

Belge	Türü	Duyuru
	Sayısı	2020/5.8
	Konusu	Pay Piyasası Pazar Yapılanması Hk.
	Onay Tarihi	17/09/2020
	Hazırlayan	Pay Piyasası Operasyon Direktörlüğü, Kotasyon Direktörlüğü, Veri, Teknoloji ve Üye Hizmetleri Direktörlüğü
	Dağıtım	Üyeler, Veri Yayın Kuruluşları (VYK), Şirketler ve Üyelere Yazılım Sağlayan Kuruluşlar

Sayın Yetkili,

Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 10/09/2020 ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 14/09/2020 tarihli kararları ile, Borsamız Pay Piyasası'nda işlem gören paylarda derinliğin artırılması amacıyla, 01/10/2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Pay Piyasası'nda pazar yapılanması, pazarlardaki işlem görme esasları ve pazarlar arası geçiş kriterleri ile kota alma şartlarında bazı değişiklikler yapılmıştır.

- Pay Piyasamızda halihazırda kullanılmakta olan Yıldız Pazar Grup 1 - Grup 2 ve Ana Pazar Grup 1 - Grup 2 şeklindeki ikişer gruplu ayırım kaldırılmıştır.
- Yıldız Pazar Grup 1 ve Yıldız Pazar Grup 2, Yıldız Pazar olarak; Ana Pazar Grup 1, Ana Pazar olarak; ve Ana Pazar Grup 2, Alt Pazar olarak değiştirilmiştir.
- Bu şekilde yeniden yapılandırılan pazarlardaki işlem görme esaslarına ve pazarlar arası geçiş kriterlerine ilişkin Pay Piyasası Yönergesi'nde gerekli değişiklikler yapılmıştır.
- Gelişen İşletmeler Pazarı Alt Pazar ile birleştirilmiştir.
- Borsamız Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem görmekte olan şirketlerin toplam sermayesi Borsamız Alt Pazarı'nda kote edilerek payları 01/10/2020 tarihinden itibaren Alt Pazar'da işlem görmeye devam edecektir.
- Gelişen İşletmeler Pazarı'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Prosedür yürürlükten kaldırılmıştır.
- Halka açık şirketlerde tek grup payın ideal olduğu vurgusuna istinaden çok yüksek halka açıklığa sahip şirketlerde pay sahipleri arasında eşitliği teşvik eden bir imtiyaz kriteri getirilmiştir.
- Borsada işlem görecekt şirketler için aranan kota alma şartlarından halka arz edilen payların asgari piyasa değeri şartı, Yıldız Pazar için 150 milyon TL'den 200 milyon TL'ye yükseltilmiş, Ana Pazar için aranan 50 milyon TL değiştirilmemiş, Alt Pazar için ise 20 milyon TL olarak belirlenmiştir.
- Sağlıklı fiyat oluşumu açısından önemli bir kriter olan, fiili dolaşım oranı %5'in altında olan Şirketler Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na alınabilecektir. Borsamızda işlem gören ve halihazırda fiili dolaşım oranı %5'in altında olan şirketlere 01/01/2021 tarihine kadar fiili dolaşım oranını %5'in üstüne çıkarmaları için süre verilmesine, bu tarihe kadar fiili dolaşım oranını %5'in üstüne çıkarmayan



Şirketlerin 01/01/2021 tarihinden itibaren paylarının Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda işlem görmeye devam edebileceği konusunda uyarılmasına karar verilmiştir. Bu nedenle Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na alınacak şirketlerden fiili dolaşım oranını %5'in üstüne çıkaranlar ilgili pazara alınabilecektir.

