



Belge	Türü	Duyuru
	Sayısı	2021/77
	Konusu	Volatilite Bazlı Tedbir Sistemindeki Yenilikler Hk.
	Onay Tarihi	10.11.2021
	Hazırlayan	Denetim ve Gözetim Kurulu
	Dağıtım	Üyeler

Sayın Üyemiz

Bilindiği üzere, piyasaların adil ve düzenli çalışmasının temini ve yatırımcıların aşırı volatilitenin getirdiği risklerden korunmaları amacıyla Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) kararları çerçevesinde Borsamız Pay Piyasasında işlem gören paylarda Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS, Sistem) uygulanmaktadır. Sistemin değişen piyasa koşulları çerçevesinde geliştirilerek etkinliğinin artırılması amacıyla, Borsamız Pay Piyasasının işlem esaslarındaki değişiklikler, payların fiyatlarında görülen volatilitenin artışı, fiyat volatilitelerini düzenlemeye yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsamız tarafından alınan kararlar ve diğer gelişmeler ışığında VBTS’de oluşan tedbirlere ilişkin aşağıda özetlenen değişikliklerin yapılmasına karar verilmiştir.

1) VBTS’ye iki yeni tedbir eklenmiştir.

Mevcut VBTS uygulamasında “Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı”, “Brüt Takas” ve “Tek Fiyat Yöntemi ile İşlem Görme” tedbirlerini içeren üç aşamalı bir tedbir yapısı bulunmaktadır. Yapılan güncellemeler ile VBTS’deki mevcut tedbirlere,

- “Emir Paketi” (Piyasa Emri ve Piyasadan Limite Emir Girişinin Kısıtlanması, Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması ve Emir Toplama Bilgi Yayınının Kısıtlanması),
- “Emir İletim Kanallarının Kısıtlanması (İnternet Emir Yasağı)”

olmak üzere iki yeni tedbir eklenerek tedbir aşamaları beşe çıkarılmıştır.

2) Tedbirler payın işlem esaslarında olmayan tedbirden başlanarak sırayla uygulanacaktır.

Sistemdeki tedbirlerin uygulanma sırası esas olarak, “Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı”, “Brüt Takas”, “Emir Paketi”, “Tek Fiyatla İşlem Görme” ve “Emir İletim Kanallarının Kısıtlanması (İnternet Emir Yasağı)” olarak belirlenmiştir.

Diğer taraftan söz konusu tedbirlerden herhangi birinin veya bir tedbirin herhangi bir bileşenin ilgili payın bulunduğu Pazarın/Platformun işlem esaslarında yer alması, SPK kararı, Borsa tedbiri veya başka bir sebepten dolayı uygulanıyor olması halinde, tedbirler uygulanmayan ilk tedbir aşamasından başlanarak sıra ile uygulanacaktır. Buna göre Sistemde söz konusu tedbir aşaması oluştuğunda bu tedbirin uygulanmayan bileşenleri tanımlanacak veya sıradaki bir sonraki tedbir aşaması uygulanacaktır.



Yeni sistemde de, mevcut uygulamada olduğu gibi herhangi bir tedbir uygulanırken sonraki aşama tedbirin oluşması durumunda önceki aşama tedbirlerin uygulanmasının bitiş tarihi, yeni tedbirin süresinin sonuna kadar uzayacaktır.

3) Uygulanan tedbirler payın işlem esaslarından ayrı olarak değerlendirilecektir.

VBTS kapsamında getirilen tedbirler, pazar yapılanması, pazar değişimi, SPK kararı veya diğer nedenlerle yürürlükte olan uygulamaların geçerlilik süresinden ayrı olarak tedbir süresinin sonuna kadar uygulanmaya devam edecektir.

Buna göre VBTS kapsamında oluşan ancak başka bir sebepten dolayı harici olarak uygulanan tedbirler aynı kapsamda VBTS tedbir süresi sona ermeden kaldırıldığında, bu durum VBTS tedbir süresini etkilemeyecek ve bu tedbir VBTS kapsamında süre sonuna kadar uygulanmaya devam edecektir. Ayrıca tedbirler devam ederken yeni bir tedbir oluşması durumunda bir sonraki tedbir aşaması mevcut aşamaya göre belirlenecektir.

Bu kapsamda üst pazara geçişlerde pay üzerindeki tedbirler tedbir süresi sona erene kadar uygulanmaya devam edecek ve payın dahil olduğu yeni pazarın ilgili işlem esasları tedbir süresi bittikten sonra uygulanmaya başlayacaktır. Payın daha alt bir pazara/platforma geçmesi durumunda ise paydaki tedbirlere ek olarak geçiş tarihinden itibaren yeni Pazarın/Platformun işlem esasları tanımlanacaktır.

4) Tedbir süresi "1 ay" olarak uygulanacaktır.

Mevcut uygulamada tüm tedbir aşamaları için "15 gün" olan tedbir süresi "1 ay" olarak uygulanacaktır.

Tedbir alınmasını gerektiren koşulların oluşması durumunda, tedbire konu olan pay, uygulanacak tedbir, tedbirin başlangıç ve bitiş tarihleri, mevcut uygulamada olduğu gibi ilgili tarihte piyasa kapandıktan sonra Borsamız tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden duyurulacaktır.

Bu çerçevede, Volatilite Bazlı Tedbir Sisteminde yapılan güncellemeler ve oluşan tedbirler ile tedbirlerin uygulanma esaslarına ilişkin yukarıda özetlenen değişiklikler 15/11/2021 tarihi itibarıyla uygulamaya alınacaktır.

Bilgilerinizi ve gereğini rica ederim.

Korkmaz ERGUN
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi