

## Borsa'da (BIST) İşlem Gören Paylarda Pazarları ve Pazar Gruplarını Belirleyen Kriterler, Değerlendirme ve İşlem Esasları

Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun 27/09/2019 tarihli ve 2019/182 sayılı ve Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 19/09/2019 tarihli ve 52 sayılı kararları çerçevesinde Pay Piyasası'nda Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da işlem gören şirket payları, getirilen yeni kriterler dikkate alınarak benzer büyüklük, derinlik ve likiditeye sahip paylar bir arada işlem görecektir. Bu şekilde yeniden gruplandırılmıştır. Bu şekilde oluşturulan yeni pazar yapısında, grupların işlem esasları farklılaştırılarak farklı gruplarda yer alan paylara farklı işlem esasları uygulanacaktır.

Yapılan yeni düzenlemede Yıldız Pazar ve Ana Pazar altında iki grup oluşturulacak ve yeni pazar düzeninde aşağıda yer alan işlem esasları uygulanmaktadır.

Bu kapsamda Pay Piyasası yeni pazar yapısı:

- Yıldız Pazar – **Grup 1, Grup 2**
- Ana Pazar – **Grup 1, Grup 2**
- Gelişen İşletmeler Pazarı (GİP)
- Yakın İzleme Pazarı (YİP)
- Piyasa Öncesi İşletim Platformu (POİP)
- **Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP)**
- Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NİYİP) şeklindedir.

Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem gören paylar (Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ve Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları) bu pazar bünyesinden çıkarılarak, belirlenen kriterlere göre ilgili pazarın ilgili grubuna dahildir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nın ismi Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı (YÜFP) olarak değiştirilmiştir.

Diğer taraftan Borsada işlem görecektir şirketler için aranan kota alma şartlarından halka arz edilen payların asgari piyasa değeri şartı, Yıldız Pazar için 100 milyon TL'den 150 milyon TL'ye, Ana Pazar için 25 milyon TL'den 30 milyon TL'ye yükseltilecektir.

Söz konusu pay piyasası pazar ve Pazar grupları yapısında uygulanan değerlendirme kriterleri ve işlem esaslarına ayrıca Aracı Kurum'un <https://www.yf.com.tr> adlı resmi internet sitesinde "Duyurular" sekmesi altında yer verilmekte olup sonraki dönemlerde yapılacak olası değişikliklere de benzer şekilde Aracı Kurum'un <https://www.yf.com.tr> adlı resmi internet sitesinde "Duyurular" sekmesi altında yer verilecektir. Yatırımcı, değişiklikleri Aracı Kurum'un resmi internet sitesinde takip edeceğini kabul, beyan ve taahhüt eder.

### Pazarları ve Pazar Gruplarını Belirleme Kriterleri:

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

Pazarlar ve Gruplarda İşlem Görme Kriterleri	YILDIZ PAZAR		ANA PAZAR	
	Grup 1	Grup 2	Grup 1	Grup 2
Piyasa Değeri (PD)		>500 milyon TL	>50 milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	>750 milyon TL	>75 milyon TL	>15 milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)		>%10	>%2,5	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı		>1000	>350	
Yerli Fon		>1 milyon TL		
Likidite	<0,2	<3	<10	

### Kriterlerin Açıklamaları:

- a) **PD:** Şirketin tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değerini,  
b) **FDPD:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibarıyla (FD pay adedi) x (bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerini,  
c) **FDO:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki paylarının şirket sermayesine oranını,  
ç) **Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı:** MKK verilerine göre ilgili payda son bir yıl içinde 500 TL ve üzeri piyasa değerine sahip olan ortalama yerli bireysel yatırımcı sayısını,  
d) **Yerli Fon:** MKK verilerine göre ilgili payda SPK denetiminde bulunan "Yatırım Fonlarının" ve "Emeklilik Yatırım Fonlarının" portföyünde bulunan kısmın son bir yıl içindeki ortalama piyasa değerini,  
e) **Likidite Kriteri:** 1 Milyon TL işlem hacmi ile payda günlük bazda oluşan ortalama fiyat değişim oranını, Bu değer hesaplanmasında Amihud İllikidite Ölçümü (Amihud Illiquidity Measure) yöntemi kullanılmaktadır. Değerlendirme dönemi süresince payda meydana gelen günlük fiyat değişiminin mutlak değerinin, ilgili payın ilgili gündeki işlem hacmine oranlarının aritmetik ortalama değerinin 1.000.000 ile çarpılması suretiyle bulunur (işlem hacmine özel işlem bildirimleri dahil edilmez).  
f) **Ek Kriter- Temettü Getirisi:** (Son 3 yıllık net nakit temettü toplamı) / (dönem sonu piyasa değeri) x 100 değerini ifade eder.

Her pay sınıflandırıldığı pazar ve pazar grubunun tüm kriterlerdeki şartlarını sağlamak zorundadır. Uygulamanın 2 istisnası bulunmaktadır:

- a) FDPD'si 500 milyon TL'nin üstündeki paylar Yıldız Pazar Grup 1'de değilse diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar Grup 2'ye alınır.  
b) Ana Pazar Grup 2'de yer alan paylardan FDPD'si 15 milyon TL'den büyük ve Ek Kriter – Temettü Getirisi %15'ten büyük olanlar Ana Pazar Grup 1'e alınır.

### Pazar ve Gruplar Arası Geçişlerde Değerlendirme Esasları:

- a) Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile güncellenir.  
b) Değerlendirme dönemlerinde Yıldız Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamak koşuluyla, payın PD'si 450 milyon TL altına düşmedikçe pazar değişikliği yapılmaz. Değerlendirme dönemlerinde Ana Pazar Grup 2'deki paylar için, diğer kriterleri sağlamanın yanında payın PD'si 55 milyon TL üstüne çıkmadıkça pazar değişikliği yapılmaz.

### Pazarlar ve Pazar Gruplarında Uygulanacak İşlem Esasları:

Pazarlar ve pazar gruplarda uygulanacak işlem esasları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

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

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

b) **Açık Takas Pozisyonu Özkaynak Oranı:** Belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonunun veya takas gerçekleşene kadar ilgili pay için asgari olarak hangi oranda özkaynak bulundurulması gerektiğini gösterir. Oran belirtilmediyse ilgili Kurul düzenlemelerindeki hükümler geçerlidir.

NYİP'te işlem görecekt paylara, YÜFP ve NYİP'te işlem görecekt diğert sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlem esasları Genel Müdür tarafından belirlenir.

Genel Müdür ilgili payın likidite durumunu ve diğert piyasa koşullarını dikkate alarak uygulanacak işlem esaslarında pay bazında değışiklik yapabilir.