- Bu çerçevede, Kotasyon Yönergesi'nde ve Kotasyon Ücret Tarifesi'nde gerekli değişiklikler yapılmıştır.
- Pay Piyasası Yönergesi'nde pazar belirleme kriterleri aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

Pazarlarda İşlem Görme Kriterleri	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Piyasa Değeri (PD)	> 500 milyon TL	> 60 milyon TL	
Fiili Dolaşımdaki Payların Piyasa Değeri (FDPD)	> 100 milyon TL	> 30 milyon TL	
Fiili Dolaşım Oranı (FDO)	> % 10	> % 10	
Yerli Bireysel Yatırımcı Sayısı	> 1000	> 500	
İmtiyaz	İmtiyaz varsa FDO<%90	İmtiyaz varsa FDO<%90	
Yerli Fon	> 3 milyon TL		
Likidite	< 2,5	< 7,5	
(*)	FDPD>750 milyon TL ve Likidite <2,5	Temettü >% 10 ve FDPD >30 milyon TL	

Payları Yıldız Pazar'da işlem görececek şirketlerin:

- Piyasa değerinin 500.000.000 TL'den büyük olması,
- Fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin 100.000.000 TL'den büyük olması,
- Fiili dolaşım oranının % 10'dan büyük olması,
- Yerli bireysel yatırımcı sayısının 1.000'den büyük olması,
- İlgili şirketin paylarında imtiyaz bulunması halinde fiili dolaşım oranının % 90'dan küçük olması,
- Yerli fon tutarının 3.000.000 TL'den büyük olması,
- Likidite oranının 2,5'ten küçük olması, gerekmektedir.
- Ayrıca fiili dolaşımdaki payların değerinin 750.000.000 TL'den büyük ve likiditesi 2,5'ten küçük olan paylar diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

Payları Ana Pazar'da işlem görececek şirketlerin:

- Piyasa değerinin 60.000.000 TL'den büyük olması,
- Fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin 30.000.000 TL'den büyük olması,
- Fiili dolaşım oranının % 10'dan büyük olması,
- Yerli bireysel yatırımcı sayısının 500'den büyük olması,
- İlgili şirketin paylarında imtiyaz bulunması halinde fiili dolaşım oranının % 90'dan küçük olması,
- Likidite oranının 7,5'ten küçük olması, gerekmektedir.
- Ayrıca Alt Pazar'da yer alan paylardan FDPD'si 30 milyon TL'den büyük ve Ek Kriter – Temettü Getirisi %10'dan büyük olanlar diğer kriterlere bakılmaksızın Ana Pazar'da işlem görecektir.



- Pay Piyasası Yönergesi'nde pazarlarda işlem görme esasları aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

İşlem Esasları	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	YİP	PÖİP
İşlem Yöntemi	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	Sürekli İşlem	5 Kez Tek Fiyat	5 Kez Tek Fiyat
Açığa Satış ve Kredili İşlem	VAR	VAR	YOK	YOK	YOK
Brüt Takas	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	% 75	% 0	% 0	% 0
Açık Takas Pozisyonu / Özkaynak Oranı	Genel Hükümler	% 50	% 100	% 100	% 100
Fiyat Marjı	% 20	% 15	% 10	% 10	% 10
Açığa Satış Yukarı Adım Kuralı	YOK	VAR	-	-	-
Devre Kesici Tetikleme Oranı	% 10	% 7,5	% 5	-	-
Devre Kesici Sonrası Emir Toplama Süresi	5 dakika	15 dakika	15 dakika	-	-
Devre Kesici Sonrası Eşleştirme Süresi	2 dakika	2 dakika	2 dakika	-	-
Tek Fiyat Emir Toplama Süresi Boyunca Bilgi Yayınımın Kısıtlanması (*)	YOK	YOK	VAR	VAR	VAR
Açılış Seansında Son 5 Dakikada Emir İptali (*)	VAR	YOK	YOK	YOK	YOK
Açılış Seansında Piyasa Emri (*)	VAR	YOK	YOK	YOK	YOK

(*) Yeni işlem kurallarına göre oluşturulacak yeni seans bölümleri ve seans akışları “connect.borsaistanbul.com” adresi üzerinden paylaşılabacaktır.

- Yukarıda belirtilen işlem esaslarının genel kurallar olduğu, 2020/20, 2020/21 ve 2020/50 sayılı duyurularımızda ve SPK kararlarında yer alan ve ikinci bir duyuruya kadar geçerli olduğu ilan edilen:
 - Açığa satışın BIST 30 payları ile sınırlandırılmış olması,
 - Yıldız Pazar'da, Ana Pazar'da ve borsa yatırım fonlarında, gayrimenkul sertifikalarında, gayrimenkul yatırım fonlarında ve girişim sermayesi yatırım fonlarında uygulanmakta olan fiyat marjının % 10 olması,
 - Pay bazında devre kesici tetikleme oranının tüm paylarda sadece aşağı yönlü ve % 5 olması,
 - Pay bazında devre kesici sonrası emir toplama süresinin 15 dakika olması

uygulamaları yürürlüktedir.

- Pazar bazında belirlenmiş özkaynak oranlarının uygulamasıyla ilgili olarak, Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten önce özkaynak olarak kabul edilmiş olan kıymetler için 1 aylık sürede eski oran kullanılarak hesaplama yapılabilecektir.



- Pazar bazında belirlenmiş “Açık Takas Pozisyonu/Özkaynak Oranları’nın hesaplaması Yönerge değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 1 hafta süre ile eski oranlara tabi olarak yapılabilecektir.

Yukarıdaki hususlar Pay Piyasası Yönergesi’nde ve Kotasyon Yönergesi’nde yapılan değişiklikler ile birlikte 01/10/2020 tarihinde yürürlüğe girecektir.

Ayrıca, Alt Pazar’da yer alan paylar için yatırım kuruluşları tarafından alış emri kabulüne yönelik olarak;

- Emri ileten yatırımcıdan aşağıda yer alan mesajı içeren bir risk bildirim formunun yazılı veya elektronik ortamda onayının alınması,
- Huzurda (yüz yüze) ve telefon ile alınan her alış emrinde, metnin tamamını okumaya gerek olmadan konunun yatırımcıya hatırlatılarak emrin girilmesi; internet üzerinden alınan her alış emrinde ise, emir giriş aşamasında bu metnin yatırımcı bilgisine sunulması,
- Söz konusu risk bildirim formu ve uygulamanın en geç 02/11/2020 tarihine kadar aracı kuruluşlar tarafından devreye alınması gerekmektedir.

Bilgilendirme Mesajı:

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

Gereği için bilgilerinizi rica ederim.

Mehmet Hakan ATILLA
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

Ek: 01/10/2020 Tarihinden İtibaren Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’da Yer Alan Payların Dağılımı
(1 sayfa)



Ek: 01/10/2020 Tarihinden İtibaren Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da Yer Alan Payların Dağılımı:

YILDIZ PAZAR			ANA PAZAR				ALT PAZAR	
AEFES	GSDHO	TMSN	ACSEL	EDIP	MEPET	UTPYA	ADESE	MARKA
AGHOL	GUBRF	TOASO	ADEL	EGSER	MERKO	VAKFN	AKMGY	MEGAP
AKBNK	HALKB	TRGYO	AFYON	ERBOS	METRO	VAKKO	ARMDA	METUR
AKCNS	HEKTS	TRKCM (*)	AGYO	ERSU	MIPAZ	VERTU	ATAGY	MRSHL
AKFGY	HLGYO	TSKB	AKENR	ESCOM	MNDRS	VERUS	ATLAS	MTRYO
AKGRT	INDES	TTKOM	AKSUE	EUHOL	MRGYO	VESBE	AVHOL	NIBAS
AKSA	İPEKE	TTRAK	AKYHO	FADE	MSGYO	VKFYO	AYCES	NUGYO
AKSEN	ISCTR	TUPRS	ALCAR	FENER	NATEN	VKGYO	BANVT	OLMIP
AKSGY	ISDMR	TURSG	ALKA	FLAP	NUHCM	YAYLA	BEYAZ	OSMEN
ALARK	ISFIN	ULKER	ANELE	FMIZP	ORGE	YESİL	BRKSN	OZRDN
ALBRK	ISGYO	VAKBN	ARENA	FONET	OSTIM	YGYO	BRMEN	PKENT
ALCTL	ISMEN	VESTL	ARSAN	GEDZA	OYAYO	YKGYO	BURVA	POLTK
ALGYO	KAREL	YATAS	ASUZU	GENTS	OYLUM	YKSLN	CELHA	QNBFB
ALKIM	KARTN	YGGYO	ATEKS	GEREL	OZBAL	YUNSA	CMEN	QNBFL
ANACM (*)	KCHOL	YKBNK	AVGYO	GLYHO	OZGYO	YYAPI	CRFSA	RALYH
ANHYT	KERVY	ZOREN	AVOD	GOLTS	PAGYO		DAGHL	RAYSG
ANSGR	KONYA		AVTUR	GSDDE	PAPIL		DGGYO	RHEAG
ARCLK	KORDS		AYEN	GSRAY	PARSN		DOGUB	RODRG
ARDYZ	KOZAA		BAKAB	GYHOL	PEGYO		DOKTA	SAMAT
ASELS	KOZAL		BAYRK	HATEK	PEKGY		EGPRO	SANEL
AVISA	KRDMD		BERA	HDFGS	PENG		EMKEL	SANFM
AYGAZ	LOGO		BFREN	HUBVC	PINSU		ETYAT	SANKO
BAGFS	MAVI		BJKAS	HURGZ	PKART		EUKYO	SEKFK
BIMAS	MGROS		BLCYT	IHEVA	POLHO		EUYO	SEKUR
BIZIM	MPARK		BNTAS	IHLAS	PRKME		FORMT	SEYKM
BRISA	NETAS		BOSSA	IHLGM	PRZMA		GARFA	SMART
BRSAN	NTHOL		BRYAT	IHYAY	PSDTC		GEDIK	SNPAM
BSOKE	ODAS		BTCIM	ISBTR	RTALB		GLBMD	SONME
BUCIM	OTKAR		BURCE	ISGSY	RYGYO		GLRYH	SRVGY
CCOLA	OYAKC		CEMAS	ISYAT	RYSAS		GRNYO	TDGYO
CEMTS	OZKGY		CEOEM	ITTFH	SAFKR		ICBCT	TKURU
CIMSA	PETKM		CMBTN	JANTS	SAYAS		IDEAS	TSGYO
CLEBI	PETUN		CRDFA	KARSN	SILVR		IDGYO	ULAS
DEVA	PGSUS		CUSAN	KATMR	SKTAS		IEYHO	ULUSE
DOAS	PNSUT		DAGI	KFEIN	SNGYO		IHGZT	VANGD
DOCO	PRKAB		DENCM (*)	KLGYO	TBORG		INFO	VKING
DOHOL	SAHOL		DERAS	KLMSN	TEKTU		INTEM	YAPRK
ECILC	SARKY		DERIM	KNFRT	TGSAS		ISATR	
ECZYT	SASA		DESA	KRDMA	TIRE		ISKUR	
EGEEN	SELEC		DESPC	KRDMB	TKNSA		IZFAS	
EGGUB	SISE		DGATE	KRGYO	TLMAN		IZMDC	
EKGYO	SKBNK		DGKLB	KRONT	TMPOL		IZTAR	
ENJSA	SODA (*)		DITAS	KUTPO	TRCAS		KAPLM	
ENKAI	SOKM		DMSAS	KUYAS	TSPOR		KENT	
EREGL	TATGD		DNISI	LINK	TUCLK		KLNMA	
FROTO	TAVHL		DOBUR	LKMNH	TUKAS		KRSTL	
GARAN	TCELL		DURDO	MAALT	TURGG		KRTEK	
GOODY	THYAO		DYOBY	MAKTK	ULUUN		LIDFA	
GOZDE	TKFEN		DZGYO	MARTI	USAK		LUKSK	

(*) ANACM, DENCM, SODA ve TRKCM paylarının 01/10/2020 tarihinden itibaren SİSE ile birleşeceği öngörülmektedir.