Belge			
	Adı	PAY PİYASASI PROSEDÜRÜ	
	Türü	PROSEDÜR	
	Kodu	02.PRO.01	
	Onay Tarihi	01/03/2016	
	Revizyon Tarihi	21/09/2026	
	Revizyon Numarası	54	
	Hazırlayan	PAY PİYASASI DİREKTÖRLÜĞÜ	
	Onaylayan	GENEL MÜDÜR	

BORSA İSTANBUL A.Ş.

PAY PİYASASI PROSEDÜRÜ

İSTANBUL – 2016

Sürüm: 3.34

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

Bu belge Borsa İstanbul A.Ş. mülkiyetindedir. Bu belgenin güncel sürümü Borsa İstanbul A.Ş. kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Kullanmadan önce bu dosyanın doğru sürüm olduğunu lütfen kontrol ediniz.

İÇİNDEKİLER

TANIMLAR VE KISALTMALAR LİSTESİ x
1. AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK, YÜRÜRLÜK VE YÜRÜTME 13
2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI 13
3. PİYASADA İŞLEM YAPACAKLARDA ARANACAK ŞARTLAR 16
4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER 16
4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ 16
4.1.1 Payları Borsada İlk Defa İşlem Görecek Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası ile Borsada Halka Arzda Uygulanan İşlem Yöntemleri ve İşleyiş Esasları 17
4.1.1.1 Sürekli İşlem Yöntemi 17
4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri 18
4.1.2 Payları Borsada İşlem Görmekte Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası 22
4.1.3 Halka Arz Sonrası Paylarda Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler 22
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 23
4.2.1 Yıldız Pazar 27
4.2.2 Ana Pazar 27
4.2.3 Alt Pazar 27
4.2.4 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) 27
4.2.4.1 Borsa Yatırım Fonları (BYF) 28
4.2.4.2 Varantlar 29
4.2.4.3 Sertifikalar 30
4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları 30
4.2.4.5 Gayrimenkul Sertifikaları (GMS) 30
4.2.4.6 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) 31
4.2.5 Emtia Pazarı 31
4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS) 31
4.2.6 Yakın İzleme Pazarı 31
4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) 32
4.2.7.1 İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları 32
4.2.7.2 İşlem Yapabilecek Nitelikli Yatırımcılar 32
4.2.7.3 İşlem Görme Esasları 32
4.2.8 Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP) 32
4.2.9 Özellikli Durumlar 33

4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular 33
4.2.9.2 Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformunda İşlem Gören Paylarda Yatırımcıların Olası Riskler Açısından Bilgilendirilmesi 34
4.2.10 Özellikli İşlemler 35
4.2.10.1 Toptan Alış Satış İşlemleri 35
4.2.10.2 Yeni Pay Alma Hakları 36
4.2.10.3 Resmî Müzayede İşlemleri 36
4.2.11 Seans Saatleri 38
4.3 OLAĞAN DIŞI DURUMLAR 39
4.3.1 Piyasaların, Pazarların, Platformların ve Sistemlerin Geçici Olarak Kapatılması 39
4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması 40
4.3.3 Seansların Uzama ve İptal Esasları ile Seansların ODM'de Yapılması 40
4.3.3.1 Seans Öncesinde ya da Sırasında Ortaya Çıkabilecek ve Seansın Sağlıklı Olarak Yapılmasını Engelleyebilecek Olağan Dışı Durumlar 41
4.3.3.2 Seans Saatlerinin ve Süresinin Belirlenmesi 41
4.3.3.3 Seansların ODM'de Yapılması 42
4.3.4 Ortaklıkların İşlem Sırasını Geçici Durdurma Taleplerinin Borsaya İletilmesi 43
4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi 43
4.3.4.2 Ortaklıkların Borsaya Sıra Kapatma Talebinde Bulunabilecekleri Bazı Durumlar 44
4.3.4.3 Ortaklıkların Sorumluluğu 45
4.3.4.4 Kamu Kurumlarının Sıra Kapatma Talepleri 45
4.3.4.5 Özel Durum Açıklamalarının, Finansal Raporların ve Diğer Bildirimlerin Süresi İçinde Kamuya Duyurulmaması 45
4.4 BORSA DIŞINDA YAPILAN PAY İŞLEMLERİ 46
4.4.1 Üye Müşteri Hesaplarındaki Küsurat (Lottan Küçük) Miktarların Nakde Dönüştürülmesi 46
4.4.2 Pay Tescil İşlemleri 47
4.4.3 PP'de İşlem Gören Kıymetler Üzerine BİAŞ Dışında Yapılan ve Fiziki Teslimle Sonuçlanan Tezgâhüstü Türev İşlemlerin BİAŞ'a Bildirimi 48
5. EMİR-İŞLEM ESASLARI ve İŞLEM YÖNTEMLERİ 49
5.1 İŞLEMLERİN YÜRÜTÜLMESİNDE ESAS ALINAN KAVRAM VE KURALLAR 49
5.1.1 İşlem Birimi (Lot) 49
5.1.2 İşlem ve Özellik Kodu 49
5.1.3 BISTECH'te Emir ve İşlem (Sözleşme) Numaralarının Sistematiği 50

5.1.4 Fiyat Gösterimi 51
5.1.5 Fiyat İlanı 51
5.1.6 Ağırlıklı Ortalama Fiyat 51
5.1.7 İşlemlerde Uygulanacak Baz Fiyat Aralıkları ve Fiyat Adımları 51
5.1.8 Baz Fiyat 52
5.1.9 Fiyat Adımları 52
5.1.10 Referans Fiyat 53
5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) 53
5.1.12 Fiyat Tescili 54
5.1.13 Halka Açıklık Oranları 54
5.1.14 Gerçekleşen İşlemlerin Belirlenmesi (Üyelere Raporlanması) 54
5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali 54
5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ 55
5.2.1 Sürekli İşlem Yöntemi 55
5.2.2 Tek Fiyat Yöntemi 56
5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları 56
5.2.2.2 Açılış Seansı ve Açılış Fiyatı 59
5.2.2.3 Kapanış Seansı ve Kapanış Fiyatı 63
5.2.2.4 Kapanış Fiyatından İşlemler 65
5.3 ÖZEL UYGULAMALAR 66
5.3.1 Piyasa Yapıcılık 66
5.3.1.1 Tanımlar 67
5.3.1.2 Genel Kurallar 67
5.3.1.3 Piyasa Yapıcılık Kriterleri 68
5.3.1.4 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları 69
5.3.1.5 Alternatif İşlem Yöntemi Olarak “Tek Fiyat Uygulaması” 70
5.3.1.6 İsteğe Bağlı Piyasa Yapıcılık 70
5.3.1.7 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Genel Kurallar 71
5.3.1.8 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler 72
5.3.1.9 Piyasa Yapıcının Sahip Olacağı Haklar 73
5.3.1.10 Kotasyon Girme Yetkisi 73
5.3.1.11 Kotasyon Fiyatı 73
5.3.1.12 Kotasyon Miktarı 74
5.3.1.13 Yedek Piyasa Yapıcı Üye Olma 75

5.3.1.14 Piyasa Yapıcılığı İsteğe Bağlı Olan Sermaye Piyasası Araçlarında Yedek Piyasa Yapıcılık 75
5.3.1.15 Performans Değerlendirmesi 75
5.3.1.16 Piyasa Yapıcılık Faaliyetinin Sona Ermesi 76
5.3.1.17 Olağan Dışı Durumlarda Piyasa Yapıcılık Uygulaması 78
5.3.1.18 Diğer Hususlar 78
5.3.1.19 Piyasa Yapıcılık için Temsilci Eğitimi 78
5.3.2 Likidite Sağlayıcılık 79
5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri 79
5.3.2.2 Likidite Sağlayıcılık Faaliyeti Uygulama Esasları 80
5.3.3 Özel İşlem Bildirimi 83
5.3.4 Devre Kesiciler 84
5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi 84
5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) 85
5.3.5 İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması 86
5.3.6 Gruplama Uygulaması 86
5.4 EMİR TİPLERİ 87
5.4.1 Limit Fiyatlı Emirler (LFE) 87
5.4.2 Piyasa Emirleri 87
5.4.3 Piyasadan Limite Emirler 88
5.4.4 Dengeleyici Emirler 88
5.4.5 Koşullu Emirler 88
5.4.6 Kotasyon Emirleri 89
5.4.7 Orta Nokta Emirleri 89
5.4.8 Ağırlıklı Ortalama Fiyat (AOF) Emirleri 89
5.4.9 Küsurat Emirler 90
5.4.10 Açığa Satış Emirleri 90
5.5 EMİRLERDE DEĞİŞTİRME ve İPTAL 90
5.5.1 Emrin İyileştirilmesi veya Kötüleştirilmesi 90
5.5.2 Emir İptali 90
5.5.3 Emrin Değiştirilmesinde ve İptalinde Ücretlendirme 90
5.6 EMİR GİRİŞ KURALLARI ve SINIRLAMALAR 91
5.6.1 Öncelik Kuralları 91

5.6.2 Fiyat Değişme Sınırları 91
5.6.3 Maksimum Kotasyon Miktarı 92
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları 92
5.6.5 Emirlerde Geçerlilik Süresi 93
5.6.5.1 Günlük 93
5.6.5.2 Kalanı İptal Et (KİE) 94
5.6.5.3 İptale Kadar Geçerli (İKG) 94
5.6.5.4 Tarihli 94
5.6.5.5 Emirlerin Askıya Alınabilmesi 94
5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı 94
5.6.7 Yatırım Ortaklığı Adına Emir Girişi 95
5.6.8 Hesap Numarası Giriş Zorunluluğu 95
5.6.9 Emir Aracısı/Fon Kodu (AFK) 95
5.7 PAY PİYASASINDA KULLANILAN PROTOKOLLER 96
5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) 96
5.7.2 FixAPI 97
5.7.3 OUCH 97
5.7.4 ITCH 97
5.8 KREDİLİ MENKUL KIYMET VE AÇIĞA SATIŞ İŞLEMLERİ 97
5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri ... 98
5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı 98
5.8.3 Açığa Satış Emri Girişi 99
5.8.4 Açığa Satış İşlemlerinin Bültende İlanı 99
5.9 BORSA PAYI 99
5.10 GÜNLÜK BÜLTEN 99
5.11 PAY PİYASASI RAPORLARI 99
5.12 İŞLEM TERMİNALİ KULLANIMI İÇİN SERTİFİKA ALMA ZORUNLULUĞU 100
6. TAKAS-SAKLAMA ve TEMERRÜT İŞLEMLERİ 100
6.1.1 Brüt Takas (BT) 100
6.1.2 Brüt Takas Uygulamasında Piyasa Yapıcılara ve Likidite Sağlayıcılara Sağlanan Muafiyet 101

7. BISTECH GEÇİŞİYLE BİRLİKTE YÜRÜRLÜKTEN KALDIRILAN UYGULAMALAR 101

7.1 OLFE VE OLDE TÜRÜ EMİRLER 102

7.2 ÖZEL EMİRLER 102

7.3 MAKSİMUM LOT MİKTARI 102

7.4 KOTASYON EMİR NUMARASINA İLİŞKİN BİLGİ 102

7.5 HATALI İŞLEM DÜZELTME BİLDİRİMLERİ 102

EKLER 104

1 – BİRİNCİL PİYASADA TALEP TOPLAMA VE SATIŞ YÖNTEMLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER 105

2 – TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE 111

3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR 113

4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR 135

5 – SAHİPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI 143

6 – GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI 145

7 – GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI 148

8 – EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI 151

9 – PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ 154

10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ 156

11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI 176

12 – İŞLEM SIRASININ GEÇİCİ KAPATILMASI TALEBİNDE BULUNABİLECEK ORTAKLIK YETKİLİLERİ LİSTESİ 191

13 – BORSADA İŞLEM GÖREN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN İŞLEM SIRASI GEÇİCİ KAPATMA TALEP FORMU 192

14 – BORSA DIŞINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU 193

15 – TEZGÂHÜSTÜ TÜREV İŞLEMLERİNİN BİLDİRİMİ 194

16 – AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ 196

17 – ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ 201

18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER 203

19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ.....226
20– BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE.....230
21 – BİAŞ PAY PİYASASI TARİHSEL GELİŞİMİ.....235

TABLOLAR

Tablo-1: Talep Toplama Yöntemlerinde Ekran Sorgusu ve Veri Yayın Bilgileri 21
Tablo-2: Birincil Piyasada İşlem Yöntemleri ve Seans Saatleri 21
Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri 24
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları 26
Tablo-5: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları 29
Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları 49
Tablo-7: Paylarda ve Yeni Pay Alma Haklarında Geçerli Fiyat Adımları 53
Tablo-8: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları 53
Tablo-9: Geçici ve Süreli İşlemlerde Kullanılan İşlem Yöntemi 55
Tablo-10: Tek Fiyat İşlem Yöntemi Süreçleri ve Zamanları 57
Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri 68
Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi 74
Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri 79
Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırları 93

TANIMLAR VE KISALTMALAR LİSTESİ

Bu düzenlemede geçen tanımların ve kısaltmaların anlamları aşağıda gösterilmiştir.

AFK	:	Emir Aracısı/Fon Kodu (önceki yapıda "Acente/Fon Kodu")
AOF	:	Ağırlıklı Ortalama Fiyat
BAP	:	Borçlanma Araçları Piyasası
BAPD	:	Borçlanma Araçları Piyasası 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 ayrı ayrı olmak üzere Sisteme girilen alış ve satış emirlerinin toplandığı, sıralandığı, gösterildiği ve işlemlerin gerçekleştirildiği Sistem üzerindeki elektronik ortamlar
ED	:	Endeks Direktörlüğü
EMS	:	Emtia Sertifikası
EP	:	Emtia Pazarı
Genel Müdür	:	Borsa Genel Müdürü
Genel Müdürlük	:	Genel Müdür veya ilgili Genel Müdür Yardımcısı
GİP	:	Gelişen İşletmeler Pazarı
hk.	:	Hakkında
GMF	:	Gayrimenkul Yatırım Fonu
GMS		Gayrimenkul Sertifikası
GSF	:	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
GSP	:	Girişim Sermayesi Pazarı
İhraççı	:	Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişiler ve Kanuna tabi yatırım fonları
İşlem günü	:	Piyasanın işlem yapılmak üzere açık olduğu günler

Kanun	:	30/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu (Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan sistem)
Katılma belgesi / Katılma payı	:	Yatırımcının sahip olduğu hakları taşıyan ve fona katılımını gösteren, kayden izlenen sermaye piyasası aracı
KD	:	Kotasyon Direktörlüğü
KHK	:	Kanun Hükmünde Kararname
Kotasyon Yönergesi	:	BİAŞ Kotasyon Yönergesi
Kr	:	Kuruş
Likidite Sağlayıcı	:	Görevlendirildiği sermaye piyasası araçlarının likiditesini ve işlem görme kabiliyetini desteklemeye yönelik olarak alım satım faaliyeti yürüten yatırım kuruluşu
LSM	:	Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı
LSP	:	Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
MKS	:	Merkezi Kaydi Sistem
ODM	:	Borsada yaşanacak olağan dışı durumlarda yedek merkez olarak kullanılmak üzere oluşturulan Olağanüstü Durum Merkezi
ÖİB	:	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Özel İşlem Bildirimi	:	Borsa tarafından belirlenen miktar, tutar ve fiyat sınırları dâhilinde eşleşebilen alım satım emirlerinin, emir defterine girilmeden üye tarafından işleme dönüştürülme talebiyle Sisteme iletilmesi yöntemi
Piyasa Yapıcı	:	Sorumlu olduğu sermaye piyasası aracının piyasasının dürüst, düzenli, etkin çalışmasını sağlamak ve ayrıca likiditeye katkıda bulunmak *(sağlamak)* amacıyla faaliyette bulunmak üzere Yönetim Kurulunca oluşturulan ölçütlere uygun olarak Genel Müdürlük tarafından yetkilendirilmiş Borsa üyesi yatırım kuruluşu
Piyasa, Pazar, Platform	:	İşlem gören yatırım araçlarının türlerine, işleyiş esaslarına veya belirlenen diğer özelliklerine göre oluşturulan farklı alım satım ortamları
PÖİP / Piyasa Öncesi İşlem Platformu	:	Kanunun 16. maddesinin ikinci fıkrasındaki hüküm çerçevesinde, halka açık ortaklık statüsünde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının kota alınmadan Borsada işlem görebilmesi için Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan, işleyiş usul ve esasları Prosedürde belirlenen Platform
PP	:	Pay Piyasası
PPD	:	Pay Piyasası Direktörlüğü
Prosedür		Politika ve Yönergelerin uygulanmasına yol göstermek üzere; faaliyetlerin ve süreçlerin ne olduğunu, uygulama amacını, dayanaklarını, zamanını, şeklini tanımlayan ve açıklayan, Genel Müdür tarafından onaylanan belgeler
PYM	:	Piyasa Yapıcı Müşteri hesabı
PYP	:	Piyasa Yapıcı 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
UUE		Uygulama Usulü ve Esasları. 13.02.2019 tarihi itibarıyla "Uygulama Usul ve Esasları" belgesinin adı "Prosedür" olarak değiştirilmiştir.
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
YÜFP		Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı

1. AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK, YÜRÜRLÜK VE YÜRÜTME

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.

Bu Prosedür'ün yürürlüğe girmesiyle birlikte PPD tarafından veya ilgili diğer Bölümlerle ortak olarak 30/12/2011 ile 31/08/2015 tarihleri arasında çıkarılmış olan; 385, 386, 388, 393, 394, 397, 400, 405, 406, 407, 409, 411, 417, 421, 426, 430, 437, 440, 445, 447, 448, 453, 457, 466 sayılı genelgeler (toplam 24 adet genelge) ile 2014/5, 2015/38, 2015/42 ve 2015/80 sayılı Duyurular (toplam 4 adet Duyuru) yürürlükten kalkmıştır. Ayrıca 348 (GİP) sayılı genelge ile birlikte sadece GİP için geçerli olarak yürürlükte bulunan 368 ve 374 sayılı genelgeler de (ilave 3 genelge daha) yukarıda belirtilen Genelgeler ve Duyurular ile birlikte aynı tarihte yürürlükten kalkmıştır.

Yürütme

Bu düzenleme hükümlerini Genel Müdür yürütür.

2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

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

Pay

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

Yeni Pay Alma Hakkı

Payları 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 satılabilmesi için işlem sırası açılır.

Borsa Yatırım Fonu

Borsa yatırım fonu, katılma payları BİAŞ'ta işlem gören, fon portföyünün kompozisyonunu yansıtacak şekilde portföyde yer alan varlıkların veya sadece nakdin teslimi suretiyle katılma payı oluşturabilen ya da katılma paylarının iadesi karşılığında söz konusu katılma paylarına karşılık gelen varlıkların veya sadece nakdin alınmasına imkan veren, tasarruf sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre portföy işletmek amacıyla portföy yönetim şirketleri tarafından bir içtüzük ile kurulan ve tüzel kişiliği bulunmayan malvarlığıdır.

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

Borsa yatırım fonları, yetkili yatırım kuruluşları tarafından yatırımcılardan toplanan nakit ile baz alınan endeksteki sermaye piyasası araçlarının satın alınmasıyla oluşturulan portföylerdir. BYF'ler, baz aldıkları endeksteki payları ya da diğer enstrümanların (altın, tahvil, döviz vb.) getirisini endeksteki ağırlıkları oranında yansıtmakta ve riskini taşımaktadır. BYF katılma belgeleri, piyasa üyesi yatırım kuruluşları vasıtasıyla Pay Piyasasında alınıp satılabilmektedir.

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant)

Elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşı ile kullanıldığı menkul kıymetleştirilmiş opsiyon niteliğindeki sermaye piyasası aracını ifade eder.

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

Yatırım Kuruluşu Sertifikası (Sertifika)

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

Turbo sertifikalar, dayanak varlığın fiyatına ya da dayanak göstergenin değerine bağlı olan ve yatırımcısına vade tarihine kadar veyahut vade tarihinde dayanak varlığın ya da göstergenin nihai değeri ile daha önceden kamuya açıklanmış kullanım fiyatı arasındaki fark üzerinden hesaplanan tutarda alacak hakkı sağlayan sermaye piyasası araçlarıdır.

İskontolu sertifikalar ise vade tarihine kadar ya da vade tarihinde belirli bir dayanak varlığa ya da göstergeye piyasa değeri üzerinden belirli bir iskonto ile yatırım yapma imkanı sağlayan ve bu iskonto karşılığında yatırımcısının dayanak varlığın ya da göstergenin yukarı yöndeki performansının önceden tanımlanmış azami bir fiyatı ya da değeri aşan kısmından feragat ettiği sermaye piyasası aracıdır.

Sertifikalar, tıpkı varantlar gibi ihraççıyı yatırımcıya karşı mali yükümlülük altına sokan finansal araçlardır. Sertifika ihracı dolayısıyla elde edilen fonlar ihraççının şahsi mali sorumluluğu altındadır.

Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları

Pay Piyasasında işlem görebilmesi kararlaştırılan sahipliğe dayalı kira sertifikaları, kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralanmak veya Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ) adına yönetilmek üzere VKŞ

tarafından kaynak kuruluştan devralınacak varlık ve hakların finansmanını sağlamak için ihraç edilen bir kira sertifikası türüdür.
Dayanak varlığın veya hakkın sahipliğinin VKŞ'ye devrine ilişkin sözleşme düzenlenmesi, devre konu varlık ve hakların devrinin tescile veya 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 değerleme raporunda tespit edilen gerçeğe uygun değerin belirli bir oranını aşamaz.

İhraca dayanak olan varlığın gayrimenkul olması durumunda ve kaynak kuruluşun talep etmesi hâlinde geri alım hakkının tapu kütüğüne şerh edilmesi zorunludur. Yapılan ihraçlara konu varlık ve haklar üzerinde kira sertifikası sahiplerinin menfaatine aykırı olarak üçüncü kişiler lehine hiçbir ayni 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 başvurulması zorunludur.

Gayrimenkul Sertifikaları (GMS)

SPK tarafından düzenlenen gayrimenkul sertifikası; ihraççıların inşa edilecek veya edilmekte olan gayrimenkul projelerinin finansmanında kullanılmak 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 üretiminin hızlandırılması ve bu çerçevede tasarruflarını sermaye piyasasında değerlendirmek isteyen yatırımcılara 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 başvurulması zorunludur.

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

Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF)

Gayrimenkul yatırım fonu, Kanun hükümleri uyarınca nitelikli yatırımcılardan 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 faaliyet 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 bulunmayan 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 yatırımcılardan katılma payı karşılığında toplanan para ya da iştirak paylarıyla, pay sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre III-52.4 sayılı Tebliğ'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 bir içtüzük 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.

Emtia Sertifikaları (EMS)

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen emtiayı temsilen ihraç edilen, sermaye piyasası araçlarıdır. Emtia sertifikaları altın, gümüş gibi kıymetli madenler ile diğer emtia varlıklarına spot piyasada yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için alternatif bir yatırım aracıdır.

3. PİYASADA İŞLEM YAPACAKLARDA ARANACAK ŞARTLAR

Pay Piyasasında Borsa İstanbul A.Ş.'de İşlem Yapma Yetkisi Verilmesine İlişkin Yönerge hükümleri çerçevesinde faaliyet göstermek isteyen Borsa üyeleri, işlem yapmak için gereken teknik altyapı ve donanımı Pay Piyasası düzenlemelerine uygun olarak kurmak ve kullanmak durumundadır. Bu amaçla Borsa tarafından hazırlanan "Uzaktan Erişim Taahhütnamesi"nin imzalanması ve bu taahhütname hükümlerine uyulması zorunludur

4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER

4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ

Payların ve Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen sermaye piyasası araçlarının halka arzı mevzuat çerçevesinde birincil piyasada gerçekleştirilir.

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

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

PP Sistemi aracılığıyla Borsada talep toplama yöntemleri kullanılarak halka arz edilecek paylar **"HE",** sürekli işlem yöntemiyle halka arz edilecek paylar ve Borsada payları işlem gören şirketlerin sermaye artırım sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımından sonra arta kalan paylar ise **"BE"** özellik koduyla birincil piyasada işlem görür. Bu pazarda, emirler 10:30-13:00 saatleri arasında toplanır ve **"HE"** özellik kodlu sıralarda halka arzın sonuçlandırılacağı gün 18:15'ten sonra uygun görülen bir süre içerisinde dağıtım yapılır. Yarım iş günlerinde ise emirler 10:30-12:00 saatleri arasında toplanır ve dağıtımın yarım iş gününe denk gelmesi durumunda 12:45'ten sonra dağıtım gerçekleştirilir.

GSP'de işlem görmek üzere, ortaklıkların sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylarının halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ilk satışı, SPK tarafından onaylanan izahnamede satışın Borsa'da yapılacağının belirtilmesi ve Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenmiş belge ve bilgiler ile birlikte yapacağı başvurunun Borsaca uygun görülmesi hâlinde Borsa'da gerçekleştirilebilir. Şirket paylarının GSP'de işlem görmek üzere halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ilk ihraçlarında bu Prosedürdeki birincil piyasa düzenlemeleri uygun düştüğü ölçüde kıyasen uygulanır.

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

Sermaye Piyasası Kanununun 12. maddesinin ikinci fıkrası hükmü gereğince Kurul tarafından izin verilmesi durumu hariç olmak üzere Borsa Birincil Piyasa'da satışa konu olan paylar nominal değerin (1 TL) altında işlem göremez.

4.1.1 Payları Borsada İlk Defa İşlem Görecek Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası ile Borsada Halka Arzda Uygulanan İşlem Yöntemleri ve İşleyiş Esasları

Şirketlerin Borsada ilk defa halka arz edilen paylarının birincil piyasa işlemleri, 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 arzlarda kullanılan "Talep Toplama Yöntemi"nden uyarlanarak Borsa emir-işlem kuralları çerçevesinde oluşturulmuştur.

4.1.1.1 Sürekli İşlem Yöntemi

Borsada ilk defa işlem görecek olan payların Borsa birincil piyasada sürekli işlem yöntemiyle halka arz işleminin 2 günde tamamlanması esastır. Ancak, halka arzı gerçekleştiren üye tarafından 2 günden daha uzun süreli bir satış yapılması da mümkündür.

Borsada satış yöntemiyle yapılan ilk halka arzların birincil piyasadaki ilk işlem gününde uygulanacak baz fiyat, izahnamede yer alan halka arz fiyatının en yakın fiyat adımına yuvarlanmasıyla bulunan fiyattır. Halka arz öncesi satış süresi olarak 2 gün talep edilmişse alt ve üst fiyat sınırlarının tespitinde PP'de ikincil piyasa işlemlerinde geçerli olan oranlar uygulanır. 2 günden daha uzun süreli bir satış talep edilmiş ise, bu durumda halka arz süresince her seans, baz fiyat olarak, halka arzın ilk günü geçerli olan baz 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 hâlinde bu süre uzatılamaz.

Borsa birincil piyasada satış süresinin sona ermesini veya satışın tamamlanmasını takiben, halka arz satış sonuçları da dikkate alınarak Borsa Yönetim Kurulunca verilecek karar uyarınca paylar Borsamız ilgili pazarında işlem görmeye başlayabilecektir.

Halka arzın devam ettiği süre içerisinde ikincil piyasa işlemleri başlatılamaz.

Borsa birincil piyasada ilk defa halka arz yöntemiyle satışı yapılan payların ikincil piyasadaki işlem göreceği ilk seansta uygulanacak baz fiyat, birincil piyasadaki son seansta 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 ortaklıkların birincil piyasasında özel işlem bildirimi yapılamaz.

SPK'nın 08/07/2010 tarihli ve BİAŞ Yönetim Kurulunun 16/07/2010 tarihli kararı uyarınca, Borsada satış yönteminin kullanıldığı halka arzların süresi 2 iş günü ile sınırlandırılmıştır.[1]

4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri

BİAŞ Yönetim Kurulunun 08/07/2010 tarihli, 1349 sayılı ve 16/07/2010 tarihli, 1350 sayılı toplantılarında birincil piyasada uygulanmakta olan sürekli işlem yöntemine ilave olarak iki yeni yöntemin geliştirilmesi kararlaştırılmıştır. İlgili SPK Tebliği[2] kapsamında düzenlenen ve Borsa dışı 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 işleyişi, 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 alım 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 aksi yönde 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.

  SFY ve DFY ile yapılan birincil piyasa talep toplama aşamalarında derinlik bilgileri kapalı olacaktır ancak ilgili sıraya gelen talep hakkında ihraççının bilgilendirilmesi süreci ihraççı üyeye yalnızca bu amaca (gelen talebi izlemeye) yönelik, geçici olarak verilecek bir işlem terminali (TW) kullanıcısı veya iletişim kanalları aracılığı ile gerçekleştirilir.

  25/09/2020 tarihli ve 2020/ 62 sayılı Duyuru uyarınca yatırım kuruluşları tarafından, birden fazla hesabı bulunan yatırımcıların taleplerinin yatırımcı bazında konsolide edilerek tek hesaptan iletilmesi gerekmektedir.

- **Dağıtım Aşaması:** Talep toplama aşamasında iletilen tüm emirler Borsa tarafında MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilip dağıtıma konu edilir.

  Dağıtım yapılabileceği tespit edilen her bir emre, fiyat ve zaman önceliği kuralına göre sırayla birer lot dağıtım yapılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir.

[1] Söz konusu değişiklik çerçevesinde konuya ilişkin güncelleme, 16/07/2010 tarih ve 338 sayılı Genelge ile yapılmıştır.

[2] 28/06/2013 tarihli ve 28691 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2).

Dağıtım süreci talep toplamanın bittiği gün saat 18:15 sonrası başlar.

- **MKK Sicil Numarası Kullanılarak Yatırımcı Bazında Tekleştirilme Esasına Göre Dağıtıma Konu Emirler:**

  Aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK Sicil Numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece fiyat ve zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilemez.

  Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmez. Emirlerin MKK Sicil Numarası bulunan hesaplar aracılığıyla iletilmesinin sorumluluğu emri ileten aracı kuruma aittir.

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

  GSP'de işlem görmek üzere halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara yapılacak pay ihraçlarında, talep toplamanın sona erdiği an itibariyle MKK kayıtlarında nitelikli yatırımcı olarak tanımlanmamış hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmez.

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 Ayrımı:** Bu düzenlemenin ilgili bölümünde yer alan kurallar aynen uygulanır.
  - **Emirlerin Geçerlilik Süresi**: Emirler, üyeler tarafından iptal edilmediği müddetçe talep toplama süresinin sonuna kadar geçerlidir. Dağıtıma konu emirlerin tespit edilerek, dağıtımın yapılmasının ardından işleme dönüşmeyen emirler borsa tarafından belirlenen zamanda iptal edilir.
- **Emir Aracısı/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 fiyatları ve miktarları değiştirilebilir.
- **Hesap Numarası Düzeltmesi:** Yapılamaz.
- **Maksimum Emir Değeri:** Maksimum emir değeri PPD tarafından belirlenir.

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 belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile Sisteme gönderilir (fiyat alanı boş geçilmez). Bu tek fiyat Sistemde yer alır. Farklı bir fiyattan 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 kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.
- **Az Talep** **:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.
- **Fazla Talep** **:** MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

- Denge ve az talep durumlarında dağıtıma konu her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise, dağıtıma, dağıtıma konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam eder. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten 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 yönteme özgü olarak;

- **Fiyat:** Emirler, payları halka arz edilen ortaklık tarafından belirlenen ve duyurulan fiyat aralığında Sisteme gönderilir. Bu aralık, Borsa Pay Piyasası uzmanları tarafından, minimum ve maksimum fiyatlar şeklinde Sisteme girilir (bazı özel durumlarda maksimum sınırın serbest bırakılması amacıyla üst sınır olarak yüksek bir fiyat girilir). Belirlenen bu fiyat aralığı dışında kalan bir fiyattan gelen emirler Sisteme kabul edilmez. Emrin fiyatı verilen aralık dâhilinde (aralık fiyatları dâhil) değiştirilebilir.

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

- **Denge:** Dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan 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:** Dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan 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:** Dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı

bu fiyat seviyesinden karşılanır. Söz konusu durumda dağıtım sırası da fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir, fakat dağıtım tüm arz miktarı bitinceye kadar, dağıtım yapılabileceği tespit edilen her bir emre, birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sisteme girilmiş ve dağıtıma konu bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtım yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.

Dağıtım sırasında satış fiyatına eşit fiyatlı ve bu fiyattan daha yüksek fiyatlardaki dağıtıma konu olduğu tespit edilen alış emirleri toplam miktarı, dağıtılacak miktarı geçse de dağıtıma satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı (satış fiyatına eşit fiyatlı ve bu fiyattan 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 yayın 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

SORGU/YAYIN	EMİR TOPLAMA AŞAMASI	DAĞITIM SONRASI
Emir Baz	Kapalı	Açık
Fiyat Baz	Kapalı	Açık
Gerçekleşen İşlemler	Kapalı	Açık
Emir Defteri	Açık	Açık
Emir Geçmişi	Açık	Açık

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>
<tr><th>BİRİNCİL PİYASA UYGULAMALARI</th><th>SATIŞ YÖNTEMİ</th><th>SEANS SAATİ</th></tr>
<tr><td rowspan="3">Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıkların Paylarının Borsada Halka Arzı</td><td>Sabit Fiyat Yöntemi</td><td rowspan="4">10:30 – 13:00</td></tr>
<tr><td>Değişken Fiyat Yöntemi</td></tr>
<tr><td>Sürekli İşlem Yöntemi</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></tr>
</table>

Sabit Fiyat Yöntemi ve Değişken Fiyat Yöntemi için:

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

- 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 kullanımından sonra kalan payların Borsada satışında, satış duyurusu satış başlangıcından en az bir işlem günü önce KAP'ta ilan edilir.

Birincil piyasada, yalnız halka arza aracılık eden üye, satışa konu paylar için satış emri verebilir. Buradan satın alınan paylar, birincil piyasada yeniden satışa sunulamaz.

BISTECH ile birlikte özel emir uygulamasının sona ermesi nedeniyle yeni pay alma haklarının kullanımından kalan payların birincil piyasada satışında özel emre ilişkin kurallar 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 kullanımından kalan payların Borsa birincil piyasada halka arzında baz fiyat ve fiyat marjı uygulanmaz.

Borsada işlem gören ortaklıkların sermaye artırımında kullanılmayan yeni pay alma haklarından kalan payların Borsa birincil piyasada halka arzının başlayabilmesi için bu payların satış tarihinden önce MKK nezdinde kayden oluşturulması ve bu bilgileri içeren formun Borsaya ulaştırılması zorunludur.

GSP'de işlem gören ortaklıkların nakit sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar sadece nitelikli yatırımcılar tarafından satın alınabilir.

4.1.3 Halka Arz Sonrası Paylarda Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler

Halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler, ilgili SPK Tebliği *[SPK'nın 22/06/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Pay Tebliği (VII-128.1)" içerisinde, "Halka Açılma Sonrasında Uyulacak Esaslar" başlıklı üçüncü bölüm, 11. madde]* düzenlemelerine uygun olarak Pay Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları çerçevesinde gerçekleştirilir.

Tebliğde belirtildiği üzere fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde alım emri verilemez. Belirlenen işlem süresi içerisinde, borsa fiyatı halka arz fiyatının altına düştüğünde, halka arzda satışa aracılık eden üye tarafından alımda bulunulabilir.

[4] Dağıtım aşaması, Pay Piyasası 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.

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

4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 27/09/2019 tarihli ve 2019/182 sayılı ve Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 19/09/2019 tarihli ve 52 sayılı kararları doğrultusunda düzenlenen Pay Piyasası Yönergesi 37, 38 ve 39. maddeleri ile Pay Piyasası'nda işlem gören şirket payları, getirilen yeni kriterler dikkate alınarak benzer büyüklük, derinlik ve likiditeye sahip paylar bir arada işlem görecek şekilde gruplandırılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulunun 14/09/2020 tarihli, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 10/09/2020 ve kararları ile, Borsamız Pay Piyasası'nda işlem gören paylarda derinliğin artırılması amacıyla, Pay Piyasası'nda pazar yapılanması, pazarlardaki işlem görme esasları ve pazarlar arası geçiş kriterleri ile kota alma şartlarında bazı değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarihli ve SPK'nın 22/04/2022 tarihli kararlarıyla Pay Piyasası altında Emtia Pazarı (EP) ve Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/02/2023 tarihli kararı ve SPK'nın 18/05/2023 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan II-16.3 sayılı Payları Girişim Sermayesi Pazarında İşlem Görecek Ortaklıklara İlişkin Esaslar Tebliği ile Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) oluşturulmuştur.

Yeni yapılanmada; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı (YİP), Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP), Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) ve Emtia Pazarı yer almaktadır[5].

Bu şekilde oluşturulan yeni pazar yapılanmasında, farklı pazarlarda yer alan paylarda farklı işlem esasları uygulanır. Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişler bu düzenlemeye göre yapılır. İlgili pazarlara başvuru, kabul şartları, işlem görecek yatırım araçları, pazardan çıkarılma ve benzeri hususlar Kotasyon Yönergesi'nde düzenlenir.

Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazar ayrımında kullanılacak kriterler ve eşik değerler ile işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır[6].

[5] 01/10/2020 tarihinden itibaren yürürlüğe giren uygulama ile Pay Piyasasından o tarihe kadar kullanılmakta olan Yıldız Pazar Grup 1 - Grup 2 ve Ana Pazar Grup 1 - Grup 2 şeklindeki ikişer gruplu ayrım kaldırılmıştır. Yıldız Pazar Grup 1 ve Yıldız Pazar Grup 2, Yıldız Pazar olarak; Ana Pazar Grup 1, Ana Pazar olarak; ve Ana Pazar Grup 2, Alt Pazar olarak değiştirilmiştir.
[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 değerlendirmelerde geçerlidir.

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> 6 milyar TL	> 1 milyar TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> 1 milyar TL	> 400 milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> %10	> %10	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> 30 milyon TL		
Likidite	< 500	< 1000	
Volatilite	En yüksek oynaklık diliminde yer almamak		
Özsermaye	> Değerlendirmeye tabi tüm şirketlerin özsermaye medyan değeri		
(*)	FDO > %5; Yıldız Pazar volatilite ve özsermaye kriterini sağlayanlar arasından FDPD > 3 milyar TL ve Likidite < 100	FDO > %5; Temettü > %10 ve FDPD > 450 milyon TL veya FDPD > 750 milyon TL ve Likidite < 750	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- Yıldız Pazar volatilite ve özsermaye kriterini sağlayan paylar arasından FDPD'si 3 milyar TL'nin üstünde ve likiditesi 100'den küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 450 milyon TL'nin üstünde ve Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 750 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi 750'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

Bir değerlendirme döneminde Yıldız Pazar'dan Alt Pazar'a, Alt Pazar'dan Yıldız Pazar'a geçme koşullarını sağlayan paylar bir sonraki dönemde tekrar değerlendirilmek üzere Ana Pazar'a alınır.

Genel Müdür pazarları belirleme kriterleri dışındaki payın diğer piyasa koşullarını, payda alınmış olan tedbirleri, yürütülmekte olan incelemeleri dikkate alarak ilgili payın değerlendirme dışı bırakılmasına veya değerlendirme sonuçlarına göre pazarında herhangi bir değişiklik yapılmamasına karar verebilir.

Kriterlerin Açıklamaları:

- PD: Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değeridir.
- FDPD: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibarıyla (FD pay adedi) x (bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeridir.
- FDO: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine oranıdır.
- İmtiyaz: Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulan farklılığın yapılacak değerlendirmelerde imtiyaz sayılıp sayılmayacağına Borsa Genel Müdürlüğünce karar 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, rüçhan ve oy hakkı veya burada öngörülmemiş yeni bir pay sahipliği hakkı gibi haklarda bir paya farklı veya üstün bir hak tanınmasıdır.

- 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 değeridir.
- Likidite Kriteri: Bu kriter kapsamında her pay için, emir defterinden bir likidite maliyeti hesaplanır. Likidite maliyeti 1 milyon TL tutarındaki pozisyonun emir defterinde mevcut emirler üzerinden anında alınıp satılması halinde katlanılacak toplam maliyeti ifade eder. Bu maliyet, pozisyonun tamamının işlem gördüğü ağırlıklı ortalama alış fiyatı ile ağırlıklı ortalama satış fiyatı arasındaki farkın orta nokta fiyatına (bekleyen en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin fiyatının aritmetik ortalaması) oranı olarak baz puan cinsinden hesaplanır. Maliyet, sürekli işlem seansı boyunca belirlenen zaman dilimlerinde anlık emir defteri kademeleri üzerinden hesaplanır. Bir işlem gününe ait değerlerin ortalaması o günün likidite maliyetini, değerlendirme dönemindeki günlük değerlerin ortalaması ise payın nihai likidite maliyetini oluşturur. Payın likidite maliyetinin düşük olması likiditesinin yüksek olduğu anlamına gelir.[7]
- Temettü Getirisi: (Son 3 yıllık net nakit temettü toplamı) / (Dönem sonu piyasa değeri) x 100 değerini ifade eder.
- Özsermaye Kriteri: Bu kriter kapsamında, şirketin kamuya açıkladığı son finansal tablolarında yer alan özsermaye tutarı esas alınır. Özsermayesi medyan değerinin altında kalan paylar, diğer kriterleri (istisna hükümleri dahil) sağlasalar dahi Yıldız Pazar listesine alınmazlar.[8]
- Volatilite Kriteri: Bu kapsamda her pay için iki ölçüt hesaplanır:
    a) Standart Sapma: Payın kapanış fiyatına göre günlük değişim oranlarının standart sapmasının yıllıklandırılarak ifade edilmiş değeridir.
    b) Ortalama Gerçek Aralık: Payın günlük hareket genişliğini gösteren ölçüttür. Her işlem günü için gerçek aralık; günün en yüksek ve en düşük değeri arasındaki fark ile bir önceki günün kapanış değerine göre oluşan yukarı ve aşağı yönlü farklardan en büyüğü olarak belirlenir. Günlük gerçek aralıkların ortalaması alınarak yıllıklandırılarak ifade edilir.

  Volatilite kriteri, diğer Yıldız Pazar kriterlerini sağlayan paylar üzerinden uygulanır. Bu paylar her iki ölçü için ayrı ayrı büyükten küçüğe sıralanır. Her iki sıralamada da en yüksek değere sahip paylardan azami %10 olmak üzere belirlenen dilim içinde yer alan paylar, diğer kriterleri sağlasa dahi Yıldız Pazar listesine alınmaz.

Değerlendirme Esasları:

Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır. Payları yeni işlem görmeye başlayan şirketler, Borsada işlem görmeye başladıkları tarihi takip eden 3 ay içindeki pazar değerlendirmelerine dahil edilmeyebilir.

[7] Likidite kriterinin hesaplanmasında emir defterinin ilk yirmi beş kademesi esas alınır. Emir defterinin ilk yirmi beş kademesindeki toplam tutarın pozisyon büyüklüğünü (1 milyon TL) karşılamadığı durumlarda, karşılanmayan kısmın alış yönünde ilgili güne ait üst fiyat limitinden, satış yönünde ise alt fiyat limitinden işlem gördüğü kabul edilir.

[8] Yalnızca konsolide olmayan finansal tablo sunan şirketler için özkaynaklar kalemi, hem konsolide hem konsolide olmayan finansal tablo sunan şirketler için konsolide olmayan tablodaki özkaynaklar kalemi, yalnızca konsolide finansal tablo sunan şirketler için ise ana ortaklığa ait özkaynaklar kalemi dikkate alınır. Birden fazla grup payı bulunan şirketlerde, tüm grup payları için şirketin özsermaye tutarı esas alınır. Özsermaye medyan değeri, değerlendirmeye tabi tüm şirketlerin özsermaye tutarları üzerinden hesaplanır. Birden fazla grup payı bulunan şirketler bu hesaplamaya tek şirket olarak dahil edilir ve tüm grup payları için şirketin özsermaye tutarı esas alınır.

Dönemsel değerlendirme çalışmalarında, hesaplamanın yapıldığı dönem içinde gerçekleşen birleşme ve bölünme işlemlerinde, pay dağıtım işleminin tamamlandığı tarihten sonraki veriler dikkate alınır. Borsada ilk defa işlem görmeye başlayan paylardan, değerlendirme tarihi itibarıyla hesaplama yapılan dönemdeki toplam işlem gününden daha az süre işlem görmüş olanlar, işlem gördüğü gün sayısı dikkate alınarak değerlendirilir. Birden fazla pay grubu işlem gören ortaklıkların fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeri her bir pay grubu için ayrı ayrı hesaplanır.

İşlem Esasları

Yeni pazar yapılanması ve buna bağlı olarak Pay Piyasası'nda işlem gören paylarda uygulanacak işlem esaslarında yapılan değişiklikler aşağıdaki tabloda yer almaktadır[9]. Paylarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda düzenlenmiştir[10]

Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
İşlem Yöntemi[11]	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	5 Kez Tek Fiyat	5 Kez Tek Fiyat
Açığa Satış ve Kredili İşlem	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK
Brüt Takas	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Özkaynak Oranı[12]	%90	%75	%0	%0	%0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı[13]	%20	%50	%100	%100	%100
Fiyat Marjı	%20	%15	%10	%10	%10
Açığa Satış Yukarı Adım Kuralı	YOK	VAR	-	-	-
Devre Kesici Tetikleme Oranı	%10	%7,5	%5	-	-
Devre Kesici Sonrası Emir Toplama Süresi	5 dakika	15 dakika	15 dakika	-	-
Devre Kesici Sonrası Eşleştirme Süresi	2 dakika	2 dakika	2 dakika	-	-
Tek Fiyat Emir Toplama Süresi Boyunca Bilgi Yayınının Kısıtlanması[14]	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK

[9] Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 19/09/2019 tarihli ve 52 sayılı kararları çerçevesinde, 04/11/2019 itibarıyla ABCD gruplandırma düzenlemesi yürürlükten kalkmıştır. Bu düzenlemeye bağlı olan işlem esasları yerine yeni pazar yapısına bağlı işlem esasları geçerli olmuştur. 01/10/2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Pay Piyasası'nda pazar yapılanması tablodaki şekliyle değiştirilmiştir.

[10] Tabloda belirtilen işlem esasları genel kurallardır, ikinci bir duyuruya kadar geçerli olduğu ilan edilen duyurularda (2020/20, 2020/21, 2020/50, 2025/38860) yer alan kurallar connect.borsaistanbul.com ve www.borsaistanbul.com adreslerinde yayınlanmaktadır.

[11] Tek fiyat işlem yöntemi için belirlenen sayılara açılış seansı ve kapanış seansı fiyat belirleme seansları dahil, kapanış fiyatından işlemler seansı dahil değildir.

[12] İlgili payın; kredili alım, açığa satış, ödüç alma veya ödünç verme işlemlerine dair özkaynak hesabında hangi orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

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

[14] Bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-8].

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
Açılış Seansında Piyasa ve Piyasadan Limite Emri[15]	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK

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 açığa satış işlemleri yapılamayacak, Açık Takas Pozisyonu Özkaynak oranı %100, Özkaynak Oranı da %0 olarak uygulanacak ve açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir tipleri kullanılamayacaktır. T. İş Bankası A.Ş. (Kurucu, ISKUR) paylarının işlem sırasında fiyat marjı %50 olarak uygulanmaya devam edecektir.

Kurul'un kredili alım ve açığa satışla ilgili düzenlemelerinde müşterinin malvarlığı ve ödeme gücü dikkate alınarak belirlenmiş istisnalar kapsamında teminat almaksızın alım emri kabul edilebilmesine yönelik hükümleri yalnızca Yıldız Pazar'da yer alan paylar için uygulanır. Kurul'un yatırımcı, pazar ve pay bazında aldığı karar hükümleri saklıdır.

Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi kollektif yatırım kuruluşları ile emeklilik fonlarına ilişkin işlemlerde Kurul'un kredili alım ve açığa satışla ilgili düzenlemeleri uyarınca müşterinin malvarlığı ve ödeme gücü dikkate alınarak belirlenmiş istisnalar kapsamında teminat almaksızın alım emri kabul edilebilmesine yönelik hükümleri Ana Pazar'da yer alan paylar için de uygulanabilir.

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.

4.2.4 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) [16]

BYF katılma belgeleri, BİAŞ'ta işlem görmesine karar verilen varantlar, sertifikalar, sahipliğe dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları işlem görebilir[17].

İşlem Görme Esasları

YÜFP'de işlem gören sermaye piyasası araçları sürekli işlem yöntemine tabidir. Piyasa yapıcılı sürekli işlem ve tek fiyat işlem yöntemleri *"Piyasa Yapıcılık"* başlığı altında belirlenen esaslar dâhilinde uygulanır.

[15] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

[16] 04/11/2019 tarihi itibarıyla Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nın (KYÜYÜP) adı Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) olarak değişmiştir.

[17] 04/11/2019 tarihi itibarıyla Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ile Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları'nın payları Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı bünyesinden çıkarılmıştır; bu paylar yeni pazar yapısında belirlenen kriterlere göre değerlendirilir ve uygun oldukları pazara dahil edilir.

Takas Esasları

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

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

4.2.4.1 Borsa Yatırım Fonları (BYF)

Borsada, borsa yatırım fonları katılma belgeleri (katılma payları) işlem görebilir. SPK'nın "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"ne[18] dayanılarak Borsa Yönetim Kurulunca işlem görmesi uygun bulunan hisse senedi yoğun fonların katılma belgeleri için de pazar açılabilir. Borsa Yönetim Kurulu, Fon Pazarında işlem görecek hisse senedi yoğun fonların katılma belgeleri için farklı emir ve işlem kuralları belirleyebilir.[19]

SPK'nın 16/09/2004 tarih ve 38/1160 sayılı kararı doğrultusunda, Kurulun Seri: VII, No: 23 sayılı "Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği"[20] uyarınca SPK kaydına alınan BYF katılma belgelerinin Borsa kotuna alınması ve Borsamız Kurumsal Ürünler Pazarı bünyesinde işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar Borsamızın 22/09/2004 tarih ve 997 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile aşağıda belirtildiği şekilde belirlenmiştir.

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 nezdinde açılacak bir saklama hesabında tutulur.

4.2.4.1.1 BYF Katılma Belgelerinin Borsada Alım Satımı ve İşlem Kuralları

Borsada işlem görmesi uygun görülen BYF katılma 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.

---

[18] Söz konusu Tebliğ, daha önce Seri: VII, No: 10 iken 09/07/2013 tarih ve 28702 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan aynı isimli III-52.1 sayılı Tebliğ ile değiştirilmiştir.

[19] Düzenlemenin dayanağını oluşturan SPK'nın mülga Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde A ve B tipi fon ayrımı bulunmasına karşın bu tebliği yürürlükten kaldıran aynı isimli III-52.1 sayılı Tebliğ'de (09/07/2013 tarihli ve 28702 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.) ise A ve B tipi ayrımına yer verilmeden.farklı bir fon sınıflandırmasına gidilmiştir. Meri olan Tebliğ'in altıncı maddesinin ikinci fıkrasında *"Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak menkul kıymet yatırım ortaklıkları payları hariç olmak üzere BİAŞ'ta işlem gören ihraççı paylarından oluşan ve bu maddenin birinci fıkrasının (a) bendinin (2) numaralı alt bendinde belirtilen şemsiye fona bağlı olarak ihraç edilen fonlar "Hisse Senedi Yoğun Fon" olarak kabul edilir."* tanımlaması yapılmıştır.

[20] Söz konusu Tebliğ, 27/11/2013 tarih ve 28834 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan aynı isimli III-52.2 sayılı Tebliğ ile değiştirilmiştir.

Lot büyüklüğü 1 adet katılma payı olarak belirlenmiştir. BYF'lerde %20 fiyat marjı uygulanır. Küsurat emir iletilemez. Özel işlem bildirimleri PP'deki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

Fiyat adımları

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

Tablo-5: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	499,999	0,100
500,000	-	999,999	0,250
1000,000	-	2499,999	0,500
2500,000	-	üzeri	1,000

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

Diğer bütün işlem ve temerrüt kuralları PP işlem kurallarıyla aynıdır.

Fon Birim Pay Değeri

Borsada işlem görecek 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 değerini 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 şekliyle güncelleyerek ilan eder.

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

Diğer Hükümler

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.

SPK tarafından 21/07/2009 tarih ve 27295 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri: III, No: 37 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar

Tebliği"[21] uyarınca, Kurul kaydına alınan yatırım kuruluşu varantlarının Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar Borsa Yönetim Kurulunun 24/12/2009 tarih ve 1311 sayılı kararıyla ekte yer aldığı şekilde düzenlenmiştir [Ek-3].

4.2.4.3 Sertifikalar [22]

Varant benzeri yapılandırılmış bir finansal ürün olan sertifikalar Borsamız Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) altında işlem görür.
Sertifikalar, tıpkı varantlar gibi ihraççıyı yatırımcıya karşı mali yükümlülük altına sokan finansal araçlardır. Sertifika ihracı dolayısıyla elde edilen fonlar ihraççının şahsi mali sorumluluğu altındadır. Bu nedenle ihraççının mali durumu, ödeme kabiliyeti, kredibilitesi gibi faktörlerin yatırım sırasında göz önünde bulundurulması önem arz etmektedir.

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 gerek farklılıklara gerekse de benzerliklere atıf yapılmıştır.

4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları

Sahipliğe dayalı kira sertifikaları, Borsa Yönetim Kurulunun 18/05/2016 tarih ve 17 sayılı kararı uyarınca ilgili Kurul Tebliği'nde yer alan düzenlemeler dâhilinde Pay Piyasasında işlem görebilir. Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen sahipliğe dayalı kira sertifikaları halka arz yoluyla ihraç ediliyor ise YÜFP'de, nitelikli yatırımcılara ihraç ediliyor ise GSP'de "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 edilmesi durumunda ise GSP'de "G" özellik kodu ile işlem görür.

Gayrimenkul sertifikaları ihraççının yatırımcıya karşı sorumluluk altında olduğu finansal araçlardır. Bu nedenle ihraççının 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].

---

[21] Söz Konusu Tebliğ, 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan VII-128.3 sayılı "Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği" ile yenilenerek yürürlükten kaldırılmıştır.

[22] Borsamız Yönetim Kurulu'nun 29/06/2012 tarih ve 1486 sayılı kararı ile Borsa Genel Müdürlüğüne vermiş olduğu yetkiye dayanılarak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.3 sayılı "Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği" nin 26. maddesinde yer alan. *"Varantlara ya da yatırım kuruluşu sertifikalarına benzer nitelikli olduğu Kurulca kabul edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasına ilişkin başvurular, bu Tebliğ hükümlerinin kıyasen uygulanması suretiyle sonuçlandırılır."* hükmüne istinaden, söz konusu Tebliğ uyarınca Kurul kaydına alınan sertifikaların Borsa kotuna alınması ve Borsamız bünyesindeki YÜFP altında işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar işbu düzenlenmede ve Kotasyon Yönergesi'nde yer almaktadır.

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 imkân sağlanmıştır.

Bu çerçevede; fon katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydıyla, SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsa kotuna alınacak olup, fon katılma paylarından halka arz edilenler Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP), nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise GSP'de 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 Emtia Pazarı

Borsada işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikalarının işlem gördüğü pazardır. Emtia Pazarı'nda işlem görebilecek sermaye piyasası araçlarının işlem esasları bu düzenlemenin ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin bölümlerinde yer almaktadır.

4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS)

Emtia sertifikaları, ilgili Kurul düzenlemeleri dâhilinde Borsa Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarih ve 2022/10 sayılı kararı uyarınca Borsada işlem görebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul, SPK) tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben ihraççı tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsada işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikaları, Borsa kotuna alınarak "S1" özellik kodu ile Emtia Pazarında, yalnızca nitelikli yatırımcılara ihraç edilen sertifikalar ise GSP'de işlem görür.

Darphane sertifikası, Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü (Darphane) tarafından ihraç edilen ve Borsada işlem gören emtia sertifikasıdır. SPK kaydına alınan emtia sertifikalarının Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin esaslar ekte yer almaktadır [Ek-8].

4.2.6 Yakın İzleme Pazarı

Borsamız Yönetim Kurulunun 26/12/1996 tarihli toplantısında, "Gözaltı Pazarı" adıyla kurulan bu pazar, 30/11/2015 tarihinde Yakın İzleme Pazarı olarak adlandırılmıştır.

Pazarın kuruluş amacı; payları Borsada işlem gören şirketler ve/veya pay işlemleri ile ilgili olarak olağan dışı 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 haklarının korunması ve kamu yararı gereği paylarının Borsa kotundan ve/veya işlem gördüğü pazardan geçici ya da sürekli çıkarılması sonucunu doğurabilecek gelişmelerin oluşması nedeniyle şirketlerin izleme ve inceleme kapsamına alınması durumlarında sürekli gözetim, denetim ve izleme ortamında, yatırımcıların devamlı ve zamanında bilgilendirilmesini sağlayacak önlemlerle birlikte, paylarının Borsa bünyesinde işlem görebileceği organize bir pazar oluşturmak ve söz konusu şirketlerin paylarına yatırım yapmış tasarruf sahiplerine likidite olanağı sunmaktır.

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

4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)

GSP, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere halka açık olmayan ortaklıkların sermaye artırımı yoluyla ihraç edilen ortaklık paylarının ve Yönetim Kurulu'nca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem gördüğü pazardır. Nitelikli yatırımcı olmayanlar bu Pazarda işlem yapamaz.

4.2.7.1 İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları

Sermaye artırımı yoluyla çıkaracakları paylarını halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç eden halka açık olmayan ortaklıkların Kotasyon Yönergesi kapsamında Borsa kotuna alınan payları GSP'de işlem görür. Ayrıca, YÜFP'de ve Emtia Pazarında işlem görebilecek olan sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler de bu pazarda işlem görür.

4.2.7.2 İşlem Yapabilecek Nitelikli Yatırımcılar

Kurulun III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'inin ilgili maddelerinde düzenlenmiş nitelikli yatırımcılar bu pazarda işlem yapabilir. Borsa üyesi yatırım kuruluşu bu pazara emir iletirken veya bu pazarda işlem yaparken müşterisinin nitelikli yatırımcı olduğunu bilmek ve gerektiğinde belgelemek zorundadır. Aksi takdirde mevzuata aykırı olarak gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan hukuki ve maddi sorumluluk ilgili üyeye ait olacaktır.

4.2.7.3 İşlem Görme Esasları

Bu pazarda işlem görecek paylar, "Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları" adlı tabloda Ana Pazar için belirtilen işlem esaslarına tabi olur.

GSP'de paylar için işlemlerin başlayacağı ilk gün baz fiyatın tespitinde ihraç fiyatı esas alınır.

GSP'de işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemlerinde mahiyetine uygun düştüğü ölçüde Pay Piyasası'nın toptan alış satış işlemlerine ilişkin düzenlemeleri geçerlidir.

GSP'de işlem görebilecek diğer sermaye piyasası araçlarının işlem esasları bu düzenlemenin ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin bölümlerinde yer almaktadır.

4.2.8 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 fıkrasındaki hüküm çerçevesinde halka açık ortaklık statüsünde bulunan ancak payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının BİAŞ tarafından belirlenecek Platformda 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 yöntemi" 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 bölümünde, bir önceki işlem fiyatı üzerinden baz fiyat tespit edilir ve fiyat marjı uygulanarak fiyat değişim sınırları hesaplanır. Bununla birlikte, Pay Piyasası Yönergesinin ilgili maddesi uyarınca fiili dolaşım oranı %5'in altında kalan ve diğer pazarlardan PÖİP'e alınan paylar, varsa PÖİP'te işlem görmeye başlamadan önceki son işlem fiyatlarına göre oluşmuş baz fiyat ve PÖİP fiyat marjlarına göre hesaplanacak fiyat limitleriyle işlem görmeye başlar.

c) Pay Piyasası için uygulanan *"Özsermaye Hâllerinde Payların Teorik/Referans Fiyatlarının Belirlenmesi"* hakkındaki düzenleme[23] hükümleri Platformda işlem görecek paylar için de geçerlidir.

ç) Platformfaki paylar, brüt takas uygulamasına tabidir.

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

e) Payları Platformda işlem gören ortaklıkların, sermaye artırımı, yeni pay alma hakkı kullanımı ve temettü ödemesine (Ortaklık yönetim kurulunun teklifiyle ilgili kararı dâhil) ilişkin bilgiler ile genel kurul sonuçlarını KAP'a zamanında, doğru ve eksiksiz olarak göndermeleri durumunda, bu paylar için yeni pay alma hakkı sırası açılır. Bu ortaklıklara ait yeni pay alma hakkı, birincil piyasa, resmî müzayede, temerrüt işlemlerinde sürekli işlem yöntemi uygulanır.

f) Platformda işlem gören paylarda yapılacak toptan alış satış işlemlerinde BİAŞ'ın bu işlemlere ilişkin düzenlemeleri geçerlidir.

g) Platformda gerçekleştirilen işlemlere ait veriler Borsa Bülteninde gösterilir.

4.2.9 Özellikli Durumlar

4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular

Aşağıdaki konular Kotasyon Yönerge'sinde düzenlenmiştir:

- Bir payın YİP'e alınması,
- PÖİP ve GSP'ye 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 Borsada işlem görmeye başlaması.

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

[23] Bu konudaki son düzenleme, Özsermaye Hallerinde Payların Teorik/Referans Fiyatlarinin Belirlenmesi Prosedürü Borsa İnternet sayfasında yer almaktadır.

4.2.9.2 Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformunda İşlem Gören Paylarda Yatırımcıların Olası Riskler Açısından Bilgilendirilmesi[24]

Alt Pazar'da, Yakın İzleme Pazarı'nda (YİP) ve Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda (PÖİP) işlem gören paylara ilişkin yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla;

- Alt Pazar, YİP ve PÖİP'de işlem gören paylar için ilk yatırımcı emri sırasında aşağıda yer verilen "Bilgilendirme Metinleri"nin yatırımcılar tarafından okunduğuna ve anlaşıldığına ilişkin yatırımcıdan beyan alınması ve iletilen emirlerin sonrasında işleme konulması; "Bilgilendirme Metinleri"nin müşteriler tarafından okunup anlaşıldığına ilişkin beyanın, yatırım kuruluşları tarafından yazılı, sözlü veya elektronik ortamda alınabilmesi ve bu beyanın, kullanılan iletişim araçlarına uygun olarak fiziki veya elektronik ortamda tespit veya kayıt edilebildiği bir sistemin oluşturulması,
- Alt Pazar, YİP ve PÖİP'de işlem gören paylar için müteakip işlemlerde internet üzerinden alınan her alım emri öncesinde "Bilgilendirme Metinleri"nin yatırımcı bilgisine tekraren sunulması; telefon ile alınan her alış emrinde ise metnin tamamını okumaya gerek olmadan konunun yatırımcıya hatırlatılarak emrin girilmesi,
- "Bilgilendirme Metinleri"nin müşteriler tarafından okunup anlaşıldığına ilişkin beyanın alınma usulü ve yukardaki madde çerçevesinde yapılan müteakip bilgilendirme/hatırlatmalara ilişkin ispat yükü ile bilgi/belgelerin saklanması bakımından Sermaye Piyasası Kurulunun III-45.1 sayılı Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'inin ilgili hükümlerinin esas alınması,

gerekmektedir.

Alt Pazar'da İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:
"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Alt Pazar paylarında derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü sert fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."

YİP'te İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:

"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Yakın İzleme Pazarı'nda

- Derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği,
- İşlem gören payların Borsa tarafından yakından takip edildiği ve bu sebeple KAP'ta ilan edilen finansal tablolar, açıklamalar ve Borsa ve SPK duyuruları

dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."

PÖİP'te İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:

[24] Söz konusu uygulama 17/09/2020 tarihli ve 2020-58 sayılı Borsa İstanbul duyurusu kapsamında Alt Pazar payları için yürürlükteyken, 30/12/2021 tarihli ve 2021/103 sayılı Borsa İstanbul duyurusu kapsamında uygulamaya YİP ve PÖİP payları da dahil edilmiştir. Yeni uyguluma 11/03/2022 tarihinden itibaren yürürlüktedir.

"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda

- Halka açık ortaklık statüsünde olup Borsa kotunda olmayan şirketlerin ve/veya fiili dolaşım oranı düşük olan şirketlerin paylarının işlem gördüğü,
- Derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği

dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."

4.2.10 Özellikli İşlemler

4.2.10.1 Toptan Alış Satış İşlemleri

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

a) Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek payların,

b) Mevcut ortakların sahip oldukları payların, önceden anlaşma yapılmış veya yapılmamış alıcılara tahsisli ve/veya toplu olarak satışı ve ayrıca

c) VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nde yer alan *"Payları borsada işlem gören ortaklıkların sermaye artırımı suretiyle halka arz edilmeksizin gerçekleştirecekleri pay satışının Borsanın ilgili pazarında ya da piyasasında gerçekleştirilmesi zorunludur."* hükmü kapsamında gerçekleştirilecek sermaye artırım işlemleri 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 işlemlerinin 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 Tutarı

Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olarak gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere 100.000.000 TL'den az olamaz.

Toptan alış satış işlemlerine ilişkin Borsamız düzenlemesinin ilgili 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) kuruştur. Yapılacak alım satım işlemlerinin diğer esasları Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenerek KAP'ta duyurulur. Toptan alış satış işlemlerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler 30/12/2015 tarihli ve 04.PRO.03 sayılı "Toptan Alış Satış İşlemleri Prosedürü"nde yer almaktadır.

4.2.10.2 Yeni Pay Alma Hakları

Payları Borsada işlem gören ortaklıkların nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri yeni pay alma hakkı kullanım süresi 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 düzenlemeye 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.

ç) Sıranın açılış gününden ilk tescilli işlemin gerçekleşeceği seansın sonuna kadar uygulanacak referans fiyat, ilgili payın yeni pay alma hakkı kullanımından önceki son kapanış fiyatı ile yeni pay alma hakkı kullanımının başladığı günkü pay baz fiyatı esas alınarak, Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenir.

d) Yeni pay alma hakkı sırasında işlem gerçekleşen günün sonuna kadar geçerli olmak üzere referans fiyat belirlenerek ilan edilir.

e) Baz fiyat, ilk işlemin gerçekleştiği günü takip eden günlerde en son gerçekleşen işlem fiyatı esas alınarak belirlenir.

f) 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.

g) Fiyat adımları olarak PP'de uygulanan fiyat adımları esas alınır.

ğ) Pazarın kapanış (son işlem) günü yeni pay alma hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

h) Yeni pay alma hakları için açılış ve kapanış seansları düzenlenmez.

4.2.10.3 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 zorunludur. Resmî müzayede satışı için yapılacak yazılı başvuruda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından istenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışı talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK nezdinde haczinin yapıldığını teyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

Resmî müzayede satış işlemi, Borsa Genel Müdürlüğü tarafından satılacak sermaye piyasası aracının likidite durumuna göre, ilgili sermaye piyasası aracının işlem sırasında veya açılacak ayrı bir resmî müzayede işlem sırasında gerçekleştirilebilir. Sadece Pay Piyasasında işlem gören sermaye piyasası araçları için resmî müzayede işlemi yapılabilir.

Resmî müzayede için ayrı bir işlem sırası açılması durumunda satılacak sermaye piyasası araçlarına ilişkin duyuru, satışın yapılacağı tarihten bir gün önce KAP'ta yapılır. Borsa Genel Müdürlüğü tarafından ayrı bir resmî müzayede sırası açılmasına gerek görülmediği durumlarda, işlemler ilgili sermaye piyasası aracının ikincil piyasadaki işlem sırasında gerçekleştirilir ve önceden bir duyuru yapılmaz. Resmî müzayede işlemlerine aracılık edecek kurumun belirlenmesine ve işlemlerin yürütülmesine ilişkin esaslar Borsa Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenir.

İlgili resmî kurumların, resmî müzayede yoluyla satılması amacıyla BİAŞ'a ilettikleri satış talepleri, iletilen dosyada yer alan ve satışa uygun olduğu belirlenmiş sermaye piyasası araçlarının Borsa pazarlarında satılması suretiyle gerçekleştirilir.

Satış işlemi, seans saatleri içinde, sermaye piyasası aracının ikincil piyasadaki işlem sırasında yapılır. Satış işleminin tek bir günde tamamlanması esastır. Ancak sırasının işleme kapatılmış olması sebebiyle işlem günü resmî müzayede satışı gerçekleşmeyen sermaye piyasası araçlarının satışı takip eden günlerde yapılır. Resmî müzayede dosyasında bulunan sermaye piyasası araçlarının satışı en geç dosyada bulunan bir kıymetin satışının gerçekleştiği günü takip eden 2. iş günü sonunda tamamlanır.

Resmî müzayede satışına aracılık eden kuruma bu işlem karşılığında satış tutarı toplamı üzerinden 50 bps[25] oranında işlem komisyonu ödenir.[26] Satışı yapan kurum, satış tutarından işlem komisyonunu ve varsa vergi ve benzeri yasal yükümlülüklerin karşılığını düştükten sonra kalan meblağı en geç son işlemin takasını takip eden iş günü, kendisine bildirilmiş olan hesaba iletir. Vergi ve benzeri yasal yükümlülükler ilgili kurum tarafından takip edilir ve ödenir.

Borsa Genel Müdürlüğü tarafından gerekli görülmesi hâlinde, resmî müzayede kapsamında bulunan sermaye piyasası araçlarının satışı ayrı bir resmî müzayede sırasında ilgili sermaye piyasası aracının türüne göre (ME, MF, MV, MC, MR şeklinde) farklı özellik kodlarıyla gerçekleştirilebilir.

Ayrı bir resmî müzayede sırası açılması durumunda satılacak sermaye piyasası araçlarına ilişkin duyuru, satışın yapılacağı günden bir gün önce KAP'ta yapılır. Borsa Genel Müdürlüğü tarafından ayrı bir resmî müzayede sırası açılmasına gerek görülmediği durumlarda, işlemler ilgili sermaye piyasası aracının ikincil piyasadaki işlem sırasında gerçekleştirilir ve önceden bir duyuru yapılmaz.

Resmî müzayede satışı, BİAŞ (özel olarak bu işlemler için Sistemde tanımlanmış olan XRM kodu) ya da hacizli sermaye piyasası araçlarını alt hesabında bulunduran üye tarafından yapılır. Satışın yapılma şekli Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir.

Satış bir üye aracılığı ile yapılmışsa, satış bilgileri ve varsa satışı tamamlanamayan/yapılamayan sermaye piyasası araçlarına ait bilgiler satışı gerçekleştiren kurum tarafından, Borsaca belirlenen şekilde, satışı talep eden resmî kuruma veya Borsaya iletilir. Borsa tarafından (XRM kodu kullanılarak) yapılan satışlarda satışı talep eden resmî kurum Borsa tarafından bilgilendirilir.

[25] 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.

[26] Bu komisyon oranı, Borsa Yönetim Kurulu'nun 03/04/1996 tarih ve 507 sayılı toplantısında belirlenmiştir.

Bununla birlikte, 06/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası 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.[27]

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

Buna göre;

- Mevcut uygulamada PPD tarafından gerçekleştirilen resmî müzayede dosyalarında bulunan kıymetlerin ikincil piyasada satış işlemleri ile bu işlemler sonucunda elde edilen tutarın komisyon kesintisi sonrasında resmî müzayede satışını talep eden resmî kuruma aktarılma işlemleri, 01/06/2011 tarihinden itibaren BİAŞ bünyesinde yapılmamaktadır.
- Resmî müzayede dosyalarında bulunan kıymetlerin ikincil piyasada satış işlemleri, 01/06/2011 tarihinden itibaren, borçluların hesaplarının bulunduğu ve ilgili Kanun gereği haciz ve benzeri işlemleri yapmakla yükümlü kılınan yatırım kuruluşları tarafından yürütülür.
- Ancak, faaliyeti durdurulmuş yatırım kuruluşlarının alt hesaplarında bulunan kıymetlerde uygulanacak hacizler sonrasında bu kıymetlerin resmî müzayede yoluyla satışına ilişkin olarak Takasbank A.Ş., MKK ya da ilgili resmî kurum tarafından Borsamıza talep iletilmesi hâlinde kıymetlerin satış işlemi PPD tarafından yapılmakta olup, elde edilecek satış tutarı komisyon kesintisi sonrasında ilgili kurum hesabına aktarılmaktadır.
- Yeni uygulamaya ilişkin olarak Adalet Bakanlığına ve ayrıca resmî müzayede talebinde bulunmuş olan tüm adli ve idari mercilere bir yazı ile bilgilendirme yapılmıştır.
- Adli ve idari merciler tarafından resmî müzayedeye ilişkin olarak Borsamıza iletilen taleplerin karşılanmasına 01/06/2011 tarihinden itibaren son verilmiştir. Bu tarihten itibaren, talebi ileten kuruma uygulama hakkında yazılı bilgilendirme yapılmaktadır.

Resmî müzayede satış işlemlerini düzenleyen bu değişiklik 01/06/2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

4.2.11 Seans Saatleri

Seans

Pay Piyasası bünyesinde yer alan sermaye piyasası araçlarının alım satım 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 yapılmaktadır. Resmî/idari tatil veya yarım iş günü olması nedeniyle yarım seans yapılacak günlerde işlemler, kapanış bölümü ile bitirilecektir.

[27] Konuyla ilgili düzenleme, 26/02/2011 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 6011 sayılı *"Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"*un 151. maddesiyle Sermaye Piyasası Kanunu'nun 10/A maddesine eklenen 5. fıkraya uygun şekilde yapılmış ve bu uygulama, söz konusu kanun maddesinin 01/06/2011 tarihinde yürürlüğe girmesi nedeniyle aynı tarihte başlamıştır.

Tam gün ve yarım günler için seansın işleyişine ait detaylı bilgileri içeren ve aşağıda 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-9].
2) **Seans Akış Çizelgeleri:** Yatırım araçları, işlem yöntemleri ve özellikli işlemler bazında seansın akışına ilişkin detaylı zaman çizelgeleridir [Ek-10].

Yukarıda adı geçen çizelgelerde 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 yayımlanacağı vb. durumlara ilişkin detaylı açıklamalar "Seansın Bölümleri ve Açıklamaları" adı altında ayrı bir çizelge olarak ekte yer almaktadır [Ek-11].

4.3 OLAĞAN DIŞI DURUMLAR

4.3.1 Piyasaların, Pazarların, Platformların ve Sistemlerin Geçici Olarak Kapatılması

Borsa bünyesinde faaliyette bulunan piyasaların, pazarların, platformların ve sistemlerin şartlarından veya altyapıdan kaynaklanan ve işlemlerin düzenli, güvenilir 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.

Sistemde ve ona bağlı çalışan uygulamalarda seans öncesi ya da seans sırasında ortaya çıkabilecek olağan dışı durumlar, bu durumlara yönelik uygulama esasları ve seans sürelerine ilişkin düzenlemeler Genel Müdür tarafından belirlenir. Olağan dışı durumların ortaya çıkması hâlinde seanslar Genel Müdür kararıyla başlatılmayabilir veya başlamış ise durdurulabilir. Seansların olağan saatinde başlayamaması veya kesintiye uğraması durumunda seans süreleri Genel Müdür tarafından belirlenir.

Borsa merkezinde seansın başlatılamaması veya kesintiye uğrayan seansın tekrar başlatılamayacak olması durumlarında Genel Müdür kararı ile Borsa Olağanüstü Durum Merkezi (ODM) devreye alınabilir. Olağan saatinde başlayamayan veya kesintiye uğrayan seanslar Genel Müdür kararı ile piyasa, pazar, sistem, platform, sermaye piyasası aracı bazında kısmi olarak yeniden başlatılabilir.

Olağan dışı gelişmelerin meydana gelmesi hâlinde, Borsa bünyesinde faaliyette bulunan piyasaların, pazarların, platformların veya sistemlerin beş işlem gününe kadar geçici olarak kapatılmasına Yönetim Kurulu karar verebilir. Yönetim Kurulu bu yetkisini Genel Müdüre devredebilir. Beş işlem gününü aşan durumlarda Yönetim Kurulu karar alır ve onaylanmak üzere Kurula iletir. Borsanın piyasa, pazar, platform veya sistem bazında kapatılma nedenlerine, kapatılma sürelerine ve yeniden açılış tarihlerinin kamuoyuna duyurulmasına ilişkin usul ve esaslar Yönetim Kurulunca belirlenir.

Ayrıca Yönetim Kurulu tarafından belirlenen olağan dışı durumlarda geçerli olmak üzere, seans yapılacak 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 Olarak 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 ihraççısına ilişkin olarak bir belirsizlik hâlinin veya yatırımcıların kararlarını etkileyecek önemde bilgiler olduğunun öğrenilmesi ve Genel Müdürün bu belirsizlik hâlinden veya önemli bilgilerden yatırımcıların haberdar edilmesini gerekli görmesi,

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

c) Piyasa yapıcılı veya likidite sağlayıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası aracında görevli piyasa yapıcı veya likidite sağlayıcı hakkında görevini yapmasını etkileyebilecek önemde bilgiler olduğunun öğrenilmesi ve Genel Müdürün bu bilgilerden yatırımcıların haberdar edilmesini gerekli görmesi,

ç) Bir seansın sağlıklı bir biçimde yürütülmesini engelleyen sistemsel, iletişimsel, teknik ve benzeri diğer unsurların ortaya çıkması.

Genel Müdür, işlemlerin yeniden başlamasına 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 Yardımcılarına devredebilir. Bir ayı aşan süreler için Yönetim Kurulu kararı gereklidir.

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

Bir sermaye piyasası aracındaki işlemlerin geçici olarak durdurulduğu süre seans süresini aşmışsa, söz konusu sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin yeniden başlatılacağı zaman ve gerektiğinde uygulanacak baz 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 iki yıl süre verebilir. Yönetim Kurulu, süre sonunda ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası araçlarının 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 dışı durumlar, bu durumlara yönelik uygulama esasları ve seans sürelerine ilişkin düzenlemeler aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

4.3.3.1 Seans Öncesinde ya da Sırasında Ortaya Çıkabilecek ve Seansın Sağlıklı Olarak Yapılmasını Engelleyebilecek Olağan Dışı Durumlar

Aşağıdaki durumlardan en az birinin ortaya çıkması hâlinde seanslar başlatılmaz veya başlamış 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 giremeyen üyelerin -en az 10 üye olmak kaydıyla- PP'de son takvim ayından geriye doğru son üç aydaki toplam işlem hacminin aynı dönemde PP'de gerçekleşen toplam işlem hacminin %50'sini oluşturması,
- Olağan dışı iklim koşullarına bağlı olarak veya diğer olağanüstü koşullar nedeniyle İstanbul dâhilinde ulaşımın aksaması sonucunda Borsaya veya üye merkezlerine, üye şubelerine ve üye Alternatif Uzaktan Erişim Noktalarına yeterli sayıda elemanın ulaşamaması nedeniyle üyelerin 1/4'ünden fazlasının Sisteme girememesi ve/veya Sisteme giremeyen üyelerin -en az 10 üye olmak kaydıyla-PP'de son takvim ayından geriye doğru son üç aydaki toplam işlem hacminin aynı dönemde PP'de gerçekleşen toplam işlem hacminin %50'sini oluşturması,
- BİAŞ bünyesinde elektrik veya kesintisiz güç kaynağı (UPS) sistemlerindeki arızalar nedeniyle enerji kesintisi olması ve bunun sonucunda Sistemin çalışmaması veya çalışmasının tehlikeye girmesi,
- Seansın yapılmasını engelleyecek nitelikte deprem, radyasyon tehlikesi, yangın, su baskını, vb. doğal afetler, enerji kesintileri veya terör olayları gibi durumlar olması,
- Veri yayınının Borsadan kaynaklanan nedenlerle yapılamadığının ve yayının başlamasının makul bir süre içerisinde mümkün olamayacağının belirlenmesi,
- KAP sunucularında veya genel ağ sistemlerinde oluşan bir arıza nedeniyle, şirketler ve KAP'ı kullanan diğer kurumlar tarafından kamuyu aydınlatma amaçlı olarak gönderilen bildirimlerin KAP'a ulaşmaması veya KAP yayın sitesinin çalışmaması ve arızanın giderilmesinin makul bir süre içerisinde mümkün olamayacağının belirlenmesi hâlinde durum kamuyu aydınlatmanın ne ölçüde gerçekleştirilebildiği dikkate alınarak Genel Müdür veya Genel Müdürün yetkilendirdiği Genel Müdür Yardımcısı tarafından değerlendirilir ve seansın başlayıp başlamayacağına veya seans başlamış ise durdurulup durdurulmayacağına karar verilir.

4.3.3.2 Seans Saatlerinin ve Süresinin Belirlenmesi

Yukarıda belirtilen nedenlerden dolayı seansların olağan saatinde başlayamaması veya kesintiye uğraması durumunda seans süreleri aşağıdaki kurallar çerçevesinde belirlenir.

4.3.3.2.1 Açılış Seansı

Açılış seansının başlayamamasının ya da kesintiye uğramasının nedeni açılış seansı uygulaması ise ve açılış seansı en geç saat 11:30'a kadar başlatılamazsa, bu bölüm gerçekleştirilmeden doğrudan sürekli işlem aşaması ile seans başlatılır.

Açılış seansının başlayamamasının ya da kesintiye uğramasının açılış seansı uygulamasıyla ilgili olmadığı durumda, saat 17:45'e kadar Sistem işleme hazır hâle getirilebilirse kalan süreye ve teknik imkânlara göre sadece açılış seansı yapılarak veya hem açılış seansı hem de sürekli işlem bölümü ve kapanış seansı yapılarak seans gerçekleştirilir ve gün bitirilir.

4.3.3.2.2 Seansın Sürekli İşlem Bölümleri

Seansın sürekli işlem bölümünün zamanında başlamaması veya başlamışsa kesintiye uğraması ve, 17:45'e kadar başlatılamaması durumlarında artık sürekli işlem yapılmaz. Kalan süreye ve teknik imkânlara göre sadece kapanış seansı gerçekleştirilir.

Seans başlamış ve daha sonra yukarıda belirtilen durumlardan herhangi biri nedeniyle kesilmişse, seansın yeniden başlatılamaması hâlinde, işlem yapılabilen kısımda gerçekleştirilen 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 yapılacaktır.
Teknik veya diğer olağanüstü durumlar nedeniyle öğleden önce seansın zamanında yapılamaması durumunda Birincil Piyasa, Resmî Müzayede ve Toptan Alış Satış işlemleri, açılış seansının ardından 14:00–16:00 saatleri arasında gerçekleştirilir. Seansın zamanında başlayamaması durumunda ise Birincil Piyasa, Resmî Müzayede ve Toptan Alış Satış işlemleri, seans saati dikkate alınarak en fazla 2 saat olmak üzere gerçekleştirilirler. Bu işlemlerin kapanış saati, sürekli işlem bölümünün sona erme saatinden daha sonra olamaz.

4.3.3.2.3 Kapanış Seansı, Kapanış Fiyatından veya Tek Fiyattan İşlemler Aşaması

Kapanış seansının başlayamaması ya da kesintiye uğraması durumunda, kapanış seansı en geç saat 18:10'a kadar başlatılamazsa seans, kapanış seansı ve kapanış fiyatından/tek fiyattan işlemler gerçekleştirilmeden bitirilir.

Kapanış fiyatından/tek fiyattan işlemler aşamasının başlayamaması ya da kesintiye uğraması durumunda, işlemler yeniden saat 18:10'a kadar başlatılabilirse, kapanış fiyatından/tek fiyattan 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 fiyattan işlemler yapılacağından, kapanış seansının veya kapanış fiyatından/tek fiyattan işlemler aşamasının zamanında başlayamaması ya da kesintiye uğraması hâlinde işlemler yeniden saat 12:40'a kadar başlatılabilirse, kapanış fiyatından/tek fiyattan işlemler aşaması yapılarak seans bitirilir.

4.3.3.3 Seansların ODM'de Yapılması

Yukarıda belirtilen nedenlerden dolayı BİAŞ merkezinde seansın başlatılamaması veya kesintiye uğrayan seansın tekrar başlatılamayacak olması durumlarında seanslar ODM'de yapılır.

- Seansın ODM'de yapılması durumunda da olağan dışı 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 gerçekleştirilir.
- BİAŞ Merkezinde yaşanan kesinti dolayısıyla ODM'ye geçilmesi söz konusu olduğunda; ODM'de işlemler kaldığı 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 geçerli olan son emir numarası, gerçekleşen işlemler için ise geçerli olan son işlem numarası zaman bilgileriyle duyurularak ODM'de işlem defteri ve bültenler alınır, seans tamamlanır. Kesinti sırasında yaşanabilecek veri kaybı ve Sistemdeki emirlerin/işlemlerin iptal edilmesi durumlarında yatırım kuruluşlarına ek bilgilendirme yapılır.

- Ayrıca, Borsamızın BISTECH uygulamaları kapsamında verdiği kritik hizmetlerin devamlılığını sağlamak, tasarlanan iş sürekliliği sistemleri ile hizmet devam ettirme yeteneklerinin, geliştirme çalıştırmalarının, yeni uygulama ve işlevlerin denenmesi ve muhtemel acil durumlara karşı alınan önlemleri hayata geçirerek hazırlık seviyesini en üst düzeye çıkartabilmek amaçlarıyla önceden duyurularak dönemsel veya münferit testler yapılabilir. Planlanan testler ODM'ye bağlantı sağlanarak gerçekleştirilebilir. Testlere ilişkin ayrıntılar ve test planları önceden duyurulmakla birlikte gerekli bilgilendirme ve yönlendirmeler Borsamızın internet tabanlı ve şifreli erişimle mümkün olan üye özel (https://www.borsaistanbul.com/tr/memberlogin/1870) sayfalarından da yapılabilmektedir. Genellikle testlerin sonrasında Pay Piyasası İşlem Sistemine (gerçek ortama) geri dönüş bağlantı kontrolleri de gerçekleştirildiğinden testlerin öncesindeki ve sonrasındaki bilgilendirmelere ve yönlendirmelere uyulması önem arz etmektedir.

Yukarıda belirtilen koşulların dışında ortaya çıkabilecek ve seansın sağlıklı olarak yapılmasını engelleyebilecek olağan dışı durumlarda yapılacak uygulamayı ve seans saatlerini Borsa Genel Müdürlüğünce oluşturulan Olağanüstü Durum Yönetim Grubunun Koordinatörü belirler.

Bu kapsamda düzenlenen veya Borsa Genel Müdürlüğü tarafından ayrıca belirlenen uygulamalar PPD 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 sermaye piyasası aracının 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 duyuracakları özel durum açıklamalarının içeriğini dikkate alarak yapacakları değerlendirme sonucuna göre Borsadan geçici kapatma talebinde bulunabilirler. Ortaklıklar tarafından özel durum açıklaması yapılmadan önce geçici kapatma talebinde bulunulabilecek, özellikle ortaklık faaliyetlerinin devamını ve ortaklığın hukuki ve mali yapısı ile faaliyetlerini önemli şekilde etkileyebilecek olan durumlar düzenlemenin bu bölümünde "Ortaklıkların Borsaya Sıra Kapatma Talebinde Bulunabilecekleri Bazı Durumlar" başlığı altında sıralanmıştır.

Ortaklıklar tarafından ilgili sermaye piyasası aracının işlem sırasının geçici olarak kapatılması gerekli görüldüğünde bu talebin Borsaya iletilme yöntemi aşağıda belirtilmektedir.

4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi

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

a) Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem görmeye başlayacak tüm ortaklıklar tarafından işlem sırası kapatma talebinde bulunabilecek kişilere ilişkin Ek-12'de yer alan "İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi"nin (Ortaklık Yetkilileri

Listesi) PPD'ye iletilmesi ve bu kişilerde değişiklik olması hâlinde değişikliğin oluştuğu tarihte güncellenerek imzalı ve kaşeli olarak PPD'ye yeniden gönderilmesi gerekmektedir. Borsamızca sadece, Ortaklık Yetkilileri Listesi ile Borsamıza bildirilmiş olan kişiler tarafından imzalı olarak gönderilecek sıra kapatma talepleri dikkate alınacağından, 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 Borsamıza gönderilmesinde bir örneği Ek-13'te yer alan "Sermaye Piyasası Araçları İşlem Sırası Geçici Kapatma Talep Formu" (Geçici Sıra Kapatma Talep Formu) kullanılacaktır.

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

ç) Yapılacak özel durum açıklaması, sıranın kapatılmasını müteakip ortaklık tarafından KAP'ta yayınlanacağından Geçici Sıra Kapatma Talep Formu ile birlikte Borsaya gönderilmemelidir.

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

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

f) Borsamıza ulaşan formlar ile ilgili olarak öncelikle Borsamız Kotasyon Direktörlüğü yetkilileri tarafından Geçici Sıra Kapatma Talep Formunu gönderen ortaklığın daha önce Ortaklık Yetkilileri Listesi ile bildirilmiş olan yetkilileri telefon ile aranarak söz konusu talep ile ilgili teyit alınacaktır. Borsamızca teyit alınmasını takiben ortaklık talebi doğrultusunda ilgili sermaye piyasası aracının sırası işleme kapatılacaktır. Borsamız tarafından işlem sırasının kapatılmasının ardından kapatmaya ilişkin Borsamız duyurusu KAP'a gönderilecektir. Sıra kapatma talebinde bulunan ortaklık, söz konusu Borsamız duyurusunu KAP'ta görüntüledikten sonra konu ile ilgili bildirimini KAP'a gönderecektir.

g) Ortaklık bildiriminin KAP yayın sitesinde yayınlanmasını takiben işlem sırasının yeniden açılması hususu Borsamız tarafından değerlendirilecek ve kamuya duyurulacaktır.

4.3.4.2 Ortaklıkların Borsaya Sıra Kapatma Talebinde Bulunabilecekleri Bazı Durumlar

Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem gören ortaklıkların konuya ilişkin özel durum açıklaması yapmadan önce, Borsamıza Geçici Sıra Kapatma Talep Formu göndermek suretiyle sermaye piyasası aracının işlem sırasının kapatılmasını talep edebilecekleri bazı durumlar aşağıda listelenmiştir:

a) Ortaklık aleyhine iflas talepli dava açılması,

b) İflas erteleme başvurusunda bulunulması, iflasın ertelenmesi kararının mahkemece bozulması,

c) Ortaklığın veya ihraççının 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,

ç) Ortaklığın esas faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans veya yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir sebeple hükümsüz kalması, esas faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek mevzuat değişikliği olması,

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

e) Aktiflerin rayiç değerlerle değerlenmesine rağmen sermayesinin tamamını veya en az üçte ikisini kaybettiğinin anlaşılması,

f) Ortaklığın hak ve alacakları ile mal varlığına ilişkin önemli tutar ya da kapsamda haciz, ihtiyati haciz ya da tedbir kararı alınması,

g) Yasal ve idari işlemler sonucunda ortaklık yönetimine ve/veya sermaye piyasası araçlarının mülkiyetine el konulması,

ğ) Her türlü yangın, doğal afetler, harp hâli, terör faaliyetleri gibi olağan dışı gelişmeler nedeniyle esas faaliyetlerin kısmen ya da tamamen sürdürülememesi,

h) Ortaklık aleyhine finansal yapısını zayıflatacak hukuki gelişmeler ortaya çıkması,

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

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

4.3.4.3 Ortaklıkların Sorumluluğu

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 söylentilerin 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 iş ve işlemlerin yürütülmesi kapsamında ortaklıklardan gerektiğinde bilgi ve belge talep etme yetkisi saklıdır.

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 Borsamıza gönderilecek talep yazılarında 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 Duyurulmaması

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

Diğer taraftan, olağan dışı fiyat ve miktar hareketlerine ilişkin olarak Borsamız tarafından talep edilen açıklamalar ise talep edildiği günü izleyen iş günü seans öncesine kadar KAP'ta duyurulmamış ise ilgili ortaklığın/BYF'nin PP'de işlem gören sermaye piyasası araçlarının işlem sırası, söz konusu bildirim KAP'ta duyuruluncaya kadar PPD tarafından geçici olarak işleme kapatılır.

4.4 BORSA DIŞINDA YAPILAN PAY İŞLEMLERİ

4.4.1 Üye Müşteri Hesaplarındaki 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 değerlendirilebilmesi amacıyla isteyen üyeler, talepte bulunacak müşterilerinin hesaplarında bulunan lottan daha küçük miktarları satın alabilir.
- Üyelerin bu düzenleme kapsamında işlem yapma zorunluluğu bulunmamaktadır. Müşteri ve/veya kıymet bazında 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" oluşturacaklardır.
- Hesabında 1 lottan daha küçük miktarlı sermaye piyasası aracı bulunan yatırımcılar bu miktarları (virgülden sonra 3 basamak olabilir) üyenin vereceği küsurat portföy hesabına virman yapacaklardır.
- Yatırım kuruluşu, virman yoluyla küsurat portföy hesabına kıymet gönderen müşterisinin nakit hesabına aktardığı sermaye piyasası aracının değerini transfer edecektir.
- Müşterinin hesabına transfer edilecek nakit, sermaye piyasası aracı virmanının üyenin küsurat portföy hesabına geliş saatine göre hesaplanır.
- İşlem tutarı, sermaye piyasası aracının nominal değeri ile belirlenen fiyatın çarpımı sonucunda 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 açılış fiyatı,
- İlgili sermaye piyasası aracında belirlenmiş bir açılış fiyatı yoksa belirlenmiş en son kapanış fiyatı üzerinden işlem yapılır.

Küsurat portföy hesabına seans dışında yapılan virmanlarda ise belirlenmiş en son kapanış fiyatı kulanılır.

- Hesaplama sonucunda sermaye piyasası aracının değerinin virgülden sonra 3 hane olması hâlinde bu değer müşteri lehine bir üst kuruşa yuvarlanır.
- 1 lot ve/veya üzerindeki miktarlar bu kapsamdaki bir virmana konu olamaz.
- 1 lot ve üzerindeki miktarlar bölünerek küsurat hâle getirilmek suretiyle bu kapsamdaki virmana konu edilemez.
- Bu kapsamdaki küsurat işlemlerinden dolayı müşterilerden herhangi bir komisyon/ücret talep edilemez.
- Küsurat portföy hesabına yapılan sermaye piyasası aracı virmanları tescil edilmez ve Borsa payı tahakkuk ettirilmez.

- Üye, küsurat portföy hesabında birikecek miktarları dilediği şekilde değerlendirebilir.
- Üyenin küsurat portföy hesabına sadece E özellik kodlu sermaye piyasası araçlarının virmanı yapılabilir.
- Bu kapsamda yapılacak lottan daha küçük miktarlı küsurat sermaye piyasası aracı virmanları üyenin alıcı taraf olacağı 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 gerçekleşmeden küsurat virmanı gerçekleştirilemez.

Bu uygulama, yukarıda yer alan ayrıntılardan da anlaşılacağı üzere "Borsa Dışı Lot Altı İşlemleri"[28] 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 yapılmaması gerekmektedir.

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 işlemlerinin Borsanın belirlediği ve Kurulun onayladığı şartlarla Borsaya tescil ettirilmesi mecburiyeti getirilmiştir.[29]

Söz konusu Kanun çerçevesinde; payları Borsada işlem gören ve Borsa kaydında bulunan şirketlerin mevcut ortaklarının paylarının Borsa dışında halka arzlarında uygulanacak Borsaya 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 açılmaları teşvik etmek ve sermaye artırım yoluyla ihraçlar ile bu tür halka arzlar arasında maliyet farkı oluşturmamak amacıyla, bu yöntemde yapılan halka arzların tescilinden tescil ücreti alınmayacaktır (tescil ücreti %0 olarak belirlenmiştir).
- Halka arza ilişkin satış sonuçlarının kesinleşmesini müteakip Borsaya ve SPK'ya gönderilmesi zorunlu olan ve KAP'ta duyurulan halka arz sonuçlarının KAP'ta duyurulmasını müteakip halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu veya konsorsiyum lideri, ekteki "Borsa Dışı İşlem Tescil Talep Formu"nu [Ek-14] doldurarak bahse konu işlemin tescili amacıyla Borsaya başvuracaktır.

Borsamızın 03/08/2001 tarih ve 814 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında bu düzenlemeye ilave olarak, SPK'nın Seri: IV, No: 8 "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"[30] uyarınca çağrı yoluyla pay toplanması nedeniyle Borsa dışında bir yatırım kuruluşu kullanılarak

[28] Borsamız Yönetim Kurulunun 19/11/2015 tarihli ve 2015/38 sayılı toplantısında alınan karar çerçevesinde bu uygulama, BISTECH geçişi ile birlikte 30/11/2015 tarihinden itibaren sona erdirilmiştir.

[29] BİAŞ kaydında bulunan sermaye piyasası araçlarının BİAŞ'a tesciline ilişkin hükümler ihtiva eden 23/05/2000 tarih ve 4568 sayılı Bazı Fonların Tasfiye Edilmesine İlişkin Kanun'un 6. maddesinin 4. fıkrası, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 142. maddesiyle yürürlükten kaldırılmıştır.

[30] Söz konusu Tebliğ, 24/12/2013 tarihli ve 28862 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği (II-30.1)" ile yenilenerek yürürlükten kaldırılmıştır.

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 kuruluşu 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 gerçekleştiren 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'de İşlem Gören Kıymetler Üzerine BİAŞ Dışında Yapılan ve Fiziki Teslimle Sonuçlanan Tezgâhüstü Türev İşlemlerin BİAŞ'a Bildirimi

BİAŞ'ta işlem gören, kote olan veya BİAŞ kaydında bulunan sermaye piyasası araçlarıyla ilgili olarak BİAŞ dışında yapılan alım satım işlemlerinin Borsanın belirlediği ve Kurulun 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. [31]

Ayrıca, PPD 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 gerçekleştiren aracı 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 gerçekleşen ve herhangi bir düzenleme kapsamında olmayan BİAŞ kaydındaki payların BİAŞ dışındaki alım satımının BİAŞ'a bildirimi gerekmektedir.

Borsada işlem gören veya Borsa kaydında 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-15].

[31] BİAŞ kaydında bulunan sermaye piyasası araçlarının BİAŞ'a tesciline ilişkin hükümler ihtiva eden 23/05/2000 tarih ve 4568 sayılı Bazı Fonların Tasfiye Edilmesine İlişkin Kanun'un 6. maddesinin 4. fıkrası, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 142. maddesiyle yürürlükten kaldırılmıştır.

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" eşitliği uygulanır. Küsurat sıraları (.KE özellik kodlu sıralar) 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" kullanılacaktır. Ayrıca sabit fiyatla ve değişken fiyatla talep toplama yöntemleri ile yapılan birincil piyasalarda ".HE" özellik kodu kullanılmaktadır. Yeni pay alma (rüçhan) haklarının kullanımından 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 uygulamalara gidilebileceği 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 değişmesi durumunda 5 karakterin üzerine (".V" dâhil 32 karaktere kadar) çıkabilmesine ilişkin yeni uygulama, ayrıca duyurularak ileri bir tarihte devreye alınacaktır.

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

Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMALAR
.E	Eski
.V	Varant
.C	Sertifika
.F	Byf
.G	Gayrimenkul sertifikası
.F1	Gayrimenkul yatırım fonu (GMF) katılma payları
.F2	Girişim sermayesi yatırım fonu (GSF) katılma payları
.S	Sahipliğe dayalı kira sertifikası (SDKS)

.S1	Emtia sertifikası (EMS)
.BE	Birincil-yeni pay alma haklarından arta kalan
.BS	SDKS sürekli işlem yöntemi ile yapılan halka arzlar
.BS1	Emtia sertifikalarında sürekli işlem yöntemi ile yapılan halka arzlar
.HE	Halka arz veya pay geri alım çağrısı
.HS	SDKS talep toplama yöntemleri kullanılarak yapılan halka arzlar ve geri alım çağrıları
.HS1	Emtia sertifikalarında talep toplama yöntemleri kullanılarak yapılan halka arzlar
.R	Yeni pay alma (rüçhan) hakları
.TE	Eski sırasında temerrüt
.TV	Varant sırasında temerrüt
.TC	Sertifika sırasında temerrüt
.TF	BYF sırasında temerrüt
.TF1	GMF katılma payları için temerrüt
.TF2	GSF katılma payları için temerrüt
.TR	Yeni pay alma (rüçhan) hakları sırasında temerrüt
.TG	Gayrimenkul sertifikaları için temerrüt
.TS	Sahipliğe dayalı kira sertifikaları için temerrüt
.TS1	Emtia sertifikaları için temerrüt
.KE	Küsurat
.ME	Eski sırasında resmi müzayede
.MR	Yeni pay alma (rüçhan) hakları sırasında resmi müzayede
.MV	Varant sırasında resmi müzayede
.MF	Byf sırasında resmi müzayede
.MF1	GMF katılma payları için resmi müzayede
.MF2	GSF katılma payları için resmi müzayede
.MG	Gayrimenkul sertifikaları için resmi müzayede
.MC	Sertifika sırasında müzayede
.MS	Sahipliğe dayalı kira sertifikaları için resmi müzayede
.MS1	Emtia sertifikaları için resmi müzayede
.AOF	Ağrlıklı ortalama fiyattan işlem
.NSE	Takası Takasbank dışında olan TAS işlemi

5.1.3 BISTECH'te Emir ve İşlem (Sözleşme) Numaralarının Sistematiği

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 tarafı 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 girildiği yatırım aracı
2) Emrin alış mı satış mı olduğu
3) Emir numarası

Bir kotasyon emrinin alış ve satış tarafı 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 altı hassasiyette (10 bps[32] veya diğer bir deyişle kuruş alanı 3 karakter olacak şekilde) fiyat gösterimi mümkün hâle gelmiştir. Örneğin mevcut durumda 10,05 şeklinde gösterilen fiyat, yeni yapıda 10,050 şeklinde gösterilmektedir.[33]
Başlangıçta kuruş altında fiyat adımı belirlenmediğinden, virgülden sonraki üçüncü hanede herhangi bir değer oluşmamaktadır.

5.1.5 Fiyat İlanı

Borsamız tarafından ilan edilen fiyat, 1 TL nominal değerli payın veya 1 TL nominal değerdeki pay üzerinde yer alan yeni pay alma hakkının piyasa fiyatıdır. Hesaplanan ve ilan edilen tüm fiyatlarda virgülden sonra üç karakter Kuruş (Kr) hanesi bulunur.[34]

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 bitmesini 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 seansta 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 aracının 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 satım emirlerinin karşılaştırılması, esas olarak sermaye piyasası araçlarının fiyat kademelerine göre belirlenen fiyat adımlarına uygun fiyatlarla yapılır.

---

[32] 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.

[33] ISKUR payında fiyat gösterimi kuruş hassasiyetinde (virgülden sonra 2 hane olacak şekilde) yapılmaktadır.

[34] ISKUR payında fiyat gösterimi kuruş hassasiyetinde (virgülden sonra 2 hane olacak şekilde) yapılmaktadır.

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 aşaması sonrasında 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 uygulanmayacak ve işlem gördüğü ilk günün kapanış fiyatı ertesi günün baz fiyatını oluşturacaktır.

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

Temettü ödemeleri veya sermaye artırımları durumlarında Borsa tarafından hesaplanan teorik fiyatın en yakın fiyat adımına 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 düzenlemede yer almaktadır.[35]

5.1.9 Fiyat Adımları

Her payın fiyatı için bir defada gerçekleşebilecek en küçük fiyat değişimidir. Payların fiyat adımları, fiyat seviyelerine göre belirlenir. Emir girilirken bu fiyat adımlarına uyulması zorunludur.

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

Fiyat adımları baz fiyata bağlı olmaksızın ilgili fiyat seviyesine göre belirlenir. Fiyat adımı tablosundan örnek vermek gerekirse; kapanış fiyatı (baz fiyatı) 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 fiyatının 20,00 TL'yi geçmesi hâlinde bir sonraki fiyat eşiğine kadar fiyat adımı baz fiyata bağlı olmaksızın 2 kuruş olarak değişecektir.

[35] Konuyla ilgili en güncel düzenleme, *"Özsermaye Hâllerinde Payların Teorik/Referans Fiyatlarının Belirlenmesi"* hakkındaki 24/11/2015 tarihli ve 2015/116 sayılı Borsamız Duyurusunda yer almaktadır.

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

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	19,999	0,010
20,000	-	49,999	0,020
50,000	-	99,999	0,050
100,000	-	249,999	0,100
250,000	-	499,999	0,250
500,000	-	999,999	0,500
1000,000	-	2499,999	1,000
2500,000	-	üzeri	2,500

Tablo-8: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	499,999	0,100
500,000	-	999,999	0,250
1000,000	-	2499,999	0,500
2500,000	-	üzeri	1,000

5.1.10 Referans Fiyat

Özsermaye hâlleri 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 yapılıncaya kadar yatırımcılar tarafından referans değer olarak kullanılması amaçlanan fiyattır.

5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri)

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

- Paylarda Yıldız Pazar'da±%20'den, Ana Pazar'da ±%15'ten; Alt Pazar, YİP ve PÖİP'te ±%10'dan,
- BYF'lerde ±%20'den,
- Yeni pay alma haklarında ve ISKUR.E'de ±%50'den,
- Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ±%20'den,
- Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS) ve Emtia sertifikalarında ±%5'ten

farklı olamaz.

Yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarında piyasa yapıcının seans boyunca ilettiği alış kotasyonlarını referans alan hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırları uygulama esasları EK-3'te yer almaktadır.

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 aracının fiyatı; işlem gördüğü miktar bir lot veya bunun üstünde ise Borsa kaydına alınır (tescil edilir). Borsa Genel Müdürlüğü işlem fiyatlarının Borsa kaydına alınabilmesi için gereken asgari işlem miktarını önceden KAP'ta ilan ederek değiştirebilir. Sadece normal emir defterine iletilen emirlerin karşılaştırılmasıyla gerçekleşen işlemlere ilişkin tescilli fiyatlar ilgili payın en düşük, en yüksek, ağırlıklı ortalama fiyat ve kapanış fiyatları olarak Borsa Bültenleri'nde ilan edilir.

5.1.13 Halka Açıklık Oranları

BISTECH üzerinde yer alan halka açıklık oranları, SPK'nın 2010/30 sayılı Haftalık Bülteninde belirtilen 23/07/2010 tarih ve 21/655 sayılı Kurul Kararı çerçevesinde MKK tarafından hesaplanarak duyurulan ***"Fiili Dolaşımdaki Paylar Raporu"***ndaki bilgiler dikkate alınarak aylık bazda güncellenir.

5.1.14 Gerçekleşen İşlemlerin Belirlenmesi (Üyelere Raporlanması)

Seansın bitiminde, yapılan tüm işlemlere ilişkin fiyatların, miktarların ve tutarların belirtildiği işlem raporları elektronik ortamda üyelerin erişimine sunulur. Üyeler Borsa tarafından üretilen işlem raporlarını kullanarak kendi yasal kayıtlarını oluştururlar. İşlem raporlarındaki bilgiler hakkında herhangi bir uyuşmazlık oluşması 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 aşağıda belirtilen yöntem izlenir.

Girilen hatalı emrin neden olduğu işlem veya işlemlerin taraflarından biri veya her iki taraf, işlem iptal isteğini işlemin saatinden 15 dakika içinde baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPD'ye gönderir. Normal fiyat oluşumunun dışında;

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

bahse konu olan ve iptal isteği gönderilen işlem/işlemler, PPD tarafından değerlendirilir.

Varant (.V) ve sertifika (.C) işlemlerine ilişkin maddi hata nedeniyle işlem iptal talebi değerlendirme kriterleri varant işlem esaslarının yer aldığı EK-3'te ayrıca belirlenmiştir.

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

5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ

Payların ve/veya sermaye piyasası araçlarının alım satımında temel olarak "sürekli işlem" ve "tek fiyat" yöntemleri kullanılmaktadır. Söz konusu yöntemler, bu düzenlemede yer alan ve Genel Müdür 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 enstrümanda, üyelerin alış ve satış emirlerinin ve gerçekleşen işlemlerin ilgililerin izleyebileceği biçimde gösterilmesi esastır. Sürekli işlem 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) Emirler, Sisteme iletildikleri andan itibaren öncelik kurallarına göre işlem görebilir.

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

Süreli Olarak Açılan Sıralardaki İşlem Yöntemi

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

Tablo-9: Geçici ve Süreli İşlemlerde Kullanılan İşlem Yöntemi

GEÇİCİ ve SÜRELİ İŞLEMLER	İŞLEM YÖNTEMİ
Resmî Müzayede İşlemleri (ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1)	Sürekli İşlem
Birincil Piyasa – Yeni pay alma hakkı kullanımından kalan payların satışı	Sürekli İşlem
Temerrüt işlemleri	Sürekli İşlem
Yeni Pay Alma Hakkı işlemleri	Sürekli İşlem
Toptan Alış Satış işlemleri	Özel işlem bildirimi yoluyla Pay Piyasası uzmanları tarafından gerçekleştirilir.

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 edilmek suretiyle en çok işlem miktarını gerçekleştirecek şekilde 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 miktarda 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.

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

d) Emir toplama sona erdikten sonra en çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan tek fiyat belirlenir ve ilan edilir. İlgili emir toplama süresine tekabül eden tüm işlemler, bu fiyat üzerinden öncelik kurallarına göre gerçekleştirilir.

Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP) işlem gören BYF'ler, atanmış bir piyasa yapıcı üye olmaması, piyasa yapıcının faaliyetinin herhangi bir sebeple sona ermesi, yerini alacak bir yedek piyasa yapıcı üye olmaması ya da yedek piyasa yapıcı üyenin faaliyete başlayamaması gibi durumlarda, düzenlemeler çerçevesinde ilgili sermaye piyasası aracı yapılacak duyuruda belirtilen tarihten itibaren aynı pazarda, alternatif işlem yöntemi olan tek fiyat yöntemi ile işlem görmeye başlar. Bu kapsamda tek fiyat yöntemi uygulanan sermaye piyasası araçlarında bir piyasa yapıcı üyenin faaliyete başlayabileceğinin belirlenmesi hâlinde ilgili sermaye piyasası aracı, duyuruda belirtilen tarihten itibaren yeniden piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yöntemi ile işlem görmeye başlar.
Buna göre Tek Fiyat İşlem Yöntemi uygulanan sermaye piyasası araçları:

- Sürekli işlem yöntemiyle işlem görebilmesi için piyasa yapıcısı atanması zorunlu olan sermaye piyasası araçlarından (varant ve sertifikalar hariç olmak üzere) piyasa yapıcısı bulunmayanlar (mevcut durumda yalnızca BYF'ler),
- PÖİP ve YİP'te işlem gören paylar ile Borsa Genel Müdürlüğünce 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 bölümünün başlangıcı ile başlar.

Tablo-10: Tek Fiyat İşlem Yöntemi Süreçleri ve Zamanları

Tek Fiyat Süreçleri	Tek Fiyat Bölümü	Emir Toplama	Fiyat Belirleme ve İşlemler
1. Tek Fiyat (Açılış Seansı)	09:40 – 10:00	09:40 – 09:55 (+)*	09:55 (+)**
2. Tek Fiyat	10:00 – 13:00	10:00 – 12:55	12:55 (+)**
3. Tek Fiyat (Gün Ortası)	13:00 – 14:00	13:00 – 13:55	13:55 (+)**
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 girişi devam edecektir.
(+)**: İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

Geçici olarak işleme kapalı olduğu için birinci tek fiyat sürecine (açılış seansı) katılamayan bir işlem sırası, aynı gün içerisinde tekrar işleme açılırsa, açılışı itibarıyla 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 bölümden oluşur: Emir Toplama ve Fiyat Belirleme.

Emir Toplama Aşaması

Emir girişi, emir toplama aşaması olarak tanımlanan dönemde gerçekleştirilir.

Tek fiyat veya sürekli işlem bölümü ayrımı olmaksızın seansın bütün emir toplama aşamalarında üyeler/temsilciler, kendi girdiği emirlere ilişkin bilgileri emir defteri ekranından; denge seviyesine ilişkin fiyat, miktar ve kalan miktar değerlerini ise fiyat bilgisi ekranından dinamik şekilde görebilirler. Bunlar haricinde fiyat ve emir derinliğine ilişkin herhangi bir bilgi gösterilmez. Baş Temsilci yetkisi olan işlem terminali kullanıcıları, bağlı bulunduğu üyenin 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 gösterilmez ancak teorik eşleşme fiyatı, bu fiyattan 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, kötüleştirilebilir, miktarları azaltılabilir, artırılabilir (fiyat değiştirildiğinde ve/veya miktar arttırıldığında emrin önceliği değişir).
- Emirler iptal edilebilir.
- Paylarda açılış seansının emir toplama aşamasının son 5 dakikalık bölümünde emirler iptal edilemez, emirlerin fiyatı kötüleştirilemez ve miktarı azaltılamaz. Emir toplamanın rastlantısal olarak kesildiği maksimum 30 saniyelik süre söz konusu beş dakikalık süreye ilave edilir.
- Açığa satış yapılmasına izin verilen işlem sıralarında açılış seansları haricinde açığa satış emri girilebilir. Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır[36].
- Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
- Seansın Açılış ve Kapanış bölümleri hariç olmak üzere özel işlem bildirimi gerçekleştirilebilir.
- Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir. Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da yer almayan paylarda açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez.
- Emir toplama aşamasında emir toplama süresi belli bir zaman aralığında rastlantısal bir anda kesilmektedir. Bu zaman aralığı 30 saniye olarak uygulanmaktadır. Emir toplama aşamasını 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 alım satım emirlerinin değerlendirilip hesaplamaların yapılarak işlem fiyatının belirlenmesi 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 zamanın başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastlantısal olarak başlar. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı rastlantısal olarak değil belirlenen saatinde başlar.
- Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri yayınlanır. Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri, emir ve fiyat derinliği ekranında birer kademe olarak yayınlanır.

2) Tek Fiyata İlişkin Önemli Hususlar

Emir Toplama Aşamasında Ekranların Durumu

[36] 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 yayınının gerekli görülmesi halinde kısıtlanması söz konusudur.

Emir Derinliği Ekranı	Kapalı
Fiyat Derinliği Ekranı	Kapalı
Gerçekleşen İşlemler	Kapalı
Emir Defteri Ekranı	Açık
Enstrüman Bilgisi Ekranı	Açık
Piyasa Mesajları Ekranı	Açık

Emir toplama aşaması bittiğinde tüm ekranlar açık hâle 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 bölümlerinde belirlenen en son fiyat esas alınarak ±%3 olarak hesaplanır. Seansın tek fiyat bölümlerinde hiç işlem olmaması hâlinde fiyat belirlenememiş olacağından kapanışta ilgili payın sırasındaki marj, seansın tümünde geçerli olan günlük marj olacaktır.[37]
Gerçekleşen İşlemler ve İşlem Defterleri	• Üyeler, açılış ve tek fiyat sürecinde gerçekleştirdikleri işlemlere VERDA (Veri Dağıtımı) dosya paylaşım uygulaması üzerinden ulaşabilirler.
Fiyat Belirlenememesi Durumu	• Açılış fiyatı / tek fiyat belirlenemediği takdirde girilmiş olan limit fiyatlı emirler ve mevcut kurallar dâhilinde takip eden emir toplama sürecine aktarılır. • Tüm gün boyunca işlem görmeyen emirler bir sonraki güne 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.

5.2.2.2.1 Açılış Seansı İşleyiş Esasları

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

Yukarıda tek fiyat yönteminde belirtilen Emir Toplama ve Fiyat Belirleme aşamaları, açılış seansında da geçerlidir[38].

[37] Marjlar için bkz. "Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları" [Tablo-4].
[38] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir..

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

Bir önceki işlem gününün kapanış fiyatı, baz fiyat olarak belirlenir. Fiyat marjları ise baz fiyat kullanılarak hesaplanır. Baz fiyat ve marjlar, hem açılış seansında hem de bu süreci takip eden tek fiyat aşamasında geçerlidir.

1) Açılış Fiyatının Belirlenmesi ve İşlem Algoritması

BISTECH Sistemi'nde açılış fiyatı belirleme algoritmasının işleyişi aşağıda belirtildiği gibidir:

1) En çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat açılış fiyatıdır.
2) En fazla işlemi gerçekleştiren birden fazla fiyat seviyesi bulunması hâlinde bu fiyat seviyelerinde arta kalan (işlem görmeyen) miktarın en az olmasını sağlayan fiyat seviyesi açılış fiyatı olarak belirlenir (minimum surplus).
3) İlk iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat bulunması hâlinde piyasanın yönüne (bekleyen emirlerin içerdiği miktar olarak alış veya satış tarafının ağırlığına bakılır ve piyasa alış ağırlıklı ise söz konusu iki fiyattan yüksek olanı, piyasa satış ağırlıklı ise söz konusu iki fiyattan düşük olanı açılış fiyatı olarak belirlenir (market pressure).
4) Hâlâ tüm koşulları sağlayan birden fazla fiyat seviyesinin olması hâlinde referans fiyata bakılır; referans fiyata en yakın fiyat, açılış fiyatı olarak belirlenir.
5) Herhangi bir referans fiyatın olmadığı durumda, muhtemel açılış fiyatlarından en yüksek ve en düşüğünün aritmetik ortalamasının en yakın fiyat adımına yuvarlanması ile ulaşılan fiyat, denge fiyatı 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 hesaplamaya dâhil edilir ve açılış fiyatı 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 oluşacak olan 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), piyasadan limite emirler (market to limit orders)[39], kalanı iptal et emirleri (fill and kill), kısmi görünme koşullu (rezerv) emirler (reserve orders, gösterilen ve gizli miktarları ile) ve kotasyonlar da hesaplamaya dâhil edilir.
9) Küsurat 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 dâhil olmak üzere tüm tek fiyat yöntemi uygulamalarında geçerlidir.

Açılış fiyatının hesaplanmasına ilişkin ayrıntılı örnekler düzenleme ekinde yer almaktadır [Ek-16].

[39] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

Açılış Referans Fiyatı (ARF)

Bilindiği üzere Pay Piyasası Yönergesi'nin 17. maddesinde tanımlanmış olan bir referans fiyat kuralı mevcuttur. Bundan ayrı olarak bu düzenlemeyle 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 [40]

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 eşleştikten sonra varsa pasifte kalan piyasa emirleri limit fiyatlı emirler ile yine denge fiyatı üzerinden eşleşirler. Piyasa emirleri eşleştikten sonra pasifte kalan limit fiyatlı emirlerin bulunması durumunda, bu limit fiyatlı emirler kendi aralarında eşleşirler.

Açılış fiyatından daha "iyi" fiyat seviyelerindeki limit fiyatlı emirler (alışta daha yüksek, satışta daha düşük fiyatlı emirler) ve açılış fiyatı seviyesindeki limit fiyatlı emirler, önce fiyat sonra zaman önceliği dikkate alınarak açılış fiyatından eşleşerek işlem görür. Bir tarafta açılış fiyatı seviyesinde bekleyen limit fiyatlı emirler kalmasına rağmen karşı tarafta eşleşebilecek fiyat seviyesinde limit fiyatlı emrin bulunmadığı durumda, bu limit fiyatlı emirler karşı taraftaki dengeleyici emirler ile eşleşerek işlem görür.

Dengeleyici emirler, açılış ve kapanış seansları da dâhil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan tüm seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir.

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

[40] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

3) Veri Yayını

BISTECH Veri Yayın Sistemi'nden her gün başlangıcında işlem günü tarihini ve gün içerisinde işlem görecek her bir sermaye piyasası aracı için gün içerisinde değişmeyen referans (temel) verilerin yayını yapılmaktadır. Referans veriler, ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin tanımlayıcı bilgileri, sermaye piyasası aracının tipini, bir önceki güne ait özet durumunu, bağlı olduğu sektör/liste/endeks var ise bunlara ilişkin bilgileri içermektedir.

Emir toplama seanslarının emir girişi aşamasında paylara ilişkin olarak gönderilen emirlere göre oluşan denge fiyatı ve denge miktarı bilgisinin veri yayını yapılır. Eşleştirme işlemlerinin başlamasıyla birlikte açılış fiyatları, gerçekleşen işlemler, işlemler sonrası kalan emirlere ilişkin bilgiler veri yayın kuruluşlarına gönderilir.

Piyasa olarak yapılan emir toplama uygulamasına paralel olarak, pay bazında yapılan emir toplama aşaması süresince de 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 değişikleri, gerçekleşen işlemler ve buna bağlı değişen istatistiklere ilişkin bilgiler gönderilmektedir.

Aynı zamanda, gün boyunca tanımlanan zaman aralığına göre hesaplanan endeks değerlerinin de veri yayını yapılmaktadır.

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. nedenlerle açılış seansı öncesinde ya da açılış seansının emir toplama aşaması sırasında durdurulabilir.

Bu durumdaki bir pay, yeterli zaman bulunduğu takdirde, tekrar işleme açılarak diğer paylar ile birlikte işlem görmek üzere seansların başlangıcındaki açılış seanslarına dâhil edilebilir.

Sürekli işlem yöntemindeki bir pay, seansın başında açılış seansına alınmadığı takdirde, seansın sürekli işlem bölümünde 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 işleme kapalı olduğu için birinci tek fiyat sürecine (açılış seansına) alınmadığı takdirde aynı gün içerisinde tekrar işleme açılırsa, açılışı itibarıyla 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 süreci 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, fiyatı kötüleştirilebilir) ve iptal edilebilir. Bu uygulamaya paralel olarak, açılış seansının (gün başında veya gün içinde pay bazında) emir toplama sürecinde işlemleri durdurulmuş bir payda da emirler değiştirilebilir (emrin miktarı artırılamaz ancak azaltılabilir ve emrin önceliği korunur, fiyatı kötüleştirilebilir) ve iptal edilebilir. Bu işlevler geçici kapalılık hâli devam ettiği sürece kullanılabilir.

Açılış seansının (seans başında veya seans içinde pay bazında) emir toplama sürecinde işlemleri durdurulan bir payda açılış seansı yapılmamasına karar verildiği takdirde, bu payda bekleyen emirler ile açılış yapılarak doğrudan sürekli işlem bölümüne geçilebileceği gibi sırada bekleyen tüm emirler Borsa tarafından iptal de edilebilir. Bu tür bir durumda pay açılış seansı yapılmaksızın doğrudan sürekli işlem yönteminde işleme açılabilir.

6) Bültende Açılış İşlemleri

Paylara ilişkin olarak açılış seansında gerçekleşen fiyatlar, Günlük Bültende "Açılış Seansı Fiyatı" sütununda; gün içinde gerçekleşen ilk işlemin fiyatı ise "Açılış Fiyatı" sütununda ilan edilir. Açılış seansında gerçekleşen işlem miktarı, işlem hacmi, sözleşme sayısı bilgileri pay bazında ayrı olarak yayımlanır.

5.2.2.3 Kapanış Seansı ve Kapanış Fiyatı

Kapanış seansı, bu seansın başladığı ana kadar gerçekleşmemiş emirler ile bu bölümde girilen yeni emirlerin kapanış fiyatını belirlemeye yönelik olarak eşleştirildiği zaman dilimidir. Seans kapanış fiyatı, o seansta 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 yapılmaksızın 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 görmekte olan E (Eski) ve F (BYF) özellik kodlu sermaye piyasası araçlarında, sadece seansın son bölümünde uygulanmaktadır. Varant, sertifika, temerrüt ve yeni pay alma hakkı işlem sıraları kapanış seansına dâhil değildir[41].

1) Kapanış Seansında Süreçler

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

Kapanış için belirlenen 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 bekleyen pasif emirlere ilaveten, yeni alış ve satış emirlerinin Sisteme iletildiği aşamadır. Bu aşama süresince emirler

[41] 26/03/2020 tarihli ve 2020/25 sayılı Duyuru ile beraber 30/03/2020 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Genel Müdürlük tarafından alınan karar uyarınca BYF'ler kapanış seansına dahil edilmiştir.

eşleştirilmez (işlem gerçekleşmez). Bu aşamada Sisteme iletilen emirlerin fiyatları sermaye piyasası aracındaki normal emir dosyasında gerçekleşen son işlemin 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 adımına; alt fiyat ise en yakın yukarı fiyat adımına yuvarlanarak belirlenir. Serbest marjlı paylarda da son işlem fiyatına göre ±%3 fiyat marjı uygulanmaktadır.
- Bir sermaye piyasası aracı için o seans hesaplanan baz fiyata göre belirlenmiş fiyat değişim sınırlarının dışında bir fiyattan kapanış seansında emir girilmesine izin verilmemektedir. Marjın ±%20 olduğu bir örnekte; 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 fiyatı 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 seansı bölümünde ne de sürekli işlem bölümünde işlem gerçekleşmişse, bu sermaye piyasası aracına ilgili seans için geçerli olan baz fiyata göre belirlenmiş fiyat marjı sınırları dâhilinde emir girilebilir. Eğer bu durumdaki sermaye piyasası aracı serbest marjlı ise bu sermaye piyasası aracına kapanış seansında herhangi bir fiyat sınırı olmaksızın emir girilebilir.
- Bir sermaye piyasası aracının kapanış seansına aktarılan emirleri arasında son işlem fiyatının ±%3'ü içerisinde belirlenen kapanış seansı üst fiyat sınırından daha yüksek bir fiyattan alış emri veya kapanış seansı alt fiyat sınırından 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 marjın dışında kalan ve kapanış seansına aktarılmış olan emirler iptal edilebilir veya fiyatları kapanış seansı fiyat marjları içine çekilerek bu emirlerde fiyat / miktar değişikliği yapılabilir.

Açılış seansı aşamasında durdurulmuş bir sermaye piyasası aracı, kapanış seansında işleme açılırsa bu sermaye piyasası aracında kapanış seansı emir giriş kuralları uygulanmaktadır (Açığa satış emri girişi mümkündür).

Kapanış Fiyatı Belirleme Aşaması

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

Bu aşamada, kapanış seansında emir toplanmış olan işlem sıralarında kapanış fiyatı belirlenir. Kapanış fiyatı, bu düzenlemede yer alan açılış fiyatı belirleme sistematiği ile aynıdır.

Belirlenen kapanış seansı fiyatı, ilgili işlem sırasının kapanış fiyatı olmaktadır. Kapanış seansında fiyat belirlenememesi hâlinde ilgili işlem sırasında seansın önceki bölümlerinde gerçekleşen son işlem fiyatı, kapanış fiyatı olarak tescil edilir. Kapanış seansında ve seansın önceki bölümlerinde tescil edilmiş herhangi bir işlem olmaması (sadece açılışta işlem olması) hâlinde, Borsa Bülteninde

kapanış fiyatı ve tüm fiyat alanlarında açılış fiyatı bilgisi yer almaktadır. İlgili kıymette açılış fiyatı da yoksa, Bültendeki tüm fiyat alanları sıfır olarak belirtilir.

Kapanış seansında gerçekleşen işlemler de açılış seansı ve sürekli işlem aşamasındaki işlemlerle birlikte günlük ağırlıklı ortalama fiyat hesabında dikkate alınır.

Bu aşamanın sonunda, Sistem, kapanış fiyatından işlemler aşamasına hazır hâle 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 hâlinde son işlem fiyatı ile sınırlı olmak üzere Sisteme yeni emirlerin girilebileceği ve girilen yeni emirlerin Sistemde kapanış seansında işlem görmediği için bu aşamaya aktarılmış kapanış seansı/son işlem fiyatından beklemekte olan pasif emirlerle veya bu aşamada girilen emirlerle öncelik kuralları çerçevesinde karşılaşarak işlemlerin gerçekleştirileceği 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 fiyattaki bir pasif emir ile karşılaşması hâlinde öncelik sırasına göre işleme dönüşür, işlem görmemesi hâlinde öncelik kuralları çerçevesinde pasif emir olarak bekler.

Bu aşamada girilen emirlerin fiyatları değiştirilemez ancak miktarları artırılıp azaltılabilir 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 azaltılıp arttırılabilir veya iptal edilebilir,
- Kapanış seansı/son işlem fiyatından farklı fiyatta bekleyen emirlerin miktarları azaltılabilir fakat arttırılamaz 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 alınır. 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 bölümlerini de içerecek şekilde) BISTECH Sistemi VERDA uygulaması üzerinden gün sonunda temin edebilirler.

2) Bültende Kapanış Seansı İşlemleri

Payların kapanış seansında gerçekleşen fiyatları, Günlük Bültende "Kapanış Seansı Fiyatı" sütununda; kapanış seansında işlem olmaması durumunda gün içinde gerçekleşen son işlemin fiyatı ise "Kapanış Fiyatı" sütununda ilan edilir. Kapanış seansında gerçekleşen işlem miktarı, işlem hacmi, sözleşme sayısı bilgileri pay bazında ayrı olarak yayımlanır.

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 fiyattan işlemler aşamaları aynı sürelerle uygulanacaktır.[42]

5.3 ÖZEL UYGULAMALAR

5.3.1 Piyasa Yapıcılık

Piyasa yapıcılık, Yönetim Kurulunca oluşturulan kriterlere uygun olarak Borsa Genel Müdürlüğü tarafından yetkilendirilmiş üyelerin sorumlu oldukları sermaye piyasası araçlarındaki alım satım faaliyetinin dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla, belirlenen ilke ve esaslar çerçevesinde sürekli işlem yönteminde yürüttükleri özellikli 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.

a) Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu sermaye piyasası araçlarında kendi namına ve hesabına alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon veya tek taraflı alış, satış emri vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunur. Piyasa yapıcı, söz konusu işlemler için önceden Borsaya bildirdiği kendisine ait olmayan belirli hesapları da kullanabilir. Bu hesaplara ve bunların kullanım esaslarına ilişkin hususlar Borsa Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir. Bu hesapların kullanımı piyasa yapıcılıktan kaynaklanan yükümlülükleri ortadan kaldırmaz. İlgili sermaye piyasası aracında Sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları veya emirleri ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.

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

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

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

[42] Bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-9].

5.3.1.1 Tanımlar

Piyasa Yapıcılık
Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören sermaye piyasası araçlarında atanmış bir üye tarafından bu amaçla tanımlanmış 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.

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 Miktarı Alt Sınırı
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 Sınırı
Piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği en yüksek emir değeri sınırına karşılık gelen kotasyon miktarıdır.

5.3.1.2 Genel Kurallar

- PP'de sürekli işlem yöntemi için geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe piyasa yapıcılı sürekli işlem uygulanan sermaye piyasası araçları için de geçerlidir.
- Piyasa yapıcılı sürekli işlem uygulanan sermaye piyasası araçlarında sürekli işlem bölümü süresince piyasa yapıcı olarak atanmış üye tarafından alış ve satış tarafında sürekli olarak kotasyon (fiyat ve miktar) verilmesi esastır.
- PP'de geçerli olan fiyat ve zaman önceliği kuralları kotasyon emirleri için de geçerlidir.

- Bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin durdurulduğu süre boyunca Sistemde var olan bir kotasyon emri üzerinde herhangi bir değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez.
- Girilen bir normal emir öncelik kurallarına uygun 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.
- Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı ve birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon girişi mümkündür.
- Kotasyonlar tamamen iptal edilebilir.
- Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilmektedir.
- Kotasyon girişlerinde piyasa yapıcılar AFK alanına PYM/PYP ibarelerinden uygun olan birini girmek zorundadır.
- Piyasa yapıcının indirimi günlük yapılacak değerlendirmelerden hesaplanmakta, aylık tahakkuk ettirilmektedir.
- Kotasyon emirlerinin güncellenmesinde yapılan her değişiklikte (miktar azaltılsa dahi) öncelik kaybolmaktadır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilmektedir.

5.3.1.3 Piyasa Yapıcılık Kriterleri

Piyasa yapıcı olmak için iki temel kriter bulunmaktadır.

Bu kriterler ve uygulama usulleri aşağıdaki gibidir:

Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri

Kriterler	Geçerli Pazarlar
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. 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 (Sınırı aşan temerrüt sayısı belirlenirken Pay Piyasasında gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan yükümlülüklerin zamanında yerine getirilmemesi sonucu oluşan takas temerrütleri dikkate alınır). Piyasa yapıcılık değerlendirmesi için üye bazında dikkate alınacak temerrüt sayısı, aşağıda yer alan hususlar çerçevesinde belirlenir. • Aynı gün kapatılan temerrütler 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 her biri 2 milyon TL'den az tutarda birden fazla temerrüdü olması halinde temerrüt tutarlarının genel toplamına bakılmaksızın bu temerrütler değerlendirmeye alınmaz.	• Ana Pazar • Alt Pazar • YÜFP • GSP • EP

Kurulun 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 alınması 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 yürütecek olanlar "dar yetkili", • İşlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili" • Portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar ise "geniş yekili" olarak adlandırılmaktadır. *Bankalar dar-kısmi-geniş yetkili olarak sınıflandırılmaz ancak faaliyet izinlerine sahip olabilirler; buna bağlı olarak pay piyasası üye yetkisi bulunan bankaların piyasa yapıcılık ve likidite sağlayıcılık yetki değerlendirmelerinde, aracı kurumların kısmi ve geniş yetkili olarak sınıflandırılarında gerekli olan faaliyet izinleri şartları aynı şekilde aranır.	

Yukarıda belirtilen temel kriterleri sağlayamayan, ancak başvurduğu sermaye piyasası aracında kurucu/ihraççı olan veya başvurduğu sermaye piyasası aracı üyenin ait olduğu bir grup şirketi tarafından halka arz edilmiş olan ya da halka arzına aracılık etmiş olduğu bir sermaye piyasası aracı için başvuran ve uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracı bulunan üyeler, BİAŞ Yönetim Kurulunun onaylaması 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 sağlayamayan üyeler, söz konusu sermaye piyasası aracı/araçları dışında 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 değerleme sonuçları 1 Temmuz ve 1 Ocak tarihlerinden itibaren geçerli olur. Değerleme sonucunda ya da dönem içinde, geçerli temel kriterleri kaybetmiş olduğu belirlenen bir üyenin piyasa yapıcılık yetkisi kaldırılır ve atandığı sermaye piyasası araçlarındaki piyasa yapıcılık faaliyeti sona erer. Ancak piyasa yapıcı üye olma temel kriterlerine uymayan veya bu kriterleri kaybeden üyelerin istisnai olarak piyasa yapıcı faaliyetinde bulunabilecekleri kapsamdaki sermaye piyasası araçlarında piyasa yapıcılık faaliyeti devam eder.

Bir sonraki değerleme ya da dönem içinde temel kriterleri sağladığı belirlenen üye yeniden yetkilendirilir. Bu durumdaki bir üyenin daha önce piyasa yapıcı olarak faaliyette bulunduğu bir sermaye piyasası aracında yeniden atanabilmesi için yeni bir başvuru yapması gereklidir.

5.3.1.4 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları

Yeni Pazar yapılanması ile birlikte 01/10/2020 tarihi itibarıyla 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[43].

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 araçlarında piyasa yapıcı bulunmaması hâlinde ilgili sıraların işlemleri bir piyasa yapıcı göreve başlayana kadar durdurulur.

YÜFP'de sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında isteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülebilir.

Emtia sertifikalarında piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi esastır. Emtia sertifikalarında bir piyasa yapıcının bulunmaması durumunda, Borsa Genel Müdürü ilgili sermaye piyasası aracının likidite durumunu ve diğer piyasa koşullarını dikkate alarak tek fiyat işlem yöntemi uygulanmasına karar verebilir.

YİP ve PÖİP'te yer alan paylarda piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülemez.

5.3.1.5 Alternatif İşlem Yöntemi Olarak "Tek Fiyat Uygulaması"

Paylarda, piyasa yapıcılık ve likidite sağlayıcılık faaliyetleri isteğe bağlı olarak yapılabilir. Paylarda bu faaliyetlerin yürütülmesinin uygulanacak işlem yöntemine etkisi olmaz.

Piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yöntemiyle işlem görmesi zorunlu olan BYF'lerde atanmış bir piyasa yapıcı üye olmaması, piyasa yapıcının faaliyetinin herhangi bir sebeple sona ermesi, yerini alacak bir yedek piyasa yapıcı üye olmaması ya da yedek piyasa yapıcı üyenin faaliyete başlayamaması gibi durumlarda, düzenlemeler çerçevesinde ilgili sermaye piyasası aracı yapılacak duyuruda 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 üyenin faaliyete başlayabileceğinin belirlenmesi hâlinde ilgili sermaye piyasası aracı, duyuruda belirtilen tarihten itibaren yeniden piyasa yapıcılı olarak işlem görmeye başlar.

5.3.1.6 İsteğe Bağlı Piyasa Yapıcılık

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

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

[43] 04/11/2019 tarihi itibarıyla 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 yapılabilmekteydi.

sermayesi yatırım fonları, bu işlem sıralarında piyasa yapıcı olması hâlinde piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yöntemi ile işlem görür.

5.3.1.7 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 başvuru yapabilir. Piyasa yapıcı olarak atanılabilecek sermaye piyasası aracı sayısı Genel Müdür tarafından üye bazında sınırlandırılabilir.

Piyasa yapıcılığına atanmak üzere başvuruda bulunacak yetkili üyeler daha önce imzalamamışsa "BİAŞ Pay Piyasası Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ni imzalar ve atanmak için başvuruda bulunduğu her bir sermaye piyasası aracı için "Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu (başvuru formu)"nu doldurup imzalayarak Borsa'ya iletir.[44]

Piyasa yapıcılığına atanmak üzere başvuruda bulunacak yetkili üyeler, piyasa yapıcılığı için gereken 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 PPD tarafından aşağıdaki öncelikler çerçevesinde değerlendirilerek 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 aracı için sadece kotasyon girişinde kullanacağı portföy hesap numarası ile sadece kotasyon girişinde kullanacağı müşteri hesap numarasını/numaralarını başvurusu sırasında, başvuru formu aracılığıyla Borsaya bildirir. Kotasyon emir girişinde kullanılmak üzere yeni açılacak bu hesap/hesaplar yukarıda belirtilen amaç dışında kullanılamaz. Piyasa yapıcı üye, kotasyon emri girişinde "hesap numarası" alanına 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 hesabın numarası,
- Kullanıma konu sermaye piyasası aracının unvanı,
- Başlangıçta, kullanıma konu olan miktar,
- Varsa söz konusu miktarın kullanım süresi

bilgilerinin yer aldığı matbu formun bir örneği yer alır.

[44] BİAŞ Pay Piyasası Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi ve Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu, sadece üyelerimizin erişimine açık olan Borsamız internet sitesinin "Üye Özel" sayfasının "Pay Piyasası Yazılım ve Dokümanları" başlığı altında (http://www.borsaistanbul.com/uyeozel/SoftwareAndDocuments/pay-piyasalari adresinde) yer almaktadır.

Piyasa yapıcı olarak atanan üye, gerektiğinde yeni hesap bildiriminde bulunabilir. Bildirilen yeni hesap numarası bildirimin yapıldığı gün kullanılamaz.

Piyasa yapıcı üyenin kotasyon girişinde kullanacağını 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 üyenin piyasa yapıcılık faaliyeti, piyasa yapıcılık faaliyetini yürüttüğü sermaye piyasası aracının pazar değiştirmesi, işlem yönteminin değiştirilmesi gibi nedenlerden dolayı zorunlu olarak sona ermişse, ilgili sermaye piyasası aracının yeniden piyasa yapıcılı olarak işlem görebilecek olması hâlinde öncelik son piyasa yapıcılık faaliyetini yürüten üyeye ait olacaktır. Üyenin piyasa yapıcılığına devam etmeyeceğini bildirmesi hâlinde piyasa yapıcılık, düzenlemeler dâhilinde yedek piyasa yapıcı üyeye devredilir.

5.3.1.8 Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler

Piyasa yapıcılık için yapılan başvurularda öncelik ilk yapılan başvurudadır. Aynı gün içinde BİAŞ'a ulaşan 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 aracı ait olduğu grup şirketi tarafından halka arz edilmiş olan ya da halka arzına aracılık etmiş olduğu bir sermaye piyasası aracı için başvuran ve uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracı bulunan üye, ilgili sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanabilir. Değerlendirmede, eğer belirtilmişse payları piyasa yapıcılığa 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, değerlendirme tarihi 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 aracı bulunan bir tek üyeden başvuru gelmişse söz konusu üye başvurduğu sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak atanabilir. Değerlendirmede, eğer belirtilmişse sermaye piyasası araçları piyasa yapıcılığa 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 değerlendirme tarihi itibarıyla başka sermaye piyasası aracında/araçlarında piyasa yapıcı olarak atanmış ve/veya başka bir sermaye piyasası aracı için de piyasa yapıcılık başvurusu olan, uhdesinde piyasa yapıcılık faaliyetinde kullanabileceği sermaye piyasası aracı bulunan bir tek üyeden ya da birden fazla üyeden başvuru gelmişse, atanma kararında/öncelik sıralamasında;

  ✓ Başvurulan sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı olarak kotasyon vermede kullanabileceği sermaye piyasası aracı portföyü/kaynağı,

  ✓ Piyasa yapıcı olarak atandığı ve/veya atanması muhtemel sermaye piyasası araçlarının halka açık toplam piyasa değerinin üyenin öz sermayesine oranı,

  ✓ Piyasa yapıcı olarak atanmış ve/veya başvuruda bulunmuş olduğu sermaye piyasası aracı sayısı,

- ✓ Varsa, geçmiş piyasa yapıcılık performansı,
- ✓ Piyasa yapıcılığı eğitimi almış personel sayısı
- ✓ Eğer belirtilmişse, sermaye piyasası araçları piyasa yapıcılığa konu olan şirketin tercihi

kriterleri birlikte dikkate alınır ve değerlendirilir.

5.3.1.9 Piyasa Yapıcının Sahip Olacağı Haklar

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

5.3.1.9.1 Farklılaştırılmış Borsa Payı Oranları

Piyasa yapıcı üyenin, Sisteme girdiği kotasyon emirleri ile gerçekleştirdiği işlemlerine tahakkuk edecek borsa payına piyasa yapıcının performansına göre %50 oranında indirim uygulanır. Yedek piyasa yapıcısı olma durumu indirim hakkı sağlamaz.

5.3.1.9.2 Kotasyon Emri Fiyat ve Miktar Düzeltme Hakkı

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

5.3.1.10 Kotasyon Girme Yetkisi

Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin FixAPI ile OUCH terminallerinden ve/veya Borsa terminallerinden yapılır.

FixAPI ve OUCH terminallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa yapıcı üye tarafından edinilen veya geliştirilen arayüz yazılımı ile gerçekleştirilir. Yazılım, BİAŞ'ın yayımladığı kurallar doğrultusunda yapılır.

FixAPI ve OUCH terminallerinden kotasyon girişi yetkilendirmesi piyasa yapıcı üyenin kontrolündedir. Kotasyon belirlenmesi ve girişi sadece piyasa yapıcı üye yetkililerince yapılabilir. Üyenin kotasyon girişinde kullanacağını bildirdiği portföy dışındaki hesapların sahipleri kotasyonun belirlenmesinde hiçbir şekilde etkin olamaz. Kotasyonun üye yetkilileri dışında belirlendiğinin tespit edilmesi hâlinde BİAŞ Yönetim Kurulunca üyenin piyasa yapıcılık faaliyetine son verilir. Piyasa yapıcılı olarak işlem gördürülen varant-sertifika, borsa yatırım fonu veya girişim sermayesi yatırım fonu, gayrimenkul yatırım fonu vs. gibi sermaye piyasası araçlarında kotasyon fiyatlarının ve risk hesaplamalarının daha doğru yapılmasına yönelik olarak portföy dışındaki hesapların sahiplerinin kotasyonun belirlenmesindeki etkinlikleri bu kapsamda değerlendirilmez.

Borsa terminallerinden 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.

5.3.1.11 Kotasyon Fiyatı

- Piyasa yapıcı üye, kotasyon fiyatlarını, sermaye piyasası aracına ait marj içinde kalacak şekilde, belirlenmiş kotasyon fiyat yayılma aralığı sınırları dâhilinde serbestçe belirler. Piyasa yapıcı kotasyonları, varant ve sertifikalar özelinde uygulanan hareketli fiyat değişme sınırlarına tabi değildir.

- Alış ve satış kotasyonlarının fiyatı birbirine eşit olamaz.
- Alış kotasyon fiyatı satış kotasyon fiyatından yüksek olamaz.
- Piyasa yapıcı üyenin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan minimum farkı (minimum kotasyon yayılma aralığı) 1 fiyat adımıdır.
- Piyasa yapıcı üyenin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan maksimum farkı (maksimum kotasyon yayılma aralığı) aşağıdaki tabloda yer alan fiyat adımı sayısına göre belirlenir. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların maksimum kotasyon yayılma aralığına uygun olması gereklidir. Varant ve sertifikalarda maksimum kotasyon yayılma aralığı varant işlem esaslarının yer aldığı EK-3'te ayrıca belirlenmiştir.

Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı/% Fiyat Aralığı
0,01 – 1,00	6
1,01 – 2,50	8
2,51 – 10,00	10
10,01 ve üzeri	%1

- 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 gerçekleşebilir.
- Alış-satış kotasyonlarının fiyatı, ayrı ayrı ya da birlikte, piyasa yapıcı üye tarafından serbestçe yükseltilebilir ya da düşürülebilir. Ancak fiyatı değişen kotasyon emri önceliğini yitirir ve girilen yeni kotasyon Sistem tarafından öncelik kurallarına göre emir defterine yeniden yerleştirilir.
- Piyasa yapıcı üyenin talebi üzerine maksimum kotasyon yayılma aralığı sınırlarının genişletilerek iki katına çıkarılması konusunda PPD Direktörü, maksimum yayılma aralığı sınırlarının kaldırılarak serbest bırakılmasında Borsa Genel Müdürü yetkilidir.

5.3.1.12 Kotasyon Miktarı

- Kotasyon girişinde piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği ve değerlendirmede geçerli kotasyon olarak kabul edilebilecek en düşük miktar, "kotasyon miktarı alt sınırı" olarak ifade edilir. Piyasa yapıcı üye, kotasyon olarak belirlediği fiyatlara en az kotasyon miktarı alt sınırı kadar miktar girmek suretiyle değerlendirme açısından geçerli bir kotasyon ilan etmiş olur. Kotasyon miktarı alt sınırı, tüm sermaye piyasası araçları için 250 lot olarak uygulanır. Sisteme girilen kotasyon miktarının, 250 lotun altına düşmesi hâlinde söz konusu kotasyon değerlendirme açısından geçerli olma niteliğini yitirecektir.
- Kotasyonun fiyatları ve miktarları bu düzenlemede yer alan kurallar dâhilinde serbestçe değiştirilebilir.
- Alış-satış kotasyonlarına ait miktarlar, ayrı ayrı ya da birlikte, piyasa yapıcı üye tarafından yükseltilebilir ya da düşürülebilir. Miktarı değiştirilen kotasyonlar önceliğini yitirir.

5.3.1.13 Yedek Piyasa Yapıcı Üye Olma

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

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

Piyasa yapıcılıkta sürekliliğin sağlanması doğrultusunda, atanmış bir piyasa yapıcı üyenin var olduğu bir sermaye piyasası aracı için bir başka üye tarafından da yedek piyasa yapıcı olmak amacıyla başvuru yapılmışsa, başvurusu onaylanan üye, başvurduğu sermaye piyasası aracında yedek piyasa yapıcı olarak atanır ve duyurulur.

Birden fazla üyenin yedek piyasa yapıcı olması hâlinde, sıralama bu düzenlemenin "Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler" maddesine göre yapılır.

Atanmış piyasa yapıcının bu faaliyetten çekilmesi nedeniyle sıradaki yedek piyasa yapıcı üyeye yapılan çağrının üye tarafından kabul edilmesi hâlinde, yeni piyasa yapıcı olarak atanan üye, duyuruda belirtilen günden itibaren piyasa yapıcılık faaliyetine başlar.

Yedek piyasa yapıcı üyenin, 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 faaliyette bulunmayı kabul etmediğini bildirmesi hâlinde o üye söz konusu sermaye piyasası aracındaki yedek piyasa yapıcıları arasından çıkarılır. Piyasa yapıcı olma çağrısı, varsa bir sonraki yedek piyasa yapıcı üyeye iletilir.

5.3.1.14 Piyasa Yapıcılığı İsteğe Bağlı Olan Sermaye Piyasası Araçlarında Yedek Piyasa Yapıcılık

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

Bu amaçla "Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu"[45] doldurulup imzalanarak Borsa Genel Müdürlüğüne iletir.

Yapılan başvuru/başvurular bu düzenlemenin "*Piyasa Yapıcılığına Atanmada Öncelikler*" maddesine göre değerlendirilerek sıralanır ve başvurusu kabul edilen üye/üyeler gerektiğinde piyasa yapıcılık faaliyetine başlamak üzere piyasa yapıcı ya da yedek piyasa yapıcı olarak belirlenir.

5.3.1.15 Performans Değerlendirmesi

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

[45] Piyasa Yapıcı Atanma Başvuru Formu, sadece üyelerimizin erişimine açık olan Borsamız internet sitesinin "Üye Özel" sayfasının "Pay Piyasası Yazılım ve Dokümanları" başlığı altında (http://www.borsaistanbul.com/uyeozel/SoftwareAndDocuments/pay-piyasalari adresinde) yer almaktadır.

Miktar ve fiyat kriterlerini Borsanın belirleyeceği oranlarda sağlayan üyeler görevli oldukları yatırım aracının emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılırlar. Varant ve sertifikalardaki piyasa yapıcılar için performans değerlendirmesi ile ilgili detaylar Ek-3'te yer almaktadır [Ek-3].

Buna göre görevli piyasa yapıcıların başarılı sayılmaları için sürekli işlem saatlerinin %90'nında miktar ve fiyat koşullarını sağlayan geçerli kotasyon bulundurmaları gereklidir. İlgili sıradaki fiyatın taban veya tavan olduğu sürelerde (ilgili sıranın tavan fiyattan alıcılı ve satıcısız olması veya taban fiyattan satıcılı ve alıcısız olması hâllerinde) piyasa yapıcının geçerli bir kotasyonunun olmaması hâlinde dahi piyasa yapıcı yükümlülüğünü yerine getirmiş sayılır.

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

Piyasa yapıcılar, miktar ve yayılma aralığı kriterlerine uymayan bir kotasyon girdiklerinde veya mevcut kotasyonlarını değiştirerek 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 yapıcı olduğu her bir enstrüman için ayrı olarak;

- Kotasyon asgari geçerlilik şartlarını taşımıyorsa durumun nedenine,
- Seansın o aşamasına kadar geçen sürede mevcut yükümlülük karşılayıp karşılamadığı bilgisine ulaşabilirler.

Kotasyon durum sorgulaması FixAPI protokolünde desteklenmemektedir.

5.3.1.16 Piyasa Yapıcılık Faaliyetinin Sona Ermesi

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

5.3.1.16.1 Üyenin Piyasa Yapıcılıktan Kendi İsteği ile Ayrılması

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

Atanmış üyenin piyasa yapıcılığından ayrılma talebi, başvuruda bulunduğu tarihi takip eden iş günü itibarıyla PPD tarafından duyurulur.

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

5.3.1.16.2 Üyenin Piyasa Yapıcılığı Temel Kriterlerini Kaybetmiş Olması Nedeniyle Faaliyeti Bırakması

Üye, piyasa yapıcılık temel kriterlerini yitirmesi ya da gerektiğinde kotasyon vermek için Borsa terminallerini kullanabilecek yetkili tüm üye temsilcilerini kaybetmesi hâlinde, durumu BİAŞ'a derhâl iletmekle yükümlüdür. Atanmış üyenin piyasa yapıcı olma temel kriterlerini ve gereklerini

kaybetmiş olduğunun BİAŞ tarafından anlaşıldığı günün sonunda üyenin "Piyasa Yapıcı Olmak İçin Kriterler" başlığı altında belirtilen piyasa yapıcılığı temel kriterlerine sahip olmadan piyasa yapıcılık faaliyetinde bulunabileceği istisnai durumlar dışında, piyasa yapıcılığı faaliyetini yürüttüğü tüm sermaye piyasası araçlarındaki piyasa yapıcılık faaliyetleri sona erer. Aynı yükümlülük yedek piyasa yapıcı olarak atanmış üyeler için de geçerli olup, durum anlaşıldığında üyenin yedek piyasa yapıcı olma durumu ortadan kalkar.

Üyenin piyasa yapıcılık faaliyetinin sona ermiş olduğu PPD tarafından aynı gün duyurulur.

5.3.1.16.3 Üyenin Piyasa Yapıcılığında Gösterdiği Yetersiz Performans Nedeniyle Bu Faaliyetinin Durdurulması

Piyasa yapıcılığı performans değerlendirmesinde bir sermaye piyasası aracındaki performansının yetersiz olduğu anlaşılan üye, söz konusu sermaye piyasası aracındaki değerlendirmede düşük performans ortaya koyduğunu gösteren veriler bildirilmek suretiyle Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. Uyarıyı gerektiren 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 Müdürlüğü tarafından sona erdirilebilir.

Atanmış üyenin bir sermaye piyasası aracındaki piyasa yapıcılık faaliyetine yetersiz performans nedeniyle son verilmiş olduğu PPD tarafından aynı gün duyurulur.

Yetersiz performans nedeniyle piyasa yapıcılık faaliyetine son verilen üye 6 aydan önce aynı sermaye piyasası aracında yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.

BİAŞ Yönetim Kurulu, bir üyenin piyasa yapıcılık faaliyetine sermaye piyasası aracı bazında ya da tümüyle resen son verebilir.

5.3.1.16.4 Üyenin Aracılık Faaliyetlerinin Durdurulması Nedeniyle Piyasa Yapıcılığı Faaliyetinin Sona Ermesi

Aracılık faaliyetleri durdurulan üyenin tüm sermaye piyasası araçlarındaki piyasa yapıcılık faaliyeti doğal olarak sona erer. Bu durumdaki üyeler yedek piyasa yapıcı listesinden de çıkarılır.

Atanmış üyenin piyasa yapıcılık faaliyetinin sona ermiş olduğu PPD tarafından aynı gün duyurulur.

Yeniden aracılık faaliyetine başlamasına izin verilen üyeler, piyasa yapıcılık temel kriterlerine ve gerekliliklerine uymaları hâlinde piyasa yapıcı olarak atanmak için başvuruda bulunabilirler.

5.3.1.16.5 Sermaye Piyasası Aracının İşlem Yönteminin/Pazarının Değişmesi Nedeniyle Üyenin Piyasa Yapıcılık Faaliyetinin Durdurulması

Bir sermaye piyasası aracının tek fiyat yöntemine alınması hâlinde piyasa yapıcı üyenin faaliyeti sona erer. Bu sermaye piyasası aracında yeniden piyasa yapıcılı olarak sürekli işlem yönteminin uygulanması hâlinde eski piyasa yapıcı üye, talep etmesi hâlinde faaliyetine devam edebilir. Bu üyenin yeniden talip olmaması hâlinde yedek piyasa yapıcı üyeye faaliyet hakkı verilir.

Bir sermaye piyasası aracının pazarının değişmesi hâlinde geçilen yeni pazarda sürekli işlem yöntemi uygulanıyor ve piyasa yapıcılığa izin veriliyor ise piyasa yapıcı üye faaliyetini yeni pazarda da sürdürebilir. Geçilen pazarda sürekli işlem yöntemi ile işlem yapılmaması veya piyasa yapıcılık uygulamasına izin verilmemesi durumunda üyenin piyasa yapıcılık faaliyeti ilgili sermaye piyasası aracı için kendiliğinden sona erer.

5.3.1.17 Olağan Dışı Durumlarda Piyasa Yapıcılık Uygulaması

5.3.1.17.1 İşlemleri Geçici Durdurulan Sermaye Piyasası Araçlarında Kotasyon Girişi ve Değişiklik Kuralları

Piyasa yapıcılı sürekli işlem yöntemiyle işlem gören bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin geçici olarak durdurulması durumunda, bu sermaye piyasası aracına ait işlem sırasında bekleyen limit fiyatlı pasif emirlerin iptal edilmesine, fiyatlarının kötüleştirilip, miktarlarının azaltılabilmesine, geçerlilik sürelerinin kısaltılabilmesine izin verilir. Ancak yeni emir girişine, fiyatlarının iyileştirilmesine, miktarlarının arttırılmasına, geçerlilik sürelerinin uzatılmasına izin verilmez.

Piyasa yapıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası araçlarının işlem sırasının durdurulması durumunda bu sermaye piyasası aracının işlemlerinin durdurulduğu süre boyunca Sistemde var olan bir kotasyon emri üzerinde herhangi bir değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez.

Durdurmanın seansın hangi bölümünde yapıldığına bağlı olmaksızın işlemler başlatılmadan önce sermaye piyasası aracında kotasyon girişine izin verilmez.

5.3.1.17.2 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 değildir.

5.3.1.18 Diğer Hususlar

- Piyasa yapıcı üyenin başvurusunun Borsa Genel Müdürlüğünce uygun görülmesi hâlinde, sermaye piyasası aracında geçici süre ile alternatif işlem yöntemi devreye alınabilir veya sermaye piyasası aracının sırası 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 yapıcı olarak kullandığı hesaplara piyasa yapıcılık faaliyeti kapsamında özel işlem bildirimi yoluyla alış ve/veya satış yapabilir.
- Mevcut özel işlem bildirimi kuralları piyasa yapıcılı sermaye piyasası araçları için de geçerlidir.
- Sürekli işlem yöntemindeki piyasa yapıcılı sermaye piyasası araçlarına ait birincil piyasa, temerrüt, resmî müzayede, yeni pay alma hakkı sırasında piyasa yapıcı olmadan, sürekli işlem yöntemiyle işlem yapılır.

5.3.1.19 Piyasa Yapıcılık için Temsilci Eğitimi

Piyasa yapıcılık için atanmak amacıyla başvuruda bulunacak üyelerin BİAŞ tarafından verilen BISTECH Üye Temsilciliği eğitimini tamamlamış, Sisteme girişte 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 değerlendirmeye alınmaz.

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

5.3.2 Likidite Sağlayıcılık

Likidite sağlayıcılık Genel Müdür tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında uygulanabilir. Likidite sağlayıcı, görevlendirildiği sermaye piyasası aracında kendi namına ve hesabına veya kendi namına başkası hesabına alım satım emirleri ve/veya kotasyon emirleri ileterek gerekli gördüğü zamanlarda likiditeye katkı sağlar.

Bir yatırım kuruluşunun paylarda likidite sağlayıcılık faaliyetine başlayabilmesi için ilgili ortaklığın yönetim kurulunun söz konusu işlemlerin yapılabilmesine izin veren bir karar alması ve ortaklık ile likidite sağlayıcı arasında bu doğrultuda bir anlaşma yapılması gereklidir. Diğer sermaye piyasası araçları için ise ilgili sermaye piyasası aracının ihraççı 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 araçlarında uygulanmaz.

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

5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri

Likidite Sağlayıcılık için bir temel kriter bulunmaktadır.

Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri

Kriter	Geçerli Pazarlar
Kısmi 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 • GSP
Konuya ilişkin olarak Kurul Tebliğlerinde yer alan ilgili hükümler, bir önceki bölümde “Piyasa Yapıcı Olmak İçin Kriterler” başlığı altında belirtilmiştir.	

Likidite sağlayıcı olabilecek nitelikteki yatırım kuruluşları, birden fazla sermaye piyasası aracında likidite sağlayıcı olarak faaliyette bulunmak amacıyla başvuru yapabilir. Likidite sağlayıcı olarak faaliyet yapılabilecek sermaye piyasası aracı sayısı Borsa Yönetim Kurulu tarafından yatırım kuruluşu bazında sınırlandırılabilir.

Bir yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılık görevi yaptığı paylara ilişkin fiili dolaşımda bulunan payların piyasa değerleri toplamı likidite sağlayıcı yatırım kuruluşunun özkaynaklarının 20 katını

geçemez. Böyle bir durumun tespiti hâlinde bu faaliyetin yürütüldüğü pay veya payların bir kısmında likidite sağlayıcılık faaliyeti bırakılmalıdır.

5.3.2.2 Likidite Sağlayıcılık Faaliyeti Uygulama Esasları

5.3.2.2.1 Tanım

Likidite sağlayıcılık faaliyeti, kapsam dâhilindeki sermaye piyasası araçlarının likiditesini, dolayısıyla bu araçların işlem görme kabiliyetini artırmaya 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, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında isteğe bağlı olarak uygulanabilir. Likidite sağlayıcılık, 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 sayılan diğer şartları yerine getirmek koşullarıyla yeni işlem görmeye başlamış veya başlayacak sermaye piyasası araçları da likidite sağlayıcılık uygulamasına dâhil edilirler.

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

Paylarında likidite sağlayıcılık yapılan bir şirketin, yeni pay alma haklarında likidite sağlayıcılık yapılması/yapılmaması hususu, likidite sağlayıcı yatırım kuruluşunun şirketle yapacağı sözleşme kapsamında belirlenir.

Likidite sağlayıcılık işlemlerinde kullanılacak 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 Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6362 sayılı yeni Sermaye Piyasası Kanunu sonrasında Kurul tarafından çıkartılan 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 Tebliği" (Seri: V, No: 34) ile getirilen yeni düzenlemeler gereği Pay Piyasasında faaliyet gösteren kısmi yetkili (en az işlem aracılığı faaliyeti ve sınırlı saklama hizmeti için Kuruldan faaliyet izni almak şartı ile) veya geniş yetkili olan yatırım kuruluşları likidite sağlayıcılık faaliyeti yapabilir.

5.3.2.2.4 Likidite Sağlayıcılık İşlemlerinin Başlaması

Likidite sağlamaya yönelik işlemlerin başlatılabilmesi için, ilgili şirketin/ihraççının yönetim kurulunun söz konusu işlemlerin yapılabilmesine izin veren bir karar alması ve şirket/ihraççı ile Pay

Piyasasında likidite sağlayıcılığı faaliyetinde bulunma yeterliliğine sahip bir yatırım kuruluşu arasında anlaşma yapılması gereklidir. Bu anlaşma ile taraflar işlemlerin ileri bir tarihte başlamasını da kararlaştırabilirler.

Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu, ilgili sermaye piyasası araçlarında likidite sağlayıcılık işlemlerine başlamak için Borsaya başvuru yapar. Bu başvuru sırasında her bir işlem sırası için Likidite Sağlayıcılık Başvuru Dilekçesi'ni doldurur ve Likidite Sağlayıcılık Taahhütnamesini imzalar. Söz konusu başvuru dilekçesi ilgili yatırım kuruluşu ve şirket/ihraççı yetkililerince imzalanır. Bu dilekçe, ekinde istenecek dokümanların gönderilme şekli (elektronik veya matbu) ve içeriği PPD tarafından belirlenir. Taahhütname ıslak imzalı olarak PPD'ye iletilir.[46]

Söz konusu başvurunun incelenmesinin ardından, PPD tarafından KAP'ta, ilgili kurumun hangi işlem sıralarında likidite sağlayıcılık işlemleri yapabileceğine ilişkin bir duyuru yapılır. Söz konusu duyurunun yapılması ile birlikte (veya anlaşmadan kaynaklanıyorsa ileri bir tarihte) likidite sağlayıcılık işlemleri başlar.

5.3.2.2.5 Likidite Sağlayıcılık İşlemlerinin Gerçekleştirilmesi

Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu sadece anlaşma yaptığı şirkete ait payın ve diğer sermaye piyasası araçlarının işlem sırasında likidite sağlamaya yönelik işlemlerde kullanılmak üzere özel bir portföy hesap numarası veya müşteri hesap numarası/numaraları belirleyip Borsaya bildirir ve işlemleri bu hesap/hesaplar ile gerçekleştirir. Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu bu hesap numarasını/numaralarını Borsanın izni olmadan değiştiremez ve bu hesabı/hesapları başka işlemlerde kullanamaz. Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu, birden fazla işlem sırasında söz konusu işlemleri yapacak ise her işlem sırası için ayrı bir portföy/müşteri hesabı belirler.

Likidite sağlayıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına "LSM", portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise "LSP" girilmesi zorunludur.[47]

Likidite sağlayıcılık faaliyeti emir ve/veya gerekli olması hâlinde kotasyonlarla yürütülür. İlgili işlem sırasında brüt takas uygulamasının söz konusu olması hâlinde likidite sağlayıcı üyenin AFK alanına "LSM" veya "LSP" ibaresi girdiği kotasyonlar ile gerçekleştirdiği işlemler brüt takas uygulamasında piyasa yapıcılara ve likidite sağlayıcılara sağlanan muafiyet kapsamına alınır. Kotasyon haricindeki emirler ile gerçekleştirilen işlemler bu muafiyet kapsamında değildir.

Likidite sağlayıcılık işlemlerinde portföy hesabı dışında bir hesap kullanılacak ise; likidite sağlayıcılık başvuru dilekçesi ekinde, başvuru sahibi yatırım kuruluşu ile hesap sahibi müşteri tarafından imzalanmış ve "likidite sağlayıcılık işlemleri için özel açılan hesap numarası" ve "kullanıma konu sermaye piyasası aracının ait olduğu şirketin unvanı" bilgilerinin yer aldığı Likidite Sağlayıcılık Amaçlı Menkul Kıymet Kullanım Bilgi Formu'nun bir örneği yer alır.[48]

Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşu, likidite sağlamaya yönelik olarak Pay Piyasası Alım Satım Sistemine alış veya satış yönlü olarak kotasyon emri dâhil geçerli olan tüm emir tiplerini ve Sermaye

[46] Likidite Sağlayıcılık Başvuru Dilekçesi ve Likidite Sağlayıcılık Taahhütnamesi, sadece üyelerimizin erişimine açık olan Borsamız internet sitesinin "Üye Özel" sayfasının "Pay Piyasası Yazılım ve Dokümanları" başlığı altında (http://www.borsaistanbul.com/uyeozel adresinde) yer almaktadır.

[47] LSM, Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflarinden oluşturulmuş kısaltmalardır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

[48] 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 Yazılım ve Dokümanları" başlığı altında (http://www.borsaistanbul.com/uyeozel adresinde) yer almaktadır.

Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 65 "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliği"ne ve Borsamız açığa satış düzenlemelerine uymak şartı ile "açığa satış emirleri"ni girebilir.

Likidite sağlayıcının bir sermaye piyasası aracında yaptığı likidite sağlamaya yönelik işlemler, Haziran ve Aralık aylarının son işlem günü itibarıyla değerlendirilir. Likidite sağlayıcının ilgili sermaye piyasası aracında yaptığı likidite sağlama işlemleri söz konusu sermaye piyasası aracının 6 aylık değerlendirme döneminde işlem hacminin %80'inden fazla olamaz. Bu işlemler için herhangi bir alt sınır belirlenmemiştir. Seansın her aşamasında (açılış, sürekli 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 başlaması durumunda (6 aydan daha kısa bir süreyi kapsaması hâlinde) hesaplamalarda kıstelyevm esası uygulanır.

Likidite sağlayıcının ilgili işlem sıralarında sürekli alım ve/veya satım emri verme zorunluluğu bulunmamaktadır. Piyasa şartlarına göre ilgili işlem sırasında seans boyunca hiç emir girmeyebileceği gibi yalnızca alım veya satım emirleri de girebilir.

Likidite sağlayıcısı bu kapsamda gerçekleştirdiği işlem miktarını, hacmini ve 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.[49]

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 şirketin veya likidite sağlayıcı kurumun bu durumu KAP'ta ilan etmesi ve durumdan PPD'yi bilgilendirmesi ile likidite sağlayıcılık sona erer.

İlgili şirkete ait payların, BIST 30 Endeksi kapsamına girmesi hâlinde veya likidite sağlayıcılık yapılamayan pazarlardan birine geçmesi halinde likidite sağlayıcılık sona erer.

Altı aylık dönemler itibarıyla 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 yatırım kuruluşu PPD tarafından uyarılır. İzleyen ilk 6 aylık dönemde de söz konusu kritere uyulmaması hâlinde yatırım kuruluşunun ilgili sermaye piyasası aracında likidite sağlayıcılık görevine son verilir ve bu durum KAP'ta ilan edilir.

Belirtilen düzenlemelere aykırı davrandığı tespit edilen yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılığı sona erdilir ve bu durum KAP'ta ilan edilir. Söz konusu yatırım kuruluşu, izleyen değerlendirme döneminde (altı ay) aynı sermaye piyasası aracı için likidite sağlayıcılık yapmak üzere atanamaz.

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

Likidite sağlayıcı yatırım kuruluşunun bir başka yatırım kuruluşu tarafından devralınması ya da birleşme sonucu başka bir tüzel kişiye dönüşmesi durumunda SPK onay tarihinden itibaren en geç 10 işlem günü içerisinde devam etmek istediği likidite sağlayıcılık faaliyeti için başvuru formunu

[49] Bkz. bir önceki dipnot.

doldurarak yeniden başvuru yapması gerekmektedir. Başvuru yapılmaması durumunda ilgili yatırım kuruluşunun likidite sağlayıcılık faaliyeti otomatik olarak sona erer.

5.3.2.2.7 Diğer Hususlar

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

Bu düzenlemede sayılan hâllerin dışında, piyasanın menfaatine yönelik olarak veya diğer sebeplerle, yatırım kuruluşu ve/veya şirket bazında likidite sağlayıcılık işlemlerine Borsa tarafından resen son verilebilir.

Likidite 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.

Borsamız Yönetim Kurulunun 27/11/2014 tarihli ve 2014/51 sayılı toplantısında; *"Piyasa işleyişine paralel olarak karar alma ve uygulama süreçlerinde süratli ve etkin bir akış oluşturmak amacıyla, piyasa yapıcılık uygulamasında olduğu gibi, likidite sağlayıcılık uygulamasında da; 25/04/2014 tarihli ve 450 sayılı genelge ile düzenlenen ve Yönetim Kurulumuz yetkisinde olan tüm süreçlere ilişkin karar alma ve uygulama yetkisinin Genel Müdürlüğe devredilmesine"* karar verilmiştir.

5.3.3 Özel İşlem Bildirimi

Borsa üyeleri, Pay Piyasasında işlem gören ve Borsa tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında, belirlenen fiyat ve tutar (miktar da tanımlanabilir) sınırları dâhilinde, aynı veya farklı müşterilerinden miktar ve fiyatı uyuşan karşılıklı alım ve satım emirleri aldığında, bu emirleri emir defterine iletmeden işleme dönüştürmek amacıyla Borsaya bildirebileceklerdir. Borsa Sisteminde gerekli kontrollerden geçerek işleme dönüştürülen bu bildirimler özel işlem bildirimi olarak ayrıca duyurulur. Ancak Borsanın belirleyeceği limitler dâhilinde özel işlem bildirimi yapılabilecektir.

Özel işlem bildirimi fiyat limitleri 2 kademeli olarak belirlenmiştir.

a) **İlk Kademe:** Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar 10 milyon TL, maksimum tutar ise 50 milyon TL'dir. Bu değerler parametrik olup önceden duyurularak kıymet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%6 fiyat limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir.
b) **İkinci Kademe:** Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar 50.000.001 TL, maksimum tutar ise 250 milyon TL'dir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%10 fiyat limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir.

Tüm pay, varant, sertifika, borsa yatırım fonu, sahipliğe dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonu, girişim sermayesi yatırım fonu, emtia sertifikası 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.

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 tarihi itibarıyla 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 işlemler seansın sürekli işlem bölümünde çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişiminin Borsa tarafından belirlenmiş olan eşik değerlere (oranlara) ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri geçici süre ile emir toplama aşamasına alınacaktır.

İlgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlemesi yapılır. Tek fiyat yöntemine ilişkin süreçlerin 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 fiyatı, 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 fiyattan en son güncellenen fiyat, devre kesici referans fiyatı olacaktır.
- Devre kesici referans fiyatına ilgili pazarda geçerli olan marj[50] uygulanarak devre kesici fiyat limitleri bulunur.
- Bu fiyat limitlerine kadar normal işlemler devam eder ancak bu fiyat limitlerini geçen işlemi gerçekleştirecek emir iptal edilerek bu limitlerin dışında işlem olmasına izin verilmez ve devre kesici çalışır. Söz konusu emir önceki fiyat seviyeleri ile işlem gerçekleştirmiş ise kalan kısmı iptal edilir.

  Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 10 dakika emir toplama aşamasına geçilir.Bu aşamada açılış/kapanış ve tek fiyat seanslarında olduğu gibi teorik fiyat ve işlem miktarı gösterilir. Bu emir toplama sürelerinin ardından 2 dakikalık eşleşme süreci gelir.

  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 başlayıncaya kadar emir girişi devam eder.
- Emir toplama ve eşleşmenin ardından sırada normal işlemler devam eder.
- Devre kesici uygulamasının başladığı açığa satış yapılabilen işlem sıralarında açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı uygulanır.

Pay bazında devre kesici emir toplama süresinin uzatılmasına ilişkin olarak:

- Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem gören paylarda seansın kapanış bölümünün başlamasına kalan 15 dakika içerisinde (17:45 – 18:00) devre kesici çalışırsa

[50] Marjlar için bkz. “Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları” [Tablo-4].

emir toplama süresi 10 dakikadan 15 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.

İlgili sırada devre kesicinin çalışması hâlinde bu sıraya bağlı yeni pay alma hakkı, varant, temerrüt gibi sıralardaki işlem yöntemi kesintiye uğramadan devam eder. Örneğin GARAN.E sırasında devre kesici çalışıp bu sıra tek fiyat emir toplamaya alındığında 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 %6 veya daha fazla düşmesi halinde EBDKS devreye girer ve Pay Piyasası'nda işlemler geçici olarak durdurulur. EBDKS uygulaması kapsamında referans olarak alınacak endeks, değişim yönü ve oranları gelişen şartlara göre önceden duyurulmak suretiyle Borsa tarafından değiştirilebilir.

Endekse bağlı devre kesici uygulamasında [51]:

- ".E", ".F1", ".F2", ".G" ve ".S1" sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları ve emtia sertifikaları) 10 dakika boyunca geçici olarak durdurulur. EBDKS'nin devreye girme anında tek fiyat işlem yöntemi kapsamında eşleştirme seansında olan sıralarda, emirlerin eşleştirilip işlemlerin gerçekleşmesinin ardından durdurma olur. Bu aşamada emir iptali veya değişikliği yapılamaz.

- 10 dakikalık durdurmanın ardından;
  a) Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören sıralarda 5 dakika boyunca tek fiyat emir toplama uygulanır ve sonraki 5 dakika içinde eşleştirme yapılarak işlem fiyatları belirlenerek duyurulur.
  b) Tek fiyat işlem yöntemi ile işlem gören paylarda asgari 10 dakika sürecek tek fiyat emir toplama seansı sonrasında seans akışı kaldığı 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 başlayıncaya kadar emir girişi devam eder.

- ".V", ".C", "F", ".R" sıraları (varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları, borsa yatırım fonları ve yeni pay alma hakkı kuponları) 20 dakika boyunca geçici olarak durdurulur. Bu aşamada emir iptali yapılabilir, emirlerin fiyatı kötüleştirilebilir ve miktarı azaltılabilir. Bu süre sonrasında seansın bitimine yeterli süre kalması halinde söz konusu işlem sıraları sürekli işlem yöntemi ile yeniden işleme açılacaktır.

- Varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları ve borsa yatırım fonlarında (.V, .C ve .F sıralarında) 20 dakikalık geçici durdurma esnasında emirlere ilave olarak kotasyonlar üzerinde de değişiklik (kotasyon girişi, değişikliği ve iptali) yapılabilir [52]

- Yeni pay alma hakkından arta kalan payların sürekli işlem yöntemiyle işlem gördüğü birincil piyasada (".BE" sıraları) işlem saatleri 10:30-13:00 arası olduğundan 10:10'dan sonra uygulamanın devreye girmesi halinde bu işlem sıralarında da işlemler 20 dakika boyunca

[51] EBDKS seans akışları için bkz. Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek-9].

[52] Bu aşamada, .V, .C, .F sıralarında temsilci iş istasyonları, veri yayın ekranları ve ITCH üzerinden veri yayını kapatılacak, yapılacak değişiklikler neticesinde alış ve satış fiyatları uyuşsa dahi .V, .C ve .F sıralarında işlem gerçekleşmez, sıraların açılması ile birlikte veri yayını başlar ve işlemler gerçekleştirilir.

durdurulur. Piyasanın açılması ile birlikte sürekli işlem yöntemi ile yeniden işleme açılacak olan birincil piyasa seansı 15:00'te bitirilir.

EBDKS'nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 30 dakika içerisinde (17:30-18:00 arasında) devreye girmesi halinde, işlemler kapanış seansı başlangıcına kadar (mevcut durumda 18:00'e kadar) geçici olarak durdurulur. Kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında işlemlere kapanış seansı ile devam edilir.

EBDKS kapsamında belirlenen eşiğin (%6) gün içinde tekrar aşılması halinde devre kesici ikinci kez çalışmaz.

EBDKS, sürekli işlem seansının bitişinden sonra (mevcut durumda 18:00'den sonra) devreye girmez.

Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâlinde Genel Müdür, sermaye piyasası aracı bazında, Pazar bazında veya piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını, referans olarak kullanılan endeksi ve/veya devre kesiciyi tetikleyecek olan endeks değişim oranlarını resen kaldırabilir veya değiştirebilir.

5.3.5 İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması

Borsa, piyasa işleyişi üzerinde belirli kullanıcılara (özellikle sponsor olunan kullanıcılara) yönelik olarak risk kontrolü sağlamak amacıyla; işlem yapılabilecek sermaye piyasası araçlarına, iletilen emirlere ve gerçekleştirilecek 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 hâlinde Borsa üye, kullanıcı ve/veya sermaye piyasası aracı bazında risk limitlerini resen değiştirebilir.

BISTECH İşlem Platformu ile entegre bir yapıda geliştirilen ve üyelere Sisteme emir girişinde risk yönetimi yapma imkanı veren BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması Pay Piyasası işlemleri için 27/06/2016 itibarıyla devreye alınmıştır. Konuyla ilgili olarak 2016/48 sayılı Duyuru yayımlanmış, *"BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedürü"* bu duyurunun ekinde sunulmuştur.

BISTECH İşlem Platformunda 06/03/2017 tarihinde gerçekleştirilen Faz-2 geçişi ile birlikte PTRM uygulamasında da bazı değişiklikler devreye alınmış; 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 doğrultuda güncellenmiştir. Bunun ardından gelen üçüncü ve dördüncü sürümde söz konusu prosedür, içerik ve şekil olarak yeniden düzenlenmiş 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 altı adet gruptan (partition) oluşmaktadır. Pay Piyasasında işlem gören enstrümanlar ilk dört gruba alfabetik olarak dağıtılmıştır. Alfabetik dağılım zaman içinde her grubun kapasite kullanımına (yoğunluğuna) bakılarak önceden duyurularak değiştirilebilir.

Paylar ve BYF'ler için:

- Grup 1: A-D
- Grup 2: D-I
- Grup 3: J-S
- Grup 4: S-Z

Varantlar/Sertifikalar ise dayanak varlığın işlem gördüğü grupta işlem görür.

Örneğin AKBNK.E sırası birinci, YKBNK.E sırası dördüncü grupta (partition'da) yer alacaktır.

Bu alfabetik yapıya dayalı bölümlendirmenin gruplardaki yoğunluğa göre değişmesi mümkündür. Örneğin birinci grupta yer 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.

Pay Piyasası enstrümanlarına emir iletimi sırasında emir iletim kanalları üzerinden (TW, FIXAPI-OE, OUCH) gruplara ayrı ayrı bağlantı kurulması gerekli değildir. Herhangi bir emir iletim kanalı üzerinden tüm gruplarda yer alan işlem sıralarına emir iletimi yapılabilir. FixAPI-DC (Drop Copy) kullanımı için ise her dört gruba ayrı ayrı bağlantı kurulması gereklidir. Enstrümanların grup (partition) bilgisi FixAPI-RD (Reference Data – Referans Veri) kanalındaki "SecurityDefinition Report" mesajlarında yer almaktadır.

5.4 EMİR TİPLERİ

BISTECH Sistemi'nde Pay Piyasası'na iletilebilecek emir tiplerine aşağıda yer verilmektedir. Emir tiplerine ilişkin örnekler düzenleme sonundaki Ek-18'de, seansın bölümlerine göre girilebilecek emir tiplerine ilişkin toplu çizelge ise Ek-19'da yer almaktadır.

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

5.4.1 Limit Fiyatlı Emirler (LFE)

Fiyatın ve miktarın belirtildiği emirlerdir. Emrin gerçekleşmeyen bölümü işlem görmedikçe Sistemde pasif olarak geçerlilik süresi sonuna kadar (KİE olarak girilmediği sürece) bekletilir.

5.4.2 Piyasa Emirleri

Piyasa emirleri (market order), fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Bu emir tipi, sadece KİE olarak girilebildiğinden karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler. Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür[53]. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem veya takip eden tek fiyat bölümüne aktarılmaz,

[53] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

iptal edilir. Piyasa emirlerinde sabit maksimum emir değeri sınırı uygulanmamaktadır, her bir pay sırası için ilgili sırada geçerli olan maksimum emir değeri sınırı kullanılır (detaylı bilgiye 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları bölümünden erişilebilir). Bu tutar en son işlem fiyatı üzerinden 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.

Serbest marj uygulanan ve ilk işlem fiyatının baz fiyatı oluşturduğu işlem sıralarında baz fiyatın oluştuğu seansın sonuna kadar piyasa emri girilemez.

5.4.3 Piyasadan Limite Emirler

Piyasadan Limite Emirler (Market To Limit Order), piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife yazılmaz). Maksimum emir değeri sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir.

Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasadan limite emirleri sürekli işlem aşamasına geçerken gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife yazılmaz). İlgili açılış, kapanış ve tek fiyat bölümünde fiyat oluşmaması hâlinde veya seansın sürekli işlem bölümünde girildikleri anda hiç işleme dönüşmemiş olmaları hâlinde piyasadan limite emir iptal edilir.

Serbest marj uygulanan ve ilk işlem fiyatının baz fiyatı oluşturduğu işlem sıralarında baz fiyatın oluştuğu seansın sonuna kadar piyasadan limite emri girilemez.

5.4.4 Dengeleyici Emirler

Dengeleyici Emirler (Imbalance Orders), açılış ve kapanış seansları da dâhil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan tüm seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Bu tip emirler, eşleşme fiyatından kalan emirler bittiğinde veya eşleşme fiyatından kalan emir yoksa birbirleri ile de eşleşme fiyatından işleme dönüşebilirler. Eşleşmeden kalan dengeleyici emirler iptal edilirler.

5.4.5 Koşullu Emirler

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

a) **Miktar Koşullu Emirler:** Belirtilen fiyat seviyesinde emrin içerdiği miktarın tamamı karşılanmıyorsa, işlem görmeyen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılanması hâlinde işleme tabi olurlar. Bu tür emirlere örnek olarak verilebilecek hepsi ya da hiçbiri (AON - All or None), gerçekleşmezse iptal et (Fill or Kill) türü emirlerin devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

b) **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 dönüşen emirlerdir. Devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

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

ç) Kısmi Görünme Koşullu Emirler: Limit fiyatlı emirler, kısmen görünme koşulu ile girilebilir. Kısmen görünen emirlerde, emir defterinde görülmesi istenen kısmın tamamı işlem gördüğünde gizli bölümden belirlenen miktar kadar kısım açığa çıkar. Açığa çıkan bu kısım, 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. BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır.

5.4.6 Kotasyon Emirleri

Limit fiyatlı alış ve satış emrinden oluşan ve sadece piyasa yapıcı/likidite sağlayıcı üyeler tarafından girilebilen bir emir tipidir. Kotasyonu oluşturan alış ve satış emrine kotasyon emri denir. Kotasyon emri bir bütün olarak iptal edilebileceği gibi sadece alış veya satış tarafı da iptal edilebilir.

5.4.7 Orta Nokta Emirleri

Orta Nokta emri (Mid-Point order), normal emir defterine kıyasla daha büyük miktarlı emirlerin kendi aralarında eşleşmesine imkân sağlayan ve piyasa katılımcılarına daha düşük işlem maliyeti sunan bir emir türüdür. Bu emirlerin girişi 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 görme durumunda, kalan kısım asgari sınırın altına düşse 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 fiyatlarının aritmetik ortalaması ile fiyatlanır, ayrı ve kapalı bir emir defterinde işlem görür.

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

Orta Nokta işlemlere ilişkin 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 sırada oluşan AOF ya da kapanış fiyatı gibi bir fiyatı referans alarak işlem gerçekleştirilmesine imkân veren yeni bir emir/işlem türüdür. İşleme referans olarak AOF'nin kullanılması kararlaştırıldığından bu tür emir ve işlemler AOF'den işlemler olarak adlandırılmaktadır. Bir payın sırasında gün sonunda oluşacak AOF baz alınarak, ya bu fiyat üzerinden ya da bu fiyata belirli bir sayıda fiyat adımı uzaklıkta fiyatlar ile gün içerisinde işlem yapılır. Bu yolla:

- Gün sonu oluşacak AOF'den işlemlerin gerçekleşmesine imkân tanımanın yanı sıra,
- İşlem günü sonunda pay sırasında oluşacak "AOF ± Borsa tarafından belirlenecek sayıda fiyat adımı" seviyesinden gün içinde işlem yapma imkânı 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 girişi 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 işlemlere ilişkin detaylı bilgi Ek-18'deki *"Emir Tiplerine İlişkin Örnekler"de* AOF (TAR) Emri başlığı altında yer almaktadır. Bu emir türü, 30/09/2016 tarihinden itibaren devreye alınmıştır.

AOF'den (TAR) emirler yalnızca BIST 30 kapsamındaki paylarda kullanılır.

5.4.9 Küsurat Emirler

İşlem biriminin içerdiği miktardan 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.

Ayrı bir işlem sırasında bir adedin altındaki miktarlarla gerçekleştirilecek küsurat işlemler aynı paya ait normal emir defterinde oluşan en son işlem fiyatı 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 dönüşmemiş emirlerin üyeler tarafından değiştirilmesine ve iptal edilmesine ilişkin usul ve esaslar Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

5.5.1 Emrin İyileştirilmesi veya Kötüleştirilmesi

Emir iptalinin koşulsuz olarak serbest bırakılması uygulamasıyla birlikte Sisteme girilmiş olan emirlerin miktarları azaltılıp artırılabilir (miktar artırıldığında emir Sisteme yeni girilmiş bir emir olarak değerlendirildiği için zaman önceliğini kaybeder); emrin fiyatı düşürülüp yükseltilebilir (fiyat değiştirildiğinde de emir, Sisteme yeni girilmiş bir emir olarak değerlendirildiği için zaman önceliğini kaybeder). Emir iyileştirilmesi, alış emri için fiyatı yükseltmek, satış emri için fiyatı düşürmek; emir kötüleştirilmesi ise alış emri için fiyatı düşürmek, satış emri için fiyatı yükseltmek anlamındadır.

5.5.2 Emir İptali

Emirlerin işlem görmeyen kısmı 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 iletilmekle birlikte sonradan üzerinde herhangi bir değişiklik yapılmadan, piyasa şartlarında cari fiyat kademesine gelen emirler için emrin Sisteme kabul edildiği andan itibaren başlatılmaktadır.

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

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

- PP bünyesindeki varant ve sertifika pazarında, yapılan emir/kotasyon iptallerinden, emir/kotasyon miktar azaltımları ve fiyat kötüleştirmelerinden herhangi bir ücret alınmamaktadır.
- Özel işlem bildirimine ilişkin emir iptallerinde herhangi bir ücretlendirme söz konusu değildir.
- PP bünyesinde faaliyette bulunan piyasa yapıcıların piyasa yapıcılık işlemleri kapsamında ilettikleri kotasyon emirlerinin miktarlarının azaltılmasından ve fiyatlarının kötüleştirilmesinden ücret alınmamakta, kotasyon dışındakilerden ise alınmaktadır.
- PP Alım Satım Sistemi tarafından otomatik olarak yapılan ya da Borsa tarafından gerçekleştirilen emir iptallerinde herhangi bir ücret alınmamaktadır.
- PP'de uygulanacak olan emir iptali, miktar azaltımı ve fiyat kötüleştirme ücretlerini ve uygulama şeklini gösteren tablo "Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife"de yer almaktadır [Ek-20].

Diğer taraftan, yüksek frekanslı işlem (YFİ) kullanıcıları emir iptaline, fiyat kötüleştirilmesine ve miktar azaltımına ilişkin ücretlendirme tarifesinden muaftır. Bu tarife yerine YFİ kullanıcıları için emir/işlem oranı (OTR) uygulaması geçerlidir. Bu uygulamaya ilişkin hususlar *"BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Prosedürü"nde* düzenlenmiştir.

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 satım emirleri, daha yüksek fiyatlı satım 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, baz fiyata sermaye piyasası aracında geçerli olan fiyat marjı uygulanarak bulunur[54]. Bu fiyat aralığı, sermaye piyasası aracının gün boyunca işlem görebileceği fiyat değişme

[54] Marjlar için bkz. "Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları" [Tablo-4].

sınırlarını oluşturur. Fiyat değişme sınırları hesaplanırken baz fiyata fiyat marjı uygulandıktan sonra bulunan değerler alt sınır için en yakın yukarı fiyat adımına, üst sınır için en yakın aşağı fiyat adımına yuvarlanır.

Yeni pay alma hakları ve T. İş Bankası Kurucu pay sıralarında, ±%50 oranında fiyat marjı uygulanmaktadır.

Yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarında piyasa yapıcının seans boyunca ilettiği alış kotasyonlarını referans alan hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırları uygulama esasları EK-3'te yer almaktadır.

PPD Direktörü, piyasanın gerektirdiği durumlarda, resen fiyat değişme sınırlarını iki katına kadar genişletebilir. Borsa Genel Müdürü, gereken durumlarda resen fiyat değişme sınırlarını kaldırabilir veya değiştirebilir. Yönetim Kurulu, fiyat değişme sınırlarını pazar ve emir türü bazında farklı olarak belirleyebilir.

Fiyat Marjlarının Serbest Bırakılması

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 bulundurmaları yerinde olacaktır.

5.6.3 Maksimum Kotasyon Miktarı

Paylarda piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği maksimum kotasyon tutarı, ilgili sermaye piyasası aracının maksimum emir değeri gruplandırmasındaki grubuna karşılık gelen miktarla sınırlıdır.[55]

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 sınırı (maksimum TL kuralı) uygulanmaktadır. Bu kurala göre bir sıraya bir seferde girilen emrin veya kotasyonun TL değeri belirlenen sınırı 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.

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.

[55] Maksimum Emir Değeri Sınırları için bkz. [Tablo-14].

Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırları

No	Emir Değeri
1. Grup	10 milyon TL
2. Grup	7,5 milyon TL
3. Grup	5 milyon TL
4. Grup	2,5 milyon TL
5. Grup	1 milyon TL
6. Grup	0,5 milyon TL

İşlem gören tüm paylar 6 ayda bir, son 6 aylık verilerle yeniden değerlendirilmekte, her pay için belirlenen maksimum emir değeri sınırları en az iki gün önceden duyurularak Ocak ve Temmuz aylarında yürürlüğe girmek üzere güncellenmekte, konuya ilişkin gerekli bilgi ve dosyalar Borsanın internet sitesinin Pay Piyasası (http://www.borsaistanbul.com/urunler-ve-piyasalar/piyasalar/pay-piyasasi) bölümünde yer almaktadır.

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

Varantlar (.V) için maksimum emir değeri 250.000 TL, sertifikalar (.C) için ise 1 milyon TL olarak uygulanmaktadır.

Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Gayrimenkul Sertifikaları için maksimum emir değeri 5 milyon TL olarak uygulanır.

Temerrüt ve Resmi Müzayede sıraları için maksimum emir değeri 2,5 milyon TL, birincil piyasada (.BE sıralarında) 500.000 TL olmakla beraber bu sınırlar, PPD tarafından satışı/alışı talep edilen miktara göre farklı belirlenebilmektedir.

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

Emtia sertifikaları için maksimum emir değeri 1 milyon TL olarak uygulanır.

Orta Nokta emirlerde 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 adettir.

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 belirtilmedikçe girilen her emir, girildiği gün boyunca geçerlidir ve işlem görmezlerse gün sonunda iptal edilirler.

5.6.5.2 Kalanı İptal Et (KİE)

Fiyat ve miktar belirtilerek girilen ve emrin girildiği anda karşılanmayan bölümünün 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 gerçekleştirildiği birincil piyasada (.HE sıralarında) kullanılacaktır.

5.6.5.4 Tarihli

Fiyat adımı ve fiyat değişme sınırları çerçevesinde geçerli olacakları son tarih belirtilerek Sisteme girilen, işlem görene veya iptal edilene kadar Sistemde geçerliliğini koruyan emirlerdir. Tarihli girilen emirlerin geçerli olabileceği azami süre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Tarihli girilen emirler BISTECH Sisteminin başlangıç aşamasında devreye alınmamıştır. Devreye alınma zamanı ayrıca duyurulacaktır.

BISTECH Sisteminde bir emrin süresinin değiştirilmesine izin verilmektedir. Bir emrin süresi uzatıldığında bahse konu emir önceliğini kaybetmekte, süresi kısaltıldığında ise önceliğini korumaktadır.

Gerçekleşmeyip süresi dolan emirler Sistem tarafından iptal edilir. Bunun yanı sıra emrin fiyatı belirlenen zaman içinde marj dışına çıktığında veya fiyat adımlarına uymadığında da ilgili emir iptal edilir. Ayrıca ilgili payın baz fiyatında sermaye artırımı ve/veya diğer nedenlerle bir değişme olmuşsa, emrin sahibi olan üyenin kodu değişmişse bütün tarihli ve süreli emirler iptal edilir.

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 emirlerini kendi isteği ile askıya alıp gün içerisinde istediği zaman tekrar aktif hâle getirebilecektir. Ayrıca gerekli tanımlamanın yapılması durumunda bağlantının kopması gibi belirli durumlarda, emirler Sistem tarafından otomatik olarak askıya alınabilecektir. Sistem tarafından askıya alınan ve daha sonra üye temsilcisi işlem terminali (TW) kullanılarak yeniden aktif hâle getirilen emirler için yeni emir numarası verilmez. Emirlerin askıya alınması Sistem açısından iptal edilmesi ile eşdeğerdir. Yalnızca bu emirler temsilci bilgisayarında tutulmakta, istenilirse tekrar gönderilebilmektedir.

Üye temsilcisi işlem terminali (TW) kanalıyla askıya alınan ve daha sonra yeniden aktif hâle getirilen emirler yeni bir emir numarası alır ve emir defterinde yeniden sıralanırlar. Bu imkân FixAPI'de mevcut olmayıp yalnızca temsilci iş istasyonlarında kullanılabilecektir.

5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı

Borsa emirlerinin Sisteme "portföy", "müşteri", "fon" ayrımı gözetilerek girilmesi ve bu konuya gerekli özenin gösterilmesi gerekmektedir. Klavye ile emir girişlerinde "portföy", "müşteri" ve "fon"

ayırımı yapılmasına ilişkin tarif edilen hususların FixAPI ile emir girişi sırasında da dikkate alınması ve emirlerin "portföy", "müşteri" ve "fon" ayrımı gözetilerek Sisteme iletilmesi üyelerin sorumluluğundadır.

Yatırım fonunun yeni kurulması, mevcut bir kodunun bulunmaması veya kodunun değişmesinin gerektiği hâllerde, fon kurucusunun Takasbank'a başvurarak kod alması gerekmektedir.

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 Girişi

Yatırım ortaklığı adına yapılan emir girişlerinde emrin müşteri, portföy ya da fon adına mı girilmekte olduğuna ilişkin olarak ilgili alanda emrin yatırım ortaklığı adına girildiğini ifade eden "Fon" belirtecinin, "AFK" alanına ise ilgili yatırım ortaklığı adına tanımlanmış olan, üç karakterden oluşan kodun girilmesi gereklidir.

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 PPD'ye yapılacak başvuruda kod talep edildiği bildirilen bir dilekçe ile ekinde SPK'nın kuruluş izin belgesi örneği yer alır. Talep edilen kod belirlenerek duyurusu KAP aracılığıyla yapılır.

Kod listesinde bulunmayan yatırım ortaklıklarının kurucuları ya da adına Borsa işlemlerinde aracılık yapacak üyelerin yukarıda belirtilen yöntem çerçevesinde PPD'ye başvurmaları gerekmektedir.

5.6.8 Hesap Numarası Giriş Zorunluluğu

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

Emir girişlerinde kullanılan hesap numarasının (kendi muhasebe 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 kısaca "AFK" olarak tanımlanmış "Emir Aracısı/Fon Kodu" (Önceki yapıda "Acente/Fon Kodu") olarak adlandırılan 3 karakterlik (alfasayısal) bir alan bulunmaktadır.[56]
AFK alanına ilişkin olarak;

a) İşlem aracılığı yetki belgesi olan (lehine faaliyet gösterilen) yatırım kuruluşları, emir iletimine aracılık yapan yatırım kuruluşları için ilettikleri emirlerde "Hesap No." alanına müşterilerin

[56] Önceki yapıda bankalar ile aracı kurumlar arasında acentelik sözleşmesiyle gelen bir ilişki söz konusuydu ve bir banka ile acentelik sözleşmesi olan aracı kurumlar, aracı kurumda hesabı olmayan banka müşterileri için ilettiği emirlerde "Hesap No." alanına müşterilerin acente bankadaki hesap numaralarını, üç haneli "AFK" alanına ise hesabın ait olduğu acentenin üye kodunu girmekte idi. Diğer taraftan, Kurulun 01/07/2014 tarihinde yürürlüğe giren III-37.1 sayılı Tebliği ile yatırım kuruluşlarının faaliyet izni almasına ilişkin esaslar, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ve bunların sunumu sırasında uyulacak ilke ve esaslar düzenlenmiş, Tebliğ kapsamında yatırım kuruluşlarınca yürütülebilecek yatırım hizmetleri ve yatırım faaliyetleri belirlenmiş ve bu faaliyetlerin her biri için Kuruldan izin alınması zorunlu tutulmuş; Tebliğde aracı kurumlar; *"dar yetkili", "kısmi yetkili"* ve *"geniş yetkili"* olarak gruplandırılmıştır. Tebliğ ile yapılan düzenleme kapsamında emir iletimine aracılık, işlem aracılığı ve portföy aracılığı ayrımına gidilmiştir. Dolayısıyla önceki yapıda geçerli olan acentelik ilişkisi sona ermiştir.

kendi kurumları nezdindeki hesap numaralarını, üç haneli "AFK" alanına ise emri iletilen kurumun üye kodunu girer.

b) Üyenin kendisine ait fonlar dâhil olmak üzere, Sisteme fonlar veya yatırım ortaklıkları adına iletilen tüm emirlerde, fon/yatırım ortaklıklarına verilmiş olan 3 haneli kodların "AFK" alanına kaydedilmesi, "Hes. No." alanına ise, fon/yatırım ortaklığının emri Sisteme giren üyedeki hesap numarasının girilmesi zorunludur. Sisteme fon/yatırım ortaklıkları adına yapılan manuel (lokal terminaller/uzaktan erişim terminalleri ile) ve elektronik (FixAPI ile) tüm emir girişlerinde "AFK" ve "Hes. No." alanlarının mutlaka doldurulması gerekmektedir.

c) Piyasa yapıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına "PYM", portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise "PYP" girilmesi zorunludur.[57]

ç) Likidite sağlayıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına "LSM", portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise "LSP" girilmesi zorunludur.[58]

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) kullanımına devam edilmektedir. Bu kullanıcıların emir iletim kapasitesi (değişiklik ve iptal de dâhil olmak üzere) saniyede 10 adet olarak belirlenmiştir. Bu rakam parametrik olup Borsa tarafından önceden duyurularak değiştirilebilir. İşlem terminallerinde her gruba (Partition) ayrı bağlantı yapılmasına gerek yoktur, bir kullanıcı tek bağlantı ile dört gruba da bağlantı sağlayabilir. İşlem terminallerinde temsilci yardımcısı, temsilci ve baş temsilci (şef broker) uygulamaları devam edecektir.

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

Önceki sistemde 5 kademe verilen birikimli fiyat derinlik (fiyat baz) sorgusu BISTECH Sistemine geçişle birlikte TW'larda 25 kademeye çıkarılmış, veri yayında ise 5'ten 10 kademeye kadar artırılabilir duruma gelmiştir.[59]

[57] PYM, Piyasa Yapıcı Müşteri hesabı; PYP ise Piyasa Yapıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflarinden oluşturulmuş kısaltmalardır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

[58] LSM, Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflarinden oluşturulmuş kısaltmalardır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

[59] veri yayında 5 kademe olan fiyat derinlik bilgileri, 01/02/2016 tarihinden itibaren 10 kademeye yükseltilmiştir.

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. FixAPI Emir İletimi bağlantısında gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Eşyerleşim (co-location) ve uzak erişim noktalarından kullanılabilir.
- **Referans Veri (FixAPI Reference Data):** Enstrüman bazında referans bilgileri sağlayan FixAPI bağlantısıdır. İlgili enstrümana ait gün başındaki referans bilgileri veren "Security Definition" Mesajı, gün içindeki güncellemeler için gönderilen "Security Definition Update" Mesajı, Seans değişikliklerinin takip edildiği "Security Status" Mesajı, fiyat bilgilerini içeren "Price Reference" Mesajı, Sistem üzerindeki seansların bilgilerini içeren "Trading Session List" Mesajı sağlanmaktadır. FixAPI Emir İletimi bağlantısında olduğu gibi gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Bu nedenle tüm gruplarda yer alan enstrümanlar hakkındaki bilgileri içermektedir.
- **FixAPI Drop-Copy:** Belli bir üyeye ait emir, kotasyon, işlem ve özel işlem bildirimleri akışının sağlandığı FixAPI bağlantısıdır. Kullanıcı filtreleme şeklindeki bu özellik sayesinde üyelere kullanıcıları bazında filtreleme yapma imkanı sağlanmaktadır. Başka bir ifadeyle üye tarafından tüm kullanıcıları içerisinden belli bir kullanıcı grubuna ait bilgilerin alınması yönünde filtreleme gerçekleştirilebilmektedir. Bir üyenin tüm kullanıcılarının ilgili mesajlarının gönderilmesi ile üye riskini ölçmek amacıyla kullanılabileceği gibi ayrıca sponsor olunan kullanıcılara ait emir ve işlem akışının sponsor kullanıcılara gönderilmesi amacıyla da kullanılabilir. Dört grup (partition) için ayrı ayrı FixAPI oturumu açılması zorunludur. Drop-Copy kullanıcı filtreleme özellliği 27/06/2016 tarihinden itibaren devreye alınmıştır.

5.7.3 OUCH

Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. OUCH bağlantısında gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Bu emir iletim protokolünde limit emirler ve kotasyon emirleri kullanılabilir. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.

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 imkânı sağlamaktadır. Yaygın kullanım alanı yüksek frekanslı 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 dört gruba (Partition) bağlı işlem sıralarının piyasa bilgilerine ITCH üzerinden erişim sağlayabilmeleri için en az dört ITCH oturumunun kurulması zorunludur.

5.8 KREDİLİ MENKUL KIYMET VE AÇIĞA 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'nın izin belgesi ile Borsanın ilgili bölümüne yapılır.

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

"Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Olan Menkul Kıymet Listesi" Alt Pazar, PÖİP ve YİP hariç tutularak BİAŞ Pay Piyasası pazarlarında işlem gören tüm payları ve BYF'leri kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Buna göre, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem gören paylar, buna ek olarak BYF'ler hem kredili alıma hem de açığa satış işlemine konu olabilir.

Varantlarda, sertifikalarda, sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında ve emtia sertifikalarında kredili alım ve açığa satış işlemi yapılamaz. Gayrimenkul sertifikalarında ise kredili alım yapılabilmekle birlikte açığa satış işlemi yapılamaz.

Borsa Yönetim Kurulunun kararı doğrultusunda, Seri: V, No: 65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ" uyarınca, işlem sıraları sürekli kapatılmış olan paylar hemen, işlem sıraları geçici durdurulmuş olan paylar ise kapalılık hâlinin 5 iş gününden fazla sürmesi durumunda "Kredili Menkul Kıymet İşlemleri ile Açığa Satış İşlemlerine Konu Olan Menkul Kıymetler Listesi"nden çıkartılır.

Listeden çıkarılan paylar, takip eden üç aylık dönemin sonuna kadar Geçici Listede 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, krediyi sağlayan banka/aracı kurumun veya müşterinin aksine bir talebinin bulunmaması hâlinde, bu dönemin 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 olacak 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 fiyattan daha yüksek olması hâlinde açığa satış işlemi en son gerçekleşen fiyat düzeyinden de yapılabilir.

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

Ana Pazar'da işlem gören paylar ile borsa yatırım fonu katılma belgelerinde ise yukarı adım kuralı uygulaması geçerlidir.

Seansın açılışında, en son gerçekleşen fiyat bir önceki seansın kapanış fiyatıdır ve açığa satış emri bu fiyatın bir adım üzerinden verilebilir. Baz fiyat, serbest ise açığa satış emri işlem gerçekleştikten sonra verilebilir. Eğer baz fiyat seans içinde değiştirilmişse ve değişimden sonra herhangi bir işlem gerçekleştirilmemiş olsa dahi açığa satış emri girilebilir. Sistem, fiyat sınırı ile ilgili kontrolleri yapar, söz konusu düzenlemeye uymayan emir girişlerine ise izin vermez.

Seansın tüm bölümlerinde ve devre kesici emir toplama aşamasında açığa satış emri girilebilirken sadece açılış seanslarında açığa satış emri iletimi mümkün değildir. Bu kapsamda seans içinde sermaye piyasası aracının ilk açığa satış emri açılış seansından sonra verilebilecek olup, açılış

fiyatının oluştuğu durumlarda açığa satış fiyatı, açılış seansında oluşan fiyatın bir kademe üstünden verilebilir; açılış fiyatının oluşmadığı durumlarda ise bir önceki günün kapanış fiyatının bir kademe üstünden açığa satış fiyatı girilebilir.

BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki gün kapanış değerine oranla %2 veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralı seans sonuna kadar otomatik olarak uygulanır.

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 ayırt 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 GÜNLÜK BÜLTEN

BISTECH Sistemine geçişle birlikte BİAŞ internet sayfasında "excel" formatında yayınlanan Pay Piyasası Günlük Bültenine yeni alanlar eklenmiştir ve "csv" formatına dönüştürülmüştür. Söz konusu Bültende bulunan alanlar ve açıklamaları, BİAŞ internet sayfasının (https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/441/teknik-dokumanlar) adresinde bulunan "Borsa İstanbul PP Veri Bildirim ve Kabul Formatları" dosyasında yer almaktadır.[60]

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

5.11 PAY PİYASASI RAPORLARI

Üyelerin kullanımına sunulan Pay Piyasası emir ve işlem defterleri ve marj dosyalarında da BISTECH Sistemiyle birlikte değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu dosyalarda bulunan alanlar ve açıklamaları Borsanın internet sitesinin (https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/441/teknik-

[60] Bkz. https://www.borsaistanbul.com/files/pay-piyasasi-veri-bildirim-ve-kabul-formatlari-v-1-11.pdf

dokumanlar) adresinde bulunan "Borsa İstanbul PP Veri Bildirim ve Kabul Formatları" dosyasında yer almaktadır.[61]

5.12 İŞLEM TERMİNALİ KULLANIMI İÇİN SERTİFİKA ALMA ZORUNLULUĞU

Pay Piyasası üyeleri işlem terminallerini (TW) kullanarak emir iletebilir, işlem gerçekleştirebilir. Pay Piyasasında işlem yapan üyelere tahsis edilecek olan BISTECH işlem terminallerini sadece BISTECH üye temsilci eğitimlerine katılmış ve başarılı olmuş üye temsilcileri kullanabilir.

6. TAKAS-SAKLAMA ve TEMERRÜT İŞLEMLERİ

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

Bu kapsamda takas yöntemi, takas ilkeleri, takas süreleri, mahsup 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 işlemleri, BISTECH Sistemiyle birlikte temerrüde düşen üye adına (on behalf) doğrudan Takasbank tarafından gerçekleştirilmektedir.

Takasbank tarafından, temerrüt nedeniyle oluşan pozisyon açığını kapatmak ve aynı gün valörlü (T+0) işlem yapmak üzere Pay Piyasasında temerrüt işlemi yapılmak istenmesi durumunda, bu talebin Pay Piyasasına iletilmesini takiben ilgili sermaye piyasası aracının Pay Piyasasındaki işlem sırasının işleme açık veya kapalı olmasına bağlı olmaksızın ayrı bir temerrüt sırası açılır.

Temerrüt işlem sırası Takasbank'ın talebi doğrultusunda, ilgili sermaye piyasası aracının cari baz fiyatı ve fiyat marjları ile veya serbest marjlı olarak açılabilir. Baz fiyat ve fiyat marjları ile açılan temerrüt işlem sırası Takasbank'ın talebiyle seans içinde serbest marj ile işlem görecek şekilde dönüştürülebilir.

6.1.1 Brüt Takas (BT) [62]

Pay Piyasasında gerçekleştirilen işlemlerin takasında Takasbank tarafından pay bazında ve toplam TL olarak netleştirme yapılmaktadır. Bu çerçevede, aynı tarihli seans süresince bir payda hem satış hem de alış işlemi yapan yatırım kuruluşu, satış toplamı alış toplamına mahsup edilerek çıkan net bakiyeye göre söz konusu pay üzerinden takasa borçlandırılmakta veya alacaklandırılmaktadır. Diğer yandan, tüm paylardaki alış veya satışlarının bedelleri ise genel olarak netleştirilmekte ve yatırım kuruluşunun alış tutarları fazla ise yatırım kuruluşu takasa nakit borçlu, satış tutarları fazla ise takastan nakit alacaklı olmaktadır. Netleştirme uygulaması sayesinde bir payda gün içerisinde alım satım gerçekleştiren bir yatırımcı sadece gerçekleştirdiği alım veya satım sonucundaki net fark miktarı kadar teslim yükümlülüğüne tabi olmaktadır.

[61] Bkz. bir önceki dipnot.

[62] Kurulun internet sitesinde yer alan basın duyurusunda Kurulca yürütülen piyasa gözetim faaliyetleri kapsamında brüt takas ile ilgili yapılan açıklamadan yararlanılmıştır (http://www.spk.gov.tr/duyurugoster.aspx?aid=2010330&subid=1&ct=c).

Netleştirme uygulaması kaldırılan paylarda Takasbank tarafından BT uygulaması yapılmakta, üye ve yatırımcı bazındaki takas alacakları Takasbank tarafından takas süresinden sonra dağıtılmaktadır. Buna göre, söz konusu paylarda alım yapmak isteyen yatırımcıların takas tarihinde hesaplarında alımlarını karşılayacak tutarda nakit, satım yapmak isteyen yatırımcıların takas tarihinde hesaplarında satımlarını karşılayacak miktarda sermaye piyasası aracı bulundurması gerekmektedir. Bu uygulama ile payların piyasasında üçüncü kişiler nezdinde yanlış intiba uyandırabilecek ve piyasaya net katkı sağlamayan nitelikteki alım satım işlemleri ile olağan dışı fiyat-miktar hareketlerinin önüne geçilmesi amaçlanmaktadır. BT uygulaması, sadece takas işlemleri ile ilgili olup uygulamanın yatırım kararlarını etkileyecek ve yatırım yapmayı engelleyecek hiçbir olumsuz yönü bulunmamaktadır. Öte yandan BT uygulaması, yatırımcıların ve pay piyasasının risklerini azaltabilecek etkiye sahiptir.

6.1.2 Brüt Takas Uygulamasında Piyasa Yapıcılara ve Likidite Sağlayıcılara Sağlanan Muafiyet

PP'de takas işlemleri üye bazında netleştirme yapılarak sonuçlandırılmaktadır. Ancak istisnai durumlarda bazı payların takasında netleştirme kaldırılarak BT uygulaması devreye alınmaktadır.

Piyasa yapıcısının zorunlu olduğu payların BT uygulamasına tabi tutulması durumunda ilgili payda piyasa yapıcılık/likidite sağlayıcılık faaliyetinin koşullarının ağırlaştığı ve sağlıklı olarak yürütülemeyeceği düşünüldüğünden 17/03/2014 tarihli ve 448 sayılı genelge ile BT kapsamına alınan paylarda piyasa yapıcı/likidite sağlayıcı bulunuyorsa, bu kurumların piyasa yapıcılık/likidite sağlayıcılık faaliyetleri kapsamında gerçekleştirdikleri işlemlerin takasında netleştirme uygulamasına devam edilmesine karar verilmiştir.

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

Bu muafiyetten yararlanılabilmesi için;

a) Piyasa yapıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına "PYM", portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise "PYP" girilmesi,[63]

b) Likidite sağlayıcılar tarafından müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda AFK alanına "LSM", portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda ise "LSP" girilmesi[64]

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

[63] PYM, Piyasa Yapıcı Müşteri hesabı; PYP ise Piyasa Yapıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflarinden oluşturulmuş kısaltmalardır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

[64] LSM, Likidite Sağlayıcı Müşteri hesabı; LSP ise Likidite Sağlayıcı Portföy hesabı tamlamalarının baş harflarinden oluşturulmuş kısaltmalardır. Bu kısaltmalar emir girişinde sadece AFK alanında kullanılmaktadır.

ilk aşama olarak Pay Piyasası, Nasdaq Genium INET (BISTECH) olarak adlandırılan yeni işlem platformu üzerine 30/11/2015 tarihinde taşınmıştır.

Bunun sonucunda gerek piyasa işleyişine gerekse piyasa kurallarına ilişkin yeni uygulamalar getirilmekle beraber BISTECH sistemi öncesindeki uygulamaların bir kısmına 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 piyasamızda çoğunlukla, aynı yatırım kuruluşunun müşterileri arasında anlaşması Borsa dışında daha önce gerçekleştirilmiş işlemler olduğu bilinmektedir. Bu durum göz önünde bulundurularak üyelerin bünyesinde anlaşma sağlanan alım satım taleplerinin, yeni yapıda yer alan özel işlem bildirimi işlevi ile Borsamıza bildirilmesi ve işleme dönüştürülmesi söz konusu olmuştur.

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

7.3 MAKSİMUM LOT MİKTARI

Emir girişlerinde miktar alanında uygulanan maksimum lot kontrolüne son verilmiştir. Emir girişlerinde tutar olarak maksimum TL kontrolü devam edecektir.

Emir girişlerinde maksimum miktar sınırı ise 10 milyon adet olarak belirlenmiştir. Birincil Piyasa emirlerinde ve özel işlem bildirimlerinde bu sınır uygulanmamaktadır.

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 uyarınca 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 geçişiyle birlikte devreye alınan son bir değişiklikle 06/03/2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşağıdaki gibi yürütülmeye başlanmıştır:

- Düzeltmeler, 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 tarafında "Takas Terminali" kullanılarak gerçekleştirilecektir.
- Düzeltme yapılırken 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.
- Yapılacak düzeltmelerde aynı emirden kaynaklanan birden fazla işlem varsa tamamının değiştirilmesi ve hepsinde aynı değişikliklerin yapılması gerekmektedir. Emirlerin sadece bir kısmının değiştirilmesi, kalan kısmın olduğu gibi bırakılması mümkün değildir. Bu konuda BISTECH Piyasa tarafında kontrol yapılıyor olmakla birlikte sorumluluk üyeye aittir. Bu düzenlemeye aykırı olarak düzeltme işlemi gerçekleştiren üyelerimiz hakkında disiplin hükümleri uygulanacaktır.

Sonuç olarak, yeni Sistemin devreye alınmasıyla birlikte Borsa bünyesinde (T+1) süresi içerisinde yapılmakta olan hatalı emir düzeltme bildirimi uygulaması sona ermiş, bunun yerine Takasbank bünyesinde Takas terminalleri kullanılarak yapılan işlem düzeltme uygulamasına geçilmiştir. Dolayısıyla bu kapsamda Takasbank tarafından yapılacak düzenlemelerin takibi gereklidir. İşlem düzeltme uygulaması ücrete tabidir ve Takasbank tarafından duyurulan ücret tarifesi 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 Alınmasına ve Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar [Ek – 3]

4 – Sertifikaların Borsa Kotuna Alınmasına 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 - Emtia Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları [Ek – 8]

9 – Pay Piyasasında Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri [Ek – 9]

10 – Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri [Ek – 10]

11 – Seansın Bölümleri ve Açıklamaları [Ek – 11]

12 – İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi [Ek – 12]

13 – Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin İşlem Sırası Geçici Kapatma Talep Formu [Ek – 13]

14 – Borsa Dışında Yapılan İşlemlerin Tescil Talep Formu [Ek – 14]

15 – Tezgâhüstü Türev İşlemlerinin Bildirimi [Ek – 15]

16 – Açılış Fiyatı Örnekleri [Ek – 16]

17 – Özel İşlem Bildirimi [Ek – 17]

18 – Emir Tiplerine İlişkin Örnekler [Ek – 18]

19 – Seansın Bölümlerine Göre Girilebilecek Emir Tipleri Çizelgesi[Ek – 19]

20 – Borsa Payı ve Diğer Ücretlere İlişkin Tarife [Ek – 20]

21 – BİAŞ Pay Piyasası Tarihsel Gelişimi [Ek – 21]

1 – BİRİNCİL PİYASADA 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

Emir Sıra Numarası	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**
Yatırımcı MKK Sicil Numarası	A	B	C	D	E
Lot Miktarı	2	3	5	6	4
Birinci Tur Sonunda Kalan	1	2	4	5	3
İkinci Tur Sonunda Kalan	0	1	3	4	2
Üçüncü Tur Sonunda Kalan	0	0	2	3	1
Dördüncü Tur Sonunda Kalan	0	0	1	2	0
Beşinci Tur Sonunda Kalan	0	0	0	1	0
Altıncı Tur Sonunda Kalan	0	0	0	0	0
İŞLEM MİKTARI	**2**	**3**	**5**	**6**	**4**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No **(Alıcı)**	**İşlem Fiyatı**	**İşlem Miktarı**
A	5,00	2
B	5,00	3
E	5,00	4
C	5,00	5
D	5,00	6
Toplam		**20**

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

Emir Sıra Numarası	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**
Yatırımcı MKK Sicil Numarası	A	B	C	D	E
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**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No **(Alıcı)**	**İşlem Fiyatı**	**İşlem Miktarı**
C	5,00	1
B	5,00	2
E	5,00	3
A	5,00	4
D	5,00	5
Toplam		**15**

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

Emir Sıra Numarası	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**
Yatırımcı MKK Sicil Numarası	A	B	C	D	E
Lot Miktarı	6	4	2	6	8
Birinci Tur Sonunda Kalan	5	3	1	5	7
İkinci Tur Sonunda Kalan	4	2	0	4	6
Üçüncü Tur Sonunda Kalan	3	1	0	3	5
Dördüncü Tur Sonunda Kalan	2	0	0	2	4
Beşinci Tur Sonunda Kalan	1	0	0	1	4
İŞLEM MİKTARI	**5**	**4**	**2**	**5**	**4**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No**(Alıcı)**	**İşlem Fiyatı**	**İşlem Miktarı**
C	5,00	2
B	5,00	4
A	5,00	5
D	5,00	5
E	5,00	4
Toplam		**20**

Örnek 4: Satılacak miktar = 23 lot
Gelen toplam talep = 57 lot
Fiyat = 5,00 TL

Emir Sıra Numarası	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**
Yatırımcı MKK Sicil Numarası	A	B	C	D	E
Lot Miktarı	6	14	23	6	8
Birinci Tur Sonunda Kalan	5	13	22	5	7
İkinci Tur Sonunda Kalan	4	12	21	4	6

Üçüncü Tur Sonunda Kalan	3	11	20	3	5
Dördüncü Tur Sonunda Kalan	2	10	19	2	4
Beşinci Tur Sonunda Kalan	1	9	18	2	4
İŞLEM MİKTARI	**5**	**5**	**5**	**4**	**4**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No **(Alıcı)**	**İşlem Fiyatı**	**İşlem Miktarı**
A	5,00	5
B	5,00	5
C	5,00	5
D	5,00	4
E	5,00	4
Toplam		**23**

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

Önemli Not: 25/09/2020 tarihli ve 2020/62 sayılı Borsa Duyurusu uyarınca aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK Sicil Numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, yalnızca fiyat ve zaman önceliğine sahip olan ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip olan diğer emirler dağıtıma konu edilmez. Dağıtım yapılabileceği tespit edilen her bir emre, fiyat ve zaman önceliği kuralına göre sırayla birer lot dağıtım yapılır.

Emir Sıra Numarası	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**
Yatırımcı MKK Sicil Numarası	**A**	B	C	**A**	D
Lot Miktarı	3	14	23	6	8
Birinci Tur Sonunda Kalan	2	13	22	6	7
İkinci Tur Sonunda Kalan	1	12	21	6	6
Üçüncü Tur Sonunda Kalan	0	11	20	6	5
Dördüncü Tur Sonunda Kalan	0	10	19	6	4
Beşinci Tur Sonunda Kalan	0	9	18	6	3
Altıncı Tur Sonunda Kalan	0	8	17	6	3
İŞLEM MİKTARI	**3**	**6**	**6**	**0**	**5**

Önemli Not: 25/09/2020 tarihli ve 2020/ 62 sayılı Duyuru ile beraber aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK Sicil Numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece fiyat ve zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilemez. Dağıtım yapılabileceği tespit edilen her bir emre, fiyat ve zaman önceliği kuralına göre sırayla birer lot dağıtım yapılır.

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No	**İşlem Fiyatı**	**İşlem Miktarı**

(Alıcı)		
A	5,00	3
B	5,00	6
C	5,00	6
D	5,00	5
Toplam		**20**

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:

MKK SİCİL NO	FİYAT (ALIŞ)	MİKTAR (ALIŞ)	KÜMÜLATİF MİKTAR (ALIŞ)
A	4,80	500	500
B	4,70	500	1.000
C	4,60	1.000	2.000
D	4,50	1.000	3.000
E	4,40	1.000	4.000
F	**4,30**	**2.000**	**6.000**
G	4,20	5.000	11.000
H	4,10	5.000	16.000

- Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanan emirlerde arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi, satış fiyatı olarak belirlenir. Belirlenen bu fiyat seviyesinde talep miktarı arz miktarından yüksek olsa da bu fiyat seviyesi ve üzerindeki MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilmişalış emirleri dağıtıma dâhil edilir.
- Örnekte satış fiyatı 4,30 TL'dir.
- Fiyatın belirlenmesinin ardından 4,30 TL'den daha kötü fiyattaki emirler Sistemde kalır ancak dağıtım sırasında dikkate alınmaz.

Dağıtım Tablosu:

MKK SİCİL NO	FİYAT (ALIŞ)	MİKTAR (ALIŞ)	İŞLEM (1. TUR)	İŞLEM (2. TUR)	İŞLEM (3. TUR)	KALAN
A	4,80	500	500	0	0	0
B	4,70	500	500	0	0	0
C	4,60	1.000	500	500	0	0
D	4,50	1.000	500	500	0	0
E	4,40	1.000	500	500	0	0
F	**4,30**	**2.000**	**500**	**500**	**250**	**750**
G	4,20	5.000	0	0	0	5.000
H	4,10	5.000	0	0	0	5.000
Toplam		**16.000**	**3000**	**2.000**	**250**	**10.750**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No	İşlem Fiyatı	İşlem Miktarı
A	4,30	500
B	4,30	500
C	4,30	1.000
D	4,30	1.000
E	4,30	1000
F	4,30	1.250
	Toplam	**5.250**

- 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,

dağıtılır.

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:

MKK SİCİL NO	FİYAT (ALIŞ)	MİKTAR (ALIŞ)	KÜMÜLATİF MİKTAR (ALIŞ)
A	4,80	1.000	1.000
B	4,80	1.500	2.500
C	4,80	1.000	3.500
D	4,80	1.000	4.500
E	4,80	1.000	5.500
F	4,80	1.500	7.000

- 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:

MKK SİCİL NO	FİYAT (ALIŞ)	MİKTAR (ALIŞ)	İŞLEM (1. TUR)	KALAN
A	4,80	1.000	1.000	0
B	4,80	1.500	1.000	500

C	4,80	1.000	1000	0
D	4,80	1.000	1.000	0
E	4,80	1.000	1.000	0
F	4,80	1.500	1.000	500
Toplam		**7.000**	**6.000**	**1.000**

Gerçekleşen İşlemler:

MKK Sicil No	İşlem Fiyatı	İşlem Miktarı
A	4,80	1.000
B	4,80	1.000
C	4,80	1000
D	4,80	1.000
E	4,80	1.000
F	4,80	1.000
Toplam		**6.000**

- 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,

dağıtılır.

2 – TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE

KONU	SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)	DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)
Emir Toplama Saatleri	10:30-13:00	10:30-13:00
Dağıtım Saati	18:15 (+)	18:15 (+)
Teklif Emirlerinin Fiyatı	Sabit	Değişken (Verilen Limitler Arasında)
Fiyat Tespiti ve Dağıtım Esasları	Emirler zaman önceliğine göre sıralanır. Zaman önceliği dikkate alınarak satılacak miktar bitinceye kadar bir lot şeklinde dağıtılır. Ancak işlemler dağıtım bittikten sonra (her bir emrin ne kadar karşılandığı belli olduktan sonra) kesinleşir.	Emirler fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanır. Tüm arzın bittiği fiyat seviyesi satış fiyatı olarak tespit edilir. Bu fiyat seviyesinden ve üstünden gelen tüm alış emirlerine dağıtım yapılır. Ancak işlemler dağıtım bittikten sonra (her bir emrin ne kadar karşılandığı belli olduktan sonra) kesinleşir.
İşlem Fiyatı	Tek Fiyat	Tek Fiyat
Fiyat / Zaman Önceliği	Zaman Önceliği Var	Fiyat ve Zaman Önceliği Var
Dağıtım Günü ve Saati	Dağıtım; halka arzın talep toplamanın sona erdiği gün saat 18:15'ten sonra yapılır.	Dağıtım; halka arzın talep toplamanın sona erdiği gün saat 18:15'ten sonra yapılır.
Emir Formatında Fiyat+Miktar Bilgisi	Fiyat + miktar bulunmak zorunda	Fiyat + miktar bulunmak zorunda
Takas (T = Dağıtım Günü)	T+2	T+2
Sorgular	Emir Toplama Aşamasında. Kapalı Dağıtım Sonrasında. Açık	Emir Toplama Aşamasında. Kapalı Dağıtım Sonrasında. Açık
Veri Yayın	Emir Toplama Aşamasında. Kapalı Dağıtım Sonrasında. Açık	Emir Toplama Aşamasında. Kapalı Dağıtım Sonrasında. Açık

(Özet çizelgenin devamı)

KONU	SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)	DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)
Veri Yayını (Gerçekleşen İşlemler)	Yayımlanır	Yayımlanır
Emir Türleri	Alıcılar için sadece Limit Fiyatlı emirler (İKG - İptale Kadar Geçerli şeklinde). Satış emri Borsa tarafından girilir.	Alıcılar için sadece Limit Fiyatlı emirler (İKG - İptale Kadar Geçerli şeklinde). Satış emri Borsa tarafından girilir.
Maksimum Emir Değeri (TL)	PPD tarafından belirlenir	PPD tarafından belirlenir
Müşteri/Portföy/Fon	Mevcut uygulama geçerli	Mevcut uygulama geçerli
Emrin Geçerlilik Süresi (Normal Emirler + Tarihli Girilen Emirler)	Son talep toplama seansının sonuna kadar geçerli (İKG - İptale Kadar Geçerli şeklinde).	Son talep toplama seansının sonuna kadar geçerli (İKG - İptale Kadar Geçerli şeklinde).
AFK Alanı	Mevcut uygulama geçerli	Mevcut uygulama geçerli
Hesap Numarası	Mevcut uygulama geçerli	Mevcut uygulama geçerli
Referans Alanı	Mevcut uygulama geçerli	Mevcut uygulama geçerli
Emir İptali	Emir Toplama Aşamasında serbest	Emir Toplama Aşamasında serbest
Emir Üzerinde Değişiklik	Emirlerin miktarları değiştirilebilir, geçerlilik süreleri uzatılıp kısaltılamaz. Emir fiyatı değiştirilemez.	Emirlerin miktarları değiştirilebilir, geçerlilik süreleri uzatılıp kısaltılamaz. Emrin fiyatı verilen aralık dâhilinde değiştirilebilir.
Hesap Numarası Düzeltilmesi	Yok	Yok
Fiyat Marjı	Yok-sabit fiyat	İhraççı tarafından belirlenen alt ve üst fiyat sınırları geçerli
Fiyat Adımları	Sabit fiyata karşılık gelen fiyat adımı geçerli	Sisteme iletilen emrin fiyatına karşılık gelen fiyat adımı geçerli
Özel İşlem Bildirimi	Yok	Yok
İşlemlerin KAP'ta ilanı	Yok	Yok
Belli Yatırımcı Grubuna Tahsis	Yok	Yok

3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

1) Dayanak

Bu düzenleme;

- 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmî 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 fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşı ile kullanıldığı 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 endekslerini ifade eder.

Diğer Dayanaklar
Kurulca uygun görülmesi durumunda, yukarıda sayılan dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler 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[65] 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 Yapıcı Üye (Piyasa Yapıcı)
Piyasa yapıcı üye, sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere kotasyon vermekle yükümlü olan ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bulunan Borsa üyesi yatırım kuruluşunu ifade eder.

Piyasa yapıcılık, yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyasasının dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli bir 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 istenilen 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 tarifesi uygulanır. Piyasa yapıcılarının kotasyon emirleri vasıtasıyla gerçekleştirdikleri varant alım satımlarında, performans değerlendirme koşullarını sağlamaları durumunda, PP'de uygulanan indirimli Borsa payı tarifesi uygulanır.

4) İşlem Görmeye Başlama

İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı, ihraç edilecek varantlara ilişkin bilgileri Borsa tarafından belirlenen format ve yönteme uygun olarak Borsaya iletir.

[65] "Varantın işleme konulması" ya da "Varant dönüşümü" ifadeleri ile varanttan 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 görecek varantlara ilişkin gerekli duyurunun KAP'ta yapılması ve Borsanın onayı sonrasında bahse konu varantlar YÜFP'de veya GSP'de işlem görmeye başlar.

5) Diğer Açıklamalar

İlgili Tebliğde yer alan ve Kurul onayını gerektiren 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 Görecek Varantların Özellikleri

- Pazarda **Avrupa ve Amerikan tipi** varantlar işlem görebilir.
- Pazarda hem alım (call) hem de satım (put) hakkı veren varantlar işlem görür.
- Aynı özelliklerde farklı kurumlar tarafından varant ihracı: Aynı pay, aynı sepet ya da aynı BIST endeksi için birden fazla varant ihraççısı olabilir.
- İhraççısı, dayanak varlığı, vadesi, işleme koyma fiyatı, türü (call/put) aynı olan varantlar aynı sırada işlem görür. Belirtilen hususların birindeki farklılık ayrı sıra açılmasını gerektirir (Her bir ISIN kodu ayrı bir sıra açılmasını gerektirir).

7) Varant Piyasa Yapıcısının Belirlenmesi ve Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi

Tebliğin 13. maddesi uyarınca varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında ihraççı tarafından bir yatırım kuruluşu piyasa yapıcı olarak belirlenerek Kurula bildirilir. Varantlarda piyasa yapıcı olabilecek yatırım kuruluşlarına ilişkin şartlar Kurul tarafından belirlenir. Piyasa yapıcı üyeler Borsa tarafından hazırlanan "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ni imzalamak zorundadır, aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa Genel Müdürlüğünce son verilir.

8) Varant İşlemleri

İşlem Yöntemi

- Varant işlemleri, sürekli işlem yöntemiyle ve piyasa yapıcılı olarak gerçekleştirilir. Bu yöntemde her bir varantta görevli olan bir piyasa yapıcı üye sürekli olarak alış satış kotasyonu verir ve üyeler (piyasa yapıcı üye de dâhil olmak üzere) söz konusu varant için alış-satış emirlerini iletir.
- Verilen alış satış emirleri fiyat ve zaman önceliği kurallarına göre Sisteme kabul edilir ve karşı taraftaki uygun fiyatlı alış satış emirleriyle veya kotasyon emirleriyle eşleşerek işleme dönüşür.

Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması

- Varantlarda piyasa yapıcının alış kotasyonlarını referans alan, seans içinde geçerli hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır.

- Fiyat değişme sınırları, emir defterlerine iletilen alış kotasyonları arasındaki fiyat farkı belirli bir eşik seviyeye ulaşana kadar aynı kalır. Eşik seviyeye ulaşıldıktan sonra emirlerin iletilebileceği alt ve üst fiyat sınırları son alış kotasyonu referans alınarak yeniden oluşturulur.
- Fiyat marjları ile hareketli fiyat değişme sınırlarının yeniden oluşturulmasına referans teşkil edecek olan alış kotasyonu fiyatı sapma eşikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Hareketli fiyat değişme 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.

Alış Kotasyonu Fiyatı (TL)	Alt Fiyat Marjları	Üst Fiyat Marjları	Sapma Eşikleri
0,01	0,00 (TL)	0,03 (TL)	0,02 (TL)
0,02	0,01 (TL)	0,02 (TL)	0,01 (TL)
0,03 – 0,09	0,01 (TL)	0,03 (TL)	0,02 (TL)
0,10 – 0,29	0,02 (TL)	0,04 (TL)	0,02 (TL)
0,30 – 0,59	0,04 (TL)	0,06 (TL)	0,03 (TL)
0,60 – 0,99	0,06 (TL)	0,08 (TL)	0,04 (TL)
1 ve üzeri	%10	%10	%5

- Sapma eşiğinin belirlenmesinde referans alınan fiyat seviyesi, fiyat limitlerinin hesaplanmasında referans alınan son fiyat seviyesidir.
- Varant emir defterlerine seans içerisinde ilk alış kotasyonunun iletilmesi ile fiyat değişme sınırları oluşuncaya kadar emir iletimi mümkün değildir.
- İletilen alış kotasyonunun fiyatı, kotasyon işleme dönüşüp bekleyen emirler arasında yer almasa veya işleme dönüşmeden iptal edilse dahi hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplanmasına referans teşkil etmeye devam eder.
- Seans içerisinde güncellenen fiyat değişme sınırlarının dışında kalan daha önce girilmiş emirler emir defterinde kalmaya devam eder.
- Piyasa yapıcı kotasyonları hareketli fiyat değişme sınırlarına tabi değildir.
- Pay Piyasası Direktörü piyasanın gerektirdiği durumlarda resen varant ve sertifikalarda geçerli fiyat marjlarını ve/veya sapma eşiklerini iki katına kadar çıkarabilir. Genel Müdür gereken durumlarda resen fiyat değişme sınırlarını ve/veya sapma eşiklerini kaldırabilir veya değiştirebilir.

Hareketli fiyat değişme sınırları ve sapma eşiklerine ilişkin örneklere aşağıda yer verilmektedir:

Örnek 1:
Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 0,57 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak alt fiyat marjı 0,04 TL, üst fiyat marjı 0,06 TL olacağından ilk olarak fiyat değişme sınırları 0,53 TL ve 0,63 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,53 TL'den daha küçük ve 0,63 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,55 TL, 0,56 TL, 0,57 TL, 0,58 TL ve 0,59 TL fiyatlı alış kotasyonları 0,57 TL fiyat seviyesi için 0,03 TL olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. 0,60 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,60 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,06 TL'lik alt ve 0,08 TL'lik üst fiyat marjlarıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,54 TL ve 0,68 TL olacaktır. Bu örnekte fiyat değişme sınırlarına referans teşkil eden son alış kotasyonu 0,60 TL olmuştur ve 0,60 TL fiyat seviyesi için sapma eşiği 0,04 TL'dir. Bu

sebeple, 0,57 TL'lik bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda fiyat değişme sınırları değişmeyecektir çünkü 0,60 TL fiyat seviyesi için belirlenmiş sapma eşiği 0,04 TL'dir. 0,57 TL'den daha düşük veya 0,63 TL'den daha yüksek bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda ise 0,04 TL'lik sapma eşiğine ulaşılacak ve fiyat değişme sınırları ilgili fiyat seviyesine göre yeniden hesaplanacaktır.

Örnek 2:
Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 1 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı %10 olacağından fiyat değişme sınırları 0,90 TL ve 1,10 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,90 TL'den daha küçük ve 1,10 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,96 TL, 0,97 TL, 0,98 TL, 0,99 TL, 1,00 TL, 1,01 TL, 1,02 TL, 1,03 TL, ve 1,04 TL fiyatlı alış kotasyonları 1 TL fiyat seviyesi için %5 olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. Fakat 0,95 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,95 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,06 TL'lik alt ve 0,08 TL'lik üst fiyat marjlarıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,89 TL ve 1,03 TL olacaktır. Bu örnekte fiyat değişme sınırlarına referans teşkil eden son alış kotasyonu 0,95 TL olmuştur ve 0,95 TL fiyat seviyesi için sapma eşiği 0,04 TL'dir. Bu sebeple, 0,92 TL'lik bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda fiyat değişme sınırları değişmeyecektir çünkü 0,95 TL fiyat seviyesi için belirlenmiş sapma eşiği 0,04 TL'dir. 0,92 TL'den daha düşük veya 0,98 TL'den daha yüksek bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda ise 0,04 TL'lik sapma eşiğine ulaşılacak ve fiyat değişme sınırları ilgili fiyat seviyesine göre yeniden hesaplanacaktır.

Fiyat Adımı

- Varantlara emir ve kotasyon girişlerinde fiyat adımı her fiyat seviyesinde 1 kuruş olarak uygulanır. Varantların temerrüt, resmî müzayede ve toptan alış satış işlemleri için emir girişlerinde de 1 kuruşluk fiyat adımı uygulanır.

Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları

- Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda Sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.
- Her varantta en az bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve bir piyasa yapıcı üye birden fazla varantta piyasa yapıcılık yapabilir.
- Bir üyenin girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.
- Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez.
- Piyasa yapıcı üyenin FixAPI ile OUCH kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir.[66]
- Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.

[66] Kotasyon emri değişikliği, sistemsel işleyiş açısından değiştirilmek istenen kotasyon emrinin iptal edilerek yeni bir kotasyon emrinin girilmesini ifade eder.

- Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur.
- Bir varant sırasına piyasa yapıcı tarafından alış kotasyonu iletilmeden emir kabulüne başlanamaz.
- Sisteme iletilen emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, Sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları 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 işlemleri için de geçerlidir.

Seans Saatleri ve Seans Aşamaları

Pazar

Varantlar, Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) altında, işlem görürler.

Seans Saatleri

Varant işlemleri, PP seansının sürekli işlem bölümü saatleri dâhilinde gerçekleştirilir.

Süreli İşlem Sıralarındaki İşlem Yöntemleri

Piyasa yapıcılı işlem gören sermaye piyasası araçları için açılan süreli işlem sıralarında uygulanacak işlem yöntemi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

SÜRELİ İŞLEM SIRALARI	İŞLEM YÖNTEMİ
Temerrüt	Sürekli İşlem
Resmî Müzayede	Sürekli İşlem
Toptan Alış Satış İşlemleri	Kontrol tarafından özel işlem bildirimi

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.[67]

10) Fiyat Oluşumu

- Varant sıralarında işlemler, 10:00 ila 10:02 arasında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının iletilebildiği seans bölümünün ardından başlar.
- İşlemler piyasa yapıcının verdiği kotasyon fiyatları arasında veya bu kotasyon fiyatları dışında da gerçekleşebilir. Ancak hareketli fiyat değişme sınırları dışında emir kabul edilmez.

[67] Daha önceki uygulamada varantlarda ve sertifikalarda piyasa yapıcısı olacak üyeler, piyasa yapıcılığını üstlendikleri her bir ihraççı adına bir sefere mahsus 500.000 TL tutarında Varant Piyasa Yapıcılığı Teminatı adı altında maktu bir teminat yatırmak durumunda idi.

- Piyasa yapıcı alış kotasyonu varant sırasında o anda geçerli olan hareketli fiyat değişme sınırlarının dışında bir fiyata çekilebilir. Bu durumda işlemler, defterde bekleyen emirlerin fiyatından gerçekleşebilir. Bu işlemlerin fiyatı yeni oluşan fiyat limitlerinin dışında kalabilir.
- 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 ve Performans Değerlendirmesi

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 ile OUCH kullanıcıları tarafından girilebilir.
- Bir varantta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir.
- Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, açığa 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 aracı kuruma ait olan ve işlemlerinde kullanacağı varantların bulunduğu hesap numarası veya hesap numaralarını önceden yazılı olarak Borsaya bildirir. Piyasa yapıcı üye, piyasa yapıcılık faaliyetleri kapsamında gerçekleştirdiği tüm işlemleri ilgili hesap numaraları ile takip eder. Bu hesapların kullanımı piyasa yapıcılıktan kaynaklanan yükümlülükleri ortadan kaldırmaz.

  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 yazıyı Borsaya gönderir.
- Kotasyon fiyatları, herhangi bir fiyat değişim sınırına tabi değildir (serbest marjlıdır).
- Alış ve satış fiyat kotasyonları birbirine eşit olamaz. Alış kotasyonu satış kotasyonundan yüksek olamaz.
- Kotasyonun alış tarafının fiyatı satış tarafının fiyatından en az 1 fiyat adımı (1 kuruş) düşük olmalıdır (minimum yayılma aralığı limiti).

Minimum ve Maksimum Kotasyon Miktarı

- Minimum Kotasyon Miktarı: Piyasa yapıcının her bir varantta alış veya satış miktarları için vermek zorunda olduğu en düşük kotasyon miktarıdır, 250 lot olarak uygulanır. Borsa Genel Müdürlüğünce varant bazında farklı olarak belirlenebilir.
- Maksimum Kotasyon Miktarı: Piyasa yapıcının her bir varantta alış veya satış kotasyon miktarları için verebileceği maksimum miktardır. Borsa Genel Müdürlüğünce varant bazında farklı olarak belirlenebilir.

Minimum ve Maksimum Yayılma Aralığı

Kotasyon yayılma aralığı, piyasa yapıcı üye tarafından verilen alış satış kotasyon fiyatları arasındaki farktır. Minimum yayılma aralığı 1 fiyat adımından oluşur. Piyasa yapıcı üyelerin performans değerlendirmesinde dikkate alınacak maksimum yayılma aralığı tabloda gösterilmiştir.

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı / % Fiyat Aralığı
0,01 – 0,10	2
0,11 – 0,30	3
0,31 – 0,60	4
0,61 – 1,50	5
1,51 – 2,00	6
2,01 – 10,00	%5
10,01 ve üzeri	%2

Performans Değerlendirmesi

Piyasa yapıcı üyeler, minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre varant bazında ve günlük olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Miktar ve fiyat kriterlerini sürekli işlem saatlerinin %90'ında sağlayan üyeler, görevli oldukları varantın emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılır ve kotasyon ile gerçekleştirdikleri işlemler üzerinden %50 oranında indirimli borsa payı öderler. Varantlarda piyasa yapıcılık performansı dayanak varlık bazında yılda 2 kez olmak üzere ayrıca bir değerlendirmeye tabi tutulur. Bu değerlendirmede varant emir defterlerine ilk satış kotasyonunun iletilmesinden önceki günler dikkate alınmaz. Aynı dayanak varlık üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste ortalama olarak %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. Uyarıyı gerektiren durumun tekrarı hâlinde üyenin söz konusu dayanağa bağlı varantlarda yürüttüğü piyasa yapıcılık faaliyeti vade sonunda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından sona erdirilebilir. Yetersiz performans nedeniyle piyasa yapıcılık faaliyetine son verilen üye 6 aydan önce aynı dayanak varlığa dayalı varantlarda yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.

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 sürdürmesi zorunludur. Ancak aşağıdaki durumların varlığı hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır.

- Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,
- Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI/OUCH'da ya da bağlantıda sorun olması,
- Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
- İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılamaması,
- 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

- Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur. Bu seans bölümünün ardından varant sıralarına emir girişi başlar.
- Seansın açılış ve kapanış bölümlerinde varant sıralarına emir girilmez.
- Bir varant sırasına emir iletilebilmesi için daha önce piyasa yapıcı tarafından alış kotasyonu girilmiş olması gereklidir.
- Varant sıralarına piyasa ve piyasadan limite emir türleri iletilemez.
- Varantlara iletilecek emirlerin fiyatı 100 TL fiyat seviyesi ile sınırlandırılmıştır. Bu fiyat seviyesinin üstünde emir iletilemez.
- Varant sıralarında emir iletim anında geçerli olan fiyat limitleri dışında bir fiyattan emir iletilemez.
- Varantlarda özel işlem bildirimi yapılabilir. Özel işlem bildirimleri hareketli fiyat değişme sınırları dışında gerçekleştirilemez.
- Varantlarda açığa satış yapılamaz.

13) Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali

BİAŞ Yönetmeliğinin 33/1-(b) maddesi uyarınca işlem yapma yetkisi verilenlerden en az biri tarafından alım satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda varant sıralarında gerçekleşen işlemler için iletilen iptal talepleri aşağıda yer alan kurallar çerçevesinde PPD tarafından değerlendirilir.

a) İptali talep edilen işlemlerin iptale konu olabilmeleri için aşağıda belirtilen tüm kriterleri talep esnasında sağlamaları gerekir.

   i. **Hatalı İşlem İptal Başvuru Süresi:** İptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 30 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu durumlarda iptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 10 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu

yapılabilir. Seans tamamlandıktan sonra işlem iptali yapılmaması esastır. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu veya seans bitimine kalan sürenin iptal talebinin sağlıklı bir şekilde değerlendirilebilmesi için yeterli olmadığı durumlarda iptal talebi PPD tarafından reddedilebilir. Seans tamamlandıktan sonra işlem iptali başvurusu yapılamaz.

ii. **Hatalı İşlem İptal Talebi Başvurusunda Gerekli Bilgiler:** Hatalı işleme/işlemlere ilişkin olarak işlem sırası ve hesap numarası bilgilerinin başvuru süresi içerisinde bildirilmesi gereklidir. İptale konu emir numarası ve ilgili emre bağlı olarak gerçekleşen hatalı işlemlerin işlem numaraları ile fiyat ve miktar bilgilerinin ise başvuruyla birlikte veya başvuruyu takiben ivedilikle iletilmesi gerekir.

iii. **Hatalı İşlem İptal Talebinin Kabul Edileceği Fiyat Seviyeleri:** İşlem iptal talebinin değerlendirmeye alınması için işlem fiyatının referans fiyata göre minimum uzaklıkları aşağıdaki gibi belirlenmiştir. Tabloda belirtilen oranlarla referans fiyat üzerinden hesaplanacak fiyat aralıkları dışında kalan fiyatlardan gerçekleşmiş işlemler, hatalı işlem iptali talebine konu olabilir.

Referans Fiyat (TL)	Sapma
0,01 – 0,09	3 adım
0,10 – 0,29	%40
0,30 – 0,99	%20
1,00 – 4,99	%15
5,00 – 9,99	%10
10 ve üzeri	%5

iv. **İşlem İptali Referans Fiyatı:** İptali talep edilen işlemlerin fiyat kriterini sağlayıp sağlamadığının değerlendirilmesinde ve zarar tutarının hesaplanmasında işlem iptali referans fiyatı kullanılır.

Aşağıdaki fiyatlardan biri veya birden fazlası dikkate alınarak piyasayı adil bir şekilde yansıttığı değerlendirilen fiyat PPD tarafından işlem iptali referans fiyatı olarak belirlenir.

- İptali talep edilen işlemlerin gerçekleşme anında geçerli olan piyasa yapıcı kotasyonlarına ait fiyatlar veya bu fiyatların ortalaması,
- İptal talebinin kotasyon fiyatının yanlışlığından kaynaklandığı durumlarda son doğru kotasyon fiyatı,
- Hatalı işlemlerden önceki işlemlerin fiyatı,
- Hatalı işlemlerden sonra gerçekleşen işlemlerin fiyatı,
- Önceki işlem gününde oluşan kapanış fiyatı,
- Emir defterinde bekleyen en iyi alış - satış fiyatları,
- İçsel değer,
- İlgili dayanak varlığa bağlı diğer varantların fiyatları

Referans fiyat hesaplanırken bulunan değer virgülden sonra 2 haneye (kuruşa) yuvarlanarak dikkate alınır (referans fiyat 1 kuruş ve katları olabilir).

v. **İşlem İptaline Konu Olan İşlem/İşlemler Dolayısıyla Karşılaşılan Minimum Zarar Tutarı:** İşlem iptali başvurusunun değerlendirmeye alınabilmesi için referans fiyat ile işlem iptaline konu olan işlemin/işlemlerin fiyatları karşılaştırılarak hesaplanan zarar tutarının en az 50.000 TL olması gerekmektedir. Toplam zarar tutarı; aynı yatırım kuruluşu ve müşteri hesap numarasından aynı işlem sırasında gerçekleşmiş iptale konu olabilecek işlemlerin toplam değeri bulunarak hesaplanır.

vi. **Hatalı İşlem İptal Talebi Başvuru Şekli ve Talebin Asgari Unsurları:** Hatalı işleme / işlemlere ilişkin iptal talebi, işlemlerin tarafı olan üyelerden biri veya her ikisi aracılığıyla baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPD'ye gönderilir. İşlem iptal taleplerinin işlem terminalleri üzerinden iletilmesi esastır. İptal talebi, iptali talep edilen işlemlere ait işlem zamanı, işlem sırası, sözleşme numarası, işlem fiyatı, işlem miktarı, işlemi gerçekleştiren yanlış emrin numarası, emri giren kullanıcı bilgisi ve müşteri hesap numarası unsurlarını içerecek şekilde pay@borsaistanbul.com adresine gönderilir.

b) Hatalı işlem/işlemlerin iptale konu olabilmesi için piyasa eğiliminin hatalı işlem iptali talebinde bulunulan fiyat/fiyatlar yönünde olup olmaması ayrıca dikkate alınabilir.

c) Hatalı işlem iptaline ilişkin olarak yukarıda belirtilen şartlar sağlanmış olsa dahi Borsanın işlem iptali talebinin tamamını ya da bir kısmını yerine getirme/getirmeme hakkı saklıdır. Yukarıda belirtilen şartların sağlanmadığı durumlarda BİAŞ Yönetmeliğinin 33 üncü maddesi uygulanır.

14) 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, alfasayısal[68] yapıdadır ve 5 karakterden oluşur. Piyasa izleme ekranında bu kod yer alır. İlk iki karakter harflerden oluşur ve dayanak payı ifade eder. Kısa kod PPD tarafından verilir ve kodun belirlenmesinde aşağıdaki üç yöntemden uygun olan kullanılır.

Kısa Kod-1 Formatı (I)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
A	B	X	...	...	V	-

Yukarıda ABCDE.E'ye ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. ABCDE.E'ye ait "A" ve "B" harflerinin devamında ihraççı kuruluşu temsil eden bir harf yer alır. Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir.(Ç, İ, Ö, Ğ, Ş, Ü harfleri kullanılmaz).

Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir.

[68] 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)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
A	B	0	0	1	V	-

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)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
A	B	0	1	X	V	-

ABCDE.E'ye ait "A" ve "B" harflerinin devamında 01-99 arası rakamlar yer alır. Sonrasında ise ihraççı kurumu belirten bir harf yer alır.

Uzun Kod-1 (Dayanağı Bir Pay Olan Varantlar İçin)

Uzun kod, 32 karakterden oluşur ve pay sorgu ekranında yer alır.

Uzun Kod-1 Formatı

AİT OLDUĞU KIYMETİN İŞLEM KODU					CALL PUT	VADE						İŞLEME KOYMA FİYATI							İK			DÖNÜŞÜM ORANI							Ref		
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**
A	B	C	D	E	C/P	G	G	A	A	Y	Y	Lr	Lr	Lr	Lr	.	Kr	Kr	X	C	H	0	5	0	.	0	0	1	V	N	-

İK: *İhraççı kuruluş,* ***Ref:*** *Referans [varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX. Yurtdışı örneklerde en yalın hâliyle çıkartılan varantlara "vanilla" denirken, ayrıntılı hesaplamalara sahip varantlara "exotic" adı verilmektedir. Bu alan ihtiyaca göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanılabilir.]*

YERİ	ALAN ADI	KARAKTER SAYISI	AÇIKLAMA
1-5	DAYANAK	5	Varanta dayanak pay senedi işlem kodu.
6	CALL - PUT	1	Varant Türü. Alım ya da satım hakkı veren varant olduğunu belirtmeye yönelik "C" (call) ya da "P" (put) harfi kullanılır.
7-12	VADE	6	Vade. GGAAYY şeklinde ve rakamla yer alır.
13-19	İŞLEME KOYMA FİYATI	7	İşleme koyma fiyatı. İlk 4 karakter tam bölümü sonraki 2 karakter kuruş bölümünü ifade eder (Örneğin. 102 lira 15 kuruş için. 0102.15. 1 lira 2 kuruş için. 0001.02 - Küsuratı göstermek için nokta kullanılır)

YERİ	ALAN ADI	KARAKTER SAYISI	AÇIKLAMA
20-22	İHRAÇCI KURULUŞ	3	İhraçcı kuruluş.
23-29	DÖNÜŞÜM ORANI	7	Dönüşüm oranı. 1 adet pay almak ya da satmak için ihtiyaç duyulan varant sayısını verir (yukarıda 1 pay için 50 adet varant olmalı).
30-32	REF	3	Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir)

Örnek:

- ABCDE.E'ye ait,
- Alım hakkı veren,
- 30 Aralık 2015 tarihli,
- 30 TL işleme koyma fiyatlı,
- 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 varlığın birden fazla paydan, bir sepetten oluşması durumunda yine aynı yöntem izlenerek kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır.
Kısa kod alfasayısal yapıdadır ve 5 karakterden oluşur. Piyasa izleme ekranında bu kod yer alır. Kısa kod PPD tarafından verilir ve kodun belirlenmesinde aşağıdaki üç yöntemlerden uygun olan kullanılır. İlk iki karakter "SP" harflerinden oluşur ve dayanak paylardan bir sepetten oluştuğunu ifade eder.

Kısa Kod-2 Formatı (I)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
S	P	X	...	...	V	-

Yukarıda birden fazla paydan oluşturulan bir sepete ait bir varantın kısa kodu görülmektedir. SEPET kelimesine ait "S" ve "P" harflerinin devamında ihraççı kuruluşu temsil eden bir harf yer alır. Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir (Ç, İ, Ö, Ğ, 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 Formatı (II)

VARANT KODU	ÖZELLİK

1	2	3	4	5	6	7
S	P	0	0	1	V	-

Yukarıda birden 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 Formatı (III)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	2	3	4	5	6	7
S	P	0	1	X	V	-

Yukarıda birden 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 ihraççıyı belirtir.

Uzun Kod-2 (Dayanağı Birden Fazla Pay Olan Varantlar İçin)

Uzun kod yine 32 karakterden oluşur ve pay sorgu ekranında yer alır.
Uzun Kod-2 Formatı

AİT OLDUĞU KIYMET					CALL PUT	VADE						İŞLEME KOYMA FİYATI							İK			DÖNÜŞÜM ORANI							Ref		
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
S	E	P	E	T	C/P	G	G	A	A	Y	Y	Lr	Lr	Lr	Lr	,	Kr	Kr	X	C	H	0	1	0	.	0	0	1	R	E	F

İK: *İhraççı kuruluş,* ***Ref:*** *Referans (varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX. Yurtdışı örneklerde en yalın hâliyle çıkartılan varantlara "vanilla" denirken, ayrıntılı hesaplamalara sahip varantlara "exotic" adı verilmektedir. Bu alan ihtiyaca göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanılabilir).*

YERİ	ALAN ADI	KARAKTER SAYISI	AÇIKLAMA
1-5	DAYANAK	5	Sepet
6	CALL - PUT	1	Varant Türü. Alım ya da satım varantı olduğunu belirtmeye yönelik "C" (call) ya da "P" (put) harfi kullanılır.
7-12	VADE	6	Vade. GGAAYY şeklinde ve rakamla yer alır.
13-19	İŞLEME KOYMA FİYATI	7	İşleme koyma fiyatı. İlk 4 karakter tam bölümü sonraki 2 karakter kuruş bölümünü ifade eder (Örneğin. 102 lira 15 kuruş için. 0102,15. 1 lira 2 kuruş için. 0001,02 - Küsuratı göstermek için nokta kullanılır).
20-22	İHRAÇCI KURULUŞ	3	İhraççı kuruluş.
23-29	DÖNÜŞÜM ORANI	7	Dönüşüm oranı. 1 birim kıymet almak ya da satmak için ihtiyaç duyulan varant sayısını verir (yukarıda 1 pay için 10 adet varant olmalı).
30-32	REF	3	Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir).

Örnek:

- İçerisinde ABCDE, TEST1 ve TEST2 payları bulunan,
- Alım hakkı veren,

- 30 Aralık 2012 tarihli,
- 40 TL işleme koyma fiyatlı,
- XCH tarafından çıkartılan,
- 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 çıkartılan varantlar için de kısa ve uzun olmak üzere iki tür kod kullanılır.

Kısa Kod-3 Formatı (I)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
Y	Z	X	...	...	V	-

Kısa kod 5 karakterden oluşur ve alfasayısal yapıdadır. Piyasa izleme ekranında bu kod yer alır. İlk iki karakter harflerden oluşur ve dayanak endeksi ifade eder (örneğin XU030 için 27/06/2016 tarihinden önce OZ, bu tarihten sonra ise UZ harfleri, XU050 için EL harfleri, XU100 için YZ harfleri kullanılır). Devamında ihraççı kuruluşu temsil eden bir harf yer alır.

Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur ve her varant için ayrı belirlenir (Ç, İ, Ö, Ğ, 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, ZP, ZC ... ZZ).

Kısa Kod-3 Formatı (II)

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
O	Z	0	0	1	V	-

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 değişikliğine gidilmiştir. Bu değişiklik kapsamında daha önceden BIST 30 Endeksine dayalı ihraç edilen varantlar için özellik kodu hariç 5 karakterli işlem kodu "**OZ**XXX.V" şeklinde belirlenirken söz konusu değişiklik sonrasında bu kodlar "**UZ**XXX. V" şeklinde verilmeye başlanmıştır. Bahse konu değişiklik, SPK başvuruları 27/06/2016 tarihinden itibaren yapılan varantlarda uygulanmaya başlanmıştır.

Kısa 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.

VARANT KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
O	Z	0	1	X	V	-

Yukarıda BIST 30 endeksine ait bir varantın kısa kodu görülmektedir.

Uzun Kod-3 (Dayanağı Endeks Olan Varantlar İçin)

Uzun kod 32 karakterden oluşacak ve pay sorgu ekranında yer alacaktır. Uzun kodun içereceği bilgiler:

Uzun Kod-3 Formatı

AİT OLDUĞU ENDEKSİN KODU					CALL PUT	VADE						İŞLEME KOYMA SEVİYESİ							İK			ENDEKS ÇARPANI							Ref		
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**
X	U	0	3	0	C/P	G	G	A	A	Y	Y	9	9	9	9	9	9	9	X	C	H	0	0	.	0	0	0	1	R	E	F

İK: *İhraççı kuruluş,* ***Ref:*** *Referans (varantın özelliğine ilişkin olabilir. Ör. Vanilla için VN, Exotic için EX, İstanbul için ISE vb. Bu alan ihtiyaca göre varantın tipini (Amerikan-Avrupa) belirtmek üzere de kullanılabilir.)*

YERİ	ALAN ADI	KARAKTER SAYISI	AÇIKLAMA
1-5	DAYANAK	5	Dayandığı endeksin kodu.
6	VARANT TÜRÜ (CALL – PUT)	1	Varant Türü. Alım ya da satım varantı olduğunu belirtmeye yönelik "C" (call) ya da "P" (put) harfi kullanılır.
7-12	VADE	6	Vade. GGAAYY şeklinde ve rakamla yer alır.
13-19	İŞLEME KOYMA SEVİYESİ	7	Endeksin hangi seviyesinde işleme konulacağını gösterir. Örneğin 56.890,25 için 0056890 (küsurat yer almaz, 0,50 ve sonrası tam sayıya yuvarlanır).
20-22	İK	3	İhraççı kuruluş.
23-29	ENDEKS ÇARPANI[69]	7	Endeks çarpanı
30-32	REF	3	Referans alanı (kullanımı zorunlu değildir)

Örnek:

- BIST 30 Endeksine ait,
- Alım hakkı veren,
- 30 Aralık 2012 tarihli,
- 56.890 işleme koyma seviyeli,
- Çarpanı "0,001" olan,

[69] Endekse dayalı varantın işleme konulmasında varant sahibine ödenecek tutarın hesaplanmasında kullanılan rakamdır. İhraççı tarafından belirlenir.

- XCH tarafından çıkartılan,
- Referansı ISE olan

varantın kodu *"***XU030 C 301212 0056890 XCH 00.0010 ISE**" olacaktır.

Söz konusu uzun kod pay sorgu ekranı içerisinde yer alacaktır.

15) 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.
- Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dâhil paylardan işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğünce değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

16) Veri Yayını

Mevcut durumda sürekli işlem yönteminde işlem gören sermaye piyasası araçları için veri yayın kuruluşlarına gönderilen bilgiler ve veri yayın uygulaması, varantlar için de geçerlidir. Varantların yüzeysel veri yayınında, sürekli işlem yönteminde piyasa yapıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası araçlarına benzer şekilde "Piyasa Yapıcı ve Alış/Satış Kotasyon Fiyatları" bilgileri de gönderilir. Hareketli fiyat değişme sınırlarına ilişkin alt ve üst fiyat limitlerine veri yayınında yer verilir.

17) Varantların Takası, Dönüşümü ve Temerrüt İşlemleri

Piyasada işlem gören varantların takası ile vade sonunda hak kullanımından dolayı gerçekleşecek işlemleri ayırt etmek amacıyla, alım satıma konu olan varantların el değiştirmesi işlemleri için "takas" ifadesi, vade sonunda hak kullanımı sonucunda gerçekleşen işlemler için, "varant dönüşümü" ifadesi kullanılmıştır.

Yatırım kuruluşu varantları ihraççıya sorumluluk yükleyen sermaye piyasası araçlarıdır. Borsanın bu üründe herhangi bir yükümlülüğü ve sorumluluğu bulunmaz. Hak kullanımında ihraççının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğünde risk tamamen yatırımcıya aittir. Hak kullanımında

yatırımcıya yapılması gereken ödemenin yapılmaması, teslim edilmesi gereken dayanak varlıkların teslim edilmemesi, yatırımcıdan alınması gereken dayanak varlıkların satın alınmaması ve benzeri yükümlülük durumlarında ortaya çıkan mağduriyetler Garanti Hesabından karşılanmaz ancak Borsada gerçekleştirilen varant alım satımından doğan takas işlemlerinde paylarda olduğu gibi Garanti Hesabı kullanılabilir.

Türkiye'de ihraç edilen varantlar için ISIN tahsisi Takasbank tarafından yapılır. Yurtdışında yerleşik kurumlar tarafından ihraç edilecek varantlar için yurtdışında tahsis edilmiş ISIN kodu ihraççı 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 Hakkın Kullanılması)

Varantların dönüşümünde ve son bulmasında varantın;

- Dayanağının pay, sepet veya endeks oluşu,
- Tipi (Amerikan ya da Avrupa oluşu),
- Türü [alım (call) ya da satım (put) oluşu],
- Takas şekli (nakit uzlaşı-kaydi teslimat oluşu),
- Kârda, zararda veya başabaşta oluşu[70]

önem arz etmektedir.

Varant vadesinde ya da Amerikan tipi varantların vadeden önce dönüşümünde aşağıda yer alan dört durum söz konusu olabilir:

- Nakit uzlaşı olur ve ihraççı varant sahibi hesaplarına para aktarır.
- Kaydi teslimat olur ve ihraççı varant sahibi hesaplarına pay aktarır. Diğer taraftan varant sahibi de ihraççı 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 başabaşta ya da zararda olması durumu).

Varantta son işlem günü, sirkülerde aksi belirtilmedikçe vade sonu günüdür. İhraççı kuruluş tarafından sirkülerde belirtilmesi şartıyla varantta son işlem günü varantın vade sonundan önceki bir gün olarak belirlenebilir.

[70] Alım Hakkı Veren (call tipi) Varantlarda. İşleme koyma fiyatının/seviyesinin dayanak varlık fiyatından/seviyesinden düşük olması dumu "Kârda", yüksek olması durumu "Zararda", eşit olması durumu ise "Başabaşta" olarak adlandırılmaktadır.

Satım Hakkı Veren (put tipi) Varantlarda. İşleme koyma fiyatının/seviyesinin dayanak varlık fiyatından/seviyesinden yüksek olması dumu "Kârda", düşük olması durumu "Zararda", eşit olması durumu ise "Başabaşta" olarak adlandırılmaktadır.

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 işlem gününde gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmektedir (V+2 gün sonu). Dolayısıyla varantın son hak sahipleri V+2'de belirlenir. Hak kullanım işlemleri en erken V+3'te başlar.

Nakit Uzlaşı ile Varant Dönüşümü

Nakit uzlaşı ile varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanağın piyasa fiyatı karşılaştırılır (Dayanak varlığın piyasa fiyatı olarak, varantın sirkülerinde aksi belirtilmedikce, varantın vade sonunda dayanak varlığın / gün sonu ağırlıklı ortalama fiyatı alınır).

Alım (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 aradaki fark müşteri hesabına aktarılır (varantın kârda olması durumu).

Satım (Put) Varantlarda: İşleme koyma fiyatının varlığın piyasa fiyatına eşit veya az olması durumunda işlem yapılmaz (varantın başabaşta 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 gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri V+2 gün sonunda otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından yatırım kuruluşlarının Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir. Ödeme tarihi, varantın sirkülerinde aksi belirtilmedikce, ihraççının nakdi MKK hesabına ödediği tarih olacaktır (en erken V+3 günü).

Dayanağı sepetten ya da bir endeksten oluşan varantların dönüşümü sadece nakit uzlaşı ile yapılır.

Dayanağın endeks olması durumunda hesaplamaya esas olacak endeks değeri (işleme koyma seviyesi), sirkülerinde aksi belirtilmedikce, varantın vade sonunda dayanak endeksin kapanış değeridir.

Amerikan tipi varantlarda ise; vadeye kadar olan dönemde belirlenen süreler içerisinde hak kullanımı talep eden müşteri hesabında bulunan varantlar silinerek ihraççı tarafından ödenen nakit ilgili yatırım kuruluşunun Takasbank nezdindeki serbest cari hesabına aktarım yapılarak gerçekleşir.

Kaydi Teslimat ile Varant Dönüşümü

Kaydi teslimat ile varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanağın piyasa fiyatı karşılaştırılır.

Alım Hakkı 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 yatırımcının hesabına aktarılabilmesi için işleme koyma bedelinin ödenmesi gerekmektedir.

Satım Hakkı 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 yatırımcının hesabına aktarır.

Temerrüt İşlemleri

Vade sonuna kadar olan dönemde Borsada gerçekleştirilen varant işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerini takas günü belirlenen süreler içerisinde yerine getiremeyen Borsa üyesi, herhangi bir ihbara gerek kalmaksızın temerrüde düşmüş sayılır ve PP için belirlenmiş temerrüt esasları çerçevesinde işlem yapılır.

Borsada gerçekleştirilen temerrüt alış 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) kayden 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 uzlaşı tutarı) temerrüde düşen üye/üyelerden tahsil edilerek alacaklı üye/üyelerin Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarılır. Temerrüde düşen kurumun nakit uzlaşı tutarını belirlenen sürede yatırmaması durumunda PP temerrüt işlemleri esasları çerçevesinde işlem yapılır.

Varant vadesinde ve vade sonundan önceki iki işlem gününde yapılan işlemlerden dolayı kıymet temerrüdüne düşen taraf, oluşan kıymet açığı nedeniyle hak kaybına uğrayan tarafların temerrüde konu varant ile ilgili kayıplarını karşılamak durumundadır çünkü vade gününde ve vade sonundan önceki iki işlem gününde yapılan işlemlerden dolayı oluşan kıymet açıkları için vade tarihi içinde temerrüt sırası açılarak kıymetleri temin etmek mümkün değildir. Böyle olunca hak sahipleri açısından gerek alım (call) 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 uzlaşı sonucu hak sahibinin alacak olduğu tutar oluşturur, temerrüt faizi bu tutar üzerinden işletilir.

18) Diğer Konular

Özellik Kodu

Varantlarda özellik kodu **"V"** olacaktır. Temerrüt işlemleri için **"TV"**, resmî müzayede işlemleri için **"MV"** özellik kodu kullanılacaktır.

Sermaye Artırımı, Temettü Ödemelerinde Fiyat Ayarlamaları

Sermaye artırımı, temettü ödemeleri, şirket devralma/birleşmelerinde fiyat/dönüşüm oranını ayarlama görevi, ihraççı kuruluşa/piyasa yapıcıya aittir. İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı, hesapladığı işleme koyma fiyatını/dönüşüm oranını en geç seansın olağan başlangıç saatinden 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 açığa 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 göreceği 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	İLK İŞLEM TARİHİ	SON İŞLEM TARİHİ	VADE	TAKAS ŞEKLİ	İHRAÇ MİKTARI	ÇARPAN	İŞLEME KOYMA FİYATI / SEVİYESİ	VARANT CFI KODU	VARANT TİPİ	VARANT TÜRÜ	İLK ARZDA İHRAÇ EDİLECEK VARANT MİKTARI (ADET)	İLK ARZDAN SONRAKİ ARZLARDA ARTIRILAN VARANT MİKTARI / ULAŞILAN TOPLAM VARANT İHRAÇ MİKTARI (KÜMÜLATİF OLARAK)	İHRAÇ NOMİNAL DEĞERİ	BARİYER/ 2. STRIKE	DAYANAK VARLIK TÜRÜ (PAY / ENDEKS / SEPET VS…)	KAP'TA YAYINLANAN SİRKÜLER TARİHİ VE SAATİ	MKK İHRAÇ TARİHİ	İHRAÇÇI

4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

1) Dayanak

Bu düzenleme;

- 10/09/2013 tarih ve 28761 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan VII-128.3 "Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'ne,
- Kotasyon Yönergesi'ne ve
- Pay Piyasası Yönergesi'nin 11. maddesine

dayanılarak yapılmıştır.

2) Tanımlar

Sertifika
Yatırımcısına 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 dayanağın nihai değeri ile ilgili sirkülerde belirtilen vade tarihinde kullanım fiyatı arasındaki farka denk tutarda bir geri ödeme talep etme hakkı sağlayan bir sermaye piyasası aracıdır. Turbo Sertifikanın vadesi esnasında dayanak varlığın/göstergenin değeri bariyere ulaşır ya da bunu aşarsa, ilgili Turbo Sertifika ihraççı tarafından sıfır veya sıfıra yakın değerde bir Artık Değer ödemesi yapılarak sona erdirilir.

İskontolu Sertifika
Yatırımcıya belirli bir dayanak varlığa ya da göstergeye cari piyasa değeri üzerinden belirli bir iskonto ile yatırım yapma imkânı sağlayan sermaye piyasası aracını ifade eder. Bu iskonto karşılığında yatırımcı dayanak varlığın veya göstergenin yukarı yöndeki performansının önceden tanımlanmış azami bir fiyatı/değeri aşan kısmından feragat eder.

Prim Ödeyen (Bonus) Sertifika
Primli sertifikalar dayanak varlığı almaktansa yatırımcıları sertifika almaya teşvik etmek amacıyla çıkartılan ve dayanağın fiyatı, önceden belirlenmiş bir fiyatın altına düşmedikçe vade tarihinde belirli bir fiyatı 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 sağlayan yapılandırılmış sermaye piyasası aracıdır.

Yukarıda belirtilen sertifika türlerinin tanımı genel anlamda yapılmış olup uygulamada ihraç edilen sertifikalar yukarıda belirtilen tanımlardan farklı tanımlamalara sahip olabilir ya da bu tanımlara göre farklı özellikler taşıyabilir. Yatırımcıların söz konusu sertifikalara yatırım yaparken ihraççı tarafından yayınlanan izahname ve sirkülerde ihracı 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 oluşturulmuş pay endekslerini ifade eder.

Diğer Dayanaklar
Kurulca uygun görülmesi durumunda, yukarıda sayılan dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler 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 ödenecek tutarı ifade eder. Bu tutarın ödenmesi her ihraçta söz konusu olmayabilir.

Dönüşüm Oranı
Bir adet sertifikanın kaç adet dayanak varlığa denk geldiğini 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 formata ve yönteme uygun olarak Borsaya iletir.

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

durumlarında pazardan sürekli olarak çıkarılır.

Vadesi dolduğu için itfa olan veya izahname ve sirkülerde belirtilmek kaydıyla, dayanak şirketin/varlığın işlem sırasında oluşan likidite azalması neticesinde ihraççının riskten korunma

işlemlerinde zorluk yaşaması nedeniyle ihraççı tarafından yapılan erken itfa talebinin Borsa Yönetim Kurulunca kabul edilmesi veya nakavt seviyesine gelmesi nedeniyle işlem sırası kapatılan sertifikalar, herhangi bir ilave işleme tabi olmaksızın otomatik olarak işlem gördüğü pazardan çıkarılır.

Sertifikanın nakavt durumunda Borsa'ya bildirim yükümlülüğü ilgili yatırım kuruluşunun sorumluluğundadır.

5) Genel Kurallar

Sertifikaların İşlem Göreceği Pazar: Sertifikalar YÜFP'de veya GSP'de işlem görürler.

Özellik Kodu: "C"dir. Temerrüt sıraları için "TC", müzayede için "MC" özellik kodları kullanılır. Birincil piyasa için ayrı bir sıra açılmaz.

İşlem Saatleri: Varantlar ile aynı saatlerde işlem görürler.

Fiyat Limitleri: Sertifikalarda, varantlarda olduğu gibi piyasa yapıcının alış kotasyonlarını referans alan, seans içinde geçerli hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplanması, varantlar için geçerli olan kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

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.

Borsa Payı : Sertifikalarda yapılan işlemlerden varantlarda geçerli olan Borsa payı ve diğer ücretler alınır. Emir iptalinde ya da kötüleştirmelerinde varantlarda geçerli olan kurallar uygulanır.

Takas: Sertifika işlemlerinin takası işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2) gerçekleştirilir.

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 gerçekleştirilir.

f) İşlem Düzeltme: Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

g) İşlem İptali: Varantlar için geçerli mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

ğ) Emir Değişikliklerinde ve İptalinde Ücretlendirme: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

h) Kotasyon Giriş ve Değiştirme Kuralları: Varantlardaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.

7) Piyasa Yapıcılık

Varantlarda olduğu gibi sertifikalar da piyasa yapıcılı işlem görür. Sertifikalara ilişkin piyasa yapıcılık işleyiş esasları aksi belirtilmedikçe varantlardaki gibidir.

8) Sertifikaların Nakavt Olması

İçinde nakavt özelliği olan sertifikalarda, dayanak varlığın veya göstergenin ihraççı tarafından önceden ilan edilen nakavt seviyesine ulaşması veya bu seviyeyi aşması hâlinde, söz konusu sermaye piyasası aracı geçersiz olur ve herhangi bir ilave işleme tabi olmaksızın otomatik olarak Borsa kotundan çıkartılır. Bu durumda piyasa yapıcı kuruluş Ek-4 sonunda yer alan "Varant/Sertifika Sıra Kapatma Formu"nu ivedilikle doldurup, PPD'ye gönderir. Sıra kapatma formunda yer alan işlem sıraları PPD tarafından durdurulur.

Nakavt durumunda ihraççı Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, nakavt olan sertifikaları, bariyer seviyesine ulaşan dayanak varlıkları ve varsa eğer ödenecek artık değeri ilan eder. Söz konusu sertifikalar otomatik olarak Borsa kotundan çıkarılır, ihraççı varsa artık değeri hesaplar ve bu değeri beş iş gününü (T+5) geçmemek şartıyla yatırımcıya transfer eder.

Nakavt durumlarında dayanak varlığın bariyere ulaşması veya aşmasının takibi ile "Varant/Sertifika Sıra Kapatma Formu"nda yer alan bilgilerin doğruluğu ihraççı kuruluşun sorumluluğundadır. PPD ihraççı kuruluş veya sorumlu piyasa yapıcı tarafından bildirim olmadan ilgili sertifikaların sırasını kapatmaz.

Dayanağın değerinin bariyer seviyesine ulaşması ancak daha sonra bariyer seviyesinden uzaklaşması sertifikanın nakavt olmasını engellemez. Yatırımcıların, nakavt durumunun anlık fiyat hareketlerinden kaynaklanabileceğini dikkate almaları gerekmektedir. Ayrıca, dayanak varlık olarak BİAŞ dışında işlem gören bir kıymettin belirlenmiş olması durumunda nakavt durumu BİAŞ işlem saatleri dışında da oluşabilir. Böyle bir durumda piyasa yapıcı veya ihraççı kuruluş nakavt durumunu PPD'ye en hızlı şekilde bildirir.

9) Sermaye Artırımı, Temettü Ödemeleri, İşleme Koyma ve Bariyer Fiyatı Ayarlamaları

Sermaye artırımı, temettü ödemeleri, şirket devralma/birleşmelerinde işleme koyma fiyatı, nakavt, bariyer fiyatı-seviyesi/dönüşüm oranını ayarlama görevi ihraççı kuruluşa/piyasa yapıcıya aittir. İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı hesapladığı yeni fiyat/dönüşüm oranını KAP'ta ve kendi internet sitesinde ilan eder. İhraççı kuruluş/piyasa yapıcı işleme koyma ve bariyer fiyat seviyesinde bir değişiklik yaptığında bu bilgiyi KAP'ta ve kendi internet sitesinde duyurur. Bu bilgilerin güncellenmesi BISTECH Sisteminde yapılmaz.

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 harftir ve ihraççıyı ifade eder. Sonraki iki karakter de harflerden oluşur ve dayanağı ifade eder.

İŞLEM KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
X	A	B	...	...	C	-

Yukarıda dayanağı ABCDE olan bir sertifikanın kısa kodu görülmektedir. İlk sırada ihraççı kuruluşu temsil eden bir harf yer alır ardından dayanak olan ABCDE'ye ait "A" ve "B" harfleri yer alır. Dayanak varlığın birden fazla paydan, bir sepetten oluşması durumunda ilk iki karakter "SP" harflerinden oluşur. Endekse dayalı olarak çıkartılan sertifikalarda, ilk iki karakter XU030 için OZ, XU050 için EL, XU100 için YZ olarak belirlenir.

Sonraki iki karakter A-Z arası harflerden oluşur (Ç, İ, Ö, Ğ, Ş, Ü harfleri kullanılmaz). İlk karakterde A-O arası harfler "uzun" (long) sertifikalar için, P-Z arası harfler "kısa" (short) sertifikalar için kullanılır.

"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)

SERTİFİKA KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
A	B	0	0	1	C	-

Yukarıda ABCDE.E'ye ait bir sertifikanın kısa kodu görülmektedir. ABCDE.E'ye ait "A" ve "B" harflerinin devamında 001-999 arası rakamlar yer alır.

Kısa Kod Formatı (III)

SERTİFİKA KODU					ÖZELLİK	
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**
A	B	0	1	X	C	-

ABCDE.E'ye ait "A" ve "B" harflerinin devamında 01-99 arası rakamlar yer alır. Sonrasında ise ihraççı kurumu belirten bir harf yer alır.

Uzun Kod

Sertifikalarda kullanılacak olan uzun kod 25 karakterden oluşur (boşluklar hariç) ve içeriği şöyledir.

DAYANAK								VADE							İHRAÇÇI				ÇARPAN								REF		
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
X	U	0	3	0		L/S/X		G	G	A	A	Y	Y		Z	Y	X		0	0	0	0	0	0	0		R	R	R

Sıra	Alan Adı	Uzunluk	Açıklama
1	DAYANAK	5	Dayanak varlık gösterilir. Örneğin BIST 30 Endeksi için "XU030". Beş karakterden kısa olması durumunda tamamlamak için boşluk kullanılır.
2	TİP	1	Sertifikalarda Uzun (Long) için "L" ve Kısa (Short) için "S" diğerleri için ise "X" harfleri yer alır.
3	VADE	6	Sertifikanın vadesini gösterir. GGAAYY şeklinde yazılır. Şayet vade yoksa ya da belli değilse bu alanda "ACIKUC" ibaresi yer alır.
4	İHRAÇÇI	3	İhraççıyı ifade eden 3 karakterli kod. Örneğin ZYX Menkul Değerler için ZYX.
5	ÇARPAN / DÖNÜŞÜM ORANI	7	Bir adet sertifikanın kaç adet dayanak varlığa denk geldiğini gösteren oranı ifade eder.
6	REFERANS	3	• İlk harf takas şeklini (N. Nakit, K. Kaydi) • İkinci ve üçüncü harf çeşidini (T. Turbo, I. Endeks, D. İskontolu, B. Primli, S. Sepet, G. Garantili, ...) gösterir.

Referans alanında kullanılabilecek kısaltmalar ve anlamları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Bu Tablo PPD tarafından değiştirilebilir veya tabloya ekleme yapılabilir. Böyle bir durumda değişiklik KAP'ta yapılacak duyuru ile yürürlüğe girer.

ÖZELLİĞE GÖRE SINIFI	KISALTMA
PRİM ÖDEYEN (BONUS)	B
TURBO	T
GARANTİLİ (GUARENTEE)	G
İSKONTOLU (DISCOUNT)	D
YÜKSEK PERFORMANS (OUTPERFORMANCE)	O
ENDEKS (INDEX)	I
EXPRESS	E
ÇİFTE KAZANÇ (TWIN-WIN)	W
DAYANAK VARLIĞA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR (REVERSE CONVERTIBLE)	R

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 endekse dâhil pay sıralarından işleme kapatılanlar olsa dahi sertifika sırası işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece sertifika sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Genel Müdürlüğünden ilgili olduğu sertifika sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğünce değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), sertifikanın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Sertifika ihraççısının herhangi bir sertifikada yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm sertifikaları işleme kapatılır.
- İhraççı tarafından izahname ve/veya sirkülerde belirtilmesi kaydıyla dayanak varlığın işlem gördüğü piyasaların kapalı olması veya ihraççı kuruluşun faaliyetlerini sürdürdüğü ülkelerde resmî tatil olması durumunda kotasyon verilmez ya da söz konusu sermaye piyasası araçlarının Borsadaki işlem sıraları geçici olarak kapatılır. Söz konusu uygulama varantlar için de geçerlidir.

13) Kredili Alım

Sertifikalar kredili alım ve açığa satış işlemlerine konu edilemezler.

14) 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.[71]

15) Bültenler

Sertifikalara ilişkin bilgiler, Günlük Bültende yayımlanır. PPD sertifika ve varantların Günlük Bültende gösteriminde KAP'ta önceden duyurmak kaydıyla değişiklik yapabilir.

16) Diğer Konular

Bu düzenlemede değinilmeyen ya da aksi belirtilmeyen işlem kuralları ve diğer konularda varantlara ilişkin Pay Piyasası düzenlemeleri kıyasen uygulanır.

Sertifika ihraç sirkülerinde ve izahnamade yer alan ve hakkında açık bir düzenleme bulunmayan hususlar, Pay Piyasası ve Kotasyon Direktörlüğü'nün ilgili konulardaki düzenlemelerine aykırı olmamak kaydıyla uygulanabilir.

[71] Daha önceki uygulamada varant ve sertifikalarda piyasa yapıcısı olacak üyeler, piyasa yapıcılığını üstlendikleri her bir ihraççı adına bir sefere mahsus 500.000 TL tutarında Sertifika Piyasa Yapıcılığı Teminatı adı altında maktu bir teminat yatırmak durumunda idi.

VARANT/SERTİFİKA SIRA KAPATMA TALEP FORMU

I) SIRA KAPATMA TALEBİNİN NEDENİ:

☐ **TEKNİK ARIZA**
☐ **YANLIŞ FİYAT KOTASYONU**
☐ **DİĞER NEDENLER:**

☐ Tüm varantlar/sertifikalar işleme kapatılsın.

☐ Dayanak varlığı aşağıda belirtilen varantlar/sertifikalar işleme kapatılsın.

☐ Aşağıda kodları belirtilen varantlar/sertifikalar işleme kapatılsın.

	Kısa Kod	Uzun Kod
1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		

II) NAKAVT NEDENİYLE KAPATMA TALEBİ

☐ Aşağıda kodları belirtilen varantlar/sertifikalar nakavt olması nedeniyle işleme kapatılsın.

	Kısa Kod	Uzun Kod
1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		

Sıra kapatma talebinde bulunan yetkililerin:

Adı, Soyadı :
Unvanı :
İmzası :

Adı, Soyadı :
Unvanı :
İmzası :

Gönderilecek e-posta adresi	pay@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 – SAHİPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'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 edilmesi durumunda ise sertifikalar GSP'de 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 sertifikasının işlem birimi lottur. 1 lotun karşılığı olan sertifika sayısı halka arzedilen tutar ve halka arz fiyatına göre PPD 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.

Sertifikalarının referans değer olacak olan işlem fiyatları günlük olarak seans başlangıcı öncesinde KAP'ta ihraççı Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ) tarafından ilan edilir.

Fiyat Marjı
Sahipliğe dayali kira sertifikalarında serbest fiyat marjı uygulanır.

Fiyat Adımı
Paylarda uygulanan ve fiyat seviyelerine göre belirlenen fiyat adımları sahipliğe dayalı kira sertifikaları için de geçerlidir.

Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	19,999	0,010
20,000	-	49,999	0,020
50,000	-	99,999	0,050
100,000	-	249,999	0,100
250,000	-	499,999	0,250
500,000	-	999,999	0,500
1000,000	-	2499,999	1,000
2500,000	-	üzeri	2,500

İşlem Kodu
Aynı VKŞ'nin her bir tertip kira sertifikası ihracına 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 ihraççı bilgisi, vade tarihi, dönemsel ödeme sayısı gibi açıklayıcı bilgiler yer alır.

Özellik Kodu
Sahipliğe dayalı kira sertifikaları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları İçin Kullanılacak Özellik Kodları

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMA
.S	Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikası
.HS	Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar ve Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları Geri Alım Çağrıları
.BS	Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar
.TS	Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları İçin Temerrüt
.MS	Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları İçin Resmi Müzayede

Kredili Alım ve Açığa Satış
Sertifikalar kredili alım ve açığa 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
Sahipliğe dayalı kira sertifikalarında yapılan işlemlerden paylarda geçerli olan temel Borsa payı ve diğer ücretler alınır. Sertifikalarda piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi durumunda da piyasa yapıcı işlemleri için paylarda geçerli olan Borsa payı indirimleri uygulanır.

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 ödemelerin, ilan edilmiş olan tarihlerde hesabında SDKS bulunan veya ödeme başlangıç gününden önce satın almış fakat T+2'de hesabına SDKS geçecek yatırımcılara yapılır.

Diğer Hükümler
Bu düzenlemede belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.

6 – GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'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 GSP'de işlem görür.

İşlem Yöntemi
Gayrimenkul 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
Gayrimenkul sertifikasının işlem birimi lottur. 1 lotun karşılığı olan sertifika sayısı ve/veya tutarı izahnamede yer alan bilgiler dikkate alınarak PPD 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 %5 olarak uygulanır.

Fiyat Adımı
Paylarda uygulanan fiyat seviyeleri ve fiyat adımları gayrimenkul sertifikaları için de geçerlidir.

Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	19,999	0,010
20,000	-	49,999	0,020
50,000	-	99,999	0,050
100,000	-	249,999	0,100
250,000	-	499,999	0,250
500,000	-	999,999	0,500
1000,000	-	2499,999	1,000
2500,000	-	üzeri	2,500

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.

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMA
.G	Gayrimenkul Sertifikası
.HG	Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar ve Gayrimenkul Sertifikaları Geri Alım Çağrıları
.BG	Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar
.TG	Gayrimenkul Sertifikaları için Temerrüt
.MG	Gayrimenkul Sertifikaları için Resmi Müzayede

Kredili Alım ve Açığa Satış
Borsamızın 09/10/2017 tarihli ve 2017/71 sayılı Duyurusunda ilan edildiği üzere SPK'nın 29/09/2017 tarihli ve 35 sayılı toplantısında; Borsa Pay Piyasasında işlem gören gayrimenkul sertifikalarının Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in 6. maddesinin birinci fıkrası kapsamında açığa satış işlemleri hariç olmak üzere sermaye piyasası araçlarının kredili alım işlemlerine konu edilmesine onay verilmiştir. Dolayısıyla gayrimenkul sertifikalarında açığa satış yapılamaz ancak kredili alım mümkündür.

Özkaynak Hesabına Konu Edilebilme
Borsamızın 09/10/2017 tarihli ve 2017/71 sayılı Duyuru'sunda yer aldığı üzere SPK'nın 29/09/2017 tarihli ve 35 sayılı toplantısında; Seri:V, No:65 sayılı "Özkaynak olarak olarak kabul edilebilecek kıymetler" başlıklı 12. maddesi hükmü uyarınca, Borsa Pay Piyasasında işlem gören gayrimenkul sertifikalarının açığa satış işlemleri hariç olmak üzere sermaye piyasası araçlarının kredili alım işlemlerinde özkaynak olarak kabul edilmesine ve özkaynak oranının hesaplanmasında Kurulca uygun görülecek diğer sermaye piyasası araçları gibi gayrimenkul sertifikalarının da %100'ünün kabul edilmesine karar verilmiştir.

Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar
Gayrimenkul sertifikası işlemlerinin takası, işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2)'de gerçekleştirilir.

Borsa Payı
Gayrimenkul sertifikalarında yapılan işlemlerden paylarda geçerli olan temel Borsa payı tahsil edilir. Emir iptal, emir kötüleştirme ve miktar azaltım (İKA) ücretleri alınmaz. Sertifika işlem sırasında piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi durumunda piyasa yapıcı işlemleri için paylarda geçerli olan Borsa payı indirimi uygulanır.

İşlem Sırasının Kapatılma Zamanı
Sertifikaların işlemleri tali edimin bitiş tarihinden 2 gün (takas süresi kadar) önce durdurulur. İhraç edilen sertifikaların tamamının asli edime konu edilmesi veya tali edim döneminde sertifikaların temsil ettiği gayrimenkullerin tamamının satılması durumunda da sertifikaların işlem sırası tali edim bitiş tarihini beklemeden kapatılır. Söz konusu bildirim ihraççı tarafından Borsaya yapılır.

İhraççı sertifika ihracından önce sertifika işlem sırasının tali edim sonundan 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 ihraççının 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 PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Kapsam:
Girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonu katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydıyla, 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 yatırımcılara ihraç edilenler ise GSP'de işlem görebilir.

Borsada İhraç:
Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Pay Piyasasında birincil piyasada yürürlükte olan Borsada halka arz esasları çerçevesinde halka arz yoluyla ihraç edilebilir.

Ayrıca, katılma paylarının halka arzı veya nitelikli yatırımcılara ilk ihracı, işlem sıraları açıldıktan sonra ikincil piyasada da gerçekleştirilebilir.

İşlem Yöntemi:

Fon katılma payları sürekli işlem yöntemi ile işlem görür. Seansın açılış ve kapanış bölümlerine dâhil edilir. Kurucunun ve/veya portföy yönetim şirketinin talebine bağlı olarak piyasa yapıcılık veya likidite sağlayıcılık faaliyeti yürütülebilir.

İşlem Birimi:
Fon katılma paylarının işlem birimi lottur. 1 adet fon katılım payı = 1 lot eşitliği uygulanır.

Baz Fiyat:
Fon katılma payları Borsa'da işlem görmeye başlamadan önce kurucu ve/veya ilgili portföy yönetim şirketi tarafından belirlenen ve KAP'ta duyurulan son fon pay birim değeri Borsa'da 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	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	499,999	0,100
500,000	-	999,999	0,250
1000,000	-	2499,999	0,500
2500,000	-	üzeri	1,000

İşlem Kodu:
Fon katılma payları için 5 karakterli kısa kod verilir.

Özellik Kodu:
Fon katılma payları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Gayrimenkul yatırım fonu (GMF) katılma payları için kullanılacak özellik kodları aşağıda belirtilmiştir:

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMA
.F1	Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları
.HF1	Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar
.BF1	Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar
.TF1	Yatırım Fonları Katılma Payları İçin Temerrüt
.MF1	Yatırım Fonları Katılma Payları için Resmi Müzayede

Girişim sermayesi yatırım fonu (GSF) katılma payları özellik kodları aşağıda belirtilmiştir:

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMA
.F2	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları
.HF2	Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar
.BF2	Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar
.TF2	Yatırım Fonları Katılma Payları İçin Temerrüt
.MF2	Yatırım Fonları Katılma Payları için Resmi Müzayede

Maksimum Emir Değeri:
Fon katılma payları için maksimum emir değeri 5 milyon TL olarak uygulanır.

Kredili Alım ve Açığa Satış:
Fon katılma payları kredili alım ve açığa satış işlemlerine konu edilemez.

Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar:
Fon katılma payları işlemlerinin takası, işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2)'de gerçekleştirilir.

Borsa Payı:
Fon katılma paylarında yapılan işlemlerden paylarda geçerli olan temel Borsa payı tahsil edilir. Emir iptal, emir kötüleştirme ve miktar azaltım (İKA) ücretleri alınmaz. Fon katılma payları işlem sırasında piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi durumunda piyasa yapıcı işlemleri için paylarda geçerli olan Borsa payı indirimi uygulanır.

İşlemlerin Durdurulması ve İşlem Sırasının Kapatılması:
Borsamız Kotasyon Yönergesinin fon katılma paylarının kottan çıkma şartlarını düzenleyen 31. maddesinin birinci fıkrası çerçevesinde fon katılma paylarının işlemleri aşağıdaki durumlarda durdurulur ve fon katılma payları kottan çıkarılır.

a) Fonun herhangi bir nedenle tasfiye edilmesi veya farklı bir fon türüne dönüştürülmesi,
b) Fonun sona ermesi,
c) Son bir yılda 3 defa Kurulun III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5 nolu ekinde düzenlenen kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne aykırılığın tespit edilmiş olması,
ç) Kurulun fon katılma payının Borsada işlem göremeyeceğine ilişkin talebi

Süreli kurulan fonların katılma paylarının işlem sırası, fon kurucusu ve/veya portföy yönetim şirketinin yazılı bildirimi ile süre bitiminden en az 3 işlem günü öncesinde kapatılır.

Yatırımcıların Bilgilendirilmesi:
Katılım 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 düzenlemede belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.

Borsa Genel Müdürlüğü gelişen piyasa ihtiyaçlarına göre bu düzenlemede gerekli değişiklikleri ve ilave düzenlemeleri yapabilir.

8 – EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Emtia Sertifikası
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen emtiayı temsilen ihraç edilen sermaye piyasası araçlarıdır. Emtia sertifikaları altın, gümüş gibi kıymetli madenler ile diğer emtia varlıklarına spot piyasada yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için alternatif bir yatırım aracıdır.

Emtia sertifikaları ilgili Kurul düzenlemeleri dâhilinde Borsa Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarih ve 2022/10 sayılı kararı uyarınca Borsada işlem görebilir.

Borsada işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikaları Pay Piyasası bünyesinde Emtia Pazarında "S1" özellik kodu ile işlem görür.

Darphane sertifikası, Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü (Darphane) tarafından ihraç edilen ve Borsada işlem gören emtia sertifikasıdır.

Dayanak
Emtia sertifikaları SPK tarafından uygun görülen dayanak emtia üzerine ihraç edilebilir.

Emtia Sertifikalarının dayanağı olan emtia Kurulca uygun görülecek bir kurum nezdinde saklanır.

Emtia sertifikaları belli bir süreye bağlı olarak veya bağlı olmaksızın istenildiği anda fiziki olarak baz aldığı dayanak emtiaya çevrilebilir. Buna ilişkin esaslar izahname veya ihraç belgesinde yer alır.

Borsada Halka Arz
Emtia sertifikaları halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yoluyla ihraç edilebilir. Borsada halka arz yapılması halinde yürürlükte olan Borsada halka arz esasları uygulanır.

Ayrıca, emtia sertifikalarının halka arzı veya nitelikli yatırımcılara ihracı, işlem sıraları açıldıktan sonra ikincil piyasa işlem sırasında da gerçekleştirilebilir.

İşlem Göreceği Pazar
Borsa kotuna alınan ve Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikalarından halka arz edilenler Emtia Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise GSP'de işlem görebilir.

İşlem Yöntemi
Emtia sertifikaları, sürekli işlem yöntemiyle işlem görür. Emtia sertifikaları seansın açılış ve kapanış bölümlerine dâhil edilir. Açılış seansında son beş dakikalık bölüm dahil olmak üzere emir iptali yapılabilir, emirlerin fiyatları kötüleştirilebilir, miktarları azaltılabilir.

Emtia sertifikalarında piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi esastır. Emtia sertifikalarında atanmış bir piyasa yapıcı üye olmaması, piyasa yapıcının faaliyetinin herhangi bir sebeple sona ermesi, yerini alacak bir yedek piyasa yapıcı üye olmaması ya da yedek piyasa yapıcının faaliyete başlayamaması gibi durumlarda, Borsa Genel Müdürü ilgili sermaye piyasası aracının likidite durumunu ve diğer piyasa koşullarını dikkate alarak tek fiyat işlem yöntemi uygulanmasına karar verebilir.

İşlem Birimi
Emtia sertifikasının işlem birimi lottur. 1 lotun karşılığı 1 adet sertifikadır. 1 lotun karşılığı olan sertifika sayısı ve/veya tutarı izahnamede yer alan bilgiler dikkate alınarak PPD tarafından farklı belirlenebilir. Bu durum KAP'ta ilan edilir.

Baz Fiyat
Emtia sertifikalarının ilk işlem fiyatı Borsada ilk işlem gününden önceki gün ihraççı ve/veya piyasa yapıcı tarafından KAP'ta ilan edilir ve baz fiyat olarak alınır. Sonraki günlerde baz fiyat paylarda geçerli yöntem ile belirlenir.

Fiyat Marjı
Emtia sertifikalarında fiyat marjı %5 olarak uygulanır.

Fiyat Adımı
Emtia sertifikalarında fiyat adımı her fiyat seviyesinde 1 kuruş olarak uygulanır. Emtia sertifikalarının temerrüt, resmî müzayede ve toptan alış satış işlemleri için emir girişlerinde de 1 kuruşluk fiyat adımı uygulanır.

İşlem Kodu
İhraç edilecek menkul kıymetler için Borsa tarafından 4 veya 5 karakterli kısa kod verilir ve ihraç gününde KAP'ta ilan edilir.

Özellik Kodu
Emtia sertifikaları için belirlenen özellik kodları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

ÖZELLİK KODU	AÇIKLAMA
.S1	Emtia Sertifikası
.HS1	Talep Toplama Yöntemleri Kullanılarak Yapılan Halka Arzlar
.BS1	Sürekli İşlem Yöntemi ile Yapılan Halka Arzlar
.TS1	Emtia Sertifikaları için Temerrüt
.MS1	Emtia Sertifikası için Resmi Müzayede

Maksimum Emir Değeri:
Emtia sertifikaları için maksimum emir değeri 1 milyon TL olarak uygulanır.

Kredili Alım ve Açığa Satış
Emtia sertifikaları kredili alım ve açığa satış işlemlerine konu edilemez.

Takas İşlemlerine İlişkin Esaslar
Emtia sertifikası işlemlerinin takası, işlem gününü izleyen ikinci iş günü (T+2)'de gerçekleştirilir.

Borsa Payı
Emtia sertifikalarında yapılan işlemlerden paylarda geçerli olan temel Borsa payı ve diğer ücretler alınır. Emtia sertifikası işlem sırasında piyasa yapıcı işlemleri için paylarda geçerli olan Borsa payı indirimi uygulanır.

İşlem Sırasının Geçici Olarak Durdurulması

- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Genel Müdürlüğünden ilgili olduğu emtia sertifikaları sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğünce değerlendirilir.
- Emtia sertifikası ihraççısının herhangi bir emtia sertifikasında yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm emtia sertifikaları işleme kapatılır.

Diğer Hükümler

Bu düzenlemede belirtilmeyen hususlarda Pay Piyasasında geçerli olan işlem esasları uygulanır.

9 – PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ

TAM İŞ GÜNLERİNDE	
PAZARLAR	**SAATLER**
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)**** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 18:10**
SEANSIN BÖLÜMLERİ	**SAATLER**
a) Açılış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)**
b) Sürekli İşlem Bölümü	**10:00 – 18:00**
c) Kapanış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**18:00 – 18:07**
i) Kapanış Marj Yayını	18:00 – 18:01
ii) Emir Toplama	18:01 – 18:05
iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	18:05 (+)**
ç) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü	**18:07 – 18:10**
i) Marj Yayını	18:07 – 18:08
ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	18:08 – 18:10
Temerrüt İşlemleri ve Resmî Müzayede İşlemleri (***)	**10:00 – 13:00** **14:00 – 18:00**
Birincil Piyasa İşlemleri	**10:30 – 13:00**

* : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. Varantlar ve sertifikalar için seans başlangıç saati 10:00:10'dur.

** : (+) İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

*** : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.

YARIM İŞ GÜNLERİNDE	
PAZARLAR	**SAATLER**
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)**** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 12:40**
SEANSIN BÖLÜMLERİ	**SAATLER**
a) Açılış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)**
b) Sürekli İşlem Bölümü	**10:00 – 12:30**
c) Tek Fiyat Bölümü	**10:00 – 12:30**
i) Emir Toplama	10:00 – 12:25
ii) Tek Fiyatın Belirlenmesi	12:25 (+)**
ç) Kapanış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**12:30 – 12:37**
i) Kapanış Marj Yayını	12:30 – 12:31
ii) Emir Toplama	12:31 – 12:35
iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	12:35 (+)**
d) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü	**12:37 – 12:40**
i) Marj Yayını	12:37 – 12:38
ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	12:38 – 12:40
Temerrüt İşlemleri Resmî Müzayede İşlemleri (***)	**10:00 – 12:30**
Birincil Piyasa İşlemleri (Borsada talep toplama yöntemiyle halka arz)	**10:30 – 12:00**
Birincil Piyasa İşlemleri (YPAH kullanımından sonra arta kalan paylar)	**10:30 – 12:30**

* : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. Varantlar ve sertifikalar için seans başlangıç saati 10:00:10'dur.

** : (+) İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder.

*** : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.

10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

Uyarı: Çizelgelerde yer alan saat ve seans bilgileri, bu düzenleme hazırlandığında geçerli olan son bilgilere göre verilmiştir. Bu bilgilerin değişebileceği hususu göz önünde bulundurulmalıdır.

TAM GÜNLER

PAY, EMTİA SERTİFİKASI (Sürekli İşlem)		
P_STANDART		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
8	P_ESLESTIRME	18:05:00
9	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
13	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
14	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (Sürekli İşlem)		
P_STANDART2		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	18:01:00
8	P_ESLESTIRME	18:05:00
9	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
13	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
14	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (Sürekli İşlem)		
P_STNDRT_APY (Açılış seansının emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRME	09:55:00
6	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
9	P_ESLESTIRME	18:05:00
10	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
14	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
15	P_GUNSONU	18:19:00

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 emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP2_PY	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRME	09:55:00
6	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	18:01:00
9	P_ESLESTIRME	18:05:00
10	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
14	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
15	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (5 Kez Tek Fiyat)		
P_TEK_FIY		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	13:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	14:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
11	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
12	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
13	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
14	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
15	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
16	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
17	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
18	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
19	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (5 Kez Tek Fiyat)		
P_TEK_FIY2		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	13:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	14:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
11	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
12	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	18:01:00
13	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
14	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
15	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
16	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
17	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
18	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
19	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (10 Kez Tek Fiyat)		
P_TEK_10		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	10:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	11:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	11:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	12:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
11	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	13:00:00
12	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
13	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	14:00:00
14	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	14:55:00
15	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	15:00:00
16	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	15:55:00
17	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	16:00:00
18	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	16:55:00
19	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	17:00:00
20	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
21	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
22	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
23	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
24	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
25	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
26	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
27	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
28	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
29	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (10 kez Tek Fiyat)		
(P_TEK_10_2)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	10:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	11:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	11:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	12:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
11	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	13:00:00
12	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
13	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	14:00:00
14	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	14:55:00
15	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	15:00:00
16	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	15:55:00
17	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	16:00:00

PAY (10 kez Tek Fiyat)		
(P_TEK_10_2)		SAAT
18	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	16:55:00
19	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	17:00:00
20	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
21	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
22	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	18:01:00
23	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
24	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
25	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
26	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
27	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
28	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
29	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (5 Kez Tek Fiyat)		
P_TK_FY2_APY (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP2_PY	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
6	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
7	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
8	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	13:00:00
9	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
10	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	14:00:00
11	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
12	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
13	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	18:01:00
14	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
15	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
16	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
17	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
18	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
19	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
20	P_GUNSONU	18:19:00

PAY (5 Kez Tek Fiyat)		
P_TEK_FY_APY (Açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
6	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
7	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:55:00
8	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	13:00:00
9	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:55:00
10	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	14:00:00
11	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:55:00
12	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	18:00:00
13	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
14	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	18:05:00
15	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
16	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
17	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
18	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
19	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
20	P_GUNSONU	18:19:00

VARANT/SERTIFIKA/YPAH		
P_IKI_SI		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
4	P_ARA	18:00:00
5	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
6	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
7	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
8	P_GUNSONU	18:19:00

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	P_SUREKLI_ISLEM_HFL	10:02:00
5	P_ARA	18:00:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
8	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
9	P_GUNSONU	18:19:00

BYF (Sürekli İşlem)		
P_SI_KAP		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:56:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
8	P_ESLESTIRME	18:05:00
9	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
13	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
14	P_GUNSONU	18:19:00

BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem)		
P_BP_SUR_ISL		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_BP_SUREKLI_ISLEM	10:30:00
4	P_GUNSONU_ISLEMLERI	13:00:00
5	P_GUNSONU_ISTATISTIK	13:02:00
6	P_MARJ_YAYIN	13:03:00
7	P_GUNSONU	13:04:00

BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)		
P_BP_TEK_TRF		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	10:30:00
4	P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	13:00:00
5	P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	18:10:00
6	P_ESLESTIRME_I_H	18:15:00
7	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:20:00
8	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:25:00
9	P_GUNSONU	18:30:00

KESİR		
P_KESIR (ODD LOT)		SAAT
1	P_KESIR_SUREK_ISLEM	10:00:00
2	P_ARA	18:00:00
3	P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	18:08:00
4	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
5	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
6	P_GUNSONU	18:19:00

AOF SERİLERİ		
P_SALT_SI		SAAT
1	P_SUREKLI_ISLEM_AOF	10:00:00
2	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
3	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
4	P_GUNSONU	18:19:00

TEMERRÜT/RESMİ MÜZAYEDE		
P_ISL_YOK		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	10:00:00
3	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
4	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
5	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
6	P_GUNSONU	18:19:00
Not: Temerrüt işlem sıralarında işlem yapılması durumunda ilgili sıra, seansın P_SUREKLI_ISLEM bölümüne alınacaktır.		

PAY (Sürekli İşlem)		
P_STD_APE (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan, açılışın son 5 dk.'sında emir iptali yapılabilen işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP_PY	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
8	P_ESLESTIRME	18:05:00
9	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
13	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
14	P_GUNSONU	18:19:00

YARIM GÜNLER

Uyarı: Çizelgelerde yer alan saat ve seans bilgileri, bu düzenleme hazırlandığında geçerli olan son bilgilere göre verilmiştir. Bu bilgilerin değişebileceği hususu göz önünde bulundurulmalıdır.

PAY, EMTİA SERTİFİKASI (Sürekli İşlem)		
	P_STANDRT_YG	
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
8	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
13	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
14	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Sürekli İşlem)		
	P_STANDRT_YG2	SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	12:31:00
8	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
13	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
14	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Sürekli İşlem)		
P_STD_APY_YG (Açılış seansının emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRME	09:55:00
6	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
9	P_ESLESTIRME	12:35:00
10	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
15	P_GUNSONU	12:49:00

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 emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP2_PY	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRME	09:55:00
6	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	12:31:00
9	P_ESLESTIRME	12:35:00
10	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
15	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek Fiyat)		
P_TEK_FIY_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
9	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
10	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
15	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek Fiyat)		
P_TEK_FIY_YG2		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
7	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
8	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	12:31:00
9	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
10	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
11	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
12	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
13	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
15	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek Fiyat)		
P_TEK_10_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	10:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	11:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	11:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	12:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
11	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
12	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
13	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
15	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
16	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
17	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
18	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
19	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek fiyat)		
P_TEK_10_YG2		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL2	09:40:00
4	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
5	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
6	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	10:55:00
7	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	11:00:00
8	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	11:55:00
9	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	12:00:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
11	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
12	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	12:31:00
13	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
14	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
15	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
16	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
17	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
18	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
19	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek Fiyat)		
P_TF2_APY_YG (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansının emir toplama bölümünün son 5 dakikasında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP2_PY	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
6	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	10:00:00
7	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
8	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
9	P_KAPANIS_EMIR_TPL2	12:31:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
11	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
12	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
13	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
14	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
15	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
16	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Tek Fiyat)		
P_TF_APY_YG (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ACS_EMR_TP_EIY	09:50:00
5	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:55:00
6	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	10:00:00
7	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
8	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
9	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
10	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
11	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
12	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
13	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
14	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
15	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
16	P_GUNSONU	12:49:00

BYF (Sürekli İşlem)		
P_SI_KAP_YG (*ETF*)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:56:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
8	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
13	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
14	P_GUNSONU	12:49:00

VARANT/SERTIFIKA/YPAH		
P_IKI_SI_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
4	P_ARA	12:30:00
5	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
6	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
7	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
8	P_GUNSONU	12:49:00

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	P_SUREKLI_ISLEM_HFL	10:02:00
5	P_ARA	12:30:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
8	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
9	P_GUNSONU	12:49:00

BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem)		
P_BP_SUIS_YG		
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_BP_SUREKLI_ISLEM	10:30:00
4	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:30:00
5	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:32:00
6	P_MARJ_YAYIN	12:33:00
7	P_GUNSONU	12:34:00
BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)		
P_BP_TEKT_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	10:30:00
4	P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	12:00:00
5	P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	12:10:00
6	P_ESLESTIRME_I_H	12:15:00
7	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:20:00
8	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:25:00
9	P_GUNSONU	12:30:00

KESİR		
P_KESIR_YG		SAAT
1	P_KESIR_SUREK_ISLEM	10:00:00
2	P_ARA	12:30:00
3	P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	12:38:00
4	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
5	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
6	P_GUNSONU	12:49:00

AOF SERİLERİ		
P_SALT_SI_YG		SAAT
1	P_SUREKLI_ISLEM_AOF	10:00:00
2	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
3	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
4	P_GUNSONU	12:49:00

TEMERRÜT/RESMİ MÜZAYEDE		
P_ISL_YOK_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	10:00:00
3	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
4	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
5	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
6	P_GUNSONU	12:49:00

PAY (Sürekli İşlem)		
P_STD_APE_YG **(**Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan , açılışın son 5 dk.'sında emir iptali yapılabilen işlem sıraları için)		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_ACS_EMR_TP_PY	09:40:00
4	P_ESLESTIRME	09:55:00
5	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
8	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
13	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
14	P_GUNSONU	12:49:00

ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:

I) EBDKS'nin 09:55 – 10:00 arasında tetiklenmesi halinde

SI ile işlem gören ".E", ".F1", "F2", ".G", "S1" sıraları (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)			
".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" series trading with Continuous Trading Method (SI) (Series for which equilibrium price is disseminated)			
	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	10:10:00
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	10:15:00
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

SI ile işlem gören ".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" sıraları (Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)			
".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" series trading with Continuous Trading Method (SI) (Series for which equilibrium price is not disseminated)			
	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	10:10:00
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	10:15:00
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

TF ile işlem gören sıralar (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)			
Series Traded with Single Price Trading Method (Series for which equilibrium price is disseminated)			
	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	10:10:00
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

TF ile işlem gören sıralar (Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)			
Series Traded with Single Price Trading Method (Series for which equilibrium price is not disseminated)			
	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	10:10:00
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

“.V”, “.C”, “F” sıraları			
“.V”, “.C”, “F” Series			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotation	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

“.R” sıraları			
“.R” Series			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB__Continuous Trading	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	10:20:00

II) EBDKS’nin 10:00 – 17:30 arasında tetiklenmesi halinde (.BE sıraları için 10:10-17:30)

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)			
“.E”, “.F1”, “F2”, “G” , “S1” Series Trading with SI (Series for which equilibrium price is disseminated)			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	00:10:00
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	00:15:00
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları (Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)
“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” Series Trading with SI (Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWC	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	00:10:00
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	00:15:00
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

TF ile işlem gören sıralar (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)			
Series Traded with Single Price Trading Method (TF) (Series for which equilibrium price is disseminated)			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	00:10:00
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

TF ile işlem gören sıralar (Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)			
Series Traded with Single Price Trading Method (TF) (Series for which equilibrium price is not disseminated)			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	00:10:00
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

“.V”, “.C”, “F” sıraları			
“.V”, “.C”, “F” Series			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotatiıon	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

“.R” sıraları			
“.R” Series			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	00:20:00

“.BE” Sıraları (13:00 sonrası devreye girmez)			
Series with suffix “.BE” (will not be activated after 13:00)			
	EN– only for information	TR	SAAT
1	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	00:00:00
2	P_BP_SUR_ISL_EBDK	P_BP_SUR_ISL_EBDK	00:20:00
3	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	15:00:00
4	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	15:02:00
5	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	15:03:00
6	…	…	15:04:00

III) EBDKS’nin 17:30 – 18:00 arasında tetiklenmesi halinde

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	Trading continues with closing session	Seans kapanış seansı aşamaları ile devam eder	18:00:10

11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_ACILIS_EMIR_TPL	Açılış emir toplama seans durumudur.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
P_ACILIS_EMIR_TPL2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_ACILIS_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.
P_ACS_EMR_TP_ EIY	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilemez, üzerinde değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez.
	Emirler üzerinde fiyat kötüleştirme ve miktar azaltma yapılamaz. Fiyat iyileştirme ve miktar artırma yapılabilir; emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
P_ACS_EMR_TP_PY	Açılış emir toplama seans durumudur.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Limit emir, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir. Piyasa ve piyasadan limite emir girilemez.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	Açılış emir toplama seans durumudur.
	Limit emir, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme 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 yapılamaz. Fiyat iyileştirme ve miktar artırma yapılabilir; emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
P_ACS_EMR_TP2_PY	Açılış emir toplama seans durumudur.
	Limit emir, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir. Piyasa ve piyasadan limite emir girilemez.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.
P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	Açılış emir toplama seans durumudur.
	Limit emir, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme 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 yapılamaz. Fiyat iyileştirme ve miktar artırma yapılabilir; emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Seansın başladığına 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 oluşturulan sürekli işlem seans durumudur (BE sıraları).

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Açığa satış emri girilemez.
P_BP_TEK_TARAF_CAGON	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin borsa içinde yapılmasına imkân vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın birinci aşamasıdır.
	Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılması aşamasıdır (HE sıraları için).
	Emir girilemez.
	Emirlerde değişiklik yapılamaz.
P_BP_TEK_TARAFLI_CAG	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin Borsa içinde yapılmasına imkân vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın ikinci aşamasıdır.
	Emir girilemez.
	Daha önce girilmiş emir olmayacağı için emirlerde değişiklik yapılamaz.
	Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılmaması durumunda seans aşaması P_BP_TEK_TARAFLI_CAG olarak görülecek ve emir girişi yapılamayacaktır.
P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin Borsa içinde yapılmasına imkân vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın üçüncü aşamasıdır.
	Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından bitirildiği aşamasıdır (HE sıraları için).
	Emir girilemez.
	Emirlerde değişiklik yapılamaz.
P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL	Fiyatın belirli limitleri aşması durumunda Devre Kesici (Circuit Breaker) çalıştıktan sonra aktif olan seans durumudur.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Açığa satış yapılabilir.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
P_DK_TEKFIY_EMR_TPL2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.
P_ENDEKS_YAYIN	İşlem terminallerinde endeksin güncellendiği seans durumudur.
P_ENDEKS_YAYIN_YOK	İşlem terminallerinde endeks güncellenmesinin yapılmadığı seans durumunu gösterir.
P_ESLESTIRME	Emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	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 kalan emir bilgileri yayınlanır.
P_ESLESTIRME_TEKFIYAT	Emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	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_ESLESTIRME_B_H	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu (emir ve fiyat derinliğinin kapalı olduğu) Tek Taraflı Çağrının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_ESLESTIRME_EBDK	EBDKS emir toplama bölümünde toplanan emirlerin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.
	Emir ve kotasyon girilemez.
	Emirler ve kotasyonlar üzerinde değişiklik yapılamaz.
	Emirler ve kotasyonlar iptal edilemez.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanın başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastgele bir anda başlar.
P_ESLESTIRME_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_ESLESTIRME_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_ESLESTIRME_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.
P_GECICI_DURDURMA	Piyasa kapatıldığında kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_GECICI_DURDURMA_SI	İşlem sırası durdurulduğu esnada "sürekli işlem" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GECICI_DURDURMA_TF	İşlem sırası durdurulduğu esnada "emir toplama" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GECICI_DRDURMA_TF2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_GECICI_DURDURMA_TF seans bölümü ile aynıdır.
P_GECICI_DURDURMA_KS	İşlem sırası durdurulduğu esnada "kapanış seansı emir toplama" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GECICI_DRDURMA_KS2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_GECICI_DURDURMA_KS seans bölümü ile aynıdır.
P_GECICI_DURDUR_EBDK	EBDKS çalıştıktan sonra piyasa kapatıldığında kullanılan seans durumudur (varant, sertifika ve BYF dışındaki kıymetlerde kullanılır, saat 17:30 sonrası EBDKS için tüm sıralarda kullanılır).
	Emir ve kotasyon girilemez, iptal edilemez.
	Emir ve kotasyonlarda herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GECICI_DUR_EBDK_SI	EBDKS çalıştıktan sonra işlem sıraları durdurulduğu esnada "sürekli işlem" aşamasında olan rüçhan, AOF ve temerrüt sıralarını durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir ve kotasyon girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GECICI_DUR_EBDK_KT	EBDKS çalıştıktan sonra "piyasa yapıcılı" varant, sertifika ve BYF'leri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emirler iptal edilebilir.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Kotasyonlar girilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Kotasyonlar üzerinde her türlü değişiklik yapılabilir.
P_GECICI_DUR_EBDK_BP	EBDKS çalıştıktan sonra "sürekli işlem" aşamasında olan BE uzantılı birincil piyasa işlem sıraları durdurulduğu esnada kullanılan seans durumudur.
	Emir ve kotasyon girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
P_GUNSONU_ISLEMLERI	Alım satım işlemleri bittikten sonra uzlaşma (settlement) fiyatlarının hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GUNSONU_ISTATISTIK	Alım satım işlemleri bittikten sonra baz fiyatların hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GUNSONU	Bir işlem gününün tamamlandığını gösteren seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	İşleme dönüşmeyen Günlük emirlerin iptal edildiği aşama.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	EBDKS'nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alım satım işlemleri bittikten sonra) uzlaşma (settlement) fiyatlarının hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.
	Bu aşamada, emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Üyeler tarafından herhangi bir işlem yapılamaz.
P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	EBDKS'nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alım satım işlemleri bittikten sonra) gün sonu istatistiklerinin oluşturulduğu seans aşamasıdır.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_KAPANIS_EMIR_TPL	Kapanış seansında emirlerin toplandığı seans durumudur.
	Fiyat limitleri günlük fiyat limitlerinden farklı olarak belirlenir.
	Açığa satış yapılabilir.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Açığa satış yapılabilir.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
P_KAPANIS_EMIR_TPL2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_KAPANIS_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.
P_KAPANIS_FIY_ISLEM	Son işlem fiyatından işlemlerin yapıldığı seans durumudur.
	Limit fiyatlı ve kısmi görünme koşullu emirlere izin verilir (Fill and Kill ve Açığa satış emirleri dâhil).
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Son işlem fiyatına eşit emirler üzerinde miktar artırma ve azaltma yapılabilir.
	Son işlem fiyatından farklı fiyatta bekleyen emirlerde miktar artırmaya izin verilmez, azaltmaya izin verilir.
	Son işlem fiyatından farklı fiyatlarda bekleyen emirlerin fiyatı kapanış fiyatı dışındaki fiyatlara değiştirilemezken, kapanış fiyatına çekilebilir.
	Bu seans durumunda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.
	Özel işlem bildirimi yapılabilir

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Emirler son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.
	Emirler iptal edilebilir.
P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	Son işlem fiyatından küsurat işlemleri yapılan seans durumudur.
	Sadece piyasa emri girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar değişikliği yapılabilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.
	Açığa satış yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
P_KESIR_SUREK_ISLEM	Sürekli işlem yöntemi ile küsurat 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 yapılabilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Açığa satış yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	Bu seans durumu makbuzlara özel olup; makbuzların işlem görmemesinden hareketle sadece Borsa ve Takas sistemlerinde gözlemlenebilir.
P_MARJ_YAYIN	İşlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	Kapanış seansına dâhil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	Tef fiyat yöntemiyle işlem gören sıralar ve kapanış seansına dâhil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	EBDKS'nin çalışıp tamamlanmasının ardından BE uzantılı birincil piyasa sıralarında (alım satım işlemleri bittikten sonra) geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur (Mevcut uygulamada BE sıralarında fiyat limiti uygulanmamaktadır).
	Bu aşamada emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz. Üyeler tarafından herhangi bir işlem yapılamaz.
P_SUREKLI_ISLEM	Emirlerin girildiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, Orta Nokta emri ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılabilir.
	Açığa satış yapılabilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
P_SUREKLI_ISLEM_HFL	Varant ve sertifikalarda uygulanan hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplandığı ve emirlerin girildiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Alış kotasyonu girilmeden önce emir girilemez.
	Limit emir ve KİE emirler girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılabilir.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_BP_SUR_ISL_EBDK	BE uzantılı Birincil Piyasa sıralarında EBDKS'nin ardından geçilen, emirlerin girildiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.
	Emir girişi yapılabilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir, emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Açığa satış emri girilemez.
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	Tek fiyat işlem yöntemiyle işlem gören kıymetlerde uygulanan emir toplama seans bölümüdür.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılabilir.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	İlgili sırada kısıtlama olmaması hâlinde açığa satış girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_TEKFIYAT_EMIR_TPL seans bölümü ile aynıdır.
P_TEKTARAF_CAGRI_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_CAGRI_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Emirler iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_HLKARZ_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dâhil herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı, Borsa tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dâhil herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_TEKTRF_IPMO_HLA_AC	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 dâhil herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	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.
P_TF_EMIR_TPL_EBDK	EBDKS çalıştıktan sonra durdurmanın ardından yapılacak emir toplama aşamasında aktif olan seans durumudur.

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Emir girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanmaz.
	Diğer tüm kurallar P_TF_EMIR_TPL_EBDK seans bölümü ile aynıdır.
P_SALTKOTASYON	Yalnızca kotasyonların iletildiği seans bölümüdür.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emir girilemez.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.

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 hâli bu olmakla birlikte, yukarıda yer alan seans bölümlerinin tamamı kullanılmayabilir, bu seans bölümlerine yeni bölümler eklenip, çıkarılabilir, seans bölümlerine ait özellikler değişebilir.
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.

12 – İŞLEM SIRASININ GEÇİCİ KAPATILMASI TALEBİNDE BULUNABİLECEK ORTAKLIK YETKİLİLERİ LİSTESİ

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 kapatılması talebinde bulunabilecek yetkililerimize ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilgilerinize arz ederiz.

Ortaklık Unvanı

Ad, Soyad	**Ad, Soyad**
Unvan	**Unvan**
İmza	**İmza**

İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi

Ad, Soyad	Unvan	Telefon	Faks	E-posta

13 – BORSADA İŞLEM GÖREN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN İŞLEM SIRASI GEÇİCİ KAPATMA TALEP FORMU

1. **Sıra kapatma talep tarihi ve saati:**

2. **Sıra kapatmanın gerekçesi ve açıklamalar:**

3. **İşlem sırası kapatılacak sermaye piyasası aracı ihraççısının 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 gönderilecektir. Bu nedenle özel durum açıklamasının metni, bu form ile birlikte Borsaya gönderilmemelidir.

14 – BORSA DIŞINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU

BORSA DIŞINDA … TARİH ve … SAYILI DÜZENLEME KAPSAMINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL TALEP FORMU

Payları Satışa Konu Şirket Unvanı	
Halka Arz Edilen Pay Nominal Tutarı	
Satılan Payların Sermayeye Oranı (%)	
Satan Ortak	
Satan Ortağın Mevcut Sermaye İçindeki Payı ve Oranı	
Satış Tarihi	
Satışa Aracılık Eden Yatırım Kuruluşu	
Satış Fiyatı	

Pay Nominal Tutarı ve Seri No Hakkında Bilgi

Tertip	Grup	N / H	Seri No	Küpür	Tutar (TL)

BORSA DIŞINDA ….. TARİH ve ….. SAYILI DÜZENLEME KAPSAMINDA YAPILAN İŞLEMLERİN TESCİL ve TAKİP TABLOSU

Tescil Tarihi	
Payları Satışa Konu Şirket Unvanı	
Halka Arz Edilen Pay Nominal Tutarı	
Satılan Payların Sermayeye Oranı (%)	
Satan Ortak	
Satan Ortağın Mevcut Sermaye İçindeki Payı ve Oranı	
Satış Tarihi	
Satışa Aracılık Eden Yatırım Kuruluşu	
Satış Fiyatı	

15 – TEZGÂHÜSTÜ TÜREV İŞLEMLERİNİN BİLDİRİMİ

BİAŞ'ta İşlem Gören veya BİAŞ Kaydında Olan Paylar 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 kaydında 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).

İşlem Tarihi	Türev Ürün Türü	Sermaye Piyasası Aracı ISIN Kodu	İşlem Para Birimi	Miktar	Fiyat	Tutar	Müşteri Tipi
a	*b*	*c*	*d*	*e*	*f*	*g*	*h*

- İşlem Tarihi (a): Tezgâhüstü türev işlemi sonucu pay alımının-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 türünün yukarıda yer alanlardan farklı olması hâlinde bildirim öncesinde PPD ile iletişim kurulmalıdır.

