "sürekli işlem" ve "tek fiyat" yöntemleri kullanılmaktadır. Söz konusu yöntemler, bu düzenleme yer alan ve Genel Müdürü tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde uygulanır.
5.2.1 Sürekli İşlem Yöntemi

Bir sermaye piyasası aracı için Sisteme iletilen emirlerin Borsa tarafından belirlenen işlem süreleri boyunca sürekli bir şekilde, öncelik ve işlem kurallarına uygun olarak farklı fiyat seviyelerinden eşleştirilmesi yöntemidir. Sürekli işlem yöntemi, “Çok Fiyat Yöntemi” olarak da adlandırılmaktadır.

Bu yöntemin uygulamasında ilgili payda, üyelerin alış ve satış emirlerinin ve gerçekleştirilen işlemlerin ilgili emirlerin izleyebileceği biçimde gösterilmesi esaslar. Sürekli işlem yönteminde alın satış emirlerinin Sisteme giriş, eşleştirilmesi ile emir ve işlem bilgilerinin Sisteme girilmiş olan emirler üzerinden tamamen veya kısmen işlem gerçekleştirilir.

a) Alım satış emirleri belirlenen kurallar çerçevesinde Sisteme iletilir.

b) Emir girislerinde miktar veya tutar olarak Yönetim Kurulu'nca getirilen azami sınırlara uyulur.

c) Emirler, Sisteme iletildikleri andan itibaren öncelik kurallarına göre işlem görebilir.

c) Üyeler, daha önce başka üyeler tarafından Sisteme girilmiş olan emirler üzerinde tamamen veya kısmen işlem gerçekleştirilebilir.

Süreli Olarak Açılan Sıralardaki İşlem Yöntemi

Bir sermaye piyasası aracının ana işlem sırasına bağlı ve geçici olarak, belirli bir süre için açılan işlemler sıralarında tek fiyat yöntemi uygulanmaz.

Tablo-9: Geçici ve Süreli İşlemlerde Kullanılan İşlem Yöntemi

<table>
<thead>
<tr>
<th>GEÇİCİ ve SÜRELİ İŞLEMLER</th>
<th>İşlem Yöntemi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Resmî Müzayedede İşlemleri (ME, MF, MV, MC)</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
</tr>
<tr>
<td>Birincil Piyasa – Yeni pay alma hakkı kullanımda kalan paylar satış</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
</tr>
<tr>
<td>Temerrüt işlemleri</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
</tr>
<tr>
<td>Yeni Pay Alma Hakki işlemleri</td>
<td>Sürekli İşlem</td>
</tr>
<tr>
<td>Topraktan Alış Satış işlemleri</td>
<td>Özel işlem bildirimi yoluya Pay Piyasası uzmanları tarafından gerçekleştirir.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.2.2 Tek Fiyat Yöntemi

Bir sermaye piyasası aracı için Sisteme iletilen emirlerin Borsa tarafından belirlenen zaman dilimleri boyunca toplanarak gün içinde bir kere veya birden fazla kez tekrar edilmiş suretyle en çok işlem miktarını gerçekleşerek çekilde ve öncelik kurallarına uygun olarak belirlenen tek bir işlem fiyatından eşleştirilmesi yöntemidir.

5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları

Tek fiyat yöntemi, belirli bir zaman dilimi boyunca emirlerin eşleştirme yapılmaksızın Sisteme kabul edilip, bu süre sonunda en yüksek mikata işlemin gerçekleşmesini sağlayan fiyat seviyesinin hesaplandığı, tüm işlemlerin bu fiyat seviyesinden gerçekleştiği işlem yöntemidir.
Tek fiyat yönteminde alım satım emirlerinin Sisteme girişi, eşleştirilmesi ile emir ve işlem bilgilerinin gösterilmesine ilişkin uygulama aşağıdaki esaslar çerçevesinde yürütülür:

a) Alım satım emirleri belirlenmiş kurallar çerçevesinde Sisteme iletilir.

b) Emir girişlerinde, miktar veya tutar olarak Yönetim Kurulunca getirilen azami sınırlara uyulur.

c) Emir toplama süresi boyunca, işlem gerçekleşmez.

d) Emir toplama süresi boyunca, Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

c) Emir toplama süresi boyunca, Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

d) Emir toplama süresi boyunca, Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

c) Emir toplama süresi boyunca, Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

Yapilandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP) işlem gören BYF’ler, atanmış bir piyasa yardımcı üye olmaması, piyasa yardımcıının faaliyetinin herhangi bir sebeple sona ermesi, yerini alacak bir yedek piyasa yardımcı üye olmaması ya da yedek piyasa yardımcı üyenesin faaliyete başlayamaması gibi durumlarla, düzenleme çerçevesinde ilgili sermaye piyasası aracı yapılmak durumunda dâhil olunur. Emir toplama süresi boyunca, işlem gerçekleştirmek isteyen piyasa yanlıysa, Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

Buna göre Tek Fiyat İşlem Yöntemi uygulanan sermaye piyasası araçları:

- Sürekli işlem yöntemiyle işlem güclesmesi için piyasa yardımcıların atanması zorunlu olan sermaye piyasası araçlarında (varant ve sertifikalar hariç olmak üzere) piyasa yardımcıının bulunması ve yaşamalar (mevcut durumda yalnızca BYF’ler),
- PÖİP ve YİP’te işlem gören paylar ile Borsa Genel Müdürlüğüne geçici veya sürekli olarak tek fiyat yöntemiyle işlem görmesi kararlaştırılan sermaye piyasası araçları.

Tek fiyat işlem yönteminin uygulandığı sermaye piyasası araçlarında her seans açılış ve kapanış seansları da dâhil olmak üzere günde 5 kez fiyat belirlenir ve işlemler belirlenen bu fiyatlar ile gerçekleştirilir.

Seansın ilk emir toplama ve fiyat belirleme süreci açılış seansıdır. İkinci emir toplama ve fiyat belirleme süreci ise sürekli işlem bölümüne başlangıcı ile başlar.

Tablo-10: Tek Fiyat İşlem Yöntemi Süreçleri ve Zamanları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tek Fiyat Süreçleri</th>
<th>Tek Fiyat Bölümü</th>
<th>Emir Toplama</th>
<th>Fiyat Belirleme ve İşlemler</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Tek Fiyat (Açılış Seansı)</td>
<td>09:40 – 10:00</td>
<td>09:40 – 09:55 (+)*</td>
<td>09:55 (+)**</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Tek Fiyat</td>
<td>10:00 – 13:00</td>
<td>10:00 – 12:55</td>
<td>12:55 (+)**</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Tek Fiyat (Gün Ortası)</td>
<td>13:00 – 14:00</td>
<td>13:00 – 13:55</td>
<td>13:55 (+)**</td>
</tr>
</tbody>
</table>
4. Tek Fiyat
| 14:00 – 18:00 | 14:00 – 17:55 | 17:55 (+)*:* |

5. Tek Fiyat (Kapanış Seansı)
| 18:01 – 18:07 | 18:01 – 18:05 | 18:05 (+)*:* |

6. Kapanış Fiyatından/Tek Fiyattan İşlemler Bölümü
| 18:08 – 18:10 |

(+)*: Emir toplama aşamasını takip eden eşleştirme aşaması 30 saniye içinde herhangi bir anda başlayacak ve bu süreye kadar emir giriş devam edecek.
(+)**: İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saat ifade eder.

Geçici olarak işleme kapalı olduğu için birinci tek fiyat sürecine (açılış seansı) katılamayan bir işlem sırası, aynı gün içerisinde tekrar işleme açıl rsa, açılışı itibariyle ilgili saatte devrede olan tek fiyat sürecine dâhil edilir ve işlemlere devam edilir.

Aynı gün içinde tek fiyat belirleme süreçlerinde işlem görmeyerek kalan ve geçerliliği devam eden emirler bir sonraki tek fiyat sürecine aktarılır.

1) Tek Fiyat İşlem Yönteminde Süreçler

Temel olarak iki bölümünden oluşur: Emir Toplama ve Fiyat Belirleme.

Emir Toplama Aşaması

Emir girisi, emir toplama aşaması olarak tanımlanan dönemde gerçekleştirilir.

Tek fiyat veya sürekli işlem bölümü ayrılmamış seansın bütün emir toplama aşamalarında üyeler/temsilciler, kendi girdiği emirlere ilişkin bilgilerini emir defteri ekranından, denge seviyesine ilişkin fiyat, miktar ve kalan miktar değerlerini ise fiyat bilgisi ekranından dinamik şekilde görebilirler. Bunlar haricinde fiyat ve emir derinlikine ilişkin herhangi bir bilgi gösterilmemek. Baş Tensilciler within olaan işlem terminali kullanıcıları, bağlı bulunduğu üyelerin tüm kullanıcılarına ait emir bilgilerini sorgulayabilir, üzerinde her türlü değişikliği gerçekleştirebilir.

Emir toplama aşaması seansın açılış, gün ortası (tek fiyat yöntemi ile işlem gören kıymetlerde), tek fiyat ve kapanış bölümlerinde söz konusudur. Açılış, kapanış ve sürekli işlem içerisinde tekil olarak tek fiyat yöntemi ile işlem gören sermaye piyasası araçlarında derinlik bilgileri gösterilmemek ancak teorik eşleşme fiyatı, bu fiyatta gerçekleşme olasılığı olan işlem miktarı ve varsa kalan emir miktarı sürekli olarak gösterilir.

Emir toplama aşamasında;
- Emirler Sisteme iletilir ve fiyat-zaman önceliği kurallarına göre sıralanır. Eşleştirme yapılmaz.
- Girilmiş olan emirlerin fiyatları iyileştirilebilir, kötıleştirilebilir, miktarları azaltılabilir, artırılabilir (fiyat değiştirildiğinde ve/veya miktar arttırdığında emrin önceliği değişir).
- Emirler, istenildiği an iptal edilebilir.
• Açığa satış yapılmasına izin verilen işlemler sırasında açılış seansları haricinde açığa satış emri girilebilir. Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.

• Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.

• Seansın Açılış ve Kapanış bölümleri hariç olmak üzere özel işlem bildirimi被执行lebilir.

• Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir.

• Emir toplama aşamasında emir toplama süresi belli bir zaman aralığında rastlantısal bir anda kesilmededir. Bu zaman aralığı 30 saniye olarak uygulanmaktadır. Emir toplama aşaması takip eden eşleştirme aşaması 30 saniye içinde herhangi bir anda başlayabilir ve eşleştirme başlayıncaya kadar emir girişi devam eder.

Fiyat Belirleme Aşaması

Emir toplama sonrasında, Sisteme iletilmiş alış satış emirlerinin değerlendirilip hesaplamaların yapılarak işlem fiyatının belirlenmesesi ve uygun emirlerin eşleştirilmesi sonucu işlemlerin gerçekleştirilmesiyle sonuçlanan aşamadır. Bu aşama için ayrılan maksimum süre 5 dakika olup, eşleştirme süresi fiilen işlem yoğunluğuna bağlı olarak değişmekte ve fiilen yaklaşık olarak 1 dakika sürmektedir. Aynı seans içinde tek fiyat belirleme süreçlerinde işlem görmeyerek kalan ve geçerliliği devam eden emirler bir sonraki tek fiyat sürecine aktarılır. Bu aşamada;

- Emir girilemez.
- Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.
- Emirler iptal edilemez.
- Özel işlem bildirimi yapılamaz.
- Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanının başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastlantısal olarak başlatılır. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı rastlantısal olarak değil belirlenen saatinde başlatır.
- Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri yayınlanır.
- Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri, emir ve fiyat derinliği ekranında 1’er kademe olarak yayınlanır.

2) Tek Fiyata İlişkin Önemli Hususlar

Emir Toplama Aşamasında Ekranların Durumu

<table>
<thead>
<tr>
<th>Emir Derinliği Ekranı</th>
<th>Kapalı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Fiyat Derinliği Ekranı</td>
<td>Kapalı</td>
</tr>
<tr>
<td>Gerçekleşen İşlemler</td>
<td>Kapalı</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir Defteri Ekranı</td>
<td>Açık</td>
</tr>
<tr>
<td>Enstrüman Bilgisi Ekranı</td>
<td>Açık</td>
</tr>
</tbody>
</table>

33 14/03/2019 tarihli “Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi” uyarınca, yatırım aracı bazında emir toplama süresi boyunca fiyat, miktar ve diğer bilgilerin yayınlanmasını gerektiği görülmesi halinde kısıtlanması söz konusudur.
Emir toplama aşaması bittiginde tüm ekranlar açık hale gelir.

Seansın Tek Fiyat Bölümüyle İlgili Diğer Özellikli Konular

| Baz Fiyat ve Fiyat Marjı | • Bir önceki işlem gününün kapanış fiyatı, baz fiyat olarak belirlenir. Baz fiyat ve marjlar, ilgili seansın hem açılış sürecinde hem de bu süreci takip eden tek fiyat sürecinde geçerlidir.  
|                        | • Kapanışta fiyat marjı, gün içinde seansın tek fiyat böülmlerinde belirlenen en son fiyat esas alınarak +/-3% olarak hesaplanır. Seansın tek fiyat böülmlerinde hiç işlem olmaması hâlinde fiyat belirlenememiş olduğundan kapanışta ilgili payın sırasındaki marj, seansın tümünde geçerli olan günlük marj olacaktır. |

| Gerçekleşen İşlemler ve İşlem Defterleri | • Üyeler, açık ve tek fiyat sürecinde gerçekleştirdikleri işlemlere VERDA (Veri Dağıtım) dosya paylaşım uygulaması üzerinden ulaşabilirler. |

| Fiyat Belirlenememesi Durumu | • Açılış fiyatı / tek fiyat belirlenemediği takdirde girilmiş olan limit fiyatı emirler ve mevcut kurallar dâhilinde takip eden emir toplama sürecine aktarılır.  
|                        | • Tüm gün boyunca işlem görmeyen emirler bir sonraki gün aktarılmaz, günün sonunda iptal edilir. |

5.2.2.2 Açılış Seansı ve Açılış Fiyatı

Açılış seansı, Borsaya iletilen emirlerin seans başlangıcında eşleştirilerek açılış fiyatının tespit edildiği zaman dilimidir.

5.2.2.1 Açılış Seansı İşleyiş Esasları

Açılış Seansı, belirli bir zaman dilimi boyunca emirlerin herhangi bir eyleme yapılmaksızın Sisteme kabul edildiği ve bu süre sonunda en yüksek miktarda işlemnin gerçekleşmesini sağlayan tek bir fiyat seviyesinin (Açılış Seansı Fiyatı) hesaplanarak, tüm işlemlerin bu fiyat seviyesinden gerçekleştirildiği tek fiyat yöntemile çalışan özel bir seans uygulamasıdır.

Yukarıda tek fiyat yönteminde belirtilen Emir Toplama ve Fiyat Belirleme aşamaları, açılış seansında da geçerlidir.

Emir değiştirme ve iptal işlemlerine ilişkin olarak emir toplama aşamasında yer alan kural geçerlidir.


1) Açılış Fiyatının Belirlenmesi ve İşlem Algoritması

BISTECH Sistemi’nde açılış fiyatı belirleme algoritmasyının işleyişi aşağıda belirtildiği gibidir:

34 Marjlar için bkz. “Pazarda Uygulanacak İşlem Esasları” [Tablo-4].
1) En çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat açılış fiyatıdır.

2) En fazla işlemi gerçekleştiriren birden fazla fiyat seviyesinin bulunduğu hâlde bu fiyat seviyelerinde arıta kalan (işlem görmeyen) miktarın en az olması sağlayan fiyat seviyesi açılış fiyat olarak belirlenir (minimum surplus).

3) İlk iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat bulunması hâlinde piyasannın yönüne (bekleyen emirlerin içerdiği miktar olarak alış veya satış tarafının ağırlığına bakılır ve piyasa alış ağırlılığı ise söz konusu iki fiyatın yükü olduğu olan piyasa satış ağırlılığı ise söz konusu iki fiyatın düşüğünü açılış fiyat olarak belirlenir (market pressure).

4) Hâlâ tüm koşulları sağlayan birden fazla fiyat seviyesinin bulunduğu hâlinde referans fiyatta bakım; referans fiyata en yakın fiyat, açılış fiyat olarak belirlenir.

5) Herhangi bir referans fiyatın olmadığı durumda, muhtemel açılış fiyatlarından en yüksek ve en düşüğünün aritmetik ortalamasının en yakın fiyat adımı ile ulaşan fiyat, denge fiyat olarak belirlenir.

6) İlgili sıraya gelen en yüksek fiyatlı limit emre bir fiyat adımı ilave edilerek ve en düşük fiyatlı limit emirden bir fiyat adımı çıkarılarak bulunan fiyatların arasında bulunan tüm geçerli fiyatlar kullanılır. Bu fiyatlar arasında olan ancak emir bulunmayan kademeler de hesaplama yolu dâhil edilir ve açılış fiyat bu kademelerden birinde oluşabilir (Emrin bulunduğu iki fiyat seviyesi arasında bulunan tüm fiyat adımları -o adımlarda emir olmasa dahi- kümülatif tutarların ve açılış fiyatının hesaplanmasında dikkate alınır).

7) İlgili sıraya gelen en yüksek fiyatlı limit emre bir fiyat adımı ilave edilerek ve en düşük fiyatlı limit emirden bir fiyat adımı çıkarılarak bulunan fiyatların fiyat limitlerini aşması hâlinde oluşan açılış fiyatının fiyat limitlerini geçmesine izin verilmez. Açılış fiyatı taban ya da tavan fiyat olarak belirlenir.

8) Limit fiyatlı emirlerin yanı sıra, piyasa emirleri (market orders), piyasadaki limite emirler (market to limit orders), kalını iptal et emirleri (fill and kill), kısmi görünme koşulu (rezerv) emirler (reserve orders, gösterilen ve gizli miktarları ile) ve kotasyonlar da hesaplama yolu dâhil edilir.

9) Küsürat emirler, hepsi ya da hiçbiri (AON-All or None) emirleri, gerçekleşmezse iptal et (fill or kill), dengeleyici emirleri (imbalance orders), tetiklenmemiş emirler (untriggered stop ve stop limit orders) açılış fiyatının hesaplanmasında dikkate alınmaz.

Bu algoritma kapanış seansı da dahil olmak üzere tümtek fiyat yöntemi uygulamalarında geçerlidir.

Açılış fiyatının hesaplanmasına ilişkin ayrıntılı örnekler düzenleme ekinde yer almaktadır [Ek-15].

Açılış Referans Fiyatı (ARF)

Bilindiği üzere Pay Piyasası Yönergesi’nin 17. maddesinde tanımlanmış olan bir referans fiyat kuralı mevcuttur. Bundan ayrı olarak bu düzenlemeye sadece açılış seansına özgü bir referans fiyat kavramı oluşturulmuş ve bu kavram “Açılış Referans Fiyatı–ARF” olarak adlandırılmıştır. Aşağıdaki fiyatlardan en son güncellenen fiyat, ARF olarak seçilir:

1. Kapanış fiyatı
2. Baz fiyat
3. Son işlem fiyatı
4. Borsa tarafından belirlenen referans fiyat
Borsa Yönetim Kurulu, önceden ilan etmek koşuluyla, ARF’nin yukarıda belirtilen yöntemlerden farklı bir şekilde belirlenmesine karar verebilir.

2) Emirlerin İşlem Görme Sırası

1. Piyasa emirleri
2. Piyasadan limite emirler (*)
3. Limit fiyatlı emirler
4. Dengeleyici emirler

(*) Piyasa emirleri ile piyasadan limite emirler arasında zaman önceliğine bakılır.

Tek fiyat yönteminde girilen piyasa emirlerinin limit fiyatlı emirlere göre fiyat öncelikleri bulunmakla beraber piyasa emirleri kendi aralarında zaman önceliğine göre değerlendirilirler. Piyasa emirleri, belirlenen denge fiyatı üzerinden eşleştiriken sonra varsa pasifte kalan piyasa emirleri limit fiyatlı emirlerle yine denge fiyat üzerinden eşleşirler. Piyasa emirleri eşleştiriken sonra pasifte kalan limit fiyatlı emirlerin bulunması durumunda, bu limit fiyatlı emirler kendi aralarında eşleşir.

Açılış fiyatından daha “iyi” fiyat seviyelerindeki limit fiyatlı emirler (alışta daha yüksek, satışta daha düşük fiyatlı emirler) ve açıklık fiyatı seviyesindeki limit fiyatlı emirler, önce fiyat sonunda zaman önceliği dikkate alarak açılış fiyatından eşleşerek işlem görür. Bir tarafta açıklık fiyatı seviyesinde bekleyen limit fiyatlı emirler kalmasına rağmen karşı tarafta eşleşebilecek fiyat seviyesinde limit fiyatlı emirin bulunmaması durumunda, bu limit fiyatlı emirler karşı taraftaki dengeleyici emirler ile eşleşerek işlem görür.

Dengeleyici emirler, açıklık ve kapanış seansları da dahil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan tüm seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen işleme fiyatı seviyesinde karşılıklı olarak kalınan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir.

Dengeleyici emirler arasındaki öncelik sıralaması emrin Sisteme giriş zamanına göre belirlenir. Her iki tarafta da açıklık fiyatı seviyesindeki limit fiyatlı emirlerin tükenmesinin ardından, alış ve satış tarafından dengeleyici emirler birbirleri ile karşılışarak açıklık fiyatından işleme dönüşürler. Herhangi bir eşleşme işleme konu olmayan dengeleyici emirler iptal edilirler.

3) Veri Yayını

BISTECH Veri Yayın Sistemi’nden her gün başlangıçta işlem günü tarihi ve gün içerisinde işlem gerçek her bir sermaye piyasası aracını içerir ve gün içerisinde gerçekleşen referans (temel) verilerin yayını yapılmaktadır. Referans veriler, ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin tanımlayıcı bilgileri, sermaye piyasası aracının tipini, bir önceki güne ait özel durumu, bağlı olduğu sektör/liste/endeks var lse bunlara ilişkin bilgileri içermektedir.

Emir toplama seanslarının emir giriş aşamasında paylara ilişkin olarak gönderilen emirlere göre oluşan denge fiyat ve denge miktarı bilgisinin veri yayını yapılır. Eşleştirme işlemlerinin başlatmasıyla birlikte açıklık fiyatları, gerçekleşen işlemler, işlemler sonrası kalan emirlerle ilişkin bilgiler veri yayının kuruluşlarına gönderilir.
Piyasa olarak yapılan emir toplama uygulamasına paralel olarak, pay bazında yapılan emir toplama aşaması süresince söz konusu paya ilişkin olarak denge fiyatının ve miktarının veri yayını yapılır. Paydaki eşleştirme işlemlerinin başlamasıyla birlikte veriler hemen yayına gönderilir.

Sürekli işlem seanslarında emir defteri değişiklikleri, gerçekteşen işlemler ve buna bağlı değişen istatistiklere ilişkin bilgiler gönderilir. Aynı zamanda, gün boyunca tanımlanan zaman aralığına göre hesaplanan endeks değerlerinin de veri yayını yapılır.

4) Gerçekleşen İşlemler ve İşlem Defterleri

BISTECH ile birlikte gün sonunda üyeler ve veri yayın kuruluşları için üretilen tüm dosyalar (emir/işlem defterleri, bültenler vs.) VERDA (Veri Dağıtımı) dosya paylaşım uygulaması üzerinden alınabilmektedir.

5) Açılış Seansında Bir Payın İşlemlerinin Geçici/Sürekli Olarak Durdurulması

Bir payın işlem sırası şirketle ilgili bir haberin duyurulması, şirketle ilgili bir belirsizlik hâlinin oluşması vs. nedenleriyle açılış seansı öncesinde ya da açılış seansının emir toplama aşaması sırasında durdurulabilir.

Bu durumda bir pay, yeterli zaman bulunduğu takdirde, tekrar işleme açılabilir diğer paylar ile birlikte işlem görmek üzere seansların başlangıcında açılış seanslarına dahil edilebilir.

Sürekli işlem yöntemindeki bir pay, seansın başından açılış seansına alınmadığı takdirde, seansın süreli işlem bölümine tekil olarak açılış seansına konu olabilir. Bu tür pay bazında yapılan açılış seansı uygulamalarında açılış seansı kuralları aynen geçerlidir.

Tek fiyat yöntemindeki bir pay, geçici olarak işlem kapalı olduğu için birinci tek fiyat süreçine (açılış seansına) alınmadığı takdirde, aynı gün içerisinde tekrar işleme açılması, açılışı itibariyle ilgili saatte devrede olan tek fiyat sürecine girer ve işlemlere devam edilir.

Açılış seansında durdurulmuş bir işlem sırasının kapanış seansı sürecinde yeniden işleme açılması durumunda, işlem sırasında kapanış seansı süre emir ve işlem esasları geçerli olacaktır (Mevzuata uygun olarak açığa satış emri girilebilecek, oluşan fiyat kapanış seansı fiyatı olarak tescil edilecektir).

Sürekli işlem ve tek fiyat yönteminde bir pay geçici olarak işleme kapatıldığında bu paydaki emirler değiştirilebilir (miktarı artırılamaz ancak azaltılabilir ve emrin önceliği korunur, fiyat kötüleştirilebilir) ve iptal edilebilir. Bu uygulamaya paralel olarak, açılış seansının (gün başında veya gün içinde) emir toplama sürecinde işlemler durdurulmuş bir payda da emirler değiştirilebilir (emrin miktarı artırılamaz ancak azaltılabilir ve emrin önceliği korunur, fiyat kötüleştirilebilir) ve iptal edilebilir. Bu işlemler geçici kapalılık hâli devam ettiği sürece kullanılabilir.

Açılış seansının (seans başında veya seans içinde) emir toplama sürecinde işlemler durdurulmuş bir payda açılış seansı yapılmaması karar verildiği takdirde, bu payda bekleyen emirler ile açılış yapılarak doğrudan süreklı işlem bölümüne geçilebileceği gibi sıra da bekleyen tüm emirler Borsa tarafından iptal de edilebilir. Bu tür bir durumda pay açılış seansı yapılmaksızın doğrudan süreklı işlem yönteminde işleme açılabilir.

6) Bültende Açılış İşlemleri
Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü

5.2.2.3 Kapanış Seansı ve Kapanış Fiyatı

Kapanış seansı, bu seansın başladığı an kadar gerçekleşmemiş emirler ile bu bölümde girilen yeni emirlerin kapanış fiyatını belirlemeye yönelik olarak eşleştirildiği zaman dilimidir. Seans kapanış fiyatı, o seansa Borsa kaydına alınan en son fiyattır.

5.2.2.3.1 Kapanış Seansı İşleyiş Esasları

Kapanış seansı, normal seans sürecinden kalan tüm emirlerin aktarılması suretiyle, belirlenmiş zaman dilimi boyunca yeni emirlerin de herhangi bir eşleşme yapılmaksizin Sisteme kabul edildiği ve bu süre sonunda en yüksek miktarda işlemin gerçekleşmesini sağlayan tek bir fiyat seviyesinin (Kapanış Seansı Fiyatı) hesaplanarak, tüm işlemlerin bu fiyat seviyesinden gerçekleştirildiği, tek fiyat yöntemiyle çalışan özel bir seans uygulamasıdır.

Pay Piyasası pazarlarında sürekli işlem ve tek fiyat yöntemi ile işlem göreme olan E (Eski) özellik kodlu piyasa araçlarında, sadece seansın son bölümünde uygulanmaktadır. Varant, sertifika, borsa yatırım fonları, temerrüt ve yeni pay alma hakkı işlem sıraları kapanış seansına dahil değildir.

1) Kapanış Seansında Süreçler

Yukarıda tek fiyat yönteminde belirtilen Emir Toplama ve Fiyat Belirleme aşamaları, kapanış seansında da geçerlidir.

Kapanış için belirленen yeni fiyat marjlarının hesaplanması ve diğer teknik işlemler sonrasında kapanış seansı başlamaktadır.

Emir Toplama Aşaması

Sürekli işlem ve tek fiyat yöntemiyle işlem gören E (Eski) özellik kodlu kıymetlerde beklenen pasif emirlerle ilaveten, yeni alış ve satış emirlerinin Sisteme itildiği aşamadır. Bu aşama süresince emirler eşleştirilmez (işlem gerçekleşmez). Bu aşamada Sisteme itilen emirlerin fiyatları sermaye piyasası aracı normal emir dosyasında gerçekleştirilen son işlem fiyatına göre belirlenmiş olan fiyat marjı içinde olabilir.

Bu kapsamda;

- Kapanış seansında bir sermaye piyasası aracına girilen emirlerin fiyatları sermaye piyasası aracında gerçekleşen son normal emir işlem fiyatının ±3’ünden daha fazla farklı olamaz; %3 marj uygulanarak bulunan üst fiyat, en yakın aşağı fiyat adına; alt fiyat ise en yakın yukarı fiyat adına yuvarlanarak belirlenir. Serbest marjlı paylarda da son işlem fiyatına göre ±3 fiyat marjı uygulanmaktadır.

- Bir sermaye piyasası aracının o seansın baz fiyatına göre belirlenmiş fiyat değişimin sınırlarının dışında bir fiyatlanan kapanış seansında emir girilmesine izin verilmemektedir. Marjin ±20 olduğu bir örnektir; bir payda o seans için baz fiyatının 3,00, fiyat değişim sınırlarının ise 2,40-3,60 olduğu düşünüldüğünde; bu payın kapanış seansı başlangıcı öncesindeki son işlem...
fıyatı 3,58 ise ilgili payda kapanış seansında %3 marj kapsamında girilebilecek minimum emir fiyatı 3,48, maksimum emir fiyatı ise 3,60 olabilecektir.

- Bir sermaye piyasası aracında kapanış seansının yapıldığı seansın ne açılış seansi bölümünde ne de sürekli işlem bölümünde işlem gerçekleşmişse, bu sermaye piyasası aracına ilgili seans için geçerli olan baz fiyatına göre belirleme fiyat marjı sınırları dahilinde emir girilebilir. Eğer, bu durumda sermaye piyasası aracına serbest marjlı ise bu sermaye piyasası aracına kapanış seansında herhangi bir fiyat sınırı olmaksızın emir girilebilir.

- Bir sermaye piyasası aracının kapanış seansına aktarılan emirler arasında son işlem fiyatının ±%3’ü içerisinde belirlenen kapanış seansı üst fiyat sınırlardan daha yüksek bir fiyattan alış emri veya kapanış seansı alt fiyat sınırlarından daha düşük bir fiyattan satış emri bulunuyorsa, bu sermaye piyasası aracında ilgili seansın baz fiyatına göre hesaplanmış o gün için geçerli olan fiyat değişim sınırları uygulanır (son işlem fiyatına göre ±%3 marj uygulanarak hesaplanan fiyat değişim sınırları kullanılmaz).

İletilmiş emirler mevcut kurallar dâhilinde değiştirilebilir, iptal edilebilir. Seansın kapanış seansı emir toplama aşaması öncesindeki bölümlerinde girilmiş emirlerden kapanış seansı için belirlenmiş olan marjin dışında kalan ve kapanış seansına aktarılmış olan emirler iptal edilebilir veya fiyatları kapanış seansı fiyat marjları içine çekilecek bu emirlerde fiyat / miktar değişikliği yapılabilir.

Açılış seansı aşamasında durdurulmuş bir sermaye piyasası aracını, kapanış seansında işleme açılrsa bu sermaye piyasası aracında kapanış seansı emir girisi kurulları uygulanmaktadır (Açığa satış emri giriş mümkün).

**Kapanış Fiyatı Belirleme Aşaması**

Yukarıda tek fiyat yönteminde belirtilen fiyat belirleme aşamaları, kapanış seansında da geçerlidir.


Kapanış seansında gerçekleştirilen işlemler de açılış seansi ve sürekli işlem aşamasındaki işlemlerle birlikte günlük ağırlıklı ortalama fiyat hesapında dikkate alınır.

Bu aşamanın sonunda, Sisteme, kapanış fiyatından işlemler aşamasına hazır hale gelir. Kapanış seansı öncesinde ve kapanış seansında girilmiş ancak işlem görmemiş tüm emirler kapanış fiyatından işlemler aşaması marjı dışında olsalar dahi kapanış fiyatından işlemler aşamasına aktarılır.

**5.2.2.4 Kapanış Fiyatından İşlemler**

Kapanış seansında belirlenmiş olan fiyat veya kapanış seansında gerçekleşen işlemin olmaması halinde son işlem fiyatı ile sınırlı olmak üzere Sisteme yeni emirlerin girilebileceği ve girilen yeni emirlerin Sisteme kapanış seansında işlem görmemiği için bu aşamada aktarılmış kapanış seansı/son
işlem fiyatından beklemekte olan pasif emirlerle veya bu aşamada girilen emirlerle öncelik kuralları çerçevesinde karşılaşılanak işlemlerin gerçekleştirilmesi son aşamadır.

2 dakika süren bu aşamada, sadece o ana kadar işlem görmüş olan kıymetlere emir girilebilir. Sisteme girilebilecek yeni alış ve satış emirleri sadece belirlenmiş kapanış/son işlem fiyatından olabilir ve aynı fiyatla bir pasif emir ile karşılaşıması hâlinde öncelik sırasına göre işleme dönüşür, işlem görmemesi hâlinde öncelik kuralları çerçevesinde pasif emir olarak bekler.

Bu aşamada girilen emirlerin fiyatları değiştirilemez ancak miktarları artırılabilir veya emirler iptal edilebilir.

Kapanış fiyatından işlemler aşaması öncesinde girilerek bu aşamaya aktarılmış emirlerden;

- Kapanış seansı/son işlem fiyatına eşit olanların fiyatları değiştirilemez ancak miktarları artırılabilir veya iptal edilebilir,
- Kapanış seansı/son işlem fiyatından farklı fiyatta bekleyen emirlerin miktarları azaltılabilir fakat artırılamaz ancak bu emirler iptal edilebilir veya fiyatları sadece kapanış seansı/son işlem fiyatına değiştirilebilir.

Kapanış fiyatından işlemler aşamasında limit fiyatlı emirler (KİE ve açığa satış) girilebilir ve özel işlem bildirimi yapılabilir. Bu emir türlerinde de emir fiyatı son işlem fiyatı olmak zorundadır. Seansın hiçbir aşamasında işlem gerçekleşmemiş olan kıymetlerde kapanış/son işlem fiyatından işlemler aşamasında emir girilemez, bekleyen emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.

Bu aşamada gerçekleşen işlemler günlük AOF hesabında dikkate alınırlar. Bu aşama süresince gerçekleşen işlemler ve bekleyen emirler seansın sürekli işlem aşamasında olduğu gibi hem temsilci ekranlarından hem de veri yayın kuruluşu ekranlarından izlenebilir. Bu seans durumunda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.

1) Gerçekleşen İşlemler ve İşlem Defterleri

Üyeler, kapanış seansı ile kapanış/son işlem fiyatından işlemler aşamasındaki ilgili sonuç raporlarını (açılış seansından başlayarak seansın tüm bölümünü de içerecek şekilde) BISTECH Sistemi VERDA uygulaması üzerinden gün sonunda temin edebilirler.

2) Bültende Kapanış Seansı İşlemleri


3) Ücretler

Kapanış seansında, kapanış fiyatından işlemlerde emir iptalinde, fiyat kötüleştirmede ve miktar azaltımında uygulanan ücretler Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarifede yer almaktadır [Ek-20].

4) Diğer Hususlar
Yarım iş günlerinde yapılacak seansın son bölümünde kapanış seansı ve kapanış/son işlem fiyatından ve tek fiyatından işlemler aşamaları ayrı sürelerle uygulanacaktır.35

5.3 ÖZEL UYGULAMALAR

5.3.1 Piyasa Yapıcılık

Piyasa yapıcılık, Yönetim Kurulunca oluşturulan kriterlere uygun olarak Borsa Genel Müdürlüğü tarafından yetkilendirilmiş üyelerden oluşan sermaye piyasası araçlarındaki alım satım faaliyetinin dursun, düzenli ve etkin çalışması sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla, belirlenen ilke ve esaslar çerçevesinde sürekli işlem yönteminde yürütülen özel bir alım satım faaliyetidir.

Piyasa yapıcılık faaliyetinin bulunduğu sürekli işlem yönteminde alım satım emirlerinin Sisteme girişi, eşleştirilmesi ile emir ve işlem bilgilerinin gösterilmesine ilişkin uygulama aşağıdaki esaslara uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.


b) Piyasa yapıcılığının uygulanacağı sermaye piyasası araçları Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir.

c) Piyasa yapıcı tarafından verilen kotasyonlara ilişkin usul ve esaslar ile piyasa yapıcı ortamında uygulanacağ emir ve işlem kuralları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Bununla birlikte Piyasa yapıcılığı ilişkin olarak Yönetim Kurulunun yetkisinde olan tüm süreçlerde karar alma yetkisi, Borsa Yönetim Kurulunun 26/06/2014 tarihli ve 2014/27 sayılı toplantısında alınan karara Borsa Genel Müdürlüğüne devredilmiştir.

5.3.1.1 Tanımlar

Piyasa Yapıcılık

Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören sermaye piyasası araçlarında atanmış bir üye tarafından bu amaçla tanınmış hesap veya hesaplar kullanılarak çift taraflı sürekli kotasyon (fiyat ve miktar) verilmek suretiyle o sermaye piyasası aracında likiditenin hedeflendiği bir faaliyettir.

Piyasa Yapıcı Üye (Piyasa Yapıcı)

Piyasa yapıcılık temel kriterlerini sağlayan üyelerden bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcılık faaliyetinde bulunmak amacıyla yaptığı başvuru BİAŞ Yönetim Kurulu tarafından kabul edilen ve “BİAŞ Pay Piyasası Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi”ni imzalayarak faaliyete başlayan üyedir.

35 Bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-8].
Yedek Piyasa Yapıcı Üye
Piyasa yapıcı bulunan bir sermaye piyasası aracında, piyasa yapıcı olarak atanmak üzere sırada bekleyen üyedir.

Kotasyon
Piyasa yapıcı üye tarafından iletilen tek/çift taraflı (alış ve/veya satış emri şeklindeki) fiyat ve miktar bildirimidir.

Minimum Kotasyon Yayılma Aralığı
Bir sermaye piyasası aracındaki alış ve satış kotasyon fiyatları arasında olabilecek minimum farktır.

Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı
Bir sermaye piyasası aracındaki alış ve satış kotasyon fiyatları arasında olabilecek maksimum farktır. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların maksimum kotasyon yayılma aralığına uygun olması gereklidir.

Kotasyon Miktari Alt Sınır
Piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği en düşük kotasyon miktarıdır. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların miktar alt sınırına uygun olması gereklidir. Hâlihazırda bu alt sınır, 250 lot olarak belirlenmiştir.
Kotasyon Miktarı Üst Sınır
Piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği en yüksek emir tutarı olan 3 milyon TL sınırına karşılık gelen kotasyon miktarıdır.

5.3.1.2 Genel Kurallar

- PP’de sürekli işlem yöntemi için geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtildiğçe piyasa yapıcı sürekli işlem uygulanan sermaye piyasası araçları için de geçerlidir.
- Piyasa yapıcı sürekli işlem uygulanan sermaye piyasası araçlarında sürekli işlem bölümü süresince piyasa yapıcı olarak atanmış üye tarafından alış ve satışta sürekli olarak kotasyon (fiyat ve miktar) verilmesi verilmiş esastır.
- PP’de geçerli olan fiyat ve zaman önceliği kuralları piyasa yapıcılı sürekli işlem uygulanılan sermaye piyasası araçları için geçerlidir.
- Piyasa yapıcı sürekli işlem uygulanan sermaye piyasası araçlarında sürekli işlem bölüm süresince piyasa yapıcı olarak atanmış üye tarafından alış ve satışta sürekli olarak kotasyon (fiyat ve miktar) verilmesi verilmiş esastır.
- PP’de geçerli olan fiyat ve zaman önceliği kuralları piyasa yapıcılı sürekli işlem uygulanılan sermaye piyasası araçları için geçerlidir.
- Sisteme giren ve sistemde piyasa yapıcılık kuralı uygulanılan piyasa yapıcı emirler, fiyat ve zaman önceliği kurallına uygun olarak, bekleyen limit emirler listesinde yer alır.
- Bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin durdurulduğu süre boyunca Sisteme var olan bir kotasyon emri üzerinde hemen bir değişiklik yapılmasını ve iptal edilemez.
- Girilen bir normal emir öncelik kuralları uygulanır olarak bir kotasyonla veya kotasyon haricindeki başka bir emirle eşleşerek işlem görebilir.
- Piyasa yapıcı üye, portföyünde karşılığı bulunmayan miktardaki kotasyon satışını kotasyon alışından önce gerçekleştirebilir.

5.3.1.3 BISTECH Sistemiyle Gelen Değişiklikler

Piyasa yapıcılık kuralları şöyledir:

a) Sisteme piyasa yapıcı olarak tanımlanan bir üye tüm sermaye piyasası araçlarında kotasyon emri girebilecektir.

b) Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı veya birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon mümkün olmaktadır.

c) Kotasyon fiyatları, ayrı bir fiyat limiti oluşturma mağlup olarak geçerlidir. (fiyat limitlerini içerisinde kalmak kaydıyla) işlem yapılabilmektedir.

c) Kotasyonlar tamamen iptal edilebilir.

d) Sisteme giren ve sistemde piyasa yapıcılık kuralı uygulanılan piyasa yapıcı emirler, fiyat ve zaman önceliği kurallına uygun olarak, bekleyen limit emirler listesinde yer alır.

e) Kotasyonlar da normal emirler gibi olmakta ve kotasyon girilmeden emir girilebilmekte ve işlem gerçekleştirilmiştir.

f) Seans akışında sadece kotasyon girişine ve değiştirilmesine izin verilen bir zaman aralığı bulunmaktadır.

g) Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilmektedir.

ğ) Kotasyon girişlerinde piyasa yapıcıların AFK alanına PYM/PYP ibarelerinden uygun olan birini girmek zorundadır.
h) Piyasa yapıcının indirimi günlük yapılacak değerlendirmelerden hesaplanmakta, aylık tahakkuk ettirilmektedir.

i) Kotasyon emirlerinin güncellemesinde yapılan her değişiklikte (miktar azaltılsa da) öncelik kaybolmaktadır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilmektedir.

### 5.3.1.4 Piyasa Yapıcılık Kriterleri

Piyasa yapıcı olmak için iki temel kriter bulunmaktadır.

Bu kriterler ve uygulama usulleri aşağıdaki gibidir:

**Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kriterler</th>
<th>Geçerli Pazarlar</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1) Kısmi yetkili (en az işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyetleri ve sınırlı saklama hizmeti için Kuruldan faaliyet izni almış olmak şartı ile) veya geniş yetkili olmak.</td>
<td>Ana Pazar</td>
</tr>
<tr>
<td>2) Değerlendirme yapılan aydan geriye doğru son bir yıl içinde, farklı günlerde düştüğü 2 milyon TL ve üstü tutarlı takas temerrüdü sayısı bakımından 5’i aşmamış olmak (Sınırlı așan temerrü düstü belirlenirken Pay Piyasasında gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan yükümlülüklerin zamanında yerine getirilmemesi sonucu oluşan takas temerrütleri dikkate alınır).</td>
<td>Alt Pazar</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Piyasa yapıcılık değerlendirmesi için üye bazında dikkate alınacak temerrüt sayısı, aşağıda yer alan hususlar çerçevesinde belirlenir.

- Aynı gün kapatılan temerrürtlerr dikkate alınmaz.
- Bir üyenin aynı günde farklı pay sıralarında birden fazla 2 milyon TL veya üzeri tutarda temerrüdü olması halinde bu durum 1 adet temerrüt olarak değerlendirmeye alınır.
- Bir üyenin aynı günde farklı pay sıralarında biri 2 milyon TL den az tutarda birden fazla temerrüdü olması halinde temerrüt tutarlarının genel toplamına bakılmaksızın bu temerrütlerr değerlendirmeye alınmaz.

Kurulan 01/07/2014 tarihinde yürürlüğe giren III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğinde yatırım kuruluşlarının faaliyet izni almasına ilişkin esaslar, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ve bunların sunumu sırasında uyulacak ilke ve esaslar düzenlenmektedir. Tebliğ kapsamında yatırım kuruluşlarınca yürütülebilecek yatırım hizmetleri ve yatırım faaliyetleri belirlenmiş ve bu faaliyetlerin her biri için Kuruldan izin alması zorunlu tutulmuştur.

Tebliğin 8. maddesinde aracı kurumlar; “dar yetkili”, “kısmi yetkili” ve “geniş yetkili” olarak gruplandırılmaktadır. Buna göre;

- Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürüttecek olanlar “dar yetkili”;
- İşlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürüttecek olanlar “kısmi yetkili”
- Portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürüttecek olanlar ise “geniş yetkili” olarak adlandırılmaktadır.
Yukarıda belirtilen temel kriterleri sağlayan, ancak başvurduğu sermaye piyasası aracında kurulu/hiçraçlı olan veya başvurduğu sermaye piyasası aracını ait olduğu bir grup şirketi tarafından halka arz edilmiş olan ya da halka arzına arzu edilmiş olduğu bir sermaye piyasası aracını başvuran üyeler, BİAŞ Yönetim Kurulunun onaylanması hâlinde, sadece söz konusu sermaye piyasası araçlarıyla sınırlı olmak üzere, piyasa yapıcılık faaliyetinde bulunmak için yeterli temel kriterlere sahip üye olarak kabul edilir. Değerlendirmede, eğer belirtilmişse, payları piyasa yapıcılığa konu olan şirketin tercihi de dikkate alınır.

Bu kapsamda atanma başvurusunda bulunan üyeler atanma için belirlenmiş öncelikten yararlanır. Temel kriterleri sağlamayan üyeler, söz konusu sermaye piyasası aracınıarda kalan sermaye piyasası araçlarına piyasa yapıcı olarak atanmak için başvuruda bulunamaz.

Üyelerin piyasa yapıcı olma temel kriterlerine uygunluğu 6 ayda bir (Haziran ve Aralık ay sonlarında) değerlendirilir ve duyurulur. Dönemsel değerlendirme sonuçları 1 Temmuz ve 1 Ocak tarihlerinden itibaren geçerlidir. Değerlendirme sürecinde ya da dönemin içinde, geçerli temel kriterleri kaybetmiş olduğu belirlenen bir üye'nin piyasa yapıcılık yetkisini kaldırlar ve atandığı sermaye piyasası aracının sahibine piyasa yapıcılık faaliyeti sona erer. Ancak piyasa yapıcı üye olma temel kriterlerine uymayan veya bu kriterleri kaybeden üyelerin istisnai olarak piyasa yapıcı faaliyetinde bulunabilecekleri kapsamındaki sermaye piyasası araçlarına piyasa yapıcılık faaliyeti devam eder.

Bir sonraki değerlendirme ya da dönemin içinde temel kriterleri sağladığı belirlenen üye yêniden değerlendirilir. Bu durumdaki bir üye'nin daha önce piyasa yapıcı olarak faaliyeti bulunduğunu bir sermaye piyasası aracında yeniden atanabilmesi için yeni bir başvuru yapması gereklidir.

5.3.1.5 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları

Yeni Pazar yapılanması ile birlikte 01/10/2020 tarihli itibariyle piyasa yapıcılık faaliyeti paylarda yalnızca Ana Pazar ve Alt Pazar'da (Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları dahil olmak üzere) isteğe bağlı olarak yapılabilir.

BYF’lerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi esastır ve sürekli işlem yöntemi piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi durumunda uygulanır. BYF’lerde piyasa yapıcının olmaması durumunda ilgili işlem sırasında tek fiyat işlem yöntemi uygulanır.

Yatırım kuruluşu varantları ve sertifikalar sadece piyasa yapıcılı sürekli işlem yöntemiyle işlem görebilir. Söz konusu yatırım araçları piyasa yapıcı bulunmaması hâlinde ilgili srların işlemlerini bir piyasa yapıcı göreve başlayana kadar durdurulur.

36 04/11/2019 tarihli itibariyle geçerli olan Yeni Pazar yapısı ile birlikte piyasa yapıcılık faaliyeti, paylarda yalnızca Ana Pazar Grup 1 ve Grup 2'de (Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları dahil olmak üzere) isteğe bağlı olarak yapılabilmesi öne geçmiştir.
YÜFP’de sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında isteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülebilir.

YİP ve PÖİP’te yer alan paylarda piyasa yapıcılık faaliyetleri isteğe bağlı olarak yapılabılır. Paylarda bu faaliyetlerin yürütülmesinin uygulanacak işlem yöntemine etkisi olmas.

Piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yöntemiyle işlem görmenin zorunlu olan BYF’lerde atanmış bir piyasa yapıcı üye olması, piyasa yapıcının faaliyetinin herhangi bir sebeple sona ermesi, yerine alacak bir yedek piyasa yapıcı üye olmaması ya da yedek piyasa yapıcı üyesinin faaliyetle başlayamaması gibi durumlarda, düzenlemeler çerçevesinde ilgili sermaye piyasası aracı yapılacak duyuru belirtilen tarihten itibaren, aynı pazarda, alternatif işlem yöntemi olan tek fiyat yöntemi ile işlem görmeye başlar. Yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarda bu durumlarda işlem sırası kapatılır, tek fiyat yöntemi uygulanmaz.

Bu kapsamda tek fiyat yöntemi uygulanan sermaye piyasası araçlarında (veya sırası kapatılmış yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarında) bir piyasa yapıcı üyeyin faaliyetle başlayabileceğinin belirlenmesi hâline ilgili sermaye piyasası aracı, duyuru belirtilen tarihten itibaren yeniden piyasa yapıcılı olarak işlem görmeye başlar.

5.3.1.6 Alternatif İşlem Yöntemi Olarak “Tek Fiyat Uygulaması”

Ana Pazar ve Alt Pazar’da işlem gören paylar ve YÜFP’de sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sahipliğe dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, bu işlem sıralarında piyasa yapıcı olması hâline piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yöntemi ile işlem görür.

5.3.1.7 İsteğe Bağlı Piyasa Yapıcılık

İsteğe bağlı piyasa yapıcılık faaliyeti uygulamasında, piyasa yapıcılık faaliyetinin son bulması halinde ilgili işlem sırasında işlem yöntemi değiştirilmez.

5.3.1.8 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Genel Kurallar

Piyasa yapıcılığının uygulandığı sermaye piyasası araçlarında her bir sermaye piyasası aracına birden fazla üye piyasa yapıcı olarak atanabilir.

Piyasa yapıcı olabilecek nitelikteki üyeler, birden fazla sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanmak amacıyla başvururlar. Piyasa yapıcı olarak atanabilecek sermaye piyasası aracı sayısı Genel Müdür tarafından üye bazında sınırlandırılabilir.

Piyasa yapıcılığına atanmak üzere başvuruda bulunanacaq yetkili üyeler daha önce imzalamamışsa “BİAŞ Pay Piyasası Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi”ni imzalar ve atanmak için başvuruda bulduguna her bir sermaye piyasası aracının “Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu (başvuru formu)”yu doldurup imzalayarak Borsa’ya iletilir.37

---

Piyasa yapıcılığına atanmak üzere başvuruda bulunan yetkili üyeler, piyasa yapıcılığı için gereklen yazılımlarını tamamlamış, piyasa yapıcılığı konusunda BİAŞ tarafından verilen eğitime katılmış, gerektiğinde kotasyon vermek için Borsa terminallerini kullanabilecek, Sisteme giriş yetkilendirmesinde “baş temsilci (şef broker)” olarak tanımlanmış en az bir üye temsilcisine sahip olmalıdır.

Piyasa yapıcı olma temel kriterlerini taşıyan ve gerekliliklerini sağlayan üyelerin bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanma talepleri PPOD tarafından aşağıdaki öncelikler çerçevesinde değerendirilerek Genel Müdür onayına sunulur ve yapılan değerlendirme sonucunda piyasa yapıcı olarak atanan üyeler duyurulur. Piyasa yapıcı üye, duyuruda belirtilen günden itibaren ilgili sermaye piyasası aracında/araçlarında piyasa yapıcılık faaliyetine başlar.

Piyasa yapıcı üye, atanmak üzere başvurduğu her bir sermaye piyasası aracını sadece sadece kotasyon girişinde kullanacak hesap numarasını/numaralarını başvurduğu sırada, başvurdu için aracılığıyla Borsaya bildirir. Kotasyon emir girişinde kullanılacak üzere yeni açılacak bu hesap/hesaplar yukarıda belirtilen amaç dışında kullanılmaz. Piyasa yapıcı üye, kotasyon emri girişinde “hesap numarası” alanında sadece bildirmiş olduğu, onaylanmış hesap numaralarından birini girebilir ve bu hesap numarası seans boyunca değiştirilemez.

Başvuru formu ekinde, başvuru sahibi üye ile kotasyon verilmesinde portföy hesabı dışında kullanılacak hesaplar için hesap sahibi müşteri tarafından da imzalanmış ve

- Kotasyon girişine özel açılan hesapın numarası,
- Kullanma konu sadece piyasası aracının unvanı,
- Başlangıçta, kullanma konu olan miktar,
- Varsa söz konusu miktarın kullanım süresi

bilgilerinin yer aldığı matbu formun bir örneği yer alır.

Piyasa yapıcı olarak atanan üye, gerektiğinde yeni hesap bildiriminde bulunabilir. Bildirilen yeni hesap numarası bildirimindeki gibi hale gelmiş olabilir.

Piyasa yapıcı üyeyin kotasyon girişinde kullanılacağı bildirdiği müşteri hesabına ve müşteri hesap numarası sayısına BİAŞ Yönetim Kurulu tarafından sınırlama getirilebilir.

Üye, piyasa yapıcısı olduğu sermaye piyasası aracında, kotasyon girişlerinde kullanabileceği piyasa yapıcı hesaplarından herhangi biri ile piyasa yapıcılık kapsamında özel işlem bildirimi gerçekleştirebilir.

Bir üyeyin piyasa yapıcılık faaliyeti, piyasa yapıcılık faaliyetini yürütüğü sermaye piyasası aracının pazar değiştirmesi, işlem yönteminin değiştirilmesi gibi nedenlerden dolayı zorunlu olarak sona ermişse, ilgili sermaye piyasası aracının yeniden piyasa yapıcı olarak işlem görebilecek olmasının hâlinde technician on piyasa yapıcılık faaliyetini yürüten üyeye ait olacaktır. Üyeyin piyasa yapıcılığına devam etmeyeceğini bildirmesi hâlinde piyasa yapıcılık, düzenleme daha hâlinde yedek piyasa yapıcı üyeye devredilir.
5.3.1.9 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler

Piyasa yapıcılık için yapılan başvurularda öncelik ilk yapılan başvuru vardır. Aynı gün içinde BİAŞ’a ulaştığı başvurularda ise öncelik aşağıdaki esaslar göz önüne alınarak belirlenir.

- Başvuru Değerlendirmesinde Öncelik Sağlayan Durumlar
  Başvurduğu sermaye piyasası aracında kurucu/ihraççı olan veya başvurduğu sermaye piyasası aracına halka arz edilmiş olan ya da halka arzına aracılık etmiş olduğu bir sermaye piyasası aracını başvuran ve uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracını bulunan üye, ilgili sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanabilir. Değerlendirmede, eğer belirtilmişse payları piyasa yapıcılığı konu olan şirketin tercihi de dikkate alınır.

- Bir Üyenin Bir Tek Sermaye Piyasası Aracında Piyasa Yapıcı Olmak İçin Başvurusu
  Bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olmak için, değerlendirirken tarih ve itibarıyla başka bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanmamış ya da başka bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcılık için başvurusu olmayan, uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracını bulunan bir tek üyeden başvuru gelmişse piyasa yapıcı olarak atanabilir. Değerlendirmede, eğer belirtilmişse sermaye piyasası araçları piyasa yapıcılığı konu olan şirketin tercihi de dikkate alınır.

- Birden Fazla Sermaye Piyasası Aracında Piyasa Yapıcı Olmak İçin Başvuru
  Bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olmak için değerlendirirken tarih ve itibarıyla başka sermaye piyasası aracında/piyasalarında piyasa yapıcı olarak atanmış ve/veya başka bir sermaye piyasası aracını da piyasa yapıcılık başvurusu olmayan, uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracını bulunan bir tek üyeden başvurusu gelmişse, ata man kararında/öncelik sıralamasyonunda;
    ✓ Başvurulan sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak kotasyon vermede kullanabileceği sermaye piyasası aracını/portföyü/kaynağını,b
    ✓ Piyasa yapıcı olarak atanıldığı ve/veya atanması muhtemel sermaye piyasası araçlarının halka açık toplam piyasa değerinin üyesinin öz sermayesine oranı,b
    ✓ Piyasa yapıcı olarak atanmış ve/veya başvuruda bulunan sermaye piyasası aracını sayıısı,b
    ✓ Varsa, geçmiş piyasa yapıcılık performansı,
    ✓ Piyasa yapıcılığı Eğitimi almış personel sayısı
    ✓ Eğer belirtilmişse, sermaye piyasası araçları piyasa yapıcılığı konu olan şirketin tercihi kriterleri birlikte dikkate alınır ve değerlendirilir.

5.3.1.10 Piyasa Yapıcının Sahip Olacağı Haklar

PP’de en az bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanan üyeler bu faaliyetleri süresince aşağıdaki teşviklerden faydalanır;

5.3.1.10.1 Farklaştırmış Borsa Payı Oranları

Piyasa yapıcı üyeyin, Sisteme girdiği kotasyon emirleri ile gerçekleştirdiği işlemlerine tahakkuk edeceğ borsa payına piyasa yapıcının performansına göre %50 oranında indirim uygulanır. Yatırım kuruluşu varตลarında ve sertifikalarda da herhangi bir performans değerlendirilmesi yapılmaksızın
piyasa yapıcılık faaliyetlerine ilişkin yukarıda belirtilen indirim oranı geçerlidir. Yedek piyasa yapıcısı olma durumu indirim hakkı sağlamaz.

5.3.1.10.2 Kotasyon Emri Fiyat ve Miktar Düzeltme Hakki

Piyasa yapıcı üye, girmiş olduğu kotasyonun fiyatını ve miktarını bu düzenlemede yer alan kurollar çerçevesinde artırıp, azaltabilir. Bu değişikliklerde mevcut öncelik kurolları geçerlidir.

5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi

Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin FixAPI termallerinden ve/veya Borsa termallerinden yapılır.

FixAPI termallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa yapıcı üye tarafından edinilen veya geliştirilen arayüz yazısını ile gerçekleştirilmiş ile gerçekleştirilmiş. Yazılım, BİAŞ’ın yayımlandığı kurallar doğrultusunda yapılır.


Borsa termallerinden kotasyon girme yetkisi, Sistemde baş temsilci (şef broker) olarak tanımlı, Borsanın düzenlediği piyasa yapıcılığı eğitimini tamamlamış olan üye temsilcilerine verilir. Bu şartların yerine getirilmesindeki sorumluluk piyasa yapıcı üyeye aittir.

5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı

- Piyasa yapıcı üye, kotasyon fiyatlarını, sermaye piyasası aracına ait marj içinde kalacak şekilde, belirlenmiş kotasyon fiyat yayılma aralığı sınırları dahilinde serbestçe belirler.
- Alış ve satış kotasyonlarının fiyat birbirine eşit olamaz.
- Alış kotasyon fiyatı satış kotasyon fiyatından yüksek olamaz.
- Piyasa yapıcı üyelerin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan minimum farkı (minimum kotasyon yayılma aralığı) 1 fiyat adımıdır.
- Piyasa yapıcı üyelerin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan maksimum farkı (maksimum kotasyon yayılma aralığı) aşağıdaki tabloda yer alan fiyat adım sayısına göre belirlenir. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların maksimum kotasyon yayılma aralığına uygun olması gereklidir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi
- Piyasa yapıcılı sermaye piyasası araçlarında, geçerli olan fiyat aralığı (tavan-taban) dâhilindeki fiyatlardan pasif emir girilebilir. Arz ve talep koşullarına bağlı olarak kotasyon fiyatlarının dışında kalan fiyat seviyelerinden de işlem gerçekleştirilebilir.

- Alış-satış kotasyonların fiyatı, ayrı ayrı ya da birlikte, piyasa yapıcısı bir ümenin serbestçe yükseltilebilir ya da düşürülebilir. Ancak fiyatı değişen kotasyon emri önceliğini yitirir ve girilen yeni kotasyon Sistem tarafından öncelik kurullarına göre emir defterine yeniden yerleştirilir.

- Piyasa yapıcısı ümenin talebi üzerine maksimum kotasyon yayılma aralığı sınırlarının genişletilerek iki katına çıkarılması konusunda PPOD Direktörü, maksimum yayılma aralığı sınırlarının kaldırılmasında Borsa Genel Müdürü yetkilidir.

### 5.3.1.13 Kotasyon Miktarı


- Kotasyonun fiyatlar ve miktarları bu düzenlemeye yer alan kurullar dâhilinde serbestçe değiştirilebilir.

- Alış-satış kotasyonlarına ait miktarlar, ayrı ayrı ya da birlikte, piyasa yapıcısı ümenin serbestçe yükseltilebilir ya da düşürülebilir. Miktarı değiştirilen kotasyonlar önceliğini yitirir.

### 5.3.1.14 Yedek Piyasa Yapıcısı Üye Olma

Bir üye, piyasa yapıcısı bulunan bir sermaye piyasası aracında, atanmış ümenin piyasa yapıcılık faaliyetinin sona ermesinden sonra piyasa yapıcı olarak atanmak üzere sirada beklemeyi tercih edebilir.

Üye, başvurusunda yedek piyasa yapıcı olmayı tercih ettiği başvuru formunda belirtir.

Piyasa yapıcılıkta süreklişin sağlanması doğrultusunda, atanmış bir piyasa yapıcısı ümenin var olduğu bir sermaye piyasası aracının bir başka üye tarafından da yedek piyasa yapıcısı olmak amacıyla başvuru yapılmışsa, başvurusu onaylanan üye, başvurduğu sermaye piyasası aracında yedek piyasa yapıcı olarak atanır ve duyurulur.

Birden fazla ümenin yedek piyasa yapıcı olması hâlinde, sıralama bu düzenlenemin “Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler” maddesine göre yapılır.
Atanmış piyasa yapıcısının bu faaliyetten çekilmesi nedeniyle sıradaki yedek piyasa yapıcı üyesine yapılan çağrının üye tarafından kabul edilmesi hâlinde, yeni piyasa yapıcı olarak atanan üye, duyuruda belirtilen günden itibaren piyasa yapıcılık faaliyetine başlar.

Yedek piyasa yapıcı üyenesin, Borsa tarafından bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak faaliyete başlamasına ilişkin yapılan çağrıya en geç takip eden iş günü içinde cevap vermemesi ya da asian ettigi faaliyeti sunmadığını bildirmesi hâlinde o üye söz konusu sermaye piyasası aracındaki yedek piyasa yapıcıları arasında çıkarılır. Piyasa yapıcı olma çağrısı, varsa bir sonraki yedek piyasa yapıcı üyesine iletildir.

5.3.1.15 Piyasa Yapıcılığı İsteğe Bağlı Olan Sermaye Piyasası Araçlarında Yedek Piyasa Yapıcılığı

İsteğe bağlı piyasa yapıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası araçları için yedek piyasa yapıcılığı başvurusu da yapılabilir.

Bu amaçla “Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu”38 doldurulup imzalanarak Borsa Genel Müdürlüğüne iletir.

Yapılan başvurubaşvurular bu düzenleme ne pressesin “Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler” maddesine göre değerlendirilerek sıralanır ve başvurusu kabul edilen üye/üyeler gerektüğinde piyasa yapıcılık faaliyetine başlamak üzere piyasa yapıcı ya da yedek piyasa yapıcı olarak belirlenir.

5.3.1.16 Performans Değerlendirmesi

Piyasa yapıcılık görevi üstlenen üyeler minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre yatırım aracı bazında ve günlük olarak değerlendirilmeye tabi tutulur. 250 lotluk minimum kotasyon miktarı ve yapılma aralıkları kuralları uygulanır.

Miktar ve fiyat kriterlerini Borsanın belirleyeceği oranlarda sağlayan üyeler görevli oldukları payın emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılır. Varantlardaki ve sertifikalardaki piyasa yapıclar için performans değerlendirme yapmaz.

Buna göre görevli piyasa yapıcların başarılı sayımları için sürekli işlem saatlerinin %90’ında miktar ve fiyat koşullarını sağlayan geçerli kotasyonun bulundurularak gerekli. İlgili süradaki fiyat taban veya tavan olduğu sürelerde (ilgili saranın tavan fiyatından alıcı ve satıcısı olması veya taban fiyatından satıcı ve alıcısı olması hallerinde) piyasa yapıcının geçerli bir kotasyonunun olmasının hâlinde dahil piyasa yapıcı yükümlülüğünü yerine getirmiş sayılır.

Başarılı addedilen piyasa yapıcları, atanmış oldukları sermaye piyasası araçlarında kotasyon ile gerçekleştir dikleri işlemler üzerinden %50 oranında indirimli borsa payı öderler.

Piyasa yapıcları, miktar ve yayılma aralığı kriterlerine uymayan bir kotasyon girdiklerinde veya mevcut kotasyonlarını değiştirecek veya bu kotasyonların işlem görmesi sonucunda bu kriterleri karşılayamaz duruma geldiklerini üye işlem terminali üzerinde sorgulayarak öğrenebilir.

Piyasa yapıcı kullanıcılar işlem terminali ile yapılacak sorgulama ile piyasa yapıci olduğu her bir enstrüman için ayrı olarak;
- Kotasyon asgari geçerlilik şartlarını taşımayorsa durumun nedenine,
- Seansın o aşamasına kadar geçen sürede mevcut yükümlülük karşılıyıp karşılımadığı bilgisine ulaşabilirler.

Kotasyon durum sorgulaması FixAPI protokolünde desteklenmemektedir.

5.3.1.17 Piyasa Yapıcılık Faaliyetinin Sona Ermesi

Piyasa yapıci olarak atanmış bir üyenin bu faaliyeti aşağıdaki durumlarda sona erer. Bu faaliyeti herhangi bir nedenle sona eren üye, piyasa yapıcılık sıralamasındaki önceliğini kaybeder.

5.3.1.17.1 Üyênin Piyasa Yapıcılıktan Kendi İsteği ile Ayrılması

Piyasa yapıci üye, görevli olduğulu sermaye piyasası aracının piyasa yapıcılığından ayrılmak istemesi hâlinde talebini yazılı olarak Borsa Genel Müdürlüğüne iletir. Başvuruda, piyasa yapıci üye bu faaliyetini yürüteceği son iş gününün tarihini açıka bildirir. Ayrılma başvurusu en az faaliyetin sona erceği tarihten 2 iş günü öncesinde, BİAŞ’a yazılı olarak yapılmış olmalıdır.

Atanmış üyênin piyasa yapıcılığlarından ayrıma talebi, başvuruda bulunduğu tarihi takip eden iş günü itibarıyle PPODtaraflından duyurulur.

Bu faaliyetini kendi isteğiyle brakan üye, faaliyetini brakmasını takip eden 30 günden önce aynı sermaye piyasası aracında yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.

5.3.1.17.2 Üyênin Piyasa Yapıcılığı Temel Kriterlerini Kaybetmiş Olması Nedeniyle Faaliyeti Bırakması

Üye, piyasa yapıcılık temel kriterlerini yitirmesi ya da gerekiyঀğinde kotasyon vermek için Borsa terminallerini kullanabilecek yetkili tüm üye temsilcilerini kaybetmesi hâlinde, durumu BİAŞ’a derhâl iletmekle yükümlüdür. Atanmış üyênin piyasa yapıcı olma temel kriterlerini ve gereklilerini kaybetmiş olduğunun BİAŞ tarafından anlaşıldığı gün sonunda üyenin “Piyasa Yapıcı Olmak İçin Kriterler” başlığı altında belirtilen piyasa yapıcılığı temel kriterlerine sahip olmadan piyasa yapıcılık faaliyetinde bulunabileceğini ıstisna durumlar dışında, piyasa yapıcılığı faaliyetini yürüttüğü tüm sermaye piyasası aracındaki piyasa yapıcılık faaliyetleri sona erer. Aynı yükümlülük yedeğ piyasa yapıcı olarak atanmış üyeler için de geçerli olup, durum anlaşıldığında üyenin yedeğ piyasa yapıcı olma durumu ortadan kalkar.

Üyênin piyasa yapıcılık faaliyetinin son ermiş olduğu PPODtaraflından aynı gün duyurulur.

5.3.1.17.3 Üyênin Piyasa Yapıcılığında Gösterdiği Yetersiz Performans Nedeniyle Bu Faaliyetinin Durdurulması

Piyasa yapıcılığı performans değerlendirmesinde bir sermaye piyasası aracındaki performansının yetersiz olduğu anlaşalan üye, söz konusu sermaye piyasası aracındaki değerlendirmede düşük performans ortaya koyduğuunu gösteren veriler bildirilme suretiyle Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarabilir. Uyardı gerektiğinde durumun son 6 ay içinde ikinci kez tekrar etmesi hâlinde üyenin ilgili sermaye piyasası aracındaki piyasa yapıcılık faaliyeti durumun ortaya çıktığı günün sonunda Borsa Genel Müqürüğu tarafından sona erdirilebilir.
Atanmış üyenin bir sermaye piyasası aracındaki piyasa yapıcılık faaliyetine yetersiz performans nedeniyle son verilmiş olduğu PPOD tarafından aynı gün duyurulur.

Yetersiz performans nedeniyle piyasaya faaliyetin son verilen üye 6 aydan önce aynı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcılık faaliyetine yeniden atanamaz.

BİAŞ Yönetim Kurulu, bu ümenin piyasaya faaliyetine sermaye piyasası aracında piyasa yapıcılık faaliyetine yeniden atanamaması durumunda, ümenin yeni piyasaya faaliyeti sona erer. Bu durumda, ümenin piyasaya faaliyeti sona ermiş olduğu situação PPOD tarafından aynı gün duyurulur.

Yeni aracılık faaliyetine başlamasına izin verilen üyeler, piyasaya faaliyeti ile相关的 temel kriter ve gerekliliklerine uymalı hâlde piyasa yapıcılık faaliyetine atanabilirler.

5.3.1.17.4 Üyeyin Aracılık Faaliyetlerinin Durdurulması Nedeniyle Piyasa Yapıcılığı Faaliyetinin Sona Ermesi

Aracılık faaliyetleri durdurulan üyeyin tüm sermaye piyasası aracındaki piyasa yapıcılık faaliyeti doğal olarak sona erer. Bu durumda, üyeler yekek piyasa yapıcı listesinden çıkarılır.

Atanmış ümenin piyasa yapıcılık faaliyetinin sona ermiş olduğu sürece aynı sermaye piyasası aracında yeniden piyasa yapıcılık olamaz.

Yeniden aracılık faaliyetine bağlı olarak sermaye piyasası aracındaki faaliyetin sona ermiş olduğu sürece, üyeler yekek piyasa yapıcı listesinden çıkarılır.

5.3.1.17.5 Sermaye Piyasası Aracının İşlem Yönteminin/Pazara Değişmesi Nedeniyle Üyeyin Piyasa Yapıcılığı Faaliyetinin Durdurulması

Bir sermaye piyasası aracının tek fiyat yöntemi alınması hâlinde piyasa yapıcı üyeyin faaliyeti sona erer. Bu durumda, piyasaya faaliyeti olan sermaye piyasası aracının faaliyeti sona erer. Ancak, yeni aracılık faaliyeti ile işlem yapılarak ve piyasaya faaliyeti alınması hâlinde piyasa yapıcı ümenin faaliyeti sona erer.

Yeni aracılık faaliyeti ile işlem yapılarak ve piyasaya faaliyeti alınması hâlinde piyasa yapıcı ümenin faaliyeti sona erer.

5.3.1.18 Olağan Dışı Durumlarda Piyasa Yapıcılık Uygulaması

5.3.1.18.1 İşlemleri Geçici Durdurulan Sermaye Piyasası Araçlarında Katasyon Girişisi ve Değişiklik Kuralları

Piyasa yapıcılık faaliyeti ile işlem yapılır bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin geçici olarak durdurulması durumunda, bu sermaye piyasası aracına ait işlemlerin durumdan bekleyen limit fiyatlı pasif emirlerin iptal edilebilir, fiyatlarının kötüleştirilmesi, miktarlarının azaltılabilmesi, geçerlilik sürelerinin kısaltılabilmesi izin verilir. Ancak yeni emir girişine, fiyatların iyileştirilmesi, miktarların arttırılmasına, geçerlilik sürelerinin uzatılmasına izin verilmez.

Piyasa yapıcılık faaliyeti ile işlem yapılır bir sermaye piyasası aracının işlemlerin durumdan bekleyen limit fiyatlı pasif emirlerin iptal edilebilir, fiyatlarının kötüleştirilmesi, miktarlarının azaltılabilmesi, geçerlilik sürelerinin kısaltılabilmesi izin verilir. Ancak yeni emir girişine, fiyatların iyileştirilmesi, miktarların arttırılmasına, geçerlilik sürelerinin uzatılmasına izin verilmez.

Piyasa yapıcılık faaliyeti ile işlem yapılır bir sermaye piyasası aracının işlemlerin durumdan bekleyen limit fiyatlı pasif emirlerin iptal edilebilir, fiyatlarının kötüleştirilmesi, miktarlarının azaltılabilmesi, geçerlilik sürelerinin kısaltılabilmesi izin verilir. Ancak yeni emir girişine, fiyatların iyileştirilmesi, miktarların arttırılmasına, geçerlilik sürelerinin uzatılmasına izin verilmez.
Durdurmanın seansın hangi bölümünde yapıldığına bağlı olmaksızın işlemler başlatılmadan önce sermaye piyasasında boşlukta kotasyon girişine izin verilmez.

5.3.1.18.2 Seansın Durdurulması veya Kesintiye Uğraması Durumunda Kotasyon Girişi veya Değişiklik Kuralları

Seansın durdurulması veya kesintiye uğraması durumunda herhangi bir emir girişi, düzeltmesi veya iptali yapılamayacağı gibi kotasyon emir girişi, düzeltmesi ve iptali de mümkün deildir.

5.3.1.19 Diğer Hususlar

- Piyasa yapıcı üyenin başvurusunun Borsa Genel Müdürlüğüne uygun görülmesi halinde, sermaye piyasası aracında geçici süre ile alternatif işlem yöntemi devreye alınabilir veya sermaye piyasasının aracı için geçici süre ile işleme kapatılabilir.
- Alış ve satış kotasyonları, sadece limit fiyatlı bir emir olarak fiyat ve miktar belirtilerek girilir; diğer emir tipleri kullanılarak kotasyon girilemez. Ancak piyasa yapıcı üye, atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcısı olarak kullandığı hesaplara piyasa yapıcılık faaliyeti kapsamında özel işlem bildirimi yoluyla alınış ve/veya satış yapabilir.
- Mevcut özel işlem bildirimi kuralları piyasa yapıcılı sermaye piyasası araçları için geçerlidir.
- Sürekli işlem yöntemindeki piyasa yapıcılı sermaye piyasası araçlarına ait birincil piyasa, temerrüt, resmi müzayede, yeni pay alma hakkı sırasında piyasa yapıcılı olmadan, sürekli işlem yöntemine işlem yapılar.

5.3.1.20 Piyasa Yapıcılık için Temsilci Eğitimi

Piyasa yapıcılık için atanmak amacıyla başvuruda bulunacak üyelerin BIAŞ tarafından verilen BISTECH Üye Temsilciliği eğitimi tamamlamış, Sisteme girişe baş temsilci (şef broker) yetkisinde tanımlanmış, en az bir üye temsilcisine sahip olmaları zorunludur. Eğitimi tamamlamış baş temsilci yetkisinde üye temsilcisi bulunmayan üyelerin piyasa yapıcısı atanma başvuruları değerlendirilene alınmaz.

Temsilci eğitimi, PPOD tarafından gerekli görülmesi halinde her yıl yeniden yapılır. Talep olması halinde ara dönemlerde de düzenlenebilir; İnsan Kaynakları Direktörlüğü tarafından organize edilir, eğitimler PPOD tarafından verilir.

5.3.2 Likidite Sağlayıcılık

Lidikite sağlayıcılık Genel Müdürü tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında uygulanabilir. Likidite sağlayıcılı, görevlendirildiği sermaye piyasası aracında kendi namına ve hesabına veya kendi namına başkası adına satış emirlerini veya kotasyon emirlerini ileterek gerekli gördüğü zamanlarda likiditeye katkıda sağlar.

Bir yatırım kuruluşunun paylarda likidite sağlayıcılı faaliyetine başlayabilmesi için ilgili ortaklığın yönetim kuruluğun söz konusu işlemlerin yapılabilmesine izin veren bir karar almaması ve ortaklık ile likidite sağlayıcısı arasında bu anlaşmaya yapılmasını gerekliendir. Diğer sermaye piyasası araçları için ise ilgili sermaye piyasası aracının ihraçci kuruluşunun yönetim kurulu tarafından karar
alınması ve ihraççı ile likidite sağlayıcı arasında anlaşma yapılması gereklidir. Bu anlaşma ile taraflar işlemlerin ileri bir tarihte başlamasını da kararlaştırabilirler.

Bir sermaye piyasası aracında birden fazla likidite sağlayıcı görevlendirilebilir. Likidite sağlayıcılık faaliyeti, piyasa yapıcıların görev yaptığı sermaye piyasası aralarında uygulanmaz.

Genel Müdür tarafından piyasının sağlıklı ve düzgün olarak işleyişi için gerekli görülmesi hâlinde üye bazında veya sermaye piyasası aracında likidite sağlayıcılık işlemlerine resen son verilebilir.

5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri

Lkidite Sağlayıcılık için bir temel kriter bulunmaktadır.

Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kriter</th>
<th>Geçerli Pazarlar</th>
</tr>
</thead>
</table>
| Kısımlı yetkili (en az işlem aracılığı faaliyeti ve sınırlı saklama hizmeti için Kuruldan faaliyet izni almış olmak şartı ile) veya geniş yetkili olmak. | • Yıldız Pazar  
• Ana Pazar  
• Alt Pazar  
• YÜFP  
• NYİP |

Konuya ilişkin olarak Kurul Tebliğlerinde yer alan ilgili hükmürlar, bir önceki bölümde “Piyasa Yapıcı Olmak İçin Kriterler” altında belirtilmiştir.

Lkidite sağlayıcılı olabilecek nitelikteki yatırım kuruluşları, birden fazla sermaye piyasası aracında likidite sağlayıcı olarak faaliyette bulunmak amacıyla başvuru yapabilir. Likidite sağlayıcı olarak faaliyet yapılabilecek sermaye piyasası aracını sayışı Borsa Yönetim Kurulu tarafından yatırım kuruluşu bazında sınırlanabilir.

Bir yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılık görevi yaptığı paylara ilişkin fiili dolaşımda bulunan payların piyasa değerleri toplamı likidite sağlayıcı yatırım kuruluşunun öz kaynaklarının 20 katını geçemez. Böyle bir durumun tespiti hâlinde bu faaliyetin yürütüldüğü pay veya payların bir kısmı likidite sağlayıcılık faaliyeti bırakmalıdır.

5.3.2.2 Likidite Sağlayıcılık Faaliyeti Uygulama Esasları

5.3.2.2.1 Tanım

Lkidite sağlayıcılık faaliyeti, kapsam dâhilindeki sermaye piyasası araçlarının likiditesini, dolaysıyla bu araçların işlem göreme kabiliyetini artırma yÖnelik isteğe bağlı bir faaliyet olup, fiyat istikrarını sağlamaya yönelik bir faaliyet değildir.
5.3.2.2.2 Kapsam
Likidite sağlayıcılığı, BIST 30 Endeksi kapsamı dışındaki paylardan Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’da, YÜFP’de sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul sertifikalarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında ve PAYPIyasası, piyasa yapıcılık ve tek fiyat işlem yöntemiyle birlikte uygulanmaz.

YİP ve PÖİP’te yer alan paylarda likidite sağlayıcılık faaliyeti yürütülemez.

Borsa tarafından uygun bulunması, likidite sağlayıcı bir yatırım kuruluşu ile anlaşma yapılmış olması ve bu düzenlemede sağlanan diğer şartları yerine getirmek koşullarıyla yeni işlem görmeye başlamış veya başlayacak sermaye piyasası araçları da likidite sağlayıcılık uygulamasına dahil edilirler.

Sermayesi birden fazla gruba ayrılmış ve her bir gruba ilişkin payları ayrı sıralarda işlem gören şirketlerin her bir grup payı ayrı ayrı değerlendirildir. Örneğin bir şirketin üç ayrı grup payı işlem görmek için bunlardan sadece bir grup payda likidite sağlayıcılık faaliyeti yapılabilir.

Paylarda likidite sağlayıcılık yapılan bir şirketin, yeni pay alma haklarında likidite sağlayıcılık yapılması/yapılmaması hususu, likidite sağlayıcı yatırım kuruluşlarına da likidite sağlayıcılık faaliyeti yapılabilmelidir.

Paycılar, ilgili yatırım kuruluşunun ve şirketle yapacağı sözleşme kapsamında belirlenir.

Likidite sağlayıcılık işlemlerinde kullanılan paylar ve diğer sermaye piyasası araçları Borsada işlem görebilir nitelikte olmalıdır. Likidite sağlayıcı, ilgili şirketin tüzel kişiliği dışında şirket ortaklarından da pay temin edebilir.

5.3.2.2.3 Likidite Sağlayıcılık Yapacak Kurumlar
30/12/2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 6362 sayılı yeni Sermaye Piyasası Kanunu sonrasında Kurul tarafından çıkarılan ve 01/07/2014 tarihinde yürürlüğe giren III-37.1 sayılı “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” ile “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğ” (Seri: V, No: 34) ile getirilen yeni düzenlemeler gereği Pay Piyasasında faaliyet gösteren kısımi yetkili (en az işlem araçlı faaliyeti ve sınırlı saklama hizmeti için Kuruldan faaliyet izni almaktan sonra) veya geniş yetkili olan yatırım kuruluşları Borsada işlem görebilir nitelikte olmalıdır. Likidite sağlayıcı, ilgili şirketi tüzel kişiliği dışında şirket ortaklarından da pay temin edebilir.

5.3.2.2.4 Likidite Sağlayıcılık İşlemlerinin Başlanması
Lidikite sağlamanaya yönelik işlemlerin başlatılabilmesi için, ilgili şirket/ihraççinin yönetim kurulu’nun söz konusu işlemlerin yapılabilmesine izin veren bir karar alınması ve şirket/ihraççi ile Pay Piyasasında likidite sağlayıcılığı faaliyetinde bulunma yeterliliğini sahip bir yatırım kuruluşu arasında anlaşma yapılması gerekir. Bu anlaşma ile taraflar işlemlerin ilerisi bir tarihle başlanmasını da kararlaştırabilirler.

Lidikite sağlayıcı yatırım kuruluşu, ilgili sermaye piyasası araçlarında likidite sağlayıcılık işlemlerine başlamak için Borsaya başvuru yapar. Bu başvuru sırasında her bir işlem sırasında için Lidikite Sağlayıcılı Başvuru Dilekçesi’ni doldurur ve Likidite Sağlayıcılı Taaahhûnnamesini imzalar. Söz konusu başvuru dilekçesi ilgili yatırım kuruluşu ve şirket/ihraççi yetkililerince imzalanır. Bu dilekçe,
ekinde istenecek dokümanların gönderilme şekli (elektronik veya matba) ve içeriği PPOD tarafından belirlenir. Taahhütname isık imzalı olarak PPOD’ye iletilir.\(^{39}\)

Söz konusu başvurunun incelenmesinin ardından, PPOD tarafından KAP’ta, ilgili kurumun hangi işlem sralarında likidite sağlayıcılık işlemleri yapabileceğine ilişkin bir duyuru yapılır. Söz konusu duyurunun yapılması ile birlikte (veya anlaşmadan kaynaklanırsa) ailesi veya bireylik (veya anlaşmadan kaynaklanırsa) ailesi ve diğer sermaye piyasası araçlarının işlem sırasında likidite sağlayıcı yönelik işlemlerle kullanılmak üzere özel bir portföy hesap numarası veya müşteri hesap numarası belirlenir. Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu, ilgili işlem sırasında brüt takas uygulamasının söz konusu olması hâlinde, AFK alanında “LSM” veya “LSP” girdiği kotasyonlar ile gerçekleştiği işlemler brüt takas uygulamasında piyasa yapıcılara ve likidite sağlayıcılarla sağlanan muafiyet kapsamına alınır. Kotasyon haricindeki emirler ile gerçekleştirilen işlemler bu muafiyet kapsamında değişdir. Likidite sağlayıcının bir sermaye piyasası aracında yaptığı likidite sağlama işlemeler, ilgili işlem srasına göre değerlendirilir. Likidite sağlayıcının ilgili sermaye piyasası aracında yaptığı likidite sağlama işlemleri söz konusu sermaye piyasası aracının 6 aylık değerlendirmeye döneminde işlem hacminin %80’inden fazla olamaz. Bu işlemleri için herhangi


\[^{40}\text{LSM, Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarını baş harflarından oluşturmuş kısaltmalar. Bu kısaltmalar emir girisinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.}\]

\[^{41}\text{Likidite Sağlayıcılık Amaçlı Menkul Kıymet Kullanım Bilgi Formu ve Likidite Sağlayıcılık İşlemlerini KAP’ta Açıklama Formatı, sadece üyelerimizin erişimine açık olan Borsamız internet sitesinin “ Üye Özel” sayfasının “Pay Piyasası Alım Satım ve Dokümanları” başlığı altında (http://www.borsaistanbul.com/uyeozel adresinde) yer almaktadır.}\]
bir alt sınır belirlenmemiştir. Seansın her aşamasında (açılış, süreli işlem, kapanış ve kapanıştan işlemler) gerçekleştirilen işlemler bu hesaplamaya dâhil edilir. Özel işlem bildirimleri ve toptan alış satış işlemleri ise hesaplamaya dâhil edilmez.

Likidite sağlayıcılık işlemlerinin 6 aylık dönem içerisinde başlatılması durumunda (6 aydan daha kısa bir süreyi kapsaması hâlinde) hesaplamalarda:kıstelyevm esası uygulanır.

Likidite sağlayıcının ilgili işlem sıralarında süreklı alım ve/veya satış emri verme zorunluluğunu bulunmamaktadır. Piyasâ şartlarına göre ilgili işlem sırasında seans boyunca hiç emir girmeyeceği gibi yalnızca alım veya satış emirleri de girebilir.

Likidite sağlayıcısı bu kapsamda gerçekleştirdiği işlemlerin hacmini, işlemleri sermaye piyasası aracı bazında alış ve satış olarak, işlem yaptığı her fiyat kademesinde ayrı ayrı olmak üzere iki haftada bir izleyen haftanın en geç ikinci işlem günü Likidite Sağlayıcılık İşlemlerini KAP’ta Açıklama Formatı’na uygun olarak KAP’ta ilan eder.\[42\]

### 5.3.2.2.6 Likidite Sağlayıcılığın Sona Ermesi

Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu ile ilgili şirket arasında bu konuda yapılan anlaşmanın süresinin dolması, taraflarından birinin anlaşmayı feshetmesi hâlinde ilgili şirketi veya likidite sağlayıcı kurumun bu durumu KAP’ta ilan eder ve durumdan PPOD’yi bilgilendirmesi ile likidite sağlayıcılık sona erer.

İlgili şirketin ait olanların, BIST 30 Endeksi kapsamına girmesi hâlinde veya likidite sağlayıcılık yapılamayan pazarlardan birine geçmesi halinde likidite sağlayıcılık sona erer. (altı ay)

Altı aylık dönemler itibariyle yapılan değerlendirmelerde likidite sağlayıcının ilgili işlem sırasında yaptığı likidite sağlama işlemlerinin, söz konusu sermaye piyasası aracının 6 aylık işlem hacminin %80’inden fazla olması hâlinde likidite sağlayıcı yatırımcı kuruluşu PPOD tarafından uyarılır. İzleyen ilk 6 aylık dönemde de söz konusu kriter şu kriteri uygulamayı hâline yatırımcı kuruluşunun ilgili sermaye piyasası aracında likidite sağlayıcılık görevine son verilir ve bu durum KAP’ta ilan edilir.

Belirtilen düzenlemelere aykırı davranışını tespit edilen yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılığı sona erdiril ve bu durum KAP’ta ilan edilir. Söz konusu yatırım kuruluşu, izleyen değerlendirmeye döneminde (altı ay) aynı sermaye piyasası aracın içindeki likidite sağlayıcılık yapmak üzere atamaz.

Faaliyetleri SPK veya Borsa tarafından durdurulan veya yetki belgeleri iptal edilen yatırım kuruluşlarının likidite sağlayıcılık faaliyetleri otomatik olarak sona erer.

Likidite sağlayıcı yatırımcı kuruluşunun bir başka yatırım kuruluşu tarafından devralması ya da birleşme sonucu başka bir kuruluşla birleşmesi durumunda SPK onay tarihinden itibaren en geç 10 iş ve yürütüyorunu içerisinde devam etmek istediği likidite sağlayıcılık faaliyeti için başvuru formunun doldurarak yeniden başvuru yapması gerekşmektedir. Başıvuru yapılması durumunda ilgili yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılık faaliyeti otomatik olarak sona erer.

---

[42] Bkz. bir önceki dipnot.
5.3.2.2.7 Diğer Hususlar

Lkidite sağlayıcı yatırım kuruluşları piyasa işleyişi açısından diğer piyasa katılımcıları ile aynı kurallara tabidir. Likidite sağlayıcının işlemleri diğer yatırımcı işlemler gibi sürekli olarak gözlem faaliyeti çerçevesinde izlenir.

Bu düzenleme edilen hallerin dışında, piyasanın menfaatine yönelik olarak veya diğer sebeplerle, yatırım kuruluşu ve/veya şirketi bazında likidite sağlayıcılık işlemlerine Borsa tarafından resen son verilebilir.

Lkidite sağlayıcılık uygulama esasları kapsamında düzenlenmemiş bir konuda ve bu düzenleme kapsamında yer almakla birlikte piyasanın menfaatine yönelik olarak Borsa Genel Müdürlüğü tarafından durum bazında değerlendirme ve uygulama yapılabilir.


5.3.3 Özel İşlem Bildirimi


Özel işlem bildirimi fiyat limitleri 2 kademeli olarak belirlenmiştir.

a) İlk Kademe: Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar 3 milyon TL, maksimum tutar ise 30 milyon TL’dir. Bu değerler parametrik olup önceden duyurularak kimyet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasasının son işlem fiyatı üzerinden ±%6 fiyat limitleri dahilinde gerçekleştirilebilir (Uygulama, 07/03/2016 tarihinden itibaren yürürlüktedir).

b) İkinci Kademe: Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar 30.000.001 TL, maksimum tutar ise 150 milyon TL’dir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasasının son işlem fiyatı üzerinden ±%10 fiyat limitleri dahilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmasını koşuluyla) gerçekleştirilebilir (21/08/2017 tarihinde yürürlüğe girmiştir).

Tüm pay, varant, sertifika, borsa yatırım fonu, sahipliğe dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonu, girişim sermayesi yatırım fonu ve yeni pay alma hakkı sıralarında özel işlem bildirimi yapılabilir. Takası Borsa dışında olan toptan alış satış işlemleri de “NSE” özellik kodlu işlem sıralarında özel işlem bildirimi ile gerçekleştirilebilir.

Özel işlem bildirimine ilişkin detaylı bilgi Ek-17’de yer almaktadır.
5.3.4 Devre Kesiciler

07/08/2020 tarihli ve 2020/50 sayılı Duyurusu ile beraber 10/08/2020 tarih itibariyle geçerli olmak üzere, pay bazında devre kesici sistemine ilave olarak, Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) devreye alınmıştır.

5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi

Bir sermaye piyasası aracında işlemleri seansın sürekli işlem bölümünde çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişimini Borsa tarafından belirlenmiş olan eşik değerlerle (oranlara) ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işleri geçici süre ile emir toplama aşamasına alınacaktır.

İlgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlenesi yapılır. Tek fiyat yöntemiyle belirlenen fiyatın tamamlanmasının ardından ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri yeniden seansın sürekli işlem bölümüne alınır ve işlemlere çok fiyat yöntemi ile devam edilir.

Pay bazında devre kesici uygulamasında:

- Devre kesici yalnızca paylarda uygulanır.
- Devre kesici seansın sadece sürekli işlem yöntemi bölümlerinde çalışır.
- Devre kesici referans fiyat, en son tek fiyat yöntemiyle belirlenen fiyat (açılış seansı, tekil açılış, devre kesici seansında oluşan fiyat) veya ilgili payın baz fiyatı olacaktır. En son tek fiyat yöntemiyle belirlenen fiyat veya baz fiyatın en son güncellenen fiyat, devre kesici referans fiyat olacaktır.
- Devre kesici referans fiyatına ilgili pazarda geçerli olan marj uygulanarak devre kesici fiyat limitleri bulunur.
- Bu fiyat limitlerine kadar normal işlemler devam eder ancak bu fiyat limitlerini geçen işlemi gerçekleştirecek emir iptal edilek bu limitlerin dışında işlem olmasına izin verilmez ve devre kesici çalışır. Söz konusu emir önceki fiyat seviyeleri ile işlem gerçekleştirilmiştir ise kalan kısmın iptal edilir.
- Emir toplama süresi eşleştirme seans durumu içerisinde 30 saniyelik zaman aralığında rastlantısal bir anda kesilir. Emir toplama aşamasını takip eden eşleştirme aşaması 30 saniye içinde herhangi bir anda başlatılabilir ve eşleştirme başlayıcıya kadar emir不允许 devam eder.
- Emir toplama ve eşleşmenin ardından sırada normal işlemler devam eder.

Pay bazında devre kesici emir toplama süresinin uzatılmasına ilişkin olarak:

- Yıldız Pazar’dan işlem görmekte olan paylarda seansın kapanış bölümüne başlamasına kalan 10 dakika içerisinde (saat 17:50 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 5 dakikadan 10 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süresi izleyen kapanış seansı

43 Marjlar için bkz. “Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları” [Tablo-4].
aşamasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.

- Ana Pazar ve Alt Pazar‘da işlem gören paylarda devre kesici emir toplama süresi uzatılan paylarda seansın kapanış bölümüne başlamasına kalan 20 dakika içerisinde (saat 17:40 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 15 dakikadan 20 dakikaya çıkartılır ve sıradan eşleştirme yapılmadık emir toplama süreci izleyen kapanış seansı sonrasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.

İlgili sırada devre kesici'nin çalışması hâlinde bu sıraya bağlı yeni pay alma hakkı, varant, temerrüt gibi sralardaki işlem yöntemi kesintiye uğramadan devam eder. Örneğin GARAN.E sıradası devre kesici çalışıp bu sırada fiyat emir toplanamaya bulunduğuunda GARAN.R ve GADAA.V sıralarında sürekli işlem yöntemi kesintiye uğramadan devam eder.

5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS)

BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki günün kapanışına göre ilk eşik olarak %5 veya daha fazla ve ikinci eşik olarak %7 veya daha fazla düşmesi halinde EBDKS devreye girer ve Pay Piyasası‘nda işlemleri geçici olarak durdurur. EBDKS uygulaması kapsamlında referans olarak alınacak endeks, değişim yönü ve oranları gelişen şartlara göre önceden duyurulmak suretiyle Borsa tarafından değiştirilebilir.

Endekse bağlı devre kesici uygulamasında 44:

- “E”, “F1”, “F2”, “G” sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları) 20 dakika boyunca geçici olarak durdurulur. EBDKS’den devreye girme anında tek fiyat işlem yöntemi kapsamında eşleştirme seansında olan sralardan, emirlerin eşleştirilip işlemlerin gerçekleştirilmesinin ardından durdurma olur. Bu aşamada emir iptali veya değişikliği yaplamaz.

- 20 dakikalık durdurmanın ardından;
  a) Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören sıralarda 5 dakika boyunca tek fiyat emir toplama uygulanır ve sonraki 5 dakika içinde eşleştirme yapılırak işlem fiyatları belirlenerek duyurulur.
  b) Tek fiyat işlem yöntemi ile işlem gören paylar tek fiyat emir toplama ile açılacak asgari 10 dakika sürecek emir toplama seansında sonrakısında seans açışı kalabileceği yerden devam eder.
  c) Emir toplama süresi eşleştirme seans durumu içerisinde 30 saniyelik zaman aralığında rastlantısal bir anda kesilir. Emir toplama aşamasını takip eden eşleştirme aşaması 30 saniye içinde herhangi bir anda başlayabilir ve eşleştirme başlancaya kadar emir girisi devam eder.


- Varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları ve borsa yatırım fonlarında (.V, .C ve .F sıralarında) 30 dakikalık geçici durumda esnasında emirlere ilave olarak kotasyonlar üzerinde de değişiklik

44 EBDKS seans aksıları için bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-8].
(kotasyon girişi, değişikliği ve iptali) yapılabilir 45

- Yeni pay alma hakkından arıza kalanların sürekli işlem yöntemiyle işlem gördüğü birincil piyasada (".BE" sıraları) işlem saatleri 10:30-13:00 arası olduğundan 10:00’dan sonra uygulanmanın devre de girmesi halinde bu işlem sırалarı da işlemler 30 dakika boyunca durdurulur. Piyasının açılması ile birlikte sürekli işleme yöntemi ile yeniden işleme açılacak olan birincil piyasa seansı 15:00’te bitirilir.

EBDKS’nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 60 ila 30 dakika sırasında (17:00-17:30 arasında) devreye girmesi halinde:

- Durdurulmasının ardından işlemler Pay Piyasasında kapanış seansı ile (saat 18:00’de) yeniden başlatılır.

- EBDKS’nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 30 dakika içerisinde devreye girmesi halinde (17:30 dan sonra) ilgili seanslar sonlandırılır.

EBDKS kapsamında belirlenen eşiklerin (%5 ve %7) gün içinde tekrar aşılması halinde devre kesici aynı aşama için ikinci kez çalışmaz.

Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâline Genel Müdürü, sermaye piyasası aracı bazında, Pazar bazında ve piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını, referans olarak kullanılan endeksi ve/veya devre kesiciyi tetikleyecek olan endeks değişim oranlarını yeniden kaldırabilir veya değiştirilebilir.

5.3.5 İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması

Borsa, piyasa işleyişi üzerinde belirli kullanıcılarla (özellikle sponsor olunan kullanıcılarla) yönelik olarak risk kontrolü sağlamak amacıyla, işlem yapılabilecek sermaye piyasası araçlarına, iletilen emirler ve gerçekleştirecektirilecek işlemlere kapasite, miktar ve/veya tutar olarak sınırlamalar getirebilir veya bu sınırlamaları üye ve/veya kullanıcının belirleyip uygulamasını talep edebilir.

Kullanılacak risk ölçütleri ve uygulanacak sınırlar Borsa tarafından belirlenir. Piyasada olağandışı durumların ortaya çıkması hâline Borsa üye, kullanıcı ve/veya sermaye piyasası aracı bazında risk limitlerini yeniden değiştirilebilir.


45 Bu aşamada,.V,.C,.F sırallarında temsili iş istasyonları, veri yayın ekranları ve ITCB üzerinden veri yayınlanan ile birlikte PTRM uygulamasında da bazı değişiklikler devreye alınmuş; bu değişiklikler 06/03/2017 tarihli ve 2017/34 sayılı Duyuru ile yayımlanmış ve Pay Piyasası BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulama Usulü ve Esasları düzenlemesi bu dohruftuda güncellenmiştir. Bunun ardından gelen üçüncü ve dördüncü sürümdede söz konusu prosedür, içerik ve şekill olarak yeniden düzenlenmiştir ve son
durumda adı “Pay Piyasasında Algoritmik İşlemler ve BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedürü” olarak değiştirilmiştir.

Bahse konu prosedür, son sürümüyle Borsa internet sitesinin “Düzenlemeler” bölümünde yer almaktadır.

5.3.6 Gruplama Uygulaması

BISTECH Alım Satım sistemi iki adet gruptan (partition) oluşmaktadır. Tüm enstrümanlar bu iki gruba alfabetik olarak dağıtılmıştır. Alfabetik dağılım zaman içinde her grubun kapasite kullanımına (yoğunlukuna) bakılarak önceden duyurularak değiştirilebilir.

Paylar ve BYF’ler için:
- Grup 1: A-İ
- Grup 2: J-Z
- Varantlar/Sertifikalar ise dayanak varlığın işlem gördüğü grupta işlem göür.

Örneğin AKBNK.E sırası birinci, YKBNK.E sırası ikinci grupta (partition’da) yer alacaktır.

Bu alfabetik yapıya dayalı bölmelendirmenin gruplardaki yoğunluğa göre değişmesi mümkündür. Örneğin birinci grupta yer alan alan ABCD.E sırası ikinci gruba alınabilir. Söz konusu değişikliklerin sık olmamakla birlikte zaman zaman önceden duyurulmak suretiyle yük dengeleme maksatlı olarak yapılabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.


5.4 EMİR TİPLERİ


Aksi belirtilmedikçe girilen her emir, girildiği gün boyunca geçerlidir. Ancak emirler geçerli oldukları süre veya son tarih belirtildeler verilebilir.

5.4.1 Limit Fiyatlı Emirler (LFE)

Fiyatın ve miktarın belirtildiği emirlerdir. Emrin gerçekleşmesiyle işlem göremedikçe Sistemde pasif olarak geçerlilik süresi sonuna kadar (KİE olarak girilmişdi sürece) bekletilir.
5.4.2 Piyasa Emirleri

Piyasa emirleri (market order), fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilecek girilen emirlerdir. Karşılık tarafların en iyi fiyatlı emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Bu emir tipi, sadece KİE olarak girilebildiği için karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilir. Açılış, kapanış bölümleri ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmemeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem veya takip eden tek fiyat bölümüne aktarılır, iptal edilir. Piyasa emirlerinde sabit maksimum emir değeri sınırlı uygulanmamaktadır, her bir fiyat sınırı için ilgili sırasında olan maksimum emir değeri sınırı kullanılır (detaylı bilgiye 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları bölümünden erişilebilir). Bu tutar en son işlem fiyatından hesaplanır. Son işlem fiyatı yoksa bir önceki kapanış fiyatına bakılır. Her ikisinin de olmadığı durumda manuel olarak Borsa tarafından girilen bir fiyat varsa ona bakılır, yoksa işlem olana kadar sistem tarafından piyasa emri girilmesine izin verilmez.

5.4.3 Piyasadan Limite Emirler


5.4.4 Dengleyici Emirler

Dengeleyici Emirler (Imbalance Orders), açılış ve kapanış seansları da dahil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanılan tüm seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen işleme fiyat seviyesinde artış ve artışın kalması durumunda kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Bu tip emirler, işleme fiyatından kalan emirler bitmişinde veya işleme fiyatından kalan emir yoksa birbirleri ile de işleme fiyatından işleme dönüşebilirler. İşlemeden kalan dengeleyici emirler iptal edilir.

5.4.5 Koşullu Emirler

Koşullu Emirler, girilen emrin aktif hale gelmesi veya işleme dönüşebilmesi için bazı koşulların tanımlanabildiği emirlerdir. Dört şekilde verilebilir:

a) Miktar Koşullu Emirler: Belirtiilen fiyat seviyesinde emrin içerdiği miktarın tamamı karşılanmayorsa, işlem görmeyen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılanması hâline işleme tabi olurlar. Bu tür emirlerde örnek olarak verilebilecek hepsi ya da hiçbir (AON - All or None), gerçekleşmezse iptal et (Fill or Kill) türü emirlerin devreye alınmasını ayrıca duyurulacaktır.

b) Fiyat Koşullu Emirler: Bir sermaye piyasası aracının kararı fiyatının veya emir defterindeki en iyi alış veya satış fiyatının, koşul olarak belirtiilen fiyat seviyesine ulaşması durumunda ilgili veya
tanımlanmış bir diğer sermaye piyasası aracı için emir defterinde aktif hâle gelen veya işleme dönüsten emirlerdir. Devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

c) **Zaman Koşulu Emirler:** Seansın önceden belirlenen bir bölümünde aktif hâle gelen veya seansın bir bölümünde geçerli olmak üzere girilen emirlerdir (örneğin açılısta ve kapanışta geçerli olan emirler – at open / at close). Devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

c) **Kısmi Görünme Koşulu Emirler:** Limit fiyatlı emirler, kısmen görünme koşulu ile girilebilir. Kısmen görünen emirlerde, emir defterinde görülenesi istenen kısmın tamami işlem gördüğünde gizli bölümün belirlenen miktar kadar kısm açığa çıkar. Açığa çıkan kısmın, açığa çıktığı anda görülen kısmın emir gibi fiyat ve zaman önceliğine göre emir defterinde yerine alırs. Bu süreç emrin tamamı karşılanıp bitinceye kadar devam eder. BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır.

5.4.6 **Kotasyon Emirleri**


5.4.7 **Orta Nokta Emirleri**

Orta Nokta emir (Mid-Point order), normal emir defterine kıyaslava daha büyük miktarlı emirlerin kendileri aralarında eşleşmesine imkan sağlayan ve piyasaya kapatılmasıyla daha düşük işlem maliyeti sunan bir emir türüdür. Bu emirlerin girisi ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum tutar kontrolü yapılır. Orta Nokta emirlerinin değeri, asgari 100.000 TL, azami 30 milyon TL olabilir. Ancak kısmi işlem görmeye durumunda, kalan kısmın asgari sınırın altında bile emrin kalan miktarında değişiklik yapılmadığı sürece bu kısıt aranmaz.

Emirler sürekli olarak otomatik eşleşmeye tabidir ve normal emir defterinde bekleyen en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin fiyatları aritmetik ortalaması ile fiyatlanır, ayrı ve kapalı bir emir defterinde işlem yapılır.

İşlem gerçekleşmesinin ardından miktar bilgisi piyasaya gönderilir; işlemin miktarı ve hacmi, ilgili sıranın miktarı ve hacmine dâhil edilir ancak fiyat istatistikleri piyasada yayımlanmaz. BISTECH Sistemine geçişte deveye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır.

Orta Nokta işlemleri iliskin detaylı bilgi Ek-18’de “Emir Tiplerine İlişkin Örnekler” başlığı altında yer almaktadır.

Orta Nokta emirler yalnızca BIST 30 kapsamındaki paylarda kullanılır.

5.4.8 **Ağırlıklı Ortalama Fiyat (AOF) Emirleri**

Gün sonunda ilgili sıradı oluşan AOF ya da kapanış fiyatı gibi bir fiyat referans alarak işlem gerçekleşir. AOF emirleri normal emir defterinde belirlenmiş olan emir türünün bir altıdır. İşlem referans olarak AOF’in kullanılarak kararlaştırıldığında bu tür emir ve işlemler AOF’den işlemler olarak adlandırılır. Bu yolla:

• Gün sonu oluşacak AOF’den işlemlerin gerçekleşmesine imkan tanmanı yani sıra,
• İşlem günü sonunda pay sırasında oluşacak “AOF ± Borsa tarafından belirlenecek sayıda fiyat adımı” seviyesinden gün içinde işlem yapma imkanı sağlanır.
• Merkezi emir defterinden ayrı bir sırada işlem görürler (Örneğin GARAN.AOF sırasında).
• İşlem gerçekleşmesinin ardından piyasaya bilgi verilmez ancak işlem bilgileri Günlük Bültende yer alır.

Bu emirlerin giriş ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum miktar kontrolü yapılır. AOF (TAR) emirlerin içereceği miktarın yapılan düzenleme uyarınca minimum 100.000 lot maksimum 10 milyon lot olması gerekir.


AOF’den (TAR) emirler yalnızca BIST kapsamındaki paylarda kullanılır.

5.4.9 Küsurat Emirler

İşlem biriminin içeriği miktarından daha az miktarda verilmiş emirlerdir. Küsurat emirlerde; sadece miktar girilir, fiyat yazılmaz ve küsurat işlemi o anda ilgili sermaye piyasası aracının “.E” sırasındaki son işlem fiyatından gerçekleştirilir. Küsurat emirler, karşı küsurat emirlerle kısmen eşleşebilir.

Aykır bir işlem sırasında bir adedin altındaki miktarlarla gerçekleşecek küsurat işlemler aynı paya ait normal emir defterinde oluşan en son işlem fiyat ile fiyatlandırılacaktır. Örneğin ABCDE.KE (Kesir) sırasında gerçekleşen 0,3 adetlik bir işlem ABCDE.E sırasında gerçekleşen son işlemin fiyatını alacaktır. Devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

5.4.10 Açığa Satış Emirleri

Açığa satış emirleri, SPK ve Borsa düzenlemeleri uyarınca yapılan açığa satış işlemlerine ilişkin emirlerdir. Bu emirlerde SPK ve Borsa düzenlemeleri ile belirlenen fiyat sınırlamalarına uyulur.

5.5 EMİRLERDE DEĞİŞTİRME ve İPTAL

Sisteme girilmiş ve henüz işleme dönüsenmemiş emirlerin üyeler tarafından değiştirilmesine ve iptal edilmesine ilişkin usul ve esaslar Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

5.5.1 Emrin İyiştirilmesi veya Kötüleştirilmesi

Emir iptalinin koşulsuz olarak serbest bırakılması uygulamasıyla birlikte Sisteme girilmiş olan emirin miktarlar artrılabılır (miktar artırıldığında emir Sisteme yeni girilmiş bir emir olarak değerlendirilir çünkü zaman önceliğini kaybeder); emrin fiyatı düşürülüp yükselebilir (fiyat değiştirildiğinde de emir, Sisteme yeni girilmiş bir emir olarak değerlendirilir çünkü zaman önceliğini kaybeder). Emir iyileştirilmesi, alış emri için fiyatı yükseltmek, satış emri için fiyatı düşürmek; emir kötüleştirilmesi ise alış emri için fiyatını düşürmek, satış emri için fiyatını yükseltmek anlamindadır.

5.5.2 Emir İptali

Emirlerin işlem görmeyen kısmını istenildiği an iptal edilebilir.
5.5.3 Emrin Değiştirilmesinde ve İptalinde Ücretlendirme

Cari fiyat kademesinde yer alan emirlerde emir iptali, emir miktarını azaltma ve emir fiyatını kötüleştirme uygulamalarına süre esas alınarak üç aşamalı bir ücretlendirme modeli uygulanmaktadır. Söz konusu kademeli ücretlendirme modeline ilişkin detaylar “Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife”de yer almaktadır [Ek-20].

Bahse konu süreler, cari fiyat kademesinde iletilen veya farklı bir kademeden iletmekle birlikte sonrasında herhangi bir değişiklik yapılmadan, piyasa şartlarında cari fiyat kademesine gelen emirler için emrin Sisteme kabul edildiği andan itibaren başlattıktadır.

Sistemde bekleyen emirler üzerinde yapılan her değişiklikten sonra (miktar azaltma, miktar artırma, fiyat iyileştirme, fiyat kötüleştirme) yeniden başlattıktadır.

Cari fiyat kademeleri dışında kalan fiyat kademelerinde emir iptali, miktar azaltımı ve fiyat kötüleştirilmesi gerçekleştilirdiğinde ise bu değişiklikler farklı oranda ücretlendirilmektedir.

- PP bünyesindeki varant ve sertifika pazarında, yapılan emir/kotasyon iptallerinden, emir/kotasyon miktar azaltımları ve fiyat kötüleştirme uygulamaları üzerinden bir ücret alınmamaktadır.
- Özel işlem bildirimine ilişkin emir iptallerinde herhangi bir ücretlendirme söz konusu değildir.
- PP bünyesinde faaliyet bulunan piyasaların piyasada faaliyet gösteren emirlerin miktarlarının azaltılsından ve fiyatlarının kötüleştirilmesinden ücret alınmamakta, kotasyon dışındaki işlemlerden ise alınmaktadır.
- PP Alım Satım Sistemi tarafından otomatik olarak yapılan ya da Borsa tarafından gerçekleştilen emir iptallerinde herhangi bir ücret alınmamakta.
- PP’den uygulanacak olan emir iptali, miktar azaltımı ve fiyat kötüleştirme ücretsiz ve uygulama şekline gösteren tablo “Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife”de yer almaktadır [Ek-20].


5.6 EMİR GİRİŞ KURALLARI ve SINIRLAMALAR

5.6.1 Öncelik Kuralları

Sisteme kaydedilen emirler karşılanırken, önceliklerin belirlenmesinde aşağıdaki kurallar sırasıyla uygulanır.

1) **Fiyat Önceliği:** Daha düşük fiyatlı satın emirler, daha yüksek fiyatlı satın emirlerinden; daha yüksek fiyatlı alım emirleri, daha düşük fiyatlı alım emirlerinden önce karşılanır.

2) **Zaman Önceliği:** Fiyat eşitliği hâlinde, Sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle karşılanır.
5.6.2 Fiyat Değişme Sınırları

Fiyat değişme sınırları, bazı fiyat sermaye piyasası arasında geçerli olan fiyat marjı uygulanarak bulunur\(^{46}\). Bu fiyat aralığı, sermaye piyasası aracın fiyat değişme sınırlarını oluşturur. Fiyat değişme sınırları hesaplanırken bazı fiyat fiyat marjı uygulandıktan sonra bulunan değerler alt sınır için en yakın yukarı fiyat adına, üst sınır için en yakın aşağı fiyat adına yuvarlanır.

Yeni pay alma hakları ve T. İş Bankası Kurucu pay sıralarında, \(\pm 50\) oranında fiyat marjı uygulanmaktadır. Varantlar ve sertifikalarda ise herhangi bir fiyat sınır yoktur, serbest fiyat marjı geçerlidir.


Fiyat Marjlarının Serbest Brakılması

Özsermaye hâllerinde paylar için referans fiyat belirlenmesi durumunda fiyat değişme sınırları uygulanmaz.

Fiyatı serbest bırakılan paylarda, üyelerimizin emirlerini daha dikkatli girmesi ve daha önce oluşan fiyatları göz önünde bulundurular yerinde olacaktır.

5.6.3 Maksimum Kotasyon Miktarı

Paylarda piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği maksimum kotasyon tutarını, ilgili sermaye piyasası aracın maksimum emir değeri gruplandırmasındaki grubuna karşılık gelen miktarla sınırlıdır\(^{47}\).

5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları

PP’de işlem görmekte olan sıralara gönderilen limit, piyasa, piyasadan limite, dengeleyici, kısmi görünme koşullu emirlerde ve kotasyonlarda, maksimum emir değeri sınırlı (maksimum TL kuralı) uygulanmaktadır. Bu kurala göre bir sıraya bir seferde girilen emrin veya kotasyonun TL değeri belirlenen sınırları geçememektedir.

3 milyon TL olarak uygulanmakta olan maksimum emir değeri sınırı pay bazında, payların likidite durumlarına göre farklılaştırılarak yeniden belirlenmiş ve yeni belirlenen maksimum emir değeri sınırları 01/06/2017 tarihinden itibaren uygulamaya konulmuştur.

Yeni uygulama çerçevesinde (Orta Nokta ve AOF hariç olmak üzere) piyasa genelinde emirlerde ve kotasyonlarda daha önce 3 milyon TL olarak uygulanmakta olan maksimum emir değeri sınırı, payların işlem hacmi, piyasa değeri gibi likidite durumunu ifade eden göstergeler kullanılarak farklılaştırılmıştır.

\(^{46}\) Marjlar için bkz. “Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları” [Tablo-4].

\(^{47}\) Maksimum Emir Değeri Sınırları için bkz. [Tablo-14].
Bu kapsamda tüm paylar temelde günlük ortalama işlem hacmi ve piyasa değeri ile yapılan sıralamaya dayanarak 6 farklı gruba ayrılmış ve her grup için farklı bir maksimum emir değeri belirlenmiştir.

Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırları

<table>
<thead>
<tr>
<th>No</th>
<th>Emir Değeri</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Grup</td>
<td>4 milyon TL</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Grup</td>
<td>3 milyon TL</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Grup</td>
<td>2 milyon TL</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Grup</td>
<td>1 milyon TL</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Grup</td>
<td>0,5 milyon TL</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Grup</td>
<td>0,1 milyon TL</td>
</tr>
</tbody>
</table>


PP’de yeni işlem görmeye başlayacak olan bir pay sırasının maksimum emir değeri, PPOD tarafından resen belirlenmektedir.

Varant ve sertifikalar için maksimum emir değeri 1 milyon TL olarak uygulanmaktadır.

Tüm Borsa Yatırım Fonları (.F) için maksimum emir değeri, önceki uygulamada olduğu gibi 3 milyon TL olarak korunmuştur.

Temerrüt ve Resmi Müzayede sıraları için maksimum emir değeri 1 milyon TL, birincil piyasada (.BE sıralarında) 100.000 TL olmakla beraber bu sınırlar, PPOD tarafından satışa/alışa talep edilen mikтарa göre farklı belirlenebilmektedir.

Yeni Pay Alma Hakkı Kuponlarının (.R) maksimum emir değeri ilgili pay sırasının maksimum emir değeri ile aynıdır.

Özel işlem bildiriminin, Orta nokta ve AOF emirlerinin sınırlarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Buna göre ilk kademe özel işlem bildiriminde miktar sınırlaması olmaksızın bir seferde gerçekleşebilecek işlem tutarı artık Cũng 3 milyon TL, üst sınır 30 milyon TL; Orta Nokta emirlerinde yine miktar sınırı olmaksızın alt sınır 100.000 TL, üst sınır 30 milyon TL; AOF emirlerinde ise herhangi bir TL sınırı olmaksızın miktar bazında alt sınır 100.000 adet, üst sınır 10 milyon adet olarak devam etmektedir.

5.6.5 Emirlerde Geçerlilik Süresi

Sisteme iletilen emirler, dört farklı geçerlilik süresine sahip olabilir.

5.6.5.1 Günlük

PP’deki bütün pazarlarda aksi belirtmedikçe girilen her emir, girildiği gün boyunca geçerlidir ve işlem görmelerse gün sonunda iptal edilir.
5.6.5.2 Kalanı İptal Et (KİE)
Fiyat ve miktar belirtilerek girilen ve emrin girildiği anda karşılanmayan bölümün otomatik olarak iptal edildiği emir türüdür.

5.6.5.3 İptale Kadar Geçerli (İKG)
Borsa Birincil Piyasada Değişken ve Sabit Fiyatla Talep Toplama yöntemlerinde halka arz süresinin sonuna kadar geçerli emir girişi mümkündür. Bu geçerlilik türü, talep toplama yöntemiyle halka arzların gerçekleştiril缈diği birincil piyasada (.HE sıralarında) kullanlcaktır.

5.6.5.4 Tarihli

BISTECH Sisteminin bir emrin süresinin değişirilmesine izin verilmektedir. Bir emrin süresi uzatıldığında bahexe konu emir önceliğini kaybetmekte, süresi kısaltıldığında ise önceliğini korumaktadır.

Geçici Kapatılan Üyelere Ait Tarihli Girilen Emirler
PP'de işlem yapma yetkileri geçici olarak kaldırılan veya kapatılan üyelere ait tarihli girilen emirler, Borsa tarafından başka bir uyarıya gerek duymaksızın silinir.

5.6.5.5 Emirlerin Askıya Alınabilmesi

Üye temsilcisi işlem terminali (TW) kanalıyla askıya alınan ve daha sonra yeniden aktif hâle getirilen emirler yeni bir emir numarası alır ve emir defflerinde yeniden sıralanırlar. Bu imkân FixAPI’de mevcut olmayıp yalnızca temsilci iş istasyonlarında kullanılabilmecektir.
5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı


Yatırım fonunun yeni kurulması hâlinde, fon kurucusunun, PPOD’ye kod talep edilen bir dilekçe ve ekinde SPK’nın Kuruluş İzin Belgesi örneği ile başvuru yapması gerekmektedir. Bu tür fonlara PPOD tarafından kod verilmekte ve KAP’ta duyurular yapılmaktadır.

Fonun yeni kurulması, mevcut bir kodunun bulunmaması veya kodunun değişmesinin gerektiği hallerde fon için kod talebini fon kurucusu, fon yöneticisi ya da fonun Borsa işlemlerine aracılık edecek üye tarafından yapılabilir. PPOD’ye iteilecek başvuruda kod talebini belirtildiğinde bile, ekinde SPK’nın kuruluş izin belgesi örneğinin yer alması gerektilir.

Ayrıca, yatırım fonları adına emir girişlerinde fon kodu girilmesi uygulaması ve ilgili tüm yöntem, 01/09/2003 tarihinden itibaren tüm yatırım ortaklıkları için de geçerlidir.

5.6.7 Yatırım Ortaklığı Adına Emir Giriş

Yatırım ortaklığı adına yapılan emir girişlerinde emrin müşteri, portföy ya da fon adına mı girilmeke olduğuna ilişkin olarak ilgili olarak ilgili alanda emrin yatırım ortaklığı adına girildiğini ifade eden “Fon” belirticinin görülmesi, “AFK” alanına ise ilgili yatırım ortaklığı adına PPOD tarafından tanımlanıp duyurulmuş üç karakterden oluşan kodun girilmesi gerektilir.

Yeni Kurulan ya da Mevcut Bir Kodu Bulunmayan Yatırım Ortaklıkları

Yatırım ortaklığının yeni kuruluyor olması ya da mevcut bir kodu bulunmaması hâlinde yatırım ortaklığının kurucusu ya da yatırım ortaklığı adına Borsa işlemlerine aracılık yapacak üye tarafından yapılması ve PPOD’ye yapılacaktır başvuruda kod talebini bildirilen bir dilekçe ile ekinde SPK’nın kuruluş izin belgesi örneği yer alır. Talep edilen kod belirlenerek duyuru KAP aracılığıyla yapılır.

Kod listesinde bulunmayan yatırım ortaklıklarının kurucuları ya da adına Borsa işlemlerinde aracılık yapacak üyelerin yukarıda belirtilen yöntem çerçevesinde PPOD’ye başvuruları gerekmektedir.

5.6.8 Hesap Numarası Giriş Zorunluluğu

Pay Piyasasi’na iletilen tüm emirlerde, müşteri hesap numarası girilmesi zorunludur ve bu zorunluluk seansın tüm aşamalarını kapsamaktadır.

Emir girişlerinde kullanılan hesap numarasonun (kendi mühasebe sistemlerinde geçerli olan müşteri hesap numarası), yatırım kuruluşlarının MKK’da müşterileri için açmış oldukları hesap numaralarıyla aynı olması gerekmektedir.
5.6.9 Emir Aracısı/Fon Kodu (AFK)

Sisteme iletilen emir bilgilerinde, üye işlem terminallerinde yer alan “Emir Gir” penceresinde kısaça “AFK” olarak tanımlanmış “Emir Aracısı/Fon Kodu” (Önceki yapıda “Acente/Fon Kodu”) olarak adlandırılan 3 karakterlik (alfasayısal) bir alan bulunmaktadır.48

AFK alana ilişkin olarak;

a) İşlem aracılığı yetki belgesi olan (lehine faaliyet gösterilen) yatırım kuruluşları, emir iletimine aracılık yapan yatırım kuruluşları için iletilen emirlerde “Hesap No.” alanında müşterilerin kendi kurumları nezdindeki hesap numaralarını, üç haneli “AFK” alana ise emir iletilen kurumun üye kodunu girer.


c) Piyasa yapııcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alana “PYM”, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise “PYP” girilmesi zorundadır.49

c) Likidite sağlayıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alana “LSM”, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise “LSP” girilmesi zorunludur.50

5.7 PAY PİYASASINDA KULLANILAN PROTOKOLLER

BISTECH İşlem Platformu üzerinde çalışan PP Alım Satım Sistemi’ne erişim için aşağıdaki protokoller kullanılmaktadır:

1) İşlem Terminalleri (TW-Trading Workstation, Omnet API)
2) FixAPI
3) OUCH
4) ITCH

5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API)

Borsa işlem salonunda ve üye ofislerinde işlem terminali (TW) kullanılmayla devam edilmektedir. Bu kullanıcılara emir iletim kapasitesi (değişiklik ve iptal de dâhil olmak üzere) saniyede 10 adet olarak belirlenmiştir. Bu rakam parametrik olup Borsa tarafından duyurularak değişirilebilir. İşlem terminalerinde iki ayrı gruba (Partition) iki ayrı bağıntı yapılması gerekmektedir, ancak bir kullanıcı tek bir Termalde iki ayrı bağlantısı yapmak zorunlu değildir.


49 PYM, Piyasa Yapıcı Muşeri hesabı; PYP ise Piyasa Yapıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflerinden oluşturulmuş kısaltmalarıdır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

50 LSM, Likidite Sağlayıcı Muşeri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflerinden oluşturulmuş kısaltmalarıdır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.
bağlantı ile her iki gruba da bağlantı sağlayabilir. İşlem terminalerinde temsilci yardımcı, temsilci ve baş temsilci (şef broker) uygulamaları devam edecek.

Üyelerin gerek Borsa’da gerekse merkez ofislerinde bulunan işlem terminalleri aynı özelliklere sahip tek tip terminaller hâlindedir. Pay Piyasasında işlem yapan üyelerle təhisis edilecek olan BISTECH işlem terminalerini BISTECH üye temsilcisi eğitimlerine katılmış ve başarılı olmuş üye temsilcileri kullanabilir.

Önceki sistemde 5 kademe verilen birikimli fiyat derinlik (fiyat baz) sorgusu BISTECH Sistemin geçişle birlikte TW’larda 25 kademe çıkarılmış, veri yayında ise 5’ten 10 kademe kadar artırılabılır duruma gelmiştir.51

5.7.2 FixAPI

BISTECH sisteminde FixAPI protokolü 3 amaçla kullanılmaktadır:

- **Emir İletimi (FixAPI Order Entry):** Emir, kotasyon ve ilave olarak özel işlem bildirimi işleri için kullanılır. Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına ulaşması için en az iki FixAPI oturumu açması zorunludur. Eşyerleşim (co-location) ve uzak erişim noktalarından kullanılabilir. FixAPI kapasiteleri ve bunların değişiminin kurallar grulama bazında yapılmaktadır. Örneğin 12 emir/saniye kapasitesine sahip 1 kullanıcı sahibi olan yatırım kuruluna BISTECH sisteminde her bir grup oturumu için 12 emir/saniye kapasiteli bir FixAPI kullanıcı (toplamda 2) tahsis edilir.


5.7.3 OUCH

Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Freskanslı işlemlerin gerçekleştirmesine imkan sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokoludur. Bu emir iletim protokolünde sadece limit emirler kullanılabilir. Her üyünün iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmek için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.

51 veri yayında 5 kaderes olan fiyat derinlik bilgileri, 01/02/2016 tarihinden itibaren 10 kademeye yükseltildiştir.
5.7.4 ITCH

Emir defteri içinde oluşan tüm kademelerde meydana gelen tüm değişiklikleri yansıtmaya yönelik olarak geliştirilmiş, hızlı ve yoğun veri akışı sağlayan bir veri yayın protokolüdür. Emir defterine ilişkin verilere çok düşük gecikme (latency) değerleri ile ulaşma imkanı sağlamaktadır. Yaygın kullanım alanı yüksek frekansi işlemler olmakla beraber, özellikle emir defterine ait tüm emir, işlem, iptal ve değişiklik bilgilerine hızlı erişim talep eden piyasa katılımcıları tarafından da kullanılmaktadır.

BISTECH sisteminde her üyenin iki gruba (Partition) bağlı işlem sıralarının piyasa bilgilerine ITCH üzerinden erişim sağlayabilmesi için en az iki ITCH oturumunun kullanılması zorunludur.

5.8 KREDİLİ MENKUL KIYMET VE AÇĪĞA SATIŞ İŞLEMLERİ

Açığa satış işlemleri yapmak için SPK’dan faaliyet izni alan kurumlar Borsaya başvurarak Sistemde kendilerine bu yetkinin verilmesini sağlarlar. Söz konusu başvuru, SPK’nınizin belgesi ile Borsanın ilgili bölümüne yapılır.

5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri


Varantlarda, sertifikalarda, sahipliğe dayalı kira sertifikalarda, gayrimenkul yatırım fonlarında ve girişim sermayesi yatırımlarda ve açık satışa konu olacak sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden yapılır.


Listeden çıkarılan paylar, takip eden üç aylık dönemde sonuna kadar Geçici Listedede yer alır, söz konusu paylar bu dönem boyunca gerçekleştirilecek yeni Kredili Menkul Kıymet İşlemleri ve Açığa Satış İşlemlerine konu edilemez ancak, kredili işlemlerden doğan hesaplardaki pozisyonlar, kredi sağlayan banka/aracı kurumun veya müşterinin aksine bir talebin bulunmaması hâline, bu dönem sonuna kadar korunabilir.

Üç aylık “Geçici Liste” döneminin sonunda geçici listedeki payların yeniden esas listeye alınmaması durumunda, bu paylardaki kredili işlemlerden kaynaklanan pozisyonların doğrudan tasfiyesi gerekir.

5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı

SPK’nın Seri: V, No: 65 sayılı Tebliğinin 29. maddesi çerçevesinde açığa satış işlemi, açığa satışa konu olarak sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden yapılır. Ancak, açığa satışa konu olan sermaye piyasası aracının en son gerçekleşen
fiyatının bir önceki fiyatından daha yüksek olması hâlinde açığa satış işlemi en son gerçekleşen fiyat düzeyinden de yapılabilir.

Yıldız Pazar'da işlem gören paylarda yukarıda açıklanan yukarı adımı kuralı geçerli değildir ve fiyat sınırları dâhilindeki her fiyattan açığa satış emri girilebilir.

Ana Pazar’dı işlem gören paylar ile borsa yatırım fonu katılma belgelerinde ise yukarı adımı kuralı uygulaması geçerlidir.


Seansın tüm bölümlerinde ve devre kesici emir toplama aşamasında açığa satış emri girilebilirken sadece açığa satış seanslarında açığa satış emri iletimi mümkün değildir. Bu kapsamda seans içinde sermaye piyasası aracının ilk açığa satış emri açısından seansdan sonra verilebilecek olup, açığa fiyatının oluştuğu durumlarda açığa satış fiyat, açığa satış seansında oluşan fiyatın bir kademe üstünden verilebilir; açığa fiyatının oluşmadığı durumlarda ise bir önceki günün kapanış fiyatının bir kademe üstünden açığa satış fiyat girilebilir.

5.8.3 Açığa Satış Emri Girişi

Açığa satış emri girmek isteyen üye, emir giriş penceresinde açığa satış seçeneğini işaretleyerek emrini girer. FixAPI ile gönderilen açığa satış emirlerinde de emre ilişkin olarak ayrı edici kodlar kullanılır.

Özel işlem bildirimi ile kotasyon, Orta Nokta ve AOF (TAR) emirleriyle açığa satış yapılamaz.

5.8.4 Açığa Satış İşlemlerinin Bültende İlanı

Açığa satış işlemleri Bültende pay bazında aşağıdaki sütun başlıklarıyla ilan edilir.

- En Düşük Açığa Satış Fiyatı
- En Yüksek Açığa Satış Fiyatı,
- Açığa Satış A.O.F.
- Açığa Satış İşlem Hacmi
- Açığa Satış İşlem Adedi
- Açığa Satış Sözleşme Sayısı

5.9 BORSA PAYI

Pay Piyasası işlemlerinde geçerli olan Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife, ekteki toplu çizelgede yer almaktadır [Ek-20].
5.10 GÜNŁÜK BÜLTEN


Bunlara ilave olarak “csv” formatındaki Bültenin önemli alanları ve toplu işlem bilgileri, BIAŞ internet sitesinde ayrı bir sayfada “html” formatında kullanıma sunulmuştur.

5.11 PAY PİYASASI RAPORLARI


5.12 İŞLEM TERMINALİ KULLANIMI İÇİN SERTİFİKA ALMA ZORUNLULUĞU

Pay Piyasası üyeleri BISTECH İşlem Platformuna gerek FixAPI arayüzü ile bağlanarak gerekse kendilerine tahlis edilecek işlem terminallerini (TW) kullanarak emir iletebilecek, işlem gerçekleştirilecektir.

Pay Piyasasında işlem yapan üyelere tahlis edilecek olan BISTECH işlem terminallerini sadece BISTECH üye temsilci eğitimlerine katılmış ve başarılı olmuş üye temsilcileri kullanıcılabilircek.

6. TAKAS-SAKLAMA ve TEMERRÜT İŞLEMLERİ

Pay Piyasası işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinde, Pay Piyasası işlemlerinin takası gerçekleştirilen takas kuruluşunun düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri geçerlidir.

Bu kapsamda takas yöntemi, takas ilkeleri, takas süreleri, mahsul işlemleri, temerrüt işlemleri, temerrüt cezaları ve tahsili, asgari temerrüt matrahı ve faiz tutarı, temerrüt komisyon tutarı, mağdur üyelere yapılacak iade vb. hususlar Takasbank düzenlemelerinde yer almaktadır.

Diğer taraftan, önceki yapıda Takasbank tarafından T+3 sabahı Borsaya yapılan bildirim sonrasında Borsa tarafından XCH özel üye kodu ile yürütülmekte olan temerrüt işlemlerli, BISTECH Sistemiyle birlikte temerrüde düşen üye adına (on behalf) doğrudan Takasbank tarafından gerçekleştirilmiştir.

Takasbank tarafından, temerrüt nedeniyle oluşan pozisyon açığını kapatmak ve aynı gün valörlü (T+0) işlem yapmak üzere Pay Piyasasında temerrüt işlemi yapmak istemesi durumunda, bu talebin

53 Bkz. bir önceki dipnot.
Pay Piyasasına iletilmesini takiben ilgili sermaye piyasası aracının Pay Piyasasındaki işlem sırasının işleme açık veya kapalı olmasına bağlı olarak ayrı bir temerrüt sırası açılır.

Temerrüt işlem sırası Takasbank’un talebi doğrultusunda, ilgili sermaye piyasası aracının cari baz fiyatı ve fiyat marjları ile veya serbest marj ile açılabılır. Baz fiyat ve fiyat marjları ile açılan temerrüt işlem sırası Takasbank’un talebiyle seans içinde serbest marj ile işlem görecek şekilde dönüştürülebilir.

6.1.1 Brüt Takas (BT) 54


6.1.2 Brüt Takas Uygulamasında Piyasa Yapıcılara ve Likidite Sağlayıcılara Sağlanan Muafiyet

PP’dede takas işlemleri üye bazında netleştirene yapılarak sonuçlandırılmaktadır. Ancak canlandırılmış durumda bazı payların takasında netleştiren kaldırılarak BT uygulaması devreye alınmaktadır.

Piyasa yapıcının zorunlu olduğu payların BT uygulamasına tabii tutulması durumunda ilgili payda piyasa yapıcılık/likidite sağlayıcılık faaliyetinin koşullarının artırılmış olması ve sağlıklı olarak yürütüleyeceği düşünüldüğünden 17/03/2014 tarihli ve 448 sayılı genelge ile BT kapsamına alınan paylarda piyasa yapıcılık/likidite sağlayıcılık bulunuyorsa, kurumların piyasa yapıcılık/likidite sağlayıcılık faaliyetleri kapsamında gerçekleştirdikleri işlemlerin takasında netleştiren uygulamasına devam edilmesine karar verilmiştir.

Bu doğrultuda BT kapsamına alınan paylarda, piyasa yapıcılıklar/likidite sağlayıcıların kotasyon emirlerinde veya likidite sağlayıcılık kapsamındaki emirlerde bulunun ve Borsaya bildirilmiş olan hesap numaraları ile gerçekleştirilen işlemler, Takasbank tarafından BT kapsamında değerlendirilmemektedir, netleştirmeyeye tabi tutulmaktadır.

Bu muafiyetten yararlanılabilmesi için;

a) Piyasa yapıcılardan müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına “PYM”, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise “PYP” girilmesi.  

b) Likidite sağlayıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına “LSM”, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise “LSP” girilmesi zorunludur.

7. **BISTECH GEÇİŞİYLE BİRLİKTE YÜRÜRLÜKTEN KALDIRILAN UYGULAMALAR**

Borsa İstanbul A.Ş. ile NASDAQ arasında 20/01/2014 tarihinde imzalanan stratejik işbirliği anlaşması sonrasında başlatılan çalışmalar neticesinde Borsa İstanbul bünyesinde yer alan tüm piyasaların tek bir işlem platformu üzerinden hizmet vermesi planlanmıştır. Bu hedef doğrultusunda ilk aşama olarak Pay Piyasası, Nasdaq Genium INET (BISTECH) olarak adlandırılan yeni işlem platformu üzerine 30/11/2015 tarihinde taşınmıştır.

Bunun yanında gerek piyasa işlemişine gerekse piyasa kurallarına ilişkin yeni uygulamalar getirilmekle beraber BISTECH sistemi öncesindeki uygulamaların bir kısmı son verilmiştir.

7.1 **OLFE VE OLDE TÜRÜ EMİRLER**

Mevcut yapıda bu emir türlerinin çok az kullanılıyor olması ve BISTECH’te söz konusu emir tiplerinin bulunmaması nedenleriyle Özel Limit Fiyatlı Emir (OLFE) ve Özel Limit Değerli Emir (OLDE) kullanımdan kaldırılmıştır.

7.2 **ÖZEL EMİRLER**

Özel emirlerin piyasamımda çoğunlukla, aynı yatırım kuruluşunun müşterileri arasında anlaşması Borsa dışında daha önce gerçekleştirilmiş işlemler olduğu bilinmektedir. Bu durum göz önünde bulundurularak üyelerin bünüyesinde anlaşma sağlanan alım satış taleplerinin, yeni yapıda yer alan özel işlem birimleri işlemiyle Borsamızda bildirilmesi ve işleme dönüştürülmesi söz konusu olmuştur.

Böylece BISTECH Sistemine geçişle birlikte daha önceki yapıda kullanılan özel emir uygulaması sona ermiştir.

7.3 **MAKSİMUM LOT MİKTARI**


55 PYM, Piyasa Yapıcı müşteri hesabı; PYP ise Piyasa Yapıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflerinden oluşturulmuş kısaltmalarıdır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

56 LSM, Likidite Sağlayıcı müşteri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflerinden oluşturulmuş kısaltmalarıdır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

### 7.4 KOTASYON EMİR NUMARASINA İLİŞKİN BİLGİ

Daha önceki sistemde kotasyonun alış tarafına, satış tarafına ve kotasyonun kendisine ayrı ayrı emir numarası verilmekte idi. BISTECH sisteminde kotasyona ayrı bir numara verilmemektedir.

### 7.5 HATALI İŞLEM DÜZELTME BİLDİRİMLERİ

Borsa Yönetim Kurulunun 19/08/2015 tarihli ve 30 sayılı toplantısında alınan karar uygunca Pay Piyasasında BISTECH İşlem Platformu’na geçiş öncesinde üyeler tarafından Borsa bünyesinde (T+1) günü gerçekleştirilen hatalı emir düzeltme bildirimlerine ilişkin süreç, BISTECH Sisteminin devreye alınmasıyla birlikte getirilen bazı yeni esaslarla 30/11/2015 tarihinden itibaren farklılaştırılmış, BISTECH Sisteminde Faz-2 geçiş ile birlikte devreye alınmış olan “hatalı işlem düzeltme” adı verilen süreç 06/03/2017 tarihinden itibaren geçerli oluşuyor, esaslarla aşağıda belirtilmektedir:

- Düzeltilen, aynı gün (T+0) ve ertesi gün (T+1) gün sonuna kadar Takasbank sisteminde yapılacaktır.
- (T+0) ve (T+1) düzeltmeleri artık emir bazında değil, işlem bazında yapıldığından daha öncesinde “hatalı emir düzeltme” olarak isimlendirilen bu süreç “hatalı işlem düzeltme” olarak adlandırılmıştır.
- Hatalı işlem düzeltmesi Takasbank tarafından “Takas Terminali” kullanılarak gerçekleştirilecektir.
- Düzeltilen sadece Hesap (İşlem hesabı, BI AAA P, BI AAA M gibi), Müşteri kategorisi (Müşteri/Portföy/Fon-M/P/F) ve Müşteri Hesabı (MKK müşteri numarası) alanlarında yer alan bilgiler düzeltilebilecektir.

Sonuç olarak, yeni Sistemin devreye alınmasıyla birlikte Borsa bünyesinde (T+1) süresi içerisinde yapılmakta olan hatalı emir düzeltme bildirimleri uygulaması sona ermiş, bunun yerine Takasbank bünyesinde Takas terminaleri kullanılarak yapılan işlem düzeltme uygulamasına geçilmişdir. Dolayısıyla bu kapsamda Takasbank tarafından yapılacak düzeltmelerin takibi gereklidir. İşlem düzeltme uygulaması ücret tabidir ve Takasbank tarafından duyurulan ücret tarifesini geçerlidir.
EKLER

1 – Birincil Piyasada Talep Toplama ve Satış Yöntemlerine İlişkin Örnekler [Ek – 1]
2 – Talep Toplama Yöntemlerinin İşleyişine İlişkin Özet Çizelge [Ek – 2]
3 – Varantların Borsa Kotuna Ahnmasına ve Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar [Ek – 3]
4 – Sertifikaların Borsa Kotuna Ahnmasına ve Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar [Ek – 4]
5 – Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları [Ek – 5]
6 – Gayrimenkul Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları [Ek – 6]
7 – Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Paylarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları [Ek – 7]
8 – Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek – 8]
9 – Pay Piyasasında Seans Akuş Çizelgeleri [Ek – 9]
10 – Seansların Bölümleri ve Açıklamaları [Ek – 10]
11 – İşlem Sırasının Geçici Kapatılmasını Talebinde Bulunabileceği Ortaklık Yetkilileri Listesi [Ek – 11]
12 – Borsa İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin İşlem Sırası Geçici Kapatma Talep Formu [Ek – 12]
13 – Borsa Dışında Yapılan İşlemlerin Tescil Talep Formu [Ek – 13]
14 – Tezgâhüstü Türev İşlemlerinin Bildirimi [Ek – 14]
15 – Açılış Fiyatı Örnekleri [Ek – 15]
17 – Özel İşlem Bildirimi [Ek – 16]
18 – Emir Tiplerine İlişkin Örnekler [Ek – 17]
19 – Seansın Bölümlerine Göre Girilebilecek Emir Tipleri Çizelgesi [Ek – 18]
20 – Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife [Ek – 19]
21 – BİAŞ Pay Piyasası Tarihsel Gelişimi [Ek – 20]
1 – BİRİNCİL PIYASADA TALEP TOPLAMA VE SATIŞ YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

Sabit Fiyat Yöntemi:

Örnek 1: Satılacak miktar = 20 lot  
Gelen toplam talep = 20 lot  
Fiyat = 5,00 TL

<table>
<thead>
<tr>
<th>Emir Sıra Numarası</th>
<th>(1)</th>
<th>(2)</th>
<th>(3)</th>
<th>(4)</th>
<th>(5)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Yatırımcı MKK Sicil Numarası</td>
<td>A</td>
<td>B</td>
<td>C</td>
<td>D</td>
<td>E</td>
</tr>
<tr>
<td>Lot Miktarı</td>
<td>2</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
<td>6</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Birinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>1</td>
<td>2</td>
<td>4</td>
<td>5</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>İkinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>3</td>
<td>4</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Üçüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>3</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>Dördüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Beşinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Altıncı Tur Sonunda Kalan</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>İŞLEM MİKTARI</strong></td>
<td>2</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
<td>6</td>
<td>4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gerçekleşen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No (Alıcı)</th>
<th>İşlem Fiyatı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>5,00</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>5,00</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>5,00</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>20</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 2: Satılacak miktar = 20 lot  
Gelen toplam talep = 15 lot  
Kalan = 5 lot  
Fiyat = 5,00 TL

<table>
<thead>
<tr>
<th>Emir Sıra Numarası</th>
<th>(1)</th>
<th>(2)</th>
<th>(3)</th>
<th>(4)</th>
<th>(5)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Yatırımcı MKK Sicil Numarası</td>
<td>A</td>
<td>B</td>
<td>C</td>
<td>D</td>
<td>E</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Lot Miktarı | 4 | 2 | 1 | 5 | 3 |
---|---|---|---|---|---|
Birinci Tur Sonunda Kalan | 3 | 1 | 0 | 4 | 2 |
İkinci Tur Sonunda Kalan | 2 | 0 | 0 | 3 | 1 |
Üçüncü Tur Sonunda Kalan | 1 | 0 | 0 | 2 | 0 |
Dördüncü Tur Sonunda Kalan | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
Beşinci Tur Sonunda Kalan | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
**İŞLEM MİKTARI** | 4 | 2 | 1 | 5 | 3 |

Gerçekleșen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No (Alıcı)</th>
<th>İşlem Fiyatı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>5,00</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>5,00</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>5,00</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>A</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>15</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Örnek 3:**
Satılacak miktar = 20 lot  
Gelen toplam talep = 26 lot  
Fiyat = 5,00 TL

**Emir Sıra Numarası**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Yatırımcı MKK Sicil Numarası</th>
<th>(1)</th>
<th>(2)</th>
<th>(3)</th>
<th>(4)</th>
<th>(5)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Lot Miktarı</td>
<td>6</td>
<td>4</td>
<td>2</td>
<td>6</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>Birinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>5</td>
<td>3</td>
<td>1</td>
<td>5</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>Ikinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>4</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
<td>4</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Üçüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>3</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dördüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Beşinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>İŞLEM MİKTARI</strong></td>
<td>5</td>
<td>4</td>
<td>2</td>
<td>5</td>
<td>4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gerçekleșen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No (Alıcı)</th>
<th>İşlem Fiyatı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>5,00</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>A</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>20</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Örnek 4:**
Satılacak miktar = 23 lot  
Gelen toplam talep = 57 lot  
Fiyat = 5,00 TL
<table>
<thead>
<tr>
<th>Emir Sıra Numarası</th>
<th>(1)</th>
<th>(2)</th>
<th>(3)</th>
<th>(4)</th>
<th>(5)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Yatırımcı MKK Sicil Numarası</td>
<td>A</td>
<td>B</td>
<td>C</td>
<td>D</td>
<td>E</td>
</tr>
<tr>
<td>Lot Miktarı</td>
<td>6</td>
<td>14</td>
<td>23</td>
<td>6</td>
<td>8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| | | | | | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Birinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>5</td>
<td>13</td>
<td>22</td>
<td>5</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>İkinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>4</td>
<td>12</td>
<td>21</td>
<td>4</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Üçüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>3</td>
<td>11</td>
<td>20</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>Dördüncü Tur Sonunda Kalan</td>
<td>2</td>
<td>10</td>
<td>19</td>
<td>2</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Beşinci Tur Sonunda Kalan</td>
<td>1</td>
<td>9</td>
<td>18</td>
<td>2</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>İŞLEM MİKTARI</td>
<td>5</td>
<td>5</td>
<td>5</td>
<td>4</td>
<td>4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gerçekleşen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No (Alıcı)</th>
<th>İşlem Fiyatı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>5,00</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>23</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 5: Satılacak miktar = 20 lot
           Gelen toplam talep = 54 lot
           Fiyat       = 5,00 TL

fiyat ve zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilemez. Dağıtım yapılabileceğini tespit edilen her bir emre, fiyat ve zaman önceliği kuralına göre sırayla birer lot dağıtım yapılır.

Gereçleșen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No (Alıcı)</th>
<th>İşleme Fiyatı</th>
<th>İşleme Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>5,00</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>5,00</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>5,00</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>5,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>20</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Değişken Fiyat Yöntemi:**

Örnek 1: Satılacak miktar = 5.250 lot
Fiyat aralığı = 4,00 – 4,80 TL
Gelen toplam talep = 16.000 lot

Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanan alış emirlerine ait bilgiler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK SİCİL NO</th>
<th>FİYAT (ALIŞ)</th>
<th>MİKTAR (ALIŞ)</th>
<th>KÜMÜLATİF MİKTAR (ALIŞ)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>4,80</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>4,70</td>
<td>500</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>4,60</td>
<td>1.000</td>
<td>2.000</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>4,50</td>
<td>1.000</td>
<td>3.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>4,40</td>
<td>1.000</td>
<td>4.000</td>
</tr>
<tr>
<td>F</td>
<td>4,30</td>
<td>2.000</td>
<td>6.000</td>
</tr>
<tr>
<td>G</td>
<td>4,20</td>
<td>5.000</td>
<td>11.000</td>
</tr>
<tr>
<td>H</td>
<td>4,10</td>
<td>5.000</td>
<td>16.000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanan emirlerde arızın tamamının karışıldığı fiyat seviyesi, satış fiyati olarak belirlenir. Belirlenen bu fiyat seviyesinde talep miktarı arz miktarından yüksek olsa da bu fiyat seviyesi ve üzerindeki MKK sicil numarası kullananların yatırımı bazında tekleştirilmiş alış emirleri dağıtımı dâhil edilir.

- Örnekte satış fiyatı 4,30 TL’dir.

- Fiyatın belirlenmesinin ardından 4,30 TL’den daha kötü fiyat Laurie emirler Sistemde kalır ancak dağıtımı sırasında dikkate alınmaz.

**Dağıtım Tablosu:**
Birincil Piyasada Talep Toplama ve Satış Yöntemlerine İlişkin Örnekler

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK SICİL NO</th>
<th>FİYAT (ALIŞ)</th>
<th>MIKTAR (ALIŞ)</th>
<th>İŞLEM (1. TUR)</th>
<th>İŞLEM (2. TUR)</th>
<th>İŞLEM (3. TUR)</th>
<th>KALAN</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>4,80</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>4,70</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>4,60</td>
<td>1.000</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>4,50</td>
<td>1.000</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>4,40</td>
<td>1.000</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F</td>
<td>4,30</td>
<td>2.000</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>250</td>
<td>750</td>
</tr>
<tr>
<td>G</td>
<td>4,20</td>
<td>5.000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>5.000</td>
</tr>
<tr>
<td>H</td>
<td>4,10</td>
<td>5.000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>5.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>16.000</strong></td>
<td><strong>3000</strong></td>
<td><strong>2.000</strong></td>
<td><strong>250</strong></td>
<td><strong>10.750</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gerçekleșen İşlemler:

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No</th>
<th>İşlem Fiyatı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>4,30</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>4,30</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>4,30</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>4,30</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>4,30</td>
<td>1.050</td>
</tr>
<tr>
<td>F</td>
<td>4,30</td>
<td>1.250</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>5.250</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

- A hesabına 500 lot
- B hesabına 500 lot
- C hesabına 1.000 lot
- D hesabına 1.000 lot
- E hesabına 1.050 lot
- F hesabına 1.250 lot

- dağıtırlar.

Örnek 2: Satılacak miktar = 6.000 lot
Fiyat aralığı = 4,00 – 4,80 TL
Gelen toplam talep = 7.000 lot

(Alış emirlerin tamamı fiyat aralığının üst sınırından girilmektedir.)

Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanan alış emirlerine ait bilgiler:
- Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanan emirlerde arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi, satış fiyatı olarak belirlenir.
- Örnekte emirlerin tamamı fiyat aralığının üst sınırından (ve dolayısıyla tek bir fiyattan) girildiği için satış fiyatı 4,80 TL'dir.
- Fiyatın belirlenmesinin ardından dağıtım SFY’de olduğu gibi yapılır.

**Dağıtım Tablosu:**

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK SICİL NO</th>
<th>FİYAT (ALIŞ)</th>
<th>MİKTAR (ALIŞ)</th>
<th>İŞLEM (1. TUR)</th>
<th>KALAN</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
<td>1.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>4,80</td>
<td>1.500</td>
<td>1.000</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
<td>1000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
<td>1.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
<td>1.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F</td>
<td>4,80</td>
<td>1.500</td>
<td>1.000</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>7.000</strong></td>
<td><strong>6.000</strong></td>
<td></td>
<td><strong>1.000</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Gerçekleșen İşlemler:**

<table>
<thead>
<tr>
<th>MKK Sicil No</th>
<th>İşlem Fiyati</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>4,80</td>
<td>1000</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td>F</td>
<td>4,80</td>
<td>1.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Toplam</strong></td>
<td><strong>6.000</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

- A hesabına 1 numaralı emirden 1.000 lot,
- B hesabına 2 numaralı emirden 1.000 lot,
- C hesabına 4 numaralı emirden 1.000 lot,
- D hesabına 5 numaralı emirden 1.000 lot,
- E hesabına 6 numaralı emirden 1.000 lot,
- F hesabına 6 numaralı emirden 1.000 lot,
dağıtlır.
## 2 – TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNDE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE

<table>
<thead>
<tr>
<th>KONU</th>
<th>SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)</th>
<th>DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Emir Toplama Saatleri</td>
<td>10:30-13:00</td>
<td>10:30-13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>Dağıtım Saati</td>
<td>18:15 (+)</td>
<td>18:15 (+)</td>
</tr>
<tr>
<td>Teklif Emirlerinin Fiyatı</td>
<td>Sabit</td>
<td>Değişken (Verilen Limitler Arasında)</td>
</tr>
<tr>
<td>İşlem Fiyatı</td>
<td>Tek Fiyat</td>
<td>Tek Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>Fiyat / Zaman Önceliği</td>
<td>Zaman Önceliği Var</td>
<td>Fiyat ve Zaman Önceliği Var</td>
</tr>
<tr>
<td>Dağıtım Günü ve Saati</td>
<td>Dağıtım; halka arzın talep toplamının sona erdiği gün saat 18:15’ten sonra yapılır.</td>
<td>Dağıtım; halka arzın talep toplamının sona erdiği gün saat 18:15’ten sonra yapılır.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir Formatında Fiyat+Miktar Bilgisi</td>
<td>Fiyat + miktar bulunmak zorunda</td>
<td>Fiyat + miktar bulunmak zorunda</td>
</tr>
<tr>
<td>Takas (T = Dağıtım Günü)</td>
<td>T+2</td>
<td>T+2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Özet çizelgenin devamı)

<table>
<thead>
<tr>
<th>KONU</th>
<th>SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)</th>
<th>DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Veri Yayını (Gerçekleşen İşlemler)</td>
<td>Yayınlanır</td>
<td>Yayınlanır</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------------------------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Emir Türleri</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Maksimum Emir Değeri (TL)</strong></td>
<td>Yok</td>
<td>Yok</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Müşteri/Portföy/Fon</strong></td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Emrin Geçerlik Süresi</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>AFK Alanı</strong></td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Hesap Numarası</strong></td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Referans Alanı</strong></td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
<td>Mevcut uygulama geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Emir İptali</strong></td>
<td>Emir Toplama Aşamasında serbest</td>
<td>Emir Toplama Aşamasında serbest</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Emir Üzerinde Değişiklik</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Hesap Numarası Düzeltmesi</strong></td>
<td>Yok</td>
<td>Yok</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Fiyat Marjı</strong></td>
<td>Yok-sabit fiyat</td>
<td>İhraçci tarafından belirlenen alt ve üst fiyat sınırları geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Fiyat Adamları</strong></td>
<td>Sabit fiyat karşılık gelen fiyat adımı geçerli</td>
<td>Sisteme iletilen emrin fiyatına karşılık gelen fiyat adımı geçerli</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Özel İşlem Bildirimi</strong></td>
<td>Yok</td>
<td>Yok</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>İşlemlerın KAP’ta ilanı</strong></td>
<td>Yok</td>
<td>Yok</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Belli Yatırımcı Grubuna Tahsis</strong></td>
<td>Yok</td>
<td>Yok</td>
</tr>
</tbody>
</table>
3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

1) Dayanak
Bu düzenleme;
- 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği’ne,
- Kotasyon Yönergesi’ne,
- Pay Piyasası Yönergesi’ne
dayanılarak yapılmıştır.

2) Tanımlar

Yatırım Kuruluşu
Aracı kurumlar ile yatırım hizmeti ve faaliyetinde bulunmak üzere kuruluş ve faaliyet esasları Kurulca belirlenen diğer sermaye piyasası kurumlarını ve bankaları ifade eder.

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant)
Elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyatından belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzaşı ile kullanılanı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracını ifade eder.

Dayanak Varlık
BIST 30 endeksinde yer alan paylar ve/veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepeti ifade eder.

Dayanak Gösterge
Borsa tarafından oluşturulmuş pay endekslерini ifade eder.

Diğer Dayanaklar
Kurulca uygun görülen durumda, yukarıda sayılan dayanak varlık ve gostergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endekslер gibi diğer varlık ve gostergeler de varanta dayanak teşkil edebilirler.

İtibari Değer
Her bir varantın 1 kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenmiş olan itibari değerini ifade eder.

İhraç Fiyatı ve Tarihi
İhraç fiyatı, varantın sirkülerde ilan edilen Borsada işleme başlama fiyatını; ihraç tarihi ise varantın Borsada işleme başlama tarihini ifade eder.

Vade Tarihi
Varantın işleme konulabileceği son tarihi ifade eder.
İşleme Konulma 57 Fiyatı  
Varantın dayanak varlığının işleme koyma tarihindeki daha önceden belirlenmiş olan alım ya da satım fiyatını ifade eder.

Dönüşüm Oranı  
Bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa denk geldiğini gösteren oranı ifade eder.

Piyasa Yapıç Üye (Piyasa Yapıcı)  
Piyasa yapıç üye, sorumlu olduğu varantlarda piyasasının düştüğünü, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likit ve sürekli varantların işlemesini kolaylaştırmak amaçlarıyla faaliyette bulunmak üzere kotasyon vermekle yükümlü olan ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bulunan Borsa üyesi yatırım kuruluşunu ifade eder.

Piyasa yapıçılık, yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyasasını düştüğünü, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeyi katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım satım faaliyetidir.

Kotasyon (Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonu)  
Piyasa yapıcının likiditeyi sağlamak için Sisteme girdiği, almaya ve satmaya razı olduğu fiyat ile bu fiyat seviyesinden ne kadar alacağını/satacağını gösteren miktar bilgisini içeren çift yönlü emir çeşididir.

Varant Tipi (Avrupa-Amerikan)  
Avrupa tipi varantlar sadece vade tarihinde işleme konulabilirken Amerikan tipi varantlar vade tarihinde ya da vadeye kadar istenen herhangi bir tarihte işleme konulabilir.

Sepet Varant  
Dayanağı BIST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan varanttır.

Varantların Pazardan Çıkartılması  
Borsada işlem gören varantlar;

a) Varantın vadesinin dolması,

b) Sepet varantlar ve endekse dayalı varantlar hariç olmak üzere, varantın dayanak varlığının birleşme, devrolma veya diğer nedenlerle kottan çıkarılması durumlarında Borsa kotundan ve pazardan sürekli olarak çıkarılır.

3) Borsa Payı  
Varant alım satımlarında PP’de uygulanan Borsa payı tarifesini, piyasa yapıçlarının kotasyon emirleri vasitasıyla gerçekleştirdiği varant alım satımlarında ise sadece piyasa yapıçının için PP’de uygulanan indirimli Borsa payı tarifesini uygulanır.

4) İşleme Görüeye Başlama  
İhraççı kuruluş/piyasa yapıç, ihraç edilecek varantlara ilişkin bilgileri Borsa tarafından belirlenen format ve yöntemde uygun olarak Borsaya iletir.

57 “Varant işleme konulması” ya da “Varant dönüşümü” ifadeleri ile varantların kaynaklanan hakkın kullanılması ifade edilmektedir.
Varant ihraçları için yatırım kuruluşu veya ihraççı tarafından imzalanmış olan ve formatı Borsaca belirlenen Ek-3 sonundaki “İhraç Başvuru Formu” elektronik ortamda Borsaya iletilir.

İhraççı ve/veya piyasa yapıcı tarafından işlem görece varantlara ilişkin gerekli duyurunun KAP’ta yapılması ve Borsanın onayını sonrasında bahse konu varantlar YÜFP’de veya NYİP’te işlem görmeye başlar.

5) Diğer Açıklamalar

İlgili Teblğide yer alan ve Kurul onayı gereken hususlar hariç olmak üzere bu düzenlemede belirlenmeyen bir hususun ortaya çıkması durumunda ilgili uygulamaya ilişkin esaslar Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir ve yürütülür.

6) İşlem Görece Varantların Özellikleri

- Pazarda Avrupa ve Amerikan tipi varantlar işlem görebilir.
- Pazarda hem alcı (call) hem de satış (put) hakkı veren varantlar işlem görür.
- Aynı özelliklerde farklı kurumlar tarafından varant ihraçı: Aynı pay, aynı sepet ya da aynı BIST endeksi için birden fazla varant ihraççisi olabilir.
- İhraççı, dayanak varlığı, vadesi, işleme koyma fiyatı, türü (call/put) aynı olan varantlar aynı sıraya işlem görür. Belirtilen hususların birinde farklılık ayrı sıra açılmasını gerektirir (Her bir ISIN kodu ayrı bir sıra açılmasını gerektirir).

7) Varant Piyasa Yapıcısının Belirlenmesi ve Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi


8) Varant İşlemleri

İşlem Yöntemi

- Varant işlemlerleri, sürekli işlem yöntemiyle ve piyasa yapıcılı olarak gerçekleştirir. Bu yöntemde her bir varanlıkta görevli olan bir piyasa yapıcı üye sürekli olarak alış satış kotasyonu verir ve üyeler (piyasa yapıcı üye de dahil olmak üzere) söz konusu varant için alış-satış emirleri iletilir.
- Verilen alış satış emirleri fiyat ve zaman önceliği kurallarına göre Sisteme kabul edilir ve karşı taraflı uygun fiyatlı alış satış emirleriyle veya kotasyon emirleriyle eşleşerek işleme dönüşür.

Baz Fiyat ve Fiyat Değişim Sınırları

- Varantlarda bazı fiyat uygulanmaz. Dolaylısyla fiyat oluşumunda alt ve üst limit yoktur (serbest marj uygulanır).
Fiyat Adımı

- Varantlara emir ve kotasyon girişlerinde fiyat adımı her fiyat seviyesinde 1 kuruş olarak uygulanır. Varantların temerrüt, resmi müzayede ve toptan alış satış işlemleri için emir girişlerinde de 1 kuruşlu fiyat adımı uygulanır.

Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları

- Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış- satış şeklinde çift taraflı veya alış/ satış şeklinde tek taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasını ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda Sisteme girilen tüm alım satış emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.
- Her varanınca en az bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve bir piyasa yapıcı üye birden fazla varan扛a piyasa yapıcılık yapabilir.
- Bir üyeyn girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyeyn girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.
- Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez.
- Piyasa yapıcı üyelerin FixAPI kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon giriş/değişikliği yapabilir. ^58
- Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççinin ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.
- Bir varan扛a piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlatılabilir.
- Sisteme illetilen emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, Sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kurallar çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon harici emirlerle eşleşir.
- Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde kotasyon değişiklik kuralları çerçevesinde değişiklik yapabilirler.
- PP’de geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe varant işlemlerini için de geçerlidir.

Seans Saatleri ve Seans Aşamaları

Pazar
Varantlar, Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) altında, işlem görürler.

Seans Saatleri
Varant işlemlerleri, PP seansının sürekli işlem bölümü saatleri dahilinde gerçekleştirilir.

Süreli İşlem Sıralarındaki İşlem Yöntemleri

Piyasa yapıcı işlem gören sermaye piyasası araçları için açılan süreli işlem sıralarında uygulanacak işlem yöntemi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

---

^58 Kotasyon emri değişikliği, sistemsel işleyiş açısından değiştirilmek istenen kotasyon emrinin iptal edilerek yeni bir kotasyon emrinin girilmesini ifade eder.
9) Teminat

Borsa Yönetim Kurulunun 23/11/2017 tarihli, 2017/39 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulunun 26/01/2018 tarihli onayı doğrultusunda varant ve sertifika ihraçlarında ihraççıların maktu teminat yatırma zorunluluğu yürürlükten kaldırılmıştır.59

10) Fiyat Oluşumu

- Gün başında, paylarda açılış işlemlerinin sonuçlandırılıp sürekli işleme geçildiği saatten itibaren varant sıralarında işlemler başlar.
- İşlemler piyasa yapıcının verdiği kotasyon fiyatları arasında veya bu kotasyon fiyatlarıyla dışında da gerçekleşebilir.
- Bir üyenin girdiği emir, kendisinin ya da diğer üyelerin girdikleri emirlerle veya piyasa yapıcının verdiği kotasyonla fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde eşleşerek işleme dönüşür.
- Dayanak payın işlem sırasının geçici olarak işleme kapatılması durumunda dayanak varantların da işlem sıraları geçici kapatılır ve dayanak payın işlem sırasının yeniden işleme açılması durumunda ise dayanak varantlar da yeniden işleme açılır.

11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları

Kotasyon Giriş Kuralları

- Piyasa yapıcı normal piyasa koşulları altında, kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini yerine getirmek zorundadır. Kotasyon, sadece varantın piyasa yapıcısının baş temsilcileri ve FixAPI kullanıcıları tarafından girilebilir.
- Bir varanta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir.
- Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, araştırma satış emri veya özel işlem bildirimi şeklinde kotasyon verilemez.
- Kotasyon, normal emirlerle birlikte fiyat ve zaman önceliği kuralına uygun olarak emir defterinde yer alır.
- Kotasyon girişlerinde bir seferde girilebilecek en fazla kotasyon miktarı sınırına (maksimum kotasyon miktarı) uyulur.
- Kotasyon girişinde kotasyonun müşteri tipi piyasa yapıcı tarafından belirlenir. Piyasa yapıcı, piyasa yapıcılık işlemleri için ihraççı kuruluşa veya risk hesaplamada ve operasyonda etkinlik sağlama amaçları doğrultusunda ilişkili olduğu bir banka veya araci kuruma ait olan ve

59 Daha önceki uygulamada varantlarda ve sertifikalarda piyasa yapıcısı olacak üyeler, piyasa yapıcılığı üstlendikleri her bir ihraççı adına bir seferde mahsus 500.000 TL tutarı Varant Piyasa Yapıcılığı Teminatı adı altında maktu bir teminat yatırırmak durumunda idi.
işlemlerinde kullanacağı varantların bulunduğu hesap numaraları veya hesap numaralarını önceden yazılı olarak Borsaya bildirir. Piyasa yapıcı üye, piyasa yapıcılık faaliyetleri kapsamında gerçekleştirtiği tüm işlemleri ilgili hesap numaraları ile takip eder. Bu hesapların kullanını piyasa yapıcılıktan kaynaklanan yükümlülükleri ortadan kaldırır.

Piyasa yapıcı üye, kotasyon verilmesinde kaynak hesap olarak kullanılacak hesaba ilişkin olarak hesap sahibi kuruluş tarafından da imzalanmış ve

- ihraç edilen varantların bulunduğu hesabın numarası,
- kullanıma konu varantın işlem kodu,
- ihraç miktarından farklı ise kullanıma izin verilen miktar,
- söz konusu miktarın kullanım süresi

bilgilerinin yer aldığı yazılı Borsaya gönderir.

- Kotasyon fiyatları, herhangi bir fiyat değişim sınırına tabi değildir (serbest marjlıdır).
- Kotasyonun alış ve satış fiyatları arasında olabilecek maksimum farka ilişkin herhangi bir sınır uygulanmaz.
- Alış ve satış fiyat kotasyonları birbirine eşit olamaz. Alış kotasyonu satış kotasyonundan yüksektir.
- Kotasyonun alış tarafının fiyatı satış tarafının fiyatından en az 1 fiyat adım (1 kuruş) düşük olmalıdır (minimum yayılma aralığı limiti).

**Minimum ve Maksimum Kotasyon Miktarı**

- Maksimum Kotasyon Miktarı: Piyasa yapıcının her bir varantta alış veya satış kotasyon miktarlarını için verebileceği maksimum miktarıdır. Borsa Genel Müdürlüğüne varant bazında farklı olarak belirlenebilir.

**Minimum ve Maksimum Yayılma Aralığı**

Piyasa yapıcı üye tarafından verilen alış satış kotasyon fiyatları arasındaki farktır. Minimum yayılma aralığı bir fiyat adımından oluşur. Varantlarda yayılma aralığının maksimum ne olabileceğine ilişkin bir sınır yoktur. Piyasa yapıcı, kotasyonunun genişliğini dayanak kıymetekiler fiyat hareketlerine ve piyasa koşullarına göre kendisi belirler.

**Kotasyon Değiştirme Sıklığı**

Piyasa yapıcı kotasyonlarını istediği sıklıkta değiştirmekte serbesttir.

**Kotasyon İptali**

Piyasa yapıcının girdiği kotasyonu iptal etmesine izin verilir. Bir menkul kıymetin işlemlerinin durdurulduğu süreçte piyasa yapıcı tarafından kotasyon iptali yapılmasına izin verilmez.

**Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller**

Yapılan düzenlemeler kapsamında piyasa yapıcının kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini sürdürümesi zorunludur. Ancak aşağıdaki durumların varlığı hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır.
• Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,
• Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI’de ya da bağlantında sorun olması,
• Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
• İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılması,
• Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.
• Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

12) Emirler

Emir Girişi ve Emir Türleri
• Paylarda sürekli işlem yönteminin başladığı andan itibaren varant sıralarına emir girişi başlar.
• Seansın açılış ve kapanış bölümlerinde varant sıralarına emir girilmez.
• Kotasyon girilmeyen varant sırasına emir iletilerılır.
• Varantlar için işlem gördüğü seansın bölümlerinde geçerli olan tüm emir tipleri kullanılabilir.
• Varantlarda özel işlem bildirimi yapılabilir.
• Varantlarda açık satış yapılamaz.

İşlem İptali
PP’de uygulanmakta olan işlem iptaline ilişkin düzenlemeler varantlar için de geçerlidir.

13) İşlem Kodu

Varantlarda kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır. Söz konusu kodlar Borsa tarafından belirlenir ve duyurulur.

Kısa Kod-1 (Dayanağı Bir Pay Olan Varantlar İçin)

Kısa Kod-1 Formatı (I)

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>A B X ...</td>
<td>V -</td>
</tr>
</tbody>
</table>


Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı bir belirlenir.

---

60 İngilizce kökeni alphanumeric olan bu terim; harf ve rakamları içeren ancak noktalama işaretlerini, özel karakterleri ve boşluk karakterini içermeyen durumları belirtmek için kullanılır.
Dördüncü karakter için A-O arası harfler alım hakkı veren (call) varantlar için, P-Z arası harfler ise satım hakkı veren (put) varantlar için kullanılır.

Alım varantları için son iki harf, AA ile başlar ve OZ ile biter. AB, AC, AD, BA, BB, BC, ..., OA, OB, OC ... OZ.

Satım varantları için son iki harf, PA ile başlar ve ZZ ile biter. PA, PB, PC, ..., ZA, ZB, ZC ... ZZ.

**Kısa Kod-1 Formatı (II)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A 1 2 3 4 5</td>
<td>V 6 7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda ABCDE.E’ye ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. ABCDE.E’ye ait “A” ve “B” harflerinin devamında 001-999 arası rakamlar yer alır.

**Kısa Kod-1 Formatı (III)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A 1 2 3 4 5</td>
<td>V 6 7</td>
</tr>
</tbody>
</table>


**Uzun Kod-1 (Dayanağı Bir Pay Olan Varantlar İçin)**

Uzun kod, 32 karakterden oluşur ve pay sorgu ekranında yer alır.

**Uzun Kod-1 Formatı**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AİT OLDUĞU KIYMETİN İŞLEM KODU</th>
<th>CAL</th>
<th>PUT</th>
<th>VADE</th>
<th>İŞLEME KOYMA FİYATI</th>
<th>İK</th>
<th>DÖNÜŞÜM ORANI</th>
<th>Ref</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A, B, C, D, E, E/P, G, G/A, A, Y, Y</td>
<td>Lz, Lz, Lz</td>
<td>K</td>
<td>K</td>
<td>0, 0</td>
<td>0, 0, 0, 0</td>
<td>V</td>
<td>N</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**İK:** İhraççi kuruluş, **Ref:** Referans [varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX. Yurtdışı örneklerde en yalın hâlîyle çiktıran varantlara “vanilla” denirken, ayrıntılı hesaplamalar sahip varantlara “exotic” adı verilmektedir. Bu alan ihtiyaca göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanabilir.]
Varantların Borsa Kötuna Alınmasına ve Borsada İşlem Gرفmesine İlişkin Usul ve Esaslar

<table>
<thead>
<tr>
<th>YERİ</th>
<th>ALAN ADI</th>
<th>KARAKTER SAYISI</th>
<th>AÇIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>20-22</td>
<td>İHRAÇCI KURULUŞ</td>
<td>3</td>
<td>İhraçlı kuruluş.</td>
</tr>
<tr>
<td>23-29</td>
<td>DÖNÜŞÜM ORANI</td>
<td>7</td>
<td>Dönüşüm oranı. 1 adet pay almak ya da satmak için ihtiyaç duyulan varant sayısını verir (yukarıda 1 pay için 50 adet varant olmalı).</td>
</tr>
<tr>
<td>30-32</td>
<td>REF</td>
<td>3</td>
<td>Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Örnek:**
- ABCDE.E’ye ait,
- Alım hakkı veren,
- 30 Aralık 2015 tarihli,
- 30 TL işleme koyma fiyatı,
- XCH tarafından çıkartılan,
- Dönüşüm oranı “50” olan,
- Referansı VN1 olan varantın uzun kodu “ABCDE C 301215 0030.00 XCH 050.001 VN1” olur.

**Kısa Kod-2 (Dayanağı Birden Fazla Pay Olan Varantlar İçin)**

Dayanak varlığı in birden fazla paydan, bir sepetten oluşması durumunda yine aynı yöntem izlenerek kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır.


**Kısa Kod-2 Formati (I)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>S P X ...</td>
<td>V -</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda birden fazla paydan oluşturulmuş bir sepete ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. SEPET kelimesine ait “S” ve “P” harflerinin devamında ihraçlı kuruluş temsil eden bir harf yer alır. Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir (Ç, İ, Ö, Ş, Ü harfleri kullanılmaz).

Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir.

Dördüncü karakter için A-O arası harfler alım hakkı veren (call) varantlar için, P-Z arası harfler satım hakkı veren (put) varantlar için kullanılır.

Alım varantları için son iki harf. AA ile başlar ve OZ ile biter. AB, AC, AD,..., BA, BB, BC, ..., OA, OB, OC ... OZ.

Satım varantları için son iki harf. PA ile başlar ve ZZ ile biter. PA, PB, PC, ..., ZA, ZB, ZC ... ZZ.
**Kısa Kod-2 Formattı (II)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>S 0 0 1</td>
<td>6 7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda bir den fazla paydan oluşturulan bir sepete ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. SEPET kelimesine ait “S” ve “P” harflerinin devamında 001-999 arası rakamlar yer alır.

**Kısa Kod-2 Formattı (III)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>S 0 1 X</td>
<td>6 7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda bir den fazla paydan oluşturulan bir sepete ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. SEPET’ ait “S” ve “P” harflerinin devamında 1-99 arası rakamlar yer alır. Son karakter ise ihraççiyi belirtir.

**Uzun Kod-2 (Dayanağı Birden Fazla Pay Olan Varantlar İçin)**

Uzun kod yine 32 karakterden oluşur ve pay sorgusunun ekranında yer alır.

**Uzun Kod-2 Formattı**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AİT OLDUĞU KIYMET</th>
<th>CALL PUT</th>
<th>VADE</th>
<th>İŞLEME KOYMA FİYATI</th>
<th>İK</th>
<th>DÖNÜŞÜM ORANI</th>
<th>Ref</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td></td>
<td>6 7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>S E P E T</td>
<td>CP G</td>
<td>A A Y</td>
<td>Lr Lr Lr Kr Kr X C H</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
<td>R E F</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**İK:** İhraçci kuruluş, **Ref:** Referans (varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX. Yurtdışı örneklerde en yalın hâline çıkartılan varantlara “vanilla” denirken, ayrıntılı hesaplamaları sahip varantlara “exotic” adı verilmektedir. Bu alan ihtiyaça göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanılabilir.)

<table>
<thead>
<tr>
<th>YERİ</th>
<th>ALAN ADI</th>
<th>KARAKTER SAYISI</th>
<th>AçIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1-5</td>
<td>DAYANAK</td>
<td>5</td>
<td>Sepet</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>CALL - PUT</td>
<td>1</td>
<td>2 karakter tam bölümü sonraki 2 karakter kuruş bölümü ifade eder (Örneğin. 102 lira 15 kuruş için. 0102,15. 1 lira 2 kuruş için. 0001,02 - Küssarüti göstermek için nokta kullanılır).</td>
</tr>
<tr>
<td>7-12</td>
<td>VADE</td>
<td>6</td>
<td>Vade. GGAAYY şeklinde ve rakamla yer alır.</td>
</tr>
<tr>
<td>13-19</td>
<td>İŞLEME KOYMA FİYATI</td>
<td>7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20-22</td>
<td>İHRAÇCI KURULUŞ</td>
<td>3</td>
<td>İhraçci kuruluş.</td>
</tr>
<tr>
<td>23-29</td>
<td>DÖNÜŞÜM ORANI</td>
<td>7</td>
<td>Dönüşüm oranı. 1 birim kiymet almak ya da satmak için ihtiyaç duyan varant sayısını verir (yukarıda 1 pay için 10 adet varant olmalı).</td>
</tr>
<tr>
<td>30-32</td>
<td>REF</td>
<td>3</td>
<td>Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir).</td>
</tr>
</tbody>
</table>
**Örnek:**
- İçerisinde ABCDE, TEST1 ve TEST2 payları bulunan,
- Alım hakkı veren,
- 30 Aralık 2012 tarihi,
- 40 TL işleme koyma fiyatı,
- XCH tarafından çıkarılan,
- Dönüşüm oranı “10” olan,
- Referansı REF olan

varantın uzun kodu “ SEPET C 301212 0040.00 XCH 010.001 REF” olacaktır.

**Kısa Kod-3 (Dayanağı Endeks Olan Varantlar İçin)**
Endekse dayalı olarak çıkarılan varantlar için de kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır.

**Kısa Kod-3 Formatı (I)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>Y Z X ...</td>
<td>V -</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Kısa kod 5 karakterden oluşur ve alfayaşsal yapıdadır. Piyasa izleme ekrandında bu kod yer alır. İlk iki karakter harflerden oluşur ve dayanak endeksi ifade eder (örneğin XU030 için 27/06/2016 tarihinden önce OZ, bu tarıhten sonra ise UZ harfleri, XU050 için EL harfleri, XU100 için YZ harfleri kullanılır). Devamında ihracı kuruluşu temsil eden bir harf yer alır.

Sonraki iki karakter A-Z arasında harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir (Ç, İ, Ö, Ş, Ü harfleri kullanılmaz).

Sonraki iki karakter A-Z arasında harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir.

Dördüncü karakter için A-O arasında harfler alım hakkı veren (call) varantlar için, P-Z arasında harfler satın hakkı veren (put) varantlar için kullanılır.

Alım varantları için son iki harf, AA ile başlar ve OZ ile biter (AB, AC, AD, BA, BB, BC, ..., OA, OB, OC ... OZ).

Satın varantları için son iki harf, PA ile başlar ve ZZ ile biter (PA, PB, PC, ..., ZA, ZP, ZC ... ZZ).

**Kısa Kod-3 Formatı (II)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>O Z 0 0 1</td>
<td>V -</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda BIST 30’a ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. “O” ve “Z” harflerinin devamında 001-999 arası rakamlar yer alır.

BIST 30 Endeksine dayalı varantların işlem kodunun belirlenmesinde kural değişikliği ile gidişmiştir. Bu değişiklik kapsamında daha önceden BIST 30 Endeksine dayalı ihrac edilen varantlar için özel kodu hariç 5 karakterli işlem kodu “OZXXX.V” şeklinde belirlenirken söz konusu değişiklik sonrasında bu kodlar “UZXXX. V” şeklinde verilmeye başlanmıştır. Bahse
konu değişiklik, SPK başvuruları 27/06/2016 tarihinden itibaren yapılan varantlarda uygulanmaya başlanmıştır.

**Kısıla Kod-3 Formatı (III)**

İlk iki karakter harflerden oluşur ve dayanak endeksi ifade eder (örneğin BIST 30 için OZ harfleri, XU050 için EL harfleri, XU100 için YZ harfleri kullanılır). Sonraki iki karakter (3. ve 4. karakterler) 01-99 arası rakamdan oluşur. Son karakter ise ihraççıyı temsil eden bir harftir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>VARANT KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>O  Z  0  1  X</td>
<td>6  7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıda BIST 30 endeksi ait bir varantın kısa kodu görülmektedir.

**Uzun Kod-3 (Dayanıklı Endeks Olan Varantlar İçin)***

Uzun kod 32 karakterden oluşacak ve pay sorgu ekranında yer alacaktır. Uzun kodun içereceği bilgiler:

**Uzun Kod-3 Formatı**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AİT OLDUĞU ENDEKSİN KODU</th>
<th>CALL</th>
<th>VADE</th>
<th>İŞLEME KOYMA SEVIYESİ</th>
<th>İK</th>
<th>ENDEKS ÇARPANI</th>
<th>Ref</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1  2  3  4  5  6  7  8  9  10  11  12  13  14  15  16  17  18  19  20  21  22  23  24  25  26  27  28  29  30  31  32</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>X  U  0  3  0  C/P  G  G  A  A  Y  Y  9  9  9  9  9  X  C  H  0  0  .  0  0  0  1  R  E  F</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**İK:** İhraçci kuruluş, **Ref:** Referans (varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX, İstanbul için ISE vb. Bu alanı ihtiyacına göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanılır.)

<table>
<thead>
<tr>
<th>YERİ</th>
<th>ALAN ADI</th>
<th>KARAKTER SAYISI</th>
<th>AÇIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1-5</td>
<td>DAYANAK</td>
<td>5</td>
<td>Dayanıklı endeksin kodu.</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>VARANT TÜRÜ (CALL – PUT)</td>
<td>1</td>
<td>Varant Türü. Alın ya da satım varantı olduğunu belirtmeye yönelik “C” (call) ya da “P” (put) harfli kullanılır.</td>
</tr>
<tr>
<td>7-12</td>
<td>VADE</td>
<td>6</td>
<td>Vade. GGAAYY şeklinde ve rakamla yer alır.</td>
</tr>
<tr>
<td>13-19</td>
<td>İŞLEME KOYMA SEVIYESİ</td>
<td>7</td>
<td>Endeksin hangi seviyesinde işleme konulacağını gösterir. Örneğin 56.890,25 için 0056890 (kısırat yer almaz, 0,50 ve sonrası tam sayıya yuvarlanır).</td>
</tr>
<tr>
<td>20-22</td>
<td>İK</td>
<td>3</td>
<td>İhraçci kuruluş.</td>
</tr>
<tr>
<td>23-29</td>
<td>ENDEKS ÇARPANI</td>
<td>7</td>
<td>Endeks çarpanı</td>
</tr>
<tr>
<td>30-32</td>
<td>REF</td>
<td>3</td>
<td>Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

61 Endekse dayalı varantın işleme konulmasında varant sahibine ödenekce tutarın hesaplanmasında kullanılan rakamıdır. İhraççı tarafından belirlenir.
**Örnek:**

- BIST 30 Endeksine ait,
- Alım hakkı veren,
- 30 Aralık 2012 tarihli,
- 56.890 işleme koyma seviyeli,
- Çarpıtı “0,001” olan,
- XCH tarafından çıkarılan,
- Referansi ISE olan

varantın kodu “XU030 C 301212 0056890 XCH 00.0010 ISE” olacaktır.

Söz konusu uzun kod pay sorgu ekranı içerisinde yer alacaktır.

14) Varant Sıralarının Geçici Olarak İşleme Kapatılması

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıçının ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılması talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğüne değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcını olmaya ilişkin şartları yitirdiğini Kurulea tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak hakkı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarda Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanınca kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemese (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanması için bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççisinin herhangi bir varanta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunması durumunda, ihraççinin tüm varantları işleme kapatılır.

15) Veri Yayını

Mevcut durumda sürekli işlem yönteminde işlem gören sermaye piyasası araçları için veri yayın kuruluşlara gönderilen bilgiler ve veri yayın uygulaması, varantlar için de geçerlidir. Varantların yüzeysel veri yayınında, sürekli işlem yönteminde piyasa yapıcısı olarak işlem gören sermaye piyasası araçlarına benzer şekilde “Piyasa Yapıcı ve Alış/Satış Kotasyon Fiyatları” bilgileri de gönderilir.

16) Varantların Takası, Dönüşümü ve Temerrüt İşlemleri
Piyasada işlem gören varantların takası ile vade sonunda hak kullanından dolayı gerçekleşecek işlemler ayrıntı etmek amacıyla, alım satım konu olan varantların el değiştirmesi işlemleri için “takas” ifadesi, vade sonu kullanımı sonucunda gerçekleşen işlemler için, “varant dönüşümü” ifadesi kullanılmıştır.


Türkiye’de ihraç edilen varantlar için ISIN tahsisi Takasbank tarafından yapılır. Yurtdışında yerleşik kurumlar tarafından ihraç edilecek varantlar için yurtdışında tahsis edilmiş ISIN kodu ihraçcısı tarafından BİAŞ, Takasbank ve MKK’ya bildirilir.

İhraççının Borsaya başvurusu ile birlikte MKK’ya da başvurması ve varant ile ilgili bilgilerin MKK sisteminde tanımlanması gerekmektedir.

Takas İşlemleri
Varantların takas işlemleri, PP takas işlemleri düzenlemeleri ve işleyiş esasları çerçevesinde gerçekleştirilir.

Varant Dönüşümü (Varanttan Kaynaklanan Hakkin Kullanılması)
Varantların dönüşümünde ve son bulunmasında varantın;

- Dayanağını pay, sepet veya endeks oluştu,
- Tipi (Amerikan ya da Avrupa oluştu),
- Türü [alım (call) ya da satın (put) oluştu],
- Takas şekli (nakit uzlaşma-kayıt teslimat oluştu),
- Kârda, zararda veya başabaşta oluştu62

önem arz etmektedir.

Varant vadesinde ya da Amerikan tipi varantların vadeden önce dönüşümünde aşağıda yer alan dört durum söz konusu olabilir:

- Nakit uzlaşma olur ve ihraççii varant sahibi hesaplarına para aktarır.
- Kaydı teslimat olur ve ihraççii varant sahibi hesaplarına pay aktarır. Diğer tarafından varant sahibi de ihraççii hesabına kullanım (işleme koyma) bedelini aktarır (Call).

Kaydi teslimat olur ve varant sahibi ihraççı hesaplarına pay aktarır. Diğer taraftan ihraççı da işleme koyma bedelini varant sahibi hesabına aktarır (Put).

İhraççı ve varant sahibi arasında herhangi bir nakit ya da kıymet aktarımı yapılmaz (Varantın başabaşa ya da zararda olması durumu).

Varantta son işlem günü, sirkülerde aksi belirtilmedikçe vade sonu gündü. Ihraççı kuruluş tarafından sirkülerde belirtilmesi şartıyla varantta son işlem günü varantın vade sonundan önceki bir gün olarak belirlenebilir.

Vade sonunda (V günü piyasa kapandıktan sonra) varantı elinde tutan hak sahibi, yukarıdaki dönüşüm koşullarında belirtilen şartları dönüşüm tarihinde yerine getirmeyi taahhüt eder. MKS hak sahibi kayıtlarının oluşması için, son işleme günü gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmecektir (V+2 gün sonu). Dolayısıyla varantın son sakılıleri V+2’de belirlenir. Hak kullanımları işlemleri en erken V+3’te başlar.

**Nakit Uzlaşı ile Varant Dönüşümü**

Nakit uzlaşı ile varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak fiyatını piyasa fiyatına eşit veya fazla olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşa ya da zararda olması durumu). İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından düşük olması durumunda ise aradaki fark müşteri hesabına aktarılır (varantın kârda olması durumu).

**Alım (Call) Varantlarda:** İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya fazla olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşa ya da zararda olması durumu). İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından düşük olması durumunda ise aradaki fark müşteri hesabına aktarılır (varantın kârda olması durumu). Vade sonunda varant dönüşümü MKS’dede gerçekleşcektir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri V+2 gün sonunda otomatik olarak silinerek, ödeme tarihi, varantın sirkülerinde aksi belirtilmediğine, varantın vade sonundan sonraki gün sonu ağırlıklı ortalama fiyat almılır.

Dayanağı sepetten ya da bir endeksten oluşan varantların dönüşümü sadece nakit uzlaşı ile yapılar.

**Satım (Put) Varantlarda:** İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya az olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşa ya da zararda olması durumu). İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından yüksek olması durumunda ise aradaki fark müşteri hesabına aktarılır (varantın kârda olması durumu).

Vade sonunda varant dönüşümü MKS’de gerçekleşcektir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri V+2 gün sonunda otomatik olarak silinerek, ödeme tarihi, varantın sirkülerinde aksi belirtilmediğine, ihraççı tarafından ödeme tarihi, varantın vade sonundan sonraki gün sonu ağırlıklı ortalama fiyat almılır (en erken V+3 günü).

Dayanağı sepetten ya da bir endeksten oluşan varantların dönüşümü sadece nakit uzlaşı ile yapılar. Dayanağın endeks olması durumunda hesaplamaya esas olarak endeks değeri (işleme koyma seviyesi), sirkülerinde aksi belirtilmediğine, varantın vade sonunda dayanak endeksin kapanış değeri de değerlendirilir.

Amerikan tipi varantlarda ise; vadeye kadar olan dönemde belirlenen süreler içerisinde hak kullananı talep eden müşteri hesabında bulunan varantların silinerek ihraççı tarafından ödeme nakit ilgili yatırım kuruluşunun Takasbank nezindeki serbest cari hesabı aksine aktarılır. Amerikan tipi varantlarda ise; vadeye kadar olan dönemde belirlenen süreler içerisinde hak kullananı talep eden müşteri hesabında bulunan varantların silinerek ihraççı tarafından ödeme nakit ilgili yatırım kuruluşunun Takasbank nezindeki serbest cari hesabı aksine aktarılır. Amerikan tipi varantlarda ise; vadeye kadar olan dönemde belirlenen süreler içerisinde hak kullananı talep eden müşteri hesabında bulunan varantların silinerek ihraççı tarafından ödeme nakit ilgili yatırım kuruluşunun Takasbank nezindeki serbest cari hesabı aksine aktarılır.

**Kaydi Teslimat ile Varant Dönüşümü**

Kaydi teslimat ile varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanağın piyasa fiyatı karşılaştırılır.

---

Sayfa 124 / 236
**Alım Hakki Veren (Call) Varantlarda:** İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya fazla olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşta ya da zararda olması durumu). İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından düşük olması durumunda ise (varantın kârda olması durumu) ilgili senet ya da senetlerin yatırıcının hesabına aktarılabilmesi için işleme koyma bedelinin ödenmesi gerekmektedir.

**Satım Hakki Veren (Put) Varantlarda:** İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit ve az olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşta ya da zararda olması durumu). İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından yüksek olması durumunda ise (varantın kârda olması durumu) senetler ihraççı hesabına aktarılır ve ihraççı söz konusu işlemin karşılığı olan tutarı yatırıcının hesabına aktarır.

**Temerrüt İşlemleri**

Vade sonuna kadar olan dönemde Borsada gerçekleştirilen varant işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri takas günü belirlenen süreler içerisinde yerine getiremeyen Borsa üyesi, herhangi bir ihbara gerek kalırsa, temerrüde düşmüş sayılır ve PP için belirlenmiş temerrüt esasları çerçevesinde işlem yapılır.

Borsada gerçekleştirilen temerrüt albış ve satış işlemlerinde “TV” özellik kodu kullanılır.

Vadeye kadar olan dönem içerisinde oluşan temerrütlerde vade sonunda:

- **Alım (Call) Varantlarda** işleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya fazla olması durumunda, **Satım (Put) Varantlarda** ise işleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya az olması durumunda (varantın başabaşta ya da zararda olması durumu) kaydedilmiş temerrüt kapatma işlemi (alım satım işlemi yapılmaz) yapılarak temerrüde düşen kurum için temerrüt hükümleri uygulanır.

- **Alım (Call) Varantlarda** İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından düşük olması, **Satım (Put) Varantlarda** işleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatından yüksek olması durumunda ise (varantın kârda olması durumu) aradaki fark (nakit uzlaşma tutarı) temerrüde düşen üye/üyelerden tahsil edilerek alacaklu üye/üyelerin Takasbank nezdindeki serbest càri hesaplarına aktarılır. Temerrüde düşen kurumun nakit uzlaşma tutarını belirlenen sürede yatırmaması durumunda PP temerrüt işlemleri esasları çerçevesinde işlem yapılır.

Varant vadesinde ve vade sonundan önceki iki işlem gününe yapılan işlemlerden dolayı kiymet temerrüdüne düşen taraf, oluşan kiymet açığı nedeniyle hak kaybına uğramayan taraflarının temerrüde konu varant ile ilgili kayıplarını karşılamak durumundadır çünkü vade gününe ve vade sonundan önceki iki işlem gününe yapılan işlemlerden dolayı oluşan kiymet açıkları için vade tarihi içinde temerrüt sırası açılarak kiymetleri temin etmek mümkün değildir. Böyle olunca hak sahipleri açısından gereklilik (alım) gerekse satım (put) varantlarında varantın kârda olması durumunda, hakkın kullanılamaması nedeniyle bir mağduriyet oluşmaktadır. Bu nedenle söz konusu süre içinde temerrüde düşen taraf, varant kârda ise hak sahibinin varanttan doğan haklarını karşılamak durumundadır. Temerrüt matrahını nakit uzlaşma sonucu hak sahibinin alacak olduğu tutar oluşturur, temerrüt faizi bu tutar üzerinden işletilir.

17) Diğer Konular

**Özellik Kodu**
Varantlarda özellik kodu "V" olacaktır. Temerrüt işlemlerleri için "TV", resmi müzayede işlemlerleri için "MV" özellik kodu kullanılabılır.

**Sermaye Artrımı, Temettü Ödemelerinde Fiyat Ayarlamaları**

Sermaye artırımı, temettü ödemeleri, şirket devralma/birleşmelerinde fiyat/dönüşüm oranını ayarlama görevi, ihraççı kuruluşu/piyasa yapıcıya aittir. İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı, hesapladığı işleme koyma fiyatını/dönüşüm oranını en geç seansın olağan başlangıç saatinde 1 saat öncesinde KAP’ta duyurur. İhraççı kuruluşun/piyasa yapıcının yükümlülüğünü zamanında yerine getirmemesi durumunda ilgili varant sırası o seans boyunca işleme kapalı kalır.

**Kredili Alım**

Varantlar kredili alım ve açıklık satış işlemlerine konu edilemezler.

**Lot Miktarı**

Bir lot varant 1 adet varant içerir.

**Minimum Özel İşlem Bildirimi Miktarı**

Paylar ile aynı yöntem ve sınırlar uygulanır.

**Varantlara Benzer Nitelikli Sermaye Piyasası Araçlarının İşlemleri**

Kurulun uygun gördüğü varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçlarının işlemleri bu düzenleme hükümlerinin kıyasen uygulanması suretiyle sonuçlandırılır.
**VARANT / SERTİFİKA**

**İHRAÇ BAŞVURU FORMU**

| KISA KOD | UZUN KOD | ENSTRUMAN SINIFI | TEKNİK DAYANAK | ISIN | ILK İŞLEM TARIHI | SON İŞLEM TARIHI | VADE | TAKAS ŞEKLI | İHRAÇ MIKTARI | CARPAN | İŞLEME KOYMA TARIHI | SEVİYESİ | VARANT CF KODU | VARANT TIPI | VARANT TÜRE | İLK ARZDA İHRAÇ EDİLECEK VARANT MIKTARI (ADET) | İLK ARZDAN SONRAKİ ARZLARDA ARDıRLANAN VARANT MIKTARI / ULAŞILAN TOPLAM VARANT İHRAÇ MIKTARI (KUMÜLATİF OLARAK) | İHRAÇ NOMINAL DEĞERİ | BARİYER / 2. STRIKE | DAYANAK VARLık TÜRÜ (PAY / ENDEKS / SEPET VS...) | KAPTA YAYINLANAN SİRKÜLER TARIHİ VE SAATI | MKK İHRAÇ TARİHİ | İHRAÇCI |
|----------|----------|------------------|----------------|------|-----------------|-----------------|------|-------------|--------------|--------|-------------------|---------|----------------|----------|----------------|------------------|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|------------------|
4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

1) Dayanak
Bu düzenleme;
- 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.3 “Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebligi’ne,
- Kotasyon Yönergesi’ne ve
- Pay Piyasası Yönergesi’nin 11. maddesine
dayanılarak yapılmıştır.

2) Tanımlar
Sertifika
Yatırımcıya önceden belirlenmiş koşulların oluşması durumunda alacak hakkı veren menkul kıymet niteliğindeki yapılandırılmış finansal ürünlerdir.

Nakavt (Knock-Out)
Bazı sertifika türlerinde dayanak varlığın fiyatının veya gösterge değerinin ihraççı tarafından önceden belirlenmiş olan seviyeye (bariyer) ulaşması veya aşması hâlinde sertifikanın değerini yitirip geçersiz olma durumudur.

Bariyer
Bazı sertifika türlerinin nakavt özelliği nedeniyle ihraççı tarafından dayanak varlık veya dayanak gösterge için belirlenmiş olan fiyat veya değer seviyesidir. Dayanak varlığın fiyatının veya göstergenin değerinin sertifikanın vadesi süresinde bu seviyeye ulaşması veya aşması durumunda ilgili sertifika geçersiz olur.

Turbo Sertifika
Turbo Sertifika, dayanak varlık ya da dayanak göstergenin fiyatına bağlı olan ve sahibine vade tarihinde dayanakın nihai değeri ile ilgili sirkülerde belirtilen vade tarihinde kullanım fiyatında farka denk tutarda bir geri ödeme talep etme hakkı sağlanan bir sermaye piyasası aracıdır.

İskontolu Sertifika
Yatırımcıya belirli bir dayanak varlığı ya da göstergeye cari piyasa değeri üzerinden belirli bir iskonto ile yatırım yapma imkânı sağlayan sermaye piyasası aracıdır. Bu iskonto karşılığında yatırımcı dayanak varlığının veya göstergenin yukarı yonduktan sonra performansının önceden tanımlanmış azami fiyat/değer aşan kısmından feragat eder.

Prim Ödeyen (Bonus) Sertifika
Primli sertifikalar dayanak varlığı almaktansa yatırımcıları sertifika almaya teşvik etmek amacıyla çıkartılan ve dayanakın fiyat, önceden belirlenmiş bir fiyatın altında düşmedikçe vade tarihinde belirli bir fiyat garanti eden sermaye piyasası aracıdır.
Endeks Sertifikası

Bir dayanak varlığın fiyatı ya da göstergenin değeri ile birebir ilişkili şekilde fiyatlanan ve dayanak göstergenin belirli bir dönüşüm oranı (1/100 gibi) ve/veya kur ile çarpılması sonucu bir geri ödeme tutarı talep etme hakkı sağıran yapılandırılmış sermaye piyasası aracıdır.

Yukarıda belirtilen sertifika türlerinin tanımı genel anlamda yapılmış olup uygulamada ihraç edilen sertifikalar yukarıda belirtilen tanımlardan farklı tanımlamalar sahip olabilir ya da bu tanımlara göre farklı özellikler taşıyabilir. Yatırımcıların söz konusu sertifikalarla yatırım yaparken ihraççı tarafından yayınlanan izahname ve sirkülerde ihraç yapılan sertifikalara ilişkin özellik ve risklere dikkat etmesi önem arz etmektedir.

Dayanak Varlık

BIST 30 endeksinde yer alan payları ve/veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepeti ifade eder.

Dayanak Gösterge

Borsa tarafından oluşturulan dayanak göstergelerini ifade eder.

Diğer Dayanaklar

Kurulca uygun görülmüş durumunda, yukarıda sayılan dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endekslər gibi diğer varlık ve göstergeler de sertifikalara dayanak teşkil edebilir.

Artık Değer

Sertifikaların nakavt olması durumunda ve sirkülerde belirtilmesi kaydıyla, ihraççı tarafından hesaplanan ve yatırımcılara ödenek tutarı ifade eder. Bu tutarın ödenmesi her ihraçta söz konusu olmayabilir.

Dönüşüm Oranı

Bir adet sertifikanın kaç adet dayanak varlığı denk gelğini gösteren oranı ifade eder.

3) Borsaya Başvuru

Yatırım kuruluşu varantları için uygulanan Borsaya başvuru esasları sertifikalar için de geçerlidir. İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı, ihraç edilecek sertifikalara ilişkin bilgileri Borsa tarafından belirlenen format ve yöntemde uygun olarak Borsaya iletilir.

Sertifika ihraçları için yatırım kuruluşu veya ihraççı tarafından imzalanmış olan ve formatı Borsaca belirlenen Ek-3 sonundaki “İhraç Başvuru Formu” manyetik ortamda Borsaya iletilir.

4) Sertifikaların İşlem Gördüğü Pazardan Çıkarılması

Borsada işlem gören sertifikalar,

a) Vadesinin dolması,

b) Sepet veya endekse dayalı sertifikalar hariç olmak üzere, sertifikanın dayanak varlığının birleşme, devrolma veya diğer nedenlerle kottan çıkarılması durumlarda pazardan sürekli olarak çıkarılabilir.
Vadesi dolduğu için itfa olan veya izahname ve sirkülerde belirtilmek kaydıyla, dayanak şirketin/varlığın işlem sırasında oluşan likidite azalması nedeniyle ihraççinin riskten korunma işlemlerinde zorluk yaşamış nedeniyle ihraççının Borsa Yönetim Kurulu'na kabul edilmesi veya nakavt seviyesine gelmesi nedeniyle işlem sırası kapatılan sertifikalar, herhangi bir ilave işleme tabi olmaksızın otomatik olarak işlem gördüğü pazardan çıkarılır.

Sertifikانın nakavt durumunda Borsa’ya bildirim yükümlülüğü ilgili yatırım kuruluşunun sorumluluğundadır.

5) Genel Kurallar


İşlem Saatleri: Varantlarda olduğu gibi her fiyat kademesi için ayrı bir saat açılmaz.

Fiyat Limitleri: Baz fiyat olmadığından emir girisinde alt ve üst fiyat limitleri uygulanmaz. İşlemler varantlarda olduğu gibi piyasa yapıcının verdiği kotasyonlar arasında/dışında veya bu kotasyon fiyatlarından gerçeklesebilir.

Fiyat Adımı: Varantlarda olduğu gibi her fiyat kademesinde 1 kuruştur.

Lot: Lot büyüklüğü 1 adettir.

Maksimum TL: Bir seferde Sisteme girilebilecek maksimum emir tutarı, Pay Piyasasında geçerli olan tutardır.


Takas: Sertifikaların takası işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2) gerçekleşir.

Hesap Numarası, Referans Numarası ve AFK (Emir Aracısı/Fon Kodu): Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

Seansın Açılış ve Kapanış Bölümleri: Sertifikalar seansın bu bölümlerinde işlem görmez.

6) Emir – İşlem Kuralları

a) Emir Türleri:
   • Normal Emirler: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde emir girilebilir.
   • Özel İşlem Bildirimi: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.
   • Açığa Satış Emirleri: Sertifikalarda açığa satışa izin verilmez.

b) Emir Değiştirme: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

c) Emir İptali: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.
ç) Emirlerde Geçerlilik Süresi: Varantlardaki mevcut kurallar geçerlidir.
d) Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı: Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.
e) İşlem (Eşleşme) Kuralları: Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde被执行ilir.
f) İşlem Düzeltilme: Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde被执行ilir.
g) İşlem İptali: Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde被执行ilir.
ğ) Emir Değişikliklerinde ve İptalinde Ücretlendirme: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde被执行ilir.
h) Kotasyon Giriş ve Değiştirmek Kuralları: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde被执行ilir.

7) Piyasa Yapılcılık
Varantlarda olduğu gibi sertifikalar da piyasa yapılcılı işlem görür. Sertifikalarla ilişkin piyasa yapılcılı işleyiş esasları aksi belirtilmedikçe varantlardaki gibidır.

8) Sertifikaların Nakavt Olması

Nakavt durumunda ihracı Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda, nakavt olan sertifikalar, bariyer seviyesine ulaştıran dayanak varlıkları ve varsa eğer ödeme dopo eder. Söz konusu sertifikalar otomatik olarak Borsa kotundan çıkarılır, ihracı varsa artık değeri hesaplayıp bu değeri beş iş gününü (T+5) geçmişek şekilde yatırımcıya transfer eder.


9) Sermaye Artrımı, Temetti Ödemesi, İşleme Koyma ve Bariyer Fiyati Ayarlamaları
10) İşlem Kodu

Sertifikalarda kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır. Söz konusu kodlar BİAŞ tarafından belirlenir ve duyurulur.

**Kısa Kod Formatı (I)**

Kısa kod, alfasayısal yapıdadır ve 5 karakterden oluşur. İlk karakter harfır ve ihraççiyi ifade eder. Sonraki iki karakter de harflerden oluşur ve dayanağı ifade eder.

<table>
<thead>
<tr>
<th>İŞLEM KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>X A B ...</td>
<td>C -</td>
</tr>
</tbody>
</table>


“Uzun” sertifikalar için son iki harf. AA ile başlar ve OZ ile biter. AB, AC, AD, BA, BB, BC, ..., OA, OB, OC ... OZ.

“ Kısa” sertifikalar için son iki harf. PA ile başlar ve ZZ ile biter. PA, PB, PC, ..., ZA, ZB, ZC ... ZZ.

**Kısa Kod Formatı (II)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>SERTİFİKA KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>A B 0 0 1</td>
<td>C -</td>
</tr>
</tbody>
</table>


**Kısa Kod Formatı (III)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>SERTİFİKA KODU</th>
<th>ÖZELLİK</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 2 3 4 5</td>
<td>6 7</td>
</tr>
<tr>
<td>A B 0 1 X</td>
<td>C -</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Uzun Kod

Sertifikalarda kullanılacak olan uzun kod 25 karakterden oluşur (boşluklar hariç) ve içeriği şöyledir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıra</th>
<th>Alan Adı</th>
<th>Uzunluk</th>
<th>Açıklama</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>DAYANAK</td>
<td>5</td>
<td>Dayanak varlık gösterilir. Örneğin BIST 30 Endeksi için “XU030”. Beş karakterden kısa olması durumunda tamamlamak için boşluk kullanılır.</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>TİP</td>
<td>1</td>
<td>Sertifikalarda Uzun (Long) için “L” ve Kısa (Short) için “S” diğerleri için ise “X” harfleri yer alır.</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>VADE</td>
<td>6</td>
<td>Sertifikannın vadesini gösterir. GGAAYY şeklinde yazılır. Şayet vade yoksa ya da beli değişse bu alan da “ACIKUC” ibaresi yer alır.</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>İHRAÇÇİ</td>
<td>3</td>
<td>İhraççiyi ifade eden 3 karakterli kod. Örneğin ZYX Menkul Değerler için ZYX.</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>ÇARPAN / DÖNÜŞÜM ORANI</td>
<td>7</td>
<td>Bir adet sertifikanın kaç adet dayanak varlığı denk geldiğiini gösteren oranı ifade eder.</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>REFERANS</td>
<td>3</td>
<td>• İlk harf takas şeklini (N. Nakit, K. Kaydı) • İkinci ve üçüncü harf çeşidini (T. Turbo, İ. Endeks, D. İskontolu, B. Primli, S. Sepet, G. Garantili, ...) gösterir.</td>
</tr>
</tbody>
</table>


<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİĞE GÖRE SINIFI</th>
<th>KISALTMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PRİM ÖDEYEN (BONUS)</td>
<td>B</td>
</tr>
<tr>
<td>TURBO</td>
<td>T</td>
</tr>
<tr>
<td>GARANTİLİ (GUARENTREE)</td>
<td>G</td>
</tr>
<tr>
<td>İSKONTOLUM (DISCOUNT)</td>
<td>D</td>
</tr>
<tr>
<td>YÜKSEK PERFORMANS (OUTPERFORMANCE)</td>
<td>O</td>
</tr>
<tr>
<td>ENDEKS (INDEX)</td>
<td>I</td>
</tr>
<tr>
<td>EXPRESS</td>
<td>E</td>
</tr>
<tr>
<td>ÇİFTE KAZANÇ (TWIN-WIN)</td>
<td>W</td>
</tr>
<tr>
<td>DAYANAK VARLIĞA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR (REVERSE CONVERTIBLE)</td>
<td>R</td>
</tr>
</tbody>
</table>

11) Veri Yayını

Varantlar için geçerli olan tüm kurallar sertifikalar için de geçerlidir.

12) Sertifika Sıralarının Geçici Olarak İşleme Kapatılması

Dayanağı pay olan sertifikalarda, ilgili pay sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm sertifika sıraları da işleme kapatılır.
• Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan sertifikalarda söz konusu paylardan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet sertifika sırası da işleme kapatılır.

• Dayanağı endeks olan sertifikalarda endeks dâhil pay sıralarından işleme kapatılanlar olsa da sertifika sırası işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği süreçte sertifika sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplanmasında bir kesinti yaşanması durumunda sira işleme kapatılabilir.

• Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasının yöneldiği olarak piyasa yapıcı Borsa Genel Müdürlüğünden ilgili olduğu sertifika sıralarının geçici olarak işleme geçtilmesi taleb edibilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğünce değerlendirilir.

• Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da süreklı olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmayan kişilerin Kurulca hareket ettirilmesi durumunda varant ve sertifika ihraçlarında varant ve sertifika ihraççisini işleme kapatılabilir.

• Sertifika ihraççısının herhangi bir sertifikada yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççinin tüm sertifikaları işleme kapatılır.

• İhraççı tarafından izahname ve/veya sirkülerde belirtilmesi var olan piyasa yapıcıların düzenlemelerini ve hukuki durumları sollanımları, aykırı olmayacak şekilde ihraç edilebilir.

13) Kredili Alım
Sertifikalar kredili alım veapache satış işlemlerine konu edilemezler.

14) Teminat

15) Bültenler
Sertifikalara ilişkin bilgiler, Günlük Bültende yayımlanır. PPOD sertifika ve varantların Günlük Bültende gösteriminde KAP’ta önceden duyurmak kaydıyla değişiklik yapabilir.

16) Diğer Konular
Bu düzenlemede değildir. Bu durum, piyasa yapıcılığı üstlendikleri her bir ihraççı adına bir seferle 500.000 TL tutarında Sertifika Piyasa Yapıcılığı Teminatları altında maktu bir teminat yatırma zorunluluğu yürürlüğünden kaldırılmıştır.

Bu düzenlemeye yer alan ve hakkında açık bir düzenleme bulunmayan hususlar, Pay Piyasası ve Kotasyon Direktörlüğü’nün ilgili konulardaki düzenlemelerine aykırı olmamak kaydıyla uygulanabilir.
VARANT/SERTİFİKA SIRA KAPATMA TALEP FORMU

I) SIRA KAPATMA TALEBİNİN NEDEÑI:
- □ TEKNİK ARIZA
- □ YANLIŞ FİYAT KOTASYONU
- □ DİĞER NEDENLER:
  - [ ] Tüm varantlar/sertifikalar işleme kapatılın.
  - [ ] Dayanak varlığı aşağıda belirtilen varantlar/sertifikalar işleme kapatılın.
  - [ ] Aşağıda kodları belirtilen varantlar/sertifikalar işleme kapatılın.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kısa Kod</th>
<th>Uzun Kod</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

II) NAKAVT NEDENİYLE KAPATMA TALEBİ
- [ ] Aşağıda kodları belirtilen varantlar/sertifikalar nakavt olması nedeniyle işleme kapatılın.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kısa Kod</th>
<th>Uzun Kod</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Sıra kapatma talebinde bulunan yetkililerin:

Adı, Soyadı :    Adı, Soyadı :
Unvanı :        Unvanı :
İmzası :        İmzası :

Gönderilecek e-posta adresi: PAYPIYASASIDIREKTORLUGU@borsaistanbul.com

İrtibat için telefon numaraları:
- BIST Yardım Masası: (212) 298 24 27 [Pay Piyasası => 4]
- Pay Piyasası Acil Hat: (212) 298 21 85
5 – SAHIPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI'NDA İşLEM GÖRME ESASLARI

İşlem Göreceği Pazar
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (YÜFP) işlem görür. Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmiş durumunda ise sertifikalar Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda (NYİP) işlem görür.

İşlem Yöntemi
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları sürekli işlem yöntemi ile işlem görür. Seansın açılış ve kapanış bölümlerine dâhil edilir. İsteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık veya likidite sağlayıcılık faaliyeti yürütülebilir.

İşlem Birimi
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları işlem birimi lottur. 1 lotun karşılığı olan sertifika sayısı halka arz edilen tutar ve halka arz fiyatına göre PPOD tarafından belirlenir ve ilan edilir.

Baz/Referans Fiyat
Sertifikaların halka arz (nitelikli yatırımcıya ihraç) fiyatı Borsada ilk işlem gününde referans fiyat olarak alınır. Sonraki günlerde baz fiyat hesaplanmaz ve Borsa tarafından referans fiyat ilan edilmez.

Sertifikaların referans değerinin ihraç edilen fiyatının günlük olarak seans başlangıcı öncesinde KAP’ta ihraççı Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ) tarafından ilan edilir.

Fiyat Marjı
Sahipliğe dayalı kira sertifikalarında serbest fiyat marjı uygulanır.

Fiyat Adımı
Paylarda uygulanan ve fiyat seviyelerine göre belirlenen fiyat adamları sahipliğe dayalı kira sertifikaları için de geçerlidir.

Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adamları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Fiyat Adımı (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0,01 - 19,99</td>
<td>0,01</td>
</tr>
<tr>
<td>20,00 - 49,98</td>
<td>0,02</td>
</tr>
<tr>
<td>50,00 - 99,95</td>
<td>0,05</td>
</tr>
<tr>
<td>100,00 - üzeri</td>
<td>0,10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

İşlem Kodu
Aynı VKŞ’nin her bir tertip kira sertifikası ihraçına ilişkin farklı işlem sırası açılır ve farklı işlem kodu verilir. İşlem kodu toplamda 5 karakterden oluşur. İlk üç harf VKŞ şirketini, sonraki iki sayı ise ihraç sırasını ifade eder.
Örnek: XYZ şirketinin 1. tertip kira sertifikası ihracına ilişkin için işlem kodu aşağıdaki şekilde belirlenir.

İşlem kodu: XYZ01, XYZ02 vb. olacaktır.

Uzun kodda ise ihraççi bilgisi, vade tarihi, dönemsel ödeme sayısı gibi açıklayıcı bilgiler yer alır.

Özellik Kodu
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİK KODU</th>
<th>Açıklama</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>.S</td>
<td>Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikası</td>
</tr>
<tr>
<td>.HS</td>
<td>Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar ve Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları Geri Alım Çağrıları</td>
</tr>
<tr>
<td>.BS</td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.TS</td>
<td>Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları İçin Temerrüt</td>
</tr>
<tr>
<td>.MS</td>
<td>Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları İçin Resmi Müzayede</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Kredili Alım ve Açığa Satış
Sertifikalar kredili alım ve açıkça satış işlemlerine konu edilemez.

Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar
Sahipliğe dayalı kira sertifikası işlemlerinin takası, işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2)’de gerçekleştirilir.

Borsa Payı

İşlem Sırasının Kapatılma Zamanı
Sertifikaların işlemleri, sertifikada vade bulunması durumunda vade bitiş tarihinden takas süresi kadar (2 gün) önce durdurulur.

Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikası (SDKS) Sahiplerine Yapılacak Dönemsel Ödemeler
SDKS sahiplerine yapılacak dönemsel ödemeler, ilan edilmiş olan tarihlerde hesabında SDKS bulunan veya ödeme başlangıç gününününden önce satın alınmış fakat T+2’de hesabına SDKS geçeceği yatırımcılara yapılır.

Diğer Hükmüler
Bu düzenlemede belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.
6 – GAYRİMENKUL SERTİFİKALARINİN BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI’NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Borsada Halka Arz
Sertifikaların ilk halka arzı Borsada yapılabilir. Bu durumda yürürlükte olan Borsada halka arz esasları uygulanır.

İşlem Göreceği Pazar
Borsada işlem görmesi uygun görülen gayrimenkul sertifikaları Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda (YÜFP) işlem görür. Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise sertifikalar Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı’nda (NYİP) işlem görür.

İşlem Yöntemi
Gayrimenkul sertifikaları sürekli işlem yöntemi ile işlem görür. Seansın açılış ve kapanış bölgelerine dâhil edilir. İsteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık veya likidite sağlayıcı faaliyeti yürütülebilir.

İşlem Birimi
Gayrimenkul sertifikasının işlem birimi lottur. 1 lotun karşılığı olan sertifika sayısı ve/veya tutarı izahnamede yer alan bilgiler dikkate alınarak PPOD tarafından belirlenir ve ilan edilir.

Baz Fiyat
Sertifikaların halka arz (nitelikli yatırımcıya ihraç) fiyatı Borsa’da ilk işlem gününde baz fiyat olarak alınır. Sonraki günlerde baz fiyat paylarda geçerli yöntem ile belirlenir.

Fiyat Marjı
Gayrimenkul sertifikalarında fiyat marjı %20 olarak uygulanır.

Fiyat Adımı
Paylarda uygulanan fiyat seviyeleri ve fiyat adamları gayrimenkul sertifikaları için de geçerlidir.

Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adamları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fiyat Seviyesi (TL)</th>
<th>Fiyat Adımı (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0,01 - 19,99</td>
<td>0,01</td>
</tr>
<tr>
<td>20,00 - 49,98</td>
<td>0,02</td>
</tr>
<tr>
<td>50,00 - 99,95</td>
<td>0,05</td>
</tr>
<tr>
<td>100,00 - üzeri</td>
<td>0,10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

İşlem Kodu
Her bir ihraç için ihraççı ve proje bilgileri dikkate alınarak 5 karakterli kısa kod verilir.

Özellik Kodu
Gayrimenkul sertifikaları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Gayrimenkul sertifikaları için kullanılacak özellik kodları aşağıda belirtilmiştir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİK KODU</th>
<th>AÇIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>.G</td>
<td>Gayrimenkul Sertifikası</td>
</tr>
<tr>
<td>.HG</td>
<td>Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar ve Gayrimenkul Sertifikaları Geri Alım Çağrılıları</td>
</tr>
<tr>
<td>.BG</td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.TG</td>
<td>Gayrimenkul Sertifikaları için Temerrüt</td>
</tr>
<tr>
<td>.MG</td>
<td>Gayrimenkul Sertifikaları için Resmi Müzayedede</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Kredili Alım ve Açığa Satış**


**Özkaynak Hesabına Konu Edilebilme**


**Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar**

Gayrimenkul sertifikası işlemlerinin takasi, işlem gününün izleyen ikinci iş günü (T+2)’de gerçekleştirilir.

**Borsa Payı**


**İşlem Srasının Kapatılma Zamanı**

Sertifikaların işlemleri tali edimin bitiş tarihinin 2 gün (takas süresi kadar) önce durdurulur. İhraç edilen sertifikaların tamamının aslı edime konu edilmesi veya tali edim döneminde sertifikaların temsil ettiği gayrimenkullerin tamamının satılması durumunda da sertifikaların işlem srası tali edim bitiş tarihini beklemenden kapatılır. Söz konusu bildirim ihraççı tarafından Borsaya yapılır.

İhraççı sertifika ihraçından önce sertifika işlem srasının tali edim sonunun farklı bir tarihte kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa tarafından değerlendirilir ve ilgili sertifikalar
için farklı bir son işlem tarihi belirlenebilir. Borsa ihracın özelliklerine göre işlem sırasının kapatılma tarihini ihracının talebinden bağımsız olarak belirleyebilir.

**Diğer Hükümler**
Bu düzenlemede belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.
7 – GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PIYASASI’NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Kapsam:
Girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydyla, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsa kotuna alınarak Borsamız Pay Piyasasında işlem görebilir.

İşlem Göreceği Pazar:
Borsa kotuna alınan ve Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen fon katılma paylarından halka arz edilenler Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda (YÜFP), nitelikli yatırımcılarla ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı’nda (NYİP) işlem görebilir.

Borsada İhraç:
Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Pay Piyasasında birincil piyasa yürürlüğe olan Borsada halka arz esasları çerçevesinde halka arz yoluyla ihraç edilebilir.

Ayrıca, katılma paylarının halka arzı veya nitelikli yatırımcılarla ilk ihraç, işlem sıraları açılduktan sonra ikincil piyasada da gerçekleştirilebilir.

İşlem Yöntemi:

İşlem Birimi:
Fon katılma payının işlem birimi lottur. 1 adet fon katılım payı = 1 lot eşitliği uygulanır.

Baz Fiyat:
Fon katılma payları Borsa’dan işlem görmeye başlamadan önce kurucu ve/veya ilgili portföy yönetim şirketi tarafından belirlenen ve KAP’ta duyurulan son fon pay birim değeri Borsa’dan ilk işlem gününde baz fiyat olarak alınır. Sonraki günlerde baz fiyat paylarda geçerli olan yöntem ile belirlenir.

Fiyat Marjı:
Fon katılma paylarında fiyat marjı %20 olarak uygulanır.

Fiyat Adımı:
Borsa yatırım fonu (BYF) katılma belgelerinde uygulanan fiyat seviyeleri ve fiyat adımları fon katılma payları için de geçerlidir.

Fon Katılma Paylarında Geçerli Fiyat Seviyeleri ve Fiyat Adımları
**Fiyat Seviyesi** (TL) | **Fiyat Adımı** (TL)
--- | ---
0,010 - | 49,999 0,01
50,000 - | 99,999 0,02
100,000 - | 249,999 0,05
250,000 - | üzeri 0,10

**İşlem Kodu:** Fon katıma payları için 5 karakterli kısa kod verilir.

**Özellik Kodu:** Fon katıma payları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Gayrimenkul yatırım fonu (GMF) katıma payları için kullanılacak özellik kodları aşağıda belirtilmiştir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİK KODU</th>
<th>AÇIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>.F1</td>
<td>Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılmapayları</td>
</tr>
<tr>
<td>.HF1</td>
<td>Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.BF1</td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.TF1</td>
<td>Yatırım Fonları Katılma Payları İçin Temerrüt</td>
</tr>
<tr>
<td>.MF1</td>
<td>Yatırım Fonları Katılma Payları için Resmi Müzayede</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Girişim sermayesi yatırım fonu (GSF) katıma payları özellik kodları aşağıda belirtilmiştir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>ÖZELLİK KODU</th>
<th>AÇIKLAMA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>.F2</td>
<td>Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları</td>
</tr>
<tr>
<td>.HF2</td>
<td>Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.BF2</td>
<td>Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar</td>
</tr>
<tr>
<td>.TF2</td>
<td>Yatırım Fonları Katılma Payları İçin Temerrüt</td>
</tr>
<tr>
<td>.MF2</td>
<td>Yatırım Fonları Katılma Payları için Resmi Müzayede</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Maksimum Emir Değeri:** Fon katıma payları için maksimum emir değeri 3 milyon TL olarak uygulanır.

**Kredili Alım ve Açığa Satış:** Fon katıma payları kredili alım ve açığa satış işlemlerine konu edilemez.

**Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar:** Fon katıma payları işlemlerinin takası, işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2)’de gerçekleştilir.

**Borsa Payı:**
Fon katımla paylarında yapılan işlemlerden paylarda geçerli olan temel Borsa payı tahsil edilir. Emir iptal, emir kötıleştirme ve miktar azaltım (İKA) ücretleri alınmaz. Fon katımla payları işlem sırasında piyasa yapıcılığı faaliyeti yürütülmessi durumunda piyasa yapıcısı işlemler için paylarda geçerli olan Borsa payı indirimi uygulanır.

**İşlemlerin Durdurulması ve İşlem Sırasının Kapatılması:**
Borsamız Kotasyon Yönergesinin fon katımla paylarının kottan çıkma şartlarını düzenleyen 31. maddesinin birinci fıkrası çerçevesinde fon katımla paylarının işlemleri aşağıdaki durumlarda durdurulur ve fon katımla payları kottan çıkarılır.

a) Fonun herhangi bir nedenle tasiyile edilmesi veya farklı bir tür için dönüştürülmesi,

b) Fonun sona ermesi,

c) Son bir yılda 3 defa Kurulun III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin 5 nolu ekinde düzenlenen kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne aykırılığın tespit edilmiş olması,

c) Kurulun fon katımla payının Borsa işlem göremeyeceğine ilişkin talebi

Süreli kurulan fonların katımla paylarının işlem sırası, fon kurucusu ve/veya portföy yönetim şirketinin yazılı bildirimi ile süre bitiminden en az 3 işlem günü öncesinde kapatılır.

**Yatırımcıların Bilgilendirilmesi:**
Katıml payları Borsa Pay Piyasasında işlem gören fonlarda kurucunun, yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve ilgili SPK Tebliğlerinde belirtilen bilgi, belge ve raporları öncelikle KAP’ta duyurmaları gerekmektedir.

**Diğer Hükümler:**
Bu düzenleme belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.

Borsa Genel Müdürlüğü gelişen piyasa ihtiyaçlarını göre bu düzenlemede gerekli değişiklikleri ve ilave düzenlemeleri yapabilir.
8 – PAY PIYASASI’NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ

<table>
<thead>
<tr>
<th>TAM İŞ GÜNLERİNE</th>
<th>PAZARLAR</th>
<th>SAATLER</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Yıldız Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Ana Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Alt Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Yakın İzleme Pazarı (YİP)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>SEANSIN BÖLÜMLERİ</th>
<th>SAATLER</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a) Açılış</td>
<td></td>
<td>09:40 – 10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>(BYF, Varant, Sertifika ve YPAH’ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dahil)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Emir Toplama Süreci</td>
<td></td>
<td>09:40 – 09:55</td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi</td>
<td></td>
<td>09:55 (+)*</td>
</tr>
<tr>
<td>b) Sürekli İşlem Bölümü (***)</td>
<td></td>
<td>10:00 – 18:00</td>
</tr>
<tr>
<td>c) Kapanış</td>
<td></td>
<td>18:00 – 18:07</td>
</tr>
<tr>
<td>(BYF, Varant, Sertifika ve YPAH’ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dahil)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Kapanış Marj Yayıntagı</td>
<td></td>
<td>18:00 – 18:01</td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Emir Toplama</td>
<td></td>
<td>18:01 – 18:05</td>
</tr>
<tr>
<td>iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi</td>
<td></td>
<td>18:05 (+)*</td>
</tr>
<tr>
<td>ç) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü</td>
<td></td>
<td>18:07 – 18:10</td>
</tr>
<tr>
<td>i) Marj Yayıntagı</td>
<td></td>
<td>18:07 – 18:08</td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler</td>
<td></td>
<td>18:08 – 18:10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

|                      | Temerrüt İşlemleri ve Resmî Mühendise İşlemleri (***) | 10:00 – 13:00 |
|                      | Birincil Piyasa İşlemleri | 10:30 – 13:00 |
|                      |                  | 14:00 – 18:00 |

* (+) : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.
** : Bu çizelge sürekli işlem yöntemi ile işlem gören kiymetler için, tek fiyat yöntemi ile işlem gören kiymetlerde 13:00-14:00 arasında yapılmakta olan gün ortası tek fiyat bölümü devam etmektedir.
** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmî mühendise işlemler için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
## Yarımsa İş Günlerinde

<table>
<thead>
<tr>
<th>PAZARLAR</th>
<th>SAATLER</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Yıldız Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ana Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Alt Pazar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)</td>
<td><strong>09:40 – 12:40</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Yakın İşleme Pazarı (YİP)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Piyasa Öncesi İşlem Platformı (PÖİP)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Seansin Bölümleri

<table>
<thead>
<tr>
<th>PAZARLAR</th>
<th>SAATLER</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a) Açılış</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>(BYF, Varant, Sertifika ve YPAH’ler hariç tüm yatırıım araçları ile tüm pazarlar dahil)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Emir Toplama Süreci</td>
<td><strong>09:40 – 10:00</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi</td>
<td><strong>09:40 – 09:55</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>b) Sürekli İşlem Bölümü</td>
<td><strong>10:00 – 12:30</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>c) Tek Fiyat Bölümü</td>
<td><strong>10:00 – 12:30</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Emir Toplama</td>
<td><strong>10:00 – 12:25</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Tek Fiyatın Belirlenmesi</td>
<td><strong>12:25 (+)</strong>*</td>
</tr>
<tr>
<td>c) Kapanış (BYF, Varant, Sertifika ve YPAH’ler hariç tüm yatırıım araçları ile tüm pazarlar dahil)</td>
<td><strong>12:30 – 12:37</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Kapanış Marj Yayını</td>
<td><strong>12:30 – 12:31</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Emir Toplama</td>
<td><strong>12:31 – 12:35</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi</td>
<td><strong>12:35 (+)</strong>*</td>
</tr>
<tr>
<td>d) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü</td>
<td><strong>12:37 – 12:40</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>i) Marj Yayını</td>
<td><strong>12:37 – 12:38</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler</td>
<td><strong>12:38 – 12:40</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Temerrüt İşlemleri**

| Resmi Müzayede İşlemleri (**)                  | **10:00 – 12:30** |

**Birincil Piyası İşlemleri (Borsada talep toplama yöntemiyle halka arz)**

| **10:30 – 12:00** |

**Birincil Piyası İşlemleri (YPAH kullanımdan sonra arıza kalan paylar)**

| **10:30 – 12:30** |

*(+)* : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

** : ME, MF, MV, MC koduyla yapılan resmi mütazade işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
9 – PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ


**TAM GÜNLER**

<table>
<thead>
<tr>
<th>PAY (Sürekli İşlem)</th>
<th>(EQUITIES – Continuous Trading)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>P_STANDART</strong> (ORDINARY)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENGLISH (EN)</td>
<td>TÜRKÇE (TR)</td>
</tr>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
</tr>
<tr>
<td>5 CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>6 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
</tr>
<tr>
<td>7 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>8 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
</tr>
<tr>
<td>9 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>10 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>11 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>12 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>13 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>14 END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PAY (Sürekli İşlem) PAY (Sürekli İşlem)**
(EQUITIES – Continuous Trading)

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>P_STANDART2</strong> (ORDINARY with limited information dissemination)</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ENGLISH (EN)</td>
<td>TÜRKÇE (TR)</td>
</tr>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
</tr>
<tr>
<td>5 CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>6 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
</tr>
<tr>
<td>7 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>8 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
</tr>
<tr>
<td>9 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>10 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>11 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>12 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PAY (Sürekli İşlem)

**P_STANDARD2 (ORDINARY with limited information dissemination)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>İngilizce (EN)</th>
<th>Türkçe (TR)</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>13</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PAY (Sürekli İşlem)**

**P_STNDRT_APY** (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltılması ve fiyat kötüleştirilmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>İngilizce (EN)</th>
<th>Türkçe (TR)</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY_EIY</td>
<td>09:50:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>09:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>18:01:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>18:05:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:07:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_Fiy_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PAY (Sürekli İşlem)**

**P_STNDT2_APY** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltılması ve fiyat kötüleştirilmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>İngilizce (EN)</th>
<th>Türkçe (TR)</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY</td>
<td>09:50:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>09:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
<td>18:01:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
# PAY (Sürekli İşlem)

**P_STNDT2_APY** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayımı kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılamayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENGLISH (EN)</th>
<th>TÜRKÇE (TR)</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>9 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>18:05:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:07:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>12 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>13 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>15 END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

# PAY (5 Kez Tek Fiyat)

(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

**P_TEK_FIY** (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>09:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5 SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6 UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>12:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7 SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
<td>13:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8 UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>13:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9 SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
<td>14:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10 UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>17:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>12 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>18:01:00</td>
</tr>
<tr>
<td>13 UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>18:05:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:07:00</td>
</tr>
<tr>
<td>15 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>16 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>17 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>18 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>19 END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PAY (5 Kez Tek Fiyat)
**(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)**

**P_TEK_FIY2 (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS with limited information dissemination)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (10 Kez Tek Fiyat)
**(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)**

**P_TEK_10**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PAY (10 Kez Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

#### P_TEK_10

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>12</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>26</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>27</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATIK</td>
</tr>
<tr>
<td>28</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>29</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (10 kez Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

(P_TEK_10_2 SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS with limited information dissemination)

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Sayfa 150 / 236
### PAY (10 kez Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

(P_TK_10_2 SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS with limited information dissemination)

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>12</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>13:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>14:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>14:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>15:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>15:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>16:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>16:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>17:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>17:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
<td>18:01:00</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>18:05:00</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:07:00</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>26</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>27</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>28</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>29</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (5 Kez Tek Fiyat)

**P_TK_FY2_APY** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayımı kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirme yapamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>P_ACS_EMTRPY</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>P_ACS_EMTRPYEIY</td>
<td>09:50:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>12:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>13:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>13:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>14:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>14:00:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
**PAY (5 Kez Tek Fiyat)**

**P_TK_FY2_APY** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açıklık seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açıklık seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>11</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PAY (5 Kez Tek Fiyat)**

**P_TEK_FY_APY** (Açıklık seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açıklık seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMIR_TP_PY</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMIR_TP_PY_EIY</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>Sayfa 153 / 236</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Pay Piyasası Operasyon Direktörüğü

#### Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri (TAM GÜNLER)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### BYF (Sürekli İşlem) (ETF- Continuous Trading)

**P_SI_KAP**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENGLISH (EN)</th>
<th>TÜRKÇE (TR)</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3 CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>18:01:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>18:05:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:07:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>18:13:00</td>
</tr>
<tr>
<td>12 END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem) (PRIMARY MARKET CONTINUOUS TRADING)

**P_BP_SUR_ISL (PRIMARY MARKET CONTINUOUS TRADING)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3 PRIMARY CONTINUOUS</td>
<td>P_BP_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>13:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>No</td>
<td>Adım</td>
<td>İşlem Durumu</td>
</tr>
<tr>
<td>----</td>
<td>--------------------------------</td>
<td>--------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**BİRİNCİL PİYASA (HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ) (PRIMARY MARKET .HE SERIES IPO WITH INTEREST COLLECTION)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ONE SIDED ISSUE PRE-CALL AUCTION</td>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGON</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>ONE SIDED ISSUE AUCTION</td>
<td>P_BP_TEK_TARAFLI_CAG</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>ONE SIDED ISSUE AFTER CALL AUCTION</td>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td>
<td>13:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>13:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>13:25:00</td>
</tr>
<tr>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>13:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**KESİR (ODD LOT SERIES)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ODDLOT CONTINUOUS</td>
<td>P_KESIR_SUREK_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>18:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>ODDLOT CONTINUOUS SINGLE PRICE</td>
<td>P_KESIR_KAPFIY_ISLEM</td>
<td>18:08:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINITION</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**AOF SERİLERİ [AOF (TAR) SERIES]**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>CONTINUOUS TRADING FOR TAR (AOF) SERIES</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEMLER_AOF</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>18:11:00</td>
</tr>
<tr>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>18:14:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TEMERRÜT/RESMİ MÜZAYEDE (BUYIN/OFFICIAL AUCTION)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINITION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>NO INDEX DISSEMINATION</td>
<td>P_ENDEKS_YAYIN_YOK</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>18:10:00</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>---</td>
<td>------------------------------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Not: Temerrüt işlem sıralarında işlem yapılması durumunda ilgili sıra, seansın P_SUREKLI ISLEM bölümune alınacaktır.
YARIM GÜNLER


<table>
<thead>
<tr>
<th>PAY (Sürekli İşlem)</th>
<th>(EQUITIES – Continuous Trading)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>P_STANDRT_YG</strong> (ORDINARY HALF DAY)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EN</td>
<td>TR</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>END OF DAY</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>PAY (Sürekli İşlem)</th>
<th>(EQUITIES – Continuous Trading)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>P_STANDRT_YG2</strong> (ORDINARY HALF DAY with limited information dissemination)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EN</td>
<td>TR</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PAY (Sürekli İşlem)

**P_STD_APY_YG** (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılamayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY_EIY</td>
<td>09:50:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>09:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6 CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>12:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>12:31:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>12:35:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:37:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>12:38:00</td>
</tr>
<tr>
<td>12 CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>12:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>13 COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>12:41:00</td>
</tr>
<tr>
<td>14 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:43:00</td>
</tr>
<tr>
<td>15 END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>12:44:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (Sürekli İşlem)

**P_ST2_APY_YG** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılamayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2 BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY</td>
<td>09:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4 OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY</td>
<td>09:50:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>09:55:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6 CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7 PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>12:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8 CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
<td>12:31:00</td>
</tr>
<tr>
<td>9 UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>12:35:00</td>
</tr>
<tr>
<td>10 PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:37:00</td>
</tr>
<tr>
<td>11 CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>12:38:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PAY (Sürekli İşlem)

**P_ST2_APY_YG** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltılması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>Adı</th>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>12</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERİ</td>
<td>12:40:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>12:41:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:43:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>12:44:00</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (Tek Fiyat)

(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

**P_TEK_FIY_YG** (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS *HALF DAY*)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>Adı</th>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL</td>
<td>09:40:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>09:55:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
<td>10:00:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>12:25:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
<td>12:30:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>12:31:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>12:35:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:37:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
<td>12:38:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERİ</td>
<td>12:40:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>12:41:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:43:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>12:44:00</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PAY (Tek Fiyat)

(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)  
**P_TEK_FIY_YG2** (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS *HALF DAY* with limited information dissemination)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sayı</th>
<th>Adı</th>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
<td>09:40:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>09:55:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>10:00:00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>12:25:00</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
## PAY (Tek Fiyat)
### (EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

**P_TEK_FIY_YG2 (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS) HALF DAY with limited information dissemination**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## PAY (Tek Fiyat)
### (EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

**P_TEK_10_YG**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Pay (Tek fiyat)
**(EQUITIES- SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)**

**P_TK2_APY_YG2**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ENG</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TJEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TJEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TJEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

### Pay (Tek fiyat)
**(EQUITIES- SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)**

**P_TK2_APY_YG**

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TJEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü
Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri (YARIM GÜNLER)

**PAY (Tek Fiyat) (EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PAY (Tek Fiyat)**

**P_TF2_APY_YG** (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılamayan ve açılış seansının son 5 dakikası içerisinde emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY_EIY</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_TKFIYAT_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>UNCROSSING SINGLE PRICE</td>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**BYF (Sürekli İşlem) (ETF– Continuous Trading)**

**P_SI_KAP_YG (ETF HALF DAY)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>No</td>
<td>İşlemler</td>
<td>Fonksiyonlar</td>
</tr>
<tr>
<td>-----</td>
<td>----------------------------------------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>UNCROSSING</td>
<td>P_ESLESTIRME</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td>
<td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### VARANT/SERTİFİKA/YPAH (WARRANT/CERTIFICATE/PREEMPTIVE RIGHTS)

#### P_IKI_SI_YG (DOUBLE CONTINUOUS HALF DAY)

<table>
<thead>
<tr>
<th>No</th>
<th>İşlemler</th>
<th>Fonksiyonlar</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>CONTINUOUS TRADING</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>12:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>12:40:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>12:41:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:43:00</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>12:44:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem)

#### P_BP_SU_IS_YG (PRIMARY MARKET CONTINUOUS TRADING HALF DAY)

<table>
<thead>
<tr>
<th>No</th>
<th>İşlemler</th>
<th>Fonksiyonlar</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>07:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>BREAK</td>
<td>P_ARA</td>
<td>07:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>PRIMARY CONTINUOUS</td>
<td>P_BP_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>12:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>12:32:00</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>12:33:00</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>END OF DAY</td>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>12:34:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)

#### P_BP_TEKT_YG (PRIMARY MARKET IPO ONE SIDED AUCTION HALF DAY)

<table>
<thead>
<tr>
<th>No</th>
<th>İşlemler</th>
<th>Fonksiyonlar</th>
<th>Saat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ONE SIDED ISSUE PRE-CALL AUCTION</td>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGON</td>
<td>10:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>Sayfa 163 / 236</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Ek - 9</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>单侧发行竞标</td>
<td>P_BP_TEK_TARAFLI_CAG</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>单侧发行后呼出竞标</td>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>计算结算价</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>收集数据信号准备价格计算</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATistik</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>结束一天</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>单侧发行竞标 (奇数列)</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>奇数列持续交易</td>
<td>P_KESIR_SUREK_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>暂停</td>
<td>P_ARA</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>奇数列持续单边价格</td>
<td>P_KESIR_KAPFIY_ISLEM</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>计算结算价</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>收集数据信号准备价格计算</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATistik</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>价格信息公布</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AOF系列 (AOF (TAR)系列)</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>连续交易AOF系列 (AOF)</td>
<td>P_SUREKLI_ISLEM_AOF</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>计算结算价</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>收集数据信号准备价格计算</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATistik</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>结束一天</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Temerrüt/Resmi Müzayede (Buyin/Official Auction)</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>工序</th>
<th>描述</th>
<th>时钟</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>价格信息公布</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>指数公布</td>
<td>P_ENDEKS_YAYIN_YOK</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>计算结算价</td>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>收集数据信号准备价格计算</td>
<td>P_GUNSONU_ISTATistik</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>没有指数公布</td>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>结束一天</td>
<td>P_GUNSONU</td>
</tr>
</tbody>
</table>
ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:

1) EBDKS’nin 09:55 – 10:00 arasındaki tetiklenmesi halinde

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN – only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>UNCCROSSING_MWCB</td>
<td>P_ESLESTIRME_EBDK</td>
<td>10:25:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” sıraları
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” series trading with Continuous Trading Method (SI)
(Series for which equilibrium price is disseminated)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN – only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
<td>10:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>UNCCROSSING_MWCB</td>
<td>P_ESLESTIRME_EBDK</td>
<td>10:25:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method
(Series for which equilibrium price is disseminated)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN – only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td>
<td>10:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>10:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıralar</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıgı yerden devam eder</td>
</tr>
</tbody>
</table>

“.V”, “.C”, “F” sıraları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıralar</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB_Quotation</td>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_KT</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıgı yerden devam eder</td>
</tr>
</tbody>
</table>

“.R” sıraları

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıralar</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB_Continuous Trading</td>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_SI</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıgı yerden devam eder</td>
</tr>
</tbody>
</table>

II) EBDKS’nin 10:00 – 17:00 arasında tetiklenmesi halinde

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıralar</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>UNCROSSING_MWCB</td>
<td>P_ESLESTIRME_EBDK</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıgı yerden devam eder</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü

**Prosedür**

**Pay Piyasasında Seans Aks Çizelgeleri (YARIM GÜNLER)**

**Ek – 9**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWC</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
<td>00:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TF ile işlem gören sıralar**

(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWC</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td>
<td>00:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TF ile işlem gören sıralar**

(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWC</td>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
<td>00:20:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### “.V”, “.C”, “F” sıraları

**“.V”, “.C”, “F” Series**

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_KT</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldıği yerden devam eder</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### “.R” sıraları

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_SI</td>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_SI</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>… trading will continue in its regular course</td>
<td>… Seans kaldığı yerden devam eder</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### “.BE” Sıraları (13:00 sonrası devreye girmez)

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_BP</td>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_BP</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_SUR_ISL_EBDK</td>
<td>P_BP_SUR_ISL_EBDK</td>
<td>00:30:00</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP</td>
<td>P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP</td>
<td>15:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP</td>
<td>P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP</td>
<td>15:02:00</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MARIJ_YAYIN_EBDK_BP</td>
<td>P_MARIJ_YAYIN_EBDK_BP</td>
<td>15:03:00</td>
</tr>
<tr>
<td>…</td>
<td>…</td>
<td>15:04:00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### III) EBDKS’nin 17:00 – 17:30 arasında tetiklenmesi halinde

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>Session will continue with closing session closing auction phases</td>
<td>… Seans kapanış seansı aşamaları ile devam eder</td>
<td>18:00:01</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### IV) EBDKS’nin 17:30 sonrasında tetiklenmesi halinde

<table>
<thead>
<tr>
<th>EN– only for information</th>
<th>TR</th>
<th>SAAT</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TEMPORARILY HALT_MWCB</td>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>00:00:00</td>
</tr>
<tr>
<td>End of the Session (Trading will not restart. End of the day phases continue)</td>
<td>… Seans sona erdirilir (günsonu aşamaları yaşanır)</td>
<td>18:10:01</td>
</tr>
<tr>
<td>SEANSIN BÖLÜMÜ</td>
<td>AÇIKLAMALAR</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>----------------------</td>
<td>----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmamayan emir miktarları yayımlanmaz. Diğer tüm kurallar P_ACILIS_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
## 10 - SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
</table>
# 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
</table>
| **P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY** | Açılış emir toplama seans durumudur.  
Limit emir, KIE, dengeleyici ve kısmi görme koşullu emirler girilebilir. Piyasa ve piyasadan limite emir girilemez.  
Kotasyon emirleri girilemez, üzerinde değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez.  
Emirler üzerinde fiyat kötüleştirme ve miktar azaltma yapılabilir; emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.  
Özel işlem bildirimi yapılamaz.  
Emirler iptal edilemez.  
Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihi açığa satış emirleri olabilir).  
Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.  
Seansın başlangıcı dair mesaj gönderilir. |
| **P_ARA** | Hiçbir emir girişinin yapılamadığı ve işlemin gerçekleşmediği ara seans durumudur.  
Emir girilemez.  
Emirler iptal edilemez.  
Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılamaz.  
Özel işlem bildirimi yapılamaz. |
| **P_BP_SUREKLI_ISLEM** | Yeni alma haklarından arta kalan payların birincil piyasada satılması için oluşturululan sürekli işlem seans durumudur (BE sıraları).  
Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KIE girilebilir.  
Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.  
Özel işlem bildirimi yapılamaz.  
Açığa satış emri girilemez. |
<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGON</td>
<td>Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işlemin borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın birinci aşamasıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılması aşamasıdır (HE sıraları için).</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirlerde değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAFLI_CAG</td>
<td>Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işlemin Borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın ikinci aşamasıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Daha önce girilmiş emir olmayacağı için emirlerde değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılması durumunda seans aşaması P_BP_TEK_TARAFLI_CAG olarak görülecek ve emir girişi yapılamayacaktır.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td>
<td>Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işlemin Borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın üçüncü aşamasıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından bitirildiği aşamasıdır (HE sıraları için).</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirlerde değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL</td>
<td>Fiyatın belirli limitleri aşması durumunda Devre Kesici (Circuit Breaker) çıktılduktan sonra aktif olan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşulu emirler girilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>SEANSIN BÖLÜMÜ</td>
<td>AÇIKLAMALAR</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------------------</td>
<td>------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri deformisirilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Açığa satış yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatlarından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Diğer tüm kurallar P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL2 seans bölümü ile aynıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_DK_TEKFIY_EMR_TPL2</td>
<td>Emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanın başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastgele bir anda başlar. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı rastlantısal olarak değil belirlenen saatinde başlar.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri yayınlanır.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>Emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanın başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastgele bir anda başlar. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı rastlantısal olarak değil belirlenen saatinde başlar.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri yayınlanır.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_TEKFIYAT</td>
<td>Emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafindan eslestirildigi seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde de§i§iklik yapilamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilemez.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
# 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
</table>
| **P_ESLESTIRMЕ_B_H** | Özel işlem bildirimi yapılamaz.  
Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanın başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastgele bir anda başlar. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı rastlantısal olarak değil, belirlenen saatinde başlar.  
Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve en iyi fiyat kademesinde kalan emir bilgisi yayınlanır. |
| **P_ESLESTIRMЕ_EBDK** | Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu (emir ve fiyat derinliğinin kapalı olduğu) Tek Taraflı Çağrının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).  
EBDKS emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur. |
| **P_ESLESTIRMЕ_B_O** | Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).  
Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. |
| **P_ESLESTIRMЕ_I_H** | Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).  
Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. |
| **P_ESLESTIRMЕ_I_O** | Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir eşleştirme aşamasıdır (HE sıraları).  
Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. |
### 10 - SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA</td>
<td>Piyasa kapatıldığında kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_SI</td>
<td>İşlem sırası durdurulduğu esnada &quot;sürekli işlem&quot; aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirmeye niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_TF</td>
<td>İşlem sırası durdurulduğu esnada &quot;emir toplama&quot; aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir üzerinden fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirmeye niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_TF2</td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Diğer tüm kurallar P_GECICI_DURDURMA_TF seans bölümü ile aynıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_KS</td>
<td>İşlem sırası durdurulduğu esnada &quot;kapanış seansı emir toplama&quot; aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emir girilemez.</td>
</tr>
<tr>
<td>SEANSIN BÖLÜMÜ</td>
<td>AÇIKLAMALAR</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GECICI_DRDURMA_KS2</strong></td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmamayan emir miktarları yayımlanmaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>Diğer tüm kurallar P_GECICI_DURDURMA_KS seans bölümü ile aynıdır.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GECICI_DURDUR_EBDK</strong></td>
<td>EBDKS çalıştırılduktan sonra piyasa kapatıldığından kullanılan seans durumudur (varant, sertifika ve BYF dışındaki kıymetlerde kullanılır, saat 17:00 sonrası EBDKS için tüm sıralarda kullanılır).</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir ve kotasyon girilemez, iptal edilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emir ve kotasyonlarda herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GECICI_DUR_EBDK_SI</strong></td>
<td>EBDKS çalıştırılduktan sonra işlem sıraları durdurulduğu esnada &quot;sürekli işlem&quot; aşamasında olan rüçhan, AOF ve temerrüt sıralarını durdurmak için kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir ve kotasyon girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GECICI_DUR_EBDK_KT</strong></td>
<td>EBDKS çalıştırılduktan sonra &quot;piyasa yapıcı&quot; varant, sertifika ve BYFleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
## 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>Açıklamalar</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kotasyonlar girilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kotasyonlar üzerinde her türlü değişiklik yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_BP</td>
<td>EBDKS çalışktan sonra &quot;sürekli işlem&quot; aşamasında olan BE uzantılı birincil piyasa işlem sıraları durdurduğu esnada kullanılan seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir ve kotasyon girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emir üzerinden fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>Alım satım işlemleri bittikten sonra uzlaşma (settlement) fiyatlarının hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>Alım satım işlemleri bittikten sonra bazı fiyatların hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>Bir işlem gününün tamamlandığını gösteren seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İşleme dönüşmeyen Günlük emirlerin iptal edildiği aşama.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>SEANSIN BÖLÜMÜ</td>
<td>AÇIKLAMALAR</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP</strong></td>
<td>EBDKS’nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alm satış işlemleri bittikten sonra) uzlaşma (settlement) fiyatlarının hesaplandığı ve yayılmadığı seans aşamasıdır. Bu aşamada, emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Üyeler tarafından herhangi bir işlem yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_GUNSNISTRY_EBDK_BP</strong></td>
<td>EBDKS’nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alm satış işlemleri bittikten sonra) gün sonu istatistiklerinin oluşturulduğu seans aşamasıdır. Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</strong></td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanız. Diğer tüm kurallar P_KAPANIS_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</strong></td>
<td>Son işlem fiyatından işlemlerin yapıldığı seans durumudur.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
10 - SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Limit fiyatlı ve kısmi görünme koşulu emirlere izin verilir (Fill and Kill ve Açığa satış emirleri dâhil).</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Son işlem fiyatına eşit emirler üzerinde miktar artırma ve azalta izin verilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Son işlem fiyatından farklı fiyatta bekleyen emirlerde miktar artırma izin verilmez, azaltma izin verilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Son işlem fiyatından farklı fiyatlarda bekleyen emirlerin fiyatı kapanış fiyatı dışındaki fiyatlara değiştirilemezken, kapanış fiyatına çekilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Bu seans durumunda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Özel işlem bildirimi yapılabılır</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KESIR_KAPFIY_ISLEM</td>
<td>Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KESIR_SUREK_ISLEM</td>
<td>Sadece piyasa emri girilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler üzerinde miktar değişikliği yapılabılır.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Açığa satış yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

P_KESIR_KAPFIY_ISLEM

Sürekli işlem yöntemi ile kusurat işlemleri yapılan seans durumudur.

Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.

Sadece piyasa emri girilebilir.

Emirler üzerinde miktar değişikliği yapılabılır.

Özel işlem bildirimi yapılamaz.
## 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARı

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Açığa satış yapılamaz.</td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_MAKBUZ_YAYINI_YOK</strong></td>
<td>Bu seans durumu makbuzlara özel olup; makbuzların işlem görmemesinden hareketle sadece Borsa ve Takas sistemlerinde gözlemlenebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_MARJ_YAYIN</strong></td>
<td>İşlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımındaki seans durumudur. Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</strong></td>
<td>Kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımındaki seans durumudur. Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</strong></td>
<td>Tef fiyat yöntemiyle işlem gören sıralar ve kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımındaki seans durumudur. Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP</strong></td>
<td>EBDKS’nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alm satış işlemlerini bitiktiken sonra) geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımındaki seans durumudur (Mevcut uygulanmamaktadır). Bu aşamada emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Üyeler tarafından herhangi bir işlem yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_SUREKLI_ISLEM</strong></td>
<td>Emirlerin girdiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur. Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KIE, Orta Nokta emri ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir. Özel işlem bildirimi yapılabilir.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
# 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve Açıklamaları

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>Açıklamalar</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Açığa satış yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_BP_SUR_ISL_EBDK</strong></td>
<td>BE uzantılı Birincil Piyasa sıralarında EBDKS'nin ardından geçilen, emirlerin girdiği anda sürekli işlem yöntemiyle eleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir giriş yapılırlar.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir, emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Açığa satış emri girilemez.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</strong></td>
<td>Tek fiyat işlem yöntemiyle işlem gören kıymetlerde uygulanan emir toplama seans bölümüdür.</td>
</tr>
<tr>
<td>Tek fiyat işlem yöntemiyle işlem gören kıymetlerde uygulanan emir toplama seans bölümüdür.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Özel işlem bildirimi yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İlgili sıradaki kısıtlama olmadığı hâlinde açığa satış girilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</strong></td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>Diğer tüm kurallar P_TEKFIYAT_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 10 – SEANSIN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Sadece İptale Kader Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.</td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKTARAF_CAGRI_GZ</strong></td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrıın emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).</td>
</tr>
<tr>
<td>Sadece İptale Kader Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.</td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKTARAF_HLKARZ_AC</strong></td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).</td>
</tr>
<tr>
<td>Sadece İptale Kader Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.</td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ</strong></td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).</td>
</tr>
<tr>
<td>Sadece İptale Kader Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.</td>
<td>Emirler iptal edilebilir.</td>
</tr>
<tr>
<td>Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC</strong></td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dâhil herhangi bir değişiklik yapılmaz.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ</strong></td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı, Borsa tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).</td>
</tr>
<tr>
<td>Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dâhil herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 10 – SEANSİN BÖLÜMLERİ ve AÇIKLAMALARI

<table>
<thead>
<tr>
<th>SEANSIN BÖLÜMÜ</th>
<th>AÇIKLAMALAR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P_TKTRF_IPMO_HLA_AC</td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa tarafından satış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları). Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dahil herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TKTRF_IPMO_HLA_GZ</td>
<td>Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa Tarafından satış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları). Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dâhil herhangi bir değişiklik yapılamaz.</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
<td>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yağılanmaz. Diğer tüm kurallar P_TF_EMIR_TPL_EBDK seans bölümü ile aynıdır.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**NOTLAR:**
1) P: Tüm seans bölümü isimlerinin başında bulunan "P" harfi, bu seans bölümlerinin Pay Piyasasında işlem gören kıymetlere ait olduğunu ifade eder.
2) Uygulamada son hâl bu olmakla birlikte, yukarıda yer alan seans bölümlerinin tamamı kullanılmayabilir, bu seans bölümlerine yeni bölümler eklenip, çıkarılabilir, seans bölümlerine ait özellikler deşifre edilebilir.
3) Dosyada yer alan özellikler seans durumlarında yer alan tüm özellikler olmayıp genel hatlar verilmeye çalışılmıştır.
4) Dokümanda geçen seans durumu ifadesi "session state" yerine kullanılmıştır.
11 – İŞLEM SİRASININ GEÇİCİ KAPATILMASI TALEBINDE BULUNABİLECEK ORTAKLIK YETKİLİLERİ LISTESİ

BORSA İSTANBUL A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ’NE

……/……/………. tarihli ve ………….. sayılı düzenleme kapsamında Borsanızda işlem görmekte olan ortaklığımız payları ve/veya diğer sermaye piyasası araçlarının işlem sırasının geçici olarak kapatılmasının talebini bulunan yetkililerimize ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilgilerinize arz ederiz.

Ortaklık Unvanı

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ad, Soyad</th>
<th>Unvan</th>
<th>İmza</th>
<th>Ad, Soyad</th>
<th>Unvan</th>
<th>İmza</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi

Sayfa 184 / 236
12 – BORSADA İŞLEM GÖREN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN İŞLEM SIRASI GEÇİCİ KAPATMA TALEP FORMU

1. Sıra kapatma talep tarihi ve saatı:

2. Sıra kapatmanın gerekçesi ve açıklamalar:

3. İşlem sırası kapatılacak sermaye piyasası aracı ihraççisinin unvanı:

4. İşlem sırası kapatılması talep edilen sermaye piyasası aracının işlem kodu:

5. Sıra kapatma talebinde bulunan ortaklık yetkililerinin
   Adı, Soyadı: Adı, Soyadı:
   Unvanı: Unvanı:
   İmzası: İmzası:

**Önemli Not:** Özel durum açıklaması, işlem sırasının kapatılmasını takiben konuya ilişkin olarak KAP’ta yapılacak Borsa duyurusu sonrası, ortaklık tarafından KAP’a gönderilcektir. Bu nedenle özel durum açıklamasının metni, bu form ile birlikte Borsaya gönderilmemelidir.
13 – BORSA DIŞINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU

BORSA DIŞINDA … TARIH ve … SAYILI DÜZENLEME KAPSAMINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU

<table>
<thead>
<tr>
<th>Payları Satışa Konu Şirket Unvanı</th>
<th>Halka Arz Edilen Pay Nominal Tutarı</th>
<th>Satılan Payların Sermayeye Oranı (%)</th>
<th>Satan Ortak</th>
<th>Satan Ortağın Mevcut Sermaye İçindeki Payı ve Oranı</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>Satış Aracılık Eden Yatırım Kuruluşu</th>
<th>Satış Fiyatı</th>
</tr>
</thead>
</table>

Pay Nominal Tutarı ve Seri No Hakkında Bilgi

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tertip</th>
<th>Grup</th>
<th>N / H</th>
<th>Seri No</th>
<th>Küpür</th>
<th>Tutar (TL)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

BORSA DIŞINDA ..... TARIH ve ..... SAYILI DÜZENLEME KAPSAMINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL ve TAKİP TABLOSU

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tescil Tarihi</th>
<th>Payları Satışa Konu Şirket Unvanı</th>
<th>Halka Arz Edilen Pay Nominal Tutarı</th>
<th>Satılan Payların Sermayeye Oranı (%)</th>
<th>Satan Ortak</th>
<th>Satan Ortağın Mevcut Sermaye İçindeki Payı ve Oranı</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>Satış Aracılık Eden Yatırım Kuruluşu</th>
<th>Satış Fiyatı</th>
</tr>
</thead>
</table>

Sayfa 186 / 236
14 – TEZGÂHÜSTÜ TÜREV İŞLEMLERİNİN BİLDİRİMİ

BİAŞ’ta İşlem Gören veya BİAŞ Kayıtlında Olan Pavlar ile BYF’ler Üzerinde BİAŞ Dışında Yapılan ve Fiziki Teslim İle Sonuçlanan Tezgâhüstü Türev İşlemlerinin Bildirimi

Bildirime Konu İşlemler

Bu düzenleme kapsamında, BİAŞ’ta işlem gören veya BİAŞ kayıtlında olan paylar ve BYF’ler üzerinde BİAŞ dışında yapılan ve fiziki teslim ile sonuçlanan tezgâhüstü türev işlemlerinin bildirimine ilişkin bilgiler yer almaktadır.

Bildirimle Yükümlü Olan Kurumlar

Borsa üyesi olsun ya da olmasın, banka ve aracı kurumlar Kanun kapsamında bildirimle yükümlü tutulmuştur.

Bildirim Ücreti

Bildirilen işlemlerden Borsa tarafından alınacak ücret oranı hâlihazırda %0 olarak belirlenmiştir. BİAŞ Yönetim Kurulu bu ücreti yeniden belirlemeye yetkilidir. Belirlenen ücret SPK’nın onayı ile yürürlüğe girer.

Bildirim İçeriği

Bildirim, aşağıda yer alan örnekte görüldüğü şekilde, CSV formatında (alanlar arasında virgül (,) kullanılarak), aşağıdaki sütun başlıkları ve tanımlamalar ile yapılacaktır (BYF’ler için de paylardaki bildirim içeriği geçerlidir).

<table>
<thead>
<tr>
<th>İşlem Tarihi</th>
<th>Türev Ürün Türü</th>
<th>Sermaye Piyasası Aracı ISIN Kodu</th>
<th>İşlem Para Birimi</th>
<th>Miktar</th>
<th>Fiyat</th>
<th>Tutar</th>
<th>Müşteri Tipi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a</td>
<td>b</td>
<td>c</td>
<td>d</td>
<td>e</td>
<td>f</td>
<td>g</td>
<td>h</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **İşlem Tarihi (a):** Tezgâhüstü türev işlemi sonucu pay alımın-satımının gerçekleştiği tarihtir.
- **Türev Ürün Türü (b):** Aşağıdakilerden biri olmalıdır.
  - PVS (Pay Vadeli Sözleşmesi),
  - POS (Pay Opsiyon Sözleşmesi),
  - PSS (Pay Swap Sözleşmesi),
  - PVRS (Pay Varant Sözleşmesi),

*Not: Bildirime konu türev ürün türünde yukarıda yer alanlardan farklı olması hâlinde bildirim öncesinde PPOD ile iletişim kurulmalıdır.*

- **Sermaye Piyasası araci ISIN Kodu (c):** Sadece BİAŞ kayıtlında olan sermaye piyasası araçlarının bildirim olacağınından ISIN kodunun belirtilmesi gerekmektedir.
İşlem Para Birimi (d): Sözleşmenin hangi para birimi üzerinden yapıldığı (TL, EUR, USD vb.) belirtilmelidir.

Miktar (e): Gerçekleşen sözleşmenin miktarı belirtilmelidir.

Fiyat (f): Gerçekleşen sözleşmenin işlem fiyatı bildirilmelidir.

Tutar (g): Gerçekleşen sözleşmenin tutarı bildirilmelidir.

Müşteri Tipi (h): Müşteri (M) veya Portföy (P) olduğu belirtilmelidir.

Örnek: Yukarıdaki tabloda yer alan başlıkların açıklamalarda belirtiliği şekilde doldurulması suretiyle yapılacak CSV formatındaki bir bildirim aşağıdaki gibi olacaktır.

<table>
<thead>
<tr>
<th>a</th>
<th>b</th>
<th>c</th>
<th>d</th>
<th>e</th>
<th>f</th>
<th>g</th>
<th>h</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>18032010</td>
<td>HSVS</td>
<td>TRAISKUR91N3</td>
<td>USD,10000,1.5,15000,M</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Bütün alanların doldurulması gerekmektedir. Doldurulamıyor olması hâlinde gerekçesi e-posta mesajında belirtilmelidir.

Bildirim Şekli
Bildirimler, HSP Borsa Dış İşlemler (HspBdi@borsaistanbul.com) adresine e-posta ile yapılacaktır.


Bu düzenleme kapsamında gönderilecek e-postaların, bildirim yapmaya yetkili olduğu PPOD’ye iletilmiş kişi adı olmasa ve e-posta içeriği imzalama/şifreleme özelliği bulunan nitelikli elektronik sertifika ile imzalanması yeteri olacaktır. Bu özelliğe sahip olmayan e-postalar değerlendirilemeyecek olacaktır.

Yetkili kullanımın gönderim yetkisinin kaldırılması hâlinde bu hususun BİAŞ’a en kısa sürede yazılı olarak iletilmesi gerekmektedir.

Bildirim Süresi
Bu düzenleme kapsamında gerçekleştirilen tezgâhüstü işlemler takip eden ay içinde bildirilir. Bildirimler toplu ya da ayrı ayrı olabilir.

Geç ya da Hatalı Bildirimler
Süresi içinde bildirilmeyen işlemler, zamanında yapılmayan bildirime ait olduğuna dair bilginin e-posta mesajında net olarak yer almış kaydıyla bildirim süresi sonrasında iletilmeyebilir. Hatalı bildirimlere ilişkin düzeltmeler, hangi işlemin ve alanın düzeltmek istendiği bilgilerine e-posta mesajında net olarak yer verilmek kaydıyla yapılabilir.

BİAŞ Yönetim Kurulu, geç ya da hatalı bildirimler için cezai müeyyide belirlemeye yetkilidir.
15 – AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ

1- Açılış Fiyatı Hesaplaması Algoritması

1) En çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat açılış fiyatıdır. En fazla işlemi gerçekleştirecek birden fazla fiyat seviyesi varsa;

2) İşlem sonrası açılış fiyat seviyesinde arta kalan emir miktarının en az olmasını sağlayan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir. Bu iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat seviyesi varsa;

3) Piyasa yönüne bakılır. Alış ağırlıklı ise yüksek olan fiyat, satış ağırlıklı ise düşük olan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir. Bu üç koşulu sağlayan birden fazla fiyat seviyesi varsa;

4) Referans fiyatı en yakın olan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir.

Referans Fiyat:

- Son işlem fiyatı,
- Kapanış fiyatı,
- Borsa tarafından belirlenen fiyatattan en son belirlenendir.

Açılış fiyatı hesaplamasında:

- limit emirler
- piyasa emirleri,
- piyasadan limite emirler,
- kalanı iptal et (KIE) emirler,
- rezerv emirler ve
- kotasyonlar

dikkate alınır.

- küsurat,
- hepsi ya da hiçbirli (*)
- gerçeklemezse iptal et,
- gösterge emirler (*)
- dengeleyici emirler,
- tetiklenmemiş stop ve stop limit emirler (*)

hesaplamaya dâhil edilmez [{(*) BISTECH Sisteminde geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır}].

Sıradaki fiyatları uyuşan emirler olmadığında ya da sadece piyasa emirleri bulunduğunda açılış fiyatı hesaplanmaz.

Hiç emir olmayan, fiyat adına uygun bir fiyat kademesi de açılış fiyatı olabilir.
2- Örnekler

Aşağıdaki örneklerde açılış fiyatı hesaplanırken:


Örnek 1: En Çok İşlemin Gerçekleșebileceği Tek Bir Fiyat Seviyesi Bulunması Durumu:

Bir açık seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraflı</th>
<th>Satış Taraflı</th>
<th>İşlem</th>
<th>Kalan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Toplam Miktar</td>
<td>Emir Miktarı</td>
<td>Fiyat</td>
<td>Emir Miktarı</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>MKT</td>
<td>150</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>20,50</td>
<td>10</td>
<td>150</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>20,40</td>
<td>20</td>
<td>140</td>
</tr>
<tr>
<td>40</td>
<td>30</td>
<td>20,30</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>55</td>
<td>15</td>
<td>20,20</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>60</td>
<td>5</td>
<td>20,10</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>20</td>
<td>20,00</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>105</td>
<td>25</td>
<td>19,90</td>
<td>30</td>
</tr>
<tr>
<td>125</td>
<td>20</td>
<td>19,80</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>135</td>
<td>10</td>
<td>19,70</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>135</td>
<td>MKT</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En çok işlemin gerçekleşebileceği tek fiyat seviyesi olduğundan, eşleşme sonrası 60 lot 20,10 fiyat seviyesinde işleme dönüsecektir.
**Örnek 2:** *En Fazla İşlem Şartını Sağlayan İki Fiyat Seviyesinin Bulunması Durumu (Fiyat adımı 0,10 TL olarak kabul edilmiştir):*

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Fiyat</th>
<th>Emir Miktarı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
<th>Kullan</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>Fiyat</th>
<th>Emir Miktarı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
<th>Kullan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10</td>
<td>MKT</td>
<td>10</td>
<td>115</td>
<td>10</td>
<td>105</td>
<td>20,10</td>
<td>5</td>
<td>65</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>20,50</td>
<td>10</td>
<td>115</td>
<td>10</td>
<td>105</td>
<td>20,40</td>
<td>10</td>
<td>105</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>40</td>
<td>20,30</td>
<td>15</td>
<td>95</td>
<td>40</td>
<td>55</td>
<td>20,20</td>
<td>15</td>
<td>80</td>
<td>55</td>
</tr>
<tr>
<td>55</td>
<td>20,20</td>
<td>15</td>
<td>80</td>
<td>55</td>
<td>25</td>
<td>20,10</td>
<td>5</td>
<td>65</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>60</td>
<td>5</td>
<td>20,10</td>
<td>60</td>
<td>60</td>
<td>20</td>
<td>20,00</td>
<td>20</td>
<td>60</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>95</td>
<td>19,90</td>
<td>30</td>
<td>40</td>
<td>40</td>
<td>55</td>
<td>19,80</td>
<td>10</td>
<td>55</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>110</td>
<td>19,70</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>100</td>
<td>MKT</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

En fazla işlem şartını sağlayan iki fiyat seviyesi bulunduğundan arı kalan tutarın minimum olduğu fiyat seviyesi denge fiyat olarak belirlenir. En çok işlemin gerçekleşebileceği 20,00 ve 20,10 fiyat seviyelerinden 20,10 fiyat seviyesinde arı kalan miktar daha az olduğundan denge fiyat 20,10 olarak belirlenir ve 60 lot işlem gerçekleşir.

**Örnek 3-A:** *En Fazla İşlem ve En Az Arta Kalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin Bulunması Durumu:

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Fiyat</th>
<th>Emir Miktarı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
<th>Kullan</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>Fiyat</th>
<th>Emir Miktarı</th>
<th>İşlem Miktarı</th>
<th>Kullan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>100</td>
<td>MKT</td>
<td>2230</td>
<td>100</td>
<td>2130</td>
<td>Satış</td>
<td>20,30</td>
<td>2230</td>
<td>100</td>
<td>2130</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>20,20</td>
<td>100</td>
<td>2230</td>
<td>100</td>
<td>2130</td>
<td>20,10</td>
<td>830</td>
<td>2230</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>800</td>
<td>20,00</td>
<td>800</td>
<td>2230</td>
<td>100</td>
<td>2130</td>
<td>19,90</td>
<td>1000</td>
<td>1400</td>
<td>800</td>
</tr>
<tr>
<td>800</td>
<td>19,90</td>
<td>1000</td>
<td>1400</td>
<td>800</td>
<td>600</td>
<td>19,80</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>1250</td>
<td>MKT</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
En fazla işlem ve en az arta kalan miktar şartlarını sağlayan iki fiyat seviyesi bulunduğundan denge fiyat belirlenirken piyasanın yönüne (alış veya satış tarafının ağırlığına) bakılmaktadır. Piyasada satış tarafında ağırlık olduğundan düşük olan 19,90 fiyatı denge fiyatı olarak belirlenir ve 800 lot işlem gerçekleşir.

Örnek 3-B (Fiyat adım 0,10 TL olarak kabul edilmiştir):

En fazla İşlem ve En Az Arta kalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin ve Alış veya Satış Tarafında Sadece Piyasa Emirlerinin Bulunması Durumu (Bir tarafından piyasa emirlerinin toplam miktarı karşısında tüm emirlerin toplam miktarından fazla olduğunda):

Bir payda açıklı seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarafi</th>
<th>Satış Tarafi</th>
<th>İşlem</th>
<th>Kalan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Toplam Miktar</td>
<td>Emir Miktarı</td>
<td>Fiyat</td>
<td>Emir Miktarı</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>30</td>
<td>MKT</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>20,30</td>
<td>20</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>20,20</td>
<td>20</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>20,10</td>
<td>20</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>20,00</td>
<td>10</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>19,90</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>19,80</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>19,70</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>Mkt</td>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En fazla işlem ve en az arta kalan miktar şartlarını sağlayan birden fazla fiyat seviyesi bulunduğundan ve alış tarafındaki piyasa emirlerinin toplam miktarı satış tarafındaki tüm emirlerin toplam miktarından fazla olduğundan; algoritma piyasa emirleri lehine çalışacak ve aynı koşulları sağlayan en iyi limit fiyat satış emrinin (20,00) bir kademe üzerindeki 20,10 TL fiyatı açıklık fiyat olarak belirlenecek ve 20 lot işlem gerçekleşecektir. Bu kurallın devrede olmadığı durumda piyasa yönüne bakılarak hareket edilseydi; piyasa yönü alış tarafı olduğundan en yüksek fiyat olan 20,30 fiyat seviyesi açıklık fiyat olarak belirlenecekti, ancak bu kural sayesinde piyasa emri korunarak işlemler 20,10 fiyat seviyesinden gerçekleşecektir.
Örnek 4 (Fiyat adımı 0,50 TL olarak kabul edilmiştir):

*En Fazla İşlem ve En Az Arta Kalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin Bulunması ve Piyasa Yönünün Eşit Olması Durum:*

Referans Fiyat: 55,00 TL

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>İşlem</th>
<th>Kalan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Toplam Miktar</td>
<td>Emir Miktarı</td>
<td>Fiyat</td>
<td>Emir Miktarı</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>100</td>
<td>MKT</td>
<td>600</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>60,50</td>
<td>500</td>
<td>600</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>60,00</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>59,50</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>59,00</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>58,50</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>58,00</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td><strong>57,50</strong></td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>300</td>
<td>200</td>
<td>57,00</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>600</td>
<td>300</td>
<td>56,50</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>600</td>
<td>MKT</td>
<td>100</td>
<td>100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıdaki örnekte 60,00 TL ve 57,50 TL fiyat seviyesindeki 6 farklı fiyat seviyesi; en fazla işlem, en az arta kalan miktar ve piyasa yönü şartlarını sağlamaktadır. Bu durumda referans fiyata yakın olan 57,50 TL fiyat seviyesi açılış fiyatı olarak belirlenecektir.
– ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ

Borsa üyeleri, Pay Piyasasında işlem gören ve Borsa tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında, belirlenen fiyat ve miktar sınırları dahilinde, aynı veya farklı müşterilere miktar ve fiyat uyusun alın ve satın emirlerini aldığında, bu emirleri emir defterine iletmek amacıyla Borsaya gönderebilir. Borsa Sisteminde gerekli kontrollerden geçerek işlem dönüştürmek amacıyla Özel İşlem Bildirimi başlığı altında ayrıca duyurulur. Yeni yapı iki tür özel işlem bildirimi yöntemi desteklemektedir:

1. Tek taraflı özel işlem bildirimi: İşlem tarafının farklı üyeler olması durumunda kullanılır. Üyelerden biri sadece kendi tarafına (alış veya satış) ait miktar, fiyat, müşteri bilgilerini ve karşı üyenin kim olduğunu sisteme iletmektedir. Karşı üye ise gelen özel işlem bildirimini kendine ait müşteri bilgilerini girerek eşlemediktedir.

2. Çift taraflı özel işlem bildirimi: Aynı üyenin hem alıcı hem de satıcı olduğu durumda işlemin alış ve satış tarafına ait miktar, fiyat, müşteri bilgilerinin girilerek bildirilmesidir.

1.1. Özel İşlem Bildirimi Esasları

a) Tüm pay, varant, sertifika, borsa yatırım fonu, sahipliğe dayalı kira sertifikası, gayrimenkul sertifikası, girişim sermayesi yatırım fonu ve yeni pay alma hakkı sıralarında özel işlem bildirimi yapılabilir. Takası Borsa dışında olan toptan alış satış işlemleri de “.NSE” özellik kodlu işlem sıralarında özel işlem bildirimi ile gerçekleştirilir.

b) Özel işlem bildirimi yapılabilecek sermaye piyasası araçları, seansın zaman dilimleri ve yetkili kullanıcılar Borsa tarafından belirlenir. Yeni yapıda şef temsilciler ve FixAPI kullanıcıları bu yetkiye sahip olacaktır.

c) Toptan alış satış (TAS) işlemleri, işleme taraf olan ilgili Borsa kullanıcıları tarafından özel işlem bildirimi yoluya sisteme iletilir. TAS işlemi kapsamında takası Takasbank’ta veya dışarda olmasına göre iki farklı tip işlem yapılabilir. Takası Takasbank’ta gerçekleşecek işlemleri normal sırasında, takası Takasbank dışında gerçekleşecek işlemler ayrı bir sırada bildirilir (Örneğin ABCDE paylarına ilişkin olarak takası Takasbank’ta olacak bir işlem bildirilirse bu bildirim ABCDE.E sırasında, takası dışarda olacak bir işlem bildirilirse bu bildirim işlemi ABCDE.NSE sırasında yapılacaktır).

d) Bildirilmek istenen işleme miktar ve işlem hacmi sınırı getirilebileceği gibi bildirilmek istenen işlemin fiyatı da ilgili kıymetin son işlemin fiyatıyla, bekleyen emirlerin en iyi alış-satış fiyatı gibi bazı kriterlere bağlı olarak bilinir.

e) İlk kademe tutarı (fiyat x miktar) minimum 3 milyon TL, maksimum 30 milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlemin fiyatının ±6% limitleri dahilinde gerçekleşebilir.

Sayfa 194 / 236
f) Son iki dakika olarak bilinen kapanıştan işlemler aşamasında son işlem fiyatından özel işlem bildirimi yapılabilir.

g) İşlem sıralarında gün içerisinde işlem olmaması hâlinde özel işlem bildirimi mümkün olmaz. İlk işlemi takiben özel işlem bildirimi yapılabilir.

ğ) İlgili sermaye piyasası aracının fiyat limitleri dışında kalan bir özel işlem bildirimi fiyat belirlenemez.

h) Özel İşlem bildirimlerine ilişkin fiyat istatistikleri piyasadaki diğer işlemlerin istatistiklerinden ayrı olarak yayınlanır. Ancak ilgili sıranın ve tüm piyasanın hacim ve miktar bilgilerine dâhil edilir.

1.2. Özel İşlem Bildirimine İlişkin Örnekler

**Örnek 1:**

İşlem Sırası : GARAN.E  
İşlem Yöntemi : Sürekli İşlem  
Son İşlem Fiyatı : 3,01 TL  
Fiyat Adımı : 0,01  
Fiyat Marjı : Son İşlem Fiyatı ± %6

Özel işlem bildirimi yapılabilecek minimum fiyat : \([3,01 - (3,01 \times 0,06)] = 2,83\) TL  
Özel işlem bildirimi yapılabilecek maksimum fiyat : \([3,01 + (3,01 \times 0,06)] = 3,19\) TL

**Örnek 2:**

İşlem Sırası : OSMEN.E  
İşlem Yöntemi : Tek Fiyat  
Fiyat Adımı : 0,02  
Son İşlem Fiyatı : 22,90 TL  
Fiyat Marjı : Son İşlem Fiyatı ± %6

Özel işlem bildirimi yapılabilecek minimum fiyat : \((22,90 \times 0,94) = 21,54\) TL  
Özel işlem bildirimi yapılabilecek maksimum fiyat : \((22,90 \times 1,06) = 24,26\) TL
17 – EMİR TİPLERİNDE İLİŞKİN ÖRNEKLER

1- Emirlere İlişkin Genel Bilgiler


Bu bölümde ikincisi olarak ise çeşitli kullanıcı tiplerinin emirler üzerinde yapacakları değişiklik ve iptal bilgilerine yer verilmiştir.

Sonrasında sistemde mevcut olan (başlangıçta kullanılabilecek olan ve ilerleyen aşamalarda kullanılma potansiyeli bulunan) emir türleri ve işleyişleri örneklerle anlatılmıştır.

1.1 BISTECH Pay Piyasasındaki Emir Tipleri

Geçerli olan emir tipleri ve özel işlem bildirimine ilişkin özel bilgi aşağıdaki tabloda çıkartılmıştır. Bu değerler ilgili emirlerin girilebildiği tüm siralarda aşağıdaki şekilde belirlenmiştir ancak bunlar parametrik olup önceden duyurularak işlem sırası bazında ya da tüm piyasa için değiştirilebilir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>EMİR TÜRÜ/ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/KOTASYON</th>
<th>AÇĞA SATIŞ OLARAK VERILEBİLİR MI?</th>
<th>KİE OLARAK GİRİLEBİLİR MI?</th>
<th>Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)</th>
<th>Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Limit</td>
<td>Evet</td>
<td>Evet</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M</td>
</tr>
<tr>
<td>Piyasa</td>
<td>Evet (2)</td>
<td>Evet (3)</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M</td>
</tr>
<tr>
<td>Piyasadan Limite</td>
<td>Evet (2)</td>
<td>Evet</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M</td>
</tr>
<tr>
<td>Dengeleyici</td>
<td>Evet (2)</td>
<td>Evet (3)</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M</td>
</tr>
<tr>
<td>Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)</td>
<td>Hayır</td>
<td>Hayır</td>
<td>30.000.001 – 150 M</td>
<td>--- (4)</td>
</tr>
<tr>
<td>Kısmi Görünme Koşulu</td>
<td>Evet</td>
<td>Evet</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M (5)</td>
</tr>
<tr>
<td>Kotasyon</td>
<td>Hayır</td>
<td>Hayır</td>
<td>0,010 – 4 M</td>
<td>1 – 10 M</td>
</tr>
<tr>
<td>Orta Nokta</td>
<td>Hayır</td>
<td>Evet</td>
<td>100.000 – 30 M</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>AOF (TAR)</td>
<td>Hayır</td>
<td>Evet</td>
<td>---</td>
<td>100.000 – 10 M</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(1) Sadece yukarı adım (up-tick) kuralı uygulanmayanlarda açığa satış olarak verilebilir.
(2) Piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emirler “açığa satış” olarak verilebilir fakat seansin P_Acilis_Emir_TPL veya P_Acilis_Emir_TPL2 bölümünde girilemez çünkü bu bölümde açığa satış emri girilemez.
(3) Sadece KİE olabilir.
(4) Sınır tanımlanmamıştır ancak sistemde mevcuttur, önceden duyurularak tanımlanabilir.
(5) Maksimum TL ve maksimum miktar sınırı için sadece görünen kısmın değeri, toplam tutar ve toplam miktar dikkate alınır.
(6) Tablodaki M harfi, milyon TL/adet anlamına gelmektedir.

İlave olarak, iptale kadar geçerli (IKG – Good Till Cancel) emirler başlangıçta sadece talep toplama yöntemiyile halka arzların gerçekleştirilmesi birincil piyasa (.HE sıralarında) kullanılacaktır.

### 1.2 Önceliğ Kuralları

Emir önceliği:
- Miktar azaltıldığında korunur,
- Miktar artırıldığında kaybolur,
- Emir bilgileri (MPF-AFK-Hesap No) değiştiğinde kaybolur (bu alanların değiştirilmesine izin verilmez).
- Süre uzatıldığında kaybolur,
- Süre kısaltıldığında korunur,
- Fiyat kötüleştirildiğinde kaybolur,
- Fiyat iyileştirildiğinde kaybolur (emir ilgili kademede en sona gider).

Kotasyon emri değiştirildiğinde eskisi iptal edilip yenişi girilir, bu nedenle önceliğini kaybeder.

Seansın sürekli işlem bölümünde:
- Günlük ya da tarihli gönderilen bir emir KİE’si dönüştürülemez.
- Günlük ya da tarihli gönderilen bir Orta Nokta-Limit emir KİE’ye dönüştürülemez.

Açılış/kapanış ya da tek fiyat bölümünde:
- KİE olarak girilen bir emir tarihli ya da günlük emre dönüştürülebilir ve dönüştürüldüğünde önceliğini kaybeder (Emir numarası değişmez).
- Günlük veya tarihli girilmiş bir emir KİE’ye dönüştürülebilir ve dönüştürüldüğünde önceliğini kaybeder (Emir numarası değişir).

### 1.3 Emirler Üzerinde Değişiklik ve İptal

Aşağıdaki tabloda çeşitli kullanıcı tiplerinin kendi emirleri üzerinde ve kendi kurumlarına ait bir başka kullanıcı tarafından girilen emirler üzerinde değişiklik yapma veya emri iptal etme yetkileri çıkarılmıştır. Söz konusu yetkiler mevcut düzenlemeler uyarınca olup farklı bir düzenlemeye girilmesi hâlinde bu yetkilerin değiştirilmesi mümkündür.

Tablo okunurken sadece alan kullanıcının, sütunda yer alan kullanıcının emirleri üzerinde değişiklik yapma yetkisini göstermektedir. Tablonun orta bölümünde yer alan ve "/" ile ayrılan değerlerde "/"den önce gelen harf, değişikliğin yapılıp yapılamayacağını, "/"den sonra gelen harf ise iptalin yapılıp yapılamayacağını gösterir.
Buna göre tabloda yer alan harfler;

- **D**: Değişiklik yapabilir,
- **İ**: İptal edebilir,
- **D/İ**: Hem değişiklik yapabilir hem de iptal edebilir,
- **X/İ**: Değişiklik yapamaz ama iptal edebilir,
- **X/X**: Değişiklik yapamaz ve iptal edemez

anlamıdadır.

- **1A**: İşlem Terminali 1 (Temsilci) kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir.
- **1B**: İşlem Terminali 1 (Temsilci) kendi kurumuna ait İşlem Terminali 1’in (Baş Temsilci) emirlerini değişiremez ve iptal edemez.
- **2A**: İşlem Terminali 2 (Temsilci) kendi kurumundan İşlem Terminali 1’in (Temsilci) emirlerini değiştiremez ve iptal edemez (normal bir temsilci kendi emirleri dışında hiçbir kullanıcının emirleri üzerinde değişiklik ya da iptal işlemi yapamaz).
- **3A**: İşlem Terminali 1 (Baş Temsilci) İşlem Terminali 1’in (Temsilci) emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir (Baş Temsilci kendi kurumuna ait tüm kullanıcılarnın emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir).
- **5A**: Kotasyon girme yetkisine sahip piyasa yapıcısı bir kuruma ait kullanıcı İşlem Terminali 1 (Piyasa Yapıcı) İşlem Terminali 1’in (Temsilci) emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir (İşlem Terminali 1 - Piyasa Yapıcı, kendi kurumuna ait tüm kullanıcılın emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir).
- **7A**: FixAPI kullanıcı kendi kurumuna ait İşlem Terminali 1’in (Temsilci) emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir. FixAPI kullanıcılar kendi kurumuna ait diğer kullanıcılın emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir.
- **11A**: OUCH kullanıcı İşlem Terminali 1’in (Temsilci) emirlerini değiştiremez ve iptal edemez. OUCH kullanıcıları sadece kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir.

Gölgeli hücreler (mavi boyları) kullanıcıkların kendi emirleri üzerindeki yetkilerini göstermektedir (tüm kullanıcı tipleri kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilirler).

Bir OUCH kullanıcısının girdiği emirin aynı kuruma ait bir baş temsilci tarafından işlem terminalı kullanılarak değiştirilmesi hâlinde emri giren OUCH kullanıcısının bu emir üzerinde değişiklik yapma ya da emri iptal etme yetkisi sona erer. Söz konusu emri ancak değişikliği yapan baş temsilci tekrar değiştirilebilir ya da iptal edebilir.

Ancak normal temsilci ya da baş temsilci tarafindan işlem terminali kullanılarak girilen bir emir, aynı kuruma ait diğer bir baş temsilci tarafından değiştirildiğinde aynı durum söz konusu olmaz. Emri giren kullanıcı değişikliğe uğratılan emirini tekrar değiştirilebileceğini gibi iptal de edebilir.

2- Piyasa (Market) Emri

Piyasa emri, Borsa tarafından uygun görülen seanslarda piyasadaki en iyi fiyatlarından alım ya da satım yapmak amacı ile fiyat olmaksızın sadece miktar belirtiğin bir emir türüdür.

2.1 Piyasa Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki en iyi fiyatın başlayarak emir tamamen işlem gören kadar tüm fiyat severiyelendem emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.
- Karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler.
- Piyasa emirleri; Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et ve Gün koşulları ile kullanabilir (BISTECH Sisteminin ilk aşamasında sadece Kalanı İptal Et koşulu ile kullanılmasına izin verilmiştir).

1. **Piyasa (Kalani İptal Et):** Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerden işleme dönüşmekle birlikte karışanmadan kalan kısmı iptal edilir.
2. **Piyasa (Gerçekleşmezse İptal Et):** Girilen emir miktarının tamamının karşılanması esas olup, tamamının karşılanmaması durumunda emrin tümü iptal edilir.

3. **Piyasa (Gün):** Kesir Sürekli İşlem ve Kesir Kapanış Fiyatından İşlem seansında kullanılabilecektir. Emir gün sonuna kadar geçerlidir.

- Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladıında ise belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem bölümüne aktarılır, iptal edilir.
- Tek fiyat yönteminde girilen piyasa emirlerinin limit fiyatlı emirlere göre fiyat öncelikleri bulunmaktadır benzeri beraber piyasa emirleri kendi aralarında zaman önceliğine göre değerlendirirler.

### 2.2 Piyasa Emirlerine İlişkin Örnekler

#### 2.2.1 Tek Fiyat Yönteminde Piyasa Emirleri

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>İşlem</th>
<th>Kalan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Toplam Miktar</strong></td>
<td><strong>Emir Miktarı</strong></td>
<td><strong>Fiyat</strong></td>
<td><strong>Emir Miktarı</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>MKT</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>20,50</td>
<td>10</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>20,40</td>
<td>10</td>
<td>95</td>
</tr>
<tr>
<td>40</td>
<td>30</td>
<td>20,30</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>55</td>
<td>15</td>
<td>20,20</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>60</td>
<td>5</td>
<td>20,10</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>20</td>
<td>20,00</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>95</td>
<td>15</td>
<td>19,90</td>
<td>30</td>
</tr>
<tr>
<td>105</td>
<td>10</td>
<td>19,80</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>110</td>
<td>5</td>
<td>19,70</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Alış tarafında yer alan piyasa (MKT) emirleri fiyat önceliğine sahip olarak alış tarafının diğer fiyat kademelerinde yer alan limit fiyatlı emirlerden önce eşleştirme sırasında eşleştirme fiyatı olan 20,10 fiyatından işleme dönüşürler.
2.2.2 Sürekli İşlem Yönteminde Piyasa Emirleri

Bir payda seansın süreklı işlem yöntemi bölümünde girilmiş olan emirler şu şekildedir (Piyasa emri girilmeden önce):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraflı</th>
<th>Satış Taraflı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>90</td>
<td>10,45</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 150 lot (adet) alış piyasa emri girilmesi durumunda, girilen 150 lotlu piyasa emrinin 80 adedi satış tarafındaki 11,00 TL fiyat seviyesinden ve kalan 70 adedi ise satış tarafındaki 11,05 TL fiyat seviyesinden işleme dönüşür.

Piyasa emri işleme dönüştükten sonra emirlerin durumu:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraflı</th>
<th>Satış Taraflı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>90</td>
<td>10,45</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3- Piyasadan Limite Emirler (Market to Limit)


3.1 Piyasadan Limite Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.
- Eğer girilen emir kısmının gerçekleştirse girilen emrin eşleşmemiş olan kısmını işlem için gerçekleştığı fiyatlı olarak pasif olarak yazılır.
- Piyasadan Limite emirleri Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün ve Tarih koşulları ile kullanılabilmekle beraber tek fiyat yöntemi ile gerçekleştirilen seanslarda Gerçekleşmezse İptal Et koşulu ile birlikte kullanılamazlar.

1. **Piyasadan Limite (Kalani İptal Et):** Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalın kısımda ise iptal edilir.
2. **Piyasadan Limite (GERÇEĞİMZSE İPTAL ET):** Girilen emir miktarının tamamının karşı taraftaki en iyi fiyat kademesindeki emirlerle karşılanması esas olup, tamamının karşılanmaması durumunda emrin tümü iptal edilir.


- Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başladığında belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. Emrin eşleşmeden kalanan kısmi ise eşleştirme fiyatından olmak üzere emir defterinde tutularak bir sonraki seansa aktarılrlar.

- Tek fiyat yönteminde girilen piyasadan limite emirleri limit fiyatlı emirlere göre fiyat önceliğine sahip olmakla beraber varsa diğer piyasa emirleri ve piyasadan limite emirleri ile zaman önceliğine göre değerlendirilirler.

### 3.2 Piyasadan Limite Emirlerine İlişkin Örnekler

#### 3.2.1 Tek Fiyat Yönteminde Piyasadan Limite Emirleri

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tafi</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Toplam Miktar</strong></td>
<td><strong>Emir Miktarı</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>35</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>35</td>
<td>20,50</td>
</tr>
<tr>
<td>35</td>
<td>20,40</td>
</tr>
<tr>
<td>65</td>
<td>30</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>85</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>105</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>120</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>130</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>135</td>
<td>5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Alış tarafında yer alan piyasadan limite (MTL) emri eşleştirme sırasında fiyat önceliğine sahip olarak alış tarafinın diğer fiyat kademelerinde yer alan limit fiyatlı emirlerden ve verilen örnekte zaman önceliğine sahip olduğu piyasa (MKT) emirlerinden önce eşleştirme fiyatı olan 20,20 fiyatından işleme dönüşürler.
3.2.2 Sürekli İşlem Yönteminde Piyasadan Limite Emirler

Bir payda sürekli seans sırasında girilmiş olan emirler şu şekildedir (Piyasadan limite emri girilmeden önce):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraftarı</th>
<th>Satış Taraftarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>90</td>
<td>10,45</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken 150 lot (adet) piyasadan limite alış emri girilmesi durumunda, girilen 150 lotluk piyasa emrinin 80 adedi satış tarafındaki 11,00 TL fiyat seviyesinden işleme dönüşürken kalan 70 adedi ise işlemin gerçekleştiği fiyat olan 11,00 TL'den alış tarafında pasife yazılarlar. Piyasadan limite emri işleme dönüştükten sonra emirlerin durumu:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraftarı</th>
<th>Satış Taraftarı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>70</td>
<td>11,00</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>90</td>
<td>10,45</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3.3 Piyasadan Limite ve Piyasa Emirleri Arasındaki Farklar

<table>
<thead>
<tr>
<th>Özellikler</th>
<th>Piyasa Emirleri</th>
<th>Piyasadan Limite Emirler</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Eşleşme</td>
<td>Karşı taraftaki en iyi fiyatтан başlayarak emir tamamen işlem gören kadar tüm fiyat seviyelerinden emirlerle eşleşerek işleme dönüşür.</td>
<td>Karşı tarafta bekleyen sadece en iyi fiyat kademesindeki emirler ile eşleşirler.</td>
</tr>
<tr>
<td>Eşleşmeden kalan kısmın İptal edilir.</td>
<td>İşlem gerçekleşen fiyatın pasife yazılı.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Tek Fiyat Yönteminde</td>
<td>Eşleşmeden kalan kısmın iptal edilir, bir sonraki seansa aktarılmaz.</td>
<td>Eşleşmeden kalan kısmın eşleşme fiyatından emir defterinde pasife yazılılarak bir sonraki seansa aktarılabilirler.</td>
</tr>
<tr>
<td>Seans Özelliğine Bağlı Olarak Birlikte Girilebilen Koşullar</td>
<td>Kalanı İptal Ed, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün</td>
<td>Kalanı İptal Et, Gerçekleşme mezse İptal Et, Gün, Tarih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
4- Dengeleyici (Imbalance/IMB) Emirler
Açılış ve kapanış seansları da dahil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan seans bölmelerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyat seviyesindeki karşılaşmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Eşleşmeden kalan dengeleyici emirler iptal edilir.

4.1 Dengeleyici Emirlere İlişkin Örnek
Bir alış açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
<th>İşlem</th>
<th>Kalan</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Toplam Miktari</td>
<td>Emir Miktari</td>
<td>Fiyat</td>
<td>Emir Miktari</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>20</td>
<td>20,50</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>---</td>
<td>20,40</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>50</td>
<td>30</td>
<td>20,30</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>65</td>
<td>15</td>
<td>20,20</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>70</td>
<td>5</td>
<td>20,10</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>90</td>
<td>20</td>
<td>20,00</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>105</td>
<td>15</td>
<td>19,90</td>
<td>30</td>
</tr>
<tr>
<td>115</td>
<td>10</td>
<td>19,80</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>120</td>
<td>5</td>
<td>19,70</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>50</td>
<td>IMB</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıdaki örnekte eşleştirme fiyat seviyesinde eşleşmeden kalan 5 lotluk satış emri 50 lotluk dengeleyici (IMB) emirler ile eşleşir ve eşleşmeden kalan 45 lotluk dengeleyici emir ise iptal edilir.

5- Koşullu Emirler
Girilen emrin aktif hâle gelmesi veya işleme dönüştürülebilmesi için bazı koşulların tanımlandığı emirlerdir. Yeni sistemin ilk etabında kullanılmayacak olan koşullu emirler dört şekilde verilebilir:

5.1 Miktar Koşullu Emirler
Emrin içerdigi miktarın tamamı belirtilen fiyat seviyesinde karşılaşmayorsa işlem görmenen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılaşması hâlinde işleme tabi olurlar (BISTECH Sistemin geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır).

5.1.1 Hepsi ya da Hiçbiri (All or None)
- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılaşması esastır.
- Emrin kısmen geçerleşmesi söz konusu değildir.
- Emrin tamamının tek seferde karşılaşmadığı durumda emir pasife yazılır.
Örnek:

1. **Adım:** Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Hepsi ya da Hiçbiri emri girilmeden önce):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraﬁ</th>
<th>Satış Taraﬁ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken satış taraflına 10,50 TL'den 400 lotluk “Hepsi ya da Hiçbiri” (AON) koşullu emir girilmesi durumda emir defteri aşağıdaki gibi olmaktadır:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraﬁ</th>
<th>Satış Taraﬁ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Alış tarafından 10,50 TL fiyat seviyesinde, girilen Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını (400 adet) karşılamaya yetecek miktarında emir bulunmadığından (alış tarafında 10,50 TL fiyat seviyesinde toplam 200 lotluk emirler bulunmaktadır) emir (AON) pasife yazılır.

2. **Adım:** Sıraya 100 lot, alış, piyasa (Kalani İptal Et) emri gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarında olmadığı için ilgili Piyasa emri, emir defterinde 2. kademede bekleyen 11,00 TL fiyatlı 100 lotluk emirle eşleşir ve emir defteri aşağıdaki gibi olur:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Taraﬁ</th>
<th>Satış Taraﬁ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3. **Adım:** Sıraya 200 lot, alış, piyasa emri (Kalani İptal Et) gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarında olmadığı için ilgili Piyasa emri, emir defterinde 2. kademede bekleyen 11,10 TL fiyatlı 100 lotluk emirle eşleşir (Eşleşmeden kalan 100 lot iptal edilir).
Bu durumda emir defteri:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarafi</th>
<th>Satış Tarafi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Miktar</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4. Adım: 200 lot, 10,50 TL fiyat seviyesinden “Hepsi ya da Hiçbiri” koşullu satış emri girildiğinde ilgili emir alış tarafında 10,50 TL fiyat kademesinde bekleyen toplam 200 lotlu emirlerle eşleşir ve emir defteri şu şekilde oluşur:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarafi</th>
<th>Satış Tarafi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Miktar</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5. Adım: Alışa 500 lot piyasa (Kalanı İptal Et) emri girilmesi durumunda ilgili piyasa emir miktarı satışta bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşulu emrin tamamını karşılamaya yettiği için bu iki emir eşleşir, (Piyasa KIE emrinin kalan 100 lotu iptal edilir) emir defteri aşağıdaki duruma gelir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarafi</th>
<th>Satış Tarafi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar (AON)</td>
<td>Miktar</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.1.2 Gerçekleşmezse İptal Et (Fill or Kill)
- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılanması esastır.
- Emrin kısmen gerçekleşme söz konusu değildir.
- Emrin tamamının tek seferde karşılanmadığı durumda emrin tamamı iptal olur.

5.2 Fiyat Koşullu Emirler
Bir sermaye piyasası aracının cari fiyatının veya emir defterindeki en iyi alış veya satış fiyatının, koşul olarak belirtilen fiyat seviyesine ulaşması durumunda ilgili (veya tanımlanmış bir diğer) sermaye piyasası aracının emir defterinde aktif hâle gelen veya işleme dönüsten emirlerdir (BISTECH Sisteminin geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır).
5.2.1 Durdurma Emirleri (Stop Orders)

- Belli bir fiyat şartına bağlı olarak girilirler.
- Durdurma emrinin girildiği payda belirlenen fiyat şartından emir girilmesi veya işlem gerçekleşmesi durumunda durdurma emri aktif hâle gelir. (Belirtilen şart gerçekleştiğiinde emir tetiklenir)
- Emir aktif hâle gelene kadar emir defterinde yer almaz.

Örnek 1: Alış Şartı

1. **Adım:** Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Durdurma emri girilmeden önce):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarağı</th>
<th>Satış Tarağı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken alış tarafına 10 lotluk Piyasa Emri, **Alış ≥ 10,60 TL** şart ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu şart gerçekleşene kadar (ilgili paylaş sırasında 10,60 TL'den veya daha yüksek bir fiyatdan alış emri gelene kadar) girilen emir ilgili paylaş emir defterine yazılmaz.

2. **Adım:** İlgili paylaş sırasında 10 lot ve 10,70 TL Limit fiyatlı alış emri geldiğinde, önceki adımda girilmiş olan Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Alış ≥ 10,60 TL), emir (Piyasa) satış tarafında 11,00 TL fiyatından bekleyen 10 lotluk emir ile eşleşerek işleme dönüşür. İşlem sonrasında emir defteri:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarağı</th>
<th>Satış Tarağı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,70</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 2: Satış Şartı

1. **Adım:** Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Durdurma emri girilmeden önce):

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarağı</th>
<th>Satış Tarağı</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibidir: iken 10 lotlu 10,60 TL limit fiyatlı alış emri, 
\[ \text{Satış} \leq 10,70 \text{ TL} \] şart ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu şart gerçekleşene kadar (ilgili payın sırasına 10,70 TL’den veya daha düşük bir fiyatta satış emri gele kadar) girilen emir ilgili payın emir defterinde görünmez.

2. Adım: İlgili payın sırasına 10,70 TL Limit fiyatlı satış emri geldiğinde, bir önceki adımda girilmiş olan Limit fiyatlı Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Satış \leq 10,70 TL), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 TL fiyat seviyesinden alış tarafına pasife yazılır.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,60</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 3: İşlem Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,70</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 10 lotlu 10,60 TL limit fiyatından alış emri, \[ \text{Son İşlem} \leq 10,70 \text{ TL} \] şart ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu şart gerçekleşene kadar (ilgili payda 10,70 TL fiyat seviyesinden işlem gerçekleşe kadar) girilen emir ilgili payın emir defterinde görünmez.

2. Adım: İlgili payın sırasına 10 lot Piyasa satış emri geldiğinde bu emir alış tarafında 10,70 TL fiyat seviyesinden bekleyen 10 lotlu emir ile eşleşir ve işlem gerçekleşir. Bu durumda bir önceki adımda girilmiş olan Limit fiyatlı Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Son \leq 10,70 TL), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 TL fiyat seviyesinden alış tarafına pasife yazılır.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,60</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5.3 Zaman Koşullu Emirler
Seansın önceden belirlenen bir bölümünde aktif hâle gelen veya seansın bir bölümünde geçerli olmak üzere girilen emirlerdir (BISTECH Sistemi geçişte devreye alınmamıştır, devreye alma tarihi ayrıca duyurulacaktır).

5.3.1 Kapanış Emirleri (At Close Orders)

- Kapanış seansı öncesinde kapanış seansına katılma üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı, piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.
- Kapanış seansı kurallarına tabidirler.
- Kapanış emirleri, Seans Zamannına Kadar Geçerli (Good till Session Time) koşulu ile girilirler.

5.3.2 Açılış Emirleri (At Open Orders)

- Açılış seansına katılma üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı, piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.
- Açılış seansı kurallarına tabidirler.
- Açılış emirleri, Seans Zamannına Kadar Geçerli (Good till Session Time) koşulu ile girilirler.
- Açılış seansı başlayana kadar emir defterinde yer almazlar. Açılış seansı başlangıcı ile birlikte tetiklenerek açılış seansına dahil edilirler.

5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve / Iceberg Orders)

Emir defterinde görünen kısmın tamamı işlem gördüğünde, gizli bölümden, tamamı işlem görmüş olan miktar kadar kısım emir defterine yeni bir emir olarak yazılıdı emirlerdir (BISTECH Sistemin geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır).

- Limit fiyatlı emirler, kısmen görünme koşulu ile girilebilir.
- Emrin görünen kısmının tamamı işlem gördüğünde gizli bölümden tamamı işlem gören miktar kadar kısm - girilmiş olan limit fiyatından - emir defterine yazılıdır.
- Açığa çıkan bu kısm, açığa çıktığı anda girilmiş yeni bir emir gibi fiyat ve zaman önceliğine göre emir defterinde yerini alır.
- Bu süreç emrin tamamı karşılanıp bitinceye, geçerlilik süresi sona erinceye veya emir iptal edilinceye kadar devam eder.
- Açılış ve/veya Kapanış seanslarında girdikleri durumda, emrin toplam miktarı (görünen + gizli) eşleşme fiyatı hesaplamasında dikkate alınır.
- Emrin, parçalı hâlde işlem gördüği durumlarda, görünen kısmında yenilenen emirler, yeni bir emir gibi fiyat-zaman önceliği almasına rağmen aynı emir numarasını alırlar.
- Seansın emir girilebilen tüm bölümlerinde girilebilirler.
- E (eski), F (borsa yatırım fonu), V (varant), C (sertifika) ve R (yeni pay alma hakkı) özellik kodlu sıralarda girilebilirler.
- Emrin görünen miktarı ile toplam miktarı arasındaki oran asgari % 20 olabilir. Bu oran, bir kısmı görünme koşulu emrin girisi ya da değiştirilmesi srasında emrin görünen miktarının emrin toplam miktarına oranının asgari seviyesidir. Örneğin: Toplam 200 lotluk kısmı görünme koşulu bir emrin girişiinde (ya da değiştirilmesi srasında) görünen miktar 40 lot ve daha fazla olabilir ancak 40 lottan daha az belirlenemeyecektir.
- Yukarı adım kuralının uygulanmamış olduğu açığa satışa izin verilen sıralarda, açığa satış olarak verilebilirler.
- Kalanı iptal et (KIE) şeklinde girilebilirler (ancak bu durum emrin özelliği ile uyumlu bir kullanım olmaz).
- Emrin görünen kısmının tamamı işlem gördüğünde gizli bölümden işlem gören miktar kadar kısm veya emrin kalan kısmı görünen miktardan küçükse kalan miktar - girilmiş olan limit fiyatından - emir defterine yazılır. Ayrıca:
  - Tek fiyat belirleme (açılış, kapanış, öğle arası tek fiyat, devre kesici tek fiyat gibi) aşamalarında karşı taraftaki emir miktarına bağlı olarak emrin görünen kısmından daha fazla miktarı ya da emrin tamamı (emrin görünen + görünmeyen kısmını) tek seferde işlem görebilir.
  - Sürekli işlem bölümlerinde de karşı taraftaki emir miktarına bağlı olarak emrin görünen kısmından daha fazla miktarı ya da emrin tamamı (emrin görünen + görünmeyen kısmını) tek seferde işlem görebilir.
- Limit fiyatlı emirlere ilave olarak, piyasa ve piyasadan limite emirler de kısmen görünme koşulu ile girilebilirler.
- Bu emirler üzerinde FIX aracılığı ile değişiklik yaparken “max floor” alanı gönderilmemiş, ilk gönderilen “max floor” bilgisi otomatik olarak değişiklik isteğine eklenir. Bu eklemesi dolayısıyla emrin görünen kısmındaki artış olması hâlinde, toplam miktar azalmış olsa dahi emir önceliğini kaybeder.
- Kısımı görünme koşulu emirler temsilci iş istasyonunda (TW) piyasa emri olarak girilebilirler ancak FIX’ten piyasa emri olarak girilemezler (Bilindiği üzere piyasa emirleri KIE olarak girilme zorundadır).
- Kısımı görünme koşulu emirler temsilci iş istasyonunda (TW) piyasadan limite emir / KIE olarak girilebilirler ancak FIX’ten bu şekilde girilemezler.
- Kısımı görünme koşulu emirler temsilci iş istasyonunda (TW) ve FIX’ten piyasadan limite emir / GÜN olarak girilebilirler.
- Kısımı görünme koşulu emirler OUCH kullanıcıları tarafından iletilenmez.

Örnek 1: Pasifte Bekleyen Kısımı Görünme Koşulu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler sonrasında bekleyen emirlerin durumu şu şekildeydi:
(İlk sırada bekleyen emir 100 lotluk kısmi görünme koşullu emir olup bu emrin 20 lotu görünecek şekilde sisteme gönderilmiştir.)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gizli</td>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>80</td>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Sıraya 10,50 TL fiyatından 30 lot satış emri geldiğinde, alış tarafında 10,50 TL fiyatında bekleyen Kısmi Görünme Koşullu emrin görünen 20 lotu kısımlı ve 10,50 TL fiyatında bekleyen diğer 10 lotu emir işleme dönüşürler.

Kısmi görünümü emrin gizli olan 80 lotundan 20 lotu kısımlı yeni bir emir gibi açığa çıkarak fiyat zaman önceliğine göre 10,50 TL fiyatından emir defterinde beklemeye başlar. Emir defterinin yeni görünümü aşağıdaki gibi olur:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gizli</td>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>60</td>
<td>10</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 2: Aktif Olarak Girilen Kısmi Görünme Koşulu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Alış Tarihi</th>
<th>Satış Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gizli</td>
<td>Miktar</td>
<td>Fiyat</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
<td>11,00</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
<td>11,10</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>10,50</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>10,40</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Yukarıdaki sıraya girilen 10,50 TL limit fiyat ve 20 lotluk (Gizli miktar = 100 lot) Kısmi Görünme Koşulu satış emri, alış tarafından 10,50 TL fiyatında bekleyen toplam 60 lotluk emirlerle eşleşerek işleme dönüşür ve emir defterinin son görünümü aşağıdaki gibi olur:
Üzgünüz, belirtilen sayfa konusunda bilgiye ulaşamadık. Bu nedenle, belirtilen konuyu ele alamamız mümkün değil.
• Bu emirlerin giriş ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum tutar kontrolü yapılır. Orta Nokta emirlerin değerinin minimum 100.000 TL, maksimum 30 milyon TL olması gerekir. Ancak kısmi işlem görme durumunda arı kalan miktarda değişiklik yapılmadığı sürece bu kısıt aranmaz.

• Orta Nokta emir defterine ilişkin bilgi yayını yapılmaz ve burada emirler sürekli işlem esasıyla işleme tabi tutulur.

• Emirler sadece zaman önçeliğine göre sranılırlar (MPM emirlerinin MPL emirlere karşı fiyat önçeliği yoktur).

• Orta Nokta emirler sadece kendi aralarında eşleşir.

• Orta Nokta işlemlerine ait herhangi bir işlem fiyatı bilgisi yayımlanmaz (En yüksek, en düşük, son işlem fiyatı vb.).

• Orta Nokta işlemler, toplam işlem miktarı ve toplam işlem hacmi hesaplamalarına dâhil edilir.

• İlgili payın sırasında alış veya satış tarafında bekleyen bir emrin bulunmaması hâlinde herhangi bir fiyat aralığı (spread) oluşmayacaktır Orta Nokta emir girişine veya eşleşmesine izin verilmek.

• Orta Nokta emirler sadece seanslık olarak girilebilirler.

• BIST 30 endeksine dâhil sıralarda girilebilir.

• Açığa satış olarak verilemezler.

• Seansın sadece sürekli işlem bölüümünde girilebilirler.

• Seansın sürekli işlem bölüümünde girilen ancak işleme dönüşmeyen Orta Nokta emirleri, seansın sürekli işlem haricinde bir bölüme geçmesi durumunda sistem tarafından iptal edilirler.

• İlgili payın sırasında alış ve satış tarafından bekleyen bir emrin bulunmaması hâlinde diğer bir ifadeyle herhangi bir “fiyat aralığı”nın (“spread”ın) varlığı hâlinde girilebilen Orta Nokta emirler daha sonra “fiyat aralığı”nın ortadan kalkması ile iptal olmazlar ve emir defterinde beklemeye devam ederler ancak bu sırada yeni bir Orta Nokta emir girilemeyeceği için işleme dönüşmemesel.

• Fiyat aralığının olmadığı durumlarda, fiyat aralığı var iken girilmiş Orta Nokta emrin değiştirilmesine de izin verilmek.

• Normal bir emir Orta Nokta emre, Orta Nokta bir emir de normal emre dönüştürülemez.

• Orta Nokta Piyasa (MPM) ve Orta Nokta Limit (MPL) emirler birbirine dönüştürülemez.

• Sistem, Orta Nokta Limit (MPL) emirlerin fiyat limiti dışında girilmesine, ya da fiyat limiti dışına değiştirilmesine engel olmaz. Ancak alış satış emirleri ve “fiyat aralığı” (“spread”) hiçbir zaman için fiyat limitleri dışında oluşamayacağı için fiyat limitleri dışında işlem gerçekleşmez.

• Orta Nokta Limit (MPL) emirlerinde her türlü fiyat değişikliği emrin zaman önçeliğini kaybetir.

• Orta Nokta Piyasa (MPM) ve Orta Nokta Limit (MPL) emirlerde miktar artırma emrin zaman önçeliğini kaybetir.
Orta Nokta Limit (MPL) emrin fiyatı fiyat adım kuralına uygun olmalıdır.

KİE olarak girilebilirler ancak günlük ya da tarihli gönderilen bir Orta Nokta limit emir KİE’ye dönüştürülemez.

Kısımsız görünme koşullu olarak girilemezler.

Minimum ve maksimum tutar hesaplanırken:
- MPM: Tutar hesaplamasında Orta Nokta fiyatı kullanılır.

O orta nokta fiyatından gerçekleşen işlemlerin fiyatı işlem ve takas terminalleri, emir ve işlem raporlarında virgülden sonra 3 hane olarak yer alacak ancak takas pozisyonları işlem bazında virgülden sonra iki haneye yuvarlanarak oluşturulacaktır.

6.3 Orta Nokta Emirlerinin Eşleşmesine İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Başlangıçta emir defteri (miktar @ fiyat):

<table>
<thead>
<tr>
<th>EMİR DEFTERİ</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>ALIŞ</strong></td>
<td><strong>SATIŞ</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>10@10,00</td>
<td>10@12,00</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ALIŞ</strong></td>
<td><strong>SATIŞ</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>200.000@MPM</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

100.000@12,00 bir MPL emrinin geldiği durumda;

(10+12)/2=11,00 fiyat seviyesinden ve 100.000 lotluk bir Orta Nokta işlemi gerçekleşir.

İşlem sonrası Orta Nokta Emir Defteri (miktar @ fiyat):

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>ALIŞ</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>100.000@MPM</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Örnek 2:

Başlangıçta emir defteri (miktar @ fiyat):
**EMİR DEFTERİ**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ALİŞ</th>
<th>SATIŞ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10@14,00</td>
<td>10@16,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ALİŞ</th>
<th>SATIŞ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>100.000@MPL/14</td>
<td>100.000@MPM</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Potansiyel Orta Nokta fiyatı \((14+16)/2=15,00\)'tır.

- Orta Nokta fiyatı, alışta bekleyen MPL limit fiyatından \((14,00)\) daha kötü olduğundan eşleşme gerçekleşmez.

Piyasa şartların değiştiği durumunda:

**EMİR DEFTERİ**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ALİŞ</th>
<th>SATIŞ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10@12,00</td>
<td>10@16,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Potansiyel Orta Nokta fiyatı \((12+16)/2=14,00\)'tür.

- Orta Nokta fiyatı, alışta bekleyen MPL limit fiyatına eşittir.
- 14,00 fiyat seviyesinden ve 100.000 lotluk bir Orta Nokta işlemi gerçekleşir.

7. **AOF (TAR) Emri**

AOF (Ağırlıklı Ortalama Fiyat) emirleri, piyasa katılımcılarına işlem günü sonunda pay sırasında oluşacak AOF veya “AOF ± Borsa tarafından belirlenecek en düşük veya en yüksek fiyat adımı seviyesinden” gün içinde işlem yapma imkânı sağlayan bir emir türüdür. Bu tür emirler AOF yerine kapanış fiyatından da işlem görme özelliğine sahip olmaları nedeniyle BISTECH Sisteminde TAR (Trade At Reference) olarak adlandırılmaktadır.

7.1 **AOF Türünün İşleyiş Esasları**

- AOF’den emirler, pay sırasında farklı olarak merkezi emir defterinden ayrı bir sıradada (Örneğin GARAN.AOF sırasında) kapalı emir defteri ve sürekli işlem esasıyla işlem göürür.
- AOF emrinin sistemle iletili bilmesi için ilgili pay sırasında (.E) gün içinde işlem olmadığını gerekir.
- AOF emirleri, fiyatlısız veya Borsa tarafından belirlenecek en düşük veya en yüksek fiyat adamları belirtilerek alım satım sistemine gönderilir (Örneğin AOF ± 2 adım). Gün sonu işlem fiyatı pay sırasında oluşan AOF’ye söz konusu fiyat adamlarının eklenmesiyle hesaplanır.
• AOF işlemlerinde oluşacak fiyat, pay ve AOF işlem sıralarında uygulanan fiyat adımı kurallarına tabi değildir. Fiyat adına göre yuvarlama yapılmaz.

• Emirler sadece seanslık emir olarak girilebilir.

• AOF’den emirler sadece kendi aralarında eşleşirler.

• Bu emirlerin girişi ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum miktar kontrolü yapılır. AOF’den emirlerin içereceği miktarın minimum 100.000 lot, maksimum 10 milyon lot olması gerekir.

• Bu emirlerde maksimum TL sınırı kontrolü yapılmaz.

• Gün içerisinde işlem gerçekleşmesinin ardından piyasaya bilgi verilmez; AOF işlemlerine ilişkin toplam işlem miktarı ve hacmi yayımlanmaz ancak işlem bilgileri Günlük Bültende yer alır. Ayrıca bu bilgiler, toplam piyasa işlem miktarı ve hacim bilgilerine ilave edilir.

• AOF’den emirler yalnızca BIST-30 kapsamındaki paylarda kullanılır.

• Fiyatsız girilmesi durumunda işlemler gün sonunda oluşacak AOF ile fiyatlanır (ancak fiyat ve piyasa olarak girilirse karşılık gelen emirlere göre farklı fiyatlardan işlem gerçekleşmesi mümkündür).

• AOF ± 1 veya 2 adım fiyat ile girildiğinde (fiyat adımıının 0,01 olması durumunda fiyat alana bir adım için 0,01, iki adım için 0,02 girilir) gün sonu işlem fiyatı, pay sırasında oluşan AOF’ye söz konusu fiyat adımlarının eklenmesiyle hesaplanır (işlemler, öncelik kurallarına göre pasifti emrin fiyatına bağlı olarak girilen emrin fiyatından daha iyi bir fiyatta gerçekleşebilir).

• AOF sıralarında adm 0,01 TL’dir. Ancak işlemlerin fiyatının belirlenmesinde esas olarak olan fiyat gün sonu AOF olduğundan fiyat virgülinden sonra 3 basamak küsuratlı oluşur ve yuvarlanmaz.

• AOF’den emirler, piyasa emri ya da KIE olarak verilebilir (piyasadan limite olarak verilemezler). AOF’den emirler limit fiyatı olarak ya da piyasa emri olarak girilebilir. Limit fiyatlı girilmesi hâlinde fiyat alana -0,02/-0,01/0,00/0,01 ve 0,02 değerleri girilebilir. Piyasa emri olarak girilmesi durumunda fiyat alani boş veya 0,00 olarak girilebilir.

• AOF’den emirler açıkça satış olarak girilemez.

• Ağırılıkli ortalama fiyatın gerçekleşen işlemlerin takas pozisyonları, işlem bazında virgülden sonra iki haneye yuvarlanarak oluşturulur.

• AOF sralarına iletilen emirlerde miktar, bu sıralarda minimum adet olan 100.000 lot ve üzerinde, 1.000’in katları olarak girilir. Girilebilecek rakamlar 101.000, 102.000 ve benzeri şekilde olabilir. Ancak 100.001 veya 100.999 gibi 1.000’in katları olmayan şekilde miktar girilemek izin verilmez.

• “.AOF” sralarındaki fiyatlar, ilgili payın “.E” srasında ağırılıkli ortalama fiyatına bağlı olduğundan gün sonunda kesinleşir. Emirlere ait raporlarda fiyatlar girildiği şekilde, fark/delta olarak (-0,02, -0,01, 0, 0,01 ve 0,02 şeklinde) yer alır. İşlem raporları ve Bülten’de ise gerçek değerleri ile (fark/delta + “.E” srasında AOF) yer alır.

• Gün sonunda AOF’nin tavan ya da taban fiyatının oluşması hâlinde fark/delta olarak (-0,02, -0,01, 0, 0,01 ve 0,02) şeklinde girilen fiyatın eklenmesi (ya da çıkartılması)
durumda fiyat “.E” sırasında limitlerin dışında oluşabilir. Örneğin: GARAN.E sırasında baz fiyatın 10,00 TL; fiyat limitlerinin ise 8,00 – 12,00 TL olduğu ve bu sırada gün sonunda AOF’nin 12,00 TL olduğu durumda “.AOF” sırasında 0,02 fiyatla gerçekleşmiş bir işlemin fiyatı 12,02 TL olacaktır. “.AOF” sırasındaki işlemler “.E” sırasındaki fiyat istatistiklerini etkilememeyeceği için 12,02 TL GARAN.E sırasındaki maksimum fiyat etkilemeyecektir.

• “.AOF” işlem sırasının bağlı olduğu payın işlemlerinin durdurulması durumunda, “.AOF” sırasındaki işlemler de durdurulur.

• Durdurulma hâlinin gün sonuna kadar devam etmesi durumunda; durdurma anında paylarda oluşan AOF, “.AOF” sırasında meydana gelen işlemlerin fiyatını belirlemeekte kullanılır.

7.2 AOF Emirlerin Eşleşmesine İlişkin Örnekler

Örnek 1:

BISTECH sisteminde aynı anda bir paya ait iki farklı işlem sırası bulunmaktadır.

- İlgili payın işlem sırası : GARAN.E
- AOF işlem sırası : GARAN.AOF

<table>
<thead>
<tr>
<th>İşlem Sırası</th>
<th>Emir</th>
<th>İşlem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>GARAN.E</td>
<td>Alış 40@8,50</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>GARAN.E</td>
<td>Satış 20@8,50</td>
<td>GARAN.E 20@8,50</td>
</tr>
<tr>
<td>GARAN.E</td>
<td>Alış 40@8,60</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>GARAN.E</td>
<td>Satış 10@8,60</td>
<td>GARAN.E 10@8,60</td>
</tr>
<tr>
<td>GARAN.AOF</td>
<td>Alış 150.000@0,00 (Kullanıcı 1)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>GARAN.AOF</td>
<td>Satış 100.000@0,00 (Kullanıcı 2)</td>
<td>GARAN.AOF 100.000@0,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gün sonunda GARAN.E’de oluşan AOF = (20 * 8,50 + 10 * 8,60)/(20 + 10) = 8,533

Kullanıcı 1: GARAN.E 100.000@8,533 alır.

Kullanıcı 2: GARAN.E 100.000@8,533 satar.

AOF işlemi, GARAN.E işlem sırasında gerçekleşen miktar ve hacme dâhil edilmeyecektir, ayrıca duyurulur.

Örnek 2:
BISTECH sisteminde aynı anda bir paya ait iki farklı işlem sırası bulunmaktadır.

- İlgili pay işlem sırası: ISCTR.E – Fiyat adımı: 0,50
- AOF işlem sırası: ISCTR.AOF – Fiyat adımı: 0,10

- Kullanıcı-1, AOF +1 adım ile alış girmiştir. En iyi alıcı konumundadır.
- Kullanıcı-2, AOF -1 adım ile alış girmiştir. İkinci en iyi alıcı konumundadır.
- Kullanıcı-3, Piyasa Fiyatlı satış girmiştir.

<table>
<thead>
<tr>
<th>İşlem Sırası</th>
<th>Emir</th>
<th>İşlem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ISCTR.AOF</td>
<td>Alış 100 @ 0,10 (Kullanıcı-1)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>ISCTR.AOF</td>
<td>Alış 100 @ -0,10 (Kullanıcı-2)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>ISCTR.AOF</td>
<td>Satış 150@ Mkt (Kullanıcı-3) 100@0,10 - 50@-0,10</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Gün sonunda ISCTR.E'de oluşan AOF = 59,78

- Kullanıcı-1, 59,88 fiyatından 100 lot ISCTR.E alır.
- Kullanıcı-2, 59,68 fiyatından 50 lot ISCTR.E alır.
- Kullanıcı-3, 59,88 fiyatından 100 lot ve 59,68 fiyatından 50 lot satar.

Not: İşlem fiyatları payın normal işlem sırasında (.E) oluşan AOF üzerine AOF işlem sırasında (.AOF) geçerli olan fiyat adımlarının uygulanması ile oluşmaktadır.
### 18 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇIZELGESİ

<table>
<thead>
<tr>
<th>Seansın Bölümü</th>
<th>Emir Tipleri</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>A</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACS_EMR_TP_PY_EIY</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ACILIS_EMIR_TPL2</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ARA</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_SUR_ISL_EBDK</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGON</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_BP_TEK_TARAFLI_CAG</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL2</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TF_EMIR_TPL2_EBDK</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ENDEKSI_YAYIN</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ENDEKSI_YAYIN_YOK</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_B_H</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_B_O</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_I_H</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_I_O</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Seansın Bölüümü</td>
<td>Emir Tipleri</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>A</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_EBDK</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_KS</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DRDURMA_KS2</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_SI</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDURMA_TF</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DRDURMA_TF2</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_SI</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_KT</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GECICI_DUR_EBDK_BP</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSN_IStan_EBDK_BP</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_GUNSN_IStk_EBDK_BP</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KAPANIS_EMIR_TPL2</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KAPANIS_Fiy_ISLEM</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KESIR_KAPFIY_ISLEM</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_KESIR_SUREK_ISLEM</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MAKBUZ_YAYINI_YOK</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MARJ_YAYIN</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MARJ_YAYIN_KAP_TF</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Seansın Bölümü</td>
<td>A</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>P_SUREKLI_ISLEM</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTARAF_CAGRI_AC</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTARAF_CAGRI_GZ</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTARAF_HLKARZ_AC</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTRF_IPMO_HLA_AC</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ</td>
<td>1*</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_FBS_B_H</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_FBS_B_O</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_FBS_I_H</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRME_FBS_I_O</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇIZELGESİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>A</strong></th>
<th>Limit</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>B</strong></td>
<td>Piyasa</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>C</strong></td>
<td>Piyasadan Limite</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>D</strong></td>
<td>Kalanı İptal Et</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>E</strong></td>
<td>Orta Nokta</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>F</strong></td>
<td>Dengeleyici</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>G</strong></td>
<td>Kısımlı Görünme Koşullu</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>H</strong></td>
<td>Kotasyon</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>I</strong></td>
<td>Fiyat kötüleştirme</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>J</strong></td>
<td>Fiyat iyileştirme</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>K</strong></td>
<td>Miktar azaltma</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>L</strong></td>
<td>Miktar artırma</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>M</strong></td>
<td>Emir İptali</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>N</strong></td>
<td>Özel işlem bildirimi</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>O</strong></td>
<td>Açığa Satış</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>P</strong></td>
<td>Emir derinlik bilgisi açık mı?</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı emirler girilebilir.

** Sadece Borsa İstanbul kullanıcıları içindir.

| **1** | Var |
| **0** | Yok |
## Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Toplu Çizelge (*)

<table>
<thead>
<tr>
<th>PAY PIYASASI İşlemleri</th>
<th>02/01/2018 Tarihinden İtibaren Geçerli Oranlar</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>A</strong></td>
<td>Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant, sertifika ve BYF işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>B</strong></td>
<td>BIST endekslerine, yabancı endekslere dayanımsız tüm varant ve sertifikalardaki işlemler</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>C</strong></td>
<td>BIST endekslerine, yabancı endekslere dayanımsız varant ve sertifikalardaki işlemler</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>C</strong></td>
<td>BYF İşlemleri</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>D</strong></td>
<td>Piyasayapıcı İşlemleri</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>1. Paylarda</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>a)</strong></td>
<td>Piyasayapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Piyasayapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasayapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oranı</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>b)</strong></td>
<td>Piyasayapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Endekse dayanımsız varant ve sertifikalar dışında diğer varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden %50 indirimli oranı</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>2. Varantlar ve Sertifikalar</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>a)</strong></td>
<td>Piyasayapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Endekse dayanımsız varant ve sertifikalar dışında diğer varant ve sertifikalar</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>b)</strong></td>
<td>Piyasayapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Endekse dayanımsız varant ve sertifikalar dışında diğer varant ve sertifikalar</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>E</strong></td>
<td>BIRİNCİL PIYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>F</strong></td>
<td>ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>G</strong></td>
<td>TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İşlemleri</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>1. İşlemler</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>1.1</strong></td>
<td>Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>2. İşlemler</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>2.1</strong></td>
<td>Takası Takasbank dışında/bunyesinde gerçekleştirilen TAS işlemlerleri</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>İ</strong></td>
<td>BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İşlemleri SONUCUNDA GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İşlemlerinin TESCİL ÜCRETİ</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>H</strong></td>
<td>ÇAĞRI YOLUVA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) Sermaye Piyasalar Kurulu tarafından Borsamızı gönderilen 03/04/2015 tarihli ve 32992422.299-33610 sayılı yazıda belirtilmiş olduğu üzere Kuruluş 03/04/2015 tarihinde yapılan 9 sayılı toplantısında; diğer ücretler ise 16/05/2014 tarihli ve 32992422-850-5071 sayılı SPK yazıda yer aldığı üzere Kuruluş 10/04/2014 tarihinde yapılan 11 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

(**) Baz puan (basis points) uluslararası finans piyasalarda çoğunlukla fay hesaplamalarında oranların değişmesini ifade etmek için kullanılan bir ölçü birimidir. BPS kuralarıyla kullanılır. Baz puan, rakamın virgülden sonraki 4. hanesine (0,0001) karşılık gelir ve %1'lik dilimin %1'ine denk gelen kısmı belirir. Diğer bir deyişle 1/10.000 değerinde bir finansal ölçü birimidir. 1 baz puan %0,01'e eşit iken 100 baz puan %1'lik dilime karşılık gelmektedir.
PAY PİYASASI İŞLEMLERİ DİĞER ÜCRETLER

I) HATALİ İŞLEM DÜZELTME BİLDİRİME VE DISİPLİNE SEVK

<table>
<thead>
<tr>
<th>Toplam İşlem Sayısı İçerisindeki Hatalı İşlem Düzeltme Oranı</th>
<th>Disipline Sevk</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>%10’a kadar (%10 hariç)</td>
<td>HAYIR</td>
</tr>
<tr>
<td>%10 ve üzeri</td>
<td>EVET</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Notlar:
• Yukarıdaki tabloda belirtilen “Hatalı İşlem Düzeltme Oranı”; bir üyenin bir takvim aya süre içinde Pay Piyasasında düzeltilmiş işlemlerin toplam adedinin Sisteme aynı aya süresince gerçekleştiği tüm işlemlerin toplam adedine bölümüyle hesaplanacaktır.
• Hatalı işlem düzelmesi, (T+1) gününde gün sonuna kadar Takasbank sisteminde “Takas Terminali” kullanılarak gerçekleştirilecektir ve buna ilişkin ücretlendirme Takasbank tarafından yapılacaktır.
• Takasbank (T+1)’de düzenlemeye ayrılarak gerçekleştirdiğimiz hatalı işlem düzeltilerini dönemsel olarak Borsamız raporlayacaktır.
• Pay Piyasası’na ilişkin olarak Takasbank bünyesinde yapılan hatalı işlem düzeltmelerini üyelerin Disiplin Komitesi’ne sevki için belirlenen eşik oranlar yukarıdaki çizelgede belirtilen kapsamda uygulanacaktır.

İ) EMİR İPTALİ, FİYAT KÖTÜLEŞTİRME, MIKTAR AZALTIMI (1 Mart 2017 tarihinden itibaren geçerli)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sıra</th>
<th>Emir/Piyasa/Pazar/ Seans Tipleri</th>
<th>Cari Fiyat Seviyesinde Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat kötüleştirme (Baz Puan–bps)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td></td>
<td>0-5 Saniye (Baz Puan–bps)</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>Sürrekli İşleminde Limit Fiyatı Normal Emir</td>
<td>0,100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>KIE (Sistem tarafından iptal edilen)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Birincil Piyasa (Sabit veya Değişken Fiyattan Talep Toplama)</td>
<td>0,125</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Birincil Piyasa (Sürrekli İşlem)</td>
<td>0,100</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Seansın Tek Fiyatlı Böümlerleri</td>
<td>0,125</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Kapansa Fiyattan İşlemler Aşaması</td>
<td>0,100</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Varant ve Sertifika İşlemleri Tüm Emirler</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>Borsa Yatırım Fonu (BYF)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>Tüm Piyasa Yapıları Kotasyonları</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Notlar:
• Sürrekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesinin dışında kalan fiyat seviyelerinde emrin tamamen iptal edildiği, fiyatın kötüleştirildiği ve emir miktarının azaltıldığı durumlarda her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen fiyat kötüleştirildiğinin emrin tamamının TL hacmi üzerinden 0,1 bps ücret alınır.
• Seansın tek fiyatlı böümlerinde emrin tamamen iptal edildiği, fiyatın kötüleştirildiği veya emir miktarının azaltıldığı durumlarda her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen fiyat kötüleştirildiğinin emrin tamamının TL hacmi üzerinden 0,125 bps ücret alınır.
• Sürrekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesindeki emirlerde fiyatları kötüleştirme, miktar azaltma ve iptal ücretleri gerçekleştirdikleri süreleri göre farklı hesaplanmaktadır. İç kademeyle yapılan hesaplamada emirlerin sisteme lettolediği ve emir üzerinde yapılan en son değişikliği takiben:
  - 5 saniyeye kadar kötüleştirilenler için (beşinci saniye dahi) 0,625 bps,
  - 6 saniye ile 10 saniye arasında kötüleştirilenler için (onuncu saniye dahi) 0,375 bps,
  - 11 saniye sonrasında kötüleştirilenler için 0,250 bps ücret tahakkuk eder.
• Varantlarda ve sertifikalarda emir iptalinden, kötüleştirilmesinden ve miktar azaltımdan herhangi bir ücret alınmaz.


Güncellenme tarihi: 02.02.2018
Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü

Borsa Payları ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarihe

Ek – 19

J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFI) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEoramı (OTR – ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMI İLE ÜCRETLİNDİRİLMESİ

Yüksek frekanslı işlemlerin normal müşteri emirlerinden farklılaştırılmasını ve takibini sağlamak amacıyla bu işlemler için üye başvurusu ile farklı kullanıcılar tahsis edilmiştir. Bu kullanıcılar mevcut konvansiyonel kullanıcılarla uygulanmış emir iptal ücreti uygulanması dahil edilme, OTR ile ücretlendirilir.

- OTR, YFI kullanıcıları tarafından girilen/değiştirilen/iptal edilen emirlerin gerçekleşen işlemlerle oranını ifade etmektedir. YFI kullanıcılarına faza kullanın ücret uygulanmasına ilişkin belirleyici parametre olarak kullanılır.
- Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısıyla gerçekleşen işlemlerle toplam sayının oranı [15:1] ve artış durumunda ise oranın aşılmamasına alınır emir girme/düzelte/iptal işlemlerinin dört birinden 0.03 TL miktarda ücret alınmaktadır.
- Hesaplamaların günlük düzeyi yapılır, ücretler ise aylık bazada Borsa payları ile birlikte tahakkuk ettirilir.
- Bu kullanıcılar için Borsa payları ücretlendirilir ve bir değişiklik söz konusu değildir.
- OTR hesaplamaları kullanıcı bazında yapılır. Bir üyeye ait birden fazla but Também emir iptal/değişiklik ücreti alınmaz.

K) BORSA PAYI İADE MODELİ (Yürülürlik Dönemi: 2018)

Borsa Yönetim Kurunu’nun 21/09/2017 tarihli karar, Genel Müdürlüğün 19/12/2017 tarihli oluru ve SPK’nın 18/01/2018 tarihli onayı dolguludunda Pay Piyasasında 2018 yılından itibaren gerçeklegeri olarak olan yeni borsa payı iade modellinin temel unsurları aşağıdaki belirtilmiştir:

Model iki farklı borsa payı iade modellinin birleşiminden oluşur. Bu modellerden ilki borsa payı iadesi seçeneklerinde Pay Piyasasında yapılan işlem hacminin büyüküğünü temel kriter olarak alrken (Büyükük Kriteri), diğer model ise her bir üyenin Pay Piyasasındaki işlemlerden dolayı Borsa payı ödediği borsa payı paydaki gelişimi kriter olarak alır (Gelişim Kriteri). Her bir üye yapamlak toplam borsa payı iadesi ise bu iki kriterin koşulları çerçevesinde elde edilebilecek borsa payı iade tutarlarından büyük olana kadar olur. Diğer bir ifade ile her bir üye, değerleme dönemlerinde bu kriterlerin sadece birindenden (tutar olarak daha büyük olanından) faydalanarak borsa payı iadesi alabilir.

Büyükük Kriteri: Bir takvim yilının önemli dönemleri için toplam işlem hacminin en az %5’i yapan ve bu dönemde iliskin işlem hacminin tutarı 30 milyar TL’ye geçen işlem için [Özel İşlem Bildirimi, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Örneği Payı (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle] bu oranı büyük olana kadar olan borsa payı iadesi yapılır.

Gelişim Kriteri: Her bir üye yapamlak dönem gelişimi üzerinde kurulan bu kriterlerin seçimini değiştirmek için öncelikle büyük olana kadar olan borsa payı iadesi yapılır.

Bu dönemde iliskin işlem hacminin en az %5’i yapan ve bu dönemde iliskin işlem hacminin tutarı 30 milyar TL’ye geçen işlem için [Özel İşlem Bildirimi, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Örneği Payı (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle] bu oranı büyük olana kadar olan borsa payı iadesi yapılır.

Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife

Toplam Borsa Payı İade Tutarı: Her bir üye için hesaplanacak olan toplam borsa payı iade tutarı yukarıdaki bağımlılık kriterleri sonucunda elde edilen borsa payı iade tutarlarından çekirőn dönemleri itibariyle büyük olanı kadar olur.

Sonuç olarak yukarıda belirtilen yeni iade modeli kapsamında:

- Büyüklik kriterine göre; bir takvim yılının üç aylık çeyreğini Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5’sini yapan ve ilgili dönem için işlem hacmi tutarı 30 milyar TL’yi geçen üyeler için [İşlem hacmi; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemlerini hariç tutumak suretiyle hesaplanır.] ilgili çeyreğin son ayına ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda %5 oranında borsa payı iadesi yapılır.

- İade yapılacak borsa payı matrahına Özel İşlem Bildirimlerinden, Toptan Alış Satış İşlemlerinden (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemlerinden alınan borsa payları, emir/işlem (OTR, order to trade) oranından ve IAK’den (emir iptali, miktart azaltımı, emir kötüleşmesi) alınan ücretler hariç tutulur.

- İade tutarı, iadeye hak kazanan dönemde kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarı üzerinden hesaplanır, ilgili çeyreğin son ayına ilişkin olarak tahakkuk ettirilen (Örneğin ilk olarak Mart ayı için hesaplanacak olan) borsa payından mahsup edilir.

- Gelişim kriterine göre; bir takvim yılının üç aylık çeyreğini Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5’sini yapan ve ilgili dönem için işlem hacmi tutarı 30 milyar TL’yi geçen üyeler için [İşlem hacmi; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemlerini hariç tutumak suretiyle hesaplanır.] ilgili çeyreğin son ayına ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda aradaki farkın %30’u iade edilir.

- Yapılanlar borsa payı karyolunur; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemlerinden alınan borsa payları, OTR ve IAK’den (emir iptali, miktart azaltımı, emir kötüleşmesi) alınan ücretler hariç tutulur.

- Her bir üyeyle yapılacak toplam borsa payı iadesini bu iki kriterin koşulları çerçevesinde elde edilebilecek borsa payı iade tutarlarından büyük olanı belirler. Diğer bir ifade ile her bir üyeye, değerlendirme dönemlerinde bu kriterlerin sadece birinden (tutar olarak daha büyük olanından) faydalanırlar borsa payı iadesi yapılır.

- İade tutarı, 2018 birincisi çerçevesinden başlamak ve bir önceki çeyreğin dönem (2017/4) ile karşılaştırılacak suretiyle, kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarları arasındaki fark üzerinden hesaplanır, içinde bulunan çeyreğin son ayına ilişkin olarak tahakkuk ettirilen (örneğin ilk olarak Mart ayı için hesaplanacak olan) borsa payından mahsup edilir.

- İndirim için değerlendirme yapılmış 4 kere çeyreğin takvim dönemleri (Ocak-Mart, Nisan-Haziran, Temmuz-Eylül, Ekim-Aralık) itibarıyla yapılır.

- Yeni iade modeli 2018 yılından itibaren geçerlidir.
### 20 – BİAŞ PAY PIYASASI TARİHSEL GELİŞİMİ

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tarih</th>
<th>Gelişme</th>
<th>Yayımlanma Kaynağı</th>
<th>Yayımlanma Tarihi</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>03.01.1986</td>
<td>İlk Seans, Toplu Açılış Fiyat Yöntemi •  41 Anonim Şirketin Hisse Senedi • 36 Borsa Üyesi</td>
<td>Genel No: 2</td>
<td>30.01.1995</td>
</tr>
<tr>
<td>17.11.1987</td>
<td>Çok Fiyat Sürekli Müzayede Sistemesine Geçiş</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06.10.1990</td>
<td>Takas Süresinin İki Günden Bir Güne İndirilmesi (T+1)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22.10.1990</td>
<td>Lot Altı İşlemlerin Başlanması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04.01.1993</td>
<td>Rüşhân Hakki Kuponu Pazarı ve Yeni Hisse Senedi Pazarı Açılışı</td>
<td>Genel No: 20</td>
<td>08.03.1995</td>
</tr>
<tr>
<td>03.12.1993</td>
<td>İlk Bilgisayarlı İşlem • Düşük İşlem Hacimli 50 Payda</td>
<td>Genel No: 63</td>
<td>26.11.1996</td>
</tr>
<tr>
<td>21.11.1994</td>
<td>Tam Otomasyon • Tüm Payların Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi’nde İşlem Görmeye Başlanması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23.12.1994</td>
<td>Ulusal Pazarın Kuruluşu</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02.01.1995</td>
<td>Bölgesel Pazarın Kuruluşu</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06.02.1995</td>
<td>Toplan Satışlar Pazarının Kuruluşu</td>
<td>Genel No: 2</td>
<td>30.01.1995</td>
</tr>
<tr>
<td>03.04.1995</td>
<td>Yeni Şirketler Pazarının Kuruluşu</td>
<td>Genel No: 20</td>
<td>08.03.1995</td>
</tr>
<tr>
<td>31.07.2000</td>
<td>Uzaktan Erişimde İlk İşlem</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01.11.2004</td>
<td>Borsa Yatırım Fonları Pazarının Kuruluşu</td>
<td>Genel No: 213</td>
<td>23.09.2004</td>
</tr>
<tr>
<td>02.02.2007</td>
<td>Açılış Seansının Başlanması</td>
<td>Genel No: 255</td>
<td>27.11.2006</td>
</tr>
<tr>
<td>07.09.2007</td>
<td>Hisse Senetleri Piyasası 2. Seans Kapanış Saatinin 17:00’ye Uzatılması</td>
<td>Genel No: 267</td>
<td>06.08.2007</td>
</tr>
<tr>
<td>Yürülük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------</td>
<td>-----------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>-------------------------------------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>18.08.2009</td>
<td>İMKB Gelişen İşletmeler Piyasaı (GİP) Yönetmeliği’nin Resmi Gazete’de Yayımlanarak Yürürlüğe Girmesi</td>
<td>Yönetmelik (27323 sayılı Resmi Gazete)</td>
<td>18.08.2009</td>
</tr>
<tr>
<td>30.04.2010</td>
<td>Toptan Satışlar Pazarı, Resmi Müharipda Yapılacak ve Birincil Piyasa İşlemlerinde Sensa Saatlerinin 11:00 - 12:30 Olarak Değiştilmiş</td>
<td>Genelge No: 329</td>
<td>15.03.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>26.07.2010</td>
<td>Hisse Senetleri Piyasasında Piyasa Yarısını Dairelük Mühare Mühare İşlem Yönentiminin Başlaması</td>
<td>Genelge No: 329</td>
<td>15.03.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>13.08.2010</td>
<td>Varantların İşlem Görmeye Başlaması</td>
<td>Genelge No: 318</td>
<td>05.01.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>01.10.2010</td>
<td>Borsamız Pazarlarında İşlem Gören Hisse Senetlerinin  SPK Tarafından Belirlenen Kriterler Göre A,B,C Grubu</td>
<td>2010/30 sayılı SPK Haftalık Bülteni</td>
<td>01.08.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>08.10.2010</td>
<td>Hisse Senetleri Piyasasında Emir Iptalünün Koşulsuz Başarılanması, Hisse Senetleri Piyasasında Gerçekleşen İşlemler Sorgularında Alichesı ve Satıcısı Tarafların Gösterilmemesi</td>
<td>Genelge No: 345</td>
<td>17.09.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>01.11.2010</td>
<td>Fiyat Adımlarının Küçültülmesi Uygulamasının Birinci Asaması’nın Başlaması (1 Kurus’un Üzerindeki Fiyat Adımlarının Yarı Yarıya Küçültülmesi)</td>
<td>Genelge No: 344</td>
<td>17.09.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>03.01.2011</td>
<td>Yeni Ekonomi Pazarının I. Ulusal Pazar bünüyesinde birleştirilmesi</td>
<td>Borsa Yönetim Kurulu Kararı</td>
<td>02.12.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>10.01.2011</td>
<td>İMKB Otomatik Sens Dururma Sistemi ve Brüt Takas Uygulaması</td>
<td>Borsa Yönetim Kurulu Kararı</td>
<td>23.12.2010</td>
</tr>
<tr>
<td>04.02.2011</td>
<td>BİAŞ Bünyesinde Kurulan Gelişen İşletmeler Piyasasında İlk İşlemlerin Gerçekleştirilmesi</td>
<td>Genelge No: 366</td>
<td>11.03.2011</td>
</tr>
<tr>
<td>01.04.2011</td>
<td>Toptan Satışlar Pazarı, Resmi Mühare Mühare İşlemleri ve Birincil Piyasa İşlemlerinde Sensa Saatlerinin 10:30 - 12:00 Olarak Değiştilmiş</td>
<td>Genelge No: 366</td>
<td>11.03.2011</td>
</tr>
<tr>
<td>01.04.2011</td>
<td>Borsa Birincil Piyasada İlk Halka Arz Uygulaması</td>
<td>Genelge No: 366</td>
<td>11.03.2011</td>
</tr>
<tr>
<td>01.01.2012</td>
<td>Serbest İşlem Platformu Uygulaması</td>
<td>Genelge No: 386</td>
<td>30.12.2011</td>
</tr>
<tr>
<td>02.03.2012</td>
<td>Kapanış Sens, Kapanış Iptalinden İşlemler ve Tek Fiyattan İşlemler Uygulaması</td>
<td>Genelge No: 388</td>
<td>07.02.2012</td>
</tr>
<tr>
<td>13.10.2012</td>
<td>Pay Piyasası Bağlantı Hızının 2 Mbps’ye Artırmalması</td>
<td>Genelge No: 400</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yürülük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>----------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td>15.10.2012</td>
<td>Maksimum İşlem Değeri TL Sınırının ve Maksimum Kotasyon Miktarının Artırılması</td>
<td>Genelge No: 405</td>
<td>05.10.2012</td>
</tr>
<tr>
<td>01.11.2012</td>
<td>Pay Piyasasında Likidite Sağlayıcı Uygulaması</td>
<td>Genelge No: 407</td>
<td>01.11.2012</td>
</tr>
<tr>
<td>05.10.2012</td>
<td>Maksimum Lot Miktarı Belirleme Yönteminin Değiştirilmesi</td>
<td>Genelge No: 411</td>
<td>03.10.2012</td>
</tr>
<tr>
<td>03.12.2012</td>
<td>Pay Piyasasındaki Açığa Satış İşlemlerinde Yukarı Adım (Up-Tick) Kuralının İMKB 100 Endeksi’ne Dâhil Paylarda Kaldırılması</td>
<td>Genelge No: 417</td>
<td>18.01.2013</td>
</tr>
<tr>
<td>05.12.2012</td>
<td>Pay Piyasası ve Gelişen İşletmeler Piyasası Birinci Seans Saatlerinin Yeniden Düzenlenmesi</td>
<td>Genelge No: 421</td>
<td>29.03.2013</td>
</tr>
<tr>
<td>05.04.2013</td>
<td>İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nın Borsa İstanbul A.Ş.’ye Dönüşmesi</td>
<td>6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu</td>
<td>Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi (04.04.2013 tarihli ve 8293 sayılı)</td>
</tr>
<tr>
<td>10.05.2013</td>
<td>Pay Piyasasında Oluşabilecek Olağanüstü Durumlara İlişkin, KAP Sisteminde Bir Sorun Yaşandığı Durumunda Pay Piyasası Seansının Hangi Şartlarda Başlatılacağını, Sürdürüleceğinin Veya Sonlandırılacağını Belirlenmesi</td>
<td>Genelge No: 426</td>
<td>10.05.2013</td>
</tr>
<tr>
<td>10.06.2013</td>
<td>Pay Piyasası ve Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) 1. Seans Saatlerinin Yeniden Düzenlenmesi</td>
<td>Genelge No: 430</td>
<td>05.06.2013</td>
</tr>
<tr>
<td>04.01.2014</td>
<td>Likidite Sağlayıcı Uygulaması Kurallarına Esneklik Getirilmesi</td>
<td>Genelge No: 441</td>
<td>04.01.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>20.01.2014</td>
<td>Borsa İstanbul A.Ş. ile NASDAQ OMX Group Arasında 20.01.2014 Tarihinde Stratejik İşbirliği Anlaşmasının İmzalanması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yürülük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>----------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>17.03.2014</td>
<td>Ortaklıkların İşlem Sırasını Geçici Durdurma Taleplerinin Borsamı İletim Yönteminin Belirlenmesi</td>
<td>Genelge No: 445</td>
<td>28.02.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>17.03.2014</td>
<td>Kamuyu Aydınlatma Platformu’nun İşletiminin Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.’ye Devredilmesi</td>
<td>Genelge No: 446</td>
<td>28.02.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>10.03.2014</td>
<td>Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Geçerli Olan Baz Fiyat Aralıklarının Ve Fiyat Adımlarının Yeniden Belirlenmesi</td>
<td>Genelge No: 447</td>
<td>03.03.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>17.03.2014</td>
<td>Brüt Takas (BT) Uygulamasına Alınan Paylardaki Piyasa Yapıçılarnın Ve Likidite Sağlayıcılarının Bu Uygulamada Muaf Tutulması</td>
<td>Genelge No: 448</td>
<td>17.03.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>01.07.2014</td>
<td>Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Borsa Payına Ve Diğer Ücretlerde Değişiklik Yapılması</td>
<td>Genelge No: 453</td>
<td>30.05.2014</td>
</tr>
<tr>
<td>05.01.2015</td>
<td>Borsa Dışı Toptan Satış Pazarı Uygulamasının Sona Ermesi</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/2</td>
<td>05.01.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>23.03.2015</td>
<td>Yenileme Ve İnşaat Çalışmaları Tamamlanan İşlem Salonunun Devreye Alınması</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/30</td>
<td>13.03.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>04.05.2015</td>
<td>Pay Piyasasında Ve Gelişim İşletmeler Piyasasında Borsa Payına Ve Diğer Ücretlerde İlişkin Değişikler Yapılması</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/38</td>
<td>07.04.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>30.11.2015</td>
<td>Borsa İstanbul A.Ş. BISTECH Sisteme Geçiş Sonrasında Dropcopy Hizmetinde Değişiklik Yapılması</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/71</td>
<td>13.08.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>30.11.2015</td>
<td>Pay Piyasasının BISTECH İşlem Platformuna Geçiş İle Birlikte T+1 Hatalı Emir Düzelme İşleyişinde Değişiklik Yapılması</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/80</td>
<td>31.08.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Yürürlük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>----------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
<td>-------------</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Tek seans uygulaması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• İşlem kurallarında değişiklikler</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Devre kesici</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Fiyat adımları değişikliği</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Yeni emir tipleri</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Özel İşlem Bildirimi uygulaması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Yeni Pazar yapılanması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Piyasa yapıcı haricinde kotasyon girilebilmesi</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30.11.2015</td>
<td>Borsa Dışı Lot Altı İşlemlerinin Sona Ermesi</td>
<td>Borsa Yönetim Kurulu Kararı</td>
<td>19.11.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2016</td>
<td>ABCD Düzenlemesinin Uygulama Esaslarında Değişiklik Yapılmasına</td>
<td>Dış Duyuru: 2015/130</td>
<td>21/12.2015</td>
</tr>
<tr>
<td>03.03.2016</td>
<td>Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları başlıklı düzenlemenin oluşturulması</td>
<td>Dış Duyuru: 2016/16</td>
<td>01.03.2016</td>
</tr>
<tr>
<td>27.06.2016</td>
<td>BISTECH İşlem Platformu Üzerinde Pay Piyasası’na İlişkin Olarak Devreye Alınan Yeni Uygulamalar</td>
<td>Dış Duyuru: 2016/58</td>
<td>17.06.2016</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• OUCH Emir İletim Protokolü</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve / Iceberg Orders)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Orta Nokta Emirleri</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• Drop-Copy (DC) servisinde yeni filtre tanımlarının yapılabilmesi</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>• BIST 30 Endeksine dayanı varant isimlendirmesinde değişiklik</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yürürlük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------</td>
<td>-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>----------------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>01.06.2017</td>
<td>Pay Sırası Bazında Emirlerde Maksimum Emir Değeri Sınırının Belirlenmesi ve Devreye Alma Tarihindeki Değişiklik</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/1</td>
<td>02.01.2017</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>Dış Duyuru: 2017/4</td>
<td>05.01.2017</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>Dış Duyuru: 2017/41</td>
<td>30.03.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>01.03.2017</td>
<td>Pay Piyasasında Emir İptal, Kötüleştirmeye ve Miktar Azaltım (IKA) Ücretlerinde Değişiklik Yapılması</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/10</td>
<td>27.01.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>01.01.2017</td>
<td>Pay Piyasasında 2017 Yılında Yeni Borsa Payı İade Modeli Uygulanması</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/23</td>
<td>17.02.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>06.03.2017</td>
<td>BISTECH Sistemi Faz-2 Geçiş ile Birlikte Pay Piyasası T+1 Hatalı İşlem Düzeltme İşlevisinde Değişiklik Yapılması</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/29</td>
<td>28.02.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>06.03.2017</td>
<td>Pay Piyasası BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulama Usulü Ve Esaslarının Güncellenmesi</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/34</td>
<td>06.03.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>07.03.2017</td>
<td>Gayrimenkul Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Girmemesine İlişkin Esasların Belirlenmesi</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/35</td>
<td>07.03.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>03.04.2017</td>
<td>Pay Piyasasında Gerçekleşen İşlemlerde İşleme Taraf Üye Kodlarının Seanslar Süresince İşlem Terminalerindeki Sorgularda Gösterimi ve Veri Dağıtıcılara Gönderimi</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/36</td>
<td>09.03.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>21.08.2017</td>
<td>Yeni Bir Özel İşlem Bildirim Kademesinin Devreye Alınması</td>
<td>Dış Duyuru: 2017/60</td>
<td>08.08.2017</td>
</tr>
<tr>
<td>Yürülük Tarihi</td>
<td>Önemli Gelişmeler</td>
<td>Düzenlemenin Kaynağı</td>
<td>Yayın Tarihi</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>02.01.2018</td>
<td>Pay Piyasasında 2018 Yılından İtibaren Uygulanacak Yeni Borsa Payı İade Modeli</td>
<td>Dış Duyuru: 2018/12</td>
<td>31.01.2018</td>
</tr>
<tr>
<td>04.10.2019</td>
<td>Pay Piyasası Seansında Gün Ortası Tek Fiyat Bölümünün Kaldırılması</td>
<td>Duyuru 2019/56</td>
<td>03/10/2019</td>
</tr>
<tr>
<td>04.11.2019</td>
<td>Pay Piyasası Yeni Pazar Yapısı Değişikliği</td>
<td>Duyuru 2019/65</td>
<td>14/10/2019</td>
</tr>
<tr>
<td>10.08.2020</td>
<td>Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi</td>
<td>Duyuru 2020/50</td>
<td>07.08.2020</td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2020</td>
<td>Pay Piyasası Yeni Pazar Yapılanması Değişikliği</td>
<td>Duyuru 2020/58</td>
<td>17.09.2020</td>
</tr>
</tbody>
</table>
DÜZENLEME ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN SON DEĞİŞİKLİKLER

A) 23/10/2020 Revizyon Tarihi ve 16 Revizyon Numaralı Sürüm 2.6’te yapılan değişiklikler


B) 15/11/2019 Revizyon Tarihi ve 15 Revizyon Numaralı Sürüm 2.5’te yapılan değişiklikler


C) 04/11/2019 Revizyon Tarihi ve 14 Revizyon Numaralı Sürüm 2.4’te yapılan değişiklikler


D) 04/10/2019 Revizyon Tarihi ve 13 Revizyon Numaralı Sürüm 2.3’te yapılan değişiklikler


2. SPK’nın 04/07/2019 tarihi toplantısında alınan karar ile ile, ISATR, ISBTR, ISKUR kodlu pay sralarının ABCD Grup değerlendirilmelere dahil edilmeyerek, sürekli olarak C grubunda kalacağı düzenlemenin ilgili bölümune eklenmiştir.


E) 03/04/2019 Revizyon Tarihi ve 12 Revizyon Numaralı Sürüm 2.2’de yapılan değişiklikler

4. “4.3.2. Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması” başlığında, 03/04/2019 tarihi Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği’nin 25’inci maddesinin ikinci fıkrasındaki “Genel
Müdür, bir yatırım aracına ilişkin Borsa işlemlerini en fazla bir ay için durdurabilir. Bir ayı aşan süreler için Yönetim Kurulu kararı gereklidir.” şeklindeki değişikliğe istinaden Borsa İstanbul Yönetim Kurulunun 07/03/2019 tarihli ve 2019/40 sayılı toplantısında alınmış olan karar uyarınca güncelleme yapılmıştır.

F) 15/03/2019 Revizyon Tarihli ve 11 Revizyon Numaralı Sürüm 2.1’de yapılan değişiklikler


G) 13/02/2019 Revizyon Tarihli ve 10 Revizyon Numaralı Sürüm 2.0’de yapılan değişiklikler


H) 14/03/2018 Revizyon Tarihli ve 9 Revizyon Numaralı Sürüm 1.9’da yapılan değişiklikler:


I) 20/02/2018 Revizyon Tarihli ve 8 Revizyon Numaralı Sürüm 1.8’de yapılan değişiklikler:


