



**BORSA
İSTANBUL**

**BISTECH Sistemiyle Birlikte
Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Devreye
Alınacak Uygulama Değişiklikleri ve
Yeni Uygulamalar**

Pay Piyasası Bölümü

Kasım2015

Sürüm: III

İÇİNDEKİLER

1. GİRİŞ.....	1
2. BISTECH SİSTEMİNDEKİ UYGULAMA DEĞİŞİKLİKLERİ.....	4
2.1 FİYATLA İLGİLİ KAVRAMLARA İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER	4
2.1.1 Baz fiyatın Tespiti.....	4
2.1.2 Fiyat marjı ve fiyat limitleri.....	4
2.1.3 Fiyat adımları ve belirlenme yöntemi	5
2.1.4 Yeni fiyat adımları	5
2.1.5 Kuruş alanı 3 karakter olacak şekilde fiyat gösterimi.....	6
2.1.6 Yeni yapıda açılış fiyatı belirleme ve işlem algoritması.....	6
2.1.7 Açılış ve kapanış seanslarında teorik eşleşme fiyatın gösterilmesi ve emir toplama süresi ..	7
2.2 YENİ UYGULAMALAR.....	7
2.2.1 Emir süreleri	7
2.2.2 Kullanıma alınabilecek yeni emir tipleri.....	7
2.2.2.1 Piyasa Emirleri (market order)	7
2.2.2.2 Piyasadan Limite Emirler (market to limit order)	8
2.2.2.3 Dengeleyici Emirler (imbalance orders).....	8
2.2.2.4 Koşullu emirler	8
2.2.3 Emirlerin askıya alınabilmesi	8
2.2.4 Tarihli emirler	9
2.2.5 Kusura işlemi.....	9
2.2.6 Orta Nokta (Mid-Point) emirleri ve işlemleri	9
2.2.7 AOF'den işlemler	9
2.2.8 Özel işlem bildirimleri (Trade reporting).....	10
2.2.9 Devre kesiciler	10
2.2.10 İşlem öncesi risk kontrolü.....	11
2.2.11 Pozisyon Aktarımı (Give-Up):.....	11
2.2.12 Gruplama (Partitioning) Uygulaması.....	12
2.2.13 İşlem Kodu.....	12
2.3 MEVCUT YAPIDA İŞLEYİŞİ veya YAPISI DEĞİŞEN UYGULAMALAR	13
2.3.1 Yeni Pazar yapılanması	13
2.3.2 Kullanıcı Tipleri ve Özellikleri:.....	14
2.3.3 Bir işlem gününde tek seans uygulaması	15
2.3.4 Emir ve işlem (sözleşme) numaralarının sistematığı	15
2.3.5 Fiyat derinlik bilgisi.....	16
2.3.6 Hatalı işlem düzeltme bildirimleri	16
2.3.7 Piyasa Yapıcılık	16
2.3.8 Piyasa yapıcıların değerlendirilmesi.....	17
2.3.9 Temerrüt işlemleri	18
2.3.10 Birincil Piyasa.....	18

2.3.11	Günlük Bülten:.....	18
2.3.12	Pay Piyasası Raporları:	18
2.3.13	BISTECH İşlem Platformunda Pay Piyasası Üye İşlem Terminali (TW-Trading Workstation) kullanımı için sertifika alma zorunluluğu.....	18
2.4	UYGULAMADAN KALDIRILAN ÖZELLİKLER	19
2.4.1	OLFE ve OLDE türü emirleri.....	19
2.4.2	Maksimum lot uygulamasına son verilmesi ve maksimum emir değeri sınırı.....	19
2.4.3	Özel emirler	19
2.4.4	Kotasyon numarası bilgisinin bulunmaması.....	19

EKLER:

EK-1: AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ

EK-2: EMİR TÜRLERİ VE ÖRNEKLER

EK-3: ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ (TRADE REPORTING)

EK-4: SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

EK-5: İŞLEM SAATLERİ VE İŞLEM YÖNTEMLERİ BİLGİLERİ

DOKÜMAN ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN DEĞİŞİKLİKLER

TARİH	DEĞİŞİKLİK
01/09/2015	1. “İşlem raporlama” ifadeleri “özel işlem bildirimini” ifadesi ile değiştirilmiştir.
	2. Graplama (Partitioning) Uygulaması bölümüne “Bu alfabetik yapıya dayalı bölümlendirmenin gruplardaki yoğunluğa göre değişmesi mümkündür. Örneğin birinci grupta yer alan ABCD.E sırası ikinci gruba alınabilir. Söz konusu değişikliklerin sık olmamakla birlikte zaman zaman önceden duyurulmak suretiyle yük dengeleme maksatlı olarak yapılabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. ifadesi eklenmiştir.
	3. Ek-5’te yer alan: <ul style="list-style-type: none">• Tam gün ve yarım gün Pay sürekli işlem ve tek fiyat tablolarına P_MARJ_YAYIN_KAPANIS ve P_MARJ_YAYIN satırları eklenmiştir.• VARANT/SERTIFIKA/ /RESMİMÜZ/WARRANT/CERTIFICATE/PREEMPTIVE RIGHTS/OFFICIALAUC./BUYIN tablosuna “P_ARA” satırı eklenmiştir.• Seans akışlarında sabah bölümünde P_MARJ_YAYIN seansı olan tablolara bu seanstan sonra P_ARA seansı eklenmiştir.
	4. Ek-4’te yer alan tabloda: <ul style="list-style-type: none">• P_ESLESTIRME seansına “Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı raslantısal olarak değil belirlenen saatinde başlar.” ifadesi eklenmiştir.• P_KAPANIS_FIY_ISLEM ve P_SUREKLI_ISLEM seanslarına “Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.” ifadesi eklenmiştir.• P_TEKFIYAT_EMIR_TPL seansına “İlgili sırada kısıtlama olmaması halinde açığa satış girilebilir.” ifadesi eklenmiştir.• P_GUNSONU satırına “İşleme dönüşmeyen Günlük emirlerin iptal edildiği aşama.” İfadesi eklenmiştir.• P_MARJ_YAYIN_KAPANIS satırı eklenmiştir.

5. Yeni Pazar yapılandırmasını gösteren tablo değiştirilmiştir.
6. Maksimum lot uygulamasına son verilmesi başlığı altında metnin bir kısmı silinip “Emir girişlerinde maksimum miktar sınırı ise 10 M olarak belirlenmiştir.” İfadesi eklenmiştir.
7. Özel İşlem Bildirimi Esasları başlığı altına son satıra “Ancak ilgili sıranın ve tüm piyasanın hacim ve miktar bilgilerine dahil olacaktır.” İfadesi eklenmiştir.
8. Piyasadan limite emirler başlığı altındaki metne “Sürekli işlem seansında girilen bir piyasadan limite emir, karşı tarafta bekleyen bir emir olmaması durumunda hemen iptal edilir.” ifadesi eklenmiştir.
9. Piyasa Emri İşleyiş Esasları ve Piyasadan Limite ve Piyasa Emirleri Arasındaki Farklar başlığı altındaki tablodaki ifade “Karşı taraftaki en iyi fiyattan başlayarak emir tamamen işlem görene kadar tüm fiyat seviyelerinden emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler” olarak değiştirilmiştir.
10. Kapanış emirleri başlığı altındaki ifade “Limit fiyatlı,piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.” olarak değiştirilmiştir.
11. Ek-4’te yer alan tabloya Seans bölümlerine göre girilebilecek emir türleri tablosu eklenmiştir.
12. “Rüçhan hakkı kuponu” ifadesi “rüçhan hakları” ile değiştirilmiştir.
13. Birincil Piyasa bölümüne “Yeni yöntemle yapılan halka arzlarda (sabit ve değişken fiyatla talep toplama) emir miktarında daha önce değişiklik yapılamazken BISTECH sistemi ile miktar değişikliği yapılabilecektir. Miktar artırımlarında emir önceliğini kaybederken azaltımlarda koruyacaktır.” İfadesi eklenmiştir.
14. Ek-3’te GARAN.E fiyat adımı değiştirildi ve özel işlem bildirimini için fiyat aralığı hesaplaması değiştirildi.
15. Ek5 ’te aşağıdaki değişiklikler yapıldı. Seans numaralandırmalarında düzeltmeler yapıldı. P_TEK_FIY_YG’de P_ESLESTIRMETEKFIYAT ve P_MARJ_YAYIN

	gerekli yerlere eklendi veya var olan seans bu şekilde değiştirildi. P_IKI_SI_YG'de P_ARA eklendi.
	16. Ek-4'te yer alan tabloda: P_ARA seansında "O" sütununda yer alan değer "0"dan (sıfırdan) "1" e değiştirilmiştir.
	17. Ek-5'te yer alan Birincil Piyasa (Talep Toplama) ve P_BP_SUR_ISL tablosunda P_BP_TEKTARAF_CAGSN, P_GUNSONU_ISLEMLERI_P_GUNSONU_ISTATISTIK ve P_GUNSONU seans başlangıç saatleri değiştirilmiştir.
	18. P_GECICI_DURDURMA_KF, P_GECICI_DURDURMA_KS ile değiştirilmiştir.
	19. Ek-4'te yer alan tablo 1'e P_MARJ_YAYIN_KAP_TF eklenmiştir.
	20. Ek-4'te yer alan tablo 2'de P_MARJ_YAYIN_KAPANIS, P_MARJ_YAYIN, P_GUNSONU_ISLEMLERI, P_GUNSONU_ISTATISTIK –O- sütunu bilgisi değiştirildi.
	21. Ek-4'te yer alan tablo 1 ve tablo 2'de PRV_OPEN ve PRV_CLOSE silinmiştir.
	22. Ek-5'e Temerrüt ve Resmi Müzayede sıraları için tam gün ve yarım gün seans bilgisi tablosu eklenmiştir.
	23. 2.3.7 Piyasa Yapıcılık bölümüne piyasa yapımcıların kotasyon girişlerin de AFK alanına PYM ve PYP değerinin kullanılması zorunluluğuna ilişkin ifade eklenmiştir.
	24. Ek-5'te tek fiyat tablolarında yer alan P_MARJ_YAYIN_KAPANIS P_MARJ_YAYIN_KAP_TF olarak değiştirilmiştir.

1. GİRİŞ

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

Bunun sonucunda gerek piyasa işleyişine gerekse piyasa kurallarına ilişkin yeni uygulamalar getirilecek ve mevcut uygulamaların bir kısmına son verilecektir.

Üyelerimiz yeni işlem platformuna mevcut durumda olduğu gibi gerek FIX ara yüzü ile bağlanarak gerekse üye merkezlerinde ve işlem salonunda kendilerine tahsis edilecek işlem terminallerini kullanarak emir iletebilecek ve işlem gerçekleştirebilecektir.

Yeni yapıdaki değişiklikler aşağıda yer alan bölümlerde ve ekte yer alan belgelerde detaylı olarak anlatılmıştır. Uygulamaya alınacak değişiklikler yoğun olarak piyasa kurallarına ilişkin olmakla birlikte, piyasa işleyişine ilişkin yenilikler ve uygulamasına son verilmesi kararlaştırılan hususlar da bulunmaktadır.

Yeni Sistem'in bünyesinde barındırdığı tüm yenilik ve değişiklikler, geçiş sürecinin yoğun, kapsamlı ve ağır bir çalışma gerektirmesi nedeniyle başta üyelerimiz olmak üzere tüm piyasa katılımcılarının yeni yapıya uyum sağlamasının kolaylaştırılması ve geçişin mümkün olduğu kadar basitleştirilmesi amacıyla başlangıçta devreye alınmayacaktır.

Bu kılavuzda, 09/03/2015 tarihli tanıtım sunuşunda yer aldığı üzere yeni yapının getireceği tüm değişiklik ve yenilikler anlatılmış, bunun yanı sıra bunlardan hangilerinin başlangıç tarihinde devreye alınmayacağı da belirtilmiştir.

Genel olarak mevcut işlev ve kurallarda yapılacak değişiklikler:

Piyasa işleyişine ilişkin yapılacak işlevsel değişiklikler sonrasında; bir işlem gününde tek seans uygulamasına geçilecek, günlük fiyat değişim sınırları önceki kapanış fiyatı baz alınmak üzere %20 olacak, gün ortasında saat 12:30 – 13:30 arasında piyasa tamamıyla tek fiyat yöntemine alınacak, seansın tek fiyat işlem yöntemi uygulanacak bölümlerinde yeni yapıda yer alan açılış fiyatı belirleme ve işlem algoritması uygulanacak ve tek fiyat işlem yönteminde denge fiyatı (equilibrium price) veri yayını ve üye temsilci terminallerinde gösterilecektir.

Piyasa kurallarına ilişkin olarak yapılacak değişiklikler fiyat bilgileri, emir bilgileri ve diğer olmak üzere üç grupta değerlendirilmektedir.

Fiyata ilişkin olarak işlem yapılabilir fiyatların ondalık kısımlarının üç hane olması, baz fiyata esas teşkil edecek fiyat olarak ağırlıklı ortalama fiyat (AOF) yerine bir önceki kapanış fiyatının alınması örnekler arasında sıralanabilir.

Emirlerin yapısına ilişkin olarak; emir ve işlem numaralandırma sistematığı değişecek, kotasyon emirlerine emir numarası verilmekle birlikte kotasyonun kendisine ayrı bir numara verilmesine

son verilecek, yeni emir tipleri (piyasa emirleri, piyasadan limite emirler, dengeleyici emirler, koşullu emirler-miktar koşullu emirler, fiyat koşullu emirler, zaman koşullu emirler, kısmi görünme koşullu emirler- vb.) kullanıma alınabilecek, tarihli emir girilebilecek, bekleyen emirler askıya alınabilecek, T+1’de işlemler üzerinde hesap bilgisi (hesap numarası, M/P/F ve AFK) düzeltme işlemleri Takasbank tarafında yapılacaktır.

Bunların dışında; küsurat işlemleri sistem üzerinde yapılabilecek, orta nokta (Mid-point) işlemleri, Ağırlıklı Ortalama Fiyattan - AOF’tan (Trade at Reference) işlemlerin yanı sıra, mevcut sistem üzerindeki özel emir ve toptan satış işlemlerinin yerini alacak olan özel işlem bildirim uygulaması kullanılacaktır. Piyasa yapıcılık uygulaması değişecek, devre kesici (Circuit Breaker) uygulaması ve işlem öncesi risk kontrolü (Pre-Trade Risk Management) uygulamaları devreye alınacaktır.

Mevcut emir türlerinden bir kısmı uygulamadan kaldırılacak, maksimum lot uygulamasına son verilecek, maksimum emir değeri uygulamasına devam edilecektir.

Bununla birlikte mevcut sistemde geçerli olan bağlantı, kullanıcı ve tahsis edilen emir iletim kapasiteleri, emir iptal, emir kötüleştirme ücretleri aynen korunacaktır.

Mevcut yapıda yapılması planlanan değişiklikler ayrıca başlıklar hâlinde aşağıda belirtilmiştir. İlerleyen bölümde her bir başlığın açıklaması yapılmıştır.

Ek-1’de açılış seansına ilişkin örnekler, Ek-2’de ise emir türleri ve örnekler, Ek-3’te özel işlem bildirim konuları detaylı olarak açıklanmaya çalışılmıştır.

Yeni yapıdaki işlevsel değişiklikler:

- Bir işlem gününde tek seans uygulanacaktır.
- Gün ortasında saat 12:30–13:30 arasında tüm piyasada tek fiyat işlem yöntemi uygulanacaktır.
- Baz fiyat olarak bir önceki kapanış fiyatı alınacaktır.
- Fiyat marjı ve fiyat limitlerinin hesaplanma yöntemi değişecektir.
- Fiyat adımı ve fiyat aralığı belirleme yöntemi değişecektir.
- Açılış, kapanış ve tek fiyat seanslarında teorik eşleşme fiyatı gösterilecektir.
- Yeni yapıda açılış fiyatı belirleme ve eşleşme algoritması değişecektir.
- Maksimum lot uygulamasına son verilecektir.
- Özel emirler kaldırılacaktır.
- Özel işlem bildirim uygulaması başlatılacaktır.
- Özel Limit Fiyatlı (OLFE) ve Özel Limit Değerli (OLDE) emirler uygulamadan kaldırılacaktır.
- Tarihli emir verilebilecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- Emir ve işlem (sözleşme) numaralarının sistematigi değişmiştir.
- Fiyat gösteriminde virgülden sonra 3 hane kullanılacaktır.
- Kotasyon numarası bilgisi bulunmamaktadır.

- Piyasa yapıcılık işleyişi değişmiştir.
- Piyasa yapıcılar belirli kriterlere göre değerlendirilecektir.
- Sistem’de kusuraat işlemleri yapılabilecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- Mid-point emir ve işlemleri yapılabilecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- AOF’den işlemler (TAR –Trade At Reference işlemleri) yapılabilecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- Emirler iptal edilmeden askıya alınarak emir defterinden çekilebilecektir.
- İşlem fiyatlarında belirli eşiklerin aşılması halinde ilgili sıradaki sürekli işlem seansı geçici olarak durdurulup emir toplama seansına alınarak devre kesici uygulaması başlatılacaktır.
- İşlem öncesi risk kontrolü uygulaması yapılabilecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- Pozisyon aktarımı (Give-up) mümkün hâle gelecektir. (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- BISTECH Alım Satım Sisteminde sermaye piyasası araçları teknik olarak iki farklı grupta (partition) işlem görecektir. İşlem görecek tüm enstrümanlar bu iki gruba alfabetik olarak dağıtılacaktır.
- BISTECH Alım Satım Sisteminde işlem kodu alanı 32 karaktere kadar çıkabilmektedir.
- Yeni pazar yapılanmasına geçilecektir.
- Daha hızlı emir iletimine imkan veren OUCH protokolünün kullanımı mümkün hâle gelecektir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).
- Birikimli fiyat derinlik bilgisi (fiyat baz sorgusu), işlem terminallerinde 25 kademeye kadar çıkabilecektir.
- (T+1) Hatalı emir düzeltme bildirim uygulamasında değişikliğe gidilecek, yeni yapıda emir üzerinden değil, işlem üzerinden düzeltme yapılacak ve bu düzeltmeler Takasbank bünyesinde yapılabilecektir.
- XCH özel üye kodu ile yürütülen temerrüt işlemleri, yeni sistemle birlikte Takasbank tarafından ve temerrüde düşen üye adına (on behalf) doğrudan gerçekleştirilecektir.

2. BISTECH SİSTEMİNDEKİ UYGULAMA DEĞİŞİKLİKLERİ

2.1 FİYATLA İLGİLİ KAVRAMLARA İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

2.1.1 Baz fiyatın Tespiti

Mevcut yapıdaki gibi baz fiyat yöntemi devam edecek ancak baz fiyatın bir önceki seansın AOF'sinin en yakın fiyat adımına yuvarlanması ile belirlenmesi uygulaması kaldırılacak bir önceki işlem gününün kapanış fiyatı, baz fiyat olarak belirlenecektir.

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

- Tek fiyat işlem yöntemi ile işlem gören sıralar için ilk fiyatın olduğu emir toplama aşaması sonrasında belirlenen eşleşme fiyatı baz fiyat olacaktır.
- Sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sıralar için ilk işlemin fiyatı baz fiyat olarak alınacaktır (Açılış seansında fiyat oluşmuşsa bu fiyat, oluşmamışsa sürekli işlem aşamasında gerçekleşen ilk işlemin fiyatı baz fiyat olarak alınacaktır).
- İşlem görecekle rüçhan haklarında ilk gün sonuna kadar (ilk işlem günü dahil) baz fiyat uygulanmayacak ve işlem gördüğü ilk günün kapanış fiyatı ertesi günün baz fiyatını oluşturacaktır (mevcut uygulamada olduğu gibi).

Ayrıca, bir önceki günden baz fiyata sahip bir payda gün içerisinde herhangi bir işlem gerçekleşmemişse bu baz fiyat, yine ertesi günün baz fiyatı olacaktır (mevcut uygulamada olduğu gibi).

Varant ve sertifika sıralarında baz fiyat uygulaması yapılmayacaktır (mevcut uygulamada olduğu gibi).

2.1.2 Fiyat marjı ve fiyat limitleri

Fiyat limitlerinin belirlenmesi amacıyla baz fiyata (bir önceki seans kapanış fiyatı) uygulanacak marjlar:

- Paylar ve Borsa Yatırım Fonları (BYF) için %20
- Rüçhan hakları ve ISKUR.E için %50
- Varant ve sertifikalar için serbest marj

olarak belirlenmiştir (gerekli durumlarda bazı pay ve BYF sıralarında serbest marj uygulanabilir).

Fiyat limitleri hesaplanırken mevcut durumda limitleri genişletici şekilde dışarı doğru yapılan yuvarlama işlemi, yeni uygulamada içeri doğru yapılacaktır: Üst fiyat limiti bulunurken yukarı adıma yapılan yuvarlama aşağı adıma, alt fiyat limiti bulunurken aşağı adıma yapılan yuvarlama ise yukarı adıma yapılacaktır.

Mevcut durumda kapanış seansında uygulanan ve sürekli işlem bölümünde gerçekleşen son işlem fiyatı üzerine $\pm\%3$ olarak uygulanarak bulunan fiyat limitleri yeni yapıda da devam edecektir.

2.1.3 Fiyat adımları ve belirlenme yöntemi

Mevcut uygulamada fiyat adımı, baz fiyata bağlı olarak seans başlamadan belirlenmekte ve ilgili seans boyunca fiyat seviyesi başka bir kademeye geçse bile değişmemektedir. Yeni yapıda fiyat adımı baz fiyata bağlı olmaksızın, hâlihazırda serbest marjlı işlem sıralarında uygulanmakta olduğu gibi ilgili fiyat seviyesine göre belirlenecektir. Aşağıda yer alan fiyat adımı tablosundan örnek verirsek; Kapanış fiyatı (baz fiyatı) 19,97 TL olan bir sırada 20,00 TL'ye kadar fiyat adımı 1 kuruş, 20,00 TL'den sonra 2 kuruş olacaktır. Seans içinde işlem fiyatının 20,00 TL'yi geçmesi hâlinde bir sonraki fiyat eşliğine kadar fiyat adımı baz fiyata bağlı olmaksızın 2 kuruş olarak değişecektir.

2.1.4 Yeni fiyat adımları

Pay Piyasası'nın (PP) BISTECH işlem platformu üzerinde devreye alınmasıyla birlikte;

- PP'de işlem gören paylar, rüçhan hakları ve BYF'ler için aşağıdaki 1 ve 2 nolu tablolarda belirtilen yeni fiyat seviyeleri ve fiyat adımları uygulanacaktır.
- Varantlarda, sertifikalarda ve Toptan Satış işlemlerinde her fiyat seviyesi için fiyat adımı 1 kuruş olarak uygulanmaya devam edilecektir.

Tablo-1: Yeni Sisteme geçişle birlikte paylarda ve rüçhan haklarında uygulanacak fiyat adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,01	-	19,99	0,01
20,00	-	49,98	0,02
50,00	-	99,95	0,05
100,00	-	üzeri	0,10

Tablo-2: Yeni Sisteme geçişle birlikte borsa yatırım fonu katılma belgelerinde uygulanacak fiyat adımları

Fiyat Seviyesi (TL)			Fiyat Adımı (TL)
0,01	-	49,99	0,01
50,00	-	99,98	0,02
100,00	-	249,95	0,05
250,00	-	üzeri	0,10

2.1.5 Kuruş alanı 3 karakter olacak şekilde fiyat gösterimi

Kuruş altı hassasiyette (10 bps) fiyat gösterimi mümkün hale gelecektir. Örneğin mevcut durumda 10,05 şeklinde gösterilen fiyat, yeni yapıda 10,050 şeklinde gösterilecektir.

Başlangıçta kuruş altında fiyat adımı belirlenmediğinden, virgülden sonraki üçüncü hanede herhangi bir değer oluşmayacaktır. Ancak sonraki aşamada özellikle 1 TL'nin altında işlem gören paylar ve rüçhan hakları için yarım kuruşluk fiyat adımlarının devreye alınması planlanmaktadır.

2.1.6 Yeni yapıda açılış fiyatı belirleme ve işlem algoritması

Yeni yapıda açılış fiyatı belirleme algoritmasında:

- 1) En çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat açılış fiyatıdır (mevcut algoritma ile aynı),
- 2) En fazla işlemi gerçekleştiren birden fazla fiyat seviyesi bulunması hâlinde bu fiyat seviyelerinde arta kalan (işlem görmeyen) miktarın en az olmasını sağlayan fiyat seviyesi açılış fiyatı olarak belirlenir (minimum surplus),
- 3) İlk iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat bulunması halinde piyasanın yönüne (bekleyen emirlerin içerdiği miktar olarak alış veya satış tarafının ağırlığına bakılır ve piyasa alış ağırlıklı ise söz konusu iki fiyattan yüksek olanı, piyasa satış ağırlıklı ise söz konusu iki fiyattan düşük olanı açılış fiyatı olarak belirlenir (market pressure - mevcut algoritma ile aynı),
- 4) Hâlâ tüm koşulları sağlayan birden fazla fiyat seviyesinin olması hâlinde referans fiyata bakılır; referans fiyata en yakın fiyat, açılış fiyatı olarak belirlenir (mevcut algoritma ile aynı).
- 5) Herhangi bir referans fiyatın olmadığı durumda, muhtemel açılış fiyatlarından en yüksek ve en düşüğünün aritmetik ortalamasının en yakın fiyat adımına yuvarlanması ile ulaşılan fiyat, denge fiyatı olarak belirlenir (mevcut algoritmaya benzer),
- 6) İlgili sıraya gelen en yüksek fiyatlı limit emre bir fiyat adımı ilave edilerek ve en düşük fiyatlı limit emirden bir fiyat adımı çıkarılarak bulunan fiyatların arasında bulunan tüm geçerli fiyatlar kullanılır. Bu fiyatlar arasında olan ancak emir bulunmayan kademeler de hesaplama dahil edilir ve açılış fiyatı bu kademelerden birinde oluşabilir (Emrin bulunduğu iki fiyat seviyesi arasında bulunan tüm fiyat adımları -o adımlarda emir olmasa dahi- kümülatif tutarların ve açılış fiyatının hesaplanmasında dikkate alınır),
- 7) İlgili sıraya gelen en yüksek fiyatlı limit emre bir fiyat adımı ilave edilerek ve en düşük fiyatlı limit emirden bir fiyat adımı çıkarılarak bulunan fiyatların fiyat limitlerini aşması halinde oluşacak olan açılış fiyatının fiyat limitlerini geçmesine izin verilmez. Açılış fiyatı taban ya da tavan fiyat olarak belirlenir,
- 8) Limit fiyatlı emirlerin yanı sıra, piyasa emirleri (market orders), piyasadan limite emirler (market to limit orders), kalanı iptal et emirleri (fill and kill), kısmi görünme koşullu (rezerv) emirler (reserve orders, gösterilen ve gizli miktarları ile) ve kotasyonlar da hesaplama dahil edilir,
- 9) Kusura emirler, hepsi ya da hiçbiri (AON-All or None) emirleri, gerçekleşmezse iptal et (fill or kill), dengeleyici emirleri (imbalance orders), tetiklenmemiş emirler (untriggered stop ve stop limit orders) açılış fiyatının hesaplanmasında dikkate alınmaz.

Açılış fiyatının hesaplanmasına ilişkin örnekler Ek-1’de yer almaktadır.

Bu algoritma kapanış seansı da dahil olmak üzere tüm tek fiyat yöntemi uygulamalarında geçerli olacaktır.

2.1.7 Açılış ve kapanış seanslarında teorik eşleşme fiyatın gösterilmesi ve emir toplama süresi

Emir toplama aşamasının sona erip açılış/kapanış fiyatının belirlenmesi hâlihazırdaki uygulamada standart saatlerde gerçekleşirken yeni yapıda emir toplama süresinin belli bir zaman aralığında rastlantısal (random) bir anda kesilmesi söz konusu olacaktır. Bu zaman aralığı 30 saniye olarak planlanmıştır. Emir toplama aşamasını takip eden eşleştirme aşaması 30 saniye içinde herhangi bir anda başlayacak ve bu süreye kadar emir girişi devam edecektir.

Açılış, kapanış ve sürekli işlem içerisinde tekil olarak tek fiyat yöntemi ile işlem gören sermaye piyasası araçlarında derinlik bilgileri gösterilmeyecek ancak teorik eşleşme fiyatı, bu fiyattan gerçekleşme olasılığı olan işlem miktarı ve varsa kalan emir miktarı sürekli olarak gösterilecektir.

2.2 YENİ UYGULAMALAR

2.2.1 Emir süreleri

Mevcut işleyişte seanslık girilen bir emir günlük (tarihli) emir şekline dönüştürülemede ancak günlük bir emir seanslık emre çekilebilmekte ve emir önceliği korunmaktadır. Yeni sistemle birlikte bir emrin süresinin uzatılmasına da izin verilmektedir. Sonuçta, yeni sistemde bir emrin süresi uzatıldığında bahse konu emir önceliğini kaybetmekte süresi kısaltıldığında ise hâlihazırdaki uygulamada olduğu gibi önceliğini korumaktadır (ancak başlangıçta tarihli emirler kullanılmayacaktır).

2.2.2 Kullanıma alınabilecek yeni emir tipleri

Limit emir ve kalanı iptal et emri (KİE – fill and kill) dışında aşağıda yer alan emir tipleri BISTECH sisteminde mevcut emir türleri arasında olup bir kısmının başlangıçta bir kısmının ise sonraki aşamalarda devreye alınması planlanmaktadır.

2.2.2.1 Piyasa Emirleri (market order)

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. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem bölümüne aktarılmaz, iptal edilir. Maksimum 3.000.000 TL sınırına tabidir. Bu tutar en son işlem fiyatı üzerinden hesaplanır. Son işlem fiyatı yoksa bir önceki kapanış fiyatına bakılır. Her ikisinin de olmadığı durumda manuel olarak Borsa tarafından girilen bir fiyat varsa ona bakılır yoksa işlem olana kadar sistem tarafından piyasa emri girilmesine izin verilmez.

2.2.2.2 Piyasadan Limite Emirler (market to limit order)

Piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleştiği son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde pasif olarak yazılır (ancak KİE olarak girilirse pasife yazılmaz). Maksimum 3.000.000 TL sınırına tabidir. Bu tutar piyasa emirlerinde olduğu gibi belirlenir.

2.2.2.3 Dengeleyici Emirler (imbalance orders)

Mevcut yapıdaki AFE/KAFE emirlerin muadili olarak sayılabilirler. Açılış ve kapanış seansları da dahil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan tüm seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesinde karşılanmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Eşleşmeden kalan dengeleyici emirler iptal edilirler.

2.2.2.4 Koşullu emirler

Girilen emrin aktif hale gelmesi veya işleme dönüşebilmesi için bazı koşulların tanımlanabildiği emirlerdir. Dört şekilde verilebilir:

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

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. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

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

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. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

2.2.3 Emirlerin askıya alınabilmesi

Üye temsilcisi emirlerini kendi isteği ile askıya alıp gün içerisinde istediği zaman tekrar aktif hâle getirebilecektir. Ayrıca gerekli tanımlamanın yapılması durumunda bağlantının kopması gibi belirli durumlarda, emirler sistem tarafından otomatik olarak askıya alınabilecektir. Emirlerin askıya alınması sistem açısından iptal edilmesi ile eşdeğerdir. Yalnızca bu emirler temsilci bilgisayarında tutulmakta, istenilirse tekrar gönderilebilmektedir. Yeniden aktif hâle getirilen emirler yeni bir emir numarası alır ve emir defterinde yeniden sıralanırlar. Bu imkân FIX'te mevcut olmayıp yalnızca temsilci iş istasyonlarında kullanılabilir.

2.2.4 Tarihli emirler

Yeni yapıda tarihli emir girilebilmektedir. Pay Piyasasında emirlerin geçerlilik süresinin 30 takvim günü olarak uygulanması planlanmaktadır. Tarihli emirler başlangıçta devreye alınmayacaktır.

İptale kadar geçerli (İKG – Good Till Cancel) emirler talep toplama yöntemiyle halka arzların gerçekleştirildiği birincil piyasada (.HE sıralarında) kullanılacaktır. Sonraki aşamalarda tarihli emirlerin de devreye alınmasıyla birlikte bu emir türünün diğer sıralarda da kullanılması planlanmaktadır.

2.2.5 Küsurat işlemleri

Ayrı bir işlem sırasında bir adedin altındaki miktarlarla gerçekleştirilecek küsurat işlemler aynı paya ait normal emir defterinde oluşan en son işlem fiyatı ile fiyatlandırılacaktır. Örneğin ABCDE.KE (Kesir) sırasında gerçekleşen 0,3 adetlik bir işlem ABCDE.E sırasında gerçekleşen son işlemin fiyatını alacaktır. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

2.2.6 Orta Nokta (Mid-Point) emirleri ve işlemleri

Orta Nokta (Mid-Point) emri, normal emir defterine kıyasla daha büyük miktarlı emirlerin kendi aralarında eşleşmesine imkân sağlayan ve piyasa katılımcılarına daha düşük işlem maliyeti sunan bir emir türüdür. Bu emirlerin girişi ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum tutar kontrolü yapılır. Orta nokta emirlerin değerinin mevcut düzenleme uyarınca minimum 1 milyon TL, maksimum 30 milyon TL olması gerekir. Ancak kısmi işlem görme durumunda, kalan kısım minimum altına düşse bile emrin kalan miktarında değişiklik yapılmadığı sürece bu kısıt aranmaz.

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

İşlem gerçekleşmesinin ardından miktar bilgisi piyasaya gönderilir, işlemin miktarı ve hacmi ilgili sıranın miktar ve hacmine dahil edilir. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

Orta Nokta (Mid-Point) işlemlere ilişkin detaylı bilgi Ek-2’de “*Emir Türleri ve Örnekler*” başlığı altında yer almaktadır.

Orta Nokta (Mid-Point) emirler yalnızca BIST-30 kapsamındaki paylarda kullanılacaktır.

2.2.7 AOF’dan işlemler

Gün sonunda ilgili sırada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat (AOF) ya da kapanış fiyatı gibi bir fiyatı referans olarak işlem gerçekleştirilmesine imkan veren “Trade at Reference” (TAR) olarak da adlandırılan yeni bir emir/işlem türü BISTECH sistemi ile mümkün hale gelecektir. İşleme referans olarak AOF’nin kullanılması planlandığından bu tür emir ve işlemler AOF’dan işlemler olarak da adlandırılmaktadır. Bir payın sırasında gün sonunda oluşacak AOF baz alınarak, ya bu fiyat üzerinden ya da bu fiyata belirli bir sayıda fiyat adımı uzaklıkta fiyatlar ile gün içerisinde işlem yapılması planlanmaktadır. Bu yolla:

- Gün sonu oluşacak AOF'den işlemlerin gerçekleşmesine imkan tanımının yanı sıra,
- İşlem günü sonunda pay sırasında oluşacak AOF +/- Borsa tarafından belirlenecek sayıda fiyat adımı seviyesinden gün içinde işlem yapma imkânı sağlanacaktır.
- Normal emirlerin işlem gördüğü sıralardan ayrı bir sırada işlem görürler (Örneğin GARAN.AOF sırasında).
- İşlem gerçekleşmesinin ardından piyasaya bilgi verilmez ancak işlem bilgileri günlük bültende yer alır.

Bu emirlerin girişi ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum miktar kontrolü yapılır. AOF (TAR) emirlerin içereceği miktarın yapılan düzenleme uyarınca minimum 100.000 lot maksimum 3 milyon lot olması gerekir. Miktar sınırına ilave olarak maksimum TL sınırı da getirilebilir (minimum TL sınırı yok). Maksimum TL sınırı hesaplanırken ilgili sıradaki (bağlı .E sırasındaki) son işlem fiyatı kullanılır. Bu değerler parametrik olup önceden duyurularak kıymet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir.

AOF işlemlere ilişkin detaylı bilgi Ek-2'de "*Emir Türleri ve Örnekler*"de AOF (TAS) Emri başlığı altında yer almaktadır. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

2.2.8 Özel işlem bildirimini (Trade reporting)

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

Özel işlem bildirimini için aranan minimum tutar 3 milyon TL, maksimum tutar ise 30 milyon TL'dir. Bu değerler parametrik olup önceden duyurularak kıymet bazında veya tüm piyasa için değiştirilebilir.

Özel işlem bildirimine ilişkin detaylı bilgi Ek-3'de yer almaktadır.

2.2.9 Devre kesiciler

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

İlgili sermaye piyasası aracında tek fiyat yöntemi kullanılarak fiyat belirlenmesi yapılır. Tek fiyat yöntemine ilişkin süreçlerin tamamlanmasının ardından ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri yeniden seansın sürekli işlem bölümüne alınır ve işlemlere çok fiyat yöntemi ile devam edilir.

- Devre kesici seansın sadece sürekli işlem yöntemi bölümlerinde çalışır.
- Devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarının uygulanacağı referans değer (devre kesici referans fiyatı), en son tek fiyat yöntemi ile belirlenen fiyattır (açılış seansı, gün ortası açılış ve tekil açılış seansında oluşan fiyat).
- Devre kesici referans fiyatına % 10 marj uygulanarak devre kesici fiyat limitleri bulunur.
- Bu fiyat limitlerine kadar normal işlemler devam eder ancak bu fiyat limitlerine değen işlemi gerçekleştirecek emir iptal edilerek bu limitlerden işlem olmasına izin verilmez ve devre kesici çalışır. Söz konusu emir önceki fiyat seviyeleri ile işlem gerçekleştirmiş ise kalan kısmı iptal edilir.
- Devre kesicinin çalışması ile birlikte ilgili sırada 5 dakika emir toplama aşamasına geçilir. Bu aşamada açılış/kapanış ve tek fiyat seanslarında olduğu gibi teorik fiyat ve işlem miktarı gösterilir.
- 5 dakikalık emir toplamanın ardından 2 dakikalık eşleşme süreci gelir.
- Emir toplama ve eşleşmenin ardından sırada normal işlemler devam eder.
- Gün ortası açılış seansının ve kapanış seansının başlamasına kalan 10 dakika içerisinde (saat 12:20 – 12:30 ve 17:20 – 17:30) devre kesici çalışırsa emir toplama süresi 5 dakikadan 10 dakikaya çıkartılır ve sırada eşleşme olmadan emir toplama izleyen aşamada da devam eder. İzleyen emir toplama aşaması (gün ortası açılış veya kapanış seansı) emir toplama aşamasının sona ermesi ile birlikte ilgili sırada da eşleştirme olur.

İlgili sırada devre kesicinin çalışması halinde bu sıraya bağlı rüçhan hakları, varant, temerrüt gibi sıralardaki işlem yöntemi kesintiye uğramadan devam eder. Örneğin GARAN.E sırasında devre kesici çalışıp bu sıra tek fiyat emir toplamaya alındığında GARAN.R ve GADAA.V sıralarında sürekli işlem yöntemi kesintiye uğramadan devam eder.

Piyasa koşulları çerçevesinde gerekli görülmesi hâlinde sermaye piyasası aracı bazında veya piyasa genelinde devre kesiciyi tetikleyecek fiyat değişim oranlarını Pay Piyasası Bölümü Müdürü resen iki katına kadar yükseltebilir. Genel Müdür, gereken durumlarda bu oranları resen kaldırılabılır veya değiştirebilir.

2.2.10 İşlem öncesi risk kontrolü

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

Kullanılacak risk ölçütleri ve uygulanacak sınırlar Borsa tarafından belirlenir. Piyasada olağandışı durumların ortaya çıkması hâlinde Borsa üye, kullanıcı ve/veya sermaye piyasası aracı bazında risk limitlerini resen değiştirebilir. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

2.2.11 Pozisyon Aktarımı (Give-Up):

Bir üyenin, gerçekleştirdiği işleme ait takas pozisyonunu diğer bir üyeye devretmesidir. Üç şekilde yapılması mümkündür:

- Emir Girişinde: İşlem Terminali (TW) ve FIX'ten pozisyon aktarımının yapılacağı üye belirtilir. İşlem gerçekleşmesinin ardından transferin gerçekleştiği üyenin Takasbank tarafında kabul (take – up) yapması gerekir.
- İşlem Sonrasında: İşlemin gerçekleşmesinin ardından Takasbank tarafında işlem üzerinden pozisyon aktarımı (give – up) ve kabulü (take – up) yapılabilir. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında T+1 günsonuna kadar yapılabilir.
- Otomatik Pozisyon Aktarımı: İki kurumun anlaşması ile birlikte Sistem'de yapılacak tanımlama sonucunda üyelerden birinin gerçekleştirdiği işlemlerin tamamı takası yapılmak üzere diğer kuruma aktarılır. Takası devralan üyenin Genel Takas Üyesi olması zorunludur.

Bu üç yöntemden hangilerinin kullanılacağı daha sonra duyurulacaktır. Başlangıçta devreye alınmayacaktır.

2.2.12 Grublama (Partitioning) Uygulaması

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

Paylar ve BYF'ler için:

- Grup 1: A-İ
- Grup 2: J-Z
- Varantlar/Sertifikalar ise dayanak varlığın işlem gördüğü grupta işlem görür.

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

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

FIX-OE (OrderEntry – Emir Giriş) ve OUCH kanallarında her iki gruba ayrı ayrı bağlantı kurulması gerekmektedir. Enstrümanların grup (partition) bilgisi FIX-RD (ReferenceData – Referans Veri) kanalındaki SecurityDefinition/Report mesajlarında yer almaktadır. Bir enstrüman hangi grupta ise o gruptan emir gönderilmekte ve yine bu gruptan gönderilen emire cevap verilmektedir. Bir enstrüman sadece ait olduğu grupta işlem görebilir.

2.2.13 İşlem Kodu

Tüm seriler için mevcut işlem kodları başlangıçta korunacaktır. İlave olarak takası Takasbank dışında gerçekleşecek toptan satış işlemlerinde özellik kodu “.NSE” olacaktır. Ayrıca sabit fiyatla ve değişken fiyatla talep toplama yöntemleri ile yapılan birincil piyasalarda HE özellik kodu kullanılacaktır. Rüçhan haklarından arta kalan payların sürekli işlem yöntemi ile birincil piyasada satışında .BE özellik kodu kullanılmaya devam edecektir. Örneğin: EREGL.E, GAIAA.V, ADANA.R, ADANA.TE, YKBNK.BE, ABCD.NSE, TEST.HE vb. BISTECH sistemi işlem kodu alanında 32 karaktere kadar çıkılmasına izin vermektedir. İlerleyen

aşamalarda farklı uygulamalara gidilebileceği göz önünde bulundurularak geliştirme yapılmasında yarar olduğu düşünülmektedir. Örneğin: EREGL.AOF, GARDBLECW001, GARDBLECW999.V vb.

SİMGE	TÜRKÇE	İNGİLİZCE
.E	Eski	Ordinary Shares
.V	Varant	Warrant
.C	Sertifika	Certificate
.F	BYF	Exchange Traded Fund
.BE	Birincil-Rüçhan Haklarından Arta Kalan	Primary Market-Remaining from Preemptive Rights
.HE	Halka Arz vey Pay Geri Alım Çağrısı	One Sided Auctions- Interest Collection
.R	Rüçhan Hakları	Preemptive Rights
.TE	Eski Sırasında Temerrüt	Buyin in Ordinary Shares
.TV	Varant Sırasında Temerrüt	Buyin in Warrants
.TC	Sertifika Sırasında Temerrüt	Buyin in Certificate
.TF	Fon Sırasında Temerrüt	Buyin in Exchange Traded Fund
.TR	Rüçhan Hakları Sırasında Temerrüt	Buyin in Preemptive Rights
.KE	Küsurat	Odd Lot
.MZ	Makbuz - İşlem görmez	Receipt - Not traded
.ME	Eski Sırasında Müzayede	Official Auction in Ordinary Shares
.MR	Rüçhan Hakları Sırasında Müzayede	Official Auction in Preemptive Rights
.MV	Varant Sırasında Müzayede	Official Auction in Warrant
.MF	Fon Sırasında Müzayede	Official Auction in Exchange Traded Fund
.MC	Sertifika Sırasında Müzayede	Official Auction in Certificate
.AOF	Ağırlıklı Ortalama Fiyattan	Value Weighted Average Price
.NSE	Takası Takasbank Dışında Olan TSP	Non Settled Equity

2.3 MEVCUT YAPIDA İŞLEYİŞİ veya YAPISI DEĞİŞEN UYGULAMALAR

2.3.1 Yeni Pazar yapılanması

Yeni yapıya geçiş ile birlikte mevcut pazar sınıflandırması değiştirilecektir. Yeni pazar sınıflandırmasının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır. Yeni yapıda Yakın İzleme Pazarı olarak adlandırılan Gözaltı Pazarı, bütün gün işleme açık olacaktır.

Yeni pazar yapılanmasına ilişkin olarak Borsamız ayrıca detaylı bir duyuru yapacaktır.

PAZAR	TANIM	SEMBOL
YILDIZ PAZAR	Halka açık piyasa değeri 100 M TL'nin üstünde olan şirketler yada BIST100 kapsamındaki şirketler.	Z
ANA PAZAR	Halka açık piyasa değeri 100 M TL'nin altında olan şirketler.	N
GELİŞEN İŞLETMELER PAZARI	Halka açık piyasa değeri 25 M TL'nin altında olan şirketler. 25 M kriteri ilk defa halka arz edilen şirketler için geçerli olacaktır, mevcut şirketler arasında halka açık değeri 25 M TL'nin altında olup Ana Pazarda işlem gören şirket olabilir.	G
YAKIN İZLEME PAZARI	Gözaltı Pazarı, Mali yapısı bozulan ve bu amaçla takip edilen şirketler.	W
KOLEKTİF YATIRIM ÜRÜNLERİ VE YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER PAZARI	Yatırım Ortaklıkları Payları, Varant, Sertifika, Yatırım Fonu katılma payları.	K
NİTELİKLİ YATIRIMCI İŞLEM PAZARI	Halka arz olmadan sadece nitelikli yatırımcılara ihraç yapan şirketlerin paylarının sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem göreceği pazardır.	Q
PIYASA ÖNCESİ İŞLEM PLATFORMU	Halka açık statüde olup, payları Borsada işlem görmeyen şirketlerden, SPK tarafından bu Platformda işlem görmesine karar verilenlerin payları işlem görecektir (eski uygulamadaki Serbest işlem platformu).	S

2.3.2 Kullanıcı Tipleri ve Özellikleri:

İşlem terminalleri (TW):

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

FIX:

BISTECH sisteminde FIX protokolü 3 amaçla kullanılmaktadır:

- Emir İletimi (FIX Order Entry): Mevcut yapıda olduğu gibi emir, kotasyon ve ilave olarak özel işlem bildirim işleri için kullanılır. Her üyenin iki gruba bağlı tüm işlem sıralarına ulaşması için en az iki FIX oturumu açması zorunludur. Mevcut yapıda olduğu gibi

kolokasyon ve uzak erişim noktalarından kullanılacaktır. Mevcut sistemdeki FIX kapasiteleri ve bunların değişimine ilişkin kurallar gruplama bazında korunacaktır. Örneğin 12 emir/saniye kapasitesine sahip 1 kullanıcı sahibi olan üyemize BISTECH sisteminde her bir grup oturumu için 12 emir/saniye kapasiteli bir FIX kullanıcısı (toplamda 2) tahsis edilecektir.

- Referans Veri (FIX Reference Data): Enstrüman bazında referans bilgileri sağlayan FIX bağlantısıdır. İlgili enstrümana ait gün başındaki referans bilgileri veren “Security Definition” Mesajı, gün içindeki güncellemeler için gönderilen “Security Definition Update” Mesajı, Seans değişikliklerinin takip edildiği “Security Status” Mesajı, fiyat bilgilerini içeren “Price Reference” Mesajı, Sistem üzerindeki seansların bilgilerini içeren “Trading Session List” Mesajı sağlanmaktadır. FIX Emir İletimi bağlantısından farklı olarak gruplama (partitioning) yapısı söz konusu değildir. Bu nedenle hem birinci hem de ikinci grup enstrümanları hakkındaki bilgileri içermektedir.
- FIX Drop Copy: Belli bir üyeye ait emir, kotasyon, işlem ve özel işlem bildirimleri akışının sağlandığı FIX bağlantısıdır. Bir üyenin tüm kullanıcılarının ilgili mesajlarının gönderilmesi ile üye riskini ölçmek amacıyla kullanılabilmesi gibi ayrıca sponsor olunan kullanıcılara ait emir ve işlem akışının sponsor kullanıcılara gönderilmesi amacıyla da kullanılabilir. Emir iletiminde olduğu gibi iki grup (partition) için en az iki FIX oturumu açılması zorunludur.

OUCH:

Diğer emir iletim kanallarını göre daha hızlı emir iletimine ve böylece Yüksek Frekanslı işlemlerin gerçekleştirilmesine imkan sağlayan, BISTECH sisteminin getirdiği yeni bir emir iletim protokolüdür. Her üyenin iki gruba bağlı tüm işlem sıralarına emir iletimi sağlayabilmesi için en az iki OUCH oturumunun kurulması zorunludur. İlk aşamada devreye alınmayacak olup, 2016 yılının ilk çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır.

ITCH:

Diğer veri yayın protokollerine göre daha hızlı veri akışı sağlayan bir protokoldür. Piyasa verilerine çok düşük gecikme (latency) değerleri ile ulaşma imkanı sağlamaktadır. Yaygın kullanım alanı yüksek frekanslı işlemler olmakla beraber, özellikle emir defterine ait tüm emir ve işlem bilgilerine hızlı erişim amacıyla geniş piyasa katılımcıları tarafından kullanılmaktadır. BISTECH sisteminde her üyenin iki gruba bağlı işlem sıralarının piyasa bilgilerine ITCH kanalıyla erişimi sağlayabilmeleri için en az iki ITCH oturumunun kurulması zorunludur.

2.3.3 Bir işlem gününde tek seans uygulaması

Yeni yapıda günlük iki seans uygulamasından vazgeçilmesi planlanmaktadır. Yeni yapıda tüm güne yayılan tek bir seans yapılacaktır. Tam ve yarım günlere ait tüm seans akışlarına ilişkin detaylı bilgiler, Ek-5’te yer almaktadır.

2.3.4 Emir ve işlem (sözleşme) numaralarının sistematığı

Mevcut uygulamada emir numarası, başında tarih yer alacak şekilde birden başlayarak verilmektedir. Yeni yapıda ise başında tarih olmadan, 64 bit, grup (partition), emir defteri ve alı/satış tarafı bazında özgün (unique) bir şekilde verilecektir. İşlem numarası ise gün içerisinde partition bazında özgün (unique) ve sıralı olarak verilecektir.

Bir emrin tekliği aşağıdaki 3 parametreye bağlıdır:

- 1) Emrin girildiği enstrüman
- 2) Emrin alış mı satış mı olduğu
- 3) Emir numarası

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

Örnek:

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

2.3.5 Fiyat derinlik bilgisi

Hâlihazırda 5 kademe verilen birikimli fiyat derinlik (fiyat baz) sorgusu yeni Sisteme geçişle birlikte TW'lerde 25 kademeye çıkarılacaktır. Veri yayında ise 10 kademe olarak planlanmaktadır.

2.3.6 Hatalı işlem düzeltme bildirimleri

Yeni Sistemin devreye alınmasıyla birlikte Borsa bünyesinde (T+1) süresi içerisinde yapılmakta olan hatalı emir düzeltme bildirim uygulaması sona erecek bunun yerine Takasbank bünyesinde Takas terminalleri kullanılarak işlem düzeltme uygulamasına geçilecek ve Takasbank'taki işlem düzeltme uygulamasında da Takasbank tarafından duyurulacak olan bir ücret tarifesi geçerli olacaktır.

Yeni yapıda emir üzerinden değil işlem üzerinden düzeltme yapılabilecektir.

Düzeltilmeler mevcut uygulamada olduğu gibi M/P/F alanı, AFK alanı ve Hesap Numarası alanında yapılabilecektir.

İşlem düzeltmelerinin sadece T+1 günü mesai saatleri içinde yapılması gerekmektedir.

2.3.7 Piyasa Yapıcılık

Piyasa yapıcılık kuralları yeni yapıda önemli ölçüde değişecektir. Bu değişiklikler şöyledir:

- Sistemde piyasa yapıcı olarak tanımlanan bir üye tüm sermaye piyasası araçlarında kotasyon girebilecektir.
- Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı ve birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon mümkün olacaktır.
- Kotasyon fiyatları, ayrı bir fiyat limiti oluşturmayacaktır. Kotasyonun fiyatını geçen seviyelerden de (%20 limitlerin içerisinde kalmak kaydıyla) işlem yapılabilecektir.
- Mevcut sistemde zorunlu kotasyon miktarına kadar iptal edilebilen (miktarı azaltılabilen) kotasyonlar yeni yapıda tamamen iptal edilebilecektir.

- Yeni yapıda Sistem tarafından gerçekleştirilen otomatik ilk kotasyon atama ve otomatik kotasyon yenileme fonksiyonları olmayacaktır.
- Mevcut sistemde piyasa yapıcılığın uygulandığı işlem sıralarında kotasyon girişi yapılmadan işlemler başlatılmamaktadır. Yeni sistemde kotasyonlar da normal emirler gibi olacak ve kotasyon girilmeden emir girilebilecek ve işlem gerçekleşebilecektir.
- Seans akışında sadece kotasyon girişine ve değiştirilmesine izin verilen bir zaman aralığı olmayacaktır.
- Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilecektir.
- Müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda piyasa yapıcılar AFK alanına PYM, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda PYP girmek zorunda olacaktır.
- Piyasa yapıcının indirimi günlük yapılacak değerlendirmelerden hesaplanacak, aylık tahakkuk ettirilecektir.
- Kotasyon emirlerinin güncellenmesinde miktar azaltılsa dahi öncelik kaybolacaktır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilecektir.

2.3.8 Piyasa yapıcılarının değerlendirilmesi

Piyasa yapıcılıkla görevlendirilen aracı kurumların minimum kotasyon miktarı ve maksimum yayılma aralığı kriterlerine göre değerlendirmeye tabi tutulmaları planlanmaktadır. Hâlihazırda uygulanmakta olan 250 lotluk minimum kotasyon miktarı ve yayılma aralıkları yeni sistemde de uygulanmaya devam edecektir.

Yeni sistem içinde yer alan ve piyasa yapıcının belirli kriterler çerçevesinde değerlendirilmesini (market maker supervision) mümkün kılan yapı sayesinde, miktar ve fiyat kriterlerini Borsanın belirleyeceği oranda sağlayan aracı kurumlar görevli oldukları emir defterinde piyasa yapıcı olarak başarılı sayılacaktır.

Görevli piyasa yapıcılarının sürekli işlem saatlerinin %90'ında miktar ve fiyat koşullarını sağlayan –geçerli- bir kotasyon bulundurmaları gerekecektir. İlgili sıradaki fiyatın taban veya tavan olduğu sürelerde (ilgili sıranın tavan fiyattan alıcılı ve satıcısız olması veya taban fiyattan satıcılı ve alıcısız olması hallerinde) piyasa yapıcının geçerli bir kotasyonunun olmaması hâlinde dâhi piyasa yapıcı yükümlülüğünü yerine getirmiş sayılacaktır.

Piyasa yapıcılar miktar ve yayılma aralığı kriterlerine uymayan bir kotasyon girdiklerinde veya mevcut kotasyonları değiştirilerek veya bu kotasyonların işlem görmesi sonucunda bu kriterleri karşılayamaz duruma geldiklerini üye işlem terminali üzerinde sorgulayarak öğrenebilir.

Piyasa yapıcı kullanıcılar İşlem Terminali ile yapılacak sorgulama ile piyasa yapıcı olduğu her bir enstrüman için ayrı olarak;

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

Kotasyon durum sorgulaması FIX protokolü ile desteklenmemektedir.

2.3.9 Temerrüt işlemleri

Mevcut durumda Takasbank tarafından T+3 sabahı Borsaya yapılan bildirim sonrasında Borsa tarafından XCH özel üye kodu ile yürütülen temerrüt işlemleri, yeni sistemle birlikte Takasbank tarafından ve temerrüde düşen üye adına (on behalf) doğrudan gerçekleştirilecektir.

2.3.10 Birincil Piyasa

Yeni yöntemlerle (sabit ve değişken fiyatla talep toplama) yapılan birincil piyasa talep toplama aşamalarında derinlik bilgileri kapalı olmaya devam edecek ancak ihraççıya ilgili sıraya gelen talep hakkında Borsa tarafından mail yoluyla yapılan bilgilendirilme işlemi BISTECH sisteminde ihraççı üyeye yalnızca bu amaca (gelen talebi izlemeye) yönelik, geçici olarak verilecek bir işlem terminali (TW) kullanıcısı aracılığı ile gerçekleştirilecektir.

Özel emrin kaldırılması nedeniyle rüçhan haklarından arta kalan payların birincil piyasada satışında özel emre ilişkin kurallar kaldırılmıştır. Ayrıca bu sıralarda özel işlem bildirimini de kullanılmayacaktır.

Yeni yöntemle yapılan halka arzlarda (sabit ve değişken fiyatla talep toplama) emir miktarında daha önce değişiklik yapılamazken BISTECH sistemi ile miktar değişikliği yapılabilecektir. Miktar artırımlarında emir önceliğini kaybederken azaltımlarda koruyacaktır.

2.3.11 Günlük Bülten:

Borsamız internet sayfasında “excel” formatında yayınlanan pay piyasası günlük bültenine yeni alanlar eklenmiştir ve “csv” formatına dönüştürülmüştür. Söz konusu bültende bulunan alanlar Borsamız internet sayfası (<http://www.borsaistanbul.com/nasdaqdestek/teknik-dokumanlar>) adresinde bulunan “Borsa İstanbul PP Veri Bildirim ve Kabul Formatları” dosyasında yer almaktadır.

Borsamız internet sayfasında bunlara ilave olarak “csv” formatındaki bültenin önemli alanları ve toplu işlem bilgileri ayrı bir sayfada “html” formatında kullanıma sunulacaktır.

2.3.12 Pay Piyasası Raporları:

Üyelerimize sunulan Pay Piyasası emir ve işlem defterleri ve marj dosyalarında da yeni sisteme yönelik değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu dosyalarda bulunan alanlar Borsamız internet sayfası (<http://www.borsaistanbul.com/nasdaqdestek/teknik-dokumanlar>) adresinde bulunan “Borsa İstanbul PP Veri Bildirim ve Kabul Formatları” dosyasında yer almaktadır.

2.3.13 BISTECH İşlem Platformunda Pay Piyasası Üye İşlem Terminali (TW-Trading Workstation) kullanımı için sertifika alma zorunluluğu

Üyeler yeni işlem platformuna gerek FIX arayüzü ile bağlanarak gerekse kendilerine tahsis edilecek işlem terminallerini kullanarak emir iletebilecek, işlem gerçekleştirebilecektir.

Pay Piyasası’nda işlem yapan üyelerimize tahsis edilecek olan BISTECH işlem terminallerini BISTECH üye temsilci eğitimlerine katılmış ve başarılı olmuş üye temsilcileri kullanabilecektir.

2.4 UYGULAMADAN KALDIRILAN ÖZELLİKLER

2.4.1 OLFE ve OLDE türü emirleri

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

2.4.2 Maksimum lot uygulamasına son verilmesi ve maksimum emir değeri sınırı

Emir girişlerinde miktar alanında uygulanan maksimum lot kontrolüne son verilecektir. Emir girişlerinde tutar olarak maksimum TL kontrolü yapılacaktır. Uygulama başlangıcında bu tutar, emir başına şu anda olduğu gibi 3 milyon TL olacaktır. Emir girişlerinde maksimum miktar sınırı ise 10 M olarak belirlenmiştir. BISTECH sistemi gerek tüm piyasa gerekse kıymet bazında bu değer farklı ayarlanmasına imkan vermektedir.

2.4.3 Özel emirler

Özel emirlerin piyasamızda çoğunlukla, aynı aracı kurumun müşterileri arasında anlaşması Borsa dışında daha önce gerçekleştirilmiş işlemler olduğu bilinmektedir. Bu durum göz önünde bulundurularak aracı kurumların bünyesinde anlaşma sağlanan alım-satım taleplerinin, yeni yapıda yer alan özel işlem bildirim işlevi ile Borsamıza bildirilmesi ve işleme dönüştürülmesi söz konusu olacaktır.

2.4.4 Kotasyon numarası bilgisinin bulunmaması

Mevcut sistemde kotasyonun alış tarafına, satış tarafına ve kotasyonun kendisine ayrı ayrı emir numarası verilmektedir. Yeni Sistem’de kotasyona ayrı bir numara verilmeyecektir.

EKLER:**EK-1: AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ****EK-2: EMİR TÜRLERİ VE ÖRNEKLER****EK-3: ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ (TRADE REPORTING)****EK-4: SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI****EK-5: İŞLEM SAATLERİ VE İŞLEM YÖNTEMLERİ BİLGİLERİ**

EK – 1

AÇILIŞ FİYATI ÖRNEKLERİ

1- Açılış Fiyatı Hesaplaması Algoritması

- 1) En çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayan fiyat açılış fiyatıdır. En fazla işlemi gerçekleştirecek birden fazla fiyat seviyesi varsa:
- 2) İşlem sonrası açılış fiyatı seviyesinde artı kalan emir miktarının en az olmasını sağlayan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir. Bu iki koşulu sağlayan birden fazla fiyat seviyesi varsa:
- 3) Piyasa yönüne bakılır. Alış ağırlıklı ise yüksek olan fiyat, satış ağırlıklı ise düşük olan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir. Bu üç koşulu sağlayan birden fazla fiyat seviyesi varsa:
- 4) Referans fiyata en yakın olan fiyat açılış fiyatı olarak belirlenir.

Referans Fiyat:

- Son işlem fiyatı,
- Kapanış fiyatı,
- Borsa tarafından belirlenen fiyattan en son belirlenendir.

Açılış fiyatı hesaplamasında:

- limit emirler,
- piyasa emirler,
- piyasadan limite emirler,
- kalanı iptal et (KİE) emirler,
- rezerv emirler (başlangıçta devreye alınmayacaktır) ve
- kotasyonlar

dikkate alınır.

- küsurat,
- hepsi ya da hiçbiri (başlangıçta devreye alınmayacaktır),
- gerçekleşmezse iptal et,
- gösterge emirler (başlangıçta devreye alınmayacaktır),
- dengeleyici emirler,
- tetiklenmemiş stop ve stop limit emirler (başlangıçta devreye alınmayacaktır)

hesaplamaya dahil edilmez.

Sırada fiyatları uyuşan emirler olmadığında ya da sadece piyasa emirleri bulunduğu açılış fiyatı hesaplanmaz.

Hiç emir olmayan, fiyat adımına uygun bir fiyat kademesi de açılış fiyatı olabilir.

2- Örnekler

Aşağıdaki örneklerde açılış fiyatı hesaplanırken:

“Alış Tarafı Toplam Miktar” ve “Satış Tarafı Toplam Miktar” sütunlarındaki rakamlar her bir fiyat seviyesindeki toplam emir miktarlarının en iyi fiyattan en kötü fiyata doğru, diğer bir ifadeyle alış tarafı için en yüksek fiyattan en düşük fiyata; satış tarafı için ise en düşük fiyattan en yüksek fiyata doğru toplanması sonucu bulunmaktadır. Bu sütunların işlevi, açılış fiyatı olarak seçilen herhangi bir fiyat seviyesinden kaç lot işlem olabileceğinin hesaplanabilmesini sağlamaktır. Alış tarafı için, seçilen fiyat ve daha yüksek fiyatlardaki emirlerin miktarlarının, satış tarafı için ise seçilen fiyat ve daha düşük fiyatlardaki emir miktarlarının toplanması suretiyle hesaplanır. MKT (Market Order) “piyasa emri”ni ifade etmektedir.

Örnek 1

En Çok İşlemin Gerçekleşebileceği Tek Bir Fiyat Seviyesi Bulunması Durumu:

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
10	10	MKT		150		10	140	Satış
10		20,50	10	150		10	140	Satış
10		20,40	20	140		10	130	Satış
40	30	20,30	40	120		40	80	Satış
55	15	20,20	15	80		55	25	Satış
60	5	20,10	20	65		60	5	Satış
80	20	20,00	5	45		45	35	Alış
105	25	19,90	30	40		40	65	Alış
125	20	19,80		10		10	115	Alış
135	10	19,70		10		10	125	Alış
135		MKT	10	10		10	125	Alış

En çok işlemin gerçekleşebileceği tek fiyat seviyesi olduğundan, eşleşme sonrası 60 lot 20,10 fiyat seviyesinde işleme dönüşecektir.

Örnek 2

En Fazla İşlem Şartını Sağlayan İki Fiyat Seviyesinin Bulunması Durumu:

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
10	10	MKT		115		10	105	Satış
10		20,50	10	115		10	105	Satış
10		20,40	10	105		10	95	Satış
40	30	20,30	15	95		40	55	Satış
55	15	20,20	15	80		55	25	Satış
60	5	20,10	5	65		60	5	Satış
80	20	20,00	20	60		60	20	Alış
95	15	19,90	30	40		40	55	Alış
105	10	19,80		10		10	95	Alış
110	5	19,70		10		10	100	Alış
110		MKT	10	10		10	100	Alış

En fazla işlem şartını sağlayan iki fiyat seviyesi bulunduğundan artakalan tutarın minimum olduğu fiyat seviyesi denge fiyatı olarak belirlenir. En çok işlemin gerçekleşebileceği 20.00 ve 20.10 fiyat seviyelerinden 20.10 fiyat seviyesinde arda kalan miktar daha az olduğundan denge fiyatı 20.10 olarak belirlenir ve 60 lot işlem gerçekleşir.

Örnek 3-A:

En Fazla İşlem ve En Az Artakalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin Bulunması Durumu:

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
		MKT		2230				
100	100	20,30		2230		100	2130	Satış
100		20,20		2230		100	2130	Satış
100		20,10	830	2230		100	2130	Satış
800	700	20,00		1400		800	600	Satış
800		19,90	1000	1400		800	600	Satış
1250	450	19,80	400	400		400	850	Alış
1250		MKT						

En fazla işlem ve en az artakalan miktar şartlarını sağlayan iki fiyat seviyesi bulunduğundan denge fiyat belirlenirken piyasanın yönüne (alış veya satış tarafının

ağırlığına) bakılmaktadır. Piyasada satış tarafında ağırlık olduğundan düşük olan 19.90 fiyatı denge fiyatı olarak belirlenir ve 800 lot işlem gerçekleşir.

Örnek 3-B (Fiyat adımı 0,10 TL olarak kabul edilmiştir):

En Fazla İşlem ve En Az Artakalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin ve Alış veya Satış Tarafında Sadece Piyasa Emirlerinin Bulunması Durumu (Bir taraftaki piyasa emirlerinin toplam miktarı karşı tarafındaki tüm emirlerin toplam miktarından fazla olduğunda):

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı		Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Taraf
30	30	MKT		20	20	10	Alış
30		20,30		20	20	10	Alış
30		20,20		20	20	10	Alış
30		20,10		20	20	10	Alış
30		20,00	10	20	20	10	Alış
30		19,90		10	10	20	Alış
30		19,80		10	10	20	Alış
30		19,70		10	10	20	Alış
30		Mkt	10	10	10	20	Alış

En fazla işlem ve en az arta kalan miktar şartlarını sağlayan birden fazla fiyat seviyesi bulunduğu ve alış tarafındaki piyasa emirlerinin toplam miktarı satış tarafındaki tüm emirlerin toplam miktarından fazla olduğundan; algoritma piyasa emirleri lehine çalışacak ve aynı koşulları sağlayan en iyi limit fiyatlı satış emrinin (20.00) bir kademe üzerindeki 20.10 fiyatı açılış fiyatı olarak belirlenecek ve 20 lot işlem gerçekleşecektir. Bu kuralın devrede olmadığı durumda piyasa yönüne bakılarak hareket edilseydi; piyasa yönü alış taraflı olduğundan en yüksek fiyat olan 20.20 fiyat seviyesi açılış fiyatı olarak belirlenecekti, ancak bu kural sayesinde piyasa emri korunarak işlemler 20.10 fiyat seviyesinden gerçekleşecektir.

Örnek 4 (Fiyat adımı 0,50 TL olarak kabul edilmiştir):

En Fazla İşlem ve En Az Artakalan Miktar Şartlarını Sağlayan Birden Fazla Fiyat Seviyesinin Bulunması ve Piyasa Yönünün Eşit Olması Durum:

Referans Fiyat: 55.00

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
100	100	MKT		600		100	500	Satış
100		60,50	500	600		100	0	Eşit
100		60,00		100		100	0	Eşit
100		59,50		100		100	0	Eşit
100		59,00		100		100	0	Eşit
100		58,50		100		100	0	Eşit
100		58,00		100		100	0	Eşit
100		57,50		100		100	0	<u>Eşit</u>
300	200	57,00		100		100	200	Alış
600	300	56,50		100		100	500	Alış
600		MKT	100	100		100	500	Alış

Yukarıdaki örnekte 60.00 ve 57.50 fiyat seviyesindeki 6 farklı fiyat seviyesi; en fazla işlem, en az arta kalan miktar ve piyasa yönü şartlarını sağlamaktadır. Bu durumda referans fiyata yakın olan 57.50 fiyat seviyesi açılış fiyatı olarak belirlenecektir.

EK – 2

EMİR TÜRLERİ VE ÖRNEKLER

1- Emirlerle İlişkin Genel Bilgiler

Bu bölümde ilk olarak emirlerde öncelik kurallarına değinilecektir. Öncelik kurallarında değışen fazla bir husus olmamakla birlikte bu tekrarın yararlı olacağı düşünölmektedir. Aşğıda verilen kurallar aksi belirtilmedikçe limit fiyatlı emirlere ilişkindir. Bu kurallar BISTECH sistemi üzerinde parametrik olup önceden duyurularak Borsa tarafından değıştirilebilir. İlk aşamada devreye alınmayacak uygulamalar bu nedenle paylaşılmıştır.

Bu bölümde ikinci olarak ise çeşitli kullanıcı tiplerinin emirler üzerinde yapacakları değışiklik ve iptal bilgilerine yer verilmiştir.

Sonrasında sistemde mevcut olan (başlangıçta kullanılacak olan ve ilerleyen aşamalarda kullanılma potansiyeli bulunan) emir türleri ve işleyişleri örneklerle anlatılmıştır.

1.1 İlk Aşamada Devreye Alınacak Emir Türleri

İlk aşamada devreye alınacak emir türleri ve özel işlem bildirimine ilişkin özet bilgi aşğıdaki tabloda çıkartılmıştır. Bu değerler ilgili emirlerin girilebildiği tüm sıralarda aşğıdaki şekilde belirlenmiştir ancak bunlar parametrik olup önceden duyurularak işlem sırası bazında ya da tüm piyasa için değıştirilebilir.

EMİR TÜRÜ/ ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ/ KOTASYON	Açığa Satış Olarak Verilebilir mi?	KİE Olarak Girilebilir mi?	Minimum Maksimum TL Sınırı	Minimum Maksimum Miktar Sınırı
Limit	Evet	Evet	0,010 - 3 M	1 – 10 M
Piyasa	Evet ⁽¹⁾	Evet ⁽³⁾	0,010 - 3 M	1 – 10 M
Piyasadan Limite	Evet ⁽¹⁾	Evet	0,010 - 3 M	1 – 10 M
Dengeleyici	Evet ⁽¹⁾⁽²⁾	Evet ⁽⁴⁾	0,010 - 3 M	1 – 10 M
Özel İşlem Bildirimi	Hayır	Hayır	3 M – 30 M	- ⁽⁵⁾
Kotasyon	Hayır	Hayır	0,010 - 3 M	1 – 10 M

⁽¹⁾ Sadece uptick kuralı uygulanmayanlarda açığa satış olarak verilebilir.

⁽²⁾ Dengeleyici emir türü Açığa Satış emir olarak verilebilir fakat P_ACILIS_EMIR_TPL seansında girilemez çünkü bu seansta Açığa Satış emir girilemez.

⁽³⁾ Sadece KİE olabilir. KE (küsürat) sıralarında gün de olabilir.

⁽⁴⁾ Sadece KİE olabilir.

⁽⁵⁾ Sınır tanımlanmamıştır ancak sitemde mevcuttur, önceden duyurularak tanımlanabilir.

İlave olarak: iptale kadar geçerli (İKG – Good Till Cancel) emirler başlangıçta sadece talep toplama yöntemiyle halka arzların gerçekleştirildiği birincil piyasada (.HE sıralarında) kullanılacaktır.

1.2 Öncelik Kuralları

Emir önceliği:

- Miktar azaltıldığında korunur (mevcut uygulamada olduğu gibi),
- Miktar artırıldığında kaybolur (mevcut uygulamada olduğu gibi),
- Emir bilgileri (MPF-AFK-Hesap No) değiştiğinde kaybolur (bu alanların değiştirilmesine izin verilmeyecektir).
- Süre uzatıldığında kaybolur,
- Süre kısaldığında korunur,
- Fiyat kötüleştirildiğinde kaybolur (mevcut uygulamada olduğu gibi),
- Fiyat iyileştirildiğinde kaybolur (emir ilgili kademedeki en sona gider-mevcut uygulamada olduğu gibi).

Kotasyon emir değiştirildiğinde eskisi iptal edilip yenisi girilir bu nedenle önceliğini kaybeder.

- Sürekli işlem bölümünde:
 - o Günlük ya da tarihli gönderilen bir emir KIE'ye dönüştürülemez.
 - o Orta Nokta-limit emir sadece continuous state'te girilebilir.
 - o Günlük ya da tarihli gönderilen bir Orta Nokta-Limit emir KIE'ye dönüştürülemez.
- Açılış/Kapanış ya da Tek fiyat bölümünde:
 - o KIE olarak girilen bir emir tarihli ya da günlük emre dönüştürülebilir ve dönüştürüldüğünde önceliğini kaybeder (Emir numarası değişmez).
 - o Günlük veya tarihli girilmiş bir emir KIE'ye dönüştürülebilir ve dönüştürüldüğünde önceliğini kaybeder (Emir numarası değişir).

1.3 Emirler Üzerinde Değişiklik ve İptal

Aşağıdaki tabloda çeşitli kullanıcı tiplerinin kendi emirleri üzerinde ve kendi kurumlarına ait bir başka kullanıcı tarafından girilen emirler üzerinde değişiklik yapma veya emri iptal etme yetkileri çıkartılmıştır. Söz konusu yetkiler mevcut düzenlemeler uyarınca olup farklı bir düzenlemeye gidilmesi halinde bu yetkilerin değiştirilmesi mümkündür.

Tablo okunurken satırda yer alan kullanıcı sütunda yer alan kullanıcının emirleri üzerinde değişiklik ya da iptal yapmaya çalıştığı varsayılır. Tablonun orta bölümünde yer alan ve "/" ile ayrılan değerlerde "/"den önce gelen harf değişikliğin yapılabileceğini, "/"den sonra gelen harf ise iptalin yapılabileceğini gösterir.

- D : Değişiklik yapabilir,
- İ : İptal yapabilir,
- D/İ : Hem değişiklik hem iptal yapabilir,
- X/İ : Değişiklik yapamaz ama iptal yapabilir,
- X/X : Değişiklik ve iptal yapamaz,

anlamındadır.

- 1A: İşlem Terminali 1 (Broker) kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir.
- 1B: İşlem Terminali 1 (Broker) kendi kurumuna ait İşlem Terminali 1 (Şef Broker)'ın emirlerini değiştiremez ve iptal edemez.
- 2A: İşlem Terminali 2 (Broker) kendi kurumdan İşlem Terminali 1 (Broker)'ın emirlerini değiştiremez ve iptal edemez (normal bir broker kendi emirleri dışında hiçbir kullanıcının emirleri üzerinde değişiklik ya da iptal yapamaz).
- 3A: İşlem Terminali 1 (Şef Broker) İşlem Terminali 1 (Broker)'ın emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir (şef broker kendi kurumuna ait tüm kullanıcıların emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir).
- 5A: Kotasyon girme yetkisine sahip piyasa yapıcısı bir kuruma ait kullanıcı İşlem Terminali 1 (Piyasa Yapıcı) İşlem Terminali 1 (Broker)'ın emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir (İşlem Terminali 1 - Piyasa Yapıcı, kendi kurumuna ait tüm kullanıcıların emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir).
- 7A: FIX 1 kullanıcısı kendi kurumuna ait İşlem Terminali 1 (Broker)'ın emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir. FIX kullanıcıları kendi kurumuna ait diğer kullanıcıların emirlerini değiştiremez ancak iptal edebilir.
- 11A: OUCH 1 kullanıcısı İşlem Terminali 1 (Broker)'ın emirlerini değiştiremez ve iptal edemez. OUCH kullanıcıları sadece kendi emirlerini değiştirebilir ve iptal edebilir.

Gölgeli hücreler (mavi boyalı) kullanıcıların kendi emirleri üzerindeki yetkilerini göstermektedir (tüm kullanıcı tipleri kendi emirlerini değiştirip iptal edebilirler).

Bir OUCH kullanıcısının girdiği emirin aynı kuruma ait bir şef broker tarafından işlem terminali kullanılarak değiştirilmesi halinde emri giren OUCH kullanıcısının bu emir üzerindeki değişiklik ya da iptal yapma yetkisi sona erer. Söz konusu emri ancak değişikliği yapan şef broker tekrar değiştirebilir ya da iptal edebilir.

Ancak normal broker ya da şef broker tarafından işlem terminali kullanılarak girilen bir emir aynı kuruma ait diğer bir şef broker tarafından değiştirildiğinde aynı durum söz konusu olmaz. Emri giren kullanıcı değişikliğe uğratılan emirini tekrar değiştirebileceği gibi iptal de edebilir.

FIX ve OUCH kullanıcılarına ilişkin önemli bir husus bu kullanıcıların sadece bağlı buldukları “partition”da işlem yapabilmeleridir. Bir FIX kullanıcısının aynı kurumdan bir başka FIX kullanıcısının emirlerini iptal etmesi için her iki kullanıcının aynı “partition”da olması gerekir. Aşağıdaki Tablo okunurken bu hususun göz önünde bulundurulması önem arz etmektedir.

		A	B	C	D	E	F
		İşlem Term. 1 (Broker)	İşlem Ter. 1 (Şef Broker)	İşlem Ter. 1 (Piyasa Yapıcı)	FIX 1	FIX 1 (Piyasa Yapıcı)	OUCH 1
1	İşlem Terminali 1 (Broker)	D / İ	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X
2	İşlem Terminali 2 (Broker)	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X
3	İşlem Terminali 1 (Şef Broker)	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
4	İşlem Terminali 2 (Şef Broker)	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
5	İşlem Terminali 1 (Piyasa Yapıcı)	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
6	İşlem Terminali 2 (Piyasa Yapıcı)	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ	D / İ
7	FIX 1	X / İ	X / İ	X / İ	D / İ	X / İ	X / İ
8	FIX 2	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ
9	FIX 1 (Piyasa Yapıcı)	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	D / İ	X / İ
10	FIX 2 (Piyasa Yapıcı)	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ	X / İ
11	OUCH 1	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	D / İ
12	OUCH 2	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X	X / X

2- Piyasa (Market) Emri

Piyasa emri, Borsa tarafından uygun görülen seanslarda piyasadaki en iyi fiyatlardan alım ya da satım yapmak amacı ile fiyat olmaksızın sadece miktar belirtilerek girilen bir emir türüdür.

2.1 Piyasa Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki en iyi fiyattan başlayarak emir tamamen işlem görene kadar tüm fiyat seyyelerinden emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.
- Karşı tarafta eşleşecek hiçbir emir yoksa otomatik olarak iptal edilirler.

- Piyasa emirleri Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et ve Gün koşulları ile kullanılabilir. (Yeni yapının ilk etabında sadece Kalanı İptal Et koşulu ile – kullanılmasına izin verilmesi planlanmaktadır)
 - o **Piyasa (Kalanı İptal Et)** : Karşı taraftaki en iyi fiyatlı emirlerden işleme dönüşmekle birlikte karşılanmadan kalan kısım iptal edilir.
 - o **Piyasa (Gerçekleşmezse İptal Et)** : Girilen emir miktarının tamamının karşılanması esas olup, tamamının karşılanmaması durumunda emrin tümü iptal edilir.
 - o **Piyasa (Gün)**: Kesir Sürekli İşlem ve Kesir Kapanış Fiyatından İşlem seansında kullanılacaktır. Emir gün sonuna kadar geçerlidir.
- Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasa emirleri, eşleştirme başlayana kadar emir defterinde bekletilir, eşleştirme başladığında ise belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. İşleme dönüşmeyen piyasa emirleri seansın sürekli işlem bölümüne aktarılmaz, iptal edilir.
- Tek fiyat yönteminde girilen piyasa emirlerinin limit fiyatlı emirlere göre fiyat öncelikleri bulunmakla beraber piyasa emirleri kendi aralarında zaman önceliğine göre değerlendirilir.

2.2 Piyasa Emirlerine İlişkin Örnekler

2.2.1 Tek Fiyat Yönteminde Piyasa Emirleri

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
10	10	MKT		105		10	95	Satış
10		20,50	10	105		10	95	Satış
10		20,40	10	95		10	85	Satış
40	30	20,30	15	85		40	45	Satış
55	15	20,20	15	70		55	15	Satış
60	5	20,10	5	55		55	5	Alış
80	20	20,00	20	50		50	30	Alış
95	15	19,90	30	30		30	65	Alış
105	10	19,80					105	Alış
110	5	19,70					110	Alış

Alış tarafında yer alan piyasa (MKT) emirleri fiyat önceliğine sahip olarak alış tarafının diğer fiyat kademelerinde yer alan limit fiyatlı emirlerden önce eşleştirme sırasında eşleştirme fiyatı olan 20,10 fiyatından işleme dönüşürler.

2.2.2 Sürekli Seansta Piyasa Emirleri

Bir payda sürekli seans sırasında girilmiş olan emirler şu şekildedir (Piyasa emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
100	10,50	11,00	80
90	10,45	11,05	90
80	10,40	11,10	100

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 150 miktarlı alış piyasa emri girilmesi durumunda, girilen 150 miktarlı piyasa emrinin 80 adedi satış tarafındaki 11,00 fiyat seviyesinden ve kalan 70 adedi ise satış tarafındaki 11,05 fiyat seviyesinden işleme dönüşür.

Piyasa emri işleme dönüşükten sonra emirlerin durumu:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
100	10,50	11,05	20
90	10,45	11,10	100
80	10,40		

3- Piyasadan Limite Emirler (Market to Limit)

Piyasadan Limite emirler piyasa emirleri gibi fiyatsız olarak sadece miktar belirtilerek girilen emirlerdir. Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesinde bekleyen emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler. Ancak işleme dönüşmeyen kısım, gerçekleşen son işlem fiyatını alarak limit fiyatlı emre dönüşür ve emir defterinde beklemeye geçer. Sürekli işlem seansında girilen bir piyasadan limite emir, karşı tarafta bekleyen bir emir olmaması durumunda hemen iptal edilir.

3.1 Piyasadan Limite Emri İşleyiş Esasları

- Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.
- Eğer girilen emir kısmi olarak gerçekleşirse girilen emrin eşleşmeden kalan kısmı işlemin kısmi olarak gerçekleştiği fiyattan limit fiyatlı olarak pasife yazılır.
- Piyasadan Limite emirleri Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün ve Tarih koşulları ile kullanılabilmeyle beraber tek fiyat yöntemi ile gerçekleştirilen seanslarda Gerçekleşmezse İptal Et koşulu ile birlikte kullanılamazlar.

- **Piyasadan Limite (Kalanı İptal Et)** : Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise iptal edilir.
 - **Piyasadan Limite (Gerçekleşmezse İptal Et)** : Girilen emir miktarının tamamının karşı taraftaki en iyi fiyat kademesindeki emirlerle karşılanması esas olup, tamamının karşılanmaması durumunda emrin tümü iptal edilir.
 - **Piyasadan Limite (Gün)**: Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise gün sonuna kadar geçerli olmak üzere gerçekleşen işlem fiyatı üzerinden pasife yazılır.
 - **Piyasadan Limite (Tarih)**: Karşı taraftaki sadece en iyi fiyat kademesindeki emirlerle işleme dönüşürler. Karşılanmadan kalan kısım ise girilen tarih sonuna kadar geçerli olmak üzere gerçekleşen işlem fiyatı üzerinden pasife yazılır.
- Tek fiyat yönteminde emir toplama aşamasında girilen piyasadan limite emirleri, eşleştirme başladığında belirlenen eşleştirme fiyatından işleme dönüşür. Emrin eşleşmeden kalan kısım ise eşleştirme fiyatından olmak üzere emir defterinde tutularak bir sonraki seansa aktarılırlar.
 - Tek fiyat yönteminde girilen piyasadan limite emirleri limit fiyatlı emirlere göre fiyat önceliğine sahip olmakla beraber varsa diğer piyasa emirleri ve piyasadan limite emirleri ile zaman önceliğine göre değerlendirilirler.

3.2 Piyasadan Limite Emirlerine İlişkin Örnekler

3.2.1 Tek Fiyat Yönteminde Piyasadan Limite Emirleri

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tafi		Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar	Miktar	Miktar	Taraf
10	10	MTL		105	10	95	Satış
35	25	MKT		105	35	70	Satış
35		20,50	10	105	35	70	Satış
35		20,40	10	95	35	60	Satış
65	30	20,30	15	85	65	20	Satış
80	15	20,20	15	70	70	10	Alış
85	5	20,10	5	55	55	30	Alış
105	20	20,00	20	50	50	55	Alış
120	15	19,90	30	30	30	90	Alış
130	10	19,80				130	Alış
135	5	19,70				135	Alış

Alış tarafında yer alan piyasadan limite (MTL) emri eşleştirme sırasında fiyat önceliğine sahip olarak alış tarafının diğer fiyat kademelerinde yer alan limit fiyatlı emirlerden ve verilen örnekte zaman önceliğine sahip olduğu piyasa (MKT) emirlerinden önce eşleştirme fiyatı olan 20,20 fiyatından işleme dönüşürler.

3.2.2 Sürekli İşlem Seansında Piyasadan Limite Emirler

Bir payda sürekli seans sırasında girilmiş olan emirler şu şekildedir (Piyasadan limite emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
100	10,50	11,00	80
90	10,45	11,05	90
80	10,40	11,10	100

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 150 miktarlı piyasadan limite alış emri girilmesi durumunda, girilen 150 miktarlı piyasa emrinin 80 adeti satış tarafındaki 11,00 fiyat seviyesinden işleme dönüşürken kalan 70 adedi ise işlemin gerçekleştiği fiyat olan 11,00 fiyatından alış tarafında pasife yazılırlar. Piyasadan limite emri işleme dönüştükten sonra emirlerin durumu:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
70	11,00	11,05	90
100	10,50	11,10	100
90	10,45		
80	10,40		

3.3 Piyasadan Limite ve Piyasa Emirleri Arasındaki Farklar

Özellikler	Piyasa Emirleri	Piyasadan Limite Emirler
Eşleşme	Karşı taraftaki en iyi fiyattan başlayarak emir tamamen işlem görene kadar tüm fiyat seviyelerinden emirlerle eşleşerek işleme dönüşürler.	Karşı tarafta bekleyen sadece en iyi fiyat kademesindeki emirler ile eşleşirler.
Eşleşmeden kalan kısım	İptal edilir.	İşlem gerçekleşen fiyattan pasife yazılır.
Tek Fiyat Yönteminde	Eşleşmeden kalan kısım iptal edilir, bir sonraki seansa aktarılmaz.	Eşleşmeden kalan kısım eşleşme fiyatından emir defterinde pasife yazılarak bir sonraki seansa aktarılabilirler.
Seans Özelliğine Bağlı Olarak Birlikte Girilebilen Koşullar	Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün	Kalanı İptal Et, Gerçekleşmezse İptal Et, Gün, Tarih

4- Dengeleyici (Imbalance) Emirler

Açılış ve kapanış seansları da dahil olmak üzere tek fiyat yöntemi uygulanan seans bölümlerinde, fiyat belirleme sürecinde hesaba katılmayan ancak belirlenen eşleşme fiyatı seviyesindeki karşılanmadan kalan emirler ile işlem yapmak üzere girilen emirlerdir. Eşleşmeden kalan dengeleyici emirler iptal edilirler.

4.1 Dengeleyici Emirlerle İlişkin Örnek

Bir payda açılış seansında girilen emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı			İşlem	Kalan	
Toplam Miktar	Emir Miktarı	Fiyat	Emir Miktarı	Toplam Miktar		Miktar	Miktar	Taraf
35		20,50	10	105		35	70	Satış
35		20,40	10	95		35	60	Satış
35	30	20,30	15	85		35	50	Satış
65	15	20,20	15	70		65	5	Satış
80	5	20,10	5	55		55	25	Alış
85	20	20,00	20	50		50	35	Alış
105	15	19,90	30	30		30	75	Alış
120	10	19,80					120	Alış
135	5	19,70					135	Alış
	50	IMB						

Yukarıdaki örnekte eşleştirme fiyat seviyesinde eşleşmeden kalan 5 miktarlı satış emri 50 miktarlı dengeleyici (IMB) emirler ile eşleşir ve eşleşmeden kalan 45 miktarlı dengeleyici emir ise iptal edilir.

5- Koşullu emirler

Girilen emrin aktif hale gelmesi veya işleme dönüşebilmesi için bazı koşulların tanımlanabildiği emirlerdir. Yeni sistemin ilk etabında kullanılmayacak olan koşullu emirler dört şekilde verilebilir:

5.1 Miktar Koşullu Emirler

Emrin içerdiği miktarın tamamı belirtilen fiyat seviyesinde karşılanmıyorsa işlem görmeyen emirlerdir. Ancak emrin içerdiği miktarın tamamının karşılanması hâlinde işleme tabi olurlar (başlangıçta devreye alınmayacaktır).

5.1.1 Hepsi ya da Hiçbiri (All or None)

- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılanması esastır.
- Emrin kısmen gerçekleşmesi söz konusu değildir.
- Emrin tamamının tek seferde karşılanmadığı durumda emir pasife yazılır.

Örnek:

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Hepsi ya da hiçbiri emri girilmeden önce):

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,50	11,00	100	
	100	10,50	11,10	100	
	100	10,40			

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken satış tarafına 10,50 fiyatından 400 miktarlı “Hepsi ya da Hiçbiri” (AON) koşullu emir girilmesi durumunda emir defteri aşağıdaki gibi olmaktadır:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50	11,00	100	
	100	10,40	11,10	100	

Alış tarafında 10,50 fiyat seviyesinde, girilen Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını (400 adet) karşılamaya yetecek miktarda emir bulunmadığından (alış tarafında 10,50 fiyat seviyesinde toplam 200 miktarlı emirler bulunmaktadır) emir (AON) pasife yazılır.

2. Adım: Sıraya 100 lot, alış, piyasa (Kalanı İptal Et) emri gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 miktarlı Hepsi yada Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarda olmadığı için ilgili Piyasa emri, emir defterinde 2. kademede bekleyen 11,00 fiyatındaki 100 miktarlı emirle eşleşir ve emir defteri aşağıdaki gibi olur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50	11,10	100	
	100	10,40			

3. Adım: Sıraya 200 lot, alış, piyasa emri (Kalanı İptal Et) gönderildiğinde girilen piyasa emir miktarı pasifte bekleyen 400 miktarlı Hepsi yada Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılayacak miktarda olmadığı için ilgili Piyasa emri, emir defterinde 2. Kademede

bekleyen 11,10 fiyatındaki 100 miktarlı emirle eşleşir (Eşleşmeden kalan 100 miktar iptal olur). Bu durumda emir defteri:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,50	10,50	-	400
	100	10,50			
	100	10,40			

4. Adım: 200 lot, 10,50 TL fiyatından “Hepsi ya da Hiçbiri” koşullu satış emri girildiğinde ilgili emir alış tarafında 10,50 TL fiyat kademesinde bekleyen toplam 200 miktarlı emirlerle eşleşir ve emir defteri şu şekilde oluşur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,40	10,50	-	400

5. Adım: Alışa 500 lot piyasa (Kalanı İptal Et) emri girilmesi durumunda ilgili piyasa emir miktarı satışta bekleyen 400 miktarlı Hepsi ya da Hiçbiri koşullu emrin tamamını karşılamaya yettiği için bu iki emir eşleşir, (Piyasa KİE emrinin kalan 100 miktarı iptal olur) emir defteri aşağıdaki duruma gelir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Miktar (AON)	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Miktar (AON)
	100	10,40			

5.1.2 Gerçekleşmezse İptal Et (Fill or Kill)

- Girilen emir miktarının tamamının tek seferde karşılanması esastır.
- Emrin kısmen gerçekleşmesi söz konusu değildir.
- Emrin tamamının tek seferde karşılanmadığı durumda emrin tamamı iptal olur.

5.2 Fiyat Koşullu Emirler

Bir sermaye piyasası aracının cari fiyatının veya emir defterindeki en iyi alış veya satış fiyatının, koşul olarak belirtilen fiyat seviyesine ulaşması durumunda ilgili (veya tanımlanmış bir diğer) sermaye piyasası aracının emir defterinde aktif hâle gelen veya işleme dönüşen emirlerdir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).

5.2.1 Durdurma Emirleri (Stop Orders)

- Belli bir fiyat şartına bağlı olarak girilirler.
- Durdurma emrinin girildiği payda belirlenen fiyat şartından emir girilmesi veya işlem gerçekleşmesi durumunda durdurma emri aktif hale gelir. (Belirtilen şart gerçekleştiğinde emir tetiklenir)
- Emir aktif hale gelene kadar emir defterinde yer almaz.

Örnek 1: Alış Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Durdurma emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,50	11,00	10
10	10,40	11,10	10

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken alış tarafına 10 miktarlı Piyasa Emri, **Alış \geq 10,60** şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payın tahtasına 10,60 fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan alış emri gelene dek) girilen emir ilgili payın emir defterine yazılmaz.

2. Adım: İlgili payın tahtasına 10 miktar ve 10,70 Limit fiyatlı alış emri geldiğinde, bir önceki adımda girilmiş olan Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Alış \geq 10,60), emir (Piyasa) satış tarafında 11,00 fiyatında bekleyen 10 miktarlı emir ile eşleşerek işleme dönüşür. İşlem sonrasında emir defteri:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,70	11,10	10
10	10,50		
10	10,40		

Örnek 2: Satış Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir (Durdurma emri girilmeden önce):

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,50	11,00	10
10	10,40		

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 10 miktarlı 10,60 limit fiyatından alış emri, **Satış** $\leq 10,70$ şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payın tahtasına 10,70 fiyatından veya daha düşük bir fiyattan satış emri gelene dek) girilen emir ilgili payın emir defterinde görünmez.

2. Adım: İlgili payın tahtasına 10,70 Limit fiyatlı satış emri geldiğinde, bir önceki adımda girilmiş olan Limit fiyatlı Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Satış $\leq 10,70$), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 fiyatından alış tarafına pasife yazılır.

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,60	10,70	10
10	10,50	11,00	10
10	10,40		

Örnek 3: İşlem Şartı

1. Adım: Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,70	11,00	10
10	10,40		

Emir defteri yukarıdaki tablodaki gibi iken 10 miktarlı 10,60 limit fiyatından alış emri, **Son İşlem** $\leq 10,70$ şartı ile giriliyor. Emrin bağlı olduğu **şart** gerçekleşene kadar (ilgili payda 10,70 fiyatından işlem gerçekleşene dek) girilen emir ilgili payın emir defterinde görünmez.

2. Adım: İlgili payın tahtasına 10 miktarlı Piyasa satış emri geldiğinde bu emir alış tarafında 10,70 fiyatında bekleyen 10 miktarlı emir ile eşleşir ve işlem gerçekleşir. Bu durumda bir önceki adımda girilmiş olan Limit fiyatlı Durdurma emrinin şartı tetikleneceği için (Son $\leq 10,70$), emir ilgili payın emir defterinde 10,60 fiyatından alış tarafına pasife yazılır.

Alış Tarafı		Satış Tarafı	
Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar
10	10,60	11,00	10
10	10,40		

5.3 Zaman Koşullu Emirler

Seansın önceden belirlenen bir bölümünde aktif hâle gelen veya seansın bir bölümünde geçerli olmak üzere girilen emirlerdir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).

5.3.1 Kapanış Emirleri (At Close Orders)

- Kapanış seansı öncesinde kapanış seansına katılmak üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı,piyasa, piyasadan limite ve dengeleyici emir olarak girilebilirler.
- Kapanış seansı kurallarına tabidirler.
- Kapanış emirleri, Seans Zamanına Kadar Geçerli (Good till Session Time) koşulu ile girilirler.
- Kapanış seansı başlayana kadar emir defterinde yer almazlar. Kapanış seansı başlangıcı ile birlikte tetiklenerek kapanış seansına dahil edilirler.

5.3.2 Açılış Emirleri (At Open Orders)

- Açılış seansına katılmak üzere girilen emirlerdir.
- Limit fiyatlı olarak veya piyasa emri olarak girilebilirler.
- Açılış seansı kurallarına tabidirler.
- Açılış emirleri, Seans Zamanına Kadar Geçerli (Good till Session Time) koşulu ile girilirler.
- Açılış seansı başlayana kadar emir defterinde yer almazlar. Açılış seansı başlangıcı ile birlikte tetiklenerek açılış seansına dahil edilirler.

5.4 Kısmi Görünme Koşullu Emirler (Rezerve / Iceberg Orders)

Emir defterinde görünen kısmın tamamı işlem gördüğünde, gizli bölümden, tamamı işlem görmüş olan miktar kadar kısmın emir defterine yeni bir emir olarak yazıldığı emirlerdir (başlangıçta devreye alınmayacaktır).

- Limit fiyatlı emirler, kısmen görünme koşulu ile girilebilir.
- Emrin görünen kısmının tamamı işlem gördüğünde gizli bölümden tamamı işlem gören miktar kadar kısım - girilmiş olan limit fiyatından - emir defterine yazılır.
- Açığa çıkan bu kısım, açığa çıktığı anda girilmiş yeni bir emir gibi fiyat ve zaman önceliğine göre emir defterinde yerini alır.
- Bu süreç emrin tamamı karşılanıp bitinceye, geçerlilik süresi sona erinceye veya emir iptal edilinceye kadar devam eder.
- Açılış ve/veya Kapanış seanslarında girilebilirler.

- Açılış ve/veya Kapanış seanslarında girildikleri durumda, emrin toplam miktarı (görünen + gizli) eşleşme fiyatı hesaplamasında dikkate alınır.

Örnek 1: Pasifte Bekleyen Kısmi Görünme Koşullu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Gizli Miktar
90	10	10,50	11,00	10	
	10	10,50	11,10	10	
	10	10,50			

Sıraya 10,50 TL fiyatından 20 lot satış emri geldiğinde, alış tarafında 10,50 TL fiyatında bekleyen Kısmi Görünme Koşullu emrin görünen 10 lotluk kısmı ve 10,50 TL fiyatında bekleyen diğer 10 lotluk emir işleme dönüşürler.

Kısmi görünümlü emrin gizli olan 90 lotundan 10 lotluk kısmı yeni bir emir gibi açığa çıkararak fiyat zaman önceliğine göre 10,50 TL fiyatından emir defterinde beklemeye başlar. Emir defterinin yeni görünümü aşağıdaki gibi olur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Gizli Miktar
	10	10,50	11,00	10	
80	10	10,50	11,10	10	

Örnek 2: Aktif Olarak Girilen Kısmi Görünme Koşullu Emirler

Bir payda girilmiş olan emirler şu şekildedir:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Gizli Miktar
	10	10,50	11,00	10	
	10	10,50	11,10	10	
	10	10,50			
	10	10,40			

Yukarıdaki sıraya girilen 10,50 TL limit fiyat ve 10 lotluk (Gizli miktar= 60 lot) Kısmi Görünme Koşullu satış emri, alış tarafında 10,50 TL fiyatında bekleyen toplam 30 lotluk emirlerle eşleşerek işleme dönüşür ve emir defterinin son görünümü aşağıdaki gibi olur:

Alış Tarafı			Satış Tarafı		
Gizli Miktar	Miktar	Fiyat	Fiyat	Miktar	Gizli Miktar
	10	10,40	10,50	10	30
			11,00	10	
			11,10	10	

6- Mid-Point Emri

Mid-Point emri, normal emir defterine kıyasla daha büyük miktarlı emirlerin kendi aralarında eşleşmesine imkan sağlayan ve piyasa katılımcılarına daha düşük işlem maliyeti sunan bir emir türüdür. Emirler, normal emir defterinde bekleyen en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin aritmetik ortalaması ile hesaplanan fiyattan fiyatlanır, ayrı ve kapalı bir emir defterinde işlem görür.

6.1 Mid-Point Emir Türünün Avantajları

- Spread maliyeti avantajı: Bekleyen en iyi alış – satış fiyatlarından daha iyi fiyatla işlem yapılmasına olanak sağlar.
- Normal emir defterine kıyasla fiyat önceliği: Özellikle en iyi alış ve satış fiyatı arasındaki farkın bir fiyat adımına eşit olduğu sıralarda piyasada bekleyen en iyi alış ve satış fiyatlarından daha iyi fiyatla emir girme olanağı sağlar. Örneğin en iyi alış satış fiyatları 1,91 ve 1,92 TL olan bir sırada bu fiyat aralığında normal emirler ile işlem gerçekleştirmek mümkün olmadığı halde midpoint emirler ile 1,915 TL'den işlem gerçekleştirmek mümkündür.
- Normal emir defteri ile aynı platform üzerinde ilave bir yatırım yapmadan kapalı bir likidite havuzuna (dark pool) doğrudan erişim imkanı sağlar.
- Belirli bir asgari emir büyüklüğü ile işlem yapma imkanı: Özellikle yüksek frekanslı işlemlerin devreye girmesi ile birlikte küçülen sözleşme büyüklükleri nedeniyle büyük tutarlarla işlem yapmak isteyen yatırımcılara piyasa etkisi yaratmadan işlem yapma imkanı sağlar.
- Piyasa etkisinden korunma imkanı sağlar.
- Normal emir defterine kıyasla hızlı işlem potansiyeli taşır.

6.2 Mid-Point Emir Türünün İşleyiş Esasları

- Mid-Point emirler kendi içerisinde Mid-Point Piyasa (MPM) ve Mid-Point Limit (MPL) olmak üzere ikiye ayrılır.
- Gerek MPM gerekse de MPL emirler, eşleşme anında normal emir defterinde oluşan Mid-Point fiyattan işleme döner. MPL emirlerinin MPM emirlerinden farkı limit fiyat

seviyesinin belirtilmesidir. İşlem MPL emirde belirten fiyatın Mid-Point fiyatına eşit veya daha iyi olması durumunda gerçekleşir. MPL emirler, oluşacak Mid-Point fiyatın verilen limit fiyattan daha kötü olması hâlinde işleme dönüşmez. Emir defterinde yerini alır.

- Bu emirlerin girişi ve miktarlarının değiştirilmesi sırasında minimum ve maksimum tutar kontrolü yapılır. Orta nokta emirlerin değerinin minimum 1 milyon TL maksimum 30 milyon TL olması gerekir. Ancak kısmi işlem görme durumunda arda kalan miktarda değişiklik yapılmadığı sürece bu kısıt aranmaz.
- Mid-Point emir defterine ilişkin bilgi yayını yapılmaz ve burada emirler sürekli işlem esasıyla işleme tabi tutulur.
- Emirler sadece zaman önceliğine göre sıralanır (MPM emirlerinin MPL emirlere karşı fiyat önceliği yoktur).
- Mid-Point emirler sadece kendi aralarında eşleşir.
- Mid-Point işlemlerine ait herhangi bir işlem fiyatı bilgisi yayımlanmaz (En yüksek, en düşük, son işlem fiyatı vb.).
- Mid-Point işlemleri, toplam işlem miktarı ve toplam işlem hacmi hesaplamalarına dahil edilir.
- İlgili payın sırasında alış veya satış tarafında bekleyen bir emrin bulunmaması hâlinde herhangi bir fiyat aralığı (spread) oluşmayacağından Mid-Point emir girişine veya eşleşmesine izin verilmez.
- Mid-Point emirler sadece seanslık olarak girilebilirler.

6.3 Mid-Point Emirlerinin Eşleşmesine İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Başlangıçta emir defteri (miktar @ fiyat):

EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	SATIŞ
10@10,00	10@12,00

MID-POINT EMİR DEFTERİ	
ALIŞ	SATIŞ
	200.000@MPM

- 100.000@12,00 bir MPL emrinin geldiği durumda;

- $(10+12)/2=11,00$ fiyat seviyesinden ve 100.000 lotluk bir Mid-Point işlemi gerçekleşir.

İşlem sonrası Mid-Point Emir Defteri (miktar @ fiyat):

MID-POINT EMİR DEFTERİ	
ALİŞ	SATIŞ
	100.000@MPM

Örnek 2:

Başlangıçta emir defteri (miktar @ fiyat):

EMİR DEFTERİ	
ALİŞ	SATIŞ
10@14,00	10@16,00

MID-POINT EMİR DEFTERİ	
ALİŞ	SATIŞ
100.000@MPL/14	100.000@MPM

- Potansiyel Mid-Point fiyatı $(14+16)/2=15,00$ 'tir.
 - Mid-Point fiyatı alıfta bekleyen MPL limit fiyatından(14,00) daha kötü olduğundan eşleşme gerçekleşmez.
- Piyasa şartlarının değiştiği durumunda:

EMİR DEFTERİ	
ALİŞ	SATIŞ
10@12,00	10@16,00

- Potansiyel Mid-Point fiyatı $(12+16)/2=14,00$ 'tür.
 - Mid-Point fiyatı alıfta bekleyen MPL limit fiyatına eşittir.
 - 14,00 fiyat seviyesinden ve 100.000 lotluk bir Mid-Point işlemi gerçekleşir.

7- AOF (TAR) Emri

AOF (Ağırlıklı Ortalama Fiyat) emirleri, piyasa katılımcılarına işlem günü sonunda pay sırasında oluşacak AOF veya “AOF +/- Borsa tarafından belirlenecek en düşük veya en yüksek fiyat adımı seviyesinden” gün içinde işlem yapma imkanı sağlayan bir emir türüdür. Bu tür emirler AOF yerine kapanış fiyatından da işlem görme özelliğine sahip olmaları nedeniyle Genium INET Sisteminde TAR (Trade At Reference) olarak adlandırılmaktadır.

7.1 AOF Türünün İşleyiş Esasları

- AOF emirleri, pay sırasından farklı olarak GARAN.AOF işlem sırasında, kapalı emir defteri ve sürekli işlem esasıyla işlem görür.
- AOF emrinin sisteme iletilebilmesi için ilgili pay sırasında gün içinde işlem olması gerekir.
- AOF emirleri fiyatsız veya Borsa tarafından belirlenecek en düşük veya en yüksek fiyat adımları belirtilerek alım satım sistemine gönderilir (Örneğin AOF +1 adım). Gün sonu işlem fiyatı pay sırasında oluşan AOF’ye söz konusu fiyat adımlarının eklenmesiyle hesaplanır.
- AOF işlemlerinde oluşacak fiyat, pay ve AOF işlem sıralarında uygulanan fiyat adımı kurallarına tabi değildir. Fiyat adımına göre yuvarlama yapılmaz.
- Emirler sadece seanslık emir olarak girilebilir.
- AOF emirler sadece kendi aralarında eşleşirler.
- Emirlerde en düşük emir miktarı kuralı uygulanır. Örneğin 100.000 lot.
- Gün içerisinde AOF işlemlerine ilişkin toplam işlem miktarı ve hacmi yayımlanmaz.
- Gün sonunda AOF işlemlerine ilişkin toplam işlem miktarı ve hacmi bilgisi Borsa Bülteninde yayımlanır. Ayrıca bu bilgiler toplam piyasa işlem miktarı ve hacim bilgilerine ilave edilir.

7.2 AOF Emirlerin Eşleşmesine İlişkin Örnekler

Örnek 1:

Alım Satım sisteminde aynı anda iki sıra da işlem görmektedir.

- İlgili payın işlem sırası : GARAN.E
- AOF işlem sırası : GARAN.AOF

İşlem Sırası	Emir	İşlem
GARAN.E	Alış 40 @8,50	-
GARAN.E	Satış 20 @8,50	GARAN.E 20@8,50
GARAN.E	Alış 40 @8,60	-
GARAN.E	Satış 10 @8,60	GARAN.E 10@8,60
GARAN.AOF	Alış 100@0,00 (Kullanıcı 1)	-
GARAN.AOF	Satış 50 @0,00 (Kullanıcı 2)	GARAN.AOF 50@0.00
Gün sonunda GARAN.E’de oluşan AOF = $(20 * 8,50 + 10 * 8,60)/(20 + 10) = 8,533$		
Kullanıcı 1: GARAN.E 50@8,533 alır.		
Kullanıcı 2: GARAN.E 50@8,533 satar.		

AOF işlemi, GARAN.E emir defterinde gerçekleşen miktar ve hacme dahil edilmez, ayrıca duyurulur.

Örnek 2:

- Alım Satım sisteminde aynı anda iki işlem sırası bulunmaktadır.
- İlgili pay işlem sırası: ISCTR.E – Fiyat adımı: 0,50
- AOF işlem sırası: ISCTR.AOF – Fiyat adımı: 0,10
- Kullanıcı-1, AOF +1 adım ile alış girmiştir. En iyi alıcı konumundadır.
- Kullanıcı-2, AOF -1 adım ile alış girmiştir. İkinci en iyi alıcı konumundadır.
- Kullanıcı-3, Piyasa Fiyatlı satış girmiştir.

İşlem Sırası	Emir	İşlem
ISCTR.AOF	Alış 100 @ 0,10 (Kullanıcı-1)	-
ISCTR.AOF	Alış 100 @ -0,10 (Kullanıcı-2)	-
ISCTR.AOF	Satış 150@ Mkt (Kullanıcı-3)	100@0,10 - 50@-0,10
Gün sonunda ISCTR.E’de oluşan AOF = 59,78		
Kullanıcı-1, 59,88 fiyattan 100 lot ISCTR.E alır.		
Kullanıcı-2, 59,68 fiyattan 50 lot ISCTR.E alır.		
Kullanıcı-3, 59,88 fiyattan 100 lot ve 59,68 fiyattan 50 lot satar.		
Not: İşlem fiyatları payın normal işlem sırasında (.E) oluşan AOF üzerine AOF işlem sırasında (.AOF) geçerli olan fiyat adımlarının uygulanması ile oluşmaktadır.		

EK – 3

ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ (TRADE REPORTING)

1. ÖZEL İŞLEM BİLDİRİMİ (TRADE REPORTING)

Borsa üyeleri, Pay Piyasasında işlem gören ve Borsa tarafından belirlenen sermaye piyasası araçlarında, belirlenen fiyat ve miktar sınırları dahilinde, aynı veya farklı müşterilerinden miktar ve fiyatı uyuşan alım ve satım emirleri aldığı anda, bu emirleri emir defterine iletmeden işleme dönüştürmek amacıyla Borsaya gönderebilir. Borsa Sisteminde gerekli kontrollerden geçerek işleme dönüşen özel işlem bildirimlerine ilişkin istatistikler, emir defterinde gerçekleşen işlemlerden ayrı olarak özel işlem bildirimini başlığı altında ayrıca duyurulur. Yeni yapı iki tür özel işlem bildirimini yöntemini desteklemektedir:

- Tek taraflı özel işlem bildirimini: İşlemin taraflarının farklı üyeler olması durumunda kullanılır. Üyelerden biri sadece kendi tarafına (alış veya satış) ait miktar, fiyat, müşteri bilgilerini ve karşı üyenin kim olduğunu sisteme iletmektedir. Karşı üye ise kendisine gelen özel işlem bildirimini kendine ait müşteri bilgilerini girerek eşlemektedir.
- Çift taraflı özel işlem bildirimini: Aynı üyenin hem alıcı hem de satıcı olduğu durumlarda işlemin alış ve satış tarafına ait miktar, fiyat, müşteri bilgilerinin girilerek bildirilmesidir.

1.1. Özel İşlem Bildirimi Esasları

- Özel işlem bildirimini yapılabilecek sermaye piyasası araçları, seansın zaman dilimleri ve yetkili kullanıcılar Borsa tarafından belirlenir. Planlanan yapıda şef temsilciler ve FIX kullanıcıları bu yetkiye sahip olacaktır. Tüm pay ve borsa yatırım fonu sıralarında özel işlem bildirimini yapılabilecektir.
- Toptan satış işlemlerinin (TSP) Borsa kullanıcıları tarafından özel işlem bildirimini yoluyla sisteme iletilmesi planlanmaktadır. Toptan satış işlemlerinin (TSP) işleme taraf olan ilgili Borsa kullanıcıları tarafından özel işlem bildirimini yoluyla sisteme iletilmesi mümkün olacaktır. Toptan satış işlemi kapsamında takasın Takasbank'ta veya dışarıda olmasına göre iki farklı tip işlem yapılabilecektir. Takası Takasbank'ta gerçekleşecek işlemler normal sırada, takası Takasbank dışında gerçekleşecek işlemler ayrı bir sırada bildirilir (Örneğin ABCDE paylarına ilişkin olarak takası Takasbank'ta olacak bir işlem bildirilirse bu bildirim ABCDE.E sırasında, takası dışarıda olacak bir işlem bildirilirse bu bildirim işlemi ABCDE.NSE sırasında yapılacaktır).
- Bildirilmek istenen işleme miktar ve işlem hacmi sınırı getirilebileceği gibi bildirilmek istenen işlemin fiyatı da ilgili kıymetin son işlem fiyatı, bekleyen emirlerin en iyi alış-satış fiyatı gibi bazı kriterlere bağlanabilecektir.
- Planlanan yapıda başlangıçta piyasa değeri (fiyat x miktar) 3.000.000 TL'nin üzerindeki işlemlerin bildirilmesine izin verilecektir.
- Tek fiyat yöntemi ile işlem gören sıralarda son işlem fiyatının %3 altında ve üzerinde, sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sıralarda ise en iyi alış satış fiyatının 10 adım altında ve üzerinde fiyatlardan özel işlem bildirimine izin verilecektir (%3 ve 10 adım parametrik değerler olup farklı belirlenebilir). Toptan satış işlemlerinin bildirilmesinde ilgili düzenlemede (TSP) yer alan limitler dahilinde işlem yapılabilecektir.

- Son iki dakika olarak bilinen kapanıştan işlemler aşamasında son işlem fiyatından özel işlem bildirimini yapılabilecektir.
- Sürekli işlem yöntemi ile işlem gören sıralarda fiyat aralığı (spread) oluşmadığı durumlarda, tek fiyat yöntemi ile işlem gören sıralarda da gün içerisinde işlem olmaması hâlinde özel işlem bildirimini mümkün olmayacaktır.
- İlgili sermaye piyasası aracının fiyat limitleri dışında kalan bir özel işlem bildirimini fiyatı belirlenemeyecektir.
- Özel İşlem bildirimlerine ilişkin fiyat istatistikleri piyasadaki diğer işlemlerin istatistiklerinden ayrı olarak yayımlanacaktır. Ancak ilgili sıranın ve tüm piyasanın hacim ve miktar bilgilerine dahil olacaktır.

1.2. Özel İşlem Bildirimine İlişkin Örnekler

Örnek 1:

İşlem Sırası : GARAN.E
İşlem Yöntemi: Sürekli İşlem
Fiyat Adımı : 0,01

EMİR DEFTERİ EN İYİ FİYATLAR	
ALİŞ	SATIŞ
8,02	8,04

Özel işlem bildirimini yapılabilecek minimum fiyat : $(8,02 - (10 * 0,01)) = 7,92$ TL

Özel işleme bildirimini yapılabilecek maksimum fiyat : $(8,04 + (10 * 0,01)) = 8,14$ TL

Örnek 2:

İşlem Sırası : OSMEN.E
İşlem Yöntemi: Tek Fiyat
Fiyat Adımı : 0,01
Son İşlem Fiyatı: 2,90 TL

Özel işlem bildirimini yapılabilecek minimum fiyat : $(2,90 * 1,03) = 2,98$ TL

Özel işlem bildirimini yapılabilecek maksimum fiyat : $(2,90 * 0,97) = 2,82$ TL

EK – 4

**SEANS BÖLÜMLERİ, AÇIKLAMALARI,
GİRİLEBİLECEK EMİR TÜRLERİ**

Tablo 1: SEANS BÖLÜMLERİ VE AÇIKLAMALARI

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_ACILIS_EMIR_TPL	Açılış emir toplama seans durumudur.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Açığa satış yapılamaz (ancak önceki günden gelen tarihli açığa satış emirleri olabilir).
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
Seansın başladığına dair mesaj gönderilir.	
P_ARA	Hiçbir emir girişinin yapılamadığı ve işlemin gerçekleşmediği ara seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emirler iptal edilemez.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_BP_SUREKLI_ISLEM	Rüçhan haklarından arta kalan payların birincil piyasada satılması için oluşturulan sürekli işlem seans durumudur (BE sıraları).
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_BP_TEK_TARAF_CAGON	Açığa satış emri girilemez.
	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın birinci aşamasıdır.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılması aşamasıdır (HE sıraları için). Emir girilemez. Emirlerde değişiklik yapılamaz.
P_BP_TEK_TARAFLI_CAG	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın ikinci aşamasıdır. Emir girilemez. Daha önce girilmiş emir olmayacağı için emirlerde değişiklik yapılamaz. Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından başlatılmaması durumunda seans aşaması P_BP_TEK_TARAFLI_CAG olarak görülecek ve emir girişi yapılamayacaktır.
P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	Borsa dışında yapılan çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanması işleminin borsa içinde yapılmasına imkan vermek ve birincil halka arz işlemlerinin yapılabilmesi için oluşturulmuş seansın üçüncü aşamasıdır. Tek Taraflı Çağrı / Halka Arz Birincil Piyasasının Borsa tarafından bitirildiği aşamasıdır (HE sıraları için). Emir girilemez. Emirlerde değişiklik yapılamaz.
P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL	Fiyatın belirli limitleri aşması durumunda Devre Kesici (Circuit Breaker) çalıştıktan sonra aktif olan seans durumudur. Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici emirler girilebilir. Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir. Emirler iptal edilebilir. Özel işlem bildirimini yapılamaz. Açığa satış yapılabilir. Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
P_ENDEKS_YAYIN	İşlem terminallerinde endeksin güncellendiği seans durumudur.
P_ENDEKS_YAYIN_YOK	İşlem terminallerinde endeks güncellenmesinin yapılmadığı seans durumunu gösterir.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_ESLESTIRME	Emir toplama bölümünde toplanan emirlerinin sistem tarafından eşleştirildiği seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emirler üzerinde değişiklik yapılamaz.
	Emirler iptal edilemez.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
	Eşleştirme, daha önceden tanımlanan eşleştirme zamanının başlangıcından ilk 30 saniye içinde rastgele bir anda başlar. Devre kesicileri takip eden eşleştirme seansı raslantısal olarak değil belirlenen saatinde başlar.
	Eşleştirme sonrası işlem fiyatları ve kalan emir bilgileri yayınlanır.
P_ESLESTIRME_B_H	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu (emir ve fiyat derinliğinin kapalı olduğu) Tek Taraflı Çağrının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_ESLESTIRME_B_O	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_ESLESTIRME_I_H	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir eşleştirme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_ESLESTIRME_I_O	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir eşleştirme aşamasıdır. (HE sıraları)
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_GECICI_DURDURMA	Piyasa kapatıldığında kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_GECICI_DURDURMA_SI	İşlem sırası durdurulduğu esnada "sürekli işlem" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirilmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.
	Özel işlem bildirim yapılamaz.
P_GECICI_DURDURMA_TF	İşlem sırası durdurulduğu esnada "emir toplama" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirilmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
	Özel işlem bildirim yapılamaz.
P_GECICI_DURDURMA_KS	İşlem sırası durdurulduğu esnada "kapanış seansı emir toplama" aşamasında olan kıymetleri durdurmak için kullanılan seans durumudur.
	Emir girilemez.
	Emir üzerinde fiyat kötüleştirilmesi ve miktar azaltımı yapılabilir ancak iyileştirme niteliğinde değişiklikler yapılamaz.
	Emirler iptal edilebilir.
	Bu seans bölümü ile durdurulan sıralarda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaz.
	Özel işlem bildirim yapılamaz.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_GUNSONU_ISLEMLERI	Alım satım işlemleri bittikten sonra uzlaşma (settlement) fiyatlarının hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_GUNSONU_ISTATISTIK	Alım satım işlemleri bittikten sonra baz fiyatların hesaplandığı ve yayımlandığı seans aşamasıdır.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_GUNSONU	Bir işlem gününün tamamlandığını gösteren seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	İşleme dönüşmeyen Günlük emirlerin iptal edildiği aşama.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_KAPANIS_EMIR_TPL	Kapanış seansında emirlerin toplandığı seans durumudur.
	Fiyat limitleri günlük fiyat limitlerinden farklı olarak belirlenir.
	Açığa satış yapılabilir.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Emirler iptal edilebilir.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
	Açığa satış yapılabilir.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
P_KAPANIS_FIY_ISLEM	Son işlem fiyatından işlemlerin yapıldığı seans durumudur.
	Limit fiyatlı emirlere izin verilir (Fill and Kill ve Açığa satış emirleri dahil).
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Son işlem fiyatına eşit emirler üzerinde miktar artırma ve azaltma yapılabilir.
	Son işlem fiyatından farklı fiyatta bekleyen emirlerde miktar artırmaya izin verilmez, azaltmaya izin verilir.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
	Son işlem fiyatından farklı fiyatlarda bekleyen emirlerin fiyatı kapanış fiyatı dışındaki fiyatlara değiştirilemezken, kapanış fiyatına çekilebilir.
	Bu seans durumunda bekleyen emir ve fiyat derinliği bilgisi yayımlanmaya devam eder.
	Özel işlem bildirimini yapılabilir
	Emirler son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.
	Emirler iptal edilebilir.
P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	Son işlem fiyatından küsurat işlemleri yapılan seans durumudur.
	Sadece piyasa emri girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar değişikliği yapılabilir.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
	Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.
	Açığa satış yapılamaz.
Emirler iptal edilebilir.	
P_KESIR_SUREK_ISLEM	Sürekli işlem yöntemi ile küsurat işlemleri yapılan seans durumudur.
	Emirler bağlı sıradaki son işlem fiyatından sürekli işlem esasına göre eşleşerek işleme dönüşür.
	Sadece piyasa emri girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar değişikliği yapılabilir.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
	Açığa satış yapılamaz.
Emirler iptal edilebilir.	
P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	Bu seans durumu makbuzlara özel olup; makbuzların işlem görmemesinden hareketle sadece Borsa ve Takas sistemlerinde gözlemlenebilir.
P_MARJ_YAYIN	İşlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	Kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	Tef fiyat yöntemiyle işlem gören sıralar ve kapanış seansına dahil olan işlem sıralarında geçerli olacak alt ve üst fiyat limitlerinin yayımlandığı seans durumudur.
	Emir girilemez, iptal edilemez ve emirlerde herhangi bir değişiklik yapılamaz.
	Özel işlem bildirimini yapılamaz.
P_SUREKLI_ISLEM	Emirlerin girildiği anda sürekli işlem yöntemiyle eşleşerek işleme dönüştüğü seans durumudur.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, orta nokta emri girilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimini yapılabilir.
	Açığa satış yapılabilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
Emirler iptal edilebilir.	
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	Tek fiyat işlem yöntemiyle işlem gören kıymetlerde uygulanan emir toplama seans bölümüdür.
	Limit emir, piyasa emri, piyasadan limite, KİE, dengeleyici emirler girilebilir.
	Kotasyon emirleri girilebilir, değiştirilebilir, iptal edilebilir.
	Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir, emirlerin geçerlilik süreleri değiştirilebilir.
	Özel işlem bildirimini yapılabilir.
	Denge (teorik eşleşme) fiyatı, miktarı ve denge fiyatından karşılanmayan emir miktarları yayımlanır.
	İlgili sırada kısıtlama olmaması halinde açığa satış girilebilir.
Emirler iptal edilebilir.	

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_TEKTARAF_CAGRI_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_CAGRI_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı satış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_HLKARZ_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının emir girme aşamasına ilişkin seans durumudur (HE sıraları).
	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı alış emirleri girilebilir.
	Emirler iptal edilebilir. Emirler üzerinde miktar ve fiyat değişikliği yapılabilir.
P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa Tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dahil herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Tek Taraflı Çağrıda üyeler tarafından emir girişinin olmadığı, Borsa Tarafından alış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dahil herhangi bir değişiklik yapılamaz.

SEANS BÖLÜMÜ	AÇIKLAMALAR
P_TEKTRF_IPMO_HLA_AC	Emir derinliği/fiyat derinliğinin açık olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa tarafından satış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dahil herhangi bir değişiklik yapılamaz.
P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	Emir derinliği/fiyat derinliğinin gizli olduğu Halka Arz Birincil Piyasasının üyeler tarafından emir girişinin olmadığı Borsa Tarafından satış emrinin girildiği seans durumudur (HE sıraları).
	Emir girilemez ve girilmiş olan emirler üzerinde iptal dahil herhangi bir değişiklik yapılamaz.

NOTLAR:

- 1) P: Tüm seans bölümü isimlerinin başında bulunan "P" harfi bu seans bölümlerinin Pay Piyasası'nda işlem gören kıymetlere ait olduğunu ifade eder.
- 2) Planlanan son hali bu olmakla birlikte, yukarıda yer alan seans bölümlerinin tamamı kullanılmayabilir, bu seans bölümlerine yeni bölümler eklenip, çıkarılabilir, seans bölümlerine ait özellikler değişebilir.
- 3) Dosyada yer alan özellikler seans durumlarında yer alan tüm özellikler olmayıp genel hatlar verilmeye çalışılmıştır.
- 4) Dokümanda geçen seans durumu ifadesi "session state" yerine kullanılmıştır.

Tablo 2: SEANS BÖLÜMLERİNE GÖRE GİRİLEBİLECEK EMİR TÜRLERİ

Seans Bölümü Adı	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O
P_ACILIS_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0
P_ARA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_BP_SUREKLI_ISLEM	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_BP_TEK_TARAF_CAGON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_BP_TEK_TARAFLI_CAG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_DK_TEKFIY_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0
P_ENDEKS_YAYIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_ENDEKS_YAYIN_YOK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_ESLESTIRME	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_B_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_B_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_I_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_I_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GECICI_DURDURMA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_GECICI_DURDURMA_KS	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GECICI_DURDURMA_SI	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	1
P_GECICI_DURDURMA_TF	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0
P_GUNSONU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_GUNSONU_ISLEMLERI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_GUNSONU_ISTATISTIK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_KAPANIS_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0

Seans Bölümü Adı	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O
P_KAPANIS_FIY_ISLEM	1	0	0	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1
P_KESIR_SUREK_ISLEM	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1
P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P_MARJ_YAYIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_SUREKLI_ISLEM	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
P_TEKTARAF_CAGRI_AC	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTARAF_CAGRI_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_TEKTARAF_HLKARZ_AC	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTARAF_HLKARZ_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_TEKTRF_IPMO_CAG_AC	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTRF_IPMO_CAG_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_TEKTRF_IPMO_HLA_AC	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1
P_TEKTRF_IPMO_HLA_GZ	1*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0
P_ESLESTIRME_FBS_B_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_B_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_I_H	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRME_FBS_I_O	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
P_ESLESTIRMETEKFIYAT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1

AÇIKLAMA VE NOTLAR (Tablo 2'ye ilişkin):

A	Limit
B	Piyasa
C	Piyasadan Limite
D	Kalanı İptal Et
E	Orta Nokta (MidPoint) (İlk Aşamada Yok)
F	Dengeleyici (Imbalance)
G	Kotasyon
H	Fiyat kötüleştirme
I	Fiyat iyileştirme
J	Miktar azaltma
K	Miktar artırma
L	Emir İptali
M	Özel işlem bildirimini
N	Açığa Satış
O	Emir defteri (derinlik bilgisi) açık mı
*	Sadece İptale Kadar Geçerli (İKG) limit fiyatlı emirler girilebilir.
**	Sadece Borsa İstanbul kullanıcıları içindir.
1	Var
0	Yok

EK – 5

**İŞLEM SAATLERİ VE İŞLEM YÖNTEMLERİ
BİLGİLERİ**

I. TAM GÜNLER

Uyarı: Tablolarda yer alan saat ve seans bilgileri bu doküman hazırlandığında geçerli olan son bilgilere göre verilmiştir. Bu bilgilerin değişebileceği hususunu lütfen göz önünde bulundurunuz.

PAY (Sürekli İşlem) (EQUITIES - Continuous)			
P_STANDART (ORDINARY)			
	ENGLISH (EN)	TÜRKÇE (TR)	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:15:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:30:00
5	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	09:35:00
6	SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	12:30:00
7	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	13:25:00
8	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	13:30:00
9	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	17:30:00
10	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	17:31:00
11	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	17:35:00
12	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:37:00
13	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	17:38:00
14	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
15	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
16	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:43:00
17	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

PAY (Tek Fiyat) (EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)			
P_TEK_FIY (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:15:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:30:00
5	SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	09:35:00
6	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
7	SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	12:30:00
8	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	13:25:00
9	SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	13:30:00
10	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:25:00
11	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	17:30:00
12	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	17:31:00
13	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	17:35:00
14	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:37:00
15	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	17:38:00
16	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
17	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
18	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:43:00
19	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

VARANT/SERTIFIKA/ RHP (WARRANT/CERTIFICATE/ PREEMPTIVE RIGHTS)			
P_IKI_SI (DOUBLE CONTINUOUS)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	09:35:00
4	BREAK	P_ARA	12:30:00
5	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	13:30:00
6	BREAK	P_ARA	17:30:00
7	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
8	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
9	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:43:00
10	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

BİRİNCİL PİYASA (Sürekli İşlem) (PRIMARY MARKET CONTINUOUS TRADING)			
P_BP_SUR_ISL (PRIMARY MARKET CONTINUOUS TRADING)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	PRIMARY CONTINUOUS	P_BP_SUREKLI_ISLEM	10:30:00
4	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:30:00
5	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:32:00
6	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:33:00
7	END OF DAY	P_GUNSONU	12:34:00

BİRİNCİL PİYASA (HE SIRALARI YENİ YÖNTEM HALKA ARZ) (PRIMARY MARKET .HE SERIES IPO WITH INTEREST COLLECTION)			
P_BP_TEK_TRF (PRIMARY MARKET IPO ONE SIDED AUCTION)			
	EN	TR	
1	ONE SIDED ISSUE PRE-CALL AUCTION	P_BP_TEK_TARAF_CAGON	10:00:00
2	ONE SIDED ISSUE AUCTION	P_BP_TEK_TARAFLI_CAG	10:30:00
3	ONE SIDED ISSUE AFTER CALL AUCTION	P_BP_TEK_TARAF_CAGSN	12:30:00
4	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:50:00
5	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:55:00
6	END OF DAY	P_GUNSONU	13:00:00

KESİR (ODD LOT SERIES)			
P_KESIR (ODD LOT)			
	EN	TR	
1	ODDLOT CONTINUOUS	P_KESIR_SUREK_ISLEM	09:35:00
2	BREAK	P_ARA	12:30:00
3	ODDLOT CONTINUOUS (*)	P_KESIR_SUREK_ISLEM (*)	13:30:00
4	BREAK	P_ARA	17:30:00
5	ODDLOT CONTINUOUS SINGLE PRICE (*)	P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	17:38:00
6	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
7	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
8	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_GUNSONU	17:44:00

(*) Her iki seans durumu aynı olmasına rağmen, iş tarafında ayrıştırma ihtiyacı oluşmuştur.

(*) Although both session state is same a need arised on the market sidefor seperation of two sessions

AOF SERİLERİ AOF (TAR) SERIES			
P_SALT_SI (ONLY CONTINUOUS)			
	EN	TR	
1	CONTINUOUS TRADING FOR TAR (AOF) SERIES	P_SUREKLI_ISLEM_AOF	09:35:00
2	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
3	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
4	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

ENDEKS INDEX			
P_ENDEKS (INDEX SESSION)			
	EN	TR	
1	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN	09:30:00
2	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	12:30:00
3	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN	13:25:00
4	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	17:30:00
5	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN	17:35:00
6	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	17:40:00
7	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

MAKBUZ RECEIPT			
P_MAKBUZ			
	EN	TR	
1	NO INFORMATION DISSEMINATION FOR RECEIPTS (TEMPORARY SHARES)	P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	09:35:00
2	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
3	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00

TEMERRÜT/RESMİ MÜZAYEDE BUYIN/OFFICIAL AUCTION			
P_ISL_YOK (NO TRADING)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	09:35:00
3	BREAK	P_ARA	12:30:00
4	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	13:30:00
5	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	17:40:00
6	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	17:41:00
7	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	17:43:00
8	END OF DAY	P_GUNSONU	17:44:00
(*) Temerrüt işlem sıralarında işlem yapılması durumunda ilgili sıra P_SUREKLI_ISLEM seansına alınacaktır.			

II. YARIM GÜNLER

Uyarı: Tablolarda yer alan saat ve seans bilgileri bu doküman hazırlandığında geçerli olan son bilgilere göre verilmiştir. Bu bilgilerin değişebileceği hususunu lütfen göz önünde bulundurunuz.

PAY (Sürekli İşlem) (EQUITIES - Continuous)			
P_STANDRT_YG (ORDINARY <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:15:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	09:30:00
5	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	09:35:00
6	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAPANIS	12:30:00
7	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
8	UNCROSSING	P_ESLESTIRME	12:35:00
9	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
10	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
11	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
12	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
13	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
14	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

PAY (Tek Fiyat) (EQUITIES - SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS)			
P_TEK_FIY_YG (SINGLE PRICE - CONTINUOUS AUCTIONS <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	OPENING AUCTION ORDER COLLECTION	P_ACILIS_EMIR_TPL	09:15:00
4	UNCROSSING	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	09:30:00
5	SINGLE PRICE AUCTION ORDER COLLECTION	P_TEKFIYAT_EMIR_TPL	09:35:00
6	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:25:00
7	PRICE INFORMATION DISSEMINATION FOR CLOSING AUCTION	P_MARJ_YAYIN_KAP_TF	12:30:00
8	CLOSING AUCTION ORDER COLLECTION	P_KAPANIS_EMIR_TPL	12:31:00
9	UNCROSSING SINGLE PRICE	P_ESLESTIRMETEKFIYAT	12:35:00
10	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:37:00
11	CONTINUOUS TRADING WITH SINGLE PRICE	P_KAPANIS_FIY_ISLEM	12:38:00
12	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
13	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
14	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
15	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

VARANT/SERTIFIKA/RHP (WARRANT/CERTIFICATE/ PREEMPTIVE RIGHTS)			
P_IKI_SI_YG (DOUBLE CONTINUOUS <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	BREAK	P_ARA	07:30:00
3	CONTINUOUS TRADING	P_SUREKLI_ISLEM	09:35:00
4	BREAK	P_ARA	12:30:00
5	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
6	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
7	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
8	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

KESİR (ODD LOT SERIES)			
P_KESIR_YG (ODD LOT <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	ODDLOT CONTINUOUS	P_KESIR_SUREK_ISLEM	09:35:00
2	BREAK	P_ARA	12:30:00
3	ODDLOT CONTINUOUS SINGLE PRICE	P_KESIR_KAPFIY_ISLEM	12:38:00
4	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
5	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
6	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_GUNSONU	12:44:00

AOF SERİLERİ AOF (TAR) SERIES			
P_SALT_SI_YG (ONLY CONTINUOUS <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	CONTINUOUS TRADING FOR TAR (AOF) SERIES	P_SUREKLI_ISLEM_AOF	09:35:00
2	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
3	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
4	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

ENDEKS INDEX			
P_ENDEKS_YG (INDEX SESSION <i>HALF DAY</i>)			
	EN	TR	
1	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN	09:30:00
2	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	12:30:00
3	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN	12:38:00
4	NO INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	12:40:00
5	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

MAKBUZ RECEIPT			
P_MAKBUZ_YG			
	EN	TR	
1	NO INFORMATION DISSEMINATION FOR RECEIPTS (TEMPORARY SHARES)	P_MAKBUZ_YAYINI_YOK	09:35:00
2	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:41:00
3	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00

TEMERRÜT/RESMİ MÜZAYEDE BUYIN/OFFICIAL AUCTION			
P_ISL_YOK (NO TRADING)			
	EN	TR	
1	PRICE INFORMATION DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	07:00:00
2	INDEX DISSEMINATION	P_ENDEKS_YAYIN_YOK	09:35:00
3	CALCULATE SETTLEMENT PRICE	P_GUNSONU_ISLEMLERI	12:40:00
4	COLLECT DATA SIGNAL READY FOR BASE PRICE CALCULATION	P_GUNSONU_ISTATISTIK	12:42:00
5	NO INDEX DISSEMINATION	P_MARJ_YAYIN	12:43:00
6	END OF DAY	P_GUNSONU	12:44:00