- Sermaye Piyasası aracı ISIN Kodu (c): Sadece BİAŞ kaydında olan sermaye piyasası araçlarının bildirimi olacağından 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 belirtildiği şekilde doldurulması suretiyle yapılacak CSV formatındaki bir bildirim aşağıdaki gibi olacaktır.

18032010,HSVS,TRAISKUR91N3,USD,10000,1.5,15000,M
a b c d e f g h

Bütün alanların doldurulması gerekmektedir. Doldurulamıyor olması hâlinde gerekçesi e-posta mesajında belirtilmelidir.

Bildirim Şekli

Bildirimler, PPD'ye e-posta ile yapılacaktır.

Bildirimde bulunması gereken kurumların BİAŞ'a resmî bildirim yapmaya yetkili kişi isimlerini ve e-posta adreslerini, yurt içinde faaliyet gösteren ve Telekomünikasyon Kurumu tarafından yetki verilmiş Elektronik Sertifika Hizmet Sağlayıcılardan alınmış, e-posta adresleri ile ilişkilendirilmiş elektronik sertifika seri numarası ve elektronik sertifikanın "thumbprint" alanında bulunan sayısal bilgilerini, bir kereye mahsus olarak PPD'ye hitaben yazılı olarak iletmeleri gerekmektedir.

Bu düzenleme kapsamında gönderilecek e-postaların, bildirim yapmaya yetkili olduğu PPD'ye iletilmiş kişi adına olması ve e-posta içeriği imzalama/şifreleme özelliği bulunan nitelikli elektronik sertifika ile imzalanması yeterli olacaktır. Bu özelliğe sahip olmayan e-postalar değerlendirmeye alınmayacaktır.

Yetkili kullanıcının 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 alması kaydıyla bildirim süresi sonrasında iletilebilir.Hatalı bildirimlere ilişkin düzeltmeler, hangi işlemin ve alanın düzeltilmek istendiği bilgilerine e-posta mesajında net olarak yer verilmek kaydıyla yapılabilir.

BİAŞ Yönetim Kurulu, geç ya da hatalı bildirimler için cezai müeyyide belirlemeye yetkilidir.

16 – 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 fiyatı 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 fiyata en yakın olan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir.

Referans Fiyat:

- Son işlem fiyatı,
- Kapanış fiyatı,
- Borsa tarafından belirlenen fiyattan en son belirlenendir.

Açılış fiyatı hesaplamasında:

- limit emirler
- piyasa emirler,
- piyasadan limite emirler,
- kalanı iptal et (KİE) emirler,
- rezerv emirler ve
- kotasyonlar

dikkate alınır [72].

- küsurat,
- hepsi ya da hiçbiri (*),
- gerçekleşmezse iptal et,
- gösterge emirler (*),
- dengeleyici emirler,
- tetiklenmemiş stop ve stop limit emirler (*)

hesaplamaya dâhil edilmez [(*) BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır].

Sırada fiyatları uyuşan emirler olmadığında ya da sadece piyasa emirleri bulunduğunda açılış fiyatı hesaplanmaz.

Hiç emir olmayan, fiyat adımına uygun bir fiyat kademesi de açılış fiyatı olabilir.

[72] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

2- Örnekler

Aşağıdaki örneklerde açılış fiyatı hesaplanırken:

"Alış Tarafı Toplam Miktar" ve "Satış Tarafı Toplam Miktar" sütunlarındaki rakamlar her bir fiyat seviyesindeki toplam emir miktarlarının en iyi fiyattan en kötü fiyata doğru, diğer bir ifadeyle alış tarafı için en yüksek fiyattan en düşük fiyata; satış tarafı için ise en düşük fiyattan en yüksek fiyata doğru toplanması sonucu bulunmaktadır. Bu sütunların işlevi, açılış fiyatı olarak seçilen herhangi bir fiyat seviyesinden kaç lot işlem olabileceğinin hesaplanabilmesini sağlamaktır. Alış tarafı için, seçilen fiyat ve daha yüksek fiyatlardaki emirlerin miktarlarının, satış tarafı için ise seçilen fiyat ve daha düşük fiyatlardaki emir miktarlarının toplanması suretiyle hesaplanır. MKT (Market Order) "piyasa emri"ni ifade etmektedir [73].

Örnek 1: *En Çok İşlemin Gerçekleşebileceği Tek Bir Fiyat Seviyesi Bulunması Durumu:*

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı		Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
10	10	MKT		150	10	140	Satış
10		20,50	10	150	10	140	Satış
10		20,40	20	140	10	130	Satış
40	30	20,30	40	120	40	80	Satış
55	15	20,20	15	80	55	25	Satış
60	5	**20,10**	20	65	60	5	Satış
80	20	20,00	5	45	45	35	Alış
105	25	19,90	30	40	40	65	Alış
125	20	19,80		10	10	115	Alış
135	10	19,70		10	10	125	Alış
135		MKT	10	10	10	125	Alış

En çok işlemin gerçekleşebileceği tek fiyat seviyesi olduğundan, eşleşme sonrası 60 lot 20,10 fiyat seviyesinde işleme dönüşecektir.

[73] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

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:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
10	10	MKT		115	10	105	Satış
10		20,50	10	115	10	105	Satış
10		20,40	10	105	10	95	Satış
40	30	20,30	15	95	40	55	Satış
55	15	20,20	15	80	55	25	Satış
60	5	**20,10**	5	65	60	5	Satış
80	20	20,00	20	60	60	20	Alış
95	15	19,90	30	40	40	55	Alış
105	10	19,80		10	10	95	Alış
110	5	19,70		10	10	100	Alış
110		MKT	10	10	10	100	Alış

En fazla işlem şartını sağlayan iki fiyat seviyesi bulunduğundan arta kalan tutarın minimum olduğu fiyat seviyesi denge fiyatı olarak belirlenir. En çok işlemin gerçekleşebileceği 20,00 ve 20,10 fiyat seviyelerinden 20,10 fiyat seviyesinde arta kalan miktar daha az olduğundan denge fiyatı 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:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
		MKT		2230			
100	100	20,30		2230	100	2130	Satış
100		20,20		2230	100	2130	Satış
100		20,10	830	2230	100	2130	Satış
800	700	20,00		1400	800	600	Satış
800		**19,90**	1000	1400	800	600	Satış
1250	450	19,80	400	400	400	850	Alış
1250		MKT					

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 adımı 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 taraftaki piyasa emirlerinin toplam miktarı karşı tarafındaki tüm emirlerin toplam miktarından fazla olduğunda):

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı		Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
30	30	MKT		20	20	10	Alış
30		20,30		20	20	10	Alış
30		20,20		20	20	10	Alış
30		**20,10**		20	20	10	Alış
30		20,00	10	20	20	10	Alış
30		19,90		10	10	20	Alış
30		19,80		10	10	20	Alış
30		19,70		10	10	20	Alış
30		Mkt	10	10	10	20	Alış

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 fiyatlı satış emrinin (20,00) bir kademe üzerindeki 20,10 TL fiyatı açılış fiyatı olarak belirlenecek ve 20 lot işlem gerçekleşecektir. Bu kuralın devrede olmadığı durumda piyasa yönüne bakılarak hareket edilseydi; piyasa yönü alış taraflı olduğundan en yüksek fiyat olan 20,30 fiyat seviyesi açılış fiyatı 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

Alış Tarafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
100	100	MKT		600	100	500	Satış
100		60,50	500	600	100	500	Satış
100		60,00		100	100	0	Eşit
100		59,50		100	100	0	Eşit
100		59,00		100	100	0	Eşit
100		58,50		100	100	0	Eşit
100		58,00		100	100	0	Eşit
100		**57,50**		100	100	0	Eşit
300	200	57,00		100	100	200	Alış
600	300	56,50		100	100	500	Alış
600		MKT	100	100	100	500	Alış

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.

17 – ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ

Borsa üyeleri, Pay Piyasasında işlem gören ve Borsa tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında, belirlenen fiyat ve miktar sınırları dâhilinde, aynı veya farklı müşterilerinden miktar ve fiyatı uyuşan alım ve satım emirleri aldığında, bu emirleri emir defterine iletmeden işleme dönüştürmek amacıyla Borsaya gönderebilir. Borsa Sisteminde gerekli kontrollerden geçerek işleme dönüşen özel işlem bildirimlerine ilişkin istatistikler, emir defterinde gerçekleşen işlemlerden ayrı olarak özel işlem bildirimi başlığı altında ayrıca duyurulur. Yeni yapı iki tür özel işlem bildirimi yöntemini desteklemektedir:

1. Tek taraflı özel işlem bildirimi: İşlemin taraflarının 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 kendisine gelen özel işlem bildirimini kendine ait müşteri bilgilerini girerek eşlemektedir.
2. Çift taraflı özel işlem bildirimi: Aynı üyenin hem alıcı hem de satıcı olduğu durumlarda 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, 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 gerçekleştirilir.

b) Özel işlem bildirimi yapılabilecek sermaye piyasası araçları, seansın zaman dilimleri ve yetkili kullanıcılar Borsa tarafından belirlenir. Yeni yapıda baş temsilciler, FixAPI kullanıcıları ve üye tarafından özel işlem bildirimi yapmaya yetkilendirilmek üzere Borsa'ya bildirilmiş temsilciler bu yetkiye sahip olacaktır.

c) Toptan alış satış (TAS) işlemleri, işleme taraf olan ilgili Borsa kullanıcıları tarafından özel işlem bildirimi yoluyla sisteme iletilir. TAS işlemi kapsamında takasın Takasbank'ta veya dışarıda olmasına göre iki farklı tip işlem yapılabilir. Takası Takasbank'ta gerçekleşecek işlemler normal sırada, 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 dışarıda olacak bir işlem bildirilirse bu bildirim işlemi ABCDE.NSE sırasında yapılacaktır).

ç) Bildirilmek istenen işleme miktar ve işlem hacmi sınırı getirilebileceği gibi bildirilmek istenen işlemin fiyatı da ilgili kıymetin son işlem fiyatı, bekleyen emirlerin en iyi alış-satış fiyatı gibi bazı kriterlere bağlanabilir.

d) İlk kademe tutarı (fiyat x miktar) minimum 10 milyon TL, maksimum 50 milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%6 limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir.

e) İkinci kademe ise tutarı (fiyat x miktar) minimum 50.000.001 TL, maksimum 250 milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%10 limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir.

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 fiyatı belirlenemez.

h) Özel İşlem bildirimlerine ilişkin fiyat istatistikleri piyasadaki diğer işlemlerin istatistiklerinden ayrı olarak yayımlanır. 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 x 0,06)] = 2,83 TL
Özel işlem bildirimi yapılabilecek maksimum fiyat : [3,01 + (3,01 x 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 x 0,94) = 21,54 TL
Özel işlem bildirimi yapılabilecek maksimum fiyat : (22,90 x 1,06) = 24,26 TL

18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

1- Emirlere İlişkin Genel Bilgiler

Bu bölümde ilk olarak emirlerde öncelik kurallarına değinilecektir. Öncelik kurallarında değişen fazla bir husus olmamakla birlikte bu tekrarın yararlı olacağı düşünülmektedir. Aşağıda verilen kurallar aksi belirtilmedikçe limit fiyatlı emirlere ilişkindir. Bu kurallar BISTECH sistemi üzerinde parametrik olup önceden duyurularak Borsa tarafından değiştirilebilir. Hâlihazırda devrede olmayan uygulamalar bu nedenle paylaşılmıştır.

Bu bölümde ikinci olarak ise çeşitli kullanıcı tiplerinin emirler üzerinde yapacakları değişiklik ve iptal bilgilerine yer verilmiştir.

Sonrasında sistemde mevcut olan (başlangıçta kullanılacak 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 özet bilgi aşağıdaki tabloda çıkartılmıştır. Bu değerler ilgili emirlerin girilebildiği tüm sıralarda aşağıdaki şekilde belirlenmiştir ancak bunlar parametrik olup önceden duyurularak işlem sırası bazında ya da tüm piyasa için değiştirilebilir.

EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON	Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?	KİE Olarak Girilebilir mi?	Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)	Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)
Limit	Evet	Evet	0,010 – 10 M	1 – 10 M
Piyasa	Evet (1) (2)	Evet (3)	0,010 – 10 M	1 – 10 M
Piyasadan Limite	Evet (1) (2)	Evet	0,010 – 10 M	1 – 10 M
Dengeleyici	Evet (1) (2)	Evet (3)	0,010 – 10 M	1 – 10 M
Özel İşlem Bildirimi (1. Kademe)	Hayır	Hayır	10 M – 50 M	--- (4)
Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)	Hayır	Hayır	50.000.001 – 250 M	--- (4)
Kısmi Görünme Koşullu	Evet	Evet	0,010 – 10 M (5)	1 – 10 M (5)
Kotasyon	Hayır	Hayır	0,010 – 10 M	1 – 10 M
Orta Nokta	Hayır	Evet	100.000 – 30 M	---
AOF (TAR)	Hayır	Evet	---	100.000 – 10 M

(1) Sadece yukarı adım (up-tick) kuralı uygulanmayanlarda açığa satış olarak verilebilir.

(2)Piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emirler yalnızca açığa satışa izin verilen seans bölümlerinde "açığa satış" olarak girilebilir.

(3) Sadece KİE olabilir.

(4) Sınır tanımlanmamıştır ancak sistemde mevcuttur, önceden duyurularak tanımlanabilir.

(5) Maksimum TL ve maksimum miktar sınırı için sadece görünen kısım değil, toplam tutar ve toplam miktar dikkate alınır.

(*) Tablodaki M harfi, milyon TL/adet anlamına gelmektedir.

İlave olarak, iptale kadar geçerli (İKG – Good Till Cancel) emirler başlangıçta sadece talep toplama yöntemiyle halka arzların gerçekleştirildiği birincil piyasada (.HE sıralarında) kullanılacaktır.

1.2 Öncelik 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 kısaldığında korunur,
- Fiyat kötüleştirildiğinde kaybolur,
- Fiyat iyileştirildiğinde kaybolur (emir ilgili kademede en sona gider).

Kotasyon emri değiştirildiğinde eskisi iptal edilip yenisi girilir, bu nedenle önceliğini kaybeder.

Seansın sürekli işlem bölümünde:

- Günlük ya da tarihli gönderilen bir emir KİE'ye 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 çıkartılmıştır. Söz konusu yetkiler mevcut düzenlemeler uyarınca olup farklı bir düzenlemeye gidilmesi hâlinde bu yetkilerin değiştirilmesi mümkündür.

Tablo okunurken satırda yer alan kullanıcının, sütunda yer alan kullanıcının emirleri üzerinde değişiklik ya da iptal işlemi yapmaya çalıştığı varsayılır. 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

anlamındadır.

- 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 değiştiremez 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 kullanıcıların 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 kullanıcıların emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir).
- 7A: FixAPI 1 kullanıcısı kendi kurumuna ait İşlem Terminali 1'in (Temsilci) emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir. FixAPI kullanıcıları kendi kurumuna ait diğer kullanıcıların emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir.
- 11A: OUCH 1 kullanıcısı İşlem Terminali 1'in (Temsilci) emirlerini değiştiremez ve iptal edemez. OUCH kullanıcıları sadece kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir.

Gölgeli hücreler (mavi boyalı) kullanıcıların kendi emirleri üzerindeki yetkilerini göstermektedir (tüm kullanıcı tipleri kendi emirlerini değiştirip iptal edebilirler).

Bir OUCH kullanıcısının girdiği emirin aynı kuruma ait bir baş temsilci tarafından işlem terminali 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 değiştirebilir ya da iptal edebilir.

Ancak normal temsilci ya da baş temsilci tarafından 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 değiştirebileceği gibi iptal de edebilir.

BORSA İSTANBUL		A	B	C	D	E	F
		İşlem Terminali 1 (Temsilci)	**İşlem Terminali 1 (Baş Temsilci)**	**İşlem Terminali 1 (Piyasa Yapıcı)**	**FixAPI 1**	**FixAPI 1 (Piyasa Yapıcı)**	**OUCH 1**
1	**İşlem Terminali 1 (Temsilci)**	D / İ	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X
2	**İşlem Terminali 2 (Temsilci)**	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X
3	**İşlem Terminali 1 (Baş Temsilci)**	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
4	**İşlem Terminali 2 (Baş Temsilci)**	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
5	**İşlem Terminali 1 (Piyasa Yapıcı)**	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
6	**İşlem Terminali 2 (Piyasa Yapıcı)**	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
7	**FixAPI 1**	X / İ	X / İ	X / İ	D / İ	X / İ	X / İ
8	**FixAPI 2**	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ
9	**FixAPI 1 (Piyasa Yapıcı)**	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	D / İ	X / İ
10	**FixAPI 2 (Piyasa Yapıcı)**	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ
11	**OUCH 1**	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	D / İ
12	**OUCH 2**	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X

2- Piyasa (Market) Emri

Piyasa emri, Borsa tarafından uygun görülen seanslarda piyasadaki en iyi fiyatlardan alım ya da satım yapmak amacı ile fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen bir emir türüdür.

2.1 Piyasa Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki en iyi fiyattan başlayarak emir tamamen işlem görene kadar tüm fiyat seviyelerinden 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 kullanılabilir (BISTECH Sisteminin ilk aşamasında sadece Kalanı İptal Et koşulu ile kullanılmasına izin verilmiştir).

    1. **Piyasa (Kalanı İptal Et)**: Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerden işleme dönüşmekle birlikte karşılanmadan kalan kısım 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[74] girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem bölümüne aktarılmaz, iptal edilir.
- Tek fiyat yönteminde girilen piyasa emirlerinin limit fiyatlı emirlere göre fiyat öncelikleri bulunmakla beraber piyasa emirleri kendi aralarında zaman önceliğine göre değerlendirilirler.

2.2 Piyasa Emirlerine İlişkin Örnekler

2.2.1 Tek Fiyat Yönteminde Piyasa Emirleri

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
10	10	MKT		105	10	95	Satış
10		20,50	10	105	10	95	Satış
10		20,40	10	95	10	85	Satış
40	30	20,30	15	85	40	45	Satış
55	15	20,20	15	70	55	15	Satış
60	5	20,10	5	55	55	5	Alış
80	20	20,00	20	50	50	30	Alış
95	15	19,90	30	30	30	65	Alış
105	10	19,80				105	Alış
110	5	19,70				110	Alış

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.

[74] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

2.2.2 Sürekli İşlem Yönteminde Piyasa Emirleri

Bir payda seansın sürekli işlem yöntemi bölümünde girilmiş olan emirler şu şekildedir (Piyasa emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
100	10,50	11,00	80
90	10,45	11,05	90
80	10,40	11,10	100

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 150 lot (adet) alış piyasa emri girilmesi durumunda, girilen 150 lotluk 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:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
100	10,50	11,05	20
90	10,45	11,10	100
80	10,40		

3- Piyasadan Limite Emirler (Market to Limit)

Piyasadan Limite emirler piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleşen son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde beklemeye geçer. Sürekli işlem seansında girilen bir piyasadan limite emir, karşı tarafta bekleyen bir emir olmaması durumunda hemen iptal edilir.

3.1 Piyasadan Limite Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.
- Eğer girilen emir kısmi olarak gerçekleşirse girilen emrin eşleşmeden kalan kısmı işlemin kısmi olarak gerçekleştiği fiyattan limit fiyatlı olarak pasife 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 (Kalanı İptal Et):** Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise iptal edilir.
2. **Piyasadan Limite (Gerçekleşmezse İptal Et):** Girilen emir miktarının tamamının karşı taraftaki en iyi fiyat kademesindeki emirlerle karşılanması esas olup, tamamının karşılanmaması durumunda emrin tümü iptal edilir.
3. **Piyasadan Limite (Gün):** Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise gün sonuna kadar geçerli olmak üzere gerçekleşen işlem fiyatı üzerinden pasife yazılır.
4. **Piyasadan Limite (Tarih):** Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise girilen tarih sonuna kadar geçerli olmak üzere gerçekleşen işlem fiyatı üzerinden pasife yazılır.

- Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında[75] girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başladığında belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. Emrin eşleşmeden kalan kısım ise eşleştirme fiyatından olmak üzere emir defterinde tutularak bir sonraki seansa aktarılırlar.
- 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:

Alış Tafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
10	10	MTL		105	10	95	Satış
35	25	MKT		105	35	70	Satış
35		20,50	10	105	35	70	Satış
35		20,40	10	95	35	60	Satış
65	30	20,30	15	85	65	20	Satış
80	15	20,20	15	70	70	10	Alış
85	5	20,10	5	55	55	30	Alış
105	20	20,00	20	50	50	55	Alış
120	15	19,90	30	30	30	90	Alış
130	10	19,80				130	Alış
135	5	19,70				135	Alış

[75] 15/09/2023 tarihli ve 2023/19885 sayılı Duyuru ile beraber 25/09/2023 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilebilir.

Alış tarafında yer alan piyasadan limite (MTL) emri eşleştirme sırasında fiyat önceliğine sahip olarak alış tarafının 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):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
100	10,50	11,00	80
90	10,45	11,05	90
80	10,40	11,10	100

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 yazılırlar. Piyasadan limite emri işleme dönüştükten sonra emirlerin durumu:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
70	11,00	11,05	90
100	10,50	11,10	100
90	10,45		
80	10,40		

3.3 Piyasadan Limite ve Piyasa Emirleri Arasındaki Farklar

Özellikler	Piyasa Emirleri	Piyasadan Limite Emirler
Eşleşme	Karşı taraftaki en iyi fiyattan başlayarak emir tamamen işlem görene kadar tüm fiyat seviyelerinden emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.	Karşı tarafta bekleyen **sadece en iyi fiyat kademesindeki emirler** ile eşleşirler.
Eşleşmeden kalan kısım	İptal edilir.	**İşlem gerçekleşen fiyattan** pasife yazılır.
Tek Fiyat Yönteminde	Eşleşmeden kalan kısım iptal edilir, bir sonraki seansa aktarılmaz.	Eşleşmeden kalan kısım **eşleşme fiyatından emir defterinde pasife yazılarak** bir sonraki seansa aktarılabilirler.
Seans Özelliğine Bağlı Olarak Birlikte Girilebilen Koşullar	Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün	Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün, Tarih

4- Dengeleyici (Imbalance/IMB) Emirler

Açılış ve kapanış seansları da dâhil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesindeki karşılanmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Eşleşmeden kalan dengeleyici emirler iptal edilirler.

4.1 Dengeleyici Emirlere İlişkin Örnek

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	**Emir Miktarı**	**Fiyat**	**Emir Miktarı**	**Toplam Miktar**	**Miktar**	**Miktar**	**Taraf**
20	20	20,50	10	105	20	85	Satış
20	---	20,40	10	95	20	75	Satış
50	30	20,30	15	85	50	35	Satış
65	15	**20,20**	15	70	**65**	**5**	Satış
70	5	20,10	5	55	55	15	Alış
90	20	20,00	20	50	50	40	Alış
105	15	19,90	30	30	30	75	Alış
115	10	19,80				115	Alış
120	5	19,70				120	Alış
	50	IMB					

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 dönüşebilmesi için bazı koşulların tanımlanabildiği emirlerdir. Yeni sistemin ilk etabında kullanılmayacak olan koşullu emirler dört şekilde verilebilir:

5.1 Miktar Koşullu Emirler

Emrin içerdiği miktarın tamamı belirtilen fiyat seviyesinde karşılanmıyorsa işlem görmeyen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılanması hâlinde işleme tabi olurlar (BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır).

5.1.1 Hepsi ya da Hiçbiri (All or None)

- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılanması esastır.
- Emrin kısmen gerçekleşmesi söz konusu değildir.
- Emrin tamamının tek seferde karşılanmadığı durumda emir pasife yazılır.

Örnek:

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Hepsi ya da hiçbiri emri girilmeden önce):

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,50	11,00	100	
	100	10,50	11,10	100	
	100	10,40			

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken satış tarafına 10,50 TL'den 400 lotluk "Hepsi ya da Hiçbiri" (AON) koşullu emir girilmesi durumda emir defteri aşağıdaki gibi olmaktadır:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50	11,00	100	
	100	10,40	11,10	100	

Alış tarafında 10,50 TL fiyat seviyesinde, girilen Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını (400 adet) karşılamaya yetecek miktarda 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 (Kalanı İptal Et) emri gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarda olmadığı için ilgili Piyasa emri, emir defterinde 2. kademede bekleyen 11,00 TL fiyatlı 100 lotluk emirle eşleşir ve emir defteri aşağıdaki gibi olur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50	11,10	100	
	100	10,40			

3. Adım: Sıraya 200 lot, alış, piyasa emri (Kalanı İptal Et) gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarda 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:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50			
	100	10,40			

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 lotluk emirlerle eşleşir ve emir defteri şu şekilde oluşur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,40	10,50	-	400

5. Adım: Alışa 500 lot piyasa (Kalanı İptal Et) emri girilmesi durumunda ilgili piyasa emir miktarı satışta bekleyen 400 lotluk Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılamaya yettiği için bu iki emir eşleşir, (Piyasa KİE emrinin kalan 100 lotu iptal edilir) emir defteri aşağıdaki duruma gelir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Miktar (AON)**
	100	10,40			

5.1.2 Gerçekleşmezse İptal Et (Fill or Kill)

- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılanması esastır.
- Emrin kısmen gerçekleşmesi 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 dönüşen emirlerdir (BISTECH Sistemine 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 gerçekleştiğinde 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):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,50	11,00	10
10	10,40	11,10	10

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken alış tarafına 10 lotluk Piyasa Emri, **Alış ≥ 10,60** TL şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payın sırasına 10,60 TL'den veya daha yüksek bir fiyattan alış emri gelene kadar) girilen emir ilgili payın emir defterine yazılmaz.

2. Adım: İlgili payın sırasına 10 lot ve 10,70 TL Limit fiyatlı alış emri geldiğinde, bir önceki adımda girilmiş olan Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Alış ≥ 10,60 TL), emir (Piyasa) satış tarafında 11,00 TL fiyattan bekleyen 10 lotluk emir ile eşleşerek işleme dönüşür. İşlem sonrasında emir defteri:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,70	11,10	10
10	10,50		
10	10,40		

Örnek 2: Satış Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Durdurma emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,50	11,00	10
10	10,40		

Emir defteri yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi iken 10 lotluk 10,60 TL limit fiyatlı alış emri, **Satış ≤ 10,70** TL şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payın sırasına 10,70 TL'den veya daha düşük bir fiyattan satış emri gelene 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 ≤ 10,70 TL), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 TL fiyat seviyesinden alış tarafına pasife yazılır.

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,60	10,70	10
10	10,50	11,00	10
10	10,40		

Örnek 3: İşlem Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,70	11,00	10
10	10,40		

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 10 lotluk 10,60 TL limit fiyatından alış emri, **Son İşlem ≤ 10,70** TL şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payda 10,70 TL fiyat seviyesinden işlem gerçekleşene 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 lotluk emir ile eşleşir ve işlem gerçekleşir. Bu durumda bir önceki adımda girilmiş olan Limit fiyatlı Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Son ≤ 10,70 TL), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 TL fiyat seviyesinden alış tarafına pasife yazılır.

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**
10	10,60	11,00	10
10	10,40		

5.3 Zaman Koşullu Emirler

Seansın önceden belirlenen bir bölümünde aktif hâle gelen veya seansın bir bölümünde geçerli olmak üzere girilen emirlerdir (BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamıştır, devreye alınma tarihi ayrıca duyurulacaktır).

5.3.1 Kapanış Emirleri (At Close Orders)

- Kapanış seansı öncesinde kapanış seansına katılmak üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı, piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.
- Kapanış seansı kurallarına tabidirler.
- Kapanış emirleri, Seans Zamanına Kadar Geçerli (Good till Session Time) koşulu ile girilirler.
- Kapanış seansı başlayana kadar emir defterinde yer almazlar. Kapanış seansı başlangıcı ile birlikte tetiklenerek kapanış seansına dâhil edilirler.

5.3.2 Açılış Emirleri (At Open Orders)

- Açılış seansına katılmak üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı, piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.
- Açılış seansı kurallarına tabidirler.
- Açılış emirleri, Seans Zamanına 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 dâhil 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 kısmın emir defterine yeni bir emir olarak yazıldığı emirlerdir (BISTECH Sistemine 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 kısım - girilmiş olan limit fiyatından - emir defterine yazılır.
- Açığa çıkan bu kısım, 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 girildikleri durumda, emrin toplam miktarı (görünen + gizli) eşleşme fiyatı hesaplamasında dikkate alınır.
- Emrin, parçalı hâlde işlem gördüğü durumlarda, görünen kısımda 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 kısmi görünme koşullu emrin girişi ya da değiştirilmesi sırasında emrin görünen miktarının emrin toplam miktarına oranının asgari seviyesidir. Örneğin: Toplam 200 lotluk kısmi görünme koşullu bir emrin girişinde (ya da değiştirilmesi sırasında) görünen miktar 40 lot ve daha fazla olabilir ancak 40 lottan daha az belirlenemez.
- Yukarı adım kuralının uygulanmadığı açığa satışa izin verilen sıralarda, açığa satış olarak verilebilirler.
- Limit emirlerde geçerli miktar ve tutar sınırlamalarına tabidir. Bu sınırlamaların hesaplanmasında emrin toplam miktarı ve tutarı dikkate alınır.
- Kalanı iptal et (KİE) şeklinde girilebilirler (ancak bu durum emrin özelliği ile uyumlu bir kullanım olmaz).
- Emrin görünen kısmının tamamı işlem gördüğünde gizli bölümden işlem gören miktar kadar kısım 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 kısımdan daha fazla miktarı ya da emrin tamamı (emrin görünen + görünmeyen kısmı) tek seferde işlem görebilir.
  - Sürekli işlem bölümlerinde de karşı taraftaki emir miktarına bağlı olarak emrin görünen kısımdan daha fazla miktarı ya da emrin tamamı (emrin görünen + görünmeyen kısmı) tek seferde işlem görebilir.
- Limit fiyatlı emirlere ilave olarak, piyasa ve piyasadan limite emirler de kısmen görünme koşulu ile girilebilir.
- Bu emirler üzerinde FIX aracılığı ile değişiklik yaparken “max floor” alanı gönderilmediğinde, ilk gönderilen “max floor” bilgisi otomatik olarak değişiklik isteğine eklenir. Bu ekleme dolayısıyla emrin görünen kısmında artış olması hâlinde, toplam miktar azalmış olsa dahi emir önceliğini kaybeder.
- Kısmi görünme koşullu emirler temsilci iş istasyonundan (TW) piyasa emri olarak girilebilirler ancak FIX’ten piyasa emri olarak girilemezler (Bilindiği üzere piyasa emirleri KİE olarak girilmek zorundadır).
- Kısmi görünme koşullu emirler temsilci iş istasyonundan (TW) piyasadan limite emir / KİE olarak girilebilirler ancak FIX’ten bu şekilde girilemezler.
- Kısmi görünme koşullu emirler temsilci iş istasyonundan (TW) ve FIX’ten piyasadan limite emir / GÜN olarak girilebilirler.

- Kısmi görünme koşullu emirler OUCH kullancıları tarafından iletilemez.

Örnek 1: Pasifte Bekleyen Kısmi Görünme Koşullu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler sonrasında bekleyen emirlerin durumu şu şekildedir:

(İlk sırada bekleyen emir 100 lotluk kısmi görünme koşullu emir olup bu emrin 20 lotu görünecek şekilde sisteme gönderilmiştir.)

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Gizli Miktar**
80	20	10,50	11,00	10	
	10	10,50	11,10	10	
	10	10,50			

Sıraya 10,50 TL fiyatından 30 lot satış emri geldiğinde, alış tarafında 10,50 TL fiyatında bekleyen Kısmi Görünme Koşullu emrin görünen 20 lotluk kısmı ve 10,50 TL fiyatında bekleyen diğer 10 lotluk emir işleme dönüşürler.

Kısmi görünümlü emrin gizli olan 80 lotundan 20 lotluk kısmı 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:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Gizli Miktar**
	10	10,50	11,00	10	
60	20	10,50	11,10	10	

Örnek 2: Aktif Olarak Girilen Kısmi Görünme Koşullu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Gizli Miktar**
	20	10,50	11,00	10	
	20	10,50	11,10	10	
	20	10,50			
	10	10,40			

Yukarıdaki sıraya girilen 10,50 TL limit fiyat ve 20 lotluk (Gizli miktar = 100 lot) Kısmi Görünme Koşullu satış emri, alış tarafında 10,50 TL fiyatında bekleyen toplam 60 lotluk emirlerle eşleşerek işleme dönüşür ve emir defterinin son görünümü aşağıdaki gibi olur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	**Miktar**	**Fiyat**	**Fiyat**	**Miktar**	**Gizli Miktar**
	10	10,40	10,50	20	20
			11,00	10	
			11,10	10	

6- Orta Nokta Emri

Orta Nokta emri, normal emir defterine kıyasla daha büyük miktarlı emirlerin kendi aralarında eşleşmesine imkân sağlayan ve piyasa katılımcılarına daha düşük işlem maliyeti sunan bir emir türüdür. Emirler, normal emir defterinde bekleyen en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin aritmetik ortalaması ile hesaplanan fiyattan fiyatlanır, ayrı ve kapalı bir emir defterinde işlem görür. BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır.

6.1 Orta Nokta Emir Türünün Avantajları

- Spread maliyeti avantajı: Bekleyen en iyi alış – satış fiyatlarından daha iyi fiyatla işlem yapılmasına olanak sağlar.
- Normal emir defterine kıyasla fiyat önceliği: Özellikle en iyi alış ve satış fiyatı arasındaki farkın bir fiyat adımına eşit olduğu sıralarda piyasada bekleyen en iyi alış ve satış fiyatlarından daha iyi fiyatla emir girme olanağı sağlar. Örneğin en iyi alış satış fiyatları 1,91 ve 1,92 TL olan bir sırada bu fiyat aralığında normal emirler ile işlem gerçekleştirmek mümkün olmadığı hâlde Orta Nokta emirler ile 1,915 TL'den işlem gerçekleştirmek mümkündür.
- Normal emir defteri ile aynı platform üzerinde ilave bir yatırım yapmadan kapalı bir likidite havuzuna (dark pool) doğrudan erişim imkânı sağlar.
- Belirli bir asgari emir büyüklüğü ile işlem yapma imkânı: Özellikle yüksek frekanslı işlemlerin devreye girmesi ile birlikte küçülen sözleşme büyüklükleri nedeniyle büyük tutarlarla işlem yapmak isteyen yatırımcılara piyasa etkisi yaratmadan işlem yapma imkânı sağlar.
- Piyasa etkisinden korunma imkânı sağlar.
- Normal emir defterine kıyasla hızlı işlem potansiyeli taşır.

6.2 Orta Nokta Emir Türünün İşleyiş Esasları

- Orta Nokta emirler kendi içerisinde Orta Nokta Piyasa (MPM) ve Orta Nokta Limit (MPL) olmak üzere ikiye ayrılır.

- Gerek MPM gerekse de MPL emirler, eşleşme anında normal emir defterinde oluşan Orta Nokta fiyattan işleme dönüşür. MPL emirlerinin MPM emirlerinden farkı limit fiyat seviyesinin belirtilmesidir. İşlem MPL emirde belirten fiyatın Orta Nokta fiyatına eşit veya daha iyi olması durumunda gerçekleşir. MPL emirler, oluşacak Orta Nokta fiyatın verilen limit fiyattan daha kötü olması hâlinde işleme dönüşmez. Emir defterinde yerini alır.
- Bu emirlerin girişi 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 arta 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 önceliğine göre sıralanır (MPM emirlerinin MPL emirlere karşı fiyat önceliği 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 işlemleri, 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) oluşmayacağından Orta Nokta emir girişine veya eşleşmesine izin verilmez.
- Orta Nokta emirler sadece seanslık olarak girilebilirler.
- BIST 30 endeksine dâhil sıralarda girilebilir.
- Açığa satış olarak verilemezler.
- Seansın sadece sürekli işlem bölümünde girilebilirler.
- Seansın sürekli işlem bölümünde 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 tarafında bekleyen bir emrin bulunması hâlinde diğer bir ifadeyle herhangi bir "fiyat aralığı"nın ("spread"in) 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 dönüşemezler.
- Fiyat aralığının olmadığı durumlarda, fiyat aralığı var iken girilmiş Orta Nokta emrin değiştirilmesine de izin verilmez.
- 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 önceliğini kaybettirir.
- Orta Nokta Piyasa (MPM) ve Orta Nokta Limit (MPL) emirlerde miktar artırma emrin zaman önceliğini kaybettirir.
- 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.
- Kısmi görünme koşullu olarak girilemezler.
- Minimum ve maksimum tutar hesaplanırken:

  - MPL Alış Emri: Girilen limit fiyat, "E" sırasındaki mevcut Orta Nokta fiyatından düşükse tutar hesaplamasında limit fiyat kullanılır. Girilen limit fiyat, "E" sırasındaki mevcut Orta Nokta fiyatından yüksekse tutar hesaplamasında Orta Nokta fiyat kullanılır.

  - MPL Satış Emri: Girilen limit fiyat, "E" sırasındaki mevcut orta nokta fiyatından yüksekse tutar hesaplamasında limit fiyat kullanılır. Girilen limit fiyat, "E" sırasındaki mevcut orta nokta fiyatından düşükse tutar hesaplamasında Orta Nokta fiyat kullanılır.

  - MPM: Tutar hesaplamasında Orta Nokta fiyatı kullanılır.

Orta Nokta fiyattan 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):

EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
10@10,00	10@12,00

ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
	200.000@MPM

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):

ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
	100.000@MPM

Örnek 2:

Başlangıçta emir defteri (miktar @ fiyat):

EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
10@14,00	10@16,00

ORTA NOKTA EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
100.000@MPL/14	100.000@MPM

Potansiyel Orta Nokta fiyatı (14+16)/2=15,00'tir.

- Orta Nokta fiyatı, alışta bekleyen MPL limit fiyatından(14,00) daha kötü olduğundan eşleşme gerçekleşmez.

Piyasa şartlarının değiştiği durumunda:

EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	**SATIŞ**
10@12,00	10@16,00

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 sırasından farklı olarak merkezi emir defterinden ayrı bir sırada (Örneğin GARAN.AOF sırasında) kapalı emir defteri ve sürekli işlem esasıyla işlem görürler.
- AOF emrinin sisteme iletilebilmesi için ilgili pay sırasında (.E) gün içinde işlem olması gerekir.
- AOF emirleri, fiyatsız veya Borsa tarafından belirlenecek en düşük veya en yüksek fiyat adımları belirtilerek alım satım sistemine gönderilir (Örneğin AOF ± 2 adım). Gün sonu işlem fiyatı pay sırasında oluşan AOF'ye söz konusu fiyat adımlarının eklenmesiyle hesaplanır.
- AOF işlemlerinde oluşacak fiyat, pay ve AOF işlem sıralarında uygulanan fiyat adımı kurallarına tabi değildir. Fiyat adımına 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 fiyatsız ve piyasa olarak girilirse karşıda bekleyen emirlere göre farklı fiyatlardan işlem gerçekleşmesi mümkündür).
- AOF ± 1 veya 2 adım fiyatı ile girildiğinde (fiyat adımının 0,01 olması durumunda fiyat alanına 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 pasifteki emrin fiyatına bağlı olarak girilen emrin fiyatından daha iyi bir fiyattan gerçekleşebilir).
- AOF sıralarında adım 0,01 TL'dir. Ancak işlemlerin fiyatının belirlenmesinde esas olacak olan fiyat gün sonu AOF olduğundan fiyat virgülden sonra 3 basamak küsuratlı oluşur ve yuvarlanmaz.
- AOF'den emirler, piyasa emri ya da KİE olarak verilebilir (piyasadan limite olarak verilemezler). AOF'den emirler limit fiyatlı olarak ya da piyasa emri olarak girilebilir. Limit fiyatlı girilmesi hâlinde fiyat alanına -0,02/-0,01/0,00/0,01 ve 0,02 değerleri girilebilir. Piyasa emri olarak girilmesi durumunda fiyat alanı boş veya 0,00 olarak girilebilir.
- AOF'den emirler açığa satış olarak girilemez.

- Ağırlıklı ortalama fiyattan gerçekleşen işlemlerin takas pozisyonları, işlem bazında virgülden sonra iki haneye yuvarlanarak oluşturulur.
- AOF sıralarına 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 girişine izin verilmez.
- ".AOF" sıralarındaki fiyatlar, ilgili payın ".E" sırasındaki ağırlıklı 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" sırasındaki AOF) yer alır.
- Gün sonunda AOF'nin tavan ya da taban fiyattan oluşması hâlinde fark/delta olarak (-0,02, -0,01, 0, 0,01 ve 0,02) şeklinde girilen fiyatın eklenmesi (ya da çıkartılması) durumunda fiyat ".E" sırasındaki 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 etkilemeyeceği için 12,02 TL GARAN.E sırasındaki maksimum fiyatı 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 belirlemekte 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

İşlem Sırası	Emir	İşlem
GARAN.E	Alış 40@8,50	-
GARAN.E	Satış 20@8,50	GARAN.E 20@8,50
GARAN.E	Alış 40@8,60	-
GARAN.E	Satış 10@8,60	GARAN.E 10@8,60
GARAN.AOF	Alış 150.000@0,00 (Kullanıcı 1)	-
GARAN.AOF	Satış 100.000@0,00 (Kullanıcı 2)	GARAN.AOF 100.000@0.00
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 edilmez, 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.

İşlem Sırası	Emir	İşlem
ISCTR.AOF	Alış 100 @ 0,10 (Kullanıcı-1)	-
ISCTR.AOF	Alış 100 @ -0,10 (Kullanıcı-2)	-
ISCTR.AOF	Satış 150@ Mkt (Kullanıcı-3)	100@0,10 - 50@-0,10
Gün sonunda ISCTR.E'de oluşan AOF = 59,78		
Kullanıcı-1, 59,88 fiyattan 100 lot ISCTR.E alır.		
Kullanıcı-2, 59,68 fiyattan 50 lot ISCTR.E alır.		
Kullanıcı-3, 59,88 fiyattan 100 lot ve 59,68 fiyattan 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.		

19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ

Seansın Bölümü	Emir Tipleri															
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
P_ACS_EMR_TP_EIY	1	1	1	1	0	1	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0
P_ACS_EMR_TP_PY	1	**0**	**0**	1	0	1	1	1	1	1	1	1	**1**	0	0	1
P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	1	**0**	**0**	1	0	1	1	0	0	1	0	1	**0**	0	0	1
P_ACS_EMR_TP2_PY	1	**0**	**0**	1	0	1	1	1	1	1	1	1	**1**	0	0	0
P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	1	**0**	**0**	1	0	1	1	0	0	1	0	1	**0**	0	0	0
P_ACILIS_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0
P_ACILIS_EMIR_TPL2	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0
P_ARA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_BP_SUREKLI_ISLEM	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_BP_SUR_ISL_EBDK	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_BP_TEK_TARAF_CAGON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_BP_TEK_TARAFLI_CAG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_DK_TEKFIY_EMR_TPL2	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_TF_EMIR_TPL_EBDK	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_ENDEKS_YAYIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_ENDEKS_YAYIN_YOK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_ESLESTIRME	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_B_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_B_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1

Seansın Bölümü	Emir Tipleri															
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
P_ESLESTIRME_I_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_I_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_EBDK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GECICI_DURDURMA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_GECICI_DURDURMA_KS	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DRDURMA_KS2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DURDURMA_SI	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	1
P_GECICI_DURDURMA_TF	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DRDURMA_TF2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DURDUR_EBDK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_GECICI_DUR_EBDK_SI	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DUR_EBDK_KT	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DUR_EBDK_BP	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GUNSONU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_GUNSONU_ISLEMLERI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GUNSONU_ISTATISTIK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_KAPANIS_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_KAPANIS_EMIR_TPL2	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_KAPANIS_FIY_ISLEM	1	0	0	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1
P_KESIR_SUREK_ISLEM	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1
P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_MARJ_YAYIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1

Seansın Bölümü	Emir Tipleri															
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_SUREKLI_ISLEM	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL2	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
P_TEKTARAF_CAGRI_AC	1*	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTARAF_CAGRI_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_TEKTARAF_HLKARZ_AC	1*	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC	1*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_TEKTRF_IPMO_HLA_AC	1*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_ESLESTIRME_FBS_B_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_B_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_I_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_I_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRMETEKFIYAT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_SALTKOTASYON	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
P_SUREKLI_ISLEM_HFL	1	0	0	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1

SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	
A	Limit
B	Piyasa
C	Piyasadan Limite
D	Kalanı İptal Et
E	Orta Nokta
F	Dengeleyici
G	Kısmi Görünme Koşullu
H	Kotasyon
I	Fiyat kötüleştirme
J	Fiyat iyileştirme
K	Miktar azaltma
L	Miktar artırma
M	Emir İptali
N	Özel işlem bildirimi
O	Açığa Satış
P	Emir derinlik bilgisi açık mı?
*****	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı emirler girilebilir.
1	Var
0	Yok

20– BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE

BORSA PAYI ve DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TOPLU ÇİZELGE (*)

PAY PİYASASI İŞLEMLERİ	Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (**)]	Borsa Payı [İşlem miktarı üzerinden Kuruş (***)]
A) Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant ve sertifika işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler	**0,25**	
B) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı olanlar dışındaki tüm varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,30**	**0,010**
C) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,40**	**0,013**
Ç) BYF İşlemleri	**0,25**	
D) Piyasa Yapıcı İşlemleri **1. Paylarda** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	
2. Varantlar ve Sertifikalar **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran	**0,15**	**0,0050**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,40) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran	**0,20**	**0,0065**
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı) • Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalar	**0,30**	**0,010**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalar	**0,40**	**0,013**
3. Borsa Yatırım Fonları **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	
E) BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)	**0,25**	
F) ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ	**0,25**	
G) TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İŞLEMLERİ **1. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından**	**0,00** **0,25**	

PAY PİYASASI İŞLEMLERİ	Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (**)]	Borsa Payı [İşlem miktarı üzerinden Kuruş (***)]
2. Takası Takasbank dışında/bünyesinde gerçekleştirilen TAS işlemleri		
Ğ) BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İŞLEMLERİ SONUCUNDA GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İŞLEMLERİNİN TESCİL ÜCRETİ	**0,00**	
H) ÇAĞRI YOLUYLA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ	**0,00**	

(*) Borsa Payı, Sermaye Piyasası Kurulunun 03/04/2015 tarihinde yapılan 9 sayılı toplantısında; diğer ücretler ise Kurulun 10/04/2014 tarihinde yapılan 11 sayılı toplantısında onaylanmıştır.

(**) 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.

(***) İşlem bazında hacim ve miktar oranları ile hesaplanan borsa payı tutarları arasından büyük olan alınır.

PAY PİYASASI İŞLEMLERİ DİĞER ÜCRETLER

I) HATALI İŞLEM DÜZELTME BİLDİRİMİ VE DİSİPLİNE SEVK

Toplam İşlem Sayısı İçerisindeki Hatalı İşlem Düzeltme Oranı	Disipline Sevk
%10'a kadar (%10 hariç)	**HAYIR**
%10 ve üzeri	**EVET**

Notlar:

- Yukarıdaki tabloda belirtilen "Hatalı İşlem Düzeltme Oranı"; bir üyenin bir takvim ayı süresince Pay Piyasasında düzelttiği işlemlerin toplam adedinin Sistemde aynı ay süresince gerçekleştirdiği tüm işlemlerin toplam adedine bölünmesi suretiyle hesaplanacaktır.
- Hatalı işlem düzeltmesi, (T+1) gününde gün sonuna kadar Takasbank sisteminde "Takas Terminali" kullanılarak gerçekleştirilecektir ve buna ilişkin ücretlendirme Takasbank tarafından yapılacaktır.
- Takasbank (T+1)'de düzenlemeye aykırı olarak gerçekleştirilen hatalı işlem düzeltmelerini dönemsel olarak Borsamıza raporlayacaktır.
- Pay Piyasası'na ilişkin olarak Takasbank bünyesinde yapılan hatalı işlem düzeltme bildirimlerinde üyelerin Disiplin Komitesi'ne sevki için belirlenen eşik oranlar yukarıdaki çizelgede belirtilen kapsamda uygulanacaktır.

İ) EMİR İPTALİ, FİYAT KÖTÜLEŞTİRME, MİKTAR AZALTIMI *(15 Şubat 2023 tarihinden itibaren geçerli)*

Sıra	Emir/Piyasa/Pazar/ Seans Tipleri	Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme (Baz Puan–bps)	Cari Fiyat Seviyesinde Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme		
			0-5 Saniye (Baz Puan–bps)	6-10 saniye (Baz Puan–bps)	11. saniye ve sonrası (Baz Puan–bps)
1	***Sürekli İşlem Yöntemin*de Limit Fiyatlı Normal Emir**	0,120	0,750	0,450	0,300
2	**KİE (Sistem tarafından iptal edilen)**	0	0	0	0
3	**Birincil Piyasa (*Sabit veya Değişken Fiyattan Talep Toplama*)**	0,150	0,150	0,150	0,150
4	**Birincil Piyasa (*Sürekli İşlem*)**	0,120	0,750	0,450	0,300
5	**Seansın Tek Fiyatlı Bölümleri**	0,150	0,150	0,150	0,150
6	**Kapanış Fiyatından İşlemler Aşaması**	0,120	0,750	0,450	0,300

7	**Varant ve Sertifika İşlemleri Tüm Emirler**	**0**	**0**	**0**	**0**
8	**Borsa Yatırım Fonu (BYF)**	**0**	**0**	**0**	**0**
9	**Tüm Piyasa Yapıcı Kotasyonları**	**0**	**0**	**0**	**0**

Notlar:

- Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesinin dışında kalan fiyat seviyelerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden 0,120 bps ücret alınır.
- Seansın tek fiyatlı bölümlerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden 0,150 bps ücret alınır.
- Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesindeki emirlerde fiyat kötüleştirme, miktar azaltma ve iptal ücretleri gerçekleştirildikleri sürelere göre farklı hesaplanmaktadır. Üç kademede yapılan hesaplamada emirlerin sisteme iletilmesini veya emir üzerinde yapılan en son değişikliği takiben;
  - 5 saniyeye kadar gerçekleştirilenler için (beşinci saniye dâhil) 0,750 bps,
  - 6 saniye ile 10 saniye arasında gerçekleştirilenler için (onuncu saniye dâhil) 0,450 bps,
  - 11 saniye sonrasında gerçekleştirilenler için 0,300 bps

  ücret tahakkuk ettirilir.
- Varantlarda ve sertifikalarda emir iptalinden, kötüleştirilmesinden ve miktar azaltımından herhangi bir ücret alınmaz.
- Birincil Piyasadaki halka arzlarda sabit ve değişken fiyattan talep toplama yöntemlerinde gerçekleştirilen emir iptali, fiyat kötüleştirme, miktar azaltımı için ücret oranı 0,150 bps'dir.
- Özel işlem bildirimi iptalinde herhangi bir emir iptal/değişiklik ücretlendirmesi söz konusu değildir.
- Kapanış fiyatından işlemler aşamasında açılış ve kapanış seansı işlemlerinden farklı olarak emir iptali, fiyat kötüleştirme, miktar azaltımı için cari fiyat seviyesinde farklı ücretlendirme uygulaması devam edecektir.
- Dengeleyici emir, piyasa emri, piyasadan limite emir ve limit KİE emrinin işleme dönüşmeme nedeniyle sistem tarafından iptal edilmesi durumunda emir iptal ücreti hesaplanmaz ancak bu emir türlerinin seansın tek fiyatlı bölümlerinde kullanıcılar tarafından değiştirilmesi veya iptal edilmesi hâlinde yukarıdaki tabloda 5. sırada yer alan tek fiyat yöntemi iptal ücreti hesaplanır.
- Üyenin sistemle bağlantısının kopması hâlinde emirlerinin "inaktif" olmasını seçtiği durumda bağlantı kopukluğu neticesinde "inaktif" olan emirlerden ve PTRM uygulaması üzerinden yapılan toplu emir iptallerinden (mass cancel) seansın hangi bölümünde gerçekleştiği göz önünde bulundurularak seansın ilgili bölümü için geçerli olan iptal ücreti alınır.
- Orta Nokta ve kotasyon emirlerinden emir iptal/değişiklik ücreti alınmaz.
- Kesir (.KE) ve Ağırlıklı Ortalama Fiyat (.AOF) sıralarında emir iptal/değişiklik ücreti alınmaz.
- Kısmi görünme koşullu (Iceberg) emirlerde toplam miktarda yapılan değişiklikler ve iptallerden ücret alınmaz. Görünen miktarda yapılan her bir değişiklikten (normal emir değişikliği gibi – iptal, fiyat kötüleştirme, miktar azaltma, cari fiyat seviyesine ve süreye göre değişken) ücret alınır.

J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFİ) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEM ORANI (OTR–ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMİ İLE ÜCRETLENDİRİLMESİ

- Yüksek frekanslı işlemlerin normal müşteri emirlerinden farklılaştırılmasını ve takibini sağlamak amacıyla bu işlemler için üye başvurusu ile farklı kullanıcılar tahsis edilmektedir. Bu kullanıcılar mevcut konvansiyonel kullanıcılara uygulanan emir iptal ücreti uygulamasına dâhil edilmez, OTR ile ücretlendirilirler.
- OTR; YFİ kullanıcısı tarafından girilen/değiştirilen/iptal edilen emirlerin gerçekleşen işlemlere oranını ifade etmektedir. YFİ kullanıcılarına fazla kullanım ücreti uygulanmasında eşik belirleyici parametre olarak kullanılır.
- Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısının gerçekleştirilen toplam işlem sayısına oranının [**5:1**]'i aşması durumunda; bu oranın aşılmasına neden olan emir girme/düzeltme/iptal operasyonlarının her birinden **0,50 TL** maktu ücret alınmaktadır.
- Hesaplamalar günlük bazda yapılır, ücretler ise aylık bazda Borsa payları ile birlikte tahakkuk ettirilir.
- Bu kullanıcılar için Borsa payı ücretlerinde herhangi bir değişiklik söz konusu değildir.
- OTR hesaplaması kullanıcı bazında yapılır. Bir üyeye ait birden fazla bu tip kullanıcı olması durumunda bu kullanıcılara ait detaylar üye borsa payı raporlarında da ayrı ayrı gösterilir.
- OTR hesaplaması ile ilgili detaylı bilgi, internet sitemizin *"Ürünler ve Piyasalar"* sekmesinin "*Pay Piyasası*" bölümündeki "*Borsa Payları ve Diğer Ücretler*" bağlantısında (https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/336/borsa-paylari-ve-diger-ucretler) yer almaktadır.

K) BORSA PAYI İADE MODELİ *(Yürürlük Tarihi: 03/04/2023)*

Borsa Yönetim Kurulu'nun 08/12/2022 tarihli kararı, SPK'nın 02/03/2023 tarihli onayı ve Genel Müdürlüğün 21/03/2023 tarihli oluru doğrultusunda Pay Piyasasında 03/04/2023 tarihinden itibaren geçerli olacak olan yeni borsa payı iade modelinin temel unsurları aşağıda belirtilmiştir:

Model iki farklı borsa payı iade modelinin birleşiminden oluşur. Bu modellerden ilki borsa payı iadesinde Pay Piyasasında yapılan işlem hacmi büyüklüğünü temel kriter olarak alırken (Büyüklük Kriteri), diğer model ise her bir üyenin Pay Piyasası işlemlerinden dolayı Borsaya ödediği borsa payındaki gelişimi kriter olarak alır (Gelişim Kriteri). Her bir üyeye yapılacak toplam borsa payı iadesi ise bu iki kriterin koşulları çerçevesinde elde edilebilecek borsa payı iade tutarlarından büyük olanı kadar olur. Diğer bir ifade ile her bir üye, bu kriterlerin sadece birinden (tutar olarak daha büyük olanından) faydalanarak borsa payı iadesi alabilir.

Büyüklük Kriteri: Aylık bazda Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve bu aya ilişkin işlem hacmi tutarı 20 milyar TL'yi geçen üyelere [Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle] ilgili aya ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda %5 oranında borsa payı iadesi yapılır.

Gelişim Kriteri: Her bir üyenin aylık gelişimi üzerine kurulan bu kriter üyelerin aylık dönemler bazında ödemiş oldukları borsa paylarını göz önüne alır. Gelişim kriteri kapsamında üye bazında iade tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanır:

•Üyenin Borsa payı tutarından piyasanın ilgili aydaki toplam Borsa payı artış oranı arındırılarak üyeye ait indirgenmiş Borsa payı hesaplanır.

•İlgili aydaki indirgenmiş Borsa payı tutarı[76] (ilgili ayda piyasa toplam Borsa payında artış yok ise üyeye tahakkuk ettirilen Borsa payı tutarı) daha önceki 11 aylık dönemin tahakkuk ettirilen en yüksek aylık Borsa payı tutarından yüksek ise (son 12 aylık dönem için en yüksek değer ise) üye ilgili ay için gelişim kriteri kapsamında indirim hesaplanmasına hak kazanır.

•Gelişim kriteri kapsamında hesaplanan indirim tutarı, ilgili ayın indirgenmiş Borsa payı tutarı ile önceki 11 aylık dönem için tahakkuk ettirilen en yüksek Borsa payı tutarının farkının %30'u kadardır.

Burada yapılacak borsa payı karşılaştırmasında Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış işlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri için ödenen borsa payı ücretleri ve İAK (emir iptali, miktar azaltımı, emir kötüleştirme) ücretleri hariç tutulur.

Toplam Borsa Payı İade Tutarı: Her bir üye için hesaplanacak olan toplam borsa payı iade tutarı yukarıda bahsi geçen iki farklı kriter sonucu elde edilen borsa payı iade tutarlarından aylık dönemler itibarıyla büyük olanı kadar olur.

Sonuç olarak yukarıda belirtilen yeni iade modeli kapsamında:

- Büyüklük kriterine göre; aylık dönemler itibarıyla Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve ilgili döneme ilişkin işlem hacmi tutarı 20 milyar TL'yi geçen üyeler için [İşlem hacmi; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle hesaplanır.] ilgili aya 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 İAK'den (emir iptali, miktar azaltımı, emir kötüleştirme) alınan ücretler dâhil edilir.
- İade tutarı, iadeye hak kazanılan ayda kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarı üzerinden hesaplanır, ilgili aya ilişkin olarak tahakkuk ettirilen borsa payından mahsup edilir.
- Gelişim kriterine göre; ilgili aydaki indirgenmiş Borsa payı tutarı (ilgili dönemde piyasa toplam Borsa payında artış yok ise üyeye tahakkuk ettirilen Borsa payı tutarı) daha önceki 11 aylık dönemin tahakkuk ettirilen en yüksek aylık Borsa payı tutarından yüksek olan (son 12 aylık dönem için en yüksek değer olan) üyeye ilgili ay için gelişim kriteri kapsamında ilgili ayın indirgenmiş Borsa payı tutarı ile önceki 11 aylık dönem için tahakkuk ettirilen en yüksek Borsa payı tutarının farkının %30'u iade edilir.
- Yapılacak borsa payı karşılaştırmasında; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış işlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri için ödenen borsa payları, OTR ve İAK'den (emir iptali, miktar azaltımı, emir kötüleştirme) alınan ücretler hariç tutulur.
- Her bir üyeye 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, her bir ay için bu kriterlerin sadece birinden (tutar olarak daha büyük olanından) borsa payı iadesi yapılır.
- İade tutarı, 2023 yılının Nisan ayından başlamak ve önceki 11 aylık dönem ile karşılaştırılmak suretiyle hesaplanır, ilgili aya ilişkin olarak tahakkuk ettirilen (örneğin ilk olarak Nisan ayı için hesaplanacak olan) borsa payından mahsup edilir.

[76] İndirgenmiş Borsa Payı Tutarı: Üyenin ilgili ay için hesaplanan Borsa payı tutarından piyasanın o aydaki toplam Borsa payı artış oranı arındırılarak hesaplanır.

Örnek: Ekim ayında Pay Piyasasının tamamı için hesaplanan Borsa payı tutarı Eylül ayına göre %3 artmış olsun. ABC üyesinin Ekim ayı için hesaplanan normal Borsa payı tutarı ise 200 TL olsun. Bu durumda ABC üyesinin Ekim ayı için indirgenmiş Borsa payı tutarı 200 / (1+0,03) olarak hesaplanır.

- Yeni iade modeli 03/04/2023 tarihli işlemlerden itibaren geçerlidir.

21 – BİAŞ PAY PİYASASI TARİHSEL GELİŞİMİ

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
03.01.1986	İlk Seans, Toplu Açılış Fiyatı Yöntemi • 41 Anonim Şirketin Hisse Senedi • 36 Borsa Üyesi		
17.11.1987	Çok Fiyat Sürekli Müzayede Sistemine Geçiş		
06.10.1990	Takas Süresinin İki Günden Bir Güne İndirilmesi (T+1)		
22.10.1990	Lot Altı İşlemlerin Başlaması		
04.01.1993	Rüçhan Hakkı Kuponu Pazarı ve Yeni Hisse Senedi Pazarı Açılışı		
03.12.1993	İlk Bilgisayarlı İşlem • Düşük İşlem Hacimli 50 Payda		
14.07.1994	Çift Seans Uygulaması ve Takas Süresi Değişikliği (T+2)		
21.11.1994	Tam Otomasyon • Tüm Payların Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi'nde İşlem Görmeye Başlaması		
23.12.1994	Ulusal Pazarın Kuruluşu		
02.01.1995	Bölgesel Pazarın Kuruluşu		
06.02.1995	Toptan Satışlar Pazarının Kuruluşu	Genelge No: 2	30.01.1995
03.04.1995	Yeni Şirketler Pazarının Kuruluşu	Genelge No: 20	08.03.1995
27.11.1996	Gözaltı Pazarının Kuruluşu	Genelge No: 63	26.11.1996
28.04.2000	Disketle Emir İletimi Uygulamasının Başlaması	Borsa Yönetim Kurulu Kararı	28.03.2000
31.07.2000	Uzaktan Erişimde İlk İşlem	------	------
04.01.2002	Ex-API Üzerinden Emir Gönderimi	Genelge No: 166	26.12.2001
14.04.2003	Hisse Senetleri Piyasasında Yeni Fiyat Adımlarının Uygulanmaya Başlaması	Genelge No: 186	28.03.2003
29.01.2004	Halka Arz Sonrası Hisse Senetleri Piyasasında İşlem Görmeye Başlayacak Şirketlerin Hisse Senetlerinde Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemlere İlişkin Uygulamanın Başlaması	Genelge No: 194 (SPK Seri: I, No:32 sayılı Tebliği ile değişik Seri:I, No:26 sayılı Tebliğ)	29.01.2004 (Tebliğ yayım tarihi: 17.12.2003)
01.11.2004	Borsa Yatırım Fonları Pazarının Kuruluşu	Genelge No: 213	23.09.2004
02.02.2007	Açılış Seansının Başlaması	Genelge No: 255	27.11.2006
07.09.2007	Hisse Senetleri Piyasası 2. Seans Kapanış Saatinin 17:00'ye Uzatılması	Genelge No: 267	06.08.2007
13.10.2008	Disketle emir iletimi uygulamasının kaldırılması ve Hisse Senetleri Piyasası 1. Seans Kapanış Saatinin 12:30'a Uzatılması	Genelge No: 288	08.09.2008
18.08.2009	İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) Yönetmeliği'nin Resmî Gazete'de Yayımlanarak Yürürlüğe Girmesi	Yönetmelik (27323 sayılı	18.08.2009

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
		Resmî Gazete)	
19.10.2009	Hisse Senetleri Piyasası 2. Seans Kapanış Saatinin 17:30'a Uzatılması	Genelge No: 306	14.09.2009
13.11.2009	Kurumsal Ürünler Pazarının Açılması, 2.Seansta Açılış Seansı Uygulamasının Başlaması	Genelge No: 307	17.09.2009
30.04.2010	Toptan Satışlar Pazarı, Resmi Müzayede İşlemleri ve Birincil Piyasa İşlemlerinde Seans Saatlerinin 11:00-12:30 Olarak Değiştirilmesi	Genelge No: 329	15.03.2010
26.07.2010	Hisse Senetleri Piyasasında Piyasa Yapıcılı Sürekli Müzayede İşlem Yönteminin Başlaması	Genelge No: 329	15.03.2010
13.08.2010	Varantların İşlem Görmeye Başlaması	Genelge No: 318	05.01.2010
01.10.2010	Borsamız Pazarlarında İşlem Gören Hisse Senetlerinin SPK Tarafından Belirlenen Kriterlere Göre A,B,C Grubu Şeklinde Sınıflandırılarak İşlem Görmeye Başlaması, Gözaltı Pazarı Kapsamındaki Şirketlerin Tek Fiyat Yöntemi İle İşlem Görmeye Başlaması	SPK'nın 23.07.2010 tarihli ve 21/657 sayılı kararı	2010/30 sayılı SPK Haftalık Bülteni
08.10.2010	Hisse Senetleri Piyasasında Emir İptalinin Koşulsuz Serbest Bırakılması, Hisse Senetleri Piyasasında Gerçekleşen İşlemler Sorgularında Alıcı ve Satıcı Tarafların Gösterilmemesi	Genelge No:345	17.09.2010
01.11.2010	Fiyat Adımlarının Küçültülmesi Uygulamasının Birinci Aşamasının Başlaması (1 Kuruş'un Üzerindeki Fiyat Adımlarının Yarı Yarıya Küçültülmesi)	Genelge No: 344	17.09.2010
03.01.2011	Yeni Ekonomi Pazarının II. Ulusal Pazar bünyesinde birleştirilmesi	Borsa Yönetim Kurulu Kararı	02.12.2010
10.01.2011	İMKB Otomatik Seans Durdurma Sistemi ve Brüt Takas Uygulaması	Borsa Yönetim Kurulu Kararı	23.12.2010
04.02.2011	BİAŞ Bünyesinde Kurulan Gelişen İşletmeler Piyasasında İlk İşlemlerin Gerçekleştirilmesi		
01.04.2011	Toptan Satışlar Pazarı, Resmi Müzayede İşlemleri ve Birincil Piyasa İşlemlerinde Seans Saatlerinin 10:30-12:00 Olarak Değiştirilmesi	Genelge No: 366	11.03.2011
01.04.2011	Borsa Birincil Piyasada İlk Halka Arz Uygulaması	Genelge No: 366	11.03.2011
01.01.2012	Serbest İşlem Platformu Uygulaması	Genelge No: 386	30.12.2011
02.03.2012	Kapanış Seansı, Kapanış Fiyatından İşlemler Ve Tek Fiyattan İşlemler Uygulaması	Genelge No: 388	07.02.2012
16.07.2012	HSP ve GİP İkinci Seans, Kapanış ve Tek Fiyat İşlem Saatlerinin Yeniden Düzenlenmesi	Genelge No: 394	22.06.2012
10.09.2012	Sertifikaların İşlem Görmeye Başlaması	Genelge No: 400	29.08.2012
13.10.2012	Pay Piyasası Bağlantı Hızının 2 Mbps'ye Artırılması		
15.10.2012	Maksimum İşlem Değeri TL Sınırının ve Maksimum Kotasyon Miktarının Artırılması	Genelge No: 405	05.10.2012

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
01.11.2012	Pay Piyasasındaki İşlemlerin Takas Süresinin Kaydi Nakit ve Pay Teslimatlarında saat 16.30'a Uzatılması	Genelge No: 406	24.10.2012
01.11.2012	Pay Piyasasında Likidite Sağlayıcılık Uygulaması	Genelge No: 407	01.11.2012
03.12.2012	Pay Piyasası ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Cari Fiyat Seviyesindeki Emir İptaline, Fiyat Kötüleştirmesine ve Miktar Azaltmalarına İlişkin Ücretlerin Farklılaştırılması	Genelge No: 409	19.11.2012
05.12.2012	Maksimum Lot Miktarı Belirleme Yönteminin Değiştirilmesi	Genelge No: 411	03.10.2012
01.02.2013	Pay Piyasasındaki Açığa Satış İşlemlerinde Yukarı Adım (Up-Tick) Kuralının İMKB 100 Endeksi'ne Dâhil Paylarda Kaldırılması	Genelge No: 417	18.01.2013
05.04.2013	Pay Piyasası ve Gelişen İşletmeler Piyasası Birinci Seans Saatlerinin Yeniden Düzenlenmesi	Genelge No: 421	29.03.2013
05.04.2013	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Borsa İstanbul A.Ş.'ye Dönüşmesi	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi (04.04.2013 tarihli ve 8293 sayılı)
10.05.2013	Pay Piyasasında Oluşabilecek Olağanüstü Durumlara İlişkin, KAP Sisteminde Bir Sorun Yaşanması Durumunda Pay Piyasası Seansının Hangi Şartlarda Başlatılacağının, Sürdürüleceğinin Veya Sonlandırılacağının Belirlenmesi	Genelge No: 426	10.5.2013
10.06.2013	Pay Piyasası Ve Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) 1. Seans Saatlerinin Yeniden Düzenlenmesi	Genelge No: 430	05.06.2013
04.10.2013	Pay Piyasası Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında (GİP) 1. Seans Tek Fiyat İşlem Yöntemi Saatlerinde Değişiklik Yapılması	Genelge No: 437	27.09.2013
04.10.2013	Pay Piyasası Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Emir Bölme İşlevinin Uygulamadan Kaldırılması	Genelge No: 437	27.09.2013
04.10.2013	Pay Piyasası Alım Satım Sistemi'ne Exapi Terminallerinin Yanı Sıra FixAPI Uygulamasıyla Emir İletiminin Başlaması	Genel Mektup No: 4088	27.09.2013
02.01.2014	Vadeli İşlem Ve Opsiyon Piyasasında Paya Dayalı Opsiyon Ve Vadeli İşlem Sözleşmelerine Dayanak Teşkil Eden Ve Pay Piyasasında İşlem Gören On Adet Payın Fiyat Adımlarının 1 Kuruş Olarak Belirlenmesi	Genelge No: 440	25.12.2013
04.01.2014	Likidite Sağlayıcılık Uygulaması Kurallarına Esneklik Getirilmesi	Genelge No: 441	04.01.2014
20.01.2014	Borsa İstanbul A.Ş. İle NASDAQ OMX Group Arasında 20.01.2014 Tarihinde Stratejik İşbirliği Anlaşmasının İmzalanması		
17.03.2014	Ortaklıkların İşlem Sırasını Geçici Durdurma Taleplerinin Borsamıza İletilme Yönteminin Belirlenmesi	Genelge No: 445	28.02.2014

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
17.03.2014	Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun İşletiminin Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye Devredilmesi	Genelge No: 446	28.02.2014
10.03.2014	Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Geçerli Olan Baz Fiyat Aralıklarının Ve Fiyat Adımlarının Yeniden Belirlenmesi	Genelge No: 447	03.03.2014
17.03.2014	Brüt Takas (BT) Uygulamasına Alınan Paylardaki Piyasa Yapıcıların Ve Likidite Sağlayıcıların Bu Uygulamadan Muaf Tutulması	Genelge No: 448	17.03.2014
25.04.2014	Pay Piyasasında Likidite Sağlayıcılık Uygulamasında Müşteri Hesaplarının Da Kullanabilmesine İmkan Verilmesi	Genelge No: 450	25.04.2014
01.07.2014	Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Borsa Payına Ve Diğer Ücretlerde Değişiklik Yapılması	Genelge No: 453	30.05.2014
02.07.2014	Borsamız Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Uygulanan Piyasa Yapıcılık Ve Likidite Sağlayıcılık Kriterlerinin Yeniden Düzenlenmesi	Genelge No: 457	02.07.2014
05.12.2014	Pay Piyasasında Piyasa Yapıcılık Ve Likidite Sağlayıcılık Faaliyetlerine İlişkin Değişiklik Yapılması	Genelge No: 466	05.12.2014
29.12.2014	ABCD Düzenlemesinin Uygulama Esasları	Dış Duyuru: 2014/5	29.12.2014
05.01.2015	Borsa Dışı Toptan Satış Pazarı Uygulamasının Sona Ermesi	Dış Duyuru: 2015/2	05.01.2015
23.03.2015	Yenileme Ve İnşaat Çalışmaları Tamamlanan İşlem Salonunun Devreye Alınması	Dış Duyuru: 2015/30	13.03.2015
04.05.2015	Pay Piyasasında Ve Gelişen İşletmeler Piyasasında Borsa Payına Ve Diğer Ücretlere İlişkin Değişikler Yapılması	Dış Duyuru: 2015/38	07.04.2015
17.04.2015	Pay Piyasası Ve Gelişen İşletmeler Piyasası Hatalı Emir Düzeltme Bildirimlerine İlişkin Muafiyet Düzenlenmesi	Dış Duyuru: 2015/42	17.04.2015
30.11.2015	Borsa İstanbul A.Ş. BISTECH Sistemine Geçiş Sonrasında Dropcopy Hizmetinde Değişiklikler Yapılması	Dış Duyuru: 2015/71	13.08.2015
30.11.2015	Pay Piyasasının BISTECH İşlem Platformuna Geçişi İle Birlikte T+1 Hatalı Emir Düzeltme İşleyişinde Değişiklikler Yapılması	Dış Duyuru: 2015/80	31.08.2015
30.11.2015	Pay Piyasası İşlemlerinin BISTECH İşlem Platformu Üzerinde Yapılmaya Başlanması • Tek seans uygulaması • İşlem kurallarında değişiklikler • Devre kesici • Fiyat adımları değişikliği • Yeni emir tipleri • Özel İşlem Bildirimi uygulaması • Yeni Pazar yapılanması • Piyasa yapıcı haricinde kotasyon girilebilmesi	Dış Duyuru: 2015/88	18.09.2015

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
30.11.2015	Borsa Dışı Lot Altı İşlemlerinin Sona Ermesi	Borsa Yönetim Kurulu Kararı	19.11.2015
04/01/2016	ABCD Düzenlemesinin Uygulama Esaslarında Değişiklik Yapılması	Dış Duyuru: 2015/130	21/12/2015
07.03.2016	Pay Piyasasında Özel İşlem Bildirimi Fiyat Limitlerinin Değiştirilmesi	Dış Duyuru: 2016/10	16.02.2016
03.03.2016	Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları başlıklı düzenlemenin oluşturulması	Dış Duyuru: 2016/16	01.03.2016
27.06.2016	BISTECH İşlem Platformu Üzerinde Pay Piyasası'na İlişkin Olarak Devreye Alınan Yeni Uygulamalar • İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulaması • OUCH Emir İletim Protokolü • Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve / Iceberg Orders) • Orta Nokta Emirleri • Drop-Copy (DC) servisinde yeni filtre tanımlarının yapılabilmesi • BIST 30 Endeksine dayalı varant isimlendirmesinde değişiklik	Dış Duyuru: 2016/58	17.06.2016
30.09.2016	• Ağırlıklı Ortalama Fiyat (AOF) Emirleri	Dış Duyuru: 2016/76	26.09.2016
01.11.2016	Ülkemizde Yaz Saati Uygulamasının 30/10/2016 Tarihinden İtibaren Kalıcı Hâle Gelmesi Nedeniyle Pay Piyasası Seans Saatlerinin Değiştirilmesi	Dış Duyuru: 2016/85	01.11.2016
02.01.2017	Pay Piyasası İşlemlerinde Uygulanan Borsa Payına İlişkin Olarak Değişiklikler Yapılması	Dış Duyuru: 2016/91	14.11.2016
14.11.2016	Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesine İlişkin Düzenleme	Dış Duyuru: 2016/92	14.11.2016
02.01.2017	Borsa Yatırım Fonlarında Emir İptallerinden, Miktar Azaltımlarından ve Fiyat Kötüleştirmelerinden (1 Yıl Süreyle) Ücret Alınmaması	Dış Duyuru: 2016/104	09.12.2016
01.06.2017	Pay Sırası Bazında Emirlerde Maksimum Emir Değeri Sınırlarının Belirlenmesi ve Devreye Alınma Tarihindeki Değişiklik	Dış Duyuru: 2017/1 Dış Duyuru: 2017/4 Dış Duyuru: 2017/41	02.01.2017 05.01.2017 30.03.2017
01.03.2017	Pay Piyasasında Emir İptal, Kötüleştirme ve Miktar Azaltım (İKA) Ücretlerinde Değişiklik Yapılması	Dış Duyuru: 2017/10	27.01.2017
01.01.2017	Pay Piyasasında 2017 Yılında Yeni Borsa Payı İade Modeli Uygulanması	Dış Duyuru: 2017/23	17.02.2017

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
06.03.2017	BISTECH Sistemi Faz-2 Geçişi İle Birlikte Pay Piyasası T+1 Hatalı İşlem Düzeltme İşleyişinde Değişiklik Yapılması	Dış Duyuru: 2017/29	28.02.2017
06.03.2017	Pay Piyasası BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulama Usulü Ve Esaslarının Güncellenmesi	Dış Duyuru: 2017/34	06.03.2017
07.03.2017	Gayrimenkul Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesine İlişkin Esasların Belirlenmesi	Dış Duyuru: 2017/35	07.03.2017
03.04.2017	Pay Piyasasında Gerçekleşen İşlemlerde İşleme Taraf Üye Kodlarının Seanslar Süresince İşlem Terminallerindeki Sorgularda Gösterimi ve Veri Dağıtıcılara Gönderimi	Dış Duyuru: 2017/36	09.03.2017
26.04.2017	Pay Piyasasında Algoritmik İşlemler ve BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulama Usulü ve Esasları	Dış Duyuru: 2017/47	26.04.2017
17.07.2017	Devre Kesici İşleyişinde Yapılacak Değişiklik	Dış Duyuru: 2017/54	12.07.2017
21.08.2017	Yeni Bir Özel İşlem Bildirim Kademesinin Devreye Alınması	Dış Duyuru: 2017/60	08.08.2017
02.10.2017	Pay Piyasasında Gerçekleşen İşlemlerde İşleme Taraf Üye Kodlarının Seanslar Süresince İşlem Terminallerindeki Sorgularda Gösterimi ve Veri Dağıtıcılara Gönderimi Uygulaması	Dış Duyuru: 2017/67	22.09.2017
22.09.2017	Gayrimenkul Yatırım ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Katılma Paylarının İşlem Görme Esasları	Dış Duyuru: 2017/68	22.09.2017
09.10.2017	Gayrimenkul Sertifikalarının Kredili İşleme Konu Edilebilmesi ve Özkaynak Olarak Kabul Edilebilecek Kıymetlere Dâhil Edilmesi	Dış Duyuru: 2017/71	09.10.2017
02.01.2018	Borsa Yatırım Fonları İşlemlerinden 2017 Yılında Alınmayan Emir İptali, Miktar Azaltımı, Fiyat Kötüleştirmesi Ücretlerinin 2018 Yılında da Alınmamaya Devam Edilmesi ve 2018 Yılında Borsa Payı Ücretlerinin de Alınmaması	Dış Duyuru: 2017/92	22.12.2017
02.01.2018	Pay Piyasasında 2018 Yılından İtibaren Uygulanacak Yeni Borsa Payı İade Modeli	Dış Duyuru: 2018/12	31.01.2018
26.01.2018	Varant ve Sertifika Piyasa Yapıcılığı Teminatının Kaldırılması	Borsa Yönetim Kurulu Kararı (23.11.2017, 2017/39) ve SPK Onayı (26.01.2018)	20.02.2018 (PP UUE)
04.10.2019	Pay Piyasası Seansında Gün Ortası Tek Fiyat Bölümünün Kaldırılması	Duyuru 2019/56	03/10/2019
04.11.2019	Pay Piyasası Yeni Pazar Yapısı Değişikliği	Duyuru 2019/65	14/10/2019

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
30.03.2020	Borsa Yatırım Fonlarının Kapanış Seansına Dahil Edilmesi Hk.	Duyuru 2020/25	26/03/2020
10.08.2020	Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi	Duyuru 2020/50	07.08.2020
25/09/2020	Borsada Halka Arzlarda Dağıtıma Girecek Emirlere ve Dağıtım Zamanına İlişkin Değişiklik	Duyuru 2020/62	25/09/2020
01/10/2020	Pay Piyasası Yeni Pazar Yapılanması Değişikliği	Duyuru 2020/58	17/09/2020
01/03/2021	Pay Piyasası Açılış Seansında Yapılacak Kural Değişiklikleri	Duyuru 2021/4	05/02/2021
12/03/2021	Pay Piyasası İşlem Esaslarında Yapılacak Değişiklikler	Duyuru 2021/15	05/03/2021
01/04/2021	Pay Piyasası Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da İşlem Gören Payların Belirlenmesi Hk. (FDO'su %5'in altında olan paylar hk.)	Duyuru 2021/17	11/03/2021
28/05/2021	Pay Piyasası Prosedüründe Yapılan Değişiklikler Hk. (Payları Borsada ilk defa işlem görecek olan şirketler hk.)	Duyuru 2021/38	11/03/2021
10/09/2021	Pay Piyasası Pazar Yapılanması Hk.	Duyuru 2021/65	01/10/2021
03/12/2021	OUCH Vasıtasıyla Kotasyon Emirleri İletimi ve Pay Piyasası Prosedürlerinde Yapılacak Değişiklikler Hk.	Duyuru 2021/85	03/12/2021
09/02/2022	Endekse Bağlı Devre Kesici Sisteminde Yapılacak Değişiklikler Hk.	Duyuru 2022/25	08/02/2022
17/11/2022	Emtia Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesi için Belirlenen Esaslar Hk.	Duyuru 2022/11180	17/11/2022
01/12/2022	Varant ve Sertifikalarda Borsa Payı ve Piyasa Yapıcılık Sistemindeki Değişiklikler Hk.	Duyuru 2022/12144	31/10/2022
02/01/2023	Pay Piyasası Borsa Yatırım Fonu İşlemlerinden Borsa Payı Alınmaması Uygulamasının Sonlandırılması ve Emir İptali, Miktar Azaltımı, Fiyat Kötüleştirme Ücretlerinin Alınmamasına Devam Edilmesi Hk.	Duyuru 2022/13111	07/12/2022
15/02/2023	Piyasaların Açılışı ile Birlikte Piyasa İşleyiş Esaslarında Yapılacak Değişiklikler Hk.	Duyuru 2023/15151	14/02/2023
03/04/2023	Pay Piyasası Borsa Payı İade Modeli Değişikliği Hk.	Duyuru 2023/15948	21/03/2023
10/04/2023	Varant ve Sertifikalarda İşlem Esasları Değişikliği Hk.	Duyuru 2023/15892	16/03/2023
10/07/2023	Pay Piyasası Özel İşlem Bildirimi Sınırları Değişikliği Hk.	Duyuru 2023/17538	31/05/2023

Yürürlük Tarihi	Önemli Gelişmeler	Düzenlemenin Kaynağı	Yayım Tarihi
07/08/2023	BISTECH 3.0 Sürümünün Devreye Alınması	Duyuru 2023/18804	01/08/2023
14/09/2023	Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarının Girişim Sermayesi Pazarı Olarak Yapılandırılması	Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/02/2023 tarihli kararı ve 14/09/2023 tarihli SPK Onayı	18/01/2024
06/11/2023	Pay Piyasasında Fiyat Adımı ve Kotasyon Yayılma Aralıkları Düzenlemeleri ile Borsa Yatırım Fonlarında Açılış Seansı Uygulanmasına Yönelik Değişiklikler	Duyuru 2023/19412	28/08/2023
02/01/2024	Pay Piyasası Maksimum Emir Değeri Sınırlarının Güncellenmesi	Duyuru 2023/21432	20/11/2023
02/01/2024	Pay Piyasası Borsa Yatırım Fonu İşlemlerinden Emir İptali, Miktar Azaltımı, Fiyat Kötüleştirme Ücretlerinin Alınmamasına Devam Edilmesi Hk.	Duyuru 2023/20962	03/11/2023
04/03/2024	Özel İşlem Bildirimi Giriş Yetkisi	Duyuru 2024/24514	01/03/2024
07/03/2025	Varant ve Sertifikaların Seans Akışında Yapılacak Değişiklik Hk.	Duyuru 2025/33431	21/02/2025
24/03/2025	Pay Piyasasında Emir/İşlem Oranı ve Ücretinde Değişiklik Yapılması Hk.	Duyuru 2025/34450	23/03/2025
12/05/2025	Borsada Gerçekleştirilen Halka Arzların Seans Akışında Yapılacak Değişiklik Hk.	Duyuru 2025/35703	09/05/2024
28/07/2025	Gayrimenkul Sertifikalarında Fiyat Marjı Değişikliği Hk.	Duyuru 2025/37905	28/07/2025
01/09/2025	Pay Bazında Devre Kesicilerde, Endekse Bağlı Devre Kesici Sisteminde ve Açığa Satış İşlemlerinde Uygulanan Yukarı Adım Kuralında Yapılacak Değişiklikler Hk.	Duyuru 2025/38860	29/08/2025
14/11/2025	Varant ve Sertifika İşlemlerinde Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması Hk.	Duyuru 2025/39549	24/09/2025
05/01/2026	Varant ve Sertifikalarda Hareketli Fiyat Değişme Sınırları, Piyasa Yapıcılık ve İşlem İptali Uygulamalarında Yapılan Değişiklikler	Duyuru 2026/ 42646	02/01/2026

DÜZENLEME ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN SON DEĞİŞİKLİKLER

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
16			*1-16 revizyonları ile yapılan değişiklikler bu tablo sonrasında yer almaktadır.*
17	01/03/2021	4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri; 5.2 İşlem Yöntemleri, Emir Toplama Aşaması; 5.4 Emir Tipleri	Borsamızın 05/02/2021 tarihli, 2021/4 sayılı ve "Pay Piyasası Açılış Seansında Yapılacak Kural Değişiklikleri." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
18	12/03/2021	4.2 İkincil Piyasa İşlemleri	Borsamızın 05/03/2021 tarihli, 2021/15 sayılı ve "Pay Piyasası İşlem Esaslarında Yapılacak Değişiklikler" konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
19	28/05/2021	4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ; 4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri >Maksimum Emir Değeri; 4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ>Değerlendirme Esasları; 4.2.7 İşlem Görme Esasları: (PÖİP); 4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi; 5.2.2.3.1 Kapanış Seansı İşleyiş Esasları; 8- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ SEANSIN BÖLÜMLERİ; Ek-2: TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE	Borsamızın 28/05/2021 tarihli, 2021/38 sayılı ve "Pay Piyasası Prosedüründe Yapılan Değişiklikler Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
20	10/09/2021	4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ> Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları	Borsamızın 10/09/2021 tarihli, 2021/65 sayılı ve "Pay Piyasası Pazar Yapılanması Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
21	03/12/2021	5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi; 5.7.3 OUCH; Ek-3 VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR> Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları> 11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları> Kotasyon Giriş Kuralları, Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller	Borsamızın 03/12/2021 tarihli, 2021/85 sayılı ve "Piyasa Yapıcı OUCH Kullanıcılarına İlişkin Pay Piyasası Prosedürlerinde Yapılacak Değişiklikler Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
22	10/01/2022	5.4 EMİR TİPLERİ> 5.4.2 Piyasa Emirleri, 5.4.3 Piyasadan Limite Emirler	Borsamızın 10/01/2022 tarihli, 2022/10 sayılı ve "Serbest Marjla Açılan İşlem Sıralarında Piyasa ve Piyasadan Limite Emir Türündeki Emirlerin Girilememesine İlişkin Pay Piyasası Prosedüründe Yapılacak Değişiklikler Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
23	08/02/2022	5.3 ÖZEL UYGULAMALAR> 5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) Ek-9 PAY PİYASASINDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ> ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI	Borsamızın 08/02/2022 tarihli, 2022/25 sayılı ve "Endekse Bağlı Devre Kesici Sisteminde Yapılacak Değişiklikler Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.
24	18/03/2022	4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ> Pazarları Belirleme Kriterleri	Borsamızın 18/03/2022 tarihli, 2022/7515 sayılı ve "Pay Piyasası Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazarda İşlem Gören Payların Belirlenmesi Hakkında Duyuru" konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir ve Karşılaştırma Cetveli'nde detayları verilmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
25	01/08/2022	4.2.3 Alt Pazar 4.2.8.2 Alt Pazar Yakın İzleme Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformunda İşlem Gören Paylarda Yatırımcıların Olası Riskler Açısından Bilgilendirilmesi	Borsamızın 30/12/2021 tarihli, 2021/103 sayılı ve "Alt Pazar Yakın İzleme Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformunda İşlem Gören Paylarda Yatırımcıların Olası Riskler Açısından Bilgilendirilmesi" konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
		5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali	Borsamızın 13/05/2022 tarihli, 2021/8810 sayılı duyurusunda yer alan "işlem iptal taleplerinin BISTECH İşlem Terminali (TW) aracılığıyla gönderilmesi" özelliğinin Pay Piyasası'nda da kullanıma açılması hususu düzenlemenin ilgili bölümü güncellenerek eklenmiştir.
26	18/10/2022	4.2.9.1 Toptan Alış Satış İşlemleri 5.6.6 Emirlerde Müşteri/ Portföy/ Fon Ayrımı	İlgili maddelerde detayları Karşılaştırma Cetveli'nde verilen değişiklikler yapılmıştır.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
27	17/11/2022	2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI 4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 4.2.5 Emtia Pazarı 4.2.5.1. Emtia Sertifikaları (EMS) 4.2.7.1 NYİP İşleyiş Esasları Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları 5.1.9 Fiyat Adımları 5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri 5.3.1.5 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları 5.3.3. Özel İşlem Bildirimi 5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları EK:8-EMTİA SERTİFİKARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI EK:10-PAY PİYASASINDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	Borsamızın 17/11/2022 tarihli, 2022/11180 sayılı “Emtia Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesi için Belirlenen Esaslar Hk.” başlıklı Duyurusu kapsamında düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir. 4.2.5 Emtia Pazarı, 4.2.5.1. Emtia Sertifikaları (EMS) başlıkları ve EK-8 yeni eklenmiş, bu ekten sonra gelen eklerin numaraları güncellenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
28	01/12/2022	5.3.1 PİYASA YAPICILIK 5.3.1.1 Tanımlar 5.3.1.10.1 Farklılaştırılmış Borsa Payı Oranları 5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı 5.3.1.16 Performans Değerlendirmesi EK-3: VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR 3) Borsa Payı 8) Varant İşlemleri 11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi EK-4: SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR 5) Genel Kurallar EK-20: BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE	Borsamızın 31/10/2022 tarihli, 2022/12144 sayılı ve "Varant ve Sertifikalarda Borsa Payı ve Piyasa Yapıcılık Sistemindeki Değişiklikler" konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
29	30/12/2022	EK-20: BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE	Borsamızın 07/12/2022 tarihli, 2022/13111 sayılı ve "Pay Piyasası Borsa Yatırım Fonu İşlemlerinden Borsa Payı Alınmaması Uygulamasının Sonlandırılması ve Emir İptali, Miktar Azaltımı, Fiyat Kötüleştirme Ücretlerinin Alınmamasına Devam Edilmesi Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
30	11/01/2023	5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi	Borsamızın 10/01/2023 tarihli, 2023/14260 sayılı ve "Pay Bazında Devre Kesici Uygulamasına Açığa Satış İşlemlerinde Yukarı Adım Kuralı Özelliğinin Eklenmesi Hk. Duyuru" başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
31	03/02/2023	5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı	Borsamızın 02/02/2023 tarihli, 2023/14904 sayılı ve "BIST 100 Endeksine Bağlı Yukarı Adım Kuralı Getirilmesine Yönelik Geliştirme Hakkında" başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
32	15/02/2023	4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri 5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları EK-10: PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ EK-20: BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE	Borsamızın 14/02/2023 tarihli, 2023/15151 sayılı ve "Piyasaların Açılışı ile Birlikte İşleyiş Esaslarında Yapılacak Değişiklikler Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
33	10/04/2023	EK-20- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE 5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları EK-3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK-4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ EK-11- SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI EK-19- SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ	Borsamızın 21/03/2023 tarihli, 2023/15948 sayılı ve "Pay Piyasası Borsa Payı İade Modeli Değişikliği Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir. Borsamızın 16/03/2023 tarihli, 2023/15892 sayılı ve "Varant ve Sertifikalarda İşlem Esasları Değişikliği Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
34	26/04/2023	4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması	Borsamızın 02/02/2023 tarihli ve 2023/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve 13/04/2023 tarihli SPK Onayı çerçevesinde düzenlemenin ilgili bölümü güncellenmiştir.
35	10/07/2023	5.3.3 Özel İşlem Bildirimi 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Diğer Sınırlar Ek-17-Özel İşlem Bildirimi Ek-18-Emir Tiplerine İlişkin Örnekler	Borsamızın 31/05/2023 tarihli, 2023/17538 sayılı ve "Pay Piyasası Özel İşlem Bildirimi Sınırları Değişikliği Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.
36	07/08/2023	5.3.6 Gruplama Uygulaması 5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) 5.7.2 FixAPI 5.7.3 OUCH 5.7.4 ITCH Ek-18-Emir Tiplerine İlişkin Örnekler	Borsamızın 04/08/2023 tarihli, 2023/ sayılı ve "BISTECH 3.0 Geçişi Kapsamında Yapılan Prosedür Değişiklikleri Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
37	22/09/2023	4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları 5.2.2.2.1 Açılış Seansı İşleyiş Esasları 5.4.2 Piyasa Emirleri EK:10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ EK:11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI EK:18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER EK:19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ 5.1.4 Fiyat Gösterimi 5.1.5 Fiyat İlanı	Borsamızın 15/09/2023 tarihli, 2023/19885 sayılı "Pay Piyasası ve VİOP'ta Açılış Seansı İşleyiş Esaslarında Değişiklik Yapılması" başlıklı ve 21/09/2023 tarihli, 2023/20030 sayılı "Pay Piyasasında Pazar Belirleme Kriterlerinde Yapılan Değişiklikler" başlıklı duyurularında yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenerek eklenmiştir. 5.1.4 ve 5.1.5 maddelerine dipnotlar eklenmiştir.
38	29/09/2023	5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları	İlgili maddede detayları Karşılaştırma Cetveli'nde verilen değişiklikler yapılmıştır.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
39	06/11/2023	4.2.4.1.1 BYF Katılma Belgelerinin Borsada Alım Satımı ve İşlem Kurallar 5.1.9 Fiyat Adımları 5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı EK-5 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları EK-6 Gayrimenkul Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda İşlem Görme Esasları EK-7 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) Katılma Paylarının Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda İşlem Görme Esasları EK-9 Pay Piyasası'nda Pazarlar ve Seans Saatleri Çizelgeleri EK-10 Pay Piyasası'nda Seans Akış Çizelgeleri	İlgili maddede detayları Karşılaştırma Cetveli'nde verilen değişiklikler yapılmıştır.
40	02/01/2024	5.4.3 Piyasadan Limite Emirler 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları 7.3 Maksimum Lot Miktarı EK-7 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) Katılma Paylarının Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda İşlem Görme Esasları EK-18 Emir Tiplerine İlişkin Örnekler	İlgili maddede detayları Karşılaştırma Cetveli'nde verilen değişiklikler yapılmıştır.

41	18/01/2024	TANIMLAR VE KISALTMALAR 4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları 4.2.4.5 Gayrimenkul Sertifikaları (GMS) 4.2.4.6 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) 4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS) 4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) 4.2.7.1 GSP İşleyiş Esasları 4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriterleri EK- 3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK- 4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK- 5- SAHİPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI EK- 6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA	Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/02/2023 tarihli kararı ve 14/09/2023 tarihli SPK Onayı kapsamında düzenlemenin ilgili bölümlerinde Girişim Sermayesi Pazarı ile ilgili güncellenmeler yapılmıştır. Ayrıca Borsamızın 17/11/2022 tarihli, 2022/11180 sayılı "Emtia Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesi için Belirlenen Esaslar Hk." başlıklı ve 31/10/2022 tarihli, 2022/12144 sayılı ve "Varant ve Sertifikalarda Borsa Payı ve Piyasa Yapıcılık Sistemindeki Değişiklikler" başlıklı duyurularında yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine yansıtılmıştır.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
		İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI EK- 7- GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI EK- 8- EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI EK-9 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ	
42	01/03/2024	EK-17 ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ	Borsamızın 01/03/2024 tarihli, 2024/24514 sayılı ve "Özel İşlem Bildirimi Giriş Yetkisi Hakkında" başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümü güncellenmiştir.
43	04/06/2024	EK-10 PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 04/06/2024 tarihli, 2024/26768 sayılı kararı çerçevesinde düzenlemenin ilgili bölümü güncellenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
44	10/06/2024	4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ 4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) 4.2.7.1 GSP İşleyiş Esasları 4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular 5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi 5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri	Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/02/2023 tarihli kararı ve 14/09/2023 tarihli SPK onayı kapsamında düzenlemenin ilgili bölümlerinde Girişim Sermayesi Pazarı ile ilgili güncellemeler yapılmıştır. Ayrıca, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 03/04/2024 tarihli kararı ve 04/06/2024 tarihli ve 54987 sayılı SPK onayı kapsamında Pazarları Belirleme Kriterlerinde detayları değişiklik cetvelinde belirtilengüncellemeler yapılmıştır.
45	29/11/2024	4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER 4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ	Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 10/10/2024 tarihli kararı ve 29/11/2024 tarihli SPK onayı kapsamında düzenlemenin ilgili bölümlerinde güncellemeler yapılmıştır.
46	07/03/2025	EK-9- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 20/02/2025 tarihli, 2024/33353 sayılı kararı ve Borsamızın 21/02/2025 tarihli, 2025/33431 sayılı ve "Varant ve Sertifikaların Seans Akışında Yapılacak Değişiklik Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
47	28/03/2025	EK-20- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE	Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/03/2025 tarihli kararı ve aynı tarihli SPK onayı kapsamında Borsamızın 23/03/2025 tarihli, 2025/34450 sayılı ve "Pay Piyasasında Emir/İşlem Oranı ve Ücretinde Değişiklik Yapılması Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümü güncellenmiştir.
48	12/05/2025	EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 09/05/2025 tarihli, 2025/35701 sayılı kararı ve Borsamızın 09/05/2025 tarihli, 2025/35703 sayılı ve "Borsada Gerçekleştirilen Halka Arzların Seans Akışında Yapılacak Değişiklik Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.
49	14/07/2025	4.2.10.1 Toptan Alış Satış İşlemleri	İlgili maddede detayı Karşılaştırma Cetveli'nde verilen değişiklik yapılmıştır.
50	28/07/2025	5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) EK-6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 28/07/2025 tarihli, 2025/37904 sayılı kararı ve Borsamızın 28/07/2025 tarihli, 2025/37905 sayılı ve "Gayrimenkul Sertifikalarında Fiyat Marjı Değişikliği Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.
51	29/08/2025	4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ 5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi 5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) 5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 29/08/2025 tarihli, 2025/38853 sayılı kararı ve Borsamızın 29/08/2025 tarihli, 2025/38860 sayılı ve "Pay Bazında Devre Kesicilerde, Endekse Bağlı Devre Kesici Sisteminde ve Açığa Satış İşlemlerinde Uygulanan Yukarı Adım Kuralında Yapılacak Değişiklikler Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.

Rev No:	Revizyon Tarihi	Revizyon Maddeleri	Revizyon Açıklaması
52	14/11/2025	5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) 5.3.1.2 Genel Kurallar 5.3.1.11 Kotasyon Fiyatı 5.6.2 Fiyat Değişme Sınırları EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK 4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR EK 10 – PAY PİYASASINDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ EK 11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI EK 18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER EK 19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 24/09/2025 tarihli, 2025/39550 sayılı kararı ve Borsamızın 24/09/2025 tarihli, 2025/39549 sayılı ve "Varant ve Sertifika İşlemlerinde Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması Hk." başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.
53	05/01/2026	EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR	Borsa İstanbul Genel Müdürlüğünün 02/01/2026 tarihli, 2026/42609 sayılı kararı ve Borsamızın 02/01/2026 tarihli, 2026/42646 sayılı ve "Varant ve Sertifikalarda Hareketli Fiyat Değişme Sınırları, Piyasa Yapıcılık ve İşlem İptali Uygulamalarında Yapılan Değişiklikler" başlıklı Duyurusunda yer alan husus ile ilgili olarak düzenlemenin ilgili bölümleri güncellenmiştir.

A) 23/10/2020 Revizyon Tarihli ve 16 Revizyon Numaralı Sürüm 2.6'te yapılan değişiklikler

1. Borsamızın 25/09/2020 tarihli, 2020/62 sayılı ve "Borsada Halka Arzlarda Dağıtıma Girecek Emirlere ve Dağıtım Zamanına İlişkin Değişiklik Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.
2. Borsamızın 17/09/2020 tarihli, 2020/58 sayılı ve "Pay Piyasası Yeni Pazar Yapılanması Değişikliği Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.

B) 10/09/2020 Revizyon Tarihli ve 15 Revizyon Numaralı Sürüm 2.5'te yapılan değişiklikler

1. Borsamızın 19/08/2020 tarihli, 2020/53 sayılı ve "Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi ve Temsilci İş İstasyonu Yeni Sürümü Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.
2. Borsamızın 07/08/2020 tarihli, 2020/50 sayılı ve "Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.
3. Borsamızın 26/03/2020 tarihli, 2020/25 sayılı ve "Borsa Yatırım Fonlarının Kapanış Seansına Dahil Edilmesi Hk." konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.

C) 04/11/2019 Revizyon Tarihli ve 14 Revizyon Numaralı Sürüm 2.4'te yapılan değişiklikler

1. Borsamızın 02/10/2019 tarihli, 2019/65 sayılı ve "Pay Piyasası Yeni Pazar Yapısı ve İşlem Esasları ve Kotasyon Yönergesinde Yapılan Değişiklikler Hk." Konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler Prosedürün ilgili bölümlerinde güncellenmiştir.

D) 04/10/2019 Revizyon Tarihli ve 13 Revizyon Numaralı Sürüm 2.3'te yapılan değişiklikler

1. Borsamızın 09/08/2019 tarihli, 2019/55 sayılı ve "Pay Piyasasında Tanımlanacak Yeni Seans Bölümleri ve Seans Akışları hk." Konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler Prosedürün ilgili bölümlerinde güncellenmiştir.
2. SPK'nın 04/07/2019 tarihli toplantısında alınan karar ile ile, ISATR, ISBTR, ISKUR kodlu pay sıralarının ABCD Grup değerlendirmelerine dahil edilmeyerek, sürekli olarak C grubunda kalacağı düzenlemenin ilgili bölümüne eklenmiştir.
3. Borsamızın 09/08/2019 tarihli, 2019/56 sayılı ve "Pay Piyasası Seansında Gün Ortası Tek Fiyat Bölümü Hk." Konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler Prosedürün ilgili bölümlerinde güncellenmiştir

E) 03/04/2019 Revizyon Tarihli ve 12 Revizyon Numaralı Sürüm 2.2'de yapılan değişiklikler

1. "4.3.2. Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması" başlığında, 03/04/2019 tarihli 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

1. Borsamızın 15/03/2019 tarihli, 2019/16 sayılı ve "Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı İşlem Esasları ve Pay Piyasasındaki Piyasa Yapıcılık Kriterlerinin Güncellenmesi Konularında Pay Piyasası Prosedüründe Yapılan Değişiklikler Hk." konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler Prosedürün ilgili bölümlerinde güncellenmiştir.

G) 13/02/2019 Revizyon Tarihli ve 10 Revizyon Numaralı Sürüm 2.0'de yapılan değişiklikler

1. 17/01/2019 tarihinde onaylanarak yürürlüğe giren Borsa İstanbul A.Ş. Organizasyon Yönergesi doğrultusunda, "Uygulama Usul ve Esasları"nın adı "Prosedür" olarak değiştirilmiştir. Düzenleme üzerinde değişikliğe bağlı güncellemeler yapılmıştır.

H) 14/03/2018 Revizyon Tarihli ve 9 Revizyon Numaralı Sürüm 1.9'da yapılan değişiklikler:

1. Borsa Genel Müdürlüğünün 12/03/2018 tarihli, 2-121 sayılı ve *"Pay Piyasası Uygulama Usulü ve Esaslarına İlave Edilecek Temerrüt İle İlgili Detay Hususlar Hk."* konulu Onayında yer alan hususlar düzenlemenin "TAKAS-SAKLAMA ve TEMERRÜT İŞLEMLERİ" bölümüne eklenmiştir.

2. "4.3.3 Seansların Uzama ve İptal Esasları ile Seansların ODM'de Yapılması" başlığı altındaki saatler 01/11/2016 tarihli ve 2016/85 sayılı Duyuru ile değiştirilen seans saatleri doğrultusunda güncellenmiştir.

I) 20/02/2018 Revizyon Tarihli ve 8 Revizyon Numaralı Sürüm 1.8'de yapılan değişiklikler:

1. Sermaye Piyasası Kanununun 12. maddesinin ikinci fıkrası hükmü çerçevesinde payların nominal değerinin altında bir fiyatla ihraç edilebilmesine ilişkin olarak Kurul'a tanınmış olan yetki, birincil piyasa işlemleri bölümünde belirtilmiştir.

2. Borsamızın 14/11/2016 tarihli, 2016/92 sayılı ve *"Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesi Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.

3. Borsamızın 06/03/2017 tarihli, 2017/34 sayılı ve *"Pay Piyasası BISTECH PTRM/İşlem Öncesi Risk Yönetimi Uygulama Usulü ve Esasları Hk."* konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler düzenlemenin ilgili bölümünde güncellenmiştir.

4. Borsamızın 07/03/2017 tarihli, 2017/35 sayılı ve *"Gayrimenkul Sertifikalarının Borsamız Pay Piyasası Bünyesinde İşlem Görmesi için Belirlenen Esaslar Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemenin ilgili bölümlerine eklenmiştir.

5. Borsamızın 30/03/2017 tarihli, 2017/41 sayılı ve *"Pay Sırası Bazında Farklılaştırılmış Maksimum Emir Değeri Sınırlarının Devreye Alınma Tarihindeki Değişiklik Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar, düzenlemede *"Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları"* adıyla yeni bir alt başlık olarak eklenmiştir.

6. Borsamızın 12/07/2017 tarihli, 2017/54 sayılı ve *"Devre Kesici İşleyişinde Yapılacak Değişiklik Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar, düzenlemenin ilgili bölümüne eklenmiştir.

7. Borsamızın 08/08/2017 tarihli, 2017/60 sayılı ve *"Yeni Bir Özel İşlem Bildirim Kademesinin Devreye Alınması Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar, düzenlemenin ilgili bölümüne eklenmiştir.

8. Borsamızın 22/09/2017 tarihli, 2017/68 sayılı ve *"Gayrimenkul Yatırım ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Katılma Paylarının İşlem Görme Esasları Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar düzenlemeye eklenmiştir.

9. Borsamızın 09/10/2017 tarihli, 2017/71 sayılı ve *"Gayrimenkul Sertifikalarının Kredili İşleme Konu Edilebilmesi ve Özkaynak Olarak Kabul Edilebilecek Kıymetlere Dâhil Edilmesi Hk."* konulu Duyurusunda yer alan hususlar, düzenlemenin ilgili bölümüne eklenmiştir.

10. Borsamızın 22/12/2017 tarihli, 2017/92 sayılı ve *"Borsa Yatırım Fonları İşlemlerinden 2017 Yılında Alınmayan Emir İptali, Miktar Azaltımı, Fiyat Kötüleştirmesi Ücretlerinin 2018 Yılında*

da Alınmamaya Devam Edilmesi ve 2018 Yılında Borsa Payı Ücretlerinin de Alınmaması Hk." konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler düzenlemenin ilgili bölümünde güncellenmiştir.

11. Borsamızın 31/01/2018 tarihli, 2018/12 sayılı ve *"Pay Piyasasında 2018 Yılından İtibaren Uygulanacak Yeni Borsa Payı İade Modeli Hk."* konulu Duyurusunda yer alan değişiklikler düzenlemenin ilgili bölümünde güncellenmiştir.

12. 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 ihraççılardan 500.000 TL tutarında maktu teminat alınması uygulaması yürürlükten kaldırılmıştır.

01.03.2021 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>Yürürlükteki Mevzuat Belgesi</th><th>Yürürlükteki Mevzuat Belgesine Yapılan Değişiklik</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:17 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>(…)</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptali</td><td>~~VAR~~</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Piyasa Emri</td><td>~~VAR~~</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>(…)</td></tr>
</table>
</td><td>4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>(…)</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptal<u>, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım</u></td><td><u>YOK</u></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Piyasa <u>ve Piyasadan Limite</u> Emri</td><td><u>YOK</u></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>(…)</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ

Emir Toplama Aşaması

• Emirler, ~~istenildiği an~~ iptal edilebilir.

• (…)

• Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir.</td><td>5.2 İŞLEM YÖNTEMLERİ

Emir Toplama Aşaması

• Emirler, iptal edilebilir.

• <u>Açılış seansının son beş dakikalık bölümünde otr yapılamaz. Emirlerin fiyatları kötüleştirilimez, miktarları azaltılamaz. Emir toplamanın rastlantısal olarak kesildiği maksimum 30 saniyelik süre söz konusu beş dakikalık süreye ilave edilir.</u>

• (…)

• Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir. <u>Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, açılış seanslarında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez.</u></td></tr>
<tr><td>5.4 Emir Tipleri
5.4.2 Piyasa Emirlerİ
~~Açılış,~~ kapanış ~~bölümleri~~ ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür.
(…)
5.4.3 Piyasadan Limite Emirler
~~Açılış,~~ kapanış ~~bölümleri~~ ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür.</td><td>5.4 Emir Tipleri
5.4.2 Piyasa Emirleri
Kapanış <u>bölümü</u> ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür.
(…)
5.4.3 Piyasadan Limite Emirler
Kapanış <u>bölümü</u> ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür.</td></tr>
</table>

EK 9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ TAM GÜNLER **PAY (Sürekli İşlem)** **(EQUITIES – Continuous Trading)** **P_STANDART ~~(ORDINARY)~~**	**EK 9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ TAM GÜNLER** **PAY (Sürekli İşlem)** **(EQUITIES – Continuous Trading)** **P_STANDART**
EK 9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ **PAY (Sürekli İşlem) PAY (Sürekli İşlem)** **(EQUITIES – Continuous Trading)** **P_STANDART2 (~~ORDINARY~~ with limited information dissemination)**	**EK 9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ** **PAY (Sürekli İşlem) PAY (Sürekli İşlem)** **(EQUITIES – Continuous Trading)** **P_STANDART2 (with limited information dissemination)**
	Aşağıdaki dipnotlar eklenmiştir: 05/02/2021 tarihli ve 2021/4 sayılı Duyuru ile beraber 01/03/2021 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, açılış seansının son 5 dakikasında emir iptali yapılamaz (15 nolu dipnot olarak). 05/02/2021 tarihli ve 2021/4 sayılı Duyuru ile beraber 01/03/2021 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, açılış seanslarında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez (16, 37, 38, 39, 51, 70 ve 71 numaralı dipnot olarak). 05/02/2021 tarihli ve 2020/4 sayılı Duyuru ile beraber 01/03/2021 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, açılış seanslarında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez (72 ve 73 numaralı dipnot olarak).

12.03.2021 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>Yürürlükteki Mevzuat Belgesi</th><th>Yürürlükteki Mevzuat Belgesine Yapılan Değişiklik</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:18 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları</td><td>4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri
Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları</td></tr>
<tr><td>
<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>Yİ P</th><th>PÖİ P</th></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td></tr>
<tr><td>Özkaynak Oranı</td><td><s>Genel Hükümler</s></td><td>%75</td><td>%0</td><td>%0</td><td>%0</td></tr>
<tr><td>Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı</td><td><s>Genel Hükümler</s></td><td>%50</td><td>%100</td><td>%100</td><td>%100</td></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td></tr>
</table>
</td><td>
<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>Yİ P</th><th>PÖİ P</th></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td></tr>
<tr><td>Özkaynak Oranı</td><td><u>%90</u></td><td>%75</td><td>%0</td><td>%0</td><td>%0</td></tr>
<tr><td>Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı</td><td><u>%20</u></td><td>%50</td><td>%100</td><td>%100</td><td>%100</td></tr>
<tr><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td><td>…</td></tr>
</table>
(…)

<u>Kurul’un kredili alım ve açığa satışla ilgili düzenlemelerinde müşterinin malvarlığı ve ödeme gücü dikkate alınarak belirlenmiş istisnalar kapsamında teminat almaksızın alım emri kabul edilebilmesine yönelik hükümleri yalnızca Yıldız Pazar’da yer alan paylar için uygulanır. Kurul’un yatırımcı, pazar ve pay bazında aldığı karar hükümleri saklıdır.</u>

<u>Sermaye Piyasası Kanunu’na tabi kollektif yatırım kuruluşları ile emeklilik fonlarına ilişkin işlemlerde Kurul’un kredili alım ve açığa satışla ilgili düzenlemeleri uyarınca müşterinin malvarlığı ve ödeme gücü dikkate alınarak belirlenmiş istisnalar kapsamında teminat almaksızın alım emri kabul edilebilmesine yönelik hükümleri Ana Pazar’da yer alan paylar için de uygulanabilir.</u>
</td></tr>
<tr><td>Aşağıdaki dipnot silinmiştir
Tabloda (Tablo-4) yer alan “Genel Hükümler”, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde konuya ilişkin olarak yer alan hükümlerdir.</td><td></td></tr>
</table>

28.05.2021 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:19, Sürüm 2.9 ile yapılan değişiklikler	
4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ PP Sistemi aracılığıyla Borsada talep toplama yöntemleri kullanılarak halka arz edilecek paylar **"HE",** sürekli işlem yöntemiyle halka arz edilecek paylar ve Borsada payları işlem gören şirketlerin sermaye artırım sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımından sonra arta kalan paylar ise **"BE"** özellik koduyla birincil piyasada işlem görür. Bu pazarda, emirler 10:30-13:00 saatleri arasında toplanır ve halka arzın sonuçlandırılacağı gün 18:15'ten sonra uygun görülen bir süre içerisinde dağıtım yapılır. Yarım iş günlerinde ise emirler 10:30-12:00 saatleri arasında toplanır ve dağıtımın yarım iş gününe denk gelmesi durumunda 12:45'ten sonra dağıtım gerçekleştirilir.	**4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ** PP Sistemi aracılığıyla Borsada talep toplama yöntemleri kullanılarak halka arz edilecek paylar **"HE",** sürekli işlem yöntemiyle halka arz edilecek paylar ve Borsada payları işlem gören şirketlerin sermaye artırım sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımından sonra arta kalan paylar ise **"BE"** özellik koduyla birincil piyasada işlem görür. Bu pazarda, emirler 10:30-13:00 saatleri arasında toplanır ve **"HE" özellik kodlu sıralarda** halka arzın sonuçlandırılacağı gün 18:15'ten sonra uygun görülen bir süre içerisinde dağıtım yapılır. Yarım iş günlerinde ise emirler 10:30-12:00 saatleri arasında toplanır ve dağıtımın yarım iş gününe denk gelmesi durumunda 12:45'ten sonra dağıtım gerçekleştirilir.
4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri **Maksimum Emir Değeri: ~~Herhangi bir sınır bulunmamaktadır~~**	**4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri** **Maksimum Emir Değeri: Maksimum emir değeri sınırı PPOD tarafından belirlenir.**
Ek-2: TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE **KONU** / **SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)** / **DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)** Maksimum Emir Değeri (TL) / **~~Yok~~** / **~~Yok~~**	**Ek-2: TALEP TOPLAMA YÖNTEMLERİNİN İŞLEYİŞİNE İLİŞKİN ÖZET ÇİZELGE** **KONU** / **SFY (Sabit Fiyat Yöntemi)** / **DFY (Değişken Fiyat Yöntemi)** Maksimum Emir Değeri (TL) / **PPOD tarafından belirlenir** / **PPOD tarafından belirlenir**
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ **Değerlendirme Esasları:** Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır.	**4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ** **Değerlendirme Esasları:** Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır. **Payları yeni işlem görmeye başlayan şirketler, Borsada işlem görmeye başladıkları tarihi takip eden 3 ay içindeki pazar değerlendirmelerine dahil edilmez ve mevcut pazarlarında işlem görmeye devam eder.** **İlk defa değerlendirmeye tabi tutulacak payları yeni işlem görmeye başlayan şirketlerin ilk 10 iş gününe ait işlem verisi likidite hesaplamasına dahil edilmez.**
4.2.7 İşlem Görme Esasları: (PÖİP) (…)	**4.2.7 İşlem Görme Esasları : (PÖİP)** (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:19, Sürüm 2.9 ile yapılan değişiklikler	
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 bölümünde, bir önceki işlem fiyatı üzerinden baz fiyat tespit edilir ve fiyat marjı uygulanarak fiyat değişim sınırları hesaplanır..	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 bölümünde, bir önceki işlem fiyatı üzerinden baz fiyat tespit edilir ve fiyat marjı uygulanarak fiyat değişim sınırları hesaplanır. **Bununla birlikte, Pay Piyasası Yönergesinin ilgili maddesi uyarınca fiili dolaşım oranı %5'in altında kalan ve diğer pazarlardan PÖİP'e alınan paylar, varsa PÖİP'te işlem görmeye başlamadan önceki son işlem fiyatlarına göre oluşmuş baz fiyat ve PÖİP fiyat marjlarına göre hesaplanacak fiyat limitleriyle işlem görmeye başlar.**
4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi Ortaklıkların işlem sıralarının geçici olarak kapatılması taleplerinin aşağıda belirlenen yöntemle Borsaya iletilmesi gerekmektedir: a) Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem görmeye başlayacak tüm ortaklıklar tarafından işlem sırası kapatma talebinde bulunabilecek kişilere ilişkin Ek-11'de yer alan "İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi"nin (Ortaklık Yetkilileri Listesi) ~~**Borsamız Kotasyon Direktörlüğü'ne**~~ iletilmesi ve bu kişilerde değişiklik olması hâlinde değişikliğin oluştuğu tarihte güncellenerek imzalı ve kaşeli olarak ~~**Borsamız Kotasyon Direktörlüğü'ne**~~ yeniden gönderilmesi gerekmektedir. Borsamızca sadece, Ortaklık Yetkilileri Listesi ile Borsamıza bildirilmiş olan kişiler tarafından imzalı olarak gönderilecek sıra kapatma talepleri dikkate alınacağından, söz konusu tabloda yer alan bilgilerin doğruluğu ve güncelliği önem arz etmekte olup, ortaklıkların sorumluluğundadır.	**4.3.4.1 Ortaklıkların İşlem Sıralarının Geçici Olarak Kapatılması Taleplerinin Borsaya İletilme Yöntemi** Ortaklıkların işlem sıralarının geçici olarak kapatılması taleplerinin aşağıda belirlenen yöntemle Borsaya iletilmesi gerekmektedir: a) Sermaye piyasası araçları Borsamızda işlem görmeye başlayacak tüm ortaklıklar tarafından işlem sırası kapatma talebinde bulunabilecek kişilere ilişkin Ek-11'de yer alan "İşlem Sırasının Geçici Kapatılması Talebinde Bulunabilecek Ortaklık Yetkilileri Listesi"nin (Ortaklık Yetkilileri Listesi) **PPOD'a** iletilmesi ve bu kişilerde değişiklik olması hâlinde değişikliğin oluştuğu tarihte güncellenerek imzalı ve kaşeli olarak **PPOD'a** yeniden gönderilmesi gerekmektedir. Borsamızca sadece, Ortaklık Yetkilileri Listesi ile Borsamıza bildirilmiş olan kişiler tarafından imzalı olarak gönderilecek sıra kapatma talepleri dikkate alınacağından, söz konusu tabloda yer alan bilgilerin doğruluğu ve güncelliği önem arz etmekte olup, ortaklıkların sorumluluğundadır. *(PPOD: Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü)*
5.2.2.3.1 Kapanış Seansı İşleyiş Esasları (…) Pay Piyasası pazarlarında sürekli işlem ve tek fiyat yöntemi ile işlem görmekte olan E (Eski) özellik kodlu sermaye piyasası araçlarında, sadece seansın son bölümünde uygulanmaktadır. Varant, sertifika, ~~**borsa yatırım fonları**~~, temerrüt ve yeni pay alma hakkı işlem sıraları kapanış seansına dâhil değildir.	**5.2.2.3.1 Kapanış Seansı İşleyiş Esasları** (…) Pay Piyasası pazarlarında sürekli işlem ve tek fiyat yöntemi ile işlem görmekte olan E (Eski) **ve F (BYF)** özellik kodlu sermaye piyasası araçlarında, sadece seansın son bölümünde uygulanmaktadır. Varant, sertifika, temerrüt ve yeni pay alma hakkı işlem sıraları kapanış seansına dâhil değildir. 26/03/2020 tarihli ve 2020/25 sayılı Duyuru ile beraber 30/03/2020 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Genel Müdürlük tarafından alınan karar uyarınca BYF'ler kapanış seansına dahil edilmiştir *(15 nolu dipnot olarak).*
8- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ	**8- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:19, Sürüm 2.9 ile yapılan değişiklikler	
SEANSIN BÖLÜMLERİ *(tam gün ve yarım gün tablolarında)* **b) Kapanış** (~~**BYF**~~, Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)	**SEANSIN BÖLÜMLERİ** *(tam gün ve yarım gün tablolarında)* **c) Kapanış** (Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)

10.09.2021 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN

Revizyon No:20, Sürüm 3.0 ile yapılan değişiklikler

4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	**Yıldız Pazar**	**Ana Pazar**	**Alt Pazar**
Piyasa Değeri (PD)	> ~~**500 milyon**~~ TL	>~~**60**~~ milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	>~~**100**~~ milyon TL	> ~~**30**~~ milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> %10	> %10	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> ~~**1000**~~	> ~~**500**~~	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO<%90	İmtiyaz varsa FDO<%90	
Yerli Fon	> ~~**3**~~ milyon TL		
Likidite	< ~~**2,5**~~	< ~~**7,5**~~	
(*)	FDPD>~~**750**~~ milyon TL ve Likidite <~~**2,5**~~	Temettü >%10 ve FDPD >~~**30**~~ milyon TL	

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

- ~~**Fiili dolaşımdaki payların değerinin 750.000.000**~~ TL'~~**den büyük**~~ ve likiditesi ~~**2,5**~~'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da 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.

YENİ METİN

4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler
4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	**Yıldız Pazar**	**Ana Pazar**	**Alt Pazar**
Piyasa Değeri (PD)	> **1 milyar** TL	> **150** milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> **150** milyon TL	> **60** milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> %10	> %10	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> **1.500**	> **750**	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> **5** milyon TL		
Likidite	< **1,5**	< **5**	
(*)	**FDO > %5;** FDPD > **1,25** milyar TL veLikidite < **1,5**	**FDO>%5;** Temettü > %10 ve FDPD > **60** milyon TL **veya FDPD > 250 milyon TL ve Likidite < 1,5**	

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

FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- **FDPD'si 1,25 milyar** TL'**nin üstünde** ve likiditesi **1,5**'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si **60** milyon TL**'nin üstünde** ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:20, Sürüm 3.0 ile yapılan değişiklikler	
(…) • Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı: MKK verilerine göre ilgili payda son bir yıl içinde ~~**500**~~ TL ve üzeri piyasa değerine sahip olan ortalama yerli bireysel yatırımcı sayısını,	• **Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 250 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi 1,5'ten küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.** (…) • Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı: MKK verilerine göre ilgili payda son bir yıl içinde **1.000** TL ve üzeri piyasa değerine sahip olan ortalama yerli bireysel yatırımcı sayısını,

03.12.2021 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:21, Sürüm 3.1 ile yapılan değişiklikler	
5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin FixAPI terminallerinden ve/veya Borsa terminallerinden yapılır. FixAPI terminallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa yapıcı üye tarafından edinilen veya geliştirilen arayüz yazılımı ile gerçekleştirilir. Yazılım, BİAŞ'ın yayımladığı kurallar doğrultusunda yapılır. FixAPI terminallerinden kotasyon girişi yetkilendirmesi piyasa yapıcı üyenin kontrolündedir. Kotasyon belirlenmesi ve girişi sadece piyasa yapıcı üye yetkililerince yapılabilir...	**5.3.1.11 Kotasyon Girme Yetkisi** Kotasyon girişleri piyasa yapıcı olarak atanmış üyelerin FixAPI **ile OUCH** terminallerinden ve/veya Borsa terminallerinden yapılır. FixAPI **ve OUCH** terminallerinden yapılan kotasyon girişleri, piyasa yapıcı üye tarafından edinilen veya geliştirilen arayüz yazılımı ile gerçekleştirilir. Yazılım, BİAŞ'ın yayımladığı kurallar doğrultusunda yapılır. FixAPI **ve OUCH** terminallerinden kotasyon girişi yetkilendirmesi piyasa yapıcı üyenin kontrolündedir. Kotasyon belirlenmesi ve girişi sadece piyasa yapıcı üye yetkililerince yapılabilir...
5.7.3 OUCH Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. Bu emir iletim protokolünde ~~**sadece**~~ limit emirler kullanılabilir. Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.	**5.7.3 OUCH** Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. Bu emir iletim protokolünde limit emirler **ve kotasyon emirleri** kullanılabilir. Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.
3-VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR ... **Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları** ...	**3-VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** ... **Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları** ...

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:21, Sürüm 3.1 ile yapılan değişiklikler	
• Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez. • Piyasa yapıcı üyenin FixAPI kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. • Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer. ... **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 varantta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir. • Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, açığa 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 Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller** Yapılan düzenlemeler kapsamında piyasa yapıcının kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini sürdürmesi zorunludur. Ancak aşağıdaki durumların varlığı hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır. • Dayanak varlığın sırasının kapalı olması, • Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI'd**e** ya da bağlantıda sorun olması, • Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması, • İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılamaması, • Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar. • Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.	• Varantlar seansın açılış ve kapanış bölümlerinde işlem görmez. • Piyasa yapıcı üyenin FixAPI **ile OUCH** kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. • Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer. ... **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 **ile OUCH** kullanıcıları tarafından girilebilir. • Bir varantta seans içinde belirli bir anda birden fazla kotasyon bulunabilir. • Kotasyonlar Sisteme lot olarak girilir. KİE, açığa 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 Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Hâller** Yapılan düzenlemeler kapsamında piyasa yapıcının kotasyon vererek piyasa yapıcılık faaliyetini sürdürmesi zorunludur. Ancak aşağıdaki durumların varlığı hâlinde kotasyon verme zorunluluğu ortadan kalkmaktadır. • Dayanak varlığın sırasının kapalı olması, • Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI**/OUCH'da** ya da bağlantıda sorun olması, • Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması, • İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması ya da açılamaması, • Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar. • Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

07.01.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:22, Sürüm 3.2 ile yapılan değişiklikler	
5.4- EMİR TİPLERİ (…) **5.4.2 Piyasa Emirleri** Piyasa emirleri (market order), fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Bu emir tipi, sadece KİE olarak girilebildiğinden karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler. Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem veya takip eden tek fiyat bölümüne aktarılmaz, iptal edilir. Piyasa emirlerinde sabit maksimum emir değeri sınırı uygulanmamaktadır, her bir pay sırası için ilgili sırada geçerli olan maksimum emir değeri sınırı kullanılır (detaylı bilgiye 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları bölümünden erişilebilir). Bu tutar en son işlem fiyatı üzerinden 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- EMİR TİPLERİ** (…) **5.4.2 Piyasa Emirleri** Piyasa emirleri (market order), fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Bu emir tipi, sadece KİE olarak girilebildiğinden karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler. Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem veya takip eden tek fiyat bölümüne aktarılmaz, iptal edilir. Piyasa emirlerinde sabit maksimum emir değeri sınırı uygulanmamaktadır, her bir pay sırası için ilgili sırada geçerli olan maksimum emir değeri sınırı kullanılır (detaylı bilgiye 5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları bölümünden erişilebilir). Bu tutar en son işlem fiyatı üzerinden 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. **Serbest marj uygulanan ve ilk işlem fiyatının baz fiyatı oluşturduğu işlem sıralarında baz fiyatın oluştuğu seansın sonuna kadar piyasa emri girilemez.**
5.4- EMİR TİPLERİ (…) **5.4.3 Piyasadan Limite Emirler** Piyasadan Limite Emirler (Market To Limit Order), piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife yazılmaz). Maksimum 3 milyon TL sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir. Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasadan limite emirleri sürekli işlem aşamasına geçerken gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife	**5.4- EMİR TİPLERİ** (…) **5.4.3 Piyasadan Limite Emirler** Piyasadan Limite Emirler (Market To Limit Order), piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife yazılmaz). Maksimum 3 milyon TL sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir. Kapanış bölümü ve tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasadan limite emirleri sürekli işlem aşamasına geçerken gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:22, Sürüm 3.2 ile yapılan değişiklikler	
yazılmaz). İlgili açılış, kapanış ve tek fiyat bölümünde fiyat oluşmaması hâlinde veya seansın sürekli işlem bölümünde girildikleri anda hiç işleme dönüşmemiş olmaları hâlinde piyasadan limite emir iptal edilir.	yazılmaz). İlgili açılış, kapanış ve tek fiyat bölümünde fiyat oluşmaması hâlinde veya seansın sürekli işlem bölümünde girildikleri anda hiç işleme dönüşmemiş olmaları hâlinde piyasadan limite emir iptal edilir. **Serbest marj uygulanan ve ilk işlem fiyatının baz fiyatı oluşturduğu işlem sıralarında baz fiyatın oluştuğu seansın sonuna kadar piyasadan limite emri girilemez.**

08.02.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:23, Sürüm 3.3 ile yapılan değişiklikler	
5.3- ÖZEL UYGULAMALAR (…) **5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS)** ... EBDKS'nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 60 ~~**ila 30**~~ dakika ~~**arasında**~~ (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. ...	**5.3- ÖZEL UYGULAMALAR** (…) **5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS)** ... EBDKS'nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 60 dakika **içerisinde** (17:00-**18:00** arasında) devreye girmesi halinde, **işlemler kapanış seansı başlangıcına kadar (mevcut durumda 18:00'e kadar) geçici olarak durdurulur. Kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında işlemlere kapanış seansı ile devam edilir.** ... EBDKS kapsamında belirlenen eşiklerin (%5 ve %7) gün içinde tekrar aşılması halinde devre kesici aynı aşama için ikinci kez çalışmaz. **EBDKS'nin devreye girmesi halinde açığa satış yapılabilen işlem sıralarında açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı uygulanır.** **EBDKS, sürekli işlem seansının bitişinden sonra (mevcut durumda 18:00'den sonra) devreye girmez.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:23, Sürüm 3.3 ile yapılan değişiklikler	
	…

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:23, Sürüm 3.3 ile yapılan değişiklikler	
9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ **ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:** I) EBDKS'nin 17:00 – ~~**17:30**~~ arasında tetiklenmesi halinde	**9 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ** **ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:** I) EBDKS'nin 17:00 – **<u>18:00</u>** arasında tetiklenmesi halinde

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	Session will continue with closing session closing auction phases	… Seans kapanış seansı aşamaları ile devam eder	18:00:~~**01**~~

~~**II) EBDKS'nin 17:30 sonrasında tetiklenmesi halinde**~~

~~-~~	~~**EN– only for information**~~	~~**TR**~~	~~**SAAT**~~
~~**1**~~	~~**TEMPORARILY HALT_ MWCB**~~	~~**P_GECICI_DURDUR_EBDK**~~	~~**00:00:00**~~
~~**2**~~	~~**End of the Session (Trading will not restart. End of the day phases continue)**~~	~~**… Seans sona erdirilir (günsonu aşamaları yaşanır)**~~	~~**18:10:01**~~

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	Session will continue with closing session closing auction phases	… Seans kapanış seansı aşamaları ile devam eder	18:00:**<u>10</u>**

18.03.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:24, Sürüm 3.4 ile yapılan değişiklikler	
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ … Pazarları Belirleme Kriterleri	4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ … Pazarları Belirleme Kriterleri

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:24, Sürüm 3.4 ile yapılan değişiklikler	
… • Alt Pazar'da yer alan FDPD'si ~~**250**~~ milyon TL'nin üstünde ve likiditesi ~~**1,5**~~'ten küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır. …	… • Alt Pazar'da yer alan FDPD'si **120** milyon TL'nin üstünde ve likiditesi **3**'ten küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır. …

01.08.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:25, Sürüm 3.5 ile yapılan değişiklikler	
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; • Emri ileten yatırımcıdan aşağıda 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 yatırımcıya 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/likiditenin sınırlı olabileceği dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü sert fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceğini dikkate alarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."	**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;~~ ~~• Emri ileten yatırımcıdan aşağıda 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 yatırımcıya 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/likiditenin sınırlı olabileceği dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü sert fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceğini dikkate alarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."~~
4.2.8 Özellikli Durumlar Aşağıdaki konular Kotasyon Yönerge'sinde düzenlenmiştir:	**4.2.8 Özellikli Durumlar** **4.2.8.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:25, Sürüm 3.5 ile yapılan değişiklikler	
• 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 Borsada işlem görmeye başlaması. Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arası geçişler için Pay Piyasası Prosedürü'nde yer verilen "Pazarları Belirleme Kriterleri" esas alınır.	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 Borsada işlem görmeye başlaması. Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arası geçişler için Pay Piyasası Prosedürü'nde yer verilen "Pazarları Belirleme Kriterleri" esas alınır. **4.2.8.2 Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformunda İşlem Gören Paylarda Yatırımcıların Olası Riskler Açısından Bilgilendirilmesi** **Alt Pazar'da, Yakın İzleme Pazarı'nda (YİP) ve Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda (PÖİP) işlem gören paylara ilişkin yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla;** • **Alt Pazar, YİP ve PÖİP'de işlem gören paylar için ilk yatırımcı emri sırasında aşağıda yer verilen "Bilgilendirme Metinleri"nin yatırımcılar tarafından okunduğuna ve anlaşıldığına ilişkin yatırımcıdan beyan alınması ve iletilen emirlerin sonrasında işleme konulması; "Bilgilendirme Metinleri"nin müşteriler tarafından okunup anlaşıldığına ilişkin beyanın, yatırım kuruluşları tarafından yazılı, sözlü veya elektronik ortamda alınabilmesi ve bu beyanın, kullanılan iletişim araçlarına uygun olarak fiziki veya elektronik ortamda tespit veya kayıt edilebildiği bir 274ystemin oluşturulması,** • **Alt Pazar, YİP ve PÖİP'de işlem gören paylar için müteakip işlemlerde internet üzerinden alınan her alım emri öncesinde "Bilgilendirme**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:25, Sürüm 3.5 ile yapılan değişiklikler	
	Metinleri"nin yatırımcı bilgisine tekraren sunulması; telefon ile alınan her alış emrinde ise metnin tamamını okumaya gerek olmadan konunun yatırımcıya hatırlatılarak emrin girilmesi, • **"Bilgilendirme Metinleri"nin müşteriler tarafından okunup anlaşıldığına ilişkin beyanın alınma usulü ve yukardaki madde çerçevesinde yapılan müteakip bilgilendirme/hatırlatmalara ilişkin ispat yükü ile bilgi/belgelerin saklanması bakımından Sermaye Piyasası Kurulunun III-45.1 sayılı Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'inin ilgili hükümlerinin esas alınması,** **gerekmektedir.** **Alt Pazar'da İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:** ***"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Alt Pazar paylarında derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü sert fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."*** **YİP'te İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:** ***"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Yakın İzleme Pazarı'nda*** ***- Derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği,*** ***- İşlem gören payların Borsa tarafından yakından takip edildiği ve bu sebeple KAP'ta ilan edilen finansal tablolar, açıklamalar ve Borsa ve SPK duyuruları*** ***dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-***

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:25, Sürüm 3.5 ile yapılan değişiklikler	
	satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur." **PÖİP'te İşlem Gören Paylar İçin Bilgilendirme Mesajı:** ***"İşlem yapmak istediğiniz payın yer aldığı Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda*** ***- Halka açık ortaklık statüsünde olup Borsa kotunda olmayan şirketlerin ve/veya fiili dolaşım oranı düşük olan şirketlerin paylarının işlem gördüğü,*** ***- Derinliğin/likiditenin sınırlı olabileceği, dolayısıyla aşağı/yukarı yönlü fiyat hareketleri ihtimalinin daha yüksek olabileceği*** ***dikkate alınarak piyasa risklerinin net bir şekilde farkında olunması, bu riskler değerlendirilerek işlem yapılması ve fiyat riskinin sınırlandırılabilmesi için alım-satım emirlerinin mümkün olduğu kadar limit fiyatlı emir şeklinde iletilmesi hususları önemle dikkatlerinize sunulur."***
5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali (…)Girilen hatalı emrin neden olduğu işlem veya işlemlerin taraflarından biri veya her iki taraf, işlem iptal isteğini işlemin saatinden 15 dakika içinde yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPOD'ye gönderir. (…)	**5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali** (…) Girilen hatalı emrin neden olduğu işlem veya işlemlerin taraflarından biri veya her iki taraf, işlem iptal isteğini işlemin saatinden 15 dakika içinde **baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya** yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPOD'ye gönderir. (…)

18.10.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:26, Sürüm 3.6 ile yapılan değişiklikler	
4.2.9.1 Toptan Alış Satış İşlemleri **Asgari İşlem ~~Miktarı~~** Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olarak gerçekleştirilecek	**4.2.9.1 Toptan Alış Satış İşlemleri** **Asgari İşlem Tutarı** Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olarak gerçekleştirilecek

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:26, Sürüm 3.6 ile yapılan değişiklikler	
bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere ~~**ilgili pay için geçerli 1. kademe minimum özel işlem bildirimi tutarından**~~ az olamaz.(25) (…)	bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere **30.000.000 TL'den** az olamaz. (…)
5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı (…) Yatırım fonunun yeni kurulması ~~**halinde**~~ fon kurucusunun ~~**PPOD'ye kod talep edilen bir dilekçe ve ekinde SPK'nın Kuruluş İzni Belgesi örneği ile başvuru yapması gerekmektedir. Bu tür fonlara PPOD tarafından kod verilmekte ve KAP'ta duyurusu yapılmaktadır.**~~ ~~**Fonun yeni kurulması, mevcut bir kodunun bulunmaması veya kodunun değişmesinin gerektiği hâllerde fon için kod talebi fon kurucusu, fon yöneticisi ya da fonun Borsa işlemlerine aracılık edecek üye tarafından yapılabilir. PPOD'ye iletilecek başvuruda kod talep edildiği belirtilen bir dilekçe ile ekinde SPK'nın kuruluş izin belgesi örneğinin yer alması gereklidir.**~~ (…)	**5.6.6 Emirlerde Müşteri/Portföy/Fon Ayrımı** (…) Yatırım fonunun yeni kurulması**, mevcut bir kodunun bulunmaması veya kodunun değişmesinin gerektiği hâllerde**, fon kurucusu**nun Takasbank'a başvurarak kod alması gerekmektedir.** (…)

17.11.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
TANIMLAR VE KISALTMALAR (…)	**TANIMLAR VE KISALTMALAR** (…) **EMS : Emtia Sertifikası** **EP : Emtia Pazarı** (…)
2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI (…)	**2. İŞLEM GÖRECEK SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI** (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
	Emtia Sertifikaları (EMS) **Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen emtiayı temsilen ihraç edilen sermaye piyasası araçlarıdır. Emtia sertifikaları altın, gümüş gibi kıymetli madenler ile diğer emtia varlıklarına spot piyasada yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için alternatif bir yatırım aracıdır.**
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ (…) Yeni yapılanmada; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı (YİP), Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP), Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP) yer almaktadır . (…)	**4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ** (…) **Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarihli ve SPK'nın 22/04/2022 tarihli kararlarıyla Pay Piyasası altında Emtia Pazarı (EP) pazarı oluşturulmuştur.** Yeni yapılanmada; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı (YİP), Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP), Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP) **ve Emtia Pazarı** yer almaktadır . (…)
4.2.4 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YFÜP) (…) **4.2.5 Yakın İzleme Pazarı** (…)	**4.2.4 Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YFÜP)** (…) **4.2.5 Emtia Pazarı** **Borsada işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikalarının işlem gördüğü pazardır. Emtia Pazarı'nda işlem görebilecek sermaye piyasası araçlarının işlem esasları bu düzenlemenin ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin bölümlerinde yer almaktadır.** **4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS)** **Emtia sertifikaları, ilgili Kurul düzenlemeleri dâhilinde Borsa Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarih ve 2022/10 sayılı kararı uyarınca Borsada işlem görebilir.** **Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul, SPK) tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben ihraççı tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsada işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikaları, Borsa kotuna**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
	alınarak "S1" özellik kodu ile Emtia Pazarında, yalnızca nitelikli yatırımcılara ihraç edilen sertifikalar ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında (NYİP) işlem görür. **Darphane sertifikası, Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürlüğü (Darphane) tarafından ihraç edilen ve Borsada işlem gören emtia sertifikasıdır. SPK kaydına alınan emtia sertifikalarının Borsamız bünyesinde işlem görmesine ilişkin esaslar ekte yer almaktadır [Ek-8].** **4.2.6 Yakın İzleme Pazarı** (…)
4.2.7.1 NYİP İşleyiş Esasları **İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** Nitelikli yatırımcılara satılan ve Kotasyon Yönergesi 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 itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler. Ayrıca, YÜFP'de işlem görebilecek olan sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç de bu pazarda işlem görür.	**4.2.7.1 NYİP İşleyiş Esasları** **İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** Nitelikli yatırımcılara satılan ve Kotasyon Yönergesi 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 itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler. Ayrıca, YÜFP'de işlem görebilecek olan sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler **ile Emtia Pazarında işlem görebilecek olan sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler de** bu pazarda işlem görür.
Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları (…)	Tablo-6: BISTECH Sisteminde Geçerli Özellik Kodları (…) **.S1 Emtia sertifikası (EMS)** **.BS1 Emtia sertifikalarında sürekli işlem yöntemi ile yapılan halka arzlar** **.HS1 Emtia sertifikalarında talep toplama yöntemleri kullanılarak yapılan halka arzlar** **.TS1 Emtia sertifikaları için temerrüt** **.MS1 Emtia sertifikaları için resmi müzayede**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
	(…)
5.1.9 Fiyat Adımları (…) Varantlarda, sertifikalarda, ve Toptan Alış Satış (TAS) işlemlerinde her fiyat seviyesi için fiyat adımı 1 kuruş olarak uygulanmaktadır. (…)	**5.1.9 Fiyat Adımları** (…) Varantlarda, sertifikalarda, **emtia sertifikalarında** ve Toptan Alış Satış (TAS) işlemlerinde her fiyat seviyesi için fiyat adımı 1 kuruş olarak uygulanmaktadır. (…)
5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) (…) • Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS), Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF), Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ±%20'den, farklı olamaz. (…)	**5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri)** (…) • Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS), Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF), Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ±%20'den, • **Emtia sertifikalarında ±%5'ten** farklı olamaz. (…)
Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri (…) Geçerli Pazarlar: • Ana Pazar • Alt Pazar • YÜFP • NYİP (…)	Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri (…) Geçerli Pazarlar: • Ana Pazar • Alt Pazar • YÜFP • NYİP • **EP** (…)
5.3.1.5 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları	**5.3.1.5 Uygulanacak Pazarlar ve Sermaye Piyasası Araçları**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
(…) YÜFP'de sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında isteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülebilir. YİP ve PÖİP'te yer alan paylarda piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülemez. (…)	(…) YÜFP'de sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sahipliğe dayalı kira sertifikalarında, gayrimenkul sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında, girişim sermayesi yatırım fonlarında isteğe bağlı olarak piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülebilir. **Emtia sertifikalarında piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülmesi esastır. Emtia sertifikalarında bir piyasa yapıcının bulunmaması durumunda, Borsa Genel Müdürü ilgili sermaye piyasası aracının likidite durumunu ve diğer piyasa koşullarını dikkate alarak tek fiyat işlem yöntemi uygulanmasına karar verebilir.** YİP ve PÖİP'te yer alan paylarda piyasa yapıcılık faaliyeti yürütülemez. (…)
5.3.3. Özel İşlem Bildirimi (…) 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 gerçekleştirilir. (…)	**5.3.3. Özel İşlem Bildirimi** (…) Tüm pay, varant, sertifika, borsa yatırım fonu, sahipliğe dayalı kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, gayrimenkul yatırım fonu, girişim sermayesi yatırım fonu**, emtia sertifikası** 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. (…)
5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS) (…) ".E", ".F1", ".F2", ".G" sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları) 20 dakika boyunca geçici olarak durdurulur. EBDKS'nin devreye girme anında tek fiyat işlem yöntemi kapsamında eşleştirme seansında olan sıralarda, emirlerin eşleştirilip işlemlerin gerçekleşmesinin ardından durdurma olur. Bu aşamada emir iptali veya değişikliği yapılamaz. (…)	**5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS)** (…) ".E", ".F1", ".F2", ".G" **ve ".S1"** sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları **ve emtia sertifikaları**) 20 dakika boyunca geçici olarak durdurulur. EBDKS'nin devreye girme anında tek fiyat işlem yöntemi kapsamında eşleştirme seansında olan sıralarda, emirlerin eşleştirilip işlemlerin gerçekleşmesinin ardından durdurma olur. Bu aşamada emir iptali veya değişikliği yapılamaz. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler	
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları (…) 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 alt sınırı 3 milyon TL, üst sınır 30 milyon TL; Orta Nokta emirlerde 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. (…)	**5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları** (…) Yeni Pay Alma Hakkı Kuponlarının (.R) maksimum emir değeri ilgili pay sırasının maksimum emir değeri ile aynıdır. **Emtia sertifikaları için maksimum emir değeri 1 milyon TL olarak uygulanır.** 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 alt sınırı 3 milyon TL, üst sınır 30 milyon TL; Orta Nokta emirlerde 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. (…)
(…)	**EK-8: EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** **Bu bölüm yeni eklenmiştir.**
EK-8 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ TAM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* *Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)* *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*	EK-**9** PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ TAM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* *Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)* *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)* ***Emtia Pazarı (EP)***

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>EK-8 PAY PİYASASI’NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ

YARIM İŞ GÜNLERİNDE
PAZARLAR:
Yıldız Pazar
Ana Pazar
Alt Pazar
Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)
Yakın İzleme Pazarı (YİP)
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)
Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)

(…)</td><td>EK-<u>9</u> PAY PİYASASI’NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ

YARIM İŞ GÜNLERİNDE
PAZARLAR:
Yıldız Pazar
Ana Pazar
Alt Pazar
Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)
Yakın İzleme Pazarı (YİP)
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)
Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)
<u>Emtia Pazarı (EP)</u>

(…)</td></tr>
<tr><td>EK-10: Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri</td><td><u>Seans akış çizelgelerine Emtia Sertifikalarında uygulanacak, bir tam ve bir yarım günler için olmak üzere iki yeni tablo eklenmiştir.</u>

<table>
<tr><th colspan="4">EMTİA SERTİFİKASI (Sürekli İşlem)
(COMMODITY CERTIFICATES – Continuous Trading)</th></tr>
<tr><th colspan="4">P_STD_APE
(Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan işlem sıraları için)</th></tr>
<tr><th></th><th>ENGLISH (EN)</th><th>TÜRKÇE (TR)</th><th>SAAT</th></tr>
<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>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRME</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>5</td><td>CONTINUOUS TRADING</td><td>P_SUREKLI_ISLEM</td><td>10:00:00</td></tr>
<tr><td>6</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td><td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td><td>18:00:00</td></tr>
<tr><td>7</td><td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td><td>18:01:00</td></tr>
<tr><td>8</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRME</td><td>18:05:00</td></tr>
<tr><td>9</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>18:07:00</td></tr>
<tr><td>10</td><td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td><td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td><td>18:08:00</td></tr>
<tr><td>11</td><td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:10:00</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:27, Sürüm 3.7 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td></td><td>
<table>
<tr><td>12</td><td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:11:00</td></tr>
<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>18:19:00</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th colspan="4">EMTİA SERTİFİKASI (Sürekli İşlem)</th></tr>
<tr><th colspan="4">P_STD_APE_YG
(Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan işlem sıraları için)</th></tr>
<tr><th></th><th>EN</th><th>TR</th><th>SAAT</th></tr>
<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>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRME</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>5</td><td>CONTINUOUS TRADING</td><td>P_SUREKLI_ISLEM</td><td>10:00:00</td></tr>
<tr><td>6</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION</td><td>P_MARJ_YAYIN_KAPANIS</td><td>12:30:00</td></tr>
<tr><td>7</td><td>CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_KAPANIS_EMIR_TPL</td><td>12:31:00</td></tr>
<tr><td>8</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRME</td><td>12:35:00</td></tr>
<tr><td>9</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>12:37:00</td></tr>
<tr><td>10</td><td>CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE</td><td>P_KAPANIS_FIY_ISLEM</td><td>12:38:00</td></tr>
<tr><td>11</td><td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>12:40:00</td></tr>
<tr><td>12</td><td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>12:41:00</td></tr>
<tr><td>13</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>12:43:00</td></tr>
<tr><td>14</td><td>END OF DAY</td><td>P_GUNSONU</td><td>12:44:00</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>EK-10: Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri
ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI</td><td>EK-10: Pay Piyasasında Seans Akış Çizelgeleri
ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI

<u>ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI</u>
çizelgelerinde ilgili yerlere “.S1” eklenmiştir.</td></tr>
</table>

01.12.2022 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler	
5.3.1.1 Tanımlar **Kotasyon Miktarı Üst Sınırı** Piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği maksimum emir değeri ~~**olan 3 milyon TL**~~ sınırına karşılık gelen kotasyon miktarıdır.	**5.3.1.1 Tanımlar** **Kotasyon Miktarı Üst Sınırı** Piyasa yapıcı üyenin bir kerede girebileceği maksimum emir değeri sınırına karşılık gelen kotasyon miktarıdır.
5.3.1.10.1 Farklılaştırılmış Borsa Payı Oranları Piyasa yapıcı üyenin, Sisteme girdiği kotasyon emirleri ile gerçekleştirdiği işlemlerine tahakkuk edecek borsa payına piyasa yapıcının performansına göre %50 oranında indirim uygulanır. ~~**Yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarda da herhangi bir performans değerlendirmesi yapılmaksızın piyasa yapıcılık faaliyetlerine ilişkin yukarıda belirtilen indirim oranı geçerlidir.**~~ Yedek piyasa yapıcısı olma durumu indirim hakkı sağlamaz.	**5.3.1.10.1 Farklılaştırılmış Borsa Payı Oranları** Piyasa yapıcı üyenin, Sisteme girdiği kotasyon emirleri ile gerçekleştirdiği işlemlerine tahakkuk edecek borsa payına piyasa yapıcının performansına göre %50 oranında indirim uygulanır. Yedek piyasa yapıcısı olma durumu indirim hakkı sağlamaz.
5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı … • **Piyasa yapıcı üyenin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan maksimum farkı (maksimum kotasyon yayılma aralığı) aşağıdaki tabloda yer alan fiyat adımı sayısına göre belirlenir. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların maksimum kotasyon yayılma aralığına uygun olması gereklidir.**	**5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı** … • **Piyasa yapıcı üyenin verebileceği alış ve satış kotasyon fiyatlarının birbirine olan maksimum farkı (maksimum kotasyon yayılma aralığı) aşağıdaki tabloda yer alan fiyat adımı sayısına göre belirlenir. Piyasa yapıcı üyelerin değerlendirilmesinde dikkate alınacak olan geçerli kotasyonların maksimum kotasyon yayılma aralığına uygun olması gereklidir. Varant ve sertifikalarda maksimum kotasyon yayılma aralığı varant işlem esaslarının yer aldığı EK-3'te ayrıca belirlenmiştir.**
5.3.1.16 Performans Değerlendirmesi …	**5.3.1.16 Performans Değerlendirmesi** …

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler	
Miktar ve fiyat kriterlerini Borsanın belirleyeceği oranlarda sağlayan üyeler görevli oldukları ~~**payın**~~ emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılırlar. ~~**Varantlardaki ve sertifikalardaki piyasa yapıcılar için performans değerlendirmesi yapılmaz.**~~ …	Miktar ve fiyat kriterlerini Borsanın belirleyeceği oranlarda sağlayan üyeler görevli oldukları **yatırım aracının** emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılırlar. **Varant ve sertifikalardaki piyasa yapıcılar için performans değerlendirmesi ile ilgili detaylar Ek-3'te yer almaktadır.** …
3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR **3) Borsa Payı** Varant alım satımlarında PP'de uygulanan Borsa payı tarifesi, piyasa yapıcılarının kotasyon emirleri vasıtasıyla gerçekleştirdiği varant alım satımlarında,~~**ise sadece piyasa yapıcı için**~~ PP'de uygulanan indirimli Borsa payı tarifesi uygulanır.	**3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** **3) Borsa Payı** Varant alım satımlarında PP'de uygulanan Borsa payı tarifesi **uygulanır**. Piyasa yapıcıların kotasyon emirleri vasıtasıyla gerçekleştirdikleri varant alım satımlarında, **performans değerlendirme koşullarını sağlamaları durumunda,** PP'de uygulanan indirimli Borsa payı tarifesi uygulanır.
8) Varant İşlemleri **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 oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda Sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.	**8) Varant İşlemleri** **Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları** Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda Sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.
11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları **Kotasyon Giriş Kuralları** … • 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.**~~	**11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi** **Kotasyon Giriş Kuralları** … • Kotasyon fiyatları, herhangi bir fiyat değişim sınırına tabi değildir (serbest marjlıdır). • Alış ve satış fiyat kotasyonları birbirine eşit olamaz. Alış kotasyonu satış kotasyonundan yüksek olamaz.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler	
• Alış ve satış fiyat kotasyonları birbirine eşit olamaz. Alış kotasyonu satış kotasyonundan yüksek olamaz. …	…
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 kıymetteki fiyat hareketlerine ve piyasa koşularına göre kendisi belirler.**~~ …	**Minimum ve Maksimum Yayılma Aralığı** **Kotasyon yayılma aralığı**, piyasa yapıcı üye tarafından verilen alış satış kotasyon fiyatları arasındaki farktır. Minimum yayılma aralığı **1** fiyat adımından oluşur. **Piyasa yapıcı üyelerin performans değerlendirmesinde dikkate alınacak maksimum yayılma aralığı, tabloda gösterilmiştir.** **Fiyat Seviyesi (TL)** / **Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı / % Fiyat Aralığı** **0,01 – 0,29** / **4** **0,30 – 0,59** / **5** **0,60 – 1,49** / **6** **1,50 – 1,99** / **7** **2 ve üzeri** / **%5** **Performans Değerlendirmesi** **Piyasa yapıcı üyeler, minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre varant bazında ve günlük olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Miktar ve fiyat kriterlerini sürekli işlem saatlerinin %90'ında sağlayan üyeler, görevli oldukları varantın emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılır ve kotasyon ile gerçekleştirdikleri işlemler üzerinden %50 oranında indirimli borsa payı öderler.** **Varantlarda piyasa yapıcılık performansı dayanak varlık bazında yılda 2 kez olmak üzere ayrıca bir değerlendirmeye tabi tutulur. Aynı dayanak varlık**

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td></td><td><u>üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. Uyarıyı gerektiren durumun tekrarı hâlinde üyenin söz konusu dayanağa bağlı varantlarda yürüttüğü piyasa yapıcılık faaliyeti vade sonunda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından sona erdirilebilir. Yetersiz performans nedeniyle piyasa yapıcılık faaliyetine son verilen üye 6 aydan önce aynı dayanak varlığa dayalı varantlarda yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.</u></td></tr>
<tr><td>4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

5) Genel Kurallar

Borsa Payı: Sertifikalarda yapılan işlemlerden varantlarda geçerli olan Borsa payı ve diğer ücretler alınır. <s>Ancak varantlarda olduğu gibi piyasa yapıcı üyenin sadece kotasyonlarından gerçekleşen işlemlerinde %50 oranında indirim uygulanır.</s> Emir iptalinde ya da kötüleştirmelerinde varantlarda geçerli olan kurallar uygulanır.</td><td>4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

5) Genel Kurallar

Borsa Payı: Sertifikalarda yapılan işlemlerden varantlarda geçerli olan Borsa payı ve diğer ücretler alınır. Emir iptalinde ya da kötüleştirmelerinde varantlarda geçerli olan kurallar uygulanır.</td></tr>
<tr><td>19- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE

<table>
<tr><th>PAY PİYASASI İŞLEMLERİ</th><th>Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (**)]</th></tr>
<tr><td>A) Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant, sertifika ve BYF işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler</td><td>0,25</td></tr>
<tr><td>B) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı <u>olanlar dışındaki</u> tüm varant ve sertifikalardaki işlemler</td><td>0,30</td></tr>
<tr><td>C) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalardaki işlemler</td><td>0,40</td></tr>
</table></td><td>19- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE

<table>
<tr><th>PAY PİYASASI İŞLEMLERİ</th><th>Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (**)]</th><th><u>Borsa Payı [İşlem miktarı üzerinden Kuruş (***)]</u></th></tr>
<tr><td>A) Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant, sertifika ve BYF işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler</td><td>0,25</td><td></td></tr>
<tr><td>B) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı <u>olanlar dışındaki</u> tüm varant ve sertifikalardaki işlemler</td><td>0,30</td><td><u>0,010</u></td></tr>
</table></td></tr>
</table>

ESKİ METİN		YENİ METİN		
Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler				
Ç) BYF İşlemleri	**0,00**	**C) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalardaki işlemler**	**0,40**	**0,013**
		Ç) BYF İşlemleri	**0,00**	
D) Piyasa Yapıcı İşlemleri **1. Paylarda** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	**D) Piyasa Yapıcı İşlemleri** **1. Paylarda** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	**b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)**	**0,25**	
2. Varantlar ve Sertifikalar **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Endekse dayalı varant ve sertifikalar <u>dışındaki</u> diğer varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden %50 indirimli oran	**0,15**	**2. Varantlar ve Sertifikalar** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Endekse dayalı varant ve sertifikalar <u>dışındaki</u> diğer varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden **<u>piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için</u>** %50 indirimli oran	**0,15**	**<u>0,0050</u>**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,40) üzerinden %50 indirimli oran	**0,20**	• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,40) üzerinden **<u>piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için</u>** %50 indirimli oran	**0,20**	**<u>0,0065</u>**
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı) • Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalar	**0,30**	**b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)** • Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalar	**0,30**	**<u>0,010</u>**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalar	**0,40**	• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalar	**0,40**	**<u>0,013</u>**
E) BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)	**0,25**	**E) BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)**	**0,25**	
F) ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ	**0,25**	**F) ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ**	**0,25**	
G) TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İŞLEMLERİ **3. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından**	**0,00**			
4. Takası Takasbank dışında/bünyesinde gerçekleştirilen TAS işlemleri	**0,25**			

ESKİ METİN		YENİ METİN		
Revizyon No:28, Sürüm 3.8 ile yapılan değişiklikler				
Ğ) BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İŞLEMLERİ SONUCUNDA GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İŞLEMLERİNİN TESCİL ÜCRETİ	**0,00**	**G) TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İŞLEMLERİ** **5. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından** **6. Takası Takasbank dışında/bünyesinde gerçekleştirilen TAS işlemleri**	**0,00** **0,25**	
H) ÇAĞRI YOLUYLA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ	**0,00**	**Ğ) BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İŞLEMLERİ SONUCUNDA GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İŞLEMLERİNİN TESCİL ÜCRETİ**	**0,00**	
		H) ÇAĞRI YOLUYLA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ	**0,00**	
(*) Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Borsamıza gönderilen 03/04/2015 tarihli ve 32992422.299-533-3610 sayılı yazıda belirtildiği üzere Kurulun 03/04/2015 tarihinde yapılan 9 sayılı toplantısında; diğer ücretler ise 16/05/2014 tarihli ve 32992422-850-5071 sayılı SPK yazısında yer aldığı üzere Kurulun 10/04/2014 tarihinde yapılan 11 sayılı toplantısında onaylanmıştır. (**) 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.		(*) **Borsa Payı, Sermaye Piyasası Kurulunun 03/04/2015 tarihinde yapılan 9 sayılı toplantısında; diğer ücretler ise Kurulun 10/04/2014 tarihinde yapılan 11 sayılı toplantısında onaylanmıştır.** **(**)** 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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. **(***) İşlem bazında hacim ve miktar oranları ile hesaplanan borsa payı tutarları arasından büyük olan alınır.**		

02.01.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN

Revizyon No:29, Sürüm 3.9 ile yapılan değişiklikler

19- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE

PAY PİYASASI İŞLEMLERİ	Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (**)]	Borsa Payı [İşlem miktarı üzerinden Kuruş (***)]
A) Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant, sertifika ve BYF işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler	**0,25**	
B) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı olanlar dışındaki tüm varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,30**	**0,010**
C) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,40**	**0,013**
Ç) BYF İşlemleri	**0,00**	
D) Piyasa Yapıcı İşlemleri **1. Paylarda** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	
2. Varantlar ve Sertifikalar **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)**	**0,15**	**0,0050**

YENİ METİN

19- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE

PAY PİYASASI İŞLEMLERİ	Borsa Payı [İşlem hacmi üzerinden Baz puan-bps (*)]	Borsa Payı [İşlem miktarı üzerinden Kuruş (**)]
A) Pay Piyasasındaki tüm pazarlarda (varant, sertifika ve BYF işlemleri hariç) gerçekleştirilen işlemler	**0,25**	
B) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı olanlar dışındaki tüm varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,30**	**0,010**
C) BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalardaki işlemler	**0,40**	**0,013**
Ç) BYF İşlemleri	**0,25**	
D) Piyasa Yapıcı İşlemleri **1. Paylarda** **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	
2. Varantlar ve Sertifikalar **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalarda	**0,15**	**0,0050**

• Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran		
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,40) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran	**0,20**	**0,0065**
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)		
• Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalar	**0,30**	**0,010**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalar	**0,40**	**0,013**
E) BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)	**0,25**	
F) ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ	**0,25**	
G) TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İŞLEMLERİ **7. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından** **8. Takası Takasbank dışında/bünyesinde gerçekleştirilen TAS işlemleri**	**0,00** **0,25**	
Ğ) BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İŞLEMLERİ SONUCUNDA GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İŞLEMLERİNİN TESCİL ÜCRETİ	**0,00**	
H) ÇAĞRI YOLUYLA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ	**0,00**	

geçerli olan borsa payı (0,30) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran		
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalarda geçerli olan borsa payı (0,40) üzerinden piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için %50 indirimli oran	**0,20**	**0,0065**
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)		
• Endekse dayalı varant ve sertifikalar dışındaki diğer varant ve sertifikalar	**0,30**	**0,010**
• BIST endekslerine, yabancı endekslere dayalı varant ve sertifikalar	**0,40**	**0,013**
3. Borsa Yatırım Fonları **a) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon ile)** • **Piyasa yapıcı olarak atandığı sermaye piyasası aracında piyasa yapıcı performans koşullarını sağladığı günler için temel borsa payı (0,25) üzerinden %50 indirimli oran**	**0,125**	
b) Piyasa Yapıcı İşlemleri (Kotasyon Dışı)	**0,25**	
E) BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem + Talep Toplama Yöntemleri)	**0,25**	
F) ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ	**0,25**	
G) TOPTAN ALIŞ SATIŞ (TAS) İŞLEMLERİ **9. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından gerçekleştirilen TAS işlemlerinde işlemin ÖİB tarafından** **10. Takası Takasbank dışında/bünyesinde gerçekleştirilen TAS işlemleri**	**0,00** **0,25**	
Ğ) BORSA DIŞI OPSİYON/VARANT/SERTİFİKA İŞLEMLERİ SONUCUNDA	**0,00**	

(*) **Borsa Payı, Sermaye Piyasası Kurulunun 03/04/2015 tarihinde yapılan 9 sayılı toplantısında; diğer ücretler ise Kurulun 10/04/2014 tarihinde yapılan 11 sayılı toplantısında onaylanmıştır.**

(**) 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.

(***) İşlem bazında hacim ve miktar oranları ile hesaplanan borsa payı tutarları arasından büyük olan alınır.

GERÇEKLEŞEN PAY VE BYF İŞLEMLERİNİN TESCİL ÜCRETİ		
H) ÇAĞRI YOLUYLA TOPLANAN PAYLARIN BORSAYA BİLDİRİMİ	**0,00**	

(*) 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 dilimin %1'ine denk gelen kısmı 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.

(**) İşlem bazında hacim ve miktar oranları ile hesaplanan borsa payı tutarları arasından büyük olan alınır.

11.01.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:30, Sürüm 3.10 ile yapılan değişiklikler	
5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi (…) Pay bazında devre kesici uygulamasında: (…) • Emir toplama ve eşleşmenin ardından sırada normal işlemler devam eder. (…)	**5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi** (…) Pay bazında devre kesici uygulamasında: (…) • Emir toplama ve eşleşmenin ardından sırada normal işlemler devam eder. • **Devre kesici uygulamasının başladığı açığa satış yapılabilen işlem sıralarında açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı uygulanır.** (…)

03.02.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:31, Sürüm 3.11 ile yapılan değişiklikler	
5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı (…) Seansın tüm bölümlerinde ve devre kesici emir toplama aşamasında açığa satış emri girilebilirken sadece açılış seanslarında açığa satış emri iletimi mümkün değildir. Bu kapsamda seans içinde sermaye piyasası aracının ilk açığa satış emri açılış seansından sonra verilebilecek olup, açılış fiyatının oluştuğu durumlarda açığa satış fiyatı, açılış seansında oluşan fiyatın bir kademe üstünden verilebilir; açılış fiyatının oluşmadığı durumlarda ise bir önceki günün kapanış fiyatının bir kademe üstünden açığa satış fiyatı girilebilir.	**5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı** (…) Seansın tüm bölümlerinde ve devre kesici emir toplama aşamasında açığa satış emri girilebilirken sadece açılış seanslarında açığa satış emri iletimi mümkün değildir. Bu kapsamda seans içinde sermaye piyasası aracının ilk açığa satış emri açılış seansından sonra verilebilecek olup, açılış fiyatının oluştuğu durumlarda açığa satış fiyatı, açılış seansında oluşan fiyatın bir kademe üstünden verilebilir; açılış fiyatının oluşmadığı durumlarda ise bir önceki günün kapanış fiyatının bir kademe üstünden açığa satış fiyatı girilebilir. **BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki gün kapanış değerine oranla %3 veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralı seans sonuna kadar otomatik olarak uygulanır.**

15.02.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>

4.2- İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ
(…)

İşlem Esasları
(…)

Tablo – 4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
Açılış Seansında ~~**son 5 Dakikada**~~ Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK

(…)

Dipnot-14:
~~**05/02/2021**~~ tarihli ve ~~**2021/4**~~ sayılı Duyuru ile beraber ~~**01/03/2021**~~ tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, ~~**açılış seansının son 5 dakikasında**~~ emir iptali yapılamaz.
(…)

5.2- İŞLEM YÖNTEMLERİ

(…)

5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları
...
~~**Açılış seansının son beş dakikalık bölümünde**~~ emir iptali yapılamaz. Emirlerin fiyatları kötüleştirilemez, miktarları azaltılamaz. ~~**Emir toplamanın rastlantısal olarak kesildiği maksimum 30 saniyelik süre söz konusu beş dakikalık süreye ilave edilir.**~~
(…)

10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ
(…)

</td><td>

4.2- İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ
(…)

İşlem Esasları
(…)

Tablo - 4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
Açılış Seansında Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK

(…)

Dipnot-14:
14/02/2023 tarihli ve **2023/15151** sayılı Duyuru ile beraber **15/02/2023** tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere **emtia sertifikaları hariç tutulmak üzere**, Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, **açılış seansında** emir iptali yapılamaz.
(…)

5.2- İŞLEM YÖNTEMLERİ

(…)

5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları
...
Emtia sertifikaları hariç tutulmak üzere açılış seansı uygulanan işlem sıralarında emir iptali yapılamaz. Emirlerin fiyatları kötüleştirilemez, miktarları azaltılamaz.
(…)

10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ
(…)

</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler	

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STDNDRT_APY

(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)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
~~3~~	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

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 azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
~~3~~	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP2_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY2_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 azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STDNDRT_APY

(Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STNDT2_APY

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY2_APY (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT

ESKİ METİN	YENİ METİN

Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler

1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
~~3~~	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP2_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY_APY (Tek 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)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
~~3~~	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STD_APY_YG (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)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
~~3~~	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)

1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY_APY (Tek Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STD_APY_YG (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

ESKİ METİN	YENİ METİN

Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler

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 azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP2_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

P_TF2_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)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP2_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Tek Fiyat)

P_TF_APY_YG (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)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	~~**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**~~	~~**P_ACS_EMR_TP_PY**~~	~~**09:40:00**~~
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:~~**50**~~:00
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

20 – BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE
(…)

P_ST2_APY_YG (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Tek Fiyat)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_TF2_APY_YG (Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

(…)

PAY (Tek Fiyat)

P_STD_APY_YG (Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve **açılış seansında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_PY_EIY	09:**40**:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00

20 – BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE
(…)

ESKİ METİN

Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler

İ) EMİR İPTALİ, FİYAT KÖTÜLEŞTİRME, MİKTAR AZALTIMI (~~1 Mart 2017 2017 tarihinden itibaren geçerli~~)

Emir/Piyasa/Pazar/ Seans Tipleri	Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme (Baz Puan–bps)	Cari Fiyat Seviyesinde Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme		
		0-5 Saniye (Baz Puan–bps)	6-10 saniye (Baz Puan–bps)	11. saniye ve sonrası (Baz Puan–bps)
***Sürekli İşlem Yöntemin*de Limit Fiyatlı Normal Emir**	~~0,1~~	~~0,625~~	~~0,375~~	~~0,25~~
KİE (Sistem tarafından iptal edilen)	0	0	0	0
Birincil Piyasa (*Sabit veya Değişken Fiyattan Talep Toplama*)	~~0,125~~	~~0,125~~	~~0,125~~	~~0,125~~
Birincil Piyasa (*Sürekli İşlem*)	~~0,1~~	~~0,625~~	~~0,375~~	~~0,25~~
Seansın Tek Fiyatlı Bölümleri	~~0,125~~	~~0,125~~	~~0,125~~	~~0,125~~
Kapanış Fiyatından İşlemler Aşaması	~~0,1~~	~~0,625~~	~~0,375~~	~~0,25~~

(…)

Notlar:

…

- Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesinin dışında kalan fiyat seviyelerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden ~~**0,1**~~ bps ücret alınır.

YENİ METİN

İ) EMİR İPTALİ, FİYAT KÖTÜLEŞTİRME, MİKTAR AZALTIMI (15 Şubat 2023 tarihinden itibaren geçerli)

Emir/Piyasa/Pazar/ Seans Tipleri	Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme (Baz Puan–bps)	Cari Fiyat Seviyesinde Emir İptali/Miktar Azaltımı/Fiyat Kötüleştirme		
		0-5 Saniye (Baz Puan–bps)	6-10 saniye (Baz Puan–bps)	11. saniye ve sonrası (Baz Puan–bps)
***Sürekli İşlem Yöntemin*de Limit Fiyatlı Normal Emir**	**0,120**	**0,750**	**0,450**	**0,300**
KİE (Sistem tarafından iptal edilen)	0	0	0	0
Birincil Piyasa (*Sabit veya Değişken Fiyattan Talep Toplama*)	**0,150**	**0,150**	**0,150**	**0,150**
Birincil Piyasa (*Sürekli İşlem*)	**0,120**	**0,750**	**0,450**	**0,300**
Seansın Tek Fiyatlı Bölümleri	**0,150**	**0,150**	**0,150**	**0,150**
Kapanış Fiyatından İşlemler Aşaması	**0,120**	**0,750**	**0,450**	**0,300**

(…)

Notlar:

…

- Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesinin dışında kalan fiyat seviyelerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden **0,120** bps ücret alınır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:32, Sürüm 3.12 ile yapılan değişiklikler	
• Seansın tek fiyatlı bölümlerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden **~~0,125~~** bps ücret alınır.	• Seansın tek fiyatlı bölümlerinde emrin tamamen iptal edilmesi, fiyatının kötüleştirilmesi veya emir miktarının azaltılması durumlarında her bir emrin azaltılan kısmının ve iptal edilen/fiyatı kötüleştirilen emrin tamamının TL hacmi üzerinden **0,150** bps ücret alınır.
• Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesindeki emirlerde fiyat kötüleştirme, miktar azaltma ve iptal ücretleri gerçekleştirildikleri sürelere göre farklı hesaplanmaktadır. Üç kademede yapılan hesaplamada emirlerin sisteme iletilmesini veya emir üzerinde yapılan en son değişikliği takiben; ➢ 5 saniyeye kadar gerçekleştirilenler için (beşinci saniye dâhil) **~~0,625~~** bps, ➢ 6 saniye ile 10 saniye arasında gerçekleştirilenler için (onuncu saniye dâhil) **~~0,375~~** bps, ➢ 11 saniye sonrasında gerçekleştirilenler için **~~0,250~~** bps ücret tahakkuk ettirilir.	• Sürekli işlem yönteminde cari fiyat seviyesindeki emirlerde fiyat kötüleştirme, miktar azaltma ve iptal ücretleri gerçekleştirildikleri sürelere göre farklı hesaplanmaktadır. Üç kademede yapılan hesaplamada emirlerin sisteme iletilmesini veya emir üzerinde yapılan en son değişikliği takiben; ➢ 5 saniyeye kadar gerçekleştirilenler için (beşinci saniye dâhil) **0,750**-bps, ➢ 6 saniye ile 10 saniye arasında gerçekleştirilenler için (onuncu saniye dâhil) **0,450** bps, ➢ 11 saniye sonrasında gerçekleştirilenler için **0,300** bps ücret tahakkuk ettirilir.
(…)	(…)
• Birincil Piyasadaki halka arzlarda sabit ve değişken fiyattan talep toplama yöntemlerinde gerçekleştirilen emir iptali, fiyat kötüleştirme, miktar azaltımı için ücret oranı **~~0,125~~** bps'dir.	• Birincil Piyasadaki halka arzlarda sabit ve değişken fiyattan talep toplama yöntemlerinde gerçekleştirilen emir iptali, fiyat kötüleştirme, miktar azaltımı için ücret oranı **0,150** bps'dir
(…)	(…)
J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFİ) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEM ORANI (OTR–ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMİ İLE ÜCRETLENDİRİLMESİ	**J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFİ) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEM ORANI (OTR–ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMİ İLE ÜCRETLENDİRİLMESİ**
(…)	(…)
Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısının gerçekleştirilen toplam işlem sayısına oranının **~~[15:1]'i~~** aşması durumunda; bu oranın aşılmasına neden olan emir girme/düzeltme/iptal operasyonlarının her birinden **~~0,03 TL~~** maktu ücret alınmaktadır	Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısının gerçekleştirilen toplam işlem sayısına oranının **[5:1]'i** aşması durumunda; bu oranın aşılmasına neden olan emir girme/düzeltme/iptal operasyonlarının her birinden **0,25 TL** maktu ücret alınmaktadır.

10.04.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali (…) bahse konu olan ve iptal isteği gönderilen işlem/işlemler, PPOD tarafından değerlendirilir.	**5.1.15 Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali** (…) bahse konu olan ve iptal isteği gönderilen işlem/işlemler, PPOD tarafından değerlendirilir. **Varant (.V) ve sertifika (.C) işlemlerine ilişkin maddi hata nedeniyle işlem iptal talebi değerlendirme kriterleri varant işlem esaslarının yer aldığı EK-3'te ayrıca belirlenmiştir.**
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları (…) Varant ~~**ve**~~ sertifikalar için ~~**maksimum emir değeri**~~ 1 milyon TL olarak uygulanmaktadır.	**5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları** (…) Varant**lar (.V) için maksimum emir değeri 250.000 TL,** sertifikalar **(.C)** için **ise** 1 milyon TL olarak uygulanmaktadır.
EK- 3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR **8) Varant İşlemleri** **Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları** (…) • Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer. (…)	**EK-3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** **8) Varant İşlemleri** **Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları** (…) • Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiş olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer. **•Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur.** (…)
12) Emirler **Emir Girişi ve Emir Türleri** (…) • Kotasyon girilmeyen varant sırasına emir iletilebilir.	**12) Emirler** **Emir Girişi ve Emir Türleri** (…) • Kotasyon girilmeyen varant sırasına emir iletilebilir. **• Varant sıralarına piyasa ve piyasadan limite emir türleri iletilemez.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
~~**• Varantlar için işlem gördüğü seansın bölümlerinde geçerli olan tüm emir tipleri kullanılabilir.**~~ (…)	**• Varantlara iletilecek emirlerin fiyatı 50 TL fiyat seviyesi ile sınırlandırılmıştır. Bu fiyat seviyesinin üstünde emir iletilemez.** (…)
~~**İşlem İptali**~~ ~~**PP'de uygulanmakta olan işlem iptaline ilişkin düzenlemeler varantlar için de geçerlidir.**~~	**13) Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali** **BİAŞ Yönetmeliğinin 33/1-(b) maddesi uyarınca işlem yapma yetkisi verilenlerden en az biri tarafından alım satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda varant sıralarında gerçekleşen işlemler için iletilen iptal talepleri aşağıda yer alan kriterler çerçevesinde PPOD tarafından değerlendirilir.** **Hatalı İşlem İptal Başvuru Süresi: İptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 30 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu durumlarda iptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 10 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seans tamamlandıktan sonra işlem iptali yapılmaması esastır. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu ve bu sürenin iptal talebinin sağlıklı bir şekilde değerlendirilebilmesi için yeterli olmadığı durumlarda iptal talebi Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından reddedilebilir.** **Hatalı İşlem İptal Talebinin Kabul Edileceği Fiyat Seviyeleri: İşlem iptal talebinin değerlendirmeye alınması için işlem fiyatının referans fiyata göre minimum uzaklıkları aşağıdaki gibi belirlenmiştir. Tabloda belirtilen oranlarla referans fiyat üzerinden hesaplanacak fiyat aralıkları dışında kalan fiyatlardan gerçekleşmiş işlemler, hatalı işlem iptali talebine konu olabilir.** **Referans Fiyat (TL)** | **Sapma** 0,01-0,10 | 4 adım 0,11-0,29 | %40

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
	0,30-0,99 %30 1 ve üzeri %20 **İşlem İptali Referans Fiyatı: İptali talep edilen işlemlerin fiyat kriterini sağlayıp sağlamadığının değerlendirilmesinde ve asgari işlem değeri hesaplamasında işlem iptali referans fiyatı kullanılır. İptali talep edilen işlemlerin gerçekleşme anında geçerli olan piyasa yapıcı kotasyonlarına ait fiyatların ortalaması veya kotasyonun tek tarafının olması durumunda bu fiyat referans fiyat olarak alınır. İlgili anda piyasa yapıcı kotasyonunun bulunmaması veya iptal talebinin kotasyon fiyatının yanlışlığından kaynaklanması halinde girilmiş olan son doğru kotasyon veya iptali talep edilen işlemlerden önceki son işlem fiyatı referans fiyat olarak alınır. İptali talep edilen işlemden önce bir fiyatın bulunmadığı veya son fiyatın enstrümanın gerçek değerini yansıtmadığının değerlendirilmesi durumunda referans fiyat; pasifte bekleyen en iyi alış satış fiyatı, bir önceki kapanış fiyatı, içsel değer (işleme koyma fiyatı – dayanak fiyatı), dayanak varlığın fiyat değişimi veya piyasa yapıcının görüşü de değerlendirilerek Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü tarafından belirlenir. Referans fiyat hesaplanırken bulunan değer virgülden sonra 2 haneye (kuruşa) yuvarlanarak dikkate alınır (referans fiyat 1 kuruş ve katları olabilir).** **Asgari İşlem Değeri: İşlem iptali başvurusunun değerlendirmeye alınabilmesi için iptale konu işlemin değerinin en az 20.000 TL olması gerekmektedir. İşlem değerinin tespiti işlem fiyatı veya referans fiyattan yüksek olanı kullanılarak yapılacaktır. Toplam işlem değeri; aynı aracı kurum ve müşteri hesap numarasından aynı işlem sırasında tek emir ve/veya tek seferde gerçekleşmiş işlemlerin toplam değeri bulunarak hesaplanır. Bu kriterin değerlendirilmesinde iptali talep edilen işlem veya işlemlerin diğer değerlendirme koşullarını sağlaması şartı aranacaktır.** **Hatalı İşlem İptal Talebi Başvuru Şekli ve Talebin Asgari Unsurları: Hatalı işleme / işlemlere ilişkin iptal talebi, işlemlerin taraflarından biri veya her iki taraf aracılığıyla baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPOD'ye gönderilir. İşlem iptal taleplerinin işlem terminalleri üzerinden iletilmesi esastır. İptal talebi, iptali talep edilen işlemlere ait işlem zamanı, işlem sırası, sözleşme numarası, işlem fiyatı, işlem miktarı, işlemi gerçekleştiren yanlış emrin numarası, emri giren kullanıcı bilgisi ve**

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td></td><td><u>müşteri hesap numarası unsurlarını içerecek şekilde pay@borsaistanbul.com adresine gönderilir.</u></td></tr>
<tr><td>EK-4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

6) Emir – İşlem Kuralları

g) İşlem İptali: <s>Pay Piyasasındaki mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.</s></td><td>EK-4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

6) Emir – İşlem Kuralları

g) İşlem İptali: Varantlar için geçerli mevcut kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.</td></tr>
<tr><td>EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ
(…)</td><td>EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

TAM GÜNLER

(…)

<table>
<tr><th colspan="4">VARANT/SERTIFIKA
(WARRANT/CERTIFICATE)</th></tr>
<tr><th colspan="4">P_SI_KOT</th></tr>
<tr><th>-</th><th>EN</th><th>TR</th><th>SAAT</th></tr>
<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>QUOTES ONLY</td><td>P_SALTKOTASYON</td><td>10:00:00</td></tr>
<tr><td>4</td><td>CONTINUOUS TRADING</td><td>P_SUREKLI_ISLEM</td><td>10:02:00</td></tr>
<tr><td>5</td><td>BREAK</td><td>P_ARA</td><td>18:00:00</td></tr>
<tr><td>6</td><td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:10:00</td></tr>
<tr><td>7</td><td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:11:00</td></tr>
<tr><td>8</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>18:13:00</td></tr>
<tr><td>9</td><td>END OF DAY</td><td>P_GUNSONU</td><td>18:19:00</td></tr>
</table>

(…)</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td></td><td>YARIM GÜNLER
(…)

<table>
<tr><th colspan="4">VARANT/SERTIFIKA
(WARRANT/CERTIFICATE)</th></tr>
<tr><td colspan="4">P_SI_KOT_YG</td></tr>
<tr><td>-</td><td>EN</td><td>TR</td><td>SAAT</td></tr>
<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>QUOTES ONLY</td><td>P_SALTKOTASYON</td><td>10:00:00</td></tr>
<tr><td>4</td><td>CONTINUOUS TRADING</td><td>P_SUREKLI_ISLEM</td><td>10:02:00</td></tr>
<tr><td>5</td><td>BREAK</td><td>P_ARA</td><td>12:30:00</td></tr>
<tr><td>6</td><td>CALCULATE SETTLEMENT PRICE</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>12:40:00</td></tr>
<tr><td>7</td><td>COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>12:41:00</td></tr>
<tr><td>8</td><td>PRICE INFORMATION DISSEMINATION</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>12:43:00</td></tr>
<tr><td>9</td><td>END OF DAY</td><td>P_GUNSONU</td><td>12:44:00</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>EK-11- SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI
(…)</td><td>EK-11- SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI
(…)

<table>
<tr><td rowspan="4">P_SALTKOTASYON</td><td>Yalnızca kotasyonların iletildiği seans bölümüdür.</td></tr>
<tr><td>Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.</td></tr>
<tr><td>Emir girilemez.</td></tr>
<tr><td>Özel işlem bildirimi yapılamaz</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>EK-19- SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ

(…)</td><td>EK-19- SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ

(…)</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
	<table><tr><th rowspan="2">Seansın Bölümü</th><th colspan="16">Emir Tipleri</th></tr><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><th>I</th><th>J</th><th>K</th><th>L</th><th>M</th><th>N</th><th>O</th><th>P</th></tr><tr><td>P_SALTKOTASYON</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>1</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>1</td></tr></table>
EK-20- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE (…) **K) BORSA PAYI İADE MODELİ** *(Yürürlük ~~**Dönemi: 2018**~~)* Borsa Yönetim Kurulu'nun ~~**21/09/2017**~~ tarihli kararı, Genel Müdürlüğün 19/12/2017 tarihli oluru ve SPK'nın ~~**18/01/2018**~~ tarihli onayı doğrultusunda Pay Piyasasında ~~**2018 yılından**~~ itibaren geçerli olacak olan yeni borsa payı iade modelinin temel unsurları aşağıda belirtilmiştir: (…) **Büyüklük Kriteri:** ~~**Bir takvim yılının çeyrek dönemleri itibarıyla**~~ Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve bu ~~**döneme**~~ ilişkin işlem hacmi tutarı ~~**30**~~ milyar TL'yi geçen üyeler için [Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle] ~~**bir sonraki çeyrekte**~~ %5 oranında borsa payı iadesi yapılır. **Gelişim Kriteri:** Her bir üyenin ~~**çeyrek dönem**~~ gelişimi üzerine kurulan bu kriter üyelerin ~~**çeyrek**~~ dönemler bazında ödemiş oldukları borsa paylarını göz önüne alır. ~~**Eğer bir üye herhangi bir çeyreğin toplamında bir önceki çeyreğe göre daha fazla borsa payı ödemiş ise aradaki farkın %30'u üyeye iade edilir.**~~ (…) ~~**Üye herhangi bir çeyreğin toplamında bir önceki çeyreğe göre daha fazla borsa payı ödememiş ise gelişim kriteri kapsamında herhangi bir borsa payı iadesine hak kazanamaz.**~~ (…)	**EK-20- BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE** (…) **K) BORSA PAYI İADE MODELİ** *(Yürürlük **Tarihi: 03/04/2023**)* Borsa Yönetim Kurulu'nun **08/12/2022** tarihli kararı, SPK'nın **02/03/2023** tarihli onayı ve Genel Müdürlüğün **21/03/2023** tarihli oluru doğrultusunda Pay Piyasasında **03/04/2023 tarihinden** itibaren geçerli olacak olan yeni borsa payı iade modelinin temel unsurları aşağıda belirtilmiştir: (…) **Büyüklük Kriteri:** **Aylık bazda** Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve bu **aya** ilişkin işlem hacmi tutarı **20** milyar TL'yi geçen üyelere [Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle] **ilgili aya ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda** %5 oranında borsa payı iadesi yapılır. **Gelişim Kriteri:** Her bir üyenin **aylık** gelişimi üzerine kurulan bu kriter üyelerin **aylık** dönemler bazında ödemiş oldukları borsa paylarını göz önüne alır. **Gelişim kriteri kapsamında üye bazında iade tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanır:** **•Üyenin Borsa payı tutarından piyasanın ilgili aydaki toplam Borsa payı artış oranı arındırılarak üyeye ait indirgenmiş Borsa payı hesaplanır.** **•İlgili aydaki indirgenmiş Borsa payı tutarı[74] (ilgili ayda piyasa toplam Borsa payında artış yok ise üyeye tahakkuk ettirilen Borsa payı tutarı) daha önceki 11 aylık dönemin tahakkuk ettirilen en yüksek aylık Borsa payı tutarından yüksek ise (son 12 aylık dönem için en yüksek değer ise) üye ilgili ay için gelişim kriteri kapsamında indirim hesaplanmasına hak kazanır.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
	•Gelişim kriteri kapsamında hesaplanan indirim tutarı, ilgili ayın indirgenmiş Borsa payı tutarı ile önceki 11 aylık dönem için tahakkuk ettirilen en yüksek Borsa payı tutarının farkının %30'u kadardır. **Dipnot 74: İndirgenmiş Borsa Payı Tutarı: Üyenin ilgili ay için hesaplanan Borsa payı tutarından piyasanın o aydaki toplam Borsa payı artış oranı arındırılarak hesaplanır.** **Örnek: Ekim ayında Pay Piyasasının tamamı için hesaplanan Borsa payı tutarı Eylül ayına göre %3 artmış olsun. ABC üyesinin Ekim ayı için hesaplanan normal Borsa payı tutarı ise 200 TL olsun. Bu durumda ABC üyesinin Ekim ayı için indirgenmiş Borsa payı tutarı 200 / (1+0,03) olarak hesaplanır.** (…)
Toplam Borsa Payı İade Tutarı: Her bir üye için hesaplanacak olan toplam borsa payı iade tutarı yukarıda bahsi geçen iki farklı kriter sonucu elde edilen borsa payı iade tutarlarından ~~**çeyrek**~~ dönemler itibarıyla büyük olanı kadar olur. **Sonuç olarak yukarıda belirtilen yeni iade modeli kapsamında:** • Büyüklük kriterine göre; ~~**bir takvim yılının çeyrek dönemleri**~~ itibarıyla Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve ilgili döneme ilişkin 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) işlemleri hariç tutulmak suretiyle hesaplanır.] ilgili ~~**çeyrek dönemin son ayına**~~ ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda %5 oranında borsa payı iadesi yapılır. (…)	**Toplam Borsa Payı İade Tutarı:** Her bir üye için hesaplanacak olan toplam borsa payı iade tutarı yukarıda bahsi geçen iki farklı kriter sonucu elde edilen borsa payı iade tutarlarından **aylık** dönemler itibarıyla büyük olanı kadar olur. **Sonuç olarak yukarıda belirtilen yeni iade modeli kapsamında:** • Büyüklük kriterine göre; **aylık dönemler** itibarıyla Pay Piyasasındaki toplam işlem hacminin en az %5'ini yapan ve ilgili döneme ilişkin işlem hacmi tutarı **20** milyar TL'yi geçen üyeler için [İşlem hacmi; Özel İşlem Bildirimleri, Toptan Alış Satış İşlemleri (TAS), Halka Arz ve Borsa Birincil Piyasa (BP) işlemleri hariç tutulmak suretiyle hesaplanır.] ilgili **aya** ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda %5 oranında borsa payı iadesi yapılır. (…)
• İade tutarı, iadeye hak kazanılan ~~**dönemde**~~ kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarı üzerinden hesaplanır, ilgili ~~**çeyrek**~~	

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:33, Sürüm 3.13 ile yapılan değişiklikler	
~~dönemin son ayına~~ ilişkin olarak tahakkuk ettirilen **~~(Örneğin ilk olarak Mart ayı için hesaplanacak olan)~~** borsa payından mahsup edilir.	• İade tutarı, iadeye hak kazanılan **ayda** kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarı üzerinden hesaplanır, ilgili **aya** ilişkin olarak tahakkuk ettirilen borsa payından mahsup edilir.
• Gelişim kriterine göre; **~~bir takvim yılının üçer aylık çeyrek dönemleri itibarıyla her üye için yapılacak değerlendirmede, o çeyreğin toplamında bir önceki çeyreğe göre daha fazla borsa payı tahakkuk ettirilen üyeye ilgili çeyrek dönemin son ayına ilişkin olarak yapılan borsa payı tahakkukunda aradaki farkın~~** %30'u iade edilir.	• Gelişim kriterine **göre ilgili aydaki indirgenmiş Borsa payı tutarı (ilgili dönemde piyasa toplam Borsa payında artış yok ise üyeye tahakkuk ettirilen Borsa payı tutarı) daha önceki 11 aylık dönemin tahakkuk ettirilen en yüksek aylık Borsa payı tutarından yüksek olan (son 12 aylık dönem için en yüksek değer olan) üyeye ilgili ay için gelişim kriteri kapsamında ilgili ayın indirgenmiş Borsa payı tutarı ile önceki 11 aylık dönem için tahakkuk ettirilen en yüksek Borsa payı tutarının farkının** %30'u iade edilir.
• Her bir üyeye 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, **~~değerleme dönemlerinde~~** bu kriterlerin sadece birinden (tutar olarak daha büyük olanından) **~~faydalandırılarak~~** borsa payı iadesi yapılır.	• Her bir üyeye 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, **her bir ay için** bu kriterlerin sadece birinden (tutar olarak daha büyük olanından) borsa payı iadesi yapılır.
• İade tutarı, **~~2018 birinci çeyrekten~~** başlamak ve **~~bir önceki çeyrek dönem (2017/4)~~** ile karşılaştırılmak suretiyle**~~, kapsam dışı tutulan işlemler düşüldükten sonra kalan işlemlerden alınan borsa payı tutarları arasındaki fark üzerinden~~** hesaplanır, **~~içinde bulunulan çeyreğin son ayına~~** ilişkin olarak tahakkuk ettirilen (örneğin ilk olarak **~~Mart~~** ayı için hesaplanacak olan) borsa payından mahsup edilir.	• İade tutarı, **2023 yılının Nisan ayından** başlamak ve **önceki 11 aylık dönem** ile karşılaştırılmak suretiyle hesaplanır, **ilgili aya** ilişkin olarak tahakkuk ettirilen (örneğin ilk olarak **Nisan** ayı için hesaplanacak olan) borsa payından mahsup edilir.
~~• İndirime ilişkin değerlendirmeler yılda 4 kere çeyrek takvim dönemleri (Ocak-Mart, Nisan-Haziran, Temmuz-Eylül, Ekim-Aralık) itibarıyla yapılır.~~	
• Yeni iade modeli **~~2018 yılından~~** itibaren geçerlidir.	• Yeni iade modeli **03/04/2023 tarihli işlemlerden** itibaren geçerlidir.

26.04.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:34, Sürüm 3.14 ile yapılan değişiklikler	
4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması (…) 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.	**4.3.2 Bir Sermaye Piyasası Aracına İlişkin Seansın Geçici Olarak Durdurulması** (…) Yönetim Kurulu, işlemleri geçici olarak durdurulan sermaye piyasası aracıyla ilgili olarak belirsizlik hâlinin giderilmesi için ilgili ihraççıya, Yönetim Kurulu karar tarihinden itibaren en fazla **iki yıl** süre verebilir.

10.07.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:35, Sürüm 3.15 ile yapılan değişiklikler	
5.3.3 Özel İşlem Bildirimi (…) **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 kıymet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%6 fiyat limitleri dâhilinde 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 piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%10 fiyat limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir ~~**(21/08/2017 tarihinde yürürlüğe girmiştir)**~~. (…)	**5.3.3 Özel İşlem Bildirimi** (…) **a) İlk Kademe:** Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar **10** milyon TL, maksimum tutar ise **50** milyon TL'dir. Bu değerler parametrik olup önceden duyurularak kıymet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%6 fiyat limitleri dâhilinde (**ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla**) gerçekleştirilebilir. **b) İkinci Kademe:** Özel işlem bildirimi için aranan minimum tutar **50.000.001** TL, maksimum tutar ise **250** milyon TL'dir. Bu tutar aralığında özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatı üzerinden ±%10 fiyat limitleri dâhilinde (ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla) gerçekleştirilebilir. (…)
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları (…) ~~**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 alt sınırı 3 milyon TL, üst sınır 30 milyon TL;**~~ Orta Nokta emirlerde ~~**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**~~.	**5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları** (…) Orta Nokta emirlerde 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**tir.**
EK-17-ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ (…) **1.1 Özel İşlem Bildirimi Esasları** (…)	**EK-17-ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ** (…) **1.1 Özel İşlem Bildirimi Esasları** (…)

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td>Revizyon No:35, Sürüm 3.15 ile yapılan değişiklikler</td><td></td></tr>
<tr><td>d) İlk kademe tutarı (fiyat x miktar) minimum <s>3</s> milyon TL, maksimum <s>30</s> milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%6 limitleri dâhilinde gerçekleştirilebilir.

e) İkinci kademe ise tutarı (fiyat x miktar) minimum <s>30.000.001</s> TL, maksimum <s>150</s> milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%10 limitleri dâhilinde gerçekleştirilebilir.

(…)</td><td>d) İlk kademe tutarı (fiyat x miktar) minimum <u>10</u> milyon TL, maksimum <u>50</u> milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%6 limitleri dâhilinde <u>(ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla)</u> gerçekleştirilebilir.

e) İkinci kademe ise tutarı (fiyat x miktar) minimum <u>50.000.001</u> TL, maksimum <u>250</u> milyon TL olan işlemleri kapsar ve bu kademede özel işlem bildirimi, ilgili sermaye piyasası aracının son işlem fiyatının ±%10 limitleri dâhilinde <u>(ilgili sıradaki günlük fiyat limitlerinin aşılmaması koşuluyla)</u> gerçekleştirilebilir.

(…)</td></tr>
<tr><td>EK-18- EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER
(…)

1.1 BISTECH Pay Piyasasındaki Emir Tipleri
(…)

<table>
<tr><th>EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON</th><th>Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?</th><th>KİE Olarak Girilebilir mi?</th><th>Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)</th><th>Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (1. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td><s>3</s> M – <s>30</s> M</td><td>--- (4)</td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td><s>30.000.001</s> – <s>150</s> M</td><td>--- (4)</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
(…)</td><td>EK-18- EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER
(…)

1.1 BISTECH Pay Piyasasındaki Emir Tipleri
(…)

<table>
<tr><th>EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON</th><th>Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?</th><th>KİE Olarak Girilebilir mi?</th><th>Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)</th><th>Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (1. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td><u>10</u> M – <u>50</u> M</td><td>--- (4)</td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td><u>50.000.001</u> – <u>250</u> M</td><td>--- (4)</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
(…)</td></tr>
</table>

07.08.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:36, Sürüm 3.16 ile yapılan değişiklikler	
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 (yoğunluğuna) 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 görür. Örneğin AKBNK.E sırası birinci, YKBNK.E sırası ~~**ikinci**~~ grupta (partition'da) yer alacaktır. Bu alfabetik yapıya dayalı bölümlendirmenin gruplardaki yoğunluğa göre değişmesi mümkündür. Örneğin birinci grupta yer 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. ~~**FixAPI-OE (OrderEntry – Emir Giriş) ve OUCH kanallarında her iki gruba ayrı ayrı bağlantı kurulması gerekmektedir.**~~ Enstrümanların grup (partition) bilgisi FixAPI-RD (ReferenceData–Referans Veri) kanalındaki "SecurityDefinition Report" mesajlarında yer almaktadır. ~~**Bir enstrüman hangi grupta ise o gruplardan emir gönderilmekte ve yine bu gruplardan gönderilen emre cevap verilmektedir. Bir enstrüman sadece ait olduğu grupta işlem görebilir.**~~	**5.3.6 Gruplama Uygulaması** **BISTECH Alım Satım Sistemi altı adet gruptan (partition) oluşmaktadır. Pay Piyasasında işlem gören enstrümanlar ilk dört gruba alfabetik olarak dağıtılmıştır.** Alfabetik dağılım zaman içinde her grubun kapasite kullanımına (yoğunluğuna) bakılarak önceden duyurularak değiştirilebilir. Paylar ve BYF'ler için: • **Grup 1: A-D** • **Grup 2: D-I** • **Grup 3: J-S** • **Grup 4: S-Z** Varantlar/Sertifikalar ise dayanak varlığın işlem gördüğü grupta işlem görür. Örneğin AKBNK.E sırası birinci, YKBNK.E sırası **dördüncü** grupta (partition'da) yer alacaktır. Bu alfabetik yapıya dayalı bölümlendirmenin gruplardaki yoğunluğa göre değişmesi mümkündür. Örneğin birinci grupta yer 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. **Pay Piyasası enstrümanlarına emir iletimi sırasında emir iletim kanalları üzerinden (TW, FIXAPI-OE, OUCH) gruplara ayrı ayrı bağlantı kurulması gerekli değildir. Herhangi bir emir iletim kanalı üzerinden tüm gruplarda yer alan işlem sıralarına emir iletimi yapılabilir. FixAPI-DC (Drop Copy) kullanımı için ise her dört gruba ayrı ayrı bağlantı kurulması gereklidir.** Enstrümanların grup (partition) bilgisi FixAPI-RD (Reference Data – Referans Veri) kanalındaki "SecurityDefinition Report" mesajlarında yer almaktadır.
5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) (…)	**5.7.1 İşlem Terminalleri (TW, Omnet API)** (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:36, Sürüm 3.16 ile yapılan değişiklikler	
Bu rakam parametrik olup Borsa tarafından önceden duyurularak değiştirilebilir. İşlem terminallerinde ~~**iki ayrı**~~ gruba (Partition) ~~**iki**~~ ayrı bağlantı yapılmasına gerek yoktur, bir kullanıcı tek bağlantı ile ~~**her iki**~~ gruba da bağlantı sağlayabilir. (…)	Bu rakam parametrik olup Borsa tarafından önceden duyurularak değiştirilebilir. İşlem terminallerinde **her** gruba (Partition) ayrı bağlantı yapılmasına gerek yoktur, bir kullanıcı tek bağlantı ile **dört** gruba da bağlantı sağlayabilir. (…)
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 değişimine ilişkin kurallar gruplama bazında yapılmaktadır. Örneğin 12 emir/saniye kapasitesine sahip 1 kullanıcı sahibi olan yatırım kuruluşuna BISTECH sisteminde her bir grup oturumu için 12 emir/saniye kapasiteli bir FixAPI kullanıcısı (toplamda 2) tahsis edilir.**~~ • Referans Veri (FixAPI Reference Data): (…) FixAPI Emir İletimi ~~**bağlantısından farklı olarak**~~ gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Bu nedenle ~~**hem birinci hem de ikinci grup**~~ enstrümanları hakkındaki bilgileri içermektedir. • FixAPI Drop-Copy: (…) Emir ~~iletiminde olduğu gibi iki grup (partition) için en az iki~~ FixAPI oturumu açılması zorunludur. Drop-Copy kullanıcı filtreleme özellliği 27/06/2016 tarihinden itibaren devreye alınmıştır.	**5.7.2 FixAPI** BISTECH sisteminde FixAPI protokolü 3 amaçla kullanılmaktadır: • Emir, kotasyon ve ilave olarak özel işlem bildirimi işleri için kullanılır. **FixAPI Emir İletimi bağlantısında gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir.** Eşyerleşim (co-location) ve uzak erişim noktalarından kullanılabilir. • Referans Veri (FixAPI Reference Data): (…) FixAPI Emir İletimi bağlantısında **olduğu gibi** gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Bu nedenle **tüm gruplarda yer alan** enstrümanlar hakkındaki bilgileri içermektedir. • FixAPI Drop-Copy: (…) FixAPI Drop-Copy: **Dört** grup (partition) için **ayrı ayrı** FixAPI oturumu açılması zorunludur. Drop-Copy kullanıcı filtreleme özellliği 27/06/2016 tarihinden itibaren devreye alınmıştır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:36, Sürüm 3.16 ile yapılan değişiklikler	
5.7.3 OUCH Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. Bu emir iletim protokolünde limit emirler ve kotasyon emirleri kullanılabilir. ~~**Her üyenin iki gruba (Partition) bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur.**~~ Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.	**5.7.3 OUCH** Hızlı emir iletimine yönelik olarak tasarlanmış ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkân sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. **OUCH bağlantısında gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir.** Bu emir iletim protokolünde limit emirler ve kotasyon emirleri kullanılabilir. Ouch emir iletim protokolü, 27/06/2016 tarihinde devreye alınmıştır.
5.7.4 ITCH (…) BISTECH sisteminde her üyenin ~~**iki**~~ gruba (Partition) bağlı işlem sıralarının piyasa bilgilerine ITCH üzerinden erişim sağlayabilmeleri için en az ~~**iki**~~ ITCH oturumunun kurulması zorunludur.	**5.7.4 ITCH** (…) BISTECH sisteminde her üyenin **dört** gruba (Partition) bağlı işlem sıralarının piyasa bilgilerine ITCH üzerinden erişim sağlayabilmeleri için en az **dört** ITCH oturumunun kurulması zorunludur.
EK-18- EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER **1.3 Emirler Üzerinde Değişiklik ve İptal** (…) Ancak normal temsilci ya da baş temsilci tarafından 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 değiştirebileceği gibi iptal de edebilir. ~~**FixAPI ve OUCH kullanıcılarına ilişkin önemli bir husus, bu kullanıcıların sadece bağlı bulundukları "partition"da işlem yapabilmeleridir. Bir FixAPI kullanıcısının aynı kurumdan bir başka FixAPI kullanıcısının emirlerini iptal etmesi için her iki kullanıcının aynı "partition"da olması gerekir. Aşağıdaki tablo okunurken bu hususun göz önünde bulundurulması önem arz etmektedir.**~~ (…)	**EK-18- EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER** **1.3 Emirler Üzerinde Değişiklik ve İptal** (…) Ancak normal temsilci ya da baş temsilci tarafından 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 değiştirebileceği gibi iptal de edebilir. (…)

22.09.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler	
4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler **4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri** Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri	**4.Pazarlar,Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler** **4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri** Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> ~~**1**~~ milyar TL	>~~**150**~~ milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	>~~**150**~~ milyon TL	> ~~**60**~~ milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> 1500	> 750	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO<%90	İmtiyaz varsa FDO<%90	
Yerli Fon	> ~~**5**~~ milyon TL		
Likidite	< ~~**1,5**~~	< ~~**5**~~	
(*)	FDO > % 5; FDPD>~~**1,25**~~ milyar TL ve Likidite <~~**1,5**~~	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > ~~**60**~~ milyon TL veya FDPD > ~~**120**~~ milyon TL ve Likidite < ~~**3**~~	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- FDPD'si ~~**1,25**~~ milyar TL'nin üstünde ve likiditesi ~~**1,5**~~'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> **3** milyar TL	> **450** milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> **450** milyon TL	> **180** milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> 1.500	> 750	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> **15** milyon TL		
Likidite	< **0,5**	< **1,5**	
(*)	FDO > %5; FDPD > **1,5** milyar TL ve Likidite < **0,5**	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > **180** milyon TL veya FDPD > **250** milyon TL ve Likidite < **1**	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si <s>60</s> milyon TL'nin üstünde ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si <s>120</s> milyon TL'nin üstünde ve likiditesi <s>3</s>'ten küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
(…)</td><td>• FDPD'si <u>1,5</u> milyar TL'nin üstünde ve likiditesi <u>0,5</u>'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si <u>180</u> milyon TL'nin üstünde ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si <u>250</u> milyon TL'nin üstünde ve likiditesi <u>1</u>'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
(…)</td></tr>
<tr><td>4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

(…)

<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>YİP</th><th>PÖİP</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım<s>(14)</s></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Piyasa ve Piyasadan Limite Emri(14)</td><td><s>YOK</s></td><td><s>YOK</s></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
Dipnot:(14) <s>05/02/2021</s> tarihli ve <s>2021/4</s> sayılı Duyuru ile beraber <s>01/03/2021</s> tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere, <s>Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm</s> sermaye piyasası araçlarında, açılış seanslarında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir <s>girilemez</s>.

(…)

Bu paylarda kredili alım ve açığa satış işlemleri yapılamayacak, Açık Takas Pozisyonu Özkaynak oranı %100, Özkaynak Oranı da %0 olarak uygulanacaktır.
(…)</td><td>4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-4: Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları

(…)

<table>
<tr><th>İşlem Esasları</th><th>Yıldız Pazar</th><th>Ana Pazar</th><th>Alt Pazar</th><th>YİP</th><th>PÖİP</th></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında <u>Son 5 Dakikada</u> Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım<s>(14)</s></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td></tr>
<tr><td>Açılış Seansında Piyasa ve Piyasadan Limite Emri(14)</td><td><u>VAR</u></td><td><u>VAR</u></td><td>YOK</td><td>YOK</td><td>YOK</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
Dipnot: (14) <u>15/09/2023</u> tarihli ve <u>2023/19885</u> sayılı Duyuru ile beraber <u>25/09/2023</u> tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere,.<u>Yıldız Pazarda, Ana Pazarda ve açılış seansına dahil olan pay dışındaki</u> sermaye piyasası araçlarında açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir <u>girilebilir</u>.
(…)
Bu paylarda kredili alım ve açığa satış işlemleri yapılamayacak, Açık Takas Pozisyonu Özkaynak oranı %100, Özkaynak Oranı da %0 olarak uygulanacak <u>ve açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir tipleri kullanılamayacaktır.</u>
(…)</td></tr>
<tr><td>5.1.4 Fiyat Gösterimi</td><td>5.1.4 Fiyat Gösterimi</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler	
(…)	**(…)** ***Dipnot:*****(33): ISKUR payında fiyat gösterimi kuruş hassasiyetinde (virgülden sonra 2 hane olacak şekilde) yapılmaktadır.**
5.1.5 Fiyat İlanı **(…)**	**5.1.5 Fiyat İlanı** **(…)** ***Dipnot:*****(34): ISKUR payında fiyat gösterimi kuruş hassasiyetinde (virgülden sonra 2 hane olacak şekilde) yapılmaktadır.**
5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları **(…)** **~~• Emtia sertifikaları hariç tutulmak üzere açılış seansı uygulanan işlem sıralarında, emir iptali yapılamaz. Emirlerin fiyatları kötüleştirilemez, miktarları azaltılamaz.~~** **(…)** • Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir. Açılış seans~~**lar**~~ında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez. **(…)**	**5.2.2.1 Tek Fiyat İşlem Yöntemi İşleyiş Esasları** **(…)** **• Paylarda açılış seansının emir toplama aşamasının son 5 dakikalık bölümünde emirler iptal edilemez, emirlerin fiyatı kötüleştirilemez ve miktarı azaltılamaz. Emir toplamanın rastlantısal olarak kesildiği maksimum 30 saniyelik süre söz konusu beş dakikalık süreye ilave edilir.** **(…)** • Limit, Piyasa, Piyasadan Limite, Kalanı İptal Et ve Dengeleyici emirler, emir toplama aşamasında girilebilecek emir türleridir. **Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da yer almayan paylarda** açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir türleri ile emir girilemez. **(…)**
EK: 10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ **(…)**	**EK: 10 – PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ** **(…)**

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STNDRT_APY

(**~~Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve~~** açılış seansı**~~nda~~** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_**~~PY~~**_EIY	**~~09:40:00~~**

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STNDRT_APY

(Açılış seansı**nın emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACILIS_EMIR_TPL**	**09:40:00**

ESKİ METİN

Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler

5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STNDT2_APY

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansı~~nda~~ emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	~~**09:40:00**~~
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY2_APY

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansın~~da~~ emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için))

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	~~**09:40:00**~~
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TEK_FY_APY

(~~**Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve**~~ açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00

YENİ METİN

4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_EIY	**09:50:00**
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (Sürekli İşlem)
(EQUITIES – Continuous Trading)

P_STNDT2_APY

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansı**nın emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACS_EMR_TP2_PY**	**09:40:00**
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	**09:50:00**
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TK_FY2_APY

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansın**ın emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACS_EMR_TP2_PY**	**09:40:00**
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	**09:50:00**
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (5 Kez Tek Fiyat)

P_TEK_FY_APY

(Açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACILIS_EMIR_TPL**	**09:40:00**

ESKİ METİN	YENİ METİN

Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler

4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_~~PY~~_EIY	~~09:40:00~~
(…)			

4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_EIY	**09:50:00**
(…)			

PAY (Sürekli İşlem)

P_STD_APY_YG

(Açılış seansın~~da~~ emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_~~PY~~_EIY	~~09:40:00~~
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (Sürekli İşlem)

P_STD_APY_YG

(Açılış seansı**nın emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACILIS_EMIR_TPL**	**09:40:00**
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP_EIY	**09:50:00**
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

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 seansın~~da~~ emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	~~09:40:00~~
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

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 seansı**n emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACS_EMR_TP2_PY**	**09:40:00**
4	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY	**09:50:00**
5	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:55:00
(…)			

PAY (Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

P_TF2_APY_YG

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansın~~da~~ emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00

PAY (Tek Fiyat)
(EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)

P_TF2_APY_YG

(Tek fiyat emir toplama süresi boyunca bilgi yayını kısıtlanan, açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansı**n emir toplama bölümünün son 5 dakikasında** emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)

	EN	**TR**	**SAAT**
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACS_EMR_TP2_PY**	**09:40:00**

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>
<table>
<tr><td>4</td><td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY</td><td><s>09:40:00</s></td></tr>
<tr><td>5</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
<table>
<tr><th colspan="4">PAY (Tek Fiyat)</th></tr>
<tr><td colspan="4">P_TF_APY_YG
(Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)</td></tr>
<tr><td></td><td>EN</td><td>TR</td><td>SAAT</td></tr>
<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>4</td><td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_ACS_EMR_TP_<s>PY_</s>EIY</td><td><s>09:40:00</s></td></tr>
<tr><td>5</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
EK: 11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

(…)</td><td>
<table>
<tr><td>4</td><td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_ACS_EMR_TP2_PY_EIY</td><td><u>09:50:00</u></td></tr>
<tr><td>5</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
<table>
<tr><th colspan="4">PAY (Tek Fiyat)</th></tr>
<tr><td colspan="4">P_TF_APY_YG
(Açılış seansında piyasa ve piyasadan limite emir kullanılmayan ve açılış seansında emir iptali, miktar azaltması ve fiyat kötüleştirmesi yapılamayan işlem sıraları için)</td></tr>
<tr><td></td><td>EN</td><td>TR</td><td>SAAT</td></tr>
<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><u>3</u></td><td><u>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</u></td><td><u>P_ACILIS_EMIR_TPL</u></td><td><u>09:40:00</u></td></tr>
<tr><td>4</td><td>OPENING AUCTION ORDER COLLECTION</td><td>P_ACS_EMR_TP_EIY</td><td><u>09:50:00</u></td></tr>
<tr><td>5</td><td>UNCROSSING</td><td>P_ESLESTIRMETEKFIYAT</td><td>09:55:00</td></tr>
<tr><td>(…)</td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
EK: 11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

(…)

<table>
<tr><td rowspan="9"><u>P_ACS_EMR_TP_EIY</u></td><td><u>Açılış emir toplama seans durumudur.</u></td></tr>
<tr><td><u>Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici ve kısmi görünme koşullu emirler girilebilir.</u></td></tr>
<tr><td><u>Kotasyon emirleri girilemez, üzerinde değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez.</u></td></tr>
<tr><td><u>Emirler üzerinde fiyat kötüleştirme ve miktar azaltma yapılamaz. Fiyat iyileştirme ve miktar artırma yapılabilir; emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.</u></td></tr>
<tr><td><u>Özel işlem bildirimi yapılamaz.</u></td></tr>
<tr><td><u>Emirler iptal edilemez.</u></td></tr>
<tr><td><u>Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).</u></td></tr>
<tr><td><u>Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.</u></td></tr>
<tr><td><u>Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.</u></td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:37, Sürüm 3.17 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td></td><td>(…)</td></tr>
<tr><td>EK: 18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

(2) Piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emirler “açığa satış” olarak <s>verilebilir fakat seansın P_ACILIS_EMIR_TPL veya P_ACILIS_EMIR_TPL2 bölümünde girilemez çünkü bu bölümde açığa satış emri girilemez</s>.</td><td>EK: 18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

(2) Piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emirler <u>yalnızca açığa satışa izin verilen seans bölümlerinde</u> “açığa satış” olarak girilebilir.</td></tr>
<tr><td>EK: 19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ</td><td>EK: 19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ
<table>
<tr><th rowspan="2">Seansın Bölümü</th><th colspan="16">Emir Tipleri</th></tr>
<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><th>I</th><th>J</th><th>K</th><th>L</th><th>M</th><th>N</th><th>O</th><th>P</th></tr>
<tr><td>(…)</td></tr>
<tr><td><u>P_ACS_EMR_TP_EIY</u></td><td><u>1</u></td><td><u>1</u></td><td><u>1</u></td><td><u>1</u></td><td><u>0</u></td><td><u>1</u></td><td><u>1</u></td><td><u>0</u></td><td><u>0</u></td><td><u>1</u></td><td><u>0</u></td><td><u>1</u></td><td><u>0</u></td><td><u>0</u></td><td><u>0</u></td><td><u>0</u></td></tr>
<tr><td>(…)</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

29.09.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:38, Sürüm 3.18 ile yapılan değişiklikler	
5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları (…)	**5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları** (…) **Pay Piyasası Direktörü piyasanın gerektirdiği durumlarda, maksimum emir değeri sınırlarını resen sermaye piyasası aracı bazında iki katına kadar genişletebilir.** (…)

06.11.2023 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>4.2.4.1.1 BYF Katılma Belgelerinin Borsada Alım Satımı ve İşlem Kuralları
(…)

Tablo-5: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları
<table><tr><th colspan="3">Fiyat Seviyesi (TL)</th><th>Fiyat Adımı (TL)</th></tr><tr><td>0,010</td><td>-</td><td>49,999</td><td>0,010</td></tr><tr><td>50,000</td><td>-</td><td>99,999</td><td>0,020</td></tr><tr><td>100,000</td><td>-</td><td>249,999</td><td>0,050</td></tr><tr><td>250,000</td><td>-</td><td><s>üzeri</s></td><td>0,100</td></tr></table></td><td>4.2.4.1.1 BYF Katılma Belgelerinin Borsada Alım Satımı ve İşlem Kurallar

(…)

Tablo-5: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları
<table><tr><th colspan="3">Fiyat Seviyesi (TL)</th><th>Fiyat Adımı (TL)</th></tr><tr><td>0,010</td><td>-</td><td>49,999</td><td>0,010</td></tr><tr><td>50,000</td><td>-</td><td>99,999</td><td>0,020</td></tr><tr><td>100,000</td><td>-</td><td>249,999</td><td>0,050</td></tr><tr><td>250,000</td><td>-</td><td><u>499,999</u></td><td>0,100</td></tr><tr><td><u>500,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>999,999</u></td><td><u>0,250</u></td></tr><tr><td><u>1000,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>2499,999</u></td><td><u>0,500</u></td></tr><tr><td><u>2500,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>üzeri</u></td><td><u>1,000</u></td></tr></table></td></tr>
<tr><td>5.1.9 Fiyat Adımları
(…)

Tablo-7: Paylarda ve Yeni Pay Alma Haklarında Geçerli Fiyat Adımları
<table><tr><th colspan="3">Fiyat Seviyesi (TL)</th><th>Fiyat Adımı (TL)</th></tr><tr><td>0,010</td><td>-</td><td>19,999</td><td>0,010</td></tr><tr><td>20,000</td><td>-</td><td>49,999</td><td>0,020</td></tr><tr><td>50,000</td><td>-</td><td>99,999</td><td>0,050</td></tr><tr><td>100,000</td><td>-</td><td><s>üzeri</s></td><td>0,100</td></tr></table></td><td>5.1.9 Fiyat Adımları
(…)

Tablo-7: Paylarda ve Yeni Pay Alma Haklarında Geçerli Fiyat Adımları
<table><tr><th colspan="3">Fiyat Seviyesi (TL)</th><th>Fiyat Adımı (TL)</th></tr><tr><td>0,010</td><td>-</td><td>19,999</td><td>0,010</td></tr><tr><td>20,000</td><td>-</td><td>49,999</td><td>0,020</td></tr><tr><td>50,000</td><td>-</td><td>99,999</td><td>0,050</td></tr><tr><td>100,000</td><td>-</td><td><u>249,999</u></td><td>0,100</td></tr><tr><td><u>250,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>499,999</u></td><td><u>0,250</u></td></tr><tr><td><u>500,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>999,999</u></td><td><u>0,500</u></td></tr><tr><td><u>1000,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>2499,999</u></td><td><u>1,000</u></td></tr><tr><td><u>2500,000</u></td><td><u>-</u></td><td><u>üzeri</u></td><td><u>2,500</u></td></tr></table></td></tr>
</table>

Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler

ESKİ METİN

Tablo-8: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	~~üzeri~~	0,100

5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı

(…)

Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı
0,01 – 1,00	6
1,01 – 2,50	8
2,51 – ~~5,00~~	10
~~5,01~~ ve üzeri	~~16~~

EK-5 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları

YENİ METİN

Tablo-8: BYF Katılma Belgelerinde Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	**499,999**	0,100
500,000	**-**	**999,999**	**0,250**
1000,000	**-**	**2499,999**	**0,500**
2500,000	**-**	**üzeri**	**1,000**

5.3.1.12 Kotasyon Fiyatı

(…)

Tablo-12: Maksimum Kotasyon Yayılma Aralığı Çizelgesi

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı **/% Fiyat Aralığı**
0,01 – 1,00	6
1,01 – 2,50	8
2,51 – **10,00**	10
10,01 ve üzeri	**% 1**

EK-5 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikalarının Borsa İstanbul Pay Piyasasında İşlem Görme Esasları

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler	
Fiyat Adımı (…) **Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları**	Fiyat Adımı (…) **Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları**

ESKİ METİN

Fiyat Seviyesi (TL)	Fiyat Adımı (TL)
0,01 - 19,99	0,01
20,00 - 49,98	0,02
50,00 - 99,95	0,05
100,00 - ~~**üzeri**~~	0,10

YENİ METİN

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	19,999	0,010
20,000	-	49,999	0,020
50,000	-	99,999	0,050
100,000	-	**249,999**	0,100
250,000	**-**	**499,999**	**0,250**
500,000	**-**	**999,999**	**0,500**
1000,000	**-**	**2499,999**	**1,000**
2500,000	**-**	**üzeri**	**2,500**

EK-6 GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Fiyat Adımı
(…)
Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları

ESKİ METİN

Fiyat Seviyesi (TL)	Fiyat Adımı (TL)
0,01 - 19,99	0,01
20,00 - 49,98	0,02
50,00 - 99,95	0,05
100,00 - ~~**üzeri**~~	0,10

YENİ METİN

EK-6 GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI

Fiyat Adımı
(…)
Sertifikalarda Geçerli Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	19,999	0,010
20,000	-	49,999	0,020
50,000	-	99,999	0,050
100,000	-	**249,999**	0,100
250,000	**-**	**499,999**	**0,250**
500,000	**-**	**999,999**	**0,500**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler	
EK-7 GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI Fiyat Adımı: (…) Fon Katılma Paylarında Geçerli Fiyat Seviyeleri ve Fiyat Adımları	EK-7 GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI Fiyat Adımı: (…) Fon Katılma Paylarında Geçerli Fiyat Seviyeleri ve Fiyat Adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	~~**üzeri**~~	0,100
1000,000	**-**	**2499,999**	**1,000**
2500,000	**-**	**üzeri**	**2,500**

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,010	-	49,999	0,010
50,000	-	99,999	0,020
100,000	-	249,999	0,050
250,000	-	**499,999**	0,100
500,000	**-**	**999,999**	**0,250**
1000,000	**-**	**2499,999**	**0,500**
2500,000	**-**	**üzeri**	**1,000**

EK-9 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ	EK-9 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ
TAM İŞ GÜNLERİNDE	**TAM İŞ GÜNLERİNDE**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler	

PAZARLAR	SAATLER
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)*** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 18:10**

SEANSIN BÖLÜMLERİ	SAATLER
a) Açılış *(~~**BYF**~~, Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)*****
b) Sürekli İşlem Bölümü (**)	**10:00 – 18:00**
c) Kapanış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**18:00 – 18:07**
i) Kapanış Marj Yayını	18:00 – 18:01
ii) Emir Toplama	18:01 – 18:05
iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	18:05 (+)*****
ç) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü	**18:07 – 18:10**
i) Marj Yayını	18:07 – 18:08
ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	18:08 – 18:10
Temerrüt İşlemleri ve Resmî Müzayede İşlemleri (***)	**10:00 – 13:00** **14:00 – 18:00**

PAZARLAR	SAATLER
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)**** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 18:10**

SEANSIN BÖLÜMLERİ	SAATLER
a) Açılış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)**
b) Sürekli İşlem Bölümü	**10:00 – 18:00**
c) Kapanış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**18:00 – 18:07**
i) Kapanış Marj Yayını	18:00 – 18:01
ii) Emir Toplama	18:01 – 18:05
iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	18:05 (+)**
ç) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü	**18:07 – 18:10**
i) Marj Yayını	18:07 – 18:08
ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	18:08 – 18:10
Temerrüt İşlemleri ve Resmî Müzayede İşlemleri (***)	**10:00 – 13:00** **14:00 – 18:00**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler	
Birincil Piyasa İşlemleri **10:30 – 13:00**	Birincil Piyasa İşlemleri **10:30 – 13:00**
***(+)** : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. ** : Bu çizelge sürekli işlem yöntemi ile işlem gören kıymetler içindir, tek fiyat yöntemi ile işlem gören kıymetlerde 13:00-14:00 arasında yapılmakta olan gün ortası tek fiyat bölümü devam etmektedir. ***: ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.	*** : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır.** **** : (+)**İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. *** :ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
…	…

YARIM İŞ GÜNLERİNDE	
PAZARLAR	**SAATLER**
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)*** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 12:40**
SEANSIN BÖLÜMLERİ	**SAATLER**
a) Açılış *(~~**BYF**~~, Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)**~~*~~**
b) Sürekli İşlem Bölümü	**10:00 – 12:30**
c) Tek Fiyat Bölümü	**10:00 – 12:30**

YARIM İŞ GÜNLERİNDE	
PAZARLAR	**SAATLER**
Yıldız Pazar ***Ana Pazar*** ***Alt Pazar*** ***Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)******** ***Yakın İzleme Pazarı (YİP)*** ***Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)*** ***Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)*** ***Emtia Pazarı (EP)***	**09:40 – 12:40**
SEANSIN BÖLÜMLERİ	**SAATLER**
e) Açılış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**09:40 – 10:00**
i) Emir Toplama Süreci	09:40 – 09:55
ii) Açılış Fiyatının Belirlenmesi	09:55 (+)******
f) Sürekli İşlem Bölümü	**10:00 – 12:30**
g) Tek Fiyat Bölümü	**10:00 – 12:30**

ESKİ METİN		YENİ METİN	
Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler			
i) Emir Toplama	10:00 – 12:25	i) Emir Toplama	10:00 – 12:25
ii) Tek Fiyatın Belirlenmesi	12:25 (+)*	ii) Tek Fiyatın Belirlenmesi	12:25 (+)**
ç) Kapanış *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**12:30 – 12:37**	**ğ) Kapanış** *(Varant, Sertifika ve YPAH'ler hariç tüm yatırım araçları ile tüm pazarlar dâhil)*	**12:30 – 12:37**
i) Kapanış Marj Yayını	12:30 – 12:31	i) Kapanış Marj Yayını	12:30 – 12:31
ii) Emir Toplama	12:31 – 12:35	ii) Emir Toplama	12:31 – 12:35
iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	12:35 (+)*	iii) Kapanış Fiyatının Belirlenmesi	12:35 (+)**
d) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü	**12:37 – 12:40**	**h) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler Bölümü**	**12:37 – 12:40**
i) Marj Yayını	12:37 – 12:38	i) Marj Yayını	12:37 – 12:38
ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	12:38 – 12:40	ii) Kapanış Fiyatından / Tek Fiyattan İşlemler	12:38 – 12:40
Temerrüt İşlemleri Resmî Müzayede İşlemleri (**)	**10:00 – 12:30**	Temerrüt İşlemleri Resmî Müzayede İşlemleri (***)	**10:00 – 12:30**
Birincil Piyasa İşlemleri (Borsada talep toplama yöntemiyle halka arz)	**10:30 – 12:00**	Birincil Piyasa İşlemleri (Borsada talep toplama yöntemiyle halka arz)	**10:30 – 12:00**
Birincil Piyasa İşlemleri (YPAH kullanımından sonra arta kalan paylar)	**10:30 – 12:30**	Birincil Piyasa İşlemleri (YPAH kullanımından sonra arta kalan paylar)	**10:30 – 12:30**
***(+)** : İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. ** : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.		*** : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır.** ** : **(+)** İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. *** : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.	
(…)		(…)	
EK-10 PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ TAM GÜNLER (…)		EK-10 PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ TAM GÜNLER (…)	

ESKİ METİN

Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler

BYF (Sürekli İşlem)
(ETF– Continuous Trading)

P_SI_KAP

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
4	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
5	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
6	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	18:05:00
7	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
8	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
9	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
10	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:11:00
11	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	18:13:00
12	END OF DAY	P_GUNSONU	18:19:00

(…)

YARIM GÜNLER
(…)

YENİ METİN

BYF (Sürekli İşlem)
(ETF– Continuous Trading)

P_SI_KAP

	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACILIS_EMIR_TPL**	**09:40:00**
4	**UNCROSSING**	**P_ESLESTIRME**	**09:56:00**
5	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	18:00:00
7	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	18:01:00
8	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	18:05:00
9	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	18:07:00
10	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	18:08:00
11	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
12	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:11:00
13	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	18:13:00
14	END OF DAY	P_GUNSONU	18:19:00

(…)

YARIM GÜNLER
(…)

ESKİ METİN

Revizyon No:39, Sürüm 3.19 ile yapılan değişiklikler

BYF (Sürekli İşlem)
(ETF– Continuous Trading)

P_SI_KAP_YG (*ETF HALF DAY*)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
4	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
5	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
6	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	12:35:00
7	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
8	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
9	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
10	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
11	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
12	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

(…)

YENİ METİN

BYF (Sürekli İşlem)
(ETF– Continuous Trading)

P_SI_KAP_YG (*ETF HALF DAY*)

	EN	TR	SAAT
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	**OPENING AUCTION ORDER COLLECTION**	**P_ACILIS_EMIR_TPL**	**09:40:00**
4	**UNCROSSING**	**P_ESLESTIRME**	**09:56:00**
5	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	10:00:00
6	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
8	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
13	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
14	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

(…)

02.01.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:40, Sürüm 3.20 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>5.4.3 Piyasadan Limite Emirler
(…)
Maksimum <s>3 milyon TL</s> sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir.</td><td>5.4.3 Piyasadan Limite Emirler
(…)
Maksimum <u>emir değeri</u> sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir.</td></tr>
<tr><td>5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları
(…)
Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırları
<table><tr><th>No</th><th>Emir Değeri</th></tr><tr><td>1. Grup</td><td><s>4</s> milyon TL</td></tr><tr><td>2. Grup</td><td><s>3</s> milyon TL</td></tr><tr><td>3. Grup</td><td><s>2</s> milyon TL</td></tr><tr><td>4. Grup</td><td><s>1</s> milyon TL</td></tr><tr><td>5. Grup</td><td><s>0,5</s> milyon TL</td></tr><tr><td>6. Grup</td><td><s>0,1</s> milyon TL</td></tr></table>(…)
<s>Tüm Borsa Yatırım Fonları (.F) için maksimum emir değeri, önceki uygulamada olduğu gibi 3 milyon TL olarak korunmuştur.</s>
(…)
Temerrüt ve Resmi Müzayede sıraları için maksimum emir değeri <s>1</s> milyon TL, birincil piyasada (.BE sıralarında) <s>100.000</s> TL olmakla beraber bu sınırlar, PPOD tarafından satışı/alışı talep edilen miktara göre farklı belirlenebilmektedir.
(…)
<s>Pay Piyasası Direktörü piyasanın gerektirdiği durumlarda, maksimum emir değeri sınırlarını resen sermaye piyasası aracı bazında iki katına kadar genişletebilir.</s>
(…)</td><td>5.6.4 Emirlerde Uygulanan Değer Sınırları
(…)
Tablo-14: Maksimum Emir Değeri Sınırları
<table><tr><th>No</th><th>Emir Değeri</th></tr><tr><td>1. Grup</td><td><u>10</u> milyon TL</td></tr><tr><td>2. Grup</td><td><u>7,5</u> milyon TL</td></tr><tr><td>3. Grup</td><td><u>5</u> milyon TL</td></tr><tr><td>4. Grup</td><td><u>2,5</u> milyon TL</td></tr><tr><td>5. Grup</td><td><u>1</u> milyon TL</td></tr><tr><td>6. Grup</td><td><u>0,5</u> milyon TL</td></tr></table>(…)
<u>Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Gayrimenkul Sertifikaları için maksimum emir değeri 5 milyon TL olarak uygulanır.</u>
(…)
Temerrüt ve Resmi Müzayede sıraları için maksimum emir değeri <u>2,5</u> milyon TL, birincil piyasada (.BE sıralarında) <u>500.000</u> TL olmakla beraber bu sınırlar, PPOD tarafından satışı/alışı talep edilen miktara göre farklı belirlenebilmektedir.
(…)</td></tr>
<tr><td></td><td></td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:40, Sürüm 3.20 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>7. GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI
(…)

Maksimum Emir Değeri:
Fon katılma payları için maksimum emir değeri <s>3</s> milyon TL olarak uygulanır.
(…)</td><td>7. GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI
(…)

Maksimum Emir Değeri:
Fon katılma payları için maksimum emir değeri <u>5</u> milyon TL olarak uygulanır.
(…)</td></tr>
<tr><td>7.3 MAKSİMUM LOT MİKTARI
Emir girişlerinde miktar alanında uygulanan maksimum lot kontrolüne son verilmiştir. Emir girişlerinde tutar olarak maksimum TL kontrolü devam edecektir. <s>Bu tutar, emir başına önceki yapıda olduğu gibi 3 milyon TL'dir.</s></td><td>7.3 MAKSİMUM LOT MİKTARI
Emir girişlerinde miktar alanında uygulanan maksimum lot kontrolüne son verilmiştir. Emir girişlerinde tutar olarak maksimum TL kontrolü devam edecektir.</td></tr>
<tr><td>18-EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER
(…)
1.1 BISTECH Pay Piyasasındaki Emir Tipleri
(…)
<table>
<tr><th>EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON</th><th>Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?</th><th>KİE Olarak Girilebilir mi?</th><th>Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)</th><th>Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)</th></tr>
<tr><td>Limit</td><td>Evet</td><td>Evet</td><td>0,010 – <s>4</s> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Piyasa</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet (3)</td><td>0,010 – <s>4</s> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Piyasadan Limite</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet</td><td>0,010 – <s>4</s> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Dengeleyici</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet (3)</td><td>0,010 – <s>4</s> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (1. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td>10 M – 50 M</td><td>--- (4)</td></tr>
</table></td><td>18-EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER
(…)
1.1 BISTECH Pay Piyasasındaki Emir Tipleri
(…)
<table>
<tr><th>EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON</th><th>Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?</th><th>KİE Olarak Girilebilir mi?</th><th>Minimum ve Maksimum TL Sınırı (*)</th><th>Minimum ve Maksimum Miktar Sınırı (*)</th></tr>
<tr><td>Limit</td><td>Evet</td><td>Evet</td><td>0,010 – <u>10</u> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Piyasa</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet (3)</td><td>0,010 – <u>10</u> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Piyasadan Limite</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet</td><td>0,010 – <u>10</u> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Dengeleyici</td><td>Evet (1) (2)</td><td>Evet (3)</td><td>0,010 – <u>10</u> M</td><td>1 – 10 M</td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (1. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td>10 M – 50 M</td><td>--- (4)</td></tr>
<tr><td>Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)</td><td>Hayır</td><td>Hayır</td><td>50.000.001 – 250 M</td><td>--- (4)</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

Revizyon No:40, Sürüm 3.20 ile yapılan değişiklikler

ESKİ METİN

Özel İşlem Bildirimi (2. Kademe)	Hayır	Hayır	50.000.001 – 250 M	--- (4)
Kısmi Görünme Koşullu	Evet	Evet	0,010 – **4** M (5)	1 – 10 M (5)
Kotasyon	Hayır	Hayır	0,010 – **4** M	1 – 10 M
Orta Nokta	Hayır	Evet	100.000 – 30 M	---
AOF (TAR)	Hayır	Evet	---	100.000 – 10 M

(…)

18-EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

(…)

5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve/Iceberg Orders)

(…)

Limit emirlerde geçerli miktar ve tutar sınırlamalarına tabidir. Bu sınırlamaların hesaplanmasında ~~(Örneğin **mevcut uygulamada 3 milyon TL** olan maksimum TL sınırı)~~ toplam miktar dikkate alınır.

(…)

YENİ METİN

Kısmi Görünme Koşullu	Evet	Evet	0,010 – **10** M (5)	1 – 10 M (5)
Kotasyon	Hayır	Hayır	0,010 – **10** M	1 – 10 M
Orta Nokta	Hayır	Evet	100.000 – 30 M	---
AOF (TAR)	Hayır	Evet	---	100.000 – 10 M

(…)

18-EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER

(…)

5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve/Iceberg Orders)

(…)

Limit emirlerde geçerli miktar ve tutar sınırlamalarına tabidir. Bu sınırlamaların hesaplanmasında **emrin** toplam miktarı **ve tutarı** dikkate alınır.

(…)

18.01.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
TANIMLAR VE KISALTMALAR (…) ~~**NYİP : Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı**~~ (…)	**TANIMLAR VE KISALTMALAR** (…) **GSP : Girişim Sermayesi Pazarı** (…)
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ (…) Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarihli ve SPK'nın 22/04/2022 tarihli kararlarıyla Pay Piyasası altında Emtia Pazarı (EP) oluşturulmuştur. Yeni yapılanmada; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı (YİP), Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP), ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)**~~ ve Emtia Pazarı yer almaktadır. (…)	**4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ** (…) Ayrıca Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 08/04/2022 tarihli ve SPK'nın 22/04/2022 tarihli kararlarıyla Pay Piyasası altında Emtia Pazarı (EP) **ve Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 23/02/2023 tarihli kararı ve SPK'nın 18/05/2023 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan II-16.3 sayılı Payları Girişim Sermayesi Pazarında İşlem Görecek Ortaklıklara İlişkin Esaslar Tebliği ile Girişim Sermayesi Pazarı (GSP) oluşturulmuştur.** Yeni yapılanmada; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yakın İzleme Pazarı (YİP), Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP), Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP), **Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)** ve Emtia Pazarı yer almaktadır. (…)
4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları (…) Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen sahipliğe dayalı kira sertifikaları halka arz yoluyla ihraç ediliyor ise YÜFP'de, nitelikli yatırımcılara ihraç ediliyor ise ~~**NYİP'te**~~ "S" özellik kodu ile işlem görür. (…)	**4.2.4.4 Sahipliğe Dayalı Kira Sertifikaları** (…) Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen sahipliğe dayalı kira sertifikaları halka arz yoluyla ihraç ediliyor ise YÜFP'de, nitelikli yatırımcılara ihraç ediliyor ise **GSP'de** "S" özellik kodu ile işlem görür. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
4.2.4.5 Gayrimenkul Sertifikaları (GMS) (…) Borsada işlem görmesi uygun görülen gayrimenkul sertifikaları, Pay Piyasası bünyesinde YÜFP'te, nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise ~~**NYİP'te**~~ "G" özellik kodu ile işlem görür. (…)	**4.2.4.5 Gayrimenkul Sertifikaları (GMS)** (…) Borsada işlem görmesi uygun görülen gayrimenkul sertifikaları, Pay Piyasası bünyesinde YÜFP'te, nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise **GSP'de** "G" özellik kodu ile işlem görür. (…)
4.2.4.6 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF) (…) Bu çerçevede; fon katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydıyla, SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsa kotuna alınacak olup, fon katılma paylarından halka arz edilenler Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP), nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında (NYİP)**~~ işlem görür. (…)	**4.2.4.6 Gayrimenkul Yatırım Fonu (GMF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSF)** (…) Bu çerçevede; fon katılma payları fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunması kaydıyla, SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılacak başvuru üzerine Borsa kotuna alınacak olup, fon katılma paylarından halka arz edilenler Pay Piyasası bünyesinde Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında (YÜFP), nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise **GSP'de** işlem görür. (…)
4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS) (…) Borsa kotuna alınarak "S1" özellik kodu ile Emtia Pazarında, yalnızca nitelikli yatırımcılara ihraç edilen sertifikalar ise ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında (NYİP)**~~ işlem görür. (…)	**4.2.5.1 Emtia Sertifikaları (EMS)** (…) Borsa kotuna alınarak "S1" özellik kodu ile Emtia Pazarında, yalnızca nitelikli yatırımcılara ihraç edilen sertifikalar ise **GSP'de** işlem görür. (…)
4.2.7 ~~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. (…)	**4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)** **GSP**, 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. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
4.2.7.1 ~~NYİP~~ İşleyiş Esasları **İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** (…) Payları **~~NYİP'e~~** kote edilen ortaklıkların mevcut ortakları nitelikli yatırımcı tanımı kapsamına girmeseler de kota alınma tarihi itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler. (…) **İşlem Görme Esasları** (…) **~~NYİP'te~~** işlemlerin başlayacağı ilk gün, ilgili pay serbest marj ile işlem görmeye başlar, işlem gerçekleşinceye kadar serbest marj uygulanır. (…) **~~NYİP'te~~** işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemlerinde 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**.**	**4.2.7.1 GSP İşleyiş Esasları** **İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** (…) Payları **GSP'ye** kote edilen ortaklıkların mevcut ortakları nitelikli yatırımcı tanımı kapsamına girmeseler de kota alınma tarihi itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler. (…) **İşlem Görme Esasları** (…) **GSP'de** işlemlerin başlayacağı ilk gün, ilgili pay serbest marj ile işlem görmeye başlar, işlem gerçekleşinceye kadar serbest marj uygulanır. (…) **GSP'de** işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemlerinde Pay Piyasası'nın toptan alış satış işlemlerine ilişkin düzenlemeleri geçerlidir. **GSP'de** işlem görebilecek diğer sermaye piyasası araçlarının işlem esasları bu düzenlemenin ilgili sermaye piyasası aracına ilişkin bölümlerinde yer almaktadır**.**
4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular (…) • PÖİP ve **~~NYİP'e~~** dâhil olan payların Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a geçmesi, (…)	**4.2.9.1 Kotasyon Yönergesi'nde Düzenlenen Konular** (…) • PÖİP ve **GSP'ye** dâhil olan payların Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a geçmesi, (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
5.3.1.4 Piyasa Yapıcılık Kriterleri Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri Geçerli Pazarlar (…) • ~~**NYİP**~~ (…)	**5.3.1.4 Piyasa Yapıcılık Kriterleri** Tablo-11: Piyasa Yapıcı Olabilme Kriterleri Geçerli Pazarlar (…) • **GSP** (…)
5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri Geçerli Pazarlar (…) • ~~**NYİP**~~ (…)	**5.3.2.1 Likidite Sağlayıcılık Kriteri** Tablo-13: Likidite Sağlayıcı Olabilme Kriteri Geçerli Pazarlar (…) • **GSP** (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
EK- 3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR **4) İşlem Görmeye Başlama** (…) İhraççı ve/veya piyasa yapıcı tarafından işlem görecek varantlara ilişkin gerekli duyurunun KAP'ta yapılması ve Borsanın onayı sonrasında bahse konu varantlar YÜFP'de veya ~~**NYİP'te**~~ işlem görmeye başlar. (…) **11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi** Aynı dayanak varlık üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. (…) **12) Emirler** ~~**Paylarda sürekli işlem yönteminin başladığı andan itibaren**~~ varant sıralarına emir girişi başlar. (…)	**EK- 3- VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** **4) İşlem Görmeye Başlama** (…) İhraççı ve/veya piyasa yapıcı tarafından işlem görecek varantlara ilişkin gerekli duyurunun KAP'ta yapılması ve Borsanın onayı sonrasında bahse konu varantlar YÜFP'de veya **GSP'de** işlem görmeye başlar. (…) **11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi** Aynı dayanak varlık üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste **ortalama olarak** %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. (…) **12) Emirler** **Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur. Bu seans bölümünün ardından** varant sıralarına emir girişi başlar. (…)
EK- 4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR **5) Genel Kurallar** Sertifikaların İşlem Göreceği Pazar: Sertifikalar YÜFP'de veya ~~**NYİP'te**~~ işlem görürler. (…)	**EK- 4- SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** **5) Genel Kurallar** Sertifikaların İşlem Göreceği Pazar: Sertifikalar YÜFP'de veya **GSP'de** işlem görürler. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
EK- 5- SAHİPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI **İşlem Göreceği Pazar** (…) Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise sertifikalar ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda (NYİP)**~~ işlem görür. (…)	**EK- 5- SAHİPLİĞE DAYALI KİRA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** **İşlem Göreceği Pazar** (…) Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise sertifikalar **GSP'de** işlem görür. (…)
EK- 6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI **İşlem Göreceği Pazar** (…) Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise sertifikalar ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda (NYİP)**~~ işlem görür. (…)	**EK- 6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** **İşlem Göreceği Pazar** (…) Nitelikli yatırımcıya ihraç edilmesi durumunda ise sertifikalar **GSP'de** işlem görür. (…)
EK- 7- GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI **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 yatırımcılara ihraç edilenler ise ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda (NYİP)**~~ işlem görebilir. (…)	**EK- 7- GAYRİMENKUL YATIRIM FONU (GMF) ve GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU (GSF) KATILMA PAYLARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** **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 yatırımcılara ihraç edilenler ise **GSP'de** işlem görebilir. (…)
EK- 8- EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI **İşlem Göreceği Pazar** Borsa kotuna alınan ve Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikalarından halka arz edilenler Emtia Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise ~~**Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda (NYİP)**~~ işlem görebilir. (…)	**EK- 8- EMTİA SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASINDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** **İşlem Göreceği Pazar** Borsa kotuna alınan ve Pay Piyasasında işlem görmesi uygun görülen emtia sertifikalarından halka arz edilenler Emtia Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise **GSP'de** işlem görebilir. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:41, Sürüm 3.21 ile yapılan değişiklikler	
EK-9 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ TAM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* ***~~Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)~~*** *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)* *Emtia Pazarı (EP)* (…) YARIM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* ***~~Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYİP)~~*** *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)* *Emtia Pazarı (EP)* (…)	**EK-9 PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ** TAM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* ***Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)*** *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)* *Emtia Pazarı (EP)* (…) YARIM İŞ GÜNLERİNDE PAZARLAR: *Yıldız Pazar* *Ana Pazar* *Alt Pazar* *Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)* *Yakın İzleme Pazarı (YİP)* ***Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)*** *Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP)* *Emtia Pazarı (EP)* (…)

01.03.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:42, Sürüm 3.22 ile yapılan değişiklikler	
EK-17 ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ **1.1. Özel İşlem Bildirimi Esasları** (…) b) (…) Yeni yapıda ~~**şef**~~ temsilciler ~~**ve**~~ FixAPI kullanıcıları bu yetkiye sahip olacaktır. (…)	**EK-17 ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ** **1.1. Özel İşlem Bildirimi Esasları** (…) b) (…) Yeni yapıda **baş** temsilciler**,** FixAPI kullanıcıları **ve üye tarafından özel işlem bildirimi yapmaya yetkilendirilmek üzere Borsa'ya bildirilmiş temsilciler** bu yetkiye sahip olacaktır. (…)

04.06.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td>Revizyon No:43, Sürüm 3.23 ile yapılan değişiklikler</td><td></td></tr>
<tr><td>EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

(…)
TAM GÜNLER
(…)
<table>
<tr><td>11</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:10:00</td></tr>
<tr><td>12</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:11:00</td></tr>
<tr><td>13</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>18:13:00</td></tr>
<tr><td>14</td><td>P_GUNSONU</td><td>18:19:00</td></tr>
</table>
(…)
YARIM GÜNLER
(…)
<table>
<tr><td>11</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>12:40:00</td></tr>
<tr><td>12</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>12:41:00</td></tr>
<tr><td>13</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>12:43:00</td></tr>
<tr><td>14</td><td>P_GUNSONU</td><td>12:44:00</td></tr>
</table></td><td>EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

(…)
TAM GÜNLER
(…)
<table>
<tr><td>11</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:10:00</td></tr>
<tr><td>12</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:13:00</td></tr>
<tr><td>13</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>18:15:00</td></tr>
<tr><td>14</td><td>P_GUNSONU</td><td>18:19:00</td></tr>
</table>
(…)
YARIM GÜNLER
(…)
<table>
<tr><td>11</td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>12:40:00</td></tr>
<tr><td>12</td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>12:43:00</td></tr>
<tr><td>13</td><td>P_MARJ_YAYIN</td><td>12:45:00</td></tr>
<tr><td>14</td><td>P_GUNSONU</td><td>12:49:00</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

10.06.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:44, Sürüm 3.24 ile yapılan değişiklikler	
4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ Payların ve Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen sermaye piyasası araçlarının ~~**birincil piyasasında**~~, mevzuat çerçevesinde birincil piyasa ~~**alanına giren halka arzlar**~~ gerçekleştirilir. (…)	**4.1 BİRİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ** Payların ve Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen sermaye piyasası araçlarının **halka arzı**, mevzuat çerçevesinde birincil piyasa**da** gerçekleştirilir. (…) **GSP'de işlem görmek üzere, ortaklıkların sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylarının halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ilk satışı, SPK tarafından onaylanan izahnamede satışın Borsa'da yapılacağının belirtilmesi ve Borsa Genel Müdürlüğünce belirlenmiş belge ve bilgiler ile birlikte yapacağı başvurunun Borsaca uygun görülmesi hâlinde Borsa'da gerçekleştirilebilir. Şirket paylarının GSP'de işlem görmek üzere halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ilk ihraçlarında bu Prosedürdeki birincil piyasa düzenlemeleri uygun düştüğü ölçüde kıyasen uygulanır.** (…)
4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri (…)	**4.1.1.2 Talep Toplama Yöntemleri** (…) **GSP'de işlem görmek üzere halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara yapılacak pay ihraçlarında, talep toplamanın sona erdiği an itibariyle MKK kayıtlarında nitelikli yatırımcı olarak tanımlanmamış hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmez.**
4.1.2 Payları Borsada İşlem Görmekte Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası	**4.1.2 Payları Borsada İşlem Görmekte Olan Ortaklıkların Birincil Piyasası** **(…)** **GSP'de işlem gören ortaklıkların nakit sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar sadece nitelikli yatırımcılar tarafından satın alınabilir.**

Revizyon No:44, Sürüm 3.24 ile yapılan değişiklikler

ESKİ METİN

4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
(…)			
(*)	FDO > %5; FDPD > 1,5 milyar TL ve Likidite < 0,5	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > ~~**180**~~ milyon TL veya FDPD > ~~**250**~~ milyon TL ve Likidite < 1	

(...)

- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si ~~**180**~~ milyon TL'nin üstünde ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si ~~**250**~~ milyon TL'nin üstünde ve likiditesi 1'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

(…)

4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)

GSP, 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.**~~

(…)

YENİ METİN

4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
(…)			
(*)	FDO > %5; FDPD > 1,5 milyar TL ve Likidite < 0,5	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > **450** milyon TL veya FDPD > **750** milyon TL ve Likidite < 1	

(…)

- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si **450** milyon TL'nin üstünde ve Ek Kriter - Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si **750** milyon TL'nin üstünde ve likiditesi 1'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

(…)

4.2.7 Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)

GSP, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere **halka açık olmayan ortaklıkların sermaye artırımı yoluyla** ihraç edilen paylarının ve Yönetim Kurulu'nca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem **gördüğü pazardır.**

(…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:44, Sürüm 3.24 ile yapılan değişiklikler	
4.2.7.1 ~~GSP İşleyiş Esasları~~ **İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** **~~Nitelikli yatırımcılara satılan ve Kotasyon Yönergesi kapsamında Borsa kotuna alınan paylar bu Pazarda işlem görür. Payları GSP'ye kote edilen ortaklıkların mevcut ortakları nitelikli yatırımcı tanımı kapsamına girmeseler de kota alınma tarihi itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler.~~** (…) **İşlem Görme Esasları** (…) **~~GSP'de 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 fiyata göre hesaplanır.~~** GSP'de işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemlerinde Pay Piyasası'nın toptan alış satış işlemlerine ilişkin düzenlemeleri geçerlidir. (…)	**4.2.7.1 İşlem Görecek Sermaye Piyasası Araçları** **Sermaye artırımı yoluyla çıkaracakları paylarını halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç eden halka açık olmayan ortaklıkların Kotasyon Yönergesi kapsamında Borsa kotuna alınan payları GSP'de işlem görür.** (…) **4.2.7.3 İşlem Görme Esasları** (…) **GSP'de paylar için işlemlerin başlayacağı ilk gün baz fiyatın tespitinde ihraç fiyatı esas alınır.** GSP'de işlem gören sermaye piyasası araçlarında yapılacak toptan alış satış işlemlerinde **mahiyetine uygun düştüğü ölçüde** Pay Piyasası'nın toptan alış satış işlemlerine ilişkin düzenlemeleri geçerlidir. (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:44, Sürüm 3.24 ile yapılan değişiklikler	
5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi (…) Yıldız Pazar'da devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 5 dakika emir toplama aşamasına geçilir, Ana Pazar ve Alt Pazar'da 15 dakika olarak uygulanır. (…) • Ana Pazar ~~**ve**~~ Alt Pazar'da işlem gören paylarda devre kesici emir toplama süresi uzatılan paylarda seansın kapanış bölümünün başlamasına kalan 20 dakika içerisinde (saat 17:40 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 15 dakikadan 20 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. (…)	**5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi** (…) Yıldız Pazar'da devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 5 dakika emir toplama aşamasına geçilir, Ana Pazar**,** Alt Pazar ve **Girişim Sermayesi Pazarında** 15 dakika olarak uygulanır. (…) • Ana Pazar, Alt Pazar **ve Girişim Sermayesi Pazarında** işlem gören paylarda devre kesici emir toplama süresi uzatılan paylarda seansın kapanış bölümünün başlamasına kalan 20 dakika içerisinde (saat 17:40 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 15 dakikadan 20 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. (…)
5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri Buna göre, Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da işlem gören paylar, buna ek olarak BYF'ler hem kredili alıma hem de açığa satış işlemine konu olabilir.	**5.8.1 Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Menkul Kıymet Listeleri** **Buna göre, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem gören paylar, buna ek olarak BYF'ler hem kredili alıma hem de açığa satış işlemine konu olabilir.**

29.11.2024 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:45, Sürüm 3.25 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>

4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER

4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	**Yıldız Pazar**	**Ana Pazar**	**Alt Pazar**
Piyasa Değeri (PD)	> **~~3~~** milyar TL	> **~~450~~** milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> **~~450 milyon~~** TL	> **~~180 milyon~~** TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	
~~Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı~~	**~~> 1.500~~**	**~~> 750~~**	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> **~~15~~** milyon TL		
Likidite	< **~~0,5~~**	< **~~1,5~~**	
(*)	FDO > %5; FDPD > **~~1,5~~** milyar TL ve Likidite < **~~0,5~~**	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > 450 milyon TL veya FDPD > 750 milyon TL ve Likidite < **~~1~~**	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- FDPD'si **~~1,5~~** milyar TL'nin üstünde ve likiditesi **~~0,5'ten~~** küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.

(…)

</td><td>

4. PAZARLAR, OLAĞAN DIŞI DURUMLAR ve BORSA DIŞI İŞLEMLER

4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ

Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	**Yıldız Pazar**	**Ana Pazar**	**Alt Pazar**
Piyasa Değeri (PD)	> **6** milyar TL	> **1 milyar** TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> **1 milyar** TL	> **400** milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> **30** milyon TL		
Likidite	< **0,15**	< **0,5**	
(*)	FDO > %5; FDPD > **3** milyar TL ve Likidite < **0,1**	FDO>%5; Temettü > % 10 ve FDPD > 450 milyon TL veya FDPD > 750 milyon TL ve Likidite < **0,2**	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- FDPD'si **3** milyar TL'nin üstünde ve likiditesi **0,1'den** küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.

(…)

</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:45, Sürüm 3.25 ile yapılan değişiklikler	
• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 750 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi ~~**1**~~'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır. (…) Kriterlerin Açıklamaları: (…) ~~**• Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı: MKK verilerine göre ilgili payda son bir yıl içinde 1.000 TL ve üzeri piyasa değerine sahip olan ortalama yerli bireysel yatırımcı sayısını,**~~ (…)	• Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 750 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi **0,2**'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır. **Bir değerlendirme döneminde Yıldız Pazar'dan Alt Pazar'a, Alt Pazar'dan Yıldız Pazar'a geçme koşullarını sağlayan paylar bir sonraki dönemde tekrar değerlendirilmek üzere Ana Pazar'a alınır.** (…) Kriterlerin Açıklamaları: (…)

07.03.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:46, Sürüm 3.26 ile yapılan değişiklikler	
EK-9- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ	**EK-9- PAY PİYASASI'NDA PAZARLAR ve SEANS SAATLERİ ÇİZELGELERİ**
TAM İŞ GÜNLERİNDE (…) * : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. ****** : **(+)**İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. *** :ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.	**TAM İŞ GÜNLERİNDE** (…) * : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. **Varantlar ve sertifikalar için seans başlangıç saati 10:00:10'dur.** ****** : **(+)**İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. *** :ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
YARIM İŞ GÜNLERİNDE (…) * : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. ****** : **(+)** İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. ******* : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.	**YARIM İŞ GÜNLERİNDE** (…) * : BYF'ler için açılış emir toplama süreci 09:40 - 09:56 (+) arasındadır. **Varantlar ve sertifikalar için seans başlangıç saati 10:00:10'dur.** ****** : **(+)** İşlemlerin tamamlanmasına bağlı olarak değişebilecek bir saati ifade eder. ******* : ME, MR, MF, MV, MF1, MF2, MG, MC, MS, MS1 koduyla yapılan resmî müzayede işlemleri için geçerli olan seans saatlerini ifade eder.
EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ TAM GÜNLER (…)	**EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ** TAM GÜNLER (…)

ESKİ METİN

Revizyon No:46, Sürüm 3.26 ile yapılan değişiklikler

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	**~~10:00:00~~**
4	P_SUREKLI_ISLEM	10:02:00
5	P_ARA	18:00:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
8	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
9	P_GUNSONU	18:19:00

(…)

YARIM GÜNLER

(…)

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	**~~10:00:00~~**
4	P_SUREKLI_ISLEM	10:02:00
5	P_ARA	12:30:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
8	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
9	P_GUNSONU	12:49:00

(…)

YENİ METİN

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	**10:00:10**
4	P_SUREKLI_ISLEM	10:02:00
5	P_ARA	18:00:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
8	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
9	P_GUNSONU	18:19:00

(…)

YARIM GÜNLER

(…)

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT_YG		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	**10:00:10**
4	P_SUREKLI_ISLEM	10:02:00
5	P_ARA	12:30:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
8	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
9	P_GUNSONU	12:49:00

(…)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:46, Sürüm 3.26 ile yapılan değişiklikler	

28.03.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:47, Sürüm 3.27 ile yapılan değişiklikler	
EK-20 – BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE (…) **J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFİ) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEM ORANI (OTR–ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMİ İLE ÜCRETLENDİRİLMESİ** (…) Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısının gerçekleştirilen toplam işlem sayısına oranının **[5:1]'i** aşması durumunda; bu oranın aşılmasına neden olan emir girme/düzeltme/iptal operasyonlarının her birinden ~~**0,25**~~ **TL** maktu ücret alınmaktadır. (…)	**EK-20 – BORSA PAYI VE DİĞER ÜCRETLERE İLİŞKİN TARİFE** (…) **J) YÜKSEK FREKANSLI İŞLEMLER (YFİ) KULLANICILARININ EMİR/İŞLEM ORANI (OTR–ORDER TO TRADE RATIO) YÖNTEMİ İLE ÜCRETLENDİRİLMESİ** (…) Sisteme girilen, düzeltilen ve iptal edilen toplam emir sayısının gerçekleştirilen toplam işlem sayısına oranının **[5:1]'i** aşması durumunda; bu oranın aşılmasına neden olan emir girme/düzeltme/iptal operasyonlarının her birinden **0,50 TL** maktu ücret alınmaktadır. (…)

12.05.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:48, Sürüm 3.28 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>

EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

TAM GÜNLER
(…)

<table>
<tr><th colspan="3">BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)</th></tr>
<tr><th colspan="2">P_BP_TEK_TRF</th><th>SAAT</th></tr>
<tr><td><s>1</s></td><td><s>P_BP_TEK_TARAF_CAGON</s></td><td><s>10:00:00</s></td></tr>
<tr><td><s>2</s></td><td><s>P_BP_TEK_TARAFLI_CAG</s></td><td><s>10:30:00</s></td></tr>
<tr><td><s>3</s></td><td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td><td>13:00:00</td></tr>
<tr><td><s>4</s></td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:<s>10</s>:00</td></tr>
<tr><td><s>5</s></td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:<s>13</s>:00</td></tr>
<tr><td><s>6</s></td><td>P_GUNSONU</td><td>18:<s>19</s>:00</td></tr>
</table>

(…)

YARIM GÜNLER
(…)

</td><td>

EK-10- PAY PİYASASI'NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ

TAM GÜNLER
(…)

<table>
<tr><th colspan="3">BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)</th></tr>
<tr><th colspan="2">P_BP_TEK_TRF</th><th>SAAT</th></tr>
<tr><td><u>1</u></td><td><u>P_MARJ_YAYIN</u></td><td><u>07:00:00</u></td></tr>
<tr><td><u>2</u></td><td><u>P_ARA</u></td><td><u>07:30:00</u></td></tr>
<tr><td><u>3</u></td><td><u>P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ</u></td><td><u>10:30:00</u></td></tr>
<tr><td><u>4</u></td><td>P_BP_TEK_TARAF_CAGSN</td><td>13:00:00</td></tr>
<tr><td><u>5</u></td><td><u>P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ</u></td><td><u>18:10:00</u></td></tr>
<tr><td><u>6</u></td><td><u>P_ESLESTIRME_I_H</u></td><td><u>18:15:00</u></td></tr>
<tr><td><u>7</u></td><td>P_GUNSONU_ISLEMLERI</td><td>18:<u>20</u>:00</td></tr>
<tr><td><u>8</u></td><td>P_GUNSONU_ISTATISTIK</td><td>18:<u>25</u>:00</td></tr>
<tr><td><u>9</u></td><td>P_GUNSONU</td><td>18:<u>30</u>:00</td></tr>
</table>

(…)

YARIM GÜNLER
(…)

</td></tr>
</table>

ESKİ METİN

Revizyon No:48, Sürüm 3.28 ile yapılan değişiklikler

BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)

	P_BP_TEKT_YG	SAAT
~~**1**~~	~~**P_BP_TEK_TARAF_CAGON**~~	~~**10:00:00**~~
~~**2**~~	~~**P_BP_TEK_TARAFLI_CAG**~~	~~**10:30:00**~~
~~**3**~~	P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	12:00:00
~~**4**~~	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:20:00
~~**5**~~	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:25:00
~~**6**~~	P_GUNSONU	12:30:00

(…)

YENİ METİN

BİRİNCİL PİYASA (.HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ)

	P_BP_TEKT_YG	SAAT
1	**P_MARJ_YAYIN**	**07:00:00**
2	**P_ARA**	**07:30:00**
3	**P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ**	**10:30:00**
4	P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	12:00:00
5	**P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ**	**12:10:00**
6	**P_ESLESTIRME_I_H**	**12:15:00**
7	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:20:00
8	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:25:00
9	P_GUNSONU	12:30:00

(…)

14.07.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:49, Sürüm 3.29 ile yapılan değişiklikler	
4.2.10.1 Toptan Alış Satış İşlemleri **Asgari İşlem Tutarı** Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olarak gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere ~~**30.000.000 TL**~~'den az olamaz. (…)	**4.2.10.1 Toptan Alış Satış İşlemleri** **Asgari İşlem Tutarı** Payları Borsada işlem gören şirketlerin paylarının asgari tutarı, borsada işlem gören ortaklıkların tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olarak gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımlarında yapılacak pay satışları hariç olmak üzere **100.000.000 TL**'den az olamaz. (…)

28.07.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:50, Sürüm 3.30 ile yapılan değişiklikler	
5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) (…) ~~**Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS),**~~ Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF)~~,~~ Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ±%20'den, • Emtia sertifikalarında ±%5'ten farklı olamaz. (…) **EK-6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** (…) **Fiyat Marjı** Gayrimenkul sertifikalarında fiyat marjı ~~**%20**~~ olarak uygulanır.	**5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri)** (…) Gayrimenkul Yatırım Fonlarında (GMF) **ve** Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ±%20'den, • **Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS) ve** Emtia sertifikalarında ±%5'ten farklı olamaz. (…) **EK-6- GAYRİMENKUL SERTİFİKALARININ BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI'NDA İŞLEM GÖRME ESASLARI** (…) **Fiyat Marjı** Gayrimenkul sertifikalarında fiyat marjı **%5** olarak uygulanır.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:50, Sürüm 3.30 ile yapılan değişiklikler	
(…)	(…)

29.08.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	
4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ (…) **İşlem Esasları** Yeni pazar yapılanması ve buna bağlı olarak Pay Piyasası'nda işlem gören paylarda uygulanacak işlem esaslarında yapılan değişiklikler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.(8) Paylarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda düzenlenmiştir.(9) (…) (9): Tabloda belirtilen işlem esasları genel kurallardır, ikinci bir duyuruya kadar geçerli olduğu ilan edilen duyurularda (2020/20, 2020/21, 2020/50 ~~vb.~~) yer alan kurallar connect.borsaistanbul.com ve www.borsaistanbul.com adreslerinde yayınlanmaktadır. (…) **5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi** (…) • ~~**Yıldız Pazar'da devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 5 dakika emir toplama aşamasına geçilir, Ana Pazar,**~~	**4.2 İKİNCİL PİYASA İŞLEMLERİ VE SEANS SAATLERİ** (…) **İşlem Esasları** Yeni pazar yapılanması ve buna bağlı olarak Pay Piyasası'nda işlem gören paylarda uygulanacak işlem esaslarında yapılan değişiklikler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.(8) Paylarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda düzenlenmiştir.(9) (…) (9): Tabloda belirtilen işlem esasları genel kurallardır, ikinci bir duyuruya kadar geçerli olduğu ilan edilen duyurularda (2020/20, 2020/21, 2020/50, **2025/38860**) yer alan kurallar connect.borsaistanbul.com ve www.borsaistanbul.com adreslerinde yayınlanmaktadır. (…) **5.3.4.1 Pay Bazında Devre Kesici Sistemi** (…)

~~**Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında 15 dakika olarak uygulanır.**~~	• **Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 10 dakika emir toplama aşamasına geçilir.**
(…)	(…)
• ~~**Yıldız Pazar'da işlem görmekte olan paylarda seansın kapanış bölümünün 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 süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.**~~	• **Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem gören paylarda seansın kapanış bölümünün başlamasına kalan 15 dakika içerisinde (17:45 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 10 dakikadan 15 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.**
• ~~**Ana Pazar, Alt Pazar ve Girişim Sermayesi Pazarında işlem gören paylarda seansın kapanış bölümünün başlamasına kalan 20 dakika içerisinde (saat 17:40 – 18:00) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 15 dakikadan 20 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleştirme yapılmadan emir toplama süreci izleyen kapanış seansı aşamasında da devam eder. Eşleştirme, kapanış seansının emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte gerçekleştirilir.**~~	
(…)	(…)
5.3.4.2 Endekse Bağlı Devre Kesici Sistemi (EBDKS)	**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 işlemler geçici olarak durdurulur. EBDKS uygulaması kapsamında referans olarak alınacak endeks, değişim yönü ve oranları gelişen şartlara göre önceden duyurulmak suretiyle Borsa tarafından değiştirilebilir.	BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki günün kapanışına göre %**6** veya daha fazla düşmesi halinde EBDKS devreye girer ve Pay Piyasası'nda işlemler geçici olarak durdurulur. EBDKS uygulaması kapsamında referans olarak alınacak endeks, değişim yönü ve oranları gelişen şartlara göre önceden duyurulmak suretiyle Borsa tarafından değiştirilebilir.
(…)	(…)
• ".E", ".F1", ".F2", ".G" ve ".S1" sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları ve emtia sertifikaları) ~~**20**~~ dakika boyunca geçici olarak durdurulur.	• ".E", ".F1", ".F2", ".G" ve ".S1" sıralarındaki işlemler (paylar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları ve emtia sertifikaları) **10** dakika boyunca geçici olarak durdurulur.
(…)	

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	
• ~~**20**~~ dakikalık durdurmanın ardından; (…) • ".V", ".C", "F", ".R" sıraları (varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları, borsa yatırım fonları ve yeni pay alma hakkı kuponları) ~~**30**~~ dakika boyunca geçici olarak durdurulur. (…) • Varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları ve borsa yatırım fonlarında (.V, .C ve .F sıralarında) ~~**30**~~ dakikalık geçici durdurma esnasında emirlere ilave olarak kotasyonlar üzerinde de değişiklik (kotasyon girişi, değişikliği ve iptali) yapılabilir. • Yeni pay alma hakkından arta kalan payların sürekli işlem yöntemiyle işlem gördüğü birincil piyasada (".BE" sıraları) işlem saatleri 10:30-13:00 arası olduğundan ~~**10:00**~~'dan sonra uygulamanın devreye girmesi halinde bu işlem sıralarında da işlemler ~~**30**~~ dakika boyunca durdurulur. Piyasanın açılması ile birlikte sürekli işlem yöntemi ile yeniden işleme açılacak olan birincil piyasa seansı 15:00'te bitirilir. EBDKS'nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki ~~**60**~~ dakika içerisinde (~~**17:00**~~-18:00 arasında) devreye girmesi halinde, işlemler kapanış seansı başlangıcına kadar (mevcut durumda 18:00'e kadar) geçici olarak durdurulur. (…) EBDKS kapsamında belirlenen ~~**eşiklerin**~~ (~~**%5 ve %7**~~) gün içinde tekrar aşılması halinde devre kesici ~~**aynı aşama için**~~ ikinci kez çalışmaz. ~~**EBDKS'nin devreye girmesi halinde açığa satış yapılabilen işlem sıralarında açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı uygulanır.**~~ (…) **5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı** (…)	(…) • **10** dakikalık durdurmanın ardından; (…) • ".V", ".C", ".F", ".R" sıraları (varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları, borsa yatırım fonları ve yeni pay alma hakkı kuponları) **20** dakika boyunca geçici olarak durdurulur. (…) • Varantlar, yatırım kuruluşu sertifikaları ve borsa yatırım fonlarında (.V, .C ve .F sıralarında) **20** dakikalık geçici durdurma esnasında emirlere ilave olarak kotasyonlar üzerinde de değişiklik (kotasyon girişi, değişikliği ve iptali) yapılabilir. • Yeni pay alma hakkından arta kalan payların sürekli işlem yöntemiyle işlem gördüğü birincil piyasada (".BE" sıraları) işlem saatleri 10:30-13:00 arası olduğundan **10:10**'dan sonra uygulamanın devreye girmesi halinde bu işlem sıralarında da işlemler **20** dakika boyunca durdurulur. Piyasanın açılması ile birlikte sürekli işlem yöntemi ile yeniden işleme açılacak olan birincil piyasa seansı 15:00'te bitirilir. EBDKS'nin Pay Piyasasında sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki **30** dakika içerisinde (**17:30**-18:00 arasında) devreye girmesi halinde, işlemler kapanış seansı başlangıcına kadar (mevcut durumda 18:00'e kadar) geçici olarak durdurulur. (…) EBDKS kapsamında belirlenen **eşiğin (%6)** gün içinde tekrar aşılması halinde devre kesici ikinci kez çalışmaz. (…) **5.8.2 Açığa Satışta Fiyat Sınırı**

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki gün kapanış değerine oranla %~~3~~ veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralı seans sonuna kadar otomatik olarak uygulanır.

(…)

EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ
(…)
ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:

I) EBDKS’nin 09:55 – 10:00 arasında tetiklenmesi halinde

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G”, “S1” sıraları
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)
“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” series trading with Continuous Trading Method (SI)
(Series for which equilibrium price is disseminated)
<table><tr><th></th><th>EN – only for information</th><th>TR</th><th>SAAT</th></tr><tr><td>1</td><td>TEMPORARILY HALT_ MWCB</td><td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td><td>00:00:00</td></tr><tr><td>2</td><td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td><td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td><td>~~10:20:00~~</td></tr><tr><td>3</td><td>UNCROSSING_MWCB</td><td>P_ESLESTIRME_EBDK</td><td>~~10:25:00~~</td></tr><tr><td>4</td><td>trading continues in its regular course</td><td>Seans kaldığı yerden devam eder</td><td>~~10:30:00~~</td></tr></table>
SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)
“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” series trading with Continuous Trading Method (SI)
(Series for which equilibrium price is not disseminated)</td><td>(…)

BIST 100 Endeksinin gün içerisinde önceki gün kapanış değerine oranla %<u>2</u> veya üzerinde düşmesi durumunda açığa satış yapılabilen işlem sıralarında yukarı adım kuralı seans sonuna kadar otomatik olarak uygulanır.

(…)

EK-10- PAY PİYASASI’NDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ
(…)
ENDEKSE BAĞLI DEVRE KESİCİ SİSTEMİ (EBDKS) SEANS AKIŞLARI:

I) EBDKS’nin 09:55 – 10:00 arasında tetiklenmesi halinde

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G”, “S1” sıraları
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)
“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” series trading with Continuous Trading Method (SI)
(Series for which equilibrium price is disseminated)
<table><tr><th></th><th>EN – only for information</th><th>TR</th><th>SAAT</th></tr><tr><td>1</td><td>TEMPORARILY HALT_ MWCB</td><td>P_GECICI_DURDUR_EBDK</td><td>00:00:00</td></tr><tr><td>2</td><td>CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB</td><td>P_TF_EMIR_TPL_EBDK</td><td><u>10:10:00</u></td></tr><tr><td>3</td><td>UNCROSSING_MWCB</td><td>P_ESLESTIRME_EBDK</td><td><u>10:15:00</u></td></tr><tr><td>4</td><td>trading continues in its regular course</td><td>Seans kaldığı yerden devam eder</td><td><u>10:20:00</u></td></tr></table>
SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları
(Denge bilgisi <u>yayımlanmayan</u> sıralar)</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	~~**10:20:00**~~
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	~~**10:25:00**~~
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**10:30:00**~~

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method
(Series for which equilibrium price is disseminated)

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	~~**10:20:00**~~
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**10:30:00**~~

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	~~**10:20:00**~~
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**10:30:00**~~

“.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” series trading with Continuous Trading Method (SI)
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	**10:10:00**
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	**10:15:00**
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**10:20:00**

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method
(Series for which equilibrium price is disseminated)

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	**10:10:00**
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**10:20:00**

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN – only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	**10:10:00**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	

“.V”, “.C”, “F” sıraları

“.V”, “.C”, “F” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotation	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**10:30:00**~~

“.R” sıraları

“.R” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB__Continuous Trading	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**10:30:00**~~

II) EBDKS’nin 10:00 – ~~**17:00**~~ arasında tetiklenmesi halinde

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

“.E”, “.F1”, “F2”, “G” , “S1” Series Trading with SI (Series for which equilibrium price is disseminated)

3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**10:20:00**

“.V”, “.C”, “F” sıraları

“.V”, “.C”, “F” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotation	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**10:20:00**

“.R” sıraları

“.R” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB__Continuous Trading	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**10:20:00**

II) EBDKS’nin 10:00 – **17:30** arasında tetiklenmesi halinde **(.BE sıraları için 10:10-17:30)**

SI ile işlem gören “.E”, “.F1”, “F2”, “.G” , “S1” sıraları (Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	~~00:20:00~~
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	~~00:25:00~~
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~00:30:00~~

SI ile işlem gören ".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" sıraları
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" Series Trading with SI
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWC	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	~~00:20:00~~
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	~~00:25:00~~
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~00:30:00~~

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method (TF)
(Series for which equilibrium price is disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	~~00:20:00~~
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~00:30:00~~

".E", ".F1", "F2", "G" , "S1" Series Trading with SI
(Series for which equilibrium price is disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	**00:10:00**
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	**00:15:00**
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

SI ile işlem gören ".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" sıraları
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

".E", ".F1", "F2", ".G" , "S1" Series Trading with SI
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWC	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	**00:10:00**
3	UNCROSSING_MWCB	P_ESLESTIRME_EBDK	**00:15:00**
4	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method (TF)
(Series for which equilibrium price is disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler	

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method (TF)
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	~~**00:20:00**~~
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**00:30:00**~~

“.V”, “.C”, “F” sıraları

“.V”, “.C”, “F” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotatiıon	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**00:30:00**~~

“.R” sıraları

“.R” Series

	EN– only for information	TR	SAAT

2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL_EBDK	**00:10:00**
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

TF ile işlem gören sıralar
(Denge bilgisi yayımlanmayan sıralar)

Series Traded with Single Price Trading Method (TF)
(Series for which equilibrium price is not disseminated)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB	P_GECICI_DURDUR_EBDK	00:00:00
2	CALL AUCTION (Order Collection)_MWCB	P_TF_EMIR_TPL2_EBDK	**00:10:00**
3	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

“.V”, “.C”, “F” sıraları

“.V”, “.C”, “F” Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	TEMPORARILY HALT_ MWCB_Quotatiıon	P_GECICI_DUR_EBDK_KT	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

“.R” sıraları

ESKİ METİN

Revizyon No:51, Sürüm 3.31 ile yapılan değişiklikler

1	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	~~**00:30:00**~~

".BE" Sıraları (13:00 sonrası devreye girmez)

Series with suffix ".BE" (will not be activated after 13:00)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	00:00:00
2	P_BP_SUR_ISL_EBDK	P_BP_SUR_ISL_EBDK	~~**00:30:00**~~
3	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	15:00:00
4	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	15:02:00
5	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	15:03:00
6	…	…	15:04:00

III) EBDKS'nin ~~**17:00**~~ – 18:00 arasında tetiklenmesi halinde

(…)

YENİ METİN

".R" Series

	EN– only for information	TR	SAAT
1	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	P_GECICI_DUR_EBDK_SI	00:00:00
2	trading continues in its regular course	Seans kaldığı yerden devam eder	**00:20:00**

".BE" Sıraları (13:00 sonrası devreye girmez)

Series with suffix ".BE" (will not be activated after 13:00)

	EN– only for information	TR	SAAT
1	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	P_GECICI_DUR_EBDK_BP	00:00:00
2	P_BP_SUR_ISL_EBDK	P_BP_SUR_ISL_EBDK	**00:20:00**
3	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	P_GUNSN_ISLM_EBDK_BP	15:00:00
4	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	P_GUNSN_ISTK_EBDK_BP	15:02:00
5	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	P_MARJ_YAYIN_EBDK_BP	15:03:00
6	…	…	15:04:00

III) EBDKS'nin **17:30** – 18:00 arasında tetiklenmesi halinde

(…)

14.11.2025 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri) (…) • Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS) ve Emtia sertifikalarında ±%5'ten farklı olamaz. Varant ve sertifikalarda ~~**serbest marj geçerli olduğu için herhangi bir baz fiyat ve fiyat sınırı söz konusu değildir.**~~ (…)	**5.1.11 Fiyat Değişme Sınırları (Fiyat Marjı ve Fiyat Limitleri)** (…) • Gayrimenkul Sertifikalarında (GMS) ve Emtia sertifikalarında ±%5'ten farklı olamaz. **Yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarında piyasa yapıcının seans boyunca ilettiği alış kotasyonlarını referans alan hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırları uygulama esasları EK-3'te yer almaktadır.** (…)
5.3.1.2 Genel Kurallar (…) ~~**• Sisteme iletilen kotasyon emirleri, fiyat ve zaman önceliği kuralına uygun olarak, bekleyen limit fiyatlı emirler dosyasında yer alır.**~~ • Bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin durdurulduğu süre boyunca Sistemde var olan bir kotasyon emri üzerinde herhangi bir değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez. • Girilen bir normal emir öncelik kurallarına uygun 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) Sistemde piyasa yapıcı olarak tanımlanan bir üye tüm sermaye piyasası araçlarında kotasyon emri girebilecektir.**~~ ~~**b) Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı ve birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon mümkün olmaktadır.**~~	**5.3.1.2 Genel Kurallar** (…) • Bir sermaye piyasası aracının işlemlerinin durdurulduğu süre boyunca Sistemde var olan bir kotasyon emri üzerinde herhangi bir değişiklik yapılamaz ve iptal edilemez. • Girilen bir normal emir öncelik kurallarına uygun 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. **• Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı ve birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon girişi mümkündür.** **• Kotasyonlar tamamen iptal edilebilir.** **• Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilmektedir.** **• Kotasyon girişlerinde piyasa yapıcılar AFK alanına PYM/PYP ibarelerinden uygun olan birini girmek zorundadır.** **• Piyasa yapıcının indirimi günlük yapılacak değerlendirmelerden hesaplanmakta, aylık tahakkuk ettirilmektedir.** **• Kotasyon emirlerinin güncellenmesinde yapılan her değişiklikte (miktar azaltılsa dahi) öncelik kaybolmaktadır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilmektedir.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
~~**c) Kotasyon fiyatları, ayrı bir fiyat limiti oluşturmamaktadır. Kotasyonun fiyatını geçen seviyelerden de (fiyat limitlerinin içerisinde kalmak kaydıyla) işlem yapılabilmektedir.**~~ ~~**ç) Kotasyonlar tamamen iptal edilebilmektedir.**~~ ~~**d) Sistem tarafından otomatik olarak gerçekleştirilen ilk kotasyon atama ve kotasyon yenileme işlevleri uygulanmayacaktır.**~~ ~~**e) Kotasyonlar da normal emirler gibi olmakta ve kotasyon girilmeden emir girilebilmekte ve işlem gerçekleşebilmektedir.**~~ ~~**f) Seans akışında sadece kotasyon girişine ve değiştirilmesine izin verilen bir zaman aralığı bulunmamaktadır.**~~ ~~**g) Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilmektedir.**~~ ~~**ğ) Kotasyon girişlerinde piyasa yapıcılar AFK alanına PYM/PYP ibarelerinden uygun olan birini girmek zorundadır.**~~ ~~**h) Piyasa yapıcının indirimi günlük yapılacak değerlendirmelerden hesaplanmakta, aylık tahakkuk ettirilmektedir.**~~ ~~**ı) Kotasyon emirlerinin güncellenmesinde yapılan her değişiklikte (miktar azaltılsa dahi) öncelik kaybolmaktadır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilmektedir.**~~	
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 dâhilinde serbestçe belirler. (…)	**5.3.1.<u>11</u> Kotasyon Fiyatı** • Piyasa yapıcı üye, kotasyon fiyatlarını, sermaye piyasası aracına ait marj içinde kalacak şekilde, belirlenmiş kotasyon fiyat yayılma aralığı sınırları dâhilinde serbestçe belirler. **<u>Piyasa yapıcı kotasyonları, varant ve sertifikalar özelinde uygulanan hareketli fiyat değişme sınırlarına tabi değildir.</u>** (…)
5.6.2 Fiyat Değişme Sınırları Fiyat değişme sınırları, baz fiyata sermaye piyasası aracında geçerli olan fiyat marjı uygulanarak bulunur. Bu fiyat aralığı, sermaye piyasası aracının fiyat değişme	**5.6.2 Fiyat Değişme Sınırları** Fiyat değişme sınırları, baz fiyata sermaye piyasası aracında geçerli olan fiyat marjı uygulanarak bulunur. Bu fiyat aralığı, sermaye piyasası aracının **<u>gün boyunca işlem</u>**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
sınırlarını oluşturur. Fiyat değişme sınırları hesaplanırken baz fiyata fiyat marjı uygulandıktan sonra bulunan değerler alt sınır için en yakın yukarı fiyat adımına, üst sınır için en yakın aşağı fiyat adımına yuvarlanır.	**görebileceği** fiyat değişme sınırlarını oluşturur. Fiyat değişme sınırları hesaplanırken baz fiyata fiyat marjı uygulandıktan sonra bulunan değerler alt sınır için en yakın yukarı fiyat adımına, üst sınır için en yakın aşağı fiyat adımına yuvarlanır.
Yeni pay alma hakları ve T. İş Bankası Kurucu pay sıralarında, ±%50 oranında fiyat marjı uygulanmaktadır. ~~**Varantlar ve sertifikalarda ise herhangi bir fiyat sınırı yoktur, serbest fiyat marjı geçerlidir.**~~	Yeni pay alma hakları ve T. İş Bankası Kurucu pay sıralarında, ±%50 oranında fiyat marjı uygulanmaktadır. Yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarında **piyasa yapıcının seans boyunca ilettiği alış kotasyonlarını referans alan hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırları uygulama esasları EK-3'te yer almaktadır.**
(…)	(…)
EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR **8) Varant İşlemleri**	**EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR** **8) Varant İşlemleri**
(…)	(…)
~~**Baz Fiyat ve Fiyat değişme Sınırları**~~ • ~~**Varantlarda baz fiyat uygulanmaz. Dolayısıyla fiyat oluşumunda alt ve üst limit yoktur (serbest marj uygulanır).**~~	**Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması** • **Varantlarda piyasa yapıcının alış kotasyonlarını referans alan, seans içinde geçerli hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır.**
(…)	• **Fiyat değişme sınırları, emir defterlerine iletilen alış kotasyonları arasındaki fiyat farkı belirli bir eşik seviyeye ulaşana kadar aynı kalır. Eşik seviyeye ulaşıldıktan sonra emirlerin iletilebileceği alt ve üst fiyat sınırları son alış kotasyonu referans alınarak yeniden oluşturulur.**
Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları (…)	• **Fiyat marjları ile hareketli fiyat değişme sınırlarının yeniden oluşturulmasına referans teşkil edecek olan alış kotasyonu fiyatı sapma eşikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Hareketli fiyat değişme 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.**
• Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur. • Bir varant~~ta~~ piyasa yapıcı tarafından ~~**kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlayabilir.**~~	

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
(…)	

Alış Kotasyonu Fiyatı (TL)	Fiyat Marjları	Sapma Eşikleri
0,01 – 0,80	0,08 (TL)	0,03 (TL)
0,81 ve üzeri	%10	%3

Pay Piyasası Direktörü piyasanın gerektirdiği durumlarda resen varant ve sertifikalarda geçerli fiyat marjlarını ve/veya sapma eşiklerini iki katına kadar çıkarabilir. Genel Müdür gereken durumlarda resen fiyat değişme sınırlarını ve/veya sapma eşiklerini kaldırabilir veya değiştirebilir.

- **Varant emir defterlerine seans içerisinde ilk alış kotasyonunun iletilmesi ile fiyat değişme sınırları oluşuncaya kadar emir iletimi mümkün değildir.**
- **İletilen alış kotasyonunun fiyatı, kotasyon işleme dönüşüp bekleyen emirler arasında yer almasa veya işleme dönüşmeden iptal edilse dahi hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplanmasına referans teşkil etmeye devam eder.**
- **Seans içerisinde güncellenen fiyat değişme sınırlarının dışında kalan daha önce girilmiş emirler emir defterinde kalmaya devam eder.**
- **Piyasa yapıcı kotasyonları hareketli fiyat değişme sınırlarına tabi değildir.**

Hareketli fiyat değişme sınırları ve sapma eşiklerine ilişkin örneklere aşağıda yer verilmektedir:

Örnek 1:
Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 0,20 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı 0,08 TL olacağından ilk olarak fiyat değişme sınırları 0,12 TL ve 0,28 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,12 TL'den daha küçük ve 0,28 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,18 TL, 0,19 TL, 0,20 TL, 0,21 TL ve 0,22 TL fiyatlı alış kotasyonları 0,20 TL fiyat seviyesi için 0,03 TL olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. 0,23 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
	0,23 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,08 TL'lik fiyat marjıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,15 TL ve 0,31 TL olacaktır.
	Örnek 2: **Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 1 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı %10 olacağından fiyat değişme sınırları 0,90 TL ve 1,10 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,90 TL'den daha küçük ve 1,10 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,98 TL, 0,99 TL, 1,00 TL, 1,01 TL ve 1,02 TL fiyatlı alış kotasyonları 1 TL fiyat seviyesi için %3 olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. Fakat 0,97 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,97 TL seviyesi üzerine uygulanacak %10'luk fiyat marjıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,88 TL ve 1,06 TL olacaktır.**
	(…)
	Varant Piyasa Yapıcılığı Genel Kuralları
	(…)
	• Varantlar için seans açılışında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının girilebileceği bir seans bölümü bulunur. • Bir varant **sırasına** piyasa yapıcı tarafından **alış kotasyonu iletilmeden emir kabulüne başlanamaz.**
	(…)
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 fiyatları dışında da gerçekleşebilir~~.~~	**10) Fiyat Oluşumu** • **Varant sıralarında işlemler, 10:00 ila 10:02 arasında yalnızca piyasa yapıcı kotasyonlarının iletilebildiği seans bölümünün ardından başlar.** • İşlemler piyasa yapıcının verdiği kotasyon fiyatları arasında veya bu kotasyon fiyatları dışında da gerçekleşebilir **ancak hareketli fiyat değişme sınırları dışında emir kabul edilmez.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
(…)	• **Piyasa yapıcı alış kotasyonu varant sırasında o anda geçerli olan hareketli fiyat değişme sınırlarının dışında bir fiyata çekilebilir. Bu durumda işlemler, defterde bekleyen emirlerin fiyatından gerçekleşebilir. Bu işlemlerin fiyatı yeni oluşan fiyat limitlerinin dışında kalabilir.** (…)
12) Emirler **Emir Girişi ve Emir Türleri** (…) • Seansın açılış ve kapanış bölümlerinde varant sıralarına emir girilmez. • ~~**Kotasyon girilmeyen varant sırasına emir iletilebilir.**~~ • Varant sıralarına piyasa ve piyasadan limite emir türleri iletilemez. • Varantlara iletilecek emirlerin fiyatı ~~**50**~~ TL fiyat seviyesi ile sınırlandırılmıştır. Bu fiyat seviyesinin üstünde emir iletilemez. • Varantlarda özel işlem bildirimi yapılabilir. (…)	**12) Emirler** **Emir Girişi ve Emir Türleri** (…) • Seansın açılış ve kapanış bölümlerinde varant sıralarına emir girilmez. • **Bir varant sırasına emir iletilebilmesi için daha önce piyasa yapıcı tarafından alış kotasyonu girilmiş olması gereklidir.** • Varant sıralarına piyasa ve piyasadan limite emir türleri iletilemez. • Varantlara iletilecek emirlerin fiyatı **100** TL fiyat seviyesi ile sınırlandırılmıştır. Bu fiyat seviyesinin üstünde emir iletilemez. • **Varant sıralarında emir iletim anında geçerli olan fiyat limitleri dışında bir fiyattan emir iletilemez.** • Varantlarda özel işlem bildirim yapılabilir. **Özel işlem bildirimleri hareketli fiyat değişme sınırları dışında gerçekleştirilemez.** (…)
16) Veri Yayını Mevcut durumda sürekli işlem yönteminde işlem gören sermaye piyasası araçları için veri yayın kuruluşlarına gönderilen bilgiler ve veri yayın uygulaması, varantlar için de geçerlidir. Varantların yüzeysel veri yayınında, sürekli işlem yönteminde piyasa yapıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası araçlarına benzer şekilde "Piyasa Yapıcı ve Alış/Satış Kotasyon Fiyatları" bilgileri de gönderilir.	**16) Veri Yayını** Mevcut durumda sürekli işlem yönteminde işlem gören sermaye piyasası araçları için veri yayın kuruluşlarına gönderilen bilgiler ve veri yayın uygulaması, varantlar için de geçerlidir. Varantların yüzeysel veri yayınında, sürekli işlem yönteminde piyasa yapıcılı olarak işlem gören sermaye piyasası araçlarına benzer şekilde "Piyasa Yapıcı ve Alış/Satış Kotasyon Fiyatları" bilgileri de gönderilir. **Hareketli fiyat değişme sınırlarına ilişkin alt ve üst fiyat limitlerine veri yayınında yer verilir.**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
EK 4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR	**EK 4 – SERTİFİKALARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR**
5) Genel Kurallar	**5) Genel Kurallar**
(…)	(…)
İşlem Saatleri: Varantlar ile aynı saatlerde işlem görürler.	**İşlem Saatleri:** Varantlar ile aynı saatlerde işlem görürler.
Fiyat Limitleri: ~~**Baz fiyat olmadığından emir girişinde alt ve üst fiyat limitleri uygulanmaz. İşlemler varantlarda olduğu gibi piyasa yapıcının verdiği kotasyonlar arasında/dışında veya bu kotasyon fiyatlarından gerçekleşebilir.**~~	**Fiyat Limitleri:** **Sertifikalarda, varantlarda olduğu gibi piyasa yapıcının alış kotasyonlarını referans alan, seans içinde geçerli hareketli fiyat değişme sınırları uygulanır. Hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplanması, varantlar için geçerli olan kurallar çerçevesinde gerçekleştirilir.**
(…)	(…)
EK 10 – PAY PİYASASINDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ	**EK 10 – PAY PİYASASINDA SEANS AKIŞ ÇİZELGELERİ**
(…)	(…)

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	~~**P_SUREKLI_ISLEM**~~	10:02:00
5	P_ARA	18:00:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
8	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
9	P_GUNSONU	18:19:00

VARANT/SERTIFIKA		
P_SI_KOT		SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	**P_SUREKLI_ISLEM_HFL**	10:02:00
5	P_ARA	18:00:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	18:10:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	18:13:00
8	P_MARJ_YAYIN	18:15:00
9	P_GUNSONU	18:19:00

(…) (…)

ESKİ METİN	YENİ METİN

Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler

VARANT/SERTIFIKA

	P_SI_KOT_YG	SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	~~**P_SUREKLI_ISLEM**~~	10:02:00
5	P_ARA	12:30:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
8	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
9	P_GUNSONU	12:49:00

(…)

EK 11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
(…)	(…)
P_SALTKOTASYON	Yalnızca kotasyonların iletildiği seans bölümüdür.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emir girilemez.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.

VARANT/SERTIFIKA

	P_SI_KOT_YG	SAAT
1	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	P_ARA	07:30:00
3	P_SALTKOTASYON	10:00:10
4	**P_SUREKLI_ISLEM_HFL**	10:02:00
5	P_ARA	12:30:00
6	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
7	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:43:00
8	P_MARJ_YAYIN	12:45:00
9	P_GUNSONU	12:49:00

(…)

EK 11 – SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

SEANSIN BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
(…)	(…)
P_SALTKOTASYON	Yalnızca kotasyonların iletildiği seans bölümüdür.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emir girilemez.
	Özel işlem bildirimi yapılamaz.
P_SUREKLI_ISLEM_HFL	**Varant ve sertifikalarda uygulanan hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplandığı ve emirlerin girildiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.**
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Alış kotasyonu girilmeden önce emir girilemez.
	Limit emir ve KİE emirler girilebilir.

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:52, Sürüm 3.32 ile yapılan değişiklikler	
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimi yapılabilir.
EK 18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER	**EK 18 – EMİR TİPLERİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER**
(…)	(…)
5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve/Iceberg Orders)	5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Reserve/Iceberg Orders)
Emir defterinde görünen kısmın tamamı işlem gördüğünde, gizli bölümden, tamamı işlem görmüş olan miktar kadar kısmın emir defterine yeni bir emir olarak yazıldığı emirlerdir (BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır).	Emir defterinde görünen kısmın tamamı işlem gördüğünde, gizli bölümden, tamamı işlem görmüş olan miktar kadar kısmın emir defterine yeni bir emir olarak yazıldığı emirlerdir (BISTECH Sistemine geçişte devreye alınmamış, daha sonra 27/06/2016 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır).
(…)	(…)
• Seansın emir girilebilen tüm bölümlerinde girilebilirler.	• 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.	• E (eski), F (borsa yatırım fonu) ve R (yeni pay alma hakkı) özellik kodlu sıralarda girilebilirler.
(…)	(…)
EK 19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ	**EK 19 – SEANSIN BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TİPLERİ ÇİZELGESİ**

Seansın Bölümü	Emir Tipleri															
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
(…)																
P_SALTKOTASYON	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1

(…)

Seansın Bölümü	Emir Tipleri															
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
(…)																
P_SALTKOTASYON	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
P_SUREKLI_ISLEM_HFL	**1**	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**0**	**1**

(…)

05.01.2026 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>

EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

8) Varant İşlemleri

(…)

Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması

(…)

- Fiyat marjları ile hareketli fiyat değişme sınırlarının yeniden oluşturulmasına referans teşkil edecek olan alış kotasyonu fiyatı sapma eşikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Hareketli fiyat değişme 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.

Alış Kotasyonu Fiyatı (TL)	Fiyat Marjları	Sapma Eşikleri
0,01 – 0,80	0,08 (TL)	0,03 (TL)
0,81 ve üzeri	%10	%3

</td><td>

EK 3 – VARANTLARIN BORSADA İŞLEM GÖRMESİNE İLİŞKİN USUL VE ESASLAR

8) Varant İşlemleri

(…)

Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması

(…)

- Fiyat marjları ile hareketli fiyat değişme sınırlarının yeniden oluşturulmasına referans teşkil edecek olan alış kotasyonu fiyatı sapma eşikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Hareketli fiyat değişme 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.

Alış Kotasyonu Fiyatı (TL)	Alt Fiyat Marjları	Üst Fiyat Marjları	Sapma Eşikleri
0,01	0,00 (TL)	0,03 (TL)	0,02 (TL)
0,02	0,01 (TL)	0,02 (TL)	0,01 (TL)
0,03 – 0,09	0,01 (TL)	0,03 (TL)	0,02 (TL)
0,10 – 0,29	0,02 (TL)	0,04 (TL)	0,02 (TL)
0,30 – 0,59	0,04 (TL)	0,06 (TL)	0,03 (TL)
0,60 – 0,99	0,06 (TL)	0,08 (TL)	0,04 (TL)
1 ve üzeri	%10	%10	%5

</td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler	
(…)	• **Sapma eşiğinin belirlenmesinde referans alınan fiyat seviyesi, fiyat limitlerinin hesaplanmasında referans alınan son fiyat seviyesidir.** (…)
Hareketli fiyat değişme sınırları ve sapma eşiklerine ilişkin örneklere aşağıda yer verilmektedir:	Hareketli fiyat değişme sınırları ve sapma eşiklerine ilişkin örneklere aşağıda yer verilmektedir:
Örnek 1: ~~**Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 0,20 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı 0,08 TL olacağından ilk olarak fiyat değişme sınırları 0,12 TL ve 0,28 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,12 TL'den daha küçük ve 0,28 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,18 TL, 0,19 TL, 0,20 TL, 0,21 TL ve 0,22 TL fiyatlı alış kotasyonları 0,20 TL fiyat seviyesi için 0,03 TL olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. 0,23 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,23 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,08 TL'lik fiyat marjıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,15 TL ve 0,31 TL olacaktır.**~~	**Örnek 1:** **Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 0,57 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak alt fiyat marjı 0,04 TL ve üst fiyat marjı 0,06 TL olacağından ilk olarak fiyat değişme sınırları 0,53 TL ve 0,63 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,53 TL'den daha küçük ve 0,63 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,55 TL, 0,56 TL, 0,57 TL, 0,58 TL ve 0,59 TL fiyatlı alış kotasyonları 0,57 TL fiyat seviyesi için 0,03 TL olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. 0,60 TL seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,60 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,06 TL'lik alt ve 0,08 TL'lik üst fiyat marjlarıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,54 TL ve 0,68 TL olacaktır. Bu örnekte fiyat değişme sınırlarına referans teşkil eden son alış kotasyonu 0,60 TL olmuştur ve 0,60 TL fiyat seviyesi için sapma eşiği 0,04 TL'dir. Bu sebeple, 0,57 TL'lik bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda fiyat değişme sınırları değişmeyecektir çünkü 0,60 TL fiyat seviyesi için belirlenmiş sapma eşiği 0,04 TL'dir. 0,57 TL'den daha düşük veya 0,63 TL'den daha yüksek bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda ise 0,04 TL'lik sapma eşiğine ulaşılacak ve fiyat değişme sınırları ilgili fiyat seviyesine göre yeniden hesaplanacaktır.**
~~**Örnek 2:**~~ ~~**Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 1 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı %10 olacağından fiyat değişme sınırları 0,90 TL ve 1,10 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,90 TL'den daha küçük ve 1,10 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,98 TL, 0,99 TL, 1,00 TL, 1,01 TL ve 1,02 TL fiyatlı alış kotasyonları 1 TL fiyat seviyesi için %3 olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. Fakat 0,97 TL seviyesinden alış kotasyonu**~~	**Örnek 2:** **Emir defterine iletilen ilk alış kotasyonunun 1 TL olduğu bir varant sırasında uygulanacak fiyat marjı %10 olacağından fiyat değişme sınırları 0,90 TL ve 1,10 TL olarak belirlenir. Böylelikle 0,90 TL'den daha küçük ve 1,10 TL'den daha büyük fiyatlı emirler emir defterine kabul edilmez. Sonrasında iletilen 0,96 TL, 0,97 TL, 0,98 TL, 0,99 TL, 1 TL, 1,01 TL, 1,02 TL, 1,03 TL ve 1,04 TL fiyatlı alış kotasyonları 1 TL fiyat seviyesi için %5 olarak belirlenmiş olan sapma eşiğine ulaşmadığından fiyat değişme sınırlarını değiştirmeyecektir. Fakat 0,95 TL**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler	
~~**iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,97 TL seviyesi üzerine uygulanacak %10'luk fiyat marjıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,88 TL ve 1,06 TL olacaktır.**~~	**seviyesinden alış kotasyonu iletilmesi halinde sapma eşiğine ulaşılmış olacak ve 0,95 TL seviyesi üzerine uygulanacak 0,06 TL'lik alt ve 0,08 TL'lik üst fiyat marjlarıyla yeniden hesaplanan fiyat değişme sınırları 0,89 TL ve 1,03 TL olacaktır. Bu örnekte fiyat değişme sınırlarına referans teşkil eden son alış kotasyonu 0,95 TL olmuştur ve 0,95 TL fiyat seviyesi için sapma eşiği 0,04 TL'dir. Bu sebeple, 0,92 TL'lik bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda fiyat değişme sınırları değişmeyecektir çünkü 0,95 TL fiyat seviyesi için belirlenmiş sapma eşiği 0,04 TL'dir. 0,92 TL'den daha düşük veya 0,98 TL'den daha yüksek bir alış kotasyonu iletilmesi durumunda ise 0,04 TL'lik sapma eşiğine ulaşılacak ve fiyat değişme sınırları ilgili fiyat seviyesine göre yeniden hesaplanacaktır.**
(…)	(…)
11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi	**11) Piyasa Yapıcının Alım Satım Kotasyonları ve Performans Değerlendirmesi**
(…)	(…)
Minimum ve Maksimum Yayılma Aralığı	**Minimum ve Maksimum Yayılma Aralığı**
Kotasyon yayılma aralığı, piyasa yapıcı üye tarafından verilen alış satış kotasyon fiyatları arasındaki farktır. Minimum yayılma aralığı 1 fiyat adımından oluşur. Piyasa yapıcı üyelerin performans değerlendirmesinde dikkate alınacak maksimum yayılma aralığı tabloda gösterilmiştir.	Kotasyon yayılma aralığı, piyasa yapıcı üye tarafından verilen alış satış kotasyon fiyatları arasındaki farktır. Minimum yayılma aralığı 1 fiyat adımından oluşur. Piyasa yapıcı üyelerin performans değerlendirmesinde dikkate alınacak maksimum yayılma aralığı tabloda gösterilmiştir.

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı / % Fiyat Aralığı
0,01 – 0,29	4
0,30 – 0,59	5
0,60 – 1,49	6
1,50 – 1,99	7
2 ve üzeri	%5

Fiyat Seviyesi (TL)	Maksimum Yayılma Aralığı Adım Sayısı / % Fiyat Aralığı
0,01 – 0,10	2
0,11 – 0,30	3
0,31 – 0,60	4
0,61 – 1,50	5
1,51 – 2,00	6
2,01 – 10,00	%5
10,01 ve üzeri	%2

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler	
Performans Değerlendirmesi Piyasa yapıcı üyeler, minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre varant bazında ve günlük olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Miktar ve fiyat kriterlerini sürekli işlem saatlerinin %90'ında sağlayan üyeler, görevli oldukları varantın emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılır ve kotasyon ile gerçekleştirdikleri işlemler üzerinden %50 oranında indirimli borsa payı öderler. Varantlarda piyasa yapıcılık performansı dayanak varlık bazında yılda 2 kez olmak üzere ayrıca bir değerlendirmeye tabi tutulur. Aynı dayanak varlık üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste ortalama olarak %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. Uyarıyı gerektiren durumun tekrarı hâlinde üyenin söz konusu dayanağa bağlı varantlarda yürüttüğü piyasa yapıcılık faaliyeti vade sonunda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından sona erdirilebilir. Yetersiz performans nedeniyle piyasa yapıcılık faaliyetine son verilen üye 6 aydan önce aynı dayanak varlığa dayalı varantlarda yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.	**Performans Değerlendirmesi** Piyasa yapıcı üyeler, minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre varant bazında ve günlük olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Miktar ve fiyat kriterlerini sürekli işlem saatlerinin %90'ında sağlayan üyeler, görevli oldukları varantın emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılır ve kotasyon ile gerçekleştirdikleri işlemler üzerinden %50 oranında indirimli borsa payı öderler. Varantlarda piyasa yapıcılık performansı dayanak varlık bazında yılda 2 kez olmak üzere ayrıca bir değerlendirmeye tabi tutulur. **Bu değerlendirmede varant emir defterlerine ilk satış kotasyonunun iletilmesinden önceki günler dikkate alınmaz.** Aynı dayanak varlık üzerine ihraç edilmiş olan varantlarda miktar ve fiyat kriterlerini iki değerlendirme dönemi üst üste ortalama olarak %65'in altında sağlayan piyasa yapıcı üye Borsa Genel Müdürlüğü tarafından uyarılabilir. Uyarıyı gerektiren durumun tekrarı hâlinde üyenin söz konusu dayanağa bağlı varantlarda yürüttüğü piyasa yapıcılık faaliyeti vade sonunda Borsa Genel Müdürlüğü tarafından sona erdirilebilir. Yetersiz performans nedeniyle piyasa yapıcılık faaliyetine son verilen üye 6 aydan önce aynı dayanak varlığa dayalı varantlarda yeniden piyasa yapıcı olarak atanmak üzere başvuruda bulunamaz.
(…) **13) Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali** BİAŞ Yönetmeliğinin 33/1-(b) maddesi uyarınca işlem yapma yetkisi verilenlerden en az biri tarafından alım satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda varant sıralarında gerçekleşen işlemler için iletilen iptal talepleri aşağıda yer alan ~~**kriterler**~~ çerçevesinde PPD tarafından değerlendirilir.	(…) **13) Maddi Hata Nedeniyle İşlem İptali** BİAŞ Yönetmeliğinin 33/1-(b) maddesi uyarınca işlem yapma yetkisi verilenlerden en az biri tarafından alım satım sistemine iletilen hatalı emir veya emirler sonucunda varant sıralarında gerçekleşen işlemler için iletilen iptal talepleri aşağıda yer alan **kurallar** çerçevesinde PPD tarafından değerlendirilir. **a) İptali talep edilen işlemlerin iptale konu olabilmeleri için aşağıda belirtilen tüm kriterleri talep esnasında sağlamaları gerekir.**
Hatalı İşlem İptal Başvuru Süresi: İptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 30 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu durumlarda iptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 10 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. ~~**Seans tamamlandıktan sonra işlem iptali yapılmaması esastır.**~~ Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu ve bu	**i.** **Hatalı İşlem İptal Başvuru Süresi:** İptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 30 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seansın bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu durumlarda iptali talep edilen işlem veya işlemlerin gerçekleşme anından itibaren 10 dakika içerisinde hatalı işlem iptal başvurusu yapılabilir. Seansın

<table>
<tr><th>ESKİ METİN</th><th>YENİ METİN</th></tr>
<tr><td colspan="2">Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler</td></tr>
<tr><td>sürenin iptal talebinin sağlıklı bir şekilde değerlendirilebilmesi için yeterli olmadığı durumlarda iptal talebi PPD tarafından reddedilebilir.</td><td>bitimine kalan sürenin 30 dakikadan az olduğu <u>veya seans bitimine kalan sürenin</u> iptal talebinin sağlıklı bir şekilde değerlendirilebilmesi için yeterli olmadığı durumlarda iptal talebi PPD tarafından reddedilebilir. <u>Seans tamamlandıktan sonra işlem iptali başvurusu yapılamaz.</u></td></tr>
<tr><td></td><td><u>ii.</u> <u>Hatalı İşlem İptal Talebi Başvurusunda Gerekli Bilgiler: Hatalı işleme/işlemlere ilişkin olarak işlem sırası ve hesap numarası bilgilerinin başvuru süresi içerisinde bildirilmesi gereklidir. İptale konu emir numarası ve ilgili emre bağlı olarak gerçekleşen hatalı işlemlerin işlem numaraları ile fiyat ve miktar bilgilerinin ise başvuruyla birlikte veya başvuruyu takiben ivedilikle iletilmesi gerekir.</u></td></tr>
<tr><td>Hatalı İşlem İptal Talebinin Kabul Edileceği Fiyat Seviyeleri: İşlem iptal talebinin değerlendirmeye alınması için işlem fiyatının referans fiyata göre minimum uzaklıkları aşağıdaki gibi belirlenmiştir. Tabloda belirtilen oranlarla referans fiyat üzerinden hesaplanacak fiyat aralıkları dışında kalan fiyatlardan gerçekleşmiş işlemler, hatalı işlem iptali talebine konu olabilir.

<table>
<tr><th><s>Referans Fiyat (TL)</s></th><th><s>Sapma</s></th></tr>
<tr><td><s>0,01-0.10</s></td><td><s>4 adım</s></td></tr>
<tr><td><s>0,11-0,29</s></td><td><s>%40</s></td></tr>
<tr><td><s>0,30-0,99</s></td><td><s>%30</s></td></tr>
<tr><td><s>1 ve üzeri</s></td><td><s>%20</s></td></tr>
</table></td><td><u>iii.</u> Hatalı İşlem İptal Talebinin Kabul Edileceği Fiyat Seviyeleri: İşlem iptal talebinin değerlendirmeye alınması için işlem fiyatının referans fiyata göre minimum uzaklıkları aşağıdaki gibi belirlenmiştir. Tabloda belirtilen oranlarla referans fiyat üzerinden hesaplanacak fiyat aralıkları dışında kalan fiyatlardan gerçekleşmiş işlemler, hatalı işlem iptali talebine konu olabilir.

<table>
<tr><th><u>Referans Fiyat (TL)</u></th><th><u>Sapma</u></th></tr>
<tr><td><u>0,01 – 0,09</u></td><td><u>3 adım</u></td></tr>
<tr><td><u>0,10 – 0,29</u></td><td><u>%40</u></td></tr>
<tr><td><u>0,30 – 0,99</u></td><td><u>%20</u></td></tr>
<tr><td><u>1,00 – 4,99</u></td><td><u>%15</u></td></tr>
<tr><td><u>5.00 – 9,99</u></td><td><u>%10</u></td></tr>
<tr><td><u>10 ve üzeri</u></td><td><u>%5</u></td></tr>
</table></td></tr>
</table>

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler	
İşlem İptali Referans Fiyatı: İptali talep edilen işlemlerin fiyat kriterini sağlayıp sağlamadığının değerlendirilmesinde ve ~~**asgari işlem değeri**~~ hesaplamasında işlem iptali referans fiyatı kullanılır. ~~**İptali talep edilen işlemlerin gerçekleşme anında geçerli olan piyasa yapıcı kotasyonlarına ait fiyatların ortalaması veya kotasyonun tek tarafının olması durumunda bu fiyat referans fiyat olarak alınır. İlgili anda piyasa yapıcı kotasyonunun bulunmaması veya iptal talebinin kotasyon fiyatının yanlışlığından kaynaklanması halinde girilmiş olan son doğru kotasyon veya iptali talep edilen işlemlerden önceki son işlem fiyatı referans fiyat olarak alınır. İptali talep edilen işlemden önce bir fiyatın bulunmadığı veya son fiyatın enstrümanın gerçek değerini yansıtmadığının değerlendirilmesi durumunda referans fiyat; pasifte bekleyen en iyi alış satış fiyatı, bir önceki kapanış fiyatı, içsel değer (işleme koyma fiyatı – dayanak fiyatı), dayanak varlığın fiyat değişimi veya piyasa yapıcının görüşü de değerlendirilerek PPD tarafından belirlenir.~~** Referans fiyat hesaplanırken bulunan değer virgülden sonra 2 haneye (kuruşa) yuvarlanarak dikkate alınır (referans fiyat 1 kuruş ve katları olabilir).	**iv.** **İşlem İptali Referans Fiyatı:** İptali talep edilen işlemlerin fiyat kriterini sağlayıp sağlamadığının değerlendirilmesinde ve **zarar tutarının** hesaplanmasında işlem iptali referans fiyatı kullanılır. **Aşağıdaki fiyatlardan biri veya birden fazlası dikkate alınarak piyasayı adil bir şekilde yansıttığı değerlendirilen fiyat PPD tarafından işlem iptali referans fiyatı olarak belirlenir.** - **İptali talep edilen işlemlerin gerçekleşme anında geçerli olan piyasa yapıcı kotasyonlarına ait fiyatlar veya bu fiyatların ortalaması,** - **İptal talebinin kotasyon fiyatının yanlışlığından kaynaklandığı durumlarda son doğru kotasyon fiyatı,** - **Hatalı işlemlerden önceki işlemlerin fiyatı,** - **Hatalı işlemlerden sonra gerçekleşen işlemlerin fiyatı,** - **Önceki işlem gününde oluşan kapanış fiyatı,** - **Emir defterinde bekleyen en iyi alış - satış fiyatları,** - **İçsel değer,** - **İlgili dayanak varlığa bağlı diğer varantların fiyatları** Referans fiyat hesaplanırken bulunan değer virgülden sonra 2 haneye (kuruşa) yuvarlanarak dikkate alınır (referans fiyat 1 kuruş ve katları olabilir).
~~**Asgari İşlem Değeri: İşlem iptali başvurusunun değerlendirmeye alınabilmesi için iptale konu işlemin değerinin en az 20.000 TL olması gerekmektedir. İşlem değerinin tespiti işlem fiyatı veya referans fiyattan yüksek olanı kullanılarak yapılacaktır. Toplam işlem değeri; aynı aracı kurum ve müşteri hesap numarasından aynı işlem sırasında tek emir ve/veya tek seferde gerçekleşmiş işlemlerin toplam değeri bulunarak hesaplanır. Bu kriterin değerlendirilmesinde iptali talep edilen işlem veya işlemlerin diğer değerlendirme koşullarını sağlaması şartı aranacaktır.**~~	**v.** **İşlem İptaline Konu Olan İşlem/İşlemler Dolayısıyla Karşılaşılan Minimum Zarar Tutarı: İşlem iptali başvurusunun değerlendirmeye alınabilmesi için referans fiyat ile işlem iptaline konu olan işlemin/işlemlerin fiyatları karşılaştırılarak hesaplanan zarar tutarının en az 50.000 TL olması gerekmektedir. Toplam zarar tutarı; aynı yatırım kuruluşu ve müşteri hesap numarasından aynı işlem sırasında gerçekleşmiş iptale konu olabilecek işlemlerin toplam değeri bulunarak hesaplanır.**
Hatalı İşlem İptal Talebi Başvuru Şekli ve Talebin Asgari Unsurları: Hatalı işleme / işlemlere ilişkin iptal talebi, işlemlerin ~~**taraflarından biri veya her iki taraf**~~ aracılığıyla baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPD'ye gönderilir. İşlem iptal taleplerinin işlem terminalleri üzerinden iletilmesi esastır. İptal talebi, iptali talep	**vi.** **Hatalı İşlem İptal Talebi Başvuru Şekli ve Talebin Asgari Unsurları:** Hatalı işleme / işlemlere ilişkin iptal talebi, işlemlerin **tarafı olan üyelerden biri veya her ikisi** aracılığıyla baş temsilci yetkili İşlem Terminalleri (TW, Omnet API) ve/veya yazılı, elektronik iletişim kanalları vb. araçlar yoluyla PPD'ye gönderilir. İşlem iptal taleplerinin işlem terminalleri üzerinden

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:53, Sürüm 3.33 ile yapılan değişiklikler	
edilen işlemlere ait işlem zamanı, işlem sırası, sözleşme numarası, işlem fiyatı, işlem miktarı, işlemi gerçekleştiren yanlış emrin numarası, emri giren kullanıcı bilgisi ve müşteri hesap numarası unsurlarını içerecek şekilde pay@borsaistanbul.com adresine gönderilir.	iletilmesi esastır. İptal talebi, iptali talep edilen işlemlere ait işlem zamanı, işlem sırası, sözleşme numarası, işlem fiyatı, işlem miktarı, işlemi gerçekleştiren yanlış emrin numarası, emri giren kullanıcı bilgisi ve müşteri hesap numarası unsurlarını içerecek şekilde pay@borsaistanbul.com adresine gönderilir. **b) Hatalı işlem/işlemlerin iptale konu olabilmesi için piyasa eğiliminin hatalı işlem iptali talebinde bulunulan fiyat/fiyatlar yönünde olup olmaması ayrıca dikkate alınabilir.** **c) Hatalı işlem iptaline ilişkin olarak yukarıda belirtilen şartlar sağlanmış olsa dahi Borsanın işlem iptali talebinin tamamını ya da bir kısmını yerine getirme/getirmeme hakkı saklıdır. Yukarıda belirtilen şartların sağlanmadığı durumlarda BİAŞ Yönetmeliğinin 33 üncü maddesi uygulanır.**

21.09.2026 tarihi itibarıyla düzenleme üzerinde yapılan değişiklikler aşağıdaki karşılaştırma cetvelinde yer almaktadır:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:54, Sürüm 3.34 ile yapılan değişiklikler	
4.Pazarlar, Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler **4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri** Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri	**4.Pazarlar, Olağan Dışı Durumlar ve Borsa Dışı İşlemler** **4.2 İkincil Piyasa İşlemleri ve Seans Saatleri** Tablo-3: Pazarları Belirleme Kriterleri

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> 6 milyar TL	> 1 milyar TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> 1 milyar TL	> 400 milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> 6 milyar TL	> 1 milyar TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> 1 milyar TL	> 400 milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	

Revizyon No:54, Sürüm 3.34 ile yapılan değişiklikler

ESKİ METİN

İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> 30 milyon TL		
Likidite	< ~~**0,15**~~	< ~~**0,5**~~	
(*)	FDO > %5; FDPD > 3 milyar TL ve Likidite < ~~**0,1**~~	FDO > %5; Temettü > %10 ve FDPD > 450 milyon TL veya FDPD > 750 milyon TL ve Likidite < ~~**0,2**~~	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- FDPD'si 3 milyar TL'nin üstünde ve likiditesi ~~**0,1**~~'den küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 450 milyon TL'nin üstünde ve ~~**Ek Kriter**~~ Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 750 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi ~~**0,2**~~'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

(…)

Kriterlerin Açıklamaları:

YENİ METİN

İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO < %90	İmtiyaz varsa FDO < %90	
Yerli Fon	> 30 milyon TL		
Likidite	< **500**	< **1000**	
Volatilite	**En yüksek oynaklık diliminde yer almamak**		
Özsermaye	**> Değerlendirmeye tabi tüm şirketlerin özsermaye medyan değeri**		
(*)	FDO > %5; **Yıldız Pazar volatilite ve özsermaye kriterini sağlayanlar arasından** FDPD > 3 milyar TL ve Likidite < **100**	FDO > %5; Temettü > %10 ve FDPD > 450 milyon TL veya FDPD > 750 milyon TL ve Likidite < **750**	

Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerini sağlamak zorundadır. Bu şartın istisnaları aşağıda sıralanmıştır. FDO'su %5'ten büyük olan paylardan:

- **Yıldız Pazar volatilite ve özsermaye kriterini sağlayan paylar arasından** FDPD'si 3 milyar TL'nin üstünde ve likiditesi **100**'den küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 450 milyon TL'nin üstünde ve Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.
- Alt Pazar'da yer alan FDPD'si 750 milyon TL'nin üstünde ve likiditesi **750**'den küçük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'a alınır.

(…)

Kriterlerin Açıklamaları:

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:54, Sürüm 3.34 ile yapılan değişiklikler	
• PD: Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa ~~**değerini,**~~ • FDPD: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibarıyla (FD pay adedi) x (bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımdaki paylarının piyasa ~~**değerini,**~~ • FDO: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine ~~**oranını,**~~ • İmtiyaz: Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulan farklılığın yapılacak değerlendirmelerde imtiyaz sayılıp sayılmayacağına Borsa Genel Müdürlüğünce karar 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, rüçhan 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 değişim oranının mutlak değerini**~~[7]~~**,**	• PD: Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa **değeridir.** • FDPD: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibariyle (FD pay adedi) x (bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımdaki paylarının piyasa **değeridir.** • FDO: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine **oranıdır**. • İmtiyaz: Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulan farklılığın yapılacak değerlendirmelerde imtiyaz sayılıp sayılmayacağına Borsa Genel Müdürlüğünce karar 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, rüçhan ve oy hakkı veya burada öngörülmemiş yeni bir pay sahipliği hakkı gibi haklarda bir paya farklı veya üstün bir hak **tanınmasıdır.** • 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 **değeridir.** • Likidite Kriteri: **Bu kriter kapsamında her pay için, emir defterinden bir likidite maliyeti hesaplanır. Likidite maliyeti 1 milyon TL tutarındaki pozisyonun emir defterinde mevcut emirler üzerinden anında alınıp satılması halinde katlanılacak toplam maliyeti ifade eder. Bu maliyet, pozisyonun tamamının işlem gördüğü ağırlıklı ortalama alış fiyatı ile ağırlıklı ortalama satış fiyatı arasındaki farkın orta nokta fiyatına (bekleyen en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin fiyatının aritmetik ortalaması) oranı olarak baz puan cinsinden hesaplanır. Maliyet, sürekli işlem seansı boyunca belirlenen zaman dilimlerinde anlık emir defteri kademeleri üzerinden hesaplanır. Bir işlem gününe ait değerlerin ortalaması o günün likidite maliyetini, değerlendirme dönemindeki günlük değerlerin ortalaması ise payın nihai likidite**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:54, Sürüm 3.34 ile yapılan değişiklikler	
~~[7] Bu değerin hesaplanmasında Amihud İllikidite Ölçümü yöntemi kullanılmaktadır. Değerlendirme dönemi süresince payda meydana gelen günlük fiyat değişiminin (yüzde olarak) mutlak değerinin, ilgili payın ilgili gündeki işlem hacmine oranlarının aritmetik ortalama değerinin 1.000.000 ile çarpılması suretiyle bulunur (işlem hacmine özel işlem bildirimleri dahil edilmez).~~	**maliyetini oluşturur. Payın likidite maliyetinin düşük olması likiditesinin yüksek olduğu anlamına gelir.** **[7] Likidite kriterinin hesaplanmasında emir defterinin ilk yirmi beş kademesi esas alınır. Emir defterinin ilk yirmi beş kademesindeki toplam tutarın pozisyon büyüklüğünü (1 milyon TL) karşılamadığı durumlarda, karşılanmayan kısmın alış yönünde ilgili güne ait üst fiyat limitinden, satış yönünde ise alt fiyat limitinden işlem gördüğü kabul edilir.**
• ~~Ek kriter olarak~~ Temettü Getirisi: (Son 3 yıllık net nakit temettü toplamı) / (Dönem sonu piyasa değeri) x 100 değerini ifade eder.	• Temettü Getirisi: (Son 3 yıllık net nakit temettü toplamı) / (Dönem sonu piyasa değeri) x 100 değerini ifade eder.
(…)	• **Özsermaye Kriteri: Bu kriter kapsamında, şirketin kamuya açıkladığı son finansal tablolarında yer alan özsermaye tutarı esas alınır. Özsermayesi medyan değerinin altında kalan paylar, diğer kriterleri (istisna hükümleri dahil) sağlasalar dahi Yıldız Pazar listesine alınmazlar.[8]** **[8] Yalnızca konsolide olmayan finansal tablo sunan şirketler için özkaynaklar kalemi, hem konsolide hem konsolide olmayan finansal tablo sunan şirketler için konsolide olmayan tablodaki özkaynaklar kalemi, yalnızca konsolide finansal tablo sunan şirketler için ise ana ortaklığa ait özkaynaklar kalemi dikkate alınır. Birden fazla grup payı bulunan şirketlerde, tüm grup payları için şirketin özsermaye tutarı esas alınır. Özsermaye medyan değeri, değerlendirmeye tabi tüm şirketlerin özsermaye tutarları üzerinden hesaplanır. Birden fazla grup payı bulunan şirketler bu hesaplamaya tek şirket olarak dahil edilir ve tüm grup payları için şirketin özsermaye tutarı esas alınır.** • **Volatilite Kriteri: Bu kapsamda her pay için iki ölçüt hesaplanır:** **a) Standart Sapma: Payın kapanış fiyatına göre günlük değişim oranlarının standart sapmasının yıllıklandırılarak ifade edilmiş değeridir.** **b) Ortalama Gerçek Aralık: Payın günlük hareket genişliğini gösteren ölçüttür. Her işlem günü için gerçek aralık; günün en yüksek ve en düşük değeri arasındaki fark ile bir önceki**

ESKİ METİN	YENİ METİN
Revizyon No:54, Sürüm 3.34 ile yapılan değişiklikler	
	günün kapanış değerine göre oluşan yukarı ve aşağı yönlü farklardan en büyüğü olarak belirlenir. Günlük gerçek aralıkların ortalaması alınarak yıllıklandırılarak ifade edilir. **Volatilite kriteri, diğer Yıldız Pazar kriterlerini sağlayan paylar üzerinden uygulanır. Bu paylar her iki ölçü için ayrı ayrı büyükten küçüğe sıralanır. Her iki sıralamada da en yüksek değere sahip paylardan azami %10 olmak üzere belirlenen dilim içinde yer alan paylar, diğer kriterleri sağlasa dahi Yıldız Pazar listesine alınmaz.**
Değerlendirme Esasları Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır. Payları yeni işlem görmeye başlayan şirketler, Borsada işlem görmeye başladıkları tarihi takip eden 3 ay içindeki pazar değerlendirmelerine dahil ~~**edilmez ve mevcut pazarlarında işlem görmeye devam eder.**~~	**Değerlendirme Esasları** Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları kullanılarak yapılır. Payları yeni işlem görmeye başlayan şirketler, Borsada işlem görmeye başladıkları tarihi takip eden 3 ay içindeki pazar değerlendirmelerine dahil **edilmeyebilir.**
~~**İlk defa değerlendirmeye tabi tutulacak payları yeni işlem görmeye başlayan şirketlerin ilk 10 iş gününe ait işlem verisi likidite hesaplamasına dahil edilmez.**~~ (…)	(…)