

Duyuru

Eylül 2025

Açığa Satış ve Devre Kesici Sistemlerinde Değişiklikler

1. Açığa Satış İşlemlerinde Uygulanan Yukarı Adım Kuralında (*Uptick Rule*) Yapılan Değişiklikler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 6 Şubat 2023 tarihli kararı ile Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) pay piyasalarında açığa satış yasağı getirilmişti. Söz konusu yasağın, 5 Aralık 2024 tarihli SPK Kararı uyarınca, 2 Ocak 2025 tarihinden itibaren uygulanmak üzere BIST tarafından ilan edilen BIST 50 Endeksi'nde yer alan pay piyasaları ile sınırlı olarak kaldırılmıştı. SPK'nın 21 Şubat 2025 tarihli Basın Duyurusunda BIST pay piyasasında yaşanan olağanüstü fiyat hareketlerine yönelik inceleme başlatıldığı duyurulmuş ve bu doğrultuda BIST, BIST 50 Endeksi'nde yer alan paylarda 24 Şubat 2025 tarihinden itibaren düzenli olarak, açığa satış işlemlerinde yukarı adım kuralının (*uptick rule*)¹ uygulanması kararlaştırmıştı.

SPK'nın 23 Mart 2025 tarihli kararında, 5 Aralık 2024 tarihli kararın BIST 50 Endeksi'nde yer alan paylarla sınırlı olmak üzere açığa satış yasağının kaldırılmasına ilişkin hükmünün, 24 Mart 2025 tarihinden 29 Ağustos 2025 seans sonuna kadar uygulanmamasına karar verilmişti.²

BIST'nin 29 Ağustos 2025 tarihli son duyurusu ile:

- (i) BIST 50 Endeksi'nde açığa satış yasağının süresinin uzatılmasına yönelik yeni bir karar alınmadığı anlaşılmaktadır.
- (ii) Açığa satış yapabilen işlem sıralarında seans sonuna kadar yukarı adım kuralı getirilmesi uygulamasında esas alınan BIST 100 Endeksi düşüş değeri %3'ten %2'ye çekilmiştir.

¹ İlgili yukarı adıma kuralına (*uptick rule*) ilişkin detaylı bilgi içeren duyurumuza şu adres üzerinden ulaşılