


Belge	Adı	PAY PİYASASI YÖNERGESİ	
	Türü	YÖNERGE	
	Kodu	02.YÖN.01	
	Onay Tarihi	15/10/2015	
	Revizyon Tarihi	12/03/2021	
	Revizyon Numarası	8	
	Hazırlayan	PAY PİYASASI OPERASYON DİREKTÖRLÜĞÜ	
	Onaylayan	BORSA YÖNETİM KURULU	



**BORSA İSTANBUL A.Ş.**

# **PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

İSTANBUL – 2021

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.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

### İÇİNDEKİLER

BİRİNCİ BÖLÜM .....	3
Amaç, Kapsam, Dayanak, Kısaltmalar ve Tanımlar .....	3
Amaç .....	3
Kapsam .....	3
Dayanak .....	3
Kısaltmalar ve tanımlar .....	3
İKİNCİ BÖLÜM .....	4
Emirlere ve İşlemlere İlişkin Esaslar .....	4
Emir iletimi.....	4
Emir tipleri .....	5
Emirlerde geçerlilik süresi.....	6
Emrin değiştirilmesi, düzeltilmesi veya iptal edilmesi.....	6
Öncelik kuralları .....	6
İşlem öncesi risk kontrolü .....	6
İşlem görececek sermaye piyasası araçları.....	7
Piyasada işlem yapacak olanlarda, piyasa yapıcılarda ve likidite sağlayıcılarda aranacak şartlar.....	7
Seans .....	7
İşlem birimi .....	7
Açılış seansı ve açılış fiyatı .....	8
Kapanış seansı ve kapanış fiyatı .....	8
Referans fiyat.....	8
Baz fiyat .....	8
İşlemlerde uygulanacak fiyat aralıkları ve fiyat adımları .....	8
Fiyat değişme sınırları.....	9
Borsa kaydına alınan fiyatlar .....	9
Oluşan fiyatların gün sonunda ilanı .....	9
Piyasa emir ve işlem verilerinin yayımlanması.....	9
İşlem sonuçlarına ilişkin bilgilerin üyelerin erişimine sunulması .....	9
ÜÇÜNCÜ BÖLÜM .....	10
İşlem Yöntemleri ve Özel Uygulamalar.....	10
İşlem yöntemleri .....	10
Tek fiyat yöntemi ve çok fiyat yöntemi ile işlemlerin yürütülmesi.....	10
Devre Kesici .....	10
Piyasa yapıcılık faaliyetine ilişkin esaslar .....	11
Likidite sağlayıcılık faaliyetine ilişkin esaslar.....	11
Bir sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin geçici olarak durdurulması .....	12
DÖRDÜNCÜ BÖLÜM.....	13
Özellikli İşlemler .....	13
Toptan alış satış işlemleri .....	13
Resmî müzayede.....	13

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

Birincil piyasa.....	13
Yeni pay alma hakları .....	14
Temerrüt işlemleri.....	14
Özel işlem bildirimini .....	14
<b>BEŞİNCİ BÖLÜM .....</b>	<b>15</b>
<b>İşlem Gören Paylarda Pazarları Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları .....</b>	<b>15</b>
Pazarları Belirleme Kriterleri.....	15
Pazarlar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları.....	16
Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları.....	16
<b>ALTINCI BÖLÜM .....</b>	<b>17</b>
<b>Diğer Hükümler.....</b>	<b>17</b>
Yabancı para birimi ile işlem.....	17
Borsa dışı işlemler ve Borsaya bildirim .....	17
Olağan dışı durum uygulamaları.....	17
Takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde uygulanacak yöntem .....	17
Temerrüde İlişkin Disiplin Hükümleri .....	18
Pay Piyasası Teminatı .....	18
Yönergede hüküm bulunmayan hâller.....	18
Genel Müdür'ün düzenleme yetkisi .....	18
Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esaslarına İlişkin Geçiş Hükümleri:.....	18
Yürürlük.....	18
Yürütme .....	18
<b>PAY PİYASASI YÖNERGESİ REVİZYONLARI.....</b>	<b>19</b>

## BİRİNCİ BÖLÜM

### Amaç, Kapsam, Dayanak, Kısaltmalar ve Tanımlar

#### Amaç

**MADDE 1** – (1) Bu Yönergenin amacı, Borsa İstanbul Anonim Şirketi bünyesinde faaliyet gösteren Pay Piyasasının işleyiş esaslarını ve kurallarını düzenlemektir.

#### Kapsam

**MADDE 2** – (1) Bu Yönerge;

- a) Pay Piyasasına iletilen emirlere ve bu piyasada gerçekleştirilen işlemlere,
- b) İletilen emirlere ve gerçekleşen işlemlere ilişkin olarak Borsa tarafından üretilecek raporlara,
- c) Borsa kaydına alınan fiyatlara, işlem miktarlarına ve bunların ilanına,
- ç) Pay Piyasasında uygulanan işlem yöntemlerine,
- d) Piyasa yapıcılık ve likidite sağlayıcılık uygulamalarına,
- e) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin Pay Piyasasındaki işlemlerin geçici olarak durdurulmasına,
- f) Toptan alış satış, resmî müzayedede, birincil piyasa, yeni pay alma hakları gibi özellik arz eden işlemlere,
- g) İşlem sonrası takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde uygulanacak yöntem
- ğ) Pay Piyasasında işlem gören payların pazarlar arasındaki dağılımını belirleyen kriterlere, değerlendirme dönem ve esaslarına ve pazarlarda uygulanacak işlem esaslarına ilişkin usulü ve esasları düzenler.

#### Dayanak

**MADDE 3** – (1) Bu Yönerge, 19/10/2014 tarihli ve 29150 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Borsa İstanbul Anonim Şirketi Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliğine dayanılarak çıkarılmıştır.

#### Kısaltmalar ve tanımlar

**MADDE 4** – (1) Bu Yönergede geçen;

- a) Borsa: Borsa İstanbul Anonim Şirketini,
- b) Borsa Bülteni: Borsa tarafından yayımlanan günlük bülteni,
- c) 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 ortamları,
- ç) FDPD: Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değerini,
- d) FDO: Fiili Dolaşım Oranını,
- e) Genel Müdür: Borsa Genel Müdürünü,
- f) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve Kanuna tabi yatırım fonlarını,
- g) İşlem günü: Piyasaların, pazarların, platformların ve sistemlerin işlem yapılmak üzere açık olduğu günleri,
- ğ) Kamuyu Aydınlatma Platformu, KAP: Kanununun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan sistemi,
- h) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,
- ı) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

- i) Likidite sağlayıcı: Görevlendirildiği sermaye piyasası araçlarının likiditesini ve işlem görme kabiliyetini desteklemeye yönelik olarak alım satım faaliyeti yürüten yatırım kuruluşunu,
- j) MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketini,
- k) NYİP: Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarını,
- l) Özel işlem bildirimini: Borsa tarafından belirlenen miktar, tutar ve fiyat sınırları dâhilinde eşleşebilen alım satım emirlerinin, emir defterine girilmeden üye tarafından işleme dönüştürülme talebiyle Sisteme iletilmesini,
- m) Özsermaye hâlleri: Bir ortaklığın pay değerini ve/veya pay miktarını etkileyen temettü ödemeleri, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları, sermaye azaltımları, devralma veya devrolma suretiyle ortaklık birleşmeleri, ortaklık bölünmeleri ve ortaklığın pay grupları arasındaki değişim işlemleri gibi durumları,
- n) PD: Piyasa Değerini,
- o) Piyasa, pazar, platform ve sistem: İşlem gören yatırım araçlarının türlerine, işleyiş esaslarına veya belirlenen diğer özelliklerine göre Pay Piyasası Alım Satım Sistemi üzerinde oluşturulan elektronik alım satım ortamlarını,
- ö) Piyasa Yapıcı: Görevlendirildiği sermaye piyasası aracının piyasasının dürüst, düzenli, etkin çalışmasını sağlamak ve ayrıca likiditeye katkıda bulunmak üzere Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ölçütlere uygun olarak Genel Müdür tarafından yetkilendirilen ve bu alandaki performansı dönemsel olarak değerlendirilen yatırım kuruluşunu,
- p) PÖİP: Piyasa Öncesi İşlem Platformunu,
- r) Sistem: Pay Piyasası Alım Satım Sistemini,
- s) Üye: Borsalar ve Piyasa İşleticilerinin Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmeliğin 24 üncü maddesinin birinci fıkrasında belirtilenlerden Pay Piyasasında işlem yapmak üzere Yönetim Kurulunca yetkilendirilen yatırım kuruluşlarını,
- ş) YİP: Yakın İzleme Pazarını,
- t) Yönerge: Pay Piyasası Yönergesini,
- u) Yönetim Kurulu: Borsa Yönetim Kurulunu,
- ü) Yönetmelik: Borsa İstanbul Anonim Şirketi Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliğini
- v) YÜFP: Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarını, ifade eder.

## İKİNCİ BÖLÜM

### Emirlere ve İşlemlere İlişkin Esaslar

#### Emir iletimi

**MADDE 5** – (1) Alım satım emirleri, üyelere tahsis edilen emir iletim arayüzleri üzerinden, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen iletişim protokolleri kullanılarak ve üye temsilcileri tarafından kullanılan işlem terminalleri vasıtasıyla Sisteme iletilir. Üyeler, Borsa tarafından uygun görülen yerleşkelerden Sisteme bağlantı kurarak emir iletebilirler. Emir iletimi için sahip olunması gereken donanım, hat kapasitesi, yedeklilik konularında Borsa tarafından duyurulan asgari standartlara uyum sağlanması zorunludur.

(2) Borsa tarafından, bir defada Sisteme iletebilecek emirlerin miktarına ve/veya tutarına, sermaye piyasası aracı veya emir tipi bazında alt ve üst sınırlar getirilebilir.

(3) Üye, kullanıcı veya bağlantı bazında ve bağlantı hızı, birim zaman, kullanıcı sayısı, bağlantı kanalı ve benzeri teknik ölçütlere göre Sisteme iletebilecek emir sayısına Borsa tarafından sınırlama getirilebilir.

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ****Emir tipleri****MADDE 6 – (1) Sisteme iletilebilecek emir tipleri şunlardır:**

a) Normal Emirler: İşlem birimi hâlinde verilmiş, tam olarak bir lot ve katlarından oluşan emirlerdir. Aşağıda belirtilen şekillerde verilebilir:

1) Limit Fiyatlı Emirler: Fiyat ve miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Emrin gerçekleşmeyen bölümü, emir defterinde işlem görene kadar veya geçerlilik süresi sonuna kadar bekletilir.

2) Kalanı İptal Et Limit Emirleri: Fiyat ve miktar belirtilerek girilen ve emir girildikten sonra karşılanmayan bölümünün otomatik olarak iptal edildiği emir türüdür.

3) Piyasa Emirleri: Fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler. Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise işleme dönüşür.

4) Piyasadan Limite Emirler: Piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak girilen emirlerdir. Karşı tarafta sadece en iyi fiyat kademesinde yer alan emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Emrin işleme dönüşmeyen kısmı, gerçekleştirdiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde beklemeye geçer.

5) Koşullu emirler: Girilen emrin aktif hâle gelmesi veya işleme dönüşebilmesi için bazı koşulların tanımlanabildiği emirlerdir. Dört şekilde verilebilir:

a) Miktar Koşullu Emirler: Emrin içerdiği miktarın tamamı belirtilen fiyat seviyesinde karşılanmıyorsa işlem görmeyen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılanması hâlinde işleme tabi olurlar.

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.

c) Zaman Koşullu Emirler: Seansın önceden belirlenen bir bölümünde aktif hâle gelen veya seansın bir bölümünde geçerli olmak üzere girilen emirlerdir.

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.

6) Dengeleyici Emirler: Tek fiyat yöntemi uygulanan 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 eşleşebilirler.

b) Küsurat Emirler: İşlem biriminin içerdiği miktardan daha az miktarda verilmiş emirlerdir. Küsurat emirlerde; sadece miktar belirtilir, fiyat belirtilmez ve bu tip emirler, karşısında bir emir varsa o andaki son normal emir işleminin fiyatından işleme dönüşür. Küsurat emirler, küsurat emirlerle tamamen veya kısmen eşleşebilir.

c) Özel Emirler: Sermaye piyasası aracı bazında belirlenen sınırların üzerinde miktar içeren veya tutara sahip olan emirlerdir. Ayrı bir emir defterinde farklı işlem kurallarına tabi tutularak işlem görürler. Bu tip emirlerin özellikleri, tabi olacakları fiyat belirleme ve işlem kuralları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

ç) 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

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

satış emrine kotasyon emri denir. Kotasyon emri bir bütün olarak iptal edilebileceği gibi sadece alış veya satış tarafı da iptal edilebilir.

d) Açığa Satış Emirleri: Açığa satış emirleri, Kurul ve Borsa düzenlemeleri uyarınca yapılacak açığa satış işlemlerini gerçekleştirmek üzere girilen emirlerdir. Bu emirlerin fiyatı Kurul ve Borsa düzenlemeleri ile belirlenen fiyat sınırlamalarına tabidir.

### **Emirlerde geçerlilik süresi**

**MADDE 7 – (1)** Aksi belirtilmedikçe girilen her emir, ilgili seans süresince geçerlidir. Ancak bazı emir tipleri geçerli olacakları süre veya son tarih belirtilerek verilebilir. Tarihli emirler, fiyat adımı ve fiyat değişme sınırları çerçevesinde işlem görene veya iptal edilene kadar Sistemde geçerliliğini koruyan emirlerdir. Tarihli emirlerin geçerli olabileceği süreler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(2) Sermaye piyasası aracının baz fiyatında, emrin geçerlilik süresi içinde özsermaye hâllerinden kaynaklanan bir değişme olduğu veya Sistemde üye kodu değişikliği yapıldığı, Kurul tarafından üyenin/kullanıcının işlem yapma yetkisinin geçici olarak kaldırıldığı veya sürekli olarak iptal edildiği, üyenin kendi isteğiyle işlemlerini durdurduğu, ilgili takas kuruluşu tarafından üyenin işlemlerinin durdurulmasının talep edildiği durumlarda, Sistemde ilgili üyeye/kullanıcıya ait olan tüm açık emirler Borsa tarafından iptal edilir.

(3) Tarihli emirlerin süresi kısaltılabilir, belirlenen süre limitleri dâhilinde uzatılabilir veya tarihli emirler seanslık emre dönüştürülebilir. Süresi kısaltılan emirler zaman önceliğini korurken, süresi uzatılan emirler zaman önceliğini kaybeder.

### **Emrin değiştirilmesi, düzeltilmesi veya iptal edilmesi**

**MADDE 8 – (1)** Sisteme girilmiş ve henüz işleme dönüşmemiş emirler Yönetim Kurulu tarafından belirlenen esaslara göre değiştirilebilir, düzeltilebilir veya iptal edilebilir.

### **Öncelik kuralları**

**MADDE 9 – (1)** Bir emir defterinde Sisteme kaydedilen emirler işleme dönüştürülürken aşağıdaki kurallar sırasıyla uygulanır:

a) Fiyat Önceliği Kuralı: Daha düşük fiyatlı satım emirleri, daha yüksek fiyatlı satım emirlerinden; daha yüksek fiyatlı alım emirleri, daha düşük fiyatlı alım emirlerinden önce işleme dönüşür.

b) Zaman Önceliği Kuralı: Fiyat eşitliği hâlinde, Sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle işleme dönüşür.

(2) Bazı emir tiplerinin farklı işleyiş özelliklerinden kaynaklanan durumlarda, iki öncelik kuralının uygulanmasında Genel Müdür tarafından farklı esaslar belirlenebilir.

(3) Birincil Piyasa işlemlerinde;

a) Satılacak miktarın sabit fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, bekleyen tüm alış emirlerine zaman önceliğine göre hesap numarası bazında gruplandırılmış olarak, hesap bazında emir başına birer lot şeklinde dağıtım yapılır. Satılacak miktar tamamlanıncaya kadar dağıtım bu şekilde devam eder.

b) Satılacak miktarın değişken fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, toplanan talebin satış miktarını karşıladığı fiyat seviyesinde işlem fiyatı belli olur ve fiyat ve zaman önceliği dikkate alınarak belirlenen fiyat seviyesinden ve bu seviyenin üstünden gelen tüm alış emirlerine (a) bendi kapsamındaki prensiple dağıtım yapılır.

### **İşlem öncesi risk kontrolü**

**MADDE 10 – (1)** Piyasa işleyişi üzerinde belirli kullanıcılara yönelik olarak risk kontrolü sağlanması amacıyla işlem yapılabilecek sermaye piyasası araçlarına, iletilen emirlere ve gerçekleştirilecek işlemlere kapasite, miktar ve/veya tutar olarak sınırlamalar getirilebilir veya bu

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

sınırlamaların üye ve/veya kullanıcı tarafından belirlenip uygulanması talep edilebilir. Kullanılacak risk ölçütleri ve uygulanacak sınırlar Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Genel Müdür, piyasada olağan dışı durumların ortaya çıkması hâlinde veya gerekli gördüğünde; üye, kullanıcı ve/veya sermaye piyasası aracı bazında risk ölçütlerinde tanımlanmış olan sınırları resen değiştirebilir.

### **İşlem görecekt sermaye piyasası araçları**

**MADDE 11** – (1) Yönetim Kurulunca işlem görmesi kararlaştırılan paylar, yeni pay alma hakları, borsa yatırım fonu katılma payları, ilgili Kurul tebliğlerinde düzenlenen sertifikalar, varantlar ve uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları Pay Piyasasında işlem görebilir. Payların ve diğer sermaye piyasası araçlarının işlem görecektleri pazar, platform veya sistem bilgisi ve diğer bilgiler işlemler başlamadan önce KAP'ta ilan edilir.

### **Piyasada işlem yapacak olanlarda, piyasa yapıcılarda ve likidite sağlayıcılarda aranacak şartlar**

**MADDE 12** – (1) Pay Piyasasında işlem yapmak isteyen üyeler, işlem yapmak için gereken teknik altyapıyı ve donanımı Kurul ve Borsa düzenlemelerine uygun olarak kurmak ve kullanmak durumundadır. Bu amaçla Borsa tarafından hazırlanan taahhütnamelerin imzalanması zorunludur.

(2) Piyasa yapıcılığı için başvuran üyeler arasından Yönetim Kurulu tarafından belirlenen şartları taşıdığı tespit edilenler Genel Müdür tarafından piyasa yapıcı olarak atanır. Atanan üyeler bu faaliyetlerine ilişkin olarak hazırlanmış olan ve piyasa yapıcı üyenin bu görevi dolayısıyla yerine getirmesi gereken yükümlülükleri ve bu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi hâlinde Borsa tarafından uygulanabilecek yaptırımları içeren “Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi”ni imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar.

(3) Bir piyasa yapıcı, başvuru yapması hâlinde birden fazla sermaye piyasası aracında piyasa yapıcısı olarak atanabilir. Piyasa yapıcı üyenin piyasa yapıcılık faaliyetinde bulunabileceği sermaye piyasası aracı sayısına Genel Müdür tarafından sınırlama getirilebilir.

(4) Piyasa yapıcı üyenin talebi üzerine veya belirlenen şartları yitirmesi hâlinde piyasa yapıcılık yetkisi iptal edilir. Her iki durumda da ilgili sermaye piyasası aracındaki işlemlerin hangi işlem yöntemi ile yürütüleceği Genel Müdür tarafından belirlenir ve bir gün önceden duyurulur.

(5) Likidite Sağlayıcılık faaliyetinde bulunacak üyeler, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ölçütleri sağlayan üyeler arasından başvuru üzerine Genel Müdür tarafından seçilir ve görevlendirilir. Likidite Sağlayıcı üyeler de “Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesini” imzalamak zorundadırlar. Likidite Sağlayıcılık, üyenin talebi üzerine veya belirlenen şartların kaybedilmesi durumunda sona erer. Bu konuda genel şartlar Genel Müdür tarafından belirlenir.

### **Seans**

**MADDE 13** – (1) Pay Piyasası bünyesinde işlem gören sermaye piyasası araçlarının alım satım işlemlerinin gerçekleştirilmesi için belirlenen zaman dilimi seans olarak adlandırılır. Yönetim Kurulu sermaye piyasası aracı, pazar, platform, işlem türü veya işlem yöntemi bazında farklı sürelerde, farklı sayıda seans yapılmasına karar verebilir.

### **İşlem birimi**

**MADDE 14** – (1) Lot olarak adlandırılan işlem birimi bir sermaye piyasası aracından, kendisi veya katları ile işlem yapılabilecek asgari miktarı veya değeri ifade eder. Yönetim Kurulu sermaye piyasası aracının niteliklerini göz önünde bulundurarak işlem birimini, miktar veya değer olarak belirler ve KAP'ta ilan eder.



## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

### **Açılış seansı ve açılış fiyatı**

**MADDE 15** – (1) Açılış seansı, işlem gören sermaye piyasası araçlarının tamamı veya belirli bir kısmı için seans başlangıcında emirlerin belirli bir zaman dilimi içinde toplandığı ve tek fiyat işlem yöntemi kurallarına göre eşleştirilerek açılış fiyatının belirlendiği seans bölümüdür.

(2) Açılış fiyatı, açılış seansı sonunda açılış işlemlerinin gerçekleştiği fiyattır.

(3) Açılış fiyatının, sermaye piyasası aracı bazında farklı yöntemlerle belirlenmesine Yönetim Kurulu karar verebilir.

(4) Açılış seansında uygulanacak işlem yöntemi ve açılış fiyatı hesaplama esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(5) Açılış seansının bölümlerine ilişkin süreler olağandışı durumlarda Genel Müdür tarafından değiştirilebilir, seansın akışı geçici olarak yeniden düzenlenebilir.

### **Kapanış seansı ve kapanış fiyatı**

**MADDE 16** – (1) Kapanış seansı, işlem gören sermaye piyasası araçlarının tamamı veya belirli bir kısmı için kapanış seansı başlangıç anına kadar işleme dönüşmemiş emirler ile kapanış seansında girilen yeni emirlerin tek fiyat işlem yöntemi kurallarına göre eşleştirilerek kapanış fiyatının belirlendiği seans bölümüdür.

(2) Kapanış fiyatı, kapanış seansında belirlenen veya o seansta Borsa kaydına alınan en son fiyattır.

(3) Kapanış fiyatının, sermaye piyasası aracı bazında farklı yöntemlerle belirlenmesine Yönetim Kurulu karar verebilir.

(4) Kapanış seansında uygulanacak işlem yöntemi ve kapanış fiyatı hesaplama esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(5) Kapanış seansına ilişkin süreler olağandışı durumlarda Genel Müdür tarafından değiştirilebilir, seansın akışı geçici olarak yeniden düzenlenebilir.

### **Referans fiyat**

**MADDE 17** – (1) Sermaye piyasası araçlarının işlem görebileceği üst ve alt fiyat limitlerinin belirlenmesine esas teşkil etmeyen ve baz fiyatın net olarak hesaplanmadığı durumlarda baz fiyat oluşuncaya kadar referans değer olarak kullanılan fiyattır.

### **Baz fiyat**

**MADDE 18** – (1) Bir sermaye piyasası aracı için baz fiyat, bir seans süresince işlem görebileceği üst ve alt fiyat limitlerinin belirlenmesine esas teşkil eden fiyattır. Baz fiyat, Yönetim Kurulu kararına göre sermaye piyasası aracının bir önceki seans kapanış fiyatı olabileceği gibi bir önceki seansta gerçekleşen ve kayda alınan işlemlerinin ağırlıklı ortalama fiyatının en yakın fiyat adımına yuvarlanması ile de tespit edilebilir.

(2) Özsermaye hâllerinde düzeltilmiş fiyatlar üzerinden baz fiyatın tespiti Yönetim Kurulu kararına istinaden Genel Müdürün görevlendirdiği Borsa birimi tarafından yapılır. Baz fiyatın tespitinde uygulanacak yöntem, Genel Müdür tarafından belirlenir.

(3) Yönetim Kurulu kararına istinaden Genel Müdür işlem görece sermaye piyasası aracının türüne göre baz fiyat uygulamasını kaldırabilir veya başka bir yöntem uygulayabilir.

### **İşlemlerde uygulanacak fiyat aralıkları ve fiyat adımları**

**MADDE 19** – (1) Pay Piyasasında sermaye piyasası araçlarına ilişkin alım ve satım emirleri, sermaye piyasası araçlarının Genel Müdür tarafından fiyat kademelerine göre belirlenen fiyat adımları kullanılarak fiyatlandırılır ve karşılaştırılır.

(2) Genel Müdür, asgari bir gün önceden KAP'ta ilan ederek fiyat aralıklarını ve bu aralıklar içinde uygulanacak fiyat adımlarını değiştirebilir.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

### **Fiyat değişme sınırları**

**MADDE 20** – (1) Pay Piyasasında baz fiyata uygulanacak ve fiyat değişme sınırlarını belirleyecek olan oran, yüzde olarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(2) Yönetim Kurulu tarafından uygun görüldüğünde, baz fiyata artı, eksi bir mutlak değer veya artı, eksi belirli bir fiyat adımı sayısı uygulanarak da fiyat değişme sınırları belirlenebilir.

(3) Yönetim Kurulu, fiyat değişme sınırlarını seans, pazar, platform, sistem, sermaye piyasası aracı, emir veya işlem türü bazında farklı olarak belirleyebilir.

(4) Pay Piyasası Bölümü Müdürü, piyasanın gerektirdiği durumlarda resen sermaye piyasası aracı bazında o seans için baz fiyata uygulanan oranı, mutlak değeri veya fiyat adımı sayısını iki katına kadar çıkartabilir. Genel Müdür, gereken durumlarda resen fiyat değişme sınırlarını kaldırabilir veya değiştirebilir.

(5) Özsermaye hâllerinde fiyat değişme sınırları Genel Müdür tarafından tamamen kaldırılabilir.

### **Borsa kaydına alınan fiyatlar**

**MADDE 21** – (1) Pay Piyasasında alım satımı gerçekleştirilen bir sermaye piyasası aracının fiyatı; işlem gördüğü miktar bir lot veya bunun üstünde ise Borsa kaydına alınır. Yönetim Kurulu işlem fiyatlarının Borsa kaydına alınabilmesi için gereken asgari işlem miktarını sermaye piyasası aracı bazında asgari bir gün önceden KAP'ta ilan ederek değiştirebilir.

### **Oluşan fiyatların gün sonunda ilanı**

**MADDE 22** – (1) Her sermaye piyasası aracı için Borsa kaydına alınan fiyatlar ve işlem miktarları seansın bitmesini takiben Genel Müdür tarafından belirlenen içerikte ve biçimde Borsa Bülteninde ve/veya belirlenen diğer elektronik ortamlarda ilan edilir.

(2) Bir sermaye piyasası aracı için o seansta Borsa kaydına alınacak bir fiyat oluşmamışsa bu durum da Borsa Bülteninde ilan edilir.

### **Piyasa emir ve işlem verilerinin yayımlanması**

**MADDE 23** - (1) Pay Piyasasında gerçekleştirilen alım satım işlemlerine ilişkin fiyat, miktar, tutar ve sözleşme bilgileri ile yatırım aracı bazında Sistem'de bekleyen emirlerin oluşturduğu derinlik bilgileri, Sisteme bağlı üye kullanıcılarının ekranlarında ve Borsa ile anlaşması olan veri yayın kuruluşları tarafından işletilen platformlarda veya Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek diğer elektronik ortamlarda anlık veya gecikmeli olarak yayımlanır.

(2) Yayımlanacak emir ve işlem verilerini, bu verilerin içeriğini, yayımlanacağı elektronik ortamları ve yayımlanan verilerin güncellenme sıklıklarını Yönetim Kurulu belirler.

### **İşlem sonuçlarına ilişkin bilgilerin üyelerin erişimine sunulması**

**MADDE 24** – (1) İçeriği ve detayları Genel Müdür tarafından belirlenen işlem sonuçlarına ilişkin bilgiler, seans sonrasında elektronik ortamda üyelerin erişimine sunulur.

(2) Üyeler, Borsa tarafından üretilen işlem bilgilerini kullanarak kendi yasal kayıtlarını oluştururlar. Herhangi bir uyuşmazlık oluşması durumunda Borsa kayıtları esas alınır.

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### İşlem Yöntemleri ve Özel Uygulamalar

#### İşlem yöntemleri

**MADDE 25 – (1)** Sermaye piyasası araçlarının alım satımında "tek fiyat" ve "çok fiyat" yöntemleri, bu Yönergede belirtilen Genel Müdür tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde uygulanır.

(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.

(3) Çok fiyat 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. Çok fiyat yöntemi, sürekli işlem yöntemi olarak da adlandırılır.

#### Tek fiyat yöntemi ve çok fiyat yöntemi ile işlemlerin yürütülmesi

**MADDE 26 – (1)** Tek fiyat yönteminde ve çok fiyat yönteminde alım satım emirlerinin Sisteme girişine, eşleştirilmesine, emir ve işlem bilgilerinin gösterilmesine ilişkin uygulama aşağıdaki esaslara uygun olarak yürütülür:

a) Tek fiyat yönteminde aşağıdaki esaslar uygulanır:

- 1) Alım satım emirleri belirlenmiş kurallar çerçevesinde Sisteme iletilir.
- 2) Emir girişlerinde emrin miktarına, tutarına veya birim zamanda iletilebilecek emir sayısına ilişkin olarak Genel Müdür tarafından belirlenmiş olan sınırlara uyulur.
- 3) Emir toplama süresi boyunca işlem gerçekleşmez.
- 4) Emir toplama süresi boyunca Sisteme iletilen emirlerin iptal edilmesi ve değiştirilmesi mümkündür.

5) Emir toplama sona erdikten sonra en çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan tek fiyat belirlenir ve ilan edilir. İlgili emir toplama süresi sonrasındaki eşleştirme sürecinde tüm işlemler, bu fiyat üzerinden öncelik kurallarına göre gerçekleştirilir.

b) Çok fiyat yönteminde aşağıdaki esaslar uygulanır:

- 1) Alım satım emirleri belirlenmiş kurallar çerçevesinde Sisteme iletilir.
- 2) Emir girişlerinde emrin miktarına, tutarına veya birim zamanda iletilebilecek emir sayısına ilişkin olarak Genel Müdür tarafından belirlenmiş olan sınırlara uyulur.
- 3) Emirler, Sisteme iletikleri anda Sistemde bulunan diğer emirler ile tamamen veya kısmen eşleşerek işleme dönüşebilir. Kısmen işlem gören emirlerin kalan miktarı, hiç işlem görmeyen emirlerin ise tamamı öncelik kurallarına göre emir defterine kaydedilir.

#### Devre Kesici

**MADDE 27 – (1)** Bir sermaye piyasası aracında işlemler çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişiminin Genel Müdür tarafından belirlenmiş oranlara ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri geçici olarak durdurulur. Geçici durdurma sonrasında ilgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlemesi yapılabilir veya işlem yapılmadan belli bir sürenin geçmesi beklenebilir. Verilen aranın veya tek fiyat yöntemine ilişkin süreçlerin tamamlanmasının ardından seansın kalan süresine göre ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerine yeniden çok fiyat yöntemi ile devam edilir.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

(2) Genel Müdür; piyasa değeri olarak piyasayı temsil kabiliyeti yüksek olan bir endeksi referans alarak, bu endeks değeriinde meydana gelen değişimin belirlenen oranlara ulaşması veya aşması hâlinde belirli sermaye piyasası araçlarının, pazarların veya tüm piyasanın işlemlerinin geçici olarak durdurulmasına yönelik bir devre kesici uygulayabilir. Geçici durdurma sonrasında ilgili sermaye piyasası araçlarında, pazarlarda veya piyasa genelinde işlemlere Genel Müdür tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde devam edilir.

(3) Devre kesicilerin çalışacağı seans aşamaları ve/veya süreleri, devre kesiciyi tetikleyecek fiyat veya endeks değişim oranları, referans alınacak fiyat veya endeksler, durdurmaya ve işlemlerin yeniden başlatılmasına ilişkin yöntem ve süreler bu Yönergede düzenlenmiş olan esaslar çerçevesinde Genel Müdür tarafından belirlenir.

(4) Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâlinde Genel Müdür;

(a) Sermaye piyasası aracı bazında, pazar bazında veya piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını,

(b) Referans olarak kullanılan endeksi ve/veya devre kesiciyi tetikleyecek olan endeks değişim oranlarını

resen kaldırabilir veya değiştirebilir.

### **Piyasa yapıcılık faaliyetine ilişkin esaslar**

**MADDE 28** – (1) Piyasa yapıcı, görevlendirildiği sermaye piyasası araçlarında kendi namına ve hesabına kotasyon veya alış ve satış emirleri vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunur.

(2) Piyasa yapıcı, söz konusu işlemler için en az bir işlem günü öncesinde Borsaya bildirimde bulunarak kendisine ait olmayan hesapları da kullanabilir. Bu hesapların kullanımı piyasa yapıcılıktan kaynaklanan yükümlülükleri ortadan kaldırmaz.

(3) İlgili sermaye piyasası aracında Sisteme girilen tüm alım satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve/veya piyasa yapıcının kotasyonları veya diğer emirleri ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.

(4) Piyasa yapıcılığının uygulanacağı sermaye piyasası araçları Genel Müdür tarafından belirlenir.

(5) Piyasa yapıcının faaliyetleri, verdiği kotasyonlara ilişkin yayılma aralığı, kotasyon miktarı ve kotasyon bulundurma süresi dikkate alınarak değerlendirmeye tabi tutulabilir. Genel Müdür tarafından dönemsel olarak yapılabilecek değerlendirme sonuçlarının iki dönem üst üste belirlenen eşik değerlerin altında kalması hâlinde piyasa yapıcı uyarılır. Belirlenen değerleri sağlayamama hâli üçüncü dönem de devam ederse piyasa yapıcılık görevine Genel Müdür tarafından son verilebilir.

(6) Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı görevlendirilebilir. Bu durumda her bir piyasa yapıcı için ayrı performans değerlemesi yapılır. Performans ölçütleri Genel Müdür tarafından belirlenir.

(7) Bir sermaye piyasası aracında piyasa yapıcılık ve likidite sağlayıcılık faaliyeti birlikte yürütülemez.

(8) Genel Müdür tarafından piyasanın sağlıklı ve düzgün olarak işleyişi için gerekli görülmesi hâlinde üye bazında veya sermaye piyasası aracı bazında piyasa yapıcılık işlemlerine resen son verilebilir.

### **Likidite sağlayıcılık faaliyetine ilişkin esaslar**

**MADDE 29** – (1) 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.

(2) Likidite sağlayıcılık Genel Müdür tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında uygulanabilir.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

(3) Likidite sağlayıcı, pay işlemlerinde ilgili ortaklardan pay temin edebilir. Likidite sağlayıcılık işlemlerinde kullanılacak paylar Borsa'da işlem görebilir nitelikte olmalıdır.

(4) Bir yatırım kuruluşunun 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. Bu anlaşma ile taraflar işlemlerin ileri bir tarihte başlamasını da kararlaştırabilirler.

(5) Bir sermaye piyasası aracında birden fazla likidite sağlayıcı görevlendirilebilir.

(6) Likidite sağlayıcılık faaliyeti, piyasa yapıcılarının görev yaptığı sermaye piyasası araçlarında uygulanmaz.

(7) 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.

### **Bir sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin geçici olarak durdurulması**

**MADDE 30** – (1) Genel Müdür, aşağıdaki durumlardan birinin varlığı hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerini en fazla bir ay için geçici olarak durdurabilir. Bir ayı aşan süreler için Yönetim Kurulu kararı gereklidir.

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 hâlinin 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 yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı olarak işlem gören sermaye piyasası aracında görevli piyasa yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı 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.

(2) Genel Müdür, işlemlerin yeniden başlamasına aynı seans süresi içinde izin vermişse ve yeterli süre kalmışsa işlemler yeniden başlatılır.

(3) 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.

(4) 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.

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

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

### Özellikli İşlemler

#### **Toptan alış satış işlemleri**

**MADDE 31** – (1) Payları Borsada işlem gören veya görmeyen bir ortaklığa ait belirli miktarın üzerindeki pay işlemleri, Genel Müdür tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde "Toptan Alış Satış İşlemi" olarak gerçekleştirilir.

(2) Birinci fıkra kapsamında;

a) Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek payların veya bunları temsil eden belgelerin,

b) Mevcut ortakların sahip oldukları payların veya bunları temsil eden belgelerin,

önceden anlaşma yapılmış veya yapılmamış alıcılara veya nitelikli yatırımcılara, tahsisli ve/veya toplu olarak satışı toptan alış satış işlemleri kapsamında yapılır.

(3) İşleme ait detaylı bilgiler işlemten önce ve sonra KAP'ta duyurulur.

(4) Toptan alış satış işlemlerinin nakit ve sermaye piyasası aracı takası, sorumluluğun tamamen alıcıya ve satıcıya ait olması ve Genel Müdür tarafından uygun görülmesi kaydıyla, Borsa ve ilgili takas kuruluşunun düzenlemesi dışında bırakılarak yapılabilir.

#### **Resmî müzayede**

**MADDE 32** – (1) Mahkemelerin, icra dairelerinin ve diğer resmî dairelerin, Pay Piyasasında yapılmasına gerek gördükleri sermaye piyasası aracı satış işlemleri için Borsaya yazılı olarak müracaat etmeleri zorunludur.

(2) Resmî müzayede satışı için yapılacak yazılı başvuruda Genel Müdür tarafından belirlenen bilgilerin ve belgelerin yanı sıra, satışı talep edilen sermaye piyasası araçlarının MKK ve/veya ilgili takas kuruluşu nezdinde haczinin yapıldığını teyit eden bilgilerin ve belgelerin de yer alması esastır.

(3) Resmî müzayede satış işlemi, Genel Müdür talimatıyla 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.

(4) Resmî müzayede için ayrı bir işlem sırası açılması durumunda satılacak sermaye piyasası araçlarına ilişkin duyuru, satışın yapılacağı tarihten bir gün önce KAP'ta yapılır. Genel Müdür 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.

(5) Resmî müzayedeye konu sermaye piyasası araçlarının ikincil piyasadaki satış işlemleri, öncelikli olarak borçluların hesaplarının bulunduğu, ilgili yasal düzenleme gereği haciz ve benzeri işlemleri yapmakla yükümlü kılınan yatırım kuruluşları tarafından yürütülür.

(6) Faaliyeti durdurulmuş yatırım kuruluşlarının alt hesaplarında bulunan sermaye piyasası araçlarına uygulanacak hacizler sonrasında bu sermaye piyasası araçlarının resmî müzayede yoluyla satışına ilişkin olarak ilgili resmî kurum tarafından Borsaya talep iletilmesi hâlinde sermaye piyasası araçlarının satış işlemi, MKK'dan ve/veya ilgili takas kuruluşundan gereken teyitlerin alınmasının ardından Borsa tarafından yapılır. Elde edilecek satış tutarı, komisyon ve yasal kesintiler sonrasında ilgili resmî kurum hesabına aktarılır.

#### **Birincil piyasa**

**MADDE 33** – (1) Payların ve diğer sermaye piyasası araçlarının ilgili mevzuat gereği yapılması gereken halka arzları birincil piyasadaki gerçekleştirilir.

(2) Birincil piyasadaki uygulanacak işlem yöntemini, emir ve işlem kuralları ile alış emirlerinin girilmesi, satış işleminin gerçekleştirilmesi, talep toplanması ve dağıtım esaslarını, Kurul düzenlemeleri çerçevesinde belirlemeye Genel Müdür yetkilidir.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

(3) Borsada halka arz yoluyla satış yapmak isteyen sermaye piyasası aracı ihraççısının veya ilgili yatırım kuruluşunun, Kurulca onaylanan izahname ve Borsa tarafından istenen 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.

(4) Borsada payları işlem gören ortaklıkların 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.

(5) Borsada halka arza ilişkin talep toplama sürecinde halka arza aracılık yapan yatırım kuruluşunun satış işlemleri başlamadan önce satıştan vazgeçmesi hâlinde halka arz için Sisteme iletilen alım emirleri Genel Müdür tarafından iptal edilebilir.

(6) Borsada gerçekleştirilen halka arzlarda herhangi bir maddi hata söz konusu değilse, ihraççı ortaklık ve/veya halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu talepte bulunsa bile gerçekleşen işlemler iptal edilmez.

### **Yeni pay alma hakları**

**MADDE 34** – (1) Payları Borsada işlem gören ortaklıkların nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri yeni pay alma haklarını kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan yeni pay alma haklarının alınıp satılabilmesi için yeni pay alma hakkı sıraları işleme açılır.

(2) İşlemlerin başlangıç günü, yeni pay alma hakkı kullanımının başlangıç günüdür. İşlemlerin son günü, yeni pay alma hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

(3) Fiyat marjları, baz fiyat oluşuncaya kadar serbesttir. Baz fiyat oluşumunu takip eden seanslarda uygulanacak fiyat marjları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(4) Yeni pay alma hakları, Pay Piyasasında geçerli olan kurullarla işlem görür.

### **Temerrüt işlemleri**

**MADDE 35** – (1) Kesinleşen alım satım işlemlerine ilişkin yükümlülüklerin mevzuatta öngörülen süre ve yöntemler dâhilinde kısmen veya tamamen yerine getirilmemesi nedeniyle takas sürecinde oluşan açıkların kapatılması amacıyla ilgili takas kuruluşunun Borsaya bildirimine üzerine gerçekleştirilen ve aynı gün takasa tabi olan işlemlerdir.

(2) Temerrüt işlemleri, ilgili takas kuruluşunun düzenlemeleri ve Genel Müdür tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde gerçekleştirilir.

### **Özel işlem bildirim**

**MADDE 36** – (1) Borsa üyeleri, Pay Piyasasında işlem gören sermaye piyasası araçlarından Genel Müdür tarafından uygun görülenlerde, geçerli olan fiyat, miktar veya tutar sınırları dâhilinde olmak üzere, miktarı ve fiyatı uyuşan alım ve satım emirlerini emir defterine girmeden, Sistem üzerinde işleme dönüştürme talebi olarak bildirimde bulunabilirler. Bu şekilde işleme dönüştürülmek üzere bildirilen karşılıklı emirler Sistem tarafında yapılan kontrollerden sonra, belirlenen sınırlara uygun olduklarının tespiti hâlinde işleme dönüştürülürler. Sistem üzerinde ve emir defteri dışında özel işlem bildirim ile gerçekleştirilen işlemlere ilişkin miktar ve tutar bilgileri, genel piyasa miktar ve tutar bilgilerine dâhil edilir. Bu işlemlere ilişkin detaylar Borsa Bülteninde genel piyasa bilgisinden ayrı olarak yayımlanır.

## BEŞİNCİ BÖLÜM

### İşlem Gören Paylarda Pazarları Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları

#### Pazarları Belirleme Kriterleri

**MADDE 37 – (1)** Kotasyon Yönergesi hükümlerine göre ilgili Pay Piyasası pazarlarında kota alınıp, işlem görmeye başlayan paylar, bu yönerge kapsamında belirlenen kriterler doğrultusunda yılda en az 2 defa olmak üzere Genel Müdür tarafından uygun görülecek dönemler itibariyle değerlendirmeye tabi tutulur. Bu değerlendirme sonuçlarına göre pazar değişikliği yapılır. Pazarları belirleme kriterleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Belirlenen bu kriterler Yönetim Kurulu kararıyla değiştirilebilir ve bu değişiklikler Kurul onayıyla yürürlüğü girer.

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	

#### (2) Kriterlerin Açıklamaları:

- a) PD: Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değerini,
- b) 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 değerini,
- c) FDO: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine oranını,
- ç) 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,
- d) İmtiyaz: Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulan farklılığın yapılacak değerlendirmelerde imtiyaz sayılıp sayılmayacağına Borsa Genel Müdürlüğüne 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,
- e) 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,
- f) Likidite Kriteri: 1 Milyon TL işlem hacmi ile payda günlük bazda oluşan ortalama fiyat değişim oranını,
- g) Ek Kriter- Temettü Getirisi: Son 3 yıllık nakit temettü toplamı / dönem sonu piyasa değerini ifade eder.

(3) Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerdeki şartlarını sağlamak zorundadır. Uygulamanın 2 istisnası bulunur:



**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

a) FDPD'si 750 Milyon TL'nin üstündeki ve likiditesi 2,5'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.

b) 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.

(4) FDO'su %5'in altında olan paylar PÖİP'e alınabilir.

**Pazarlar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları**
**MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:**

Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.

(2) 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.

**Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları**

**MADDE 39 – (1)** Pazarlar uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
İşlem Yöntemi	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	% 90	% 75	% 0	% 0	% 0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	%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	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptal, Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK
Açılış Seansında Piyasa ve Piyasadan Limite Emri	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK

a) Özkaynak Oranı: İlgili payın; kredili alım, açığa satış, ödünç alma veya ödünç verme işlemlerine dair özkaynak hesabında hangi orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

b) Açık Takas Pozisyonu Özkaynak Oranı: 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.

(2) NYİP'te işlem görecekt paylara, YÜFP ve NYİP'te işlem görecekt diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlem esasları Genel Müdür tarafından belirlenir.

## BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

(3) Genel Müdür ilgili payın likidite durumunu ve diğer piyasa koşullarını dikkate alarak uygulanacak işlem esaslarında pay bazında değişiklik yapabilir.

(4) 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.

(5) 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.

## ALTINCI BÖLÜM

### Diğer Hükümler

#### Yabancı para birimi ile işlem

**MADDE 40** – (1) Yönetim Kurulu, yabancı ortaklık paylarının ve bunlara ilişkin depo sertifikalarının, yabancı para birimi ile ifade edilen dayanak varlıklara dayalı olarak ihraç edilen sertifika ve varantların ve uygun göreceği diğer sermaye piyasası araçlarının belirleyeceği yabancı para birimi ile Pay Piyasası bünyesinde işlem görmesine karar verebilir.

#### Borsa dışı işlemler ve Borsaya bildirim

**MADDE 41** – (1) Yönetim Kurulu, yatırım kuruluşları tarafından Pay Piyasasında işlem gören menkul kıymetler ile ilgili olarak Borsa dışında gerçekleştirilen işlemlerin tescil amaçlı olarak Borsaya bildirilmesi ve bu bildirimler üzerinden ücret tahakkuk ettirilmesi için gerekli esasları belirler. Belirlenen esaslar Kurul onayı alınarak kamuya duyurulur.

#### Olağan dışı durum uygulamaları

**MADDE 42** – (1) 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.

(2) Olağan dışı durumların ortaya çıkması hâlinde seanslar Genel Müdür kararıyla başlatılmayabilir veya başlamış ise durdurulabilir.

(3) Seansların olağan saatinde başlayamaması veya kesintiye uğraması durumunda seans süreleri Genel Müdür tarafından belirlenir.

(4) Borsa merkezinde seansın başlatılmaması veya kesintiye uğrayan seansın tekrar başlatılmayacak olması durumlarında Genel Müdür kararı ile Borsa Yedek Merkezi devreye alınabilir.

(5) Olağan saatinde başlayamayan veya kesintiye uğrayan seanslar Genel Müdür kararı ile piyasa, pazar, sistem, platform, sermaye piyasası aracı bazında kısmi olarak yeniden başlatılabilir.

#### Takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde uygulanacak yöntem

**MADDE 43** – (1) Pay Piyasası işlemlerinden kaynaklanan takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde, Pay Piyasası işlemlerinin takasını gerçekleştiren ilgili takas kuruluşunun düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri geçerlidir.

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ****Temerrüde İlişkin Disiplin Hükümleri**

**MADDE 44** – (1) Temerrüt hâlinde Borsanın ilgili düzenlemelerinde yer alan disiplin hükümleri uygulanır.

**Pay Piyasası Teminatı**

**MADDE 45** – (1) Yönetmeliğin 10 uncu maddesine istinaden Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek oran ve dönemler esas alınarak hesaplanan teminat tutarları belirlenen süre içinde üyeler tarafından Borsaya yatırılmalı veya eksik kalan kısım tamamlanmalıdır.

(2) Teminat tutarları, belirtilen süre içinde üyeler tarafından tamamlanmadığı ve eksik kaldığı durumda teminat tutarları tamamlanıncaya kadar ilgili üyeler Pay Piyasasında işlem yapamazlar. Borsa Yönetim Kurulunca ilgili üyeye eksik teminatı tamamlaması için en çok iki aya kadar süre verilebilir.

(3) Borsa bünyesindeki piyasalarda işlem yapma yetkisi bulunan bir üyenin, bir piyasada oluşan takas yükümlülüklerini zamanında yerine getirmeyerek temerrüde düşmesi hâlinde, mağdur üyenin alacaklarını alabilmesini teminen, temerrüde düşen üyenin Borsa nezdindeki diğer piyasalarda bulunan teminatlarına başvurulabilir.

(4) Temerrüde düşen üyenin Borsa nezdindeki diğer piyasalar için bulundurduğu teminatlara başvurulabilmesi için, teminatının söz konusu piyasadan kaynaklanan nakit/sermaye piyasası aracı borcunu karşılamaya yeterli olmaması gerekir. Diğer piyasalarda bulunan teminatlara ancak borcun karşılanmasında eksik kalan kısmın tamamlanması için başvurulabilir.

(5) Teminatların kullanılabilmesi için gerekli şartlar ve uygulamaya ilişkin detaylar Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

**Yönergede hüküm bulunmayan hâller**

**MADDE 46** - (1) Bu Yönergede yer almayan ya da açıklık bulunmayan konularda ilgili düzenlemeler çerçevesinde karar vermeye, uygulamayı düzenlemeye ve yönlendirmeye Kurul onayını gerektirmeyen hâllerle sınırlı kalmak üzere Genel Müdür yetkilidir.

**Genel Müdür'ün düzenleme yetkisi**

**MADDE 47** – (1) Yönetim Kurulu, bu yönerge kapsamında 5, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 18, 20, 21, 23, 34, 40, 41, 45 maddelerde yer alan hususların uygulamasına yol göstermek amacıyla, Yönerge ile belirlenen usul, esas ve yöntemlerin uygulama ayrıntılarına ilişkin olarak Genel Müdüre düzenleme yapma yetkisi verebilir.

**Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esaslarına İlişkin Geçiş Hükümleri:**

**GEÇİCİ MADDE 1** – (1) Pazar bazında belirlenmiş özkaynak oranlarının uygulamasıyla ilgili olarak, Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten önce özkaynak olarak kabul edilmiş olan kıymetler için 1 aylık sürede eski oran kullanılarak hesaplama yapılabilir.

(2) Pazar bazında belirlenmiş “Açık Takas Pozisyonu/Özkaynak Oranları”nın hesaplaması Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 1 hafta süre ile eski oranlara tabi olarak yapılabilir.

**Yürürlük**

**MADDE 48** – (1) Bu Yönerge, 30/11/2015 tarihinde yürürlüğe girer.

**Yürütme**

**MADDE 49** – (1) Bu Yönerge hükümlerini Genel Müdür yürütür.

**PAY PİYASASI YÖNERGESİ REVİZYONLARI**

11/10/2016 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><b>Kısaltmalar ve tanımlar</b> <b>MADDE 4 (1)</b> (...) 1) Piyasa Yapıcı: Görevlendirildiği sermaye piyasası aracının piyasasının dürüst, düzenli, etkin çalışmasını sağlamak ve ayrıca likiditeye katkıda bulunmak üzere Genel Müdür tarafından belirlenen ölçütlere uygun olarak yetkilendirilen ve bu alandaki performansı dönemsel olarak değerlendirilen yatırım kuruluşunu, (...)</p>	<p><b>Kısaltmalar ve tanımlar</b> <b>MADDE 4 (1)</b> (...) 1) Piyasa Yapıcı: Görevlendirildiği sermaye piyasası aracının piyasasının dürüst, düzenli, etkin çalışmasını sağlamak ve ayrıca likiditeye katkıda bulunmak üzere <b>Genel—Müdür Yönetim Kurulu</b> tarafından belirlenen ölçütlere uygun olarak <b>Genel Müdür tarafından</b> yetkilendirilen ve bu alandaki performansı dönemsel olarak değerlendirilen yatırım kuruluşunu, (...)</p>
<p><b>Öncelik kuralları</b> <b>MADDE 9</b> (1) Piyasa emirleri, piyasadan limite emirler, miktar koşullu emirler ve özel emirler hariç olmak üzere, aynı emir defterinde—Sisteme kaydedilen emirler işleme dönüştürülürken aşağıdaki kurallar sırasıyla uygulanır: a) Fiyat Önceliği Kuralı: Daha düşük fiyatlı satım emirleri, daha yüksek fiyatlı satım emirlerinden; daha yüksek fiyatlı alım emirleri, daha düşük fiyatlı alım emirlerinden önce işleme dönüşür. b) Zaman Önceliği Kuralı: Fiyat eşitliği hâlinde, Sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle işleme dönüşür.  (2) Birincil Piyasa işlemlerinde; a) Satılacak miktarın sabit fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, bekleyen tüm alım emirlerine zaman önceliğine göre hesap numarası bazında gruplandırılmış olarak, hesap bazında emir başına birer lot şeklinde dağıtım yapılır. Satılacak miktar tamamlanıncaya kadar dağıtım bu şekilde devam eder.</p>	<p><b>Öncelik kuralları</b> <b>MADDE 9</b> (1) <del>Piyasa emirleri, piyasadan limite emirler, miktar koşullu emirler ve özel emirler hariç olmak üzere, aynı Bir</del> emir defterinde Sisteme kaydedilen emirler işleme dönüştürülürken aşağıdaki kurallar sırasıyla uygulanır: a) Fiyat Önceliği Kuralı: Daha düşük fiyatlı satım emirleri, daha yüksek fiyatlı satım emirlerinden; daha yüksek fiyatlı alım emirleri, daha düşük fiyatlı alım emirlerinden önce işleme dönüşür. b) Zaman Önceliği Kuralı: Fiyat eşitliği hâlinde, Sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle işleme dönüşür. (2) <b><u>Bazı emir tiplerinin farklı işleviş özelliklerinden kaynaklanan durumlarda, iki öncelik kuralının uygulamasında Genel Müdür tarafından farklı esaslar belirlenebilir.</u></b> (3) Birincil Piyasa işlemlerinde; a) Satılacak miktarın sabit fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, bekleyen tüm alım emirlerine zaman önceliğine göre hesap numarası bazında gruplandırılmış olarak, hesap bazında emir başına birer lot şeklinde dağıtım yapılır. Satılacak miktar tamamlanıncaya kadar dağıtım bu şekilde devam eder.</p>

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

<b>ESKİ METİN</b>	<b>YENİ METİN</b>
b) Satılacak miktarın değişken fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, toplanan talebin satış miktarını karşıladığı fiyat seviyesinde işlem fiyatı belli olur ve fiyat ve zaman önceliği dikkate alınarak belirlenen fiyat seviyesinden ve bu seviyenin üstünden gelen tüm alış emirlerine (a) bendi kapsamındaki prensiple dağıtım yapılır.	b) Satılacak miktarın değişken fiyat yöntemi ile dağıtılması durumunda, toplanan talebin satış miktarını karşıladığı fiyat seviyesinde işlem fiyatı belli olur ve fiyat ve zaman önceliği dikkate alınarak belirlenen fiyat seviyesinden ve bu seviyenin üstünden gelen tüm alış emirlerine (a) bendi kapsamındaki prensiple dağıtım yapılır.

**03/04/2019 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

<b>ESKİ METİN</b>	<b>YENİ METİN</b>
<b>Bir sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin geçici olarak durdurulması</b> <b>MADDE 30</b> (1) Genel Müdür, aşağıdaki durumlardan birinin varlığı hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerini en fazla beş-ışlem günü için geçici olarak durdurabilir:  (...)	<b>Bir sermaye piyasası aracına ilişkin işlemlerin geçici olarak durdurulması</b> <b>MADDE 30</b> (1) Genel Müdür, aşağıdaki durumlardan birinin varlığı hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerini en fazla <del>beş-ışlem günü</del> <b>bir ay</b> için geçici olarak durdurabilir. <b><u>Bir ayı aşan süreler için Yönetim Kurulu kararı gereklidir.</u></b>  (...)

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ****27/09/2019 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

<b>ESKİ METİN</b>	<b>YENİ METİN</b>
<p>Kapsam MADDE 2 – (1) Bu Yönerge; (...) g) İşlem sonrası takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde uygulanacak yönteme ilişkin usulü ve esasları düzenler.</p>	<p>Kapsam MADDE 2 – (1) Bu Yönerge; (...) g) İşlem sonrası takas yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde uygulanacak yönteme, <b><u>ğ) Pay Piyasasında işlem gören payların pazarlar ve pazar grupları arasındaki dağılımını belirleyen kriterlere, değerlendirme dönem ve esaslarına ve pazarlarda ve pazar gruplarında uygulanacak işlem esaslarına</u></b> ilişkin usulü ve esasları düzenler.</p>
<p>Kısaltmalar ve tanımlar MADDE 4 – (1) Bu Yönergede geçen; a) Borsa: Borsa İstanbul Anonim Şirketini, (...) p)Yönetmelik: Borsa İstanbul Anonim Şirketi Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliğini ifade eder.</p>	<p>Kısaltmalar ve tanımlar MADDE 4 – (1) Bu Yönergede geçen; a) Borsa: Borsa İstanbul Anonim Şirketini, (...) <b><u>ç) FDDP: Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değerini,</u></b> <b><u>d) FDO: Fiili Dolaşım Oranı,</u></b> (...) <b><u>f) GİP: Gelişen İşletmeler Pazarını,</u></b> (...) <b><u>l) NYİP: Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarını,</u></b> (...) <b><u>o) PD: Piyasa Değerini,</u></b> (...) <b><u>r) PÖİP: Piyasa Öncesi İşlem Platformunu,</u></b> (...) <b><u>t) YİP: Yakın İzleme Pazarını,</u></b> (...) <b><u>y) YÜFP: Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarını,</u></b></p>

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

ESKİ METİN	YENİ METİN																																							
	ifade eder.																																							
	<p><b>BEŞİNCİ BÖLÜM</b></p> <p><b>İşlem Gören Paylarda Pazarları ve Pazar Gruplarını Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları Pazarları ve Pazar Gruplarını Belirleme Kriterleri</b></p> <p><b>MADDE 37 – (1) Kotasyon Yönergesi hükümlerine göre ilgili Pay Piyasası pazarlarında kota alınıp, işlem görmeye başlayan paylar, bu yönerge kapsamında belirlenen kriterler doğrultusunda yılda en az 2 defa olmak üzere Genel Müdür tarafından uygun görülecek dönemler itibariyle değerlendirmeye tabi tutulur. Bu değerlendirme sonuçlarına göre pazar ve grup değişikliği yapılır. Pazarları ve pazar gruplarını belirleme kriterleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Belirlenen bu kriterler Yönetim Kurulu kararıyla değiştirilebilir ve bu değişiklikler Kurul onayıyla yürürlüğe girer.</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Pazarlar ve Gruplarda İşlem Görme Kriterleri</th> <th colspan="2">YILDIZ PAZAR</th> <th colspan="2">ANA PAZAR</th> </tr> <tr> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Piyasa Değeri (PD)</td> <td></td> <td>&gt;500 milyon TL</td> <td>&gt;50 milyon TL</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)</td> <td>&gt;750 milyon TL</td> <td>&gt;75 milyon TL</td> <td>&gt;15 milyon TL</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşım Oranı (FDO)</td> <td></td> <td>&gt;%10</td> <td>&gt;%2,5</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı</td> <td></td> <td>&gt;1000</td> <td>&gt;350</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Fon</td> <td></td> <td>&gt;1 milyon TL</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Likidite</td> <td>&lt;0,2</td> <td>&lt;3</td> <td>&lt;10</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(2) Kriterlerin Açıklamaları:</p> <p>a) PD: Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değerini,</p> <p>b) 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 değerini,</p> <p>c) FDO: Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine oranını,</p> <p>ç) 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,</p> <p>d) 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,</p> <p>e) Likidite Kriteri: 1 Milyon TL işlem hacmi ile payda günlük bazda oluşan ortalama fiyat değişim oranını,</p>	Pazarlar ve Gruplarda İşlem Görme Kriterleri	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR		Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2	Piyasa Değeri (PD)		>500 milyon TL	>50 milyon TL		Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	>750 milyon TL	>75 milyon TL	>15 milyon TL		Fiili Dolaşım Oranı (FDO)		>%10	>%2,5		Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı		>1000	>350		Yerli Fon		>1 milyon TL			Likidite	<0,2	<3	<10	
Pazarlar ve Gruplarda İşlem Görme Kriterleri	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR																																					
	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2																																				
Piyasa Değeri (PD)		>500 milyon TL	>50 milyon TL																																					
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	>750 milyon TL	>75 milyon TL	>15 milyon TL																																					
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)		>%10	>%2,5																																					
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı		>1000	>350																																					
Yerli Fon		>1 milyon TL																																						
Likidite	<0,2	<3	<10																																					

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

ESKİ METİN	YENİ METİN																																																												
	<p>f) Ek Kriter- Temettü Getirisi: Son 3 yıllık nakit temettü toplamı / dönem sonu piyasa değerini ifade eder.</p> <p>(3) Her pay sınıflandırıldığı pazar ve pazar grubunun tüm kriterlerdeki şartlarını sağlamak zorundadır. Uygulamanın 2 istisnası bulunur:</p> <p>a) FDPD’si 500 Milyon TL’nin üstündeki paylar Yıldız Pazar Grup 1’de değilseler diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar Grup 2’ye alınır.</p> <p>b) Ana Pazar Grup 2’de yer alan paylardan FDPD’si 15 milyon TL’den büyük ve Ek Kriter – Temettü Getirisi %15’ten büyük olanlar Ana Pazar Grup 1’e alınır.</p> <p><b>Pazar ve Gruplar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları</b>  <b>MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:</b>  a) Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.  b) Değerlendirme dönemlerinde Yıldız Pazar Grup 2’deki paylar için, diğer kriterleri sağlamak koşuluyla, payın PD’si 450 milyon TL altına düşmedikçe pazar değişikliği yapılmaz. Değerlendirme dönemlerinde Ana Pazar Grup 2’deki paylar için, diğer kriterleri sağlamanın yanında payın PD’si 55 milyon TL üstüne çıkmadıkça pazar değişikliği yapılmaz.</p> <p><b>Pazarlar ve Pazar Gruplarında Uygulanacak İşlem Esasları</b>  <b>MADDE 39 – (1) Pazarlar ve pazar gruplarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">İşlem Esasları</th> <th colspan="2">YILDIZ PAZAR</th> <th colspan="2">ANA PAZAR</th> <th rowspan="2">GİP</th> <th rowspan="2">YİP</th> <th rowspan="2">PÖİP</th> </tr> <tr> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>İşlem Yöntemi</td> <td>Sürekli İşlem</td> <td>Sürekli İşlem</td> <td>Sürekli İşlem</td> <td>Sürekli İşlem</td> <td>10 kez Tek Fiyat</td> <td>5 kez Tek Fiyat</td> <td>5 kez Tek Fiyat</td> </tr> <tr> <td>Açığa Satış ve Kredili İşlem</td> <td>VAR</td> <td>VAR</td> <td>VAR</td> <td>VAR</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> </tr> <tr> <td>Brüt Takas</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>YOK</td> <td>VAR</td> </tr> <tr> <td>Özkaynak Oranı</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>%0</td> <td>%0</td> <td>%0</td> <td>%0</td> </tr> <tr> <td>Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>Genel Hükümler</td> <td>%50</td> <td>%100</td> <td>%100</td> <td>%100</td> </tr> <tr> <td>Fiyat Marjı</td> <td>%20</td> <td>%20</td> <td>%20</td> <td>%15</td> <td>%10</td> <td>%10</td> <td>%10</td> </tr> </tbody> </table>	İşlem Esasları	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR		GİP	YİP	PÖİP	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2	İşlem Yöntemi	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	10 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat	Açığa Satış ve Kredili İşlem	VAR	VAR	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK	Brüt Takas	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	VAR	Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%0	%0	%0	%0	Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%50	%100	%100	%100	Fiyat Marjı	%20	%20	%20	%15	%10	%10	%10
İşlem Esasları	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR		GİP	YİP				PÖİP																																																			
	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2																																																									
İşlem Yöntemi	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	10 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat																																																						
Açığa Satış ve Kredili İşlem	VAR	VAR	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK																																																						
Brüt Takas	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	VAR																																																						
Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%0	%0	%0	%0																																																						
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%50	%100	%100	%100																																																						
Fiyat Marjı	%20	%20	%20	%15	%10	%10	%10																																																						



**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

ESKİ METİN	YENİ METİN							
	<b>Açığa Satış Yukarı Adım Kuralı</b>	YOK	VAR	VAR	VAR	-	-	-
	<b>Devre Kesici Tetikleme Oranı</b>	%10	%10	%10	%7,5	-	-	-
	<b>Devre Kesici Sonrası Emir Toplama Süresi</b>	5 dakika	5 dakika	15 dakika	25 dakika	-	-	-
	<b>Devre Kesici Sonrası Eşleştirme Süresi</b>	2 dakika	2 dakika	2 dakika	2 dakika	-	-	-
	<p>a) <b>Özkaynak Oranı:</b> İlgili payın; kredili alım, açığa satış, ödünç alma veya ödünç verme işlemlerine dair özkaynak hesabında hangi orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.</p> <p>b) <b>Açık Takas Pozisyonu Özkaynak Oranı:</b> 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.</p> <p>(2) NYİP'te işlem görecekt paylara, YÜFP ve NYİP'te işlem görecekt diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlem esasları Genel Müdür tarafından belirlenir.</p> <p>(3) Genel Müdür ilgili payın likidite durumunu ve diğer piyasa koşullarını dikkate alarak uygulanacak işlem esaslarında pay bazında değişiklik yapabilir.</p>							
BEŞİNCİ BÖLÜM Diğer Hükümler	ALTINCI BÖLÜM Diğer Hükümler							
MADDE 37 – (...)	MADDE <u>40</u> – (...)							
MADDE 38 – (...)	MADDE <u>41</u> – (...)							
MADDE 39 – (...)	MADDE <u>42</u> – (...)							
MADDE 40 – (...)	MADDE <u>43</u> – (...)							
MADDE 41 – (...)	MADDE <u>44</u> – (...)							

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

<b>ESKİ METİN</b>	<b>YENİ METİN</b>
MADDE 42 – (...) MADDE 43 – (...) MADDE 44 – (...) MADDE 45 – (...) MADDE 46 – (...)	MADDE <b>45</b> – (...) MADDE <b>46</b> – (...) MADDE <b>47</b> – (...) MADDE <b>48</b> – (...) MADDE <b>49</b> – (...)
Genel Müdür’ün düzenleme yetkisi MADDE 44 – (1) Yönetim Kurulu, bu yönerge kapsamında 5, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 18, 20, 21, 23, 34, 37, 38, 42. maddelerde yer alan hususların uygulamasına yol göstermek amacıyla, Yönerge ile belirlenen usul, esas ve yöntemlerin uygulama ayrıntılarına ilişkin olarak Genel Müdüre düzenleme yapma yetkisi verebilir.	Genel Müdür’ün düzenleme yetkisi MADDE <b>47</b> – (1) Yönetim Kurulu, bu yönerge kapsamında 5, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 18, 20, 21, 23, 34, <del>37, 38, 42, 40, 41, 45.</del> maddelerde yer alan hususların uygulamasına yol göstermek amacıyla, Yönerge ile belirlenen usul, esas ve yöntemlerin uygulama ayrıntılarına ilişkin olarak Genel Müdüre düzenleme yapma yetkisi verebilir.

**28/07/2020 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><b>Devre Kesici</b></p> <p>MADDE 27 – (1) Bir sermaye piyasası aracında işlemler çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişiminin Genel Müdür tarafından belirlenmiş oranlara ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri geçici olarak durdurulur. Geçici durdurma sonrasında ilgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlemesi yapılabilir veya işlem yapılmadan belli bir sürenin geçmesi beklenebilir. Verilen aranın veya tek fiyat yöntemine ilişkin süreçlerin tamamlanmasının ardından seansın kalan süresine göre ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerine yeniden çok fiyat yöntemi ile devam edilir.</p> <p>(2) Devre kesicinin çalışacağı seans aşamaları ve/veya süreleri, devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranları, referans alınacak fiyat, durdurma ve/veya tek fiyat yöntemine ilişkin süreler Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde Genel Müdür tarafından belirlenir.</p>	<p><b>Devre Kesici</b></p> <p>MADDE 27 – (1) Bir sermaye piyasası aracında işlemler çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişiminin Genel Müdür tarafından belirlenmiş oranlara ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri geçici olarak durdurulur. Geçici durdurma sonrasında ilgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlemesi yapılabilir veya işlem yapılmadan belli bir sürenin geçmesi beklenebilir. Verilen aranın veya tek fiyat yöntemine ilişkin süreçlerin tamamlanmasının ardından seansın kalan süresine göre ilgili sermaye piyasası aracının işlemlerine yeniden çok fiyat yöntemi ile devam edilir.</p> <p>(2) <b><u>Genel Müdür; piyasa değeri olarak piyasayı temsil kabiliyeti yüksek olan bir endeksi referans alarak, bu endeks değerinde meydana gelen değişimin belirlenen oranlara ulaşması veya aşması hâlinde belirli sermaye piyasası araçlarının, pazarların veya tüm piyasanın işlemlerinin geçici olarak durdurulmasına yönelik bir devre kesici uygulayabilir. Geçici durdurma sonrasında ilgili sermaye piyasası araçlarında, pazarlarda veya piyasa genelinde işlemlere Genel Müdür tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde devam edilir.</u></b></p> <p>(2<del>3</del>) Devre kesicilerin çalışacağı seans aşamaları ve/veya süreleri, devre kesiciyi tetikleyecek fiyat <b><u>veya endeks</u></b> değişim oranları, referans alınacak <b><u>fiyat veya endeksler</u></b>, durdurmaya ve <del>veya tek fiyat yöntemine</del> <b><u>işlemlerin yeniden başlatılmasına</u></b> ilişkin <b><u>yöntem ve</u></b> süreler Yönetim Kurulu tarafından <b><u>bu Yönergede</u></b> belirlenecek <b><u>düzenlenmiş olan</u></b> esaslar çerçevesinde Genel Müdür tarafından belirlenir.</p>

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p>(3) Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâlinde sermaye piyasası aracı bazında veya piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını olağandışı durumlarda Pay Piyasası Bölümü Müdürü resen iki katına kadar yükseltebilir. Genel Müdür, gereken durumlarda bu oranları resen kaldırabilir veya değiştirebilir.</p>	<p>(<del>3</del>4) Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâlinde <b>Genel Müdür;</b></p> <p><b>(a)</b> Sermaye piyasası aracı bazında, <b>pazar bazında</b> veya piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını <del>olağandışı durumlarda Pay Piyasası Bölümü Müdürü resen iki katına kadar yükseltebilir. Genel Müdür, gereken durumlarda bu oranları</del></p> <p><b>(b) Referans olarak kullanılan endeksi ve/veya devre kesiciyi tetikleyecek olan endeks değişim oranlarını</b></p> <p>resen kaldırabilir veya değiştirebilir.</p>
<p><b>Pazar ve Gruplar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları</b></p> <p><b>MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:</b></p> <p>a) Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.</p> <p>b) Değerlendirme dönemlerinde Yıldız Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamak koşuluyla, payın PD'si 450 milyon TL altına düşmedikçe pazar değişikliği yapılmaz. Değerlendirme dönemlerinde Ana Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamanın yanında payın PD'si 55 milyon TL üstüne çıkmadıkça pazar değişikliği yapılmaz.</p>	<p><b>Pazar ve Gruplar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları</b></p> <p><b>MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:</b></p> <p>a) Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.</p> <p>b) Değerlendirme dönemlerinde Yıldız Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamak koşuluyla, payın PD'si 450 milyon TL altına düşmedikçe pazar değişikliği yapılmaz. Değerlendirme dönemlerinde Ana Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamanın yanında payın PD'si 55 milyon TL üstüne çıkmadıkça pazar değişikliği yapılmaz.</p> <p><b>(2) Genel Müdür pazarları ve pazar gruplarını 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 veya pazar grubunda herhangi bir değişiklik yapılmamasına karar verebilir.</b></p>

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**
**29/09/2020 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

Mevcut Hali					Yeni Hali																																																																										
Kısaltmalar ve tanımlar MADDE 4 – (1) ... f) <del>GİP: Gelişen İşletmeler Pazarını;</del>					Kısaltmalar ve tanımlar MADDE 4 – (1) ... f) Çıkartılmıştır																																																																										
Kapsam MADDE 2 – (1) Bu Yönerge; ğ) Pay Piyasasında işlem gören payların pazarlar <del>ve pazar grupları</del> arasındaki dağılımını belirleyen kriterlere, değerlendirme dönem ve esaslarına ve pazarlarda <del>ve pazar gruplarında</del> uygulanacak işlem esaslarına					Kapsam MADDE 2 – (1) Bu Yönerge; ğ) Pay Piyasasında işlem gören payların pazarlar arasındaki dağılımını belirleyen kriterlere, değerlendirme dönem ve esaslarına ve pazarlarda uygulanacak işlem esaslarına																																																																										
<b>BEŞİNCİ BÖLÜM</b> İşlem Gören Paylarda Pazarları <del>ve Pazar Gruplarını</del> Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları Pazarları <del>ve Pazar Gruplarını</del> Belirleme Kriterleri MADDE 37 – (1) ... Bu değerlendirme sonuçlarına göre pazar <del>ve grup</del> değişikliği yapılır. Pazarları <del>ve pazar gruplarını</del> belirleme kriterleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. ...					<b>BEŞİNCİ BÖLÜM</b> İşlem Gören Paylarda Pazarları Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları Pazarları Belirleme Kriterleri MADDE 37 – (1) ... Bu değerlendirme sonuçlarına göre pazar değişikliği yapılır. Pazarları belirleme kriterleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. ...																																																																										
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Pazarlar <del>ve Gruplarda</del> İşlem Görme Kriterleri</th> <th colspan="2">YILDIZ PAZAR</th> <th colspan="2">ANA PAZAR</th> </tr> <tr> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> <th>Grup 1</th> <th>Grup 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Piyasa Değeri (PD)</td> <td></td> <td>&gt;500 milyon TL</td> <td><del>&gt;50 milyon TL</del></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)</td> <td><del>&gt;750 milyon TL</del></td> <td><del>&gt;75 milyon TL</del></td> <td><del>&gt;15 milyon TL</del></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşım Oranı (FDO)</td> <td></td> <td>&gt;%10</td> <td><del>&gt;%2,5</del></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı</td> <td></td> <td>&gt;1000</td> <td><del>&gt;350</del></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Fon</td> <td></td> <td><del>&gt;1 milyon TL</del></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Likidite</td> <td><del>&lt;=0,2</del></td> <td><del>&lt;=3</del></td> <td><del>&lt;=10</del></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					Pazarlar <del>ve Gruplarda</del> İşlem Görme Kriterleri	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR		Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2	Piyasa Değeri (PD)		>500 milyon TL	<del>&gt;50 milyon TL</del>		Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	<del>&gt;750 milyon TL</del>	<del>&gt;75 milyon TL</del>	<del>&gt;15 milyon TL</del>		Fiili Dolaşım Oranı (FDO)		>%10	<del>&gt;%2,5</del>		Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı		>1000	<del>&gt;350</del>		Yerli Fon		<del>&gt;1 milyon TL</del>			Likidite	<del>&lt;=0,2</del>	<del>&lt;=3</del>	<del>&lt;=10</del>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri</th> <th>Yıldız Pazar</th> <th>Ana Pazar</th> <th>Alt Pazar</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Piyasa Değeri (PD)</td> <td>&gt; 500 milyon TL</td> <td>&gt; <b>60 milyon TL</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)</td> <td>&gt; <b>100 milyon TL</b></td> <td>&gt; <b>30 milyon TL</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fiili Dolaşım Oranı (FDO)</td> <td>&gt; % 10</td> <td>&gt; <b>% 10</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı</td> <td>&gt; 1000</td> <td>&gt; <b>500</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>İmtiyaz</b></td> <td><b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b></td> <td><b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Yerli Fon</td> <td>&gt; <b>3 milyon TL</b></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Likidite</td> <td>&lt; 2,5</td> <td>&lt; 7,5</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>				Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	Piyasa Değeri (PD)	> 500 milyon TL	> <b>60 milyon TL</b>		Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> <b>100 milyon TL</b>	> <b>30 milyon TL</b>		Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> <b>% 10</b>		Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> 1000	> <b>500</b>		<b>İmtiyaz</b>	<b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b>	<b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b>		Yerli Fon	> <b>3 milyon TL</b>			Likidite	< 2,5	< 7,5	
Pazarlar <del>ve Gruplarda</del> İşlem Görme Kriterleri	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR																																																																												
	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2																																																																											
Piyasa Değeri (PD)		>500 milyon TL	<del>&gt;50 milyon TL</del>																																																																												
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	<del>&gt;750 milyon TL</del>	<del>&gt;75 milyon TL</del>	<del>&gt;15 milyon TL</del>																																																																												
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)		>%10	<del>&gt;%2,5</del>																																																																												
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı		>1000	<del>&gt;350</del>																																																																												
Yerli Fon		<del>&gt;1 milyon TL</del>																																																																													
Likidite	<del>&lt;=0,2</del>	<del>&lt;=3</del>	<del>&lt;=10</del>																																																																												
Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar																																																																												
Piyasa Değeri (PD)	> 500 milyon TL	> <b>60 milyon TL</b>																																																																													
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> <b>100 milyon TL</b>	> <b>30 milyon TL</b>																																																																													
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> <b>% 10</b>																																																																													
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> 1000	> <b>500</b>																																																																													
<b>İmtiyaz</b>	<b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b>	<b>İmtiyaz varsa FDO&lt;%90</b>																																																																													
Yerli Fon	> <b>3 milyon TL</b>																																																																														
Likidite	< 2,5	< 7,5																																																																													

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

<p>(2) Kriterlerin Açıklamaları:</p> <p>(3) Her pay sınıflandırıldığı pazar ve pazar grubunun tüm kriterlerdeki şartlarını sağlamak zorundadır. Uygulamanın 2 istisnası bulunur:</p> <p>a) FDPD'si 500 Milyon TL'nin üstündeki paylar Yıldız Pazar Grup 1'de değilse diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar Grup 2'ye alınır.</p> <p>b) Ana Pazar Grup 2'de yer alan paylardan FDPD'si 15 milyon TL'den büyük ve Ek Kriter – Temettü Getirisi %15'ten büyük olanlar Ana Pazar Grup 1'e alınır.</p>	<p>(2) Kriterlerin Açıklamaları:</p> <p><b>d) İmtiyaz: Herhangi bir pay grubuna ilişkin oluşturulan farklılığın yapılacak değerlendirmelerde imtiyaz sayılıp sayılmayacağına Borsa Genel Müdürlüğüne 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,</b></p> <p>(3) Her pay sınıflandırıldığı pazarın tüm kriterlerdeki şartlarını sağlamak zorundadır. Uygulamanın 2 istisnası bulunur:</p> <p>a) FDPD'si <b>750</b> Milyon TL'nin üstündeki ve <b>likiditesi 2,5'ten küçük olan</b> paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'a alınır.</p> <p>b) <b>Alt Pazar'da</b> yer alan paylardan FDPD'si <b>30</b> milyon TL'den büyük ve Ek Kriter – Temettü Getirisi <b>%10'dan</b> büyük olanlar <b>diğer kriterlere bakılmaksızın</b> Ana Pazar'a alınır.</p> <p><b>(4) FDO'su %5'in altında olan paylar PÖİP'e alınabilir.</b></p>
<p>Pazar ve Gruplar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:</p> <p>a) Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.</p> <p>b) Değerlendirme dönemlerinde Yıldız Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamak koşuluyla, payın PD'si 450 milyon TL altına</p>	<p>Pazarlar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları MADDE 38 – (1) Değerlendirme Esasları:</p> <p>Değerlendirme en az yılda iki kere, her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile yapılır. Değerlendirme dönemlerini Genel Müdür belirler.</p> <p>b) Yürürlükten kaldırılmıştır.</p>

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

düşmedikçe pazar değişikliği yapılmaz. Değerlendirme dönemlerinde Ana Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamanın yanında payın PD'si 55 milyon TL üstüne çıkmadıkça pazar değişikliği yapılmaz.

(2) Genel Müdür pazarları ve pazar gruplarını 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 veya pazar grubunda herhangi bir değişiklik yapılmamasına karar verebilir.

Pazarlar ve Pazar Gruplarında Uygulanacak İşlem Esasları  
MADDE 39 – (1) Pazarlar ve pazar gruplarında uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İşlem Esasları	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR		GİP	YİP	PÖİP
	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2			
İşlem Yöntemi	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	10 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat	5 kez Tek Fiyat
Açığa Satış ve Kredili İşlem	VAR	VAR	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK
Brüt Takas	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	VAR
Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%0	%0	%0	%0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	Genel Hükümler	Genel Hükümler	%50	%100	%100	%100
Fiyat Marjı	%20	%20	%20	%15	%10	%10	%10
Açığa Satış Yukarı Adım Kuralı	YOK	VAR	VAR	VAR	-	-	-
Devre Kesici Tetikleme Oranı	%10	%10	%10	%7,5	-	-	-
Devre Kesici Sonrası Emir Toplama Süresi	5 dakika	5 dakika	15 dakika	25 dakika	-	-	-
Devre Kesici Sonrası Eşleştirme Süresi	2 dakika	2 dakika	2 dakika	2 dakika	-	-	-

(2) 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.

Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları  
MADDE 39 – (1) Pazarlarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
İşlem Yöntemi	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	Genel Hükümler	% 75	% 0	% 0	% 0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	% 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 Yayımının Kısıtlanması	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptali	VAR	YOK	YOK	YOK	YOK
Açılış Seansında Piyasa Emri	VAR	YOK	YOK	YOK	YOK

	<p><b>ALTINCI BÖLÜM</b> <b>Diğer Hükümler</b></p> <p><b>Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esaslarına İlişkin Geçiş Hükümleri:</b></p> <p><b>GEÇİCİ MADDE 1 – (1) Pazar bazında belirlenmiş özkaynak oranlarının uygulamasıyla ilgili olarak, Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten önce özkaynak olarak kabul edilmiş olan kıymetler için 1 aylık sürede eski oran kullanılarak hesaplama yapılabilir.</b></p> <p><b>(2) Pazar bazında belirlenmiş “Açık Takas Pozisyonu/Özkaynak Oranları”nın hesaplaması Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 1 hafta süre ile eski oranlara tabi olarak yapılabilir.</b></p>
--	--



BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ

**01/03/2021 tarihinde Revizyon 7 ile belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

Mevcut Hali						Yeni Hali					
Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları MADDE 39 – (1) Pazarlarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.						Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları MADDE 39 – (1) Pazarlarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.					
İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP	İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptali	<del>VAR</del>	YOK	YOK	YOK	YOK	Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptal, <b>Emir Kötüleştirme ve Miktar Azaltım</b>	<b>YOK</b>	YOK	YOK	YOK	YOK
Açılış Seansında Piyasa Emri	<del>VAR</del>	YOK	YOK	YOK	YOK	Açılış Seansında Piyasa <b>ve Piyasadan Limite</b> Emri	<b>YOK</b>	YOK	YOK	YOK	YOK

**12/03/2021 tarihinde Revizyon 8 ile belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır**

Mevcut Hali						Yeni Hali					
Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları MADDE 39 – (1) Pazarlarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.						Pazarlarda Uygulanacak İşlem Esasları MADDE 39 – (1) Pazarlarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.					
İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP	İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Özkaynak Oranı	<b>Genel Hükümler</b>	% 75	% 0	% 0	% 0	Özkaynak Oranı	<b>% 90</b>	% 75	% 0	% 0	% 0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	<b>Genel Hükümler</b>	% 50	% 100	% 100	% 100	Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	<b>% 20</b>	% 50	% 100	% 100	% 100
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
a) Özkaynak Oranı: İlgili payın; kredili alım, açığa satış, ödünç alma veya ödünç verme işlemlerine dair özkaynak hesabında hangi						a) Özkaynak Oranı: İlgili payın; kredili alım, açığa satış, ödünç alma veya ödünç verme işlemlerine dair özkaynak hesabında					

**BORSA İSTANBUL A.Ş. PAY PİYASASI YÖNERGESİ**

orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

b) Açık Takas Pozisyonu Özkaynak Oranı: 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.

(...)

hangi orana kadar özkaynak olarak kabul edilebileceğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

b) Açık Takas Pozisyonu Özkaynak Oranı: 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.

(...)

**(4) 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.**

**(5) Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi kolektif 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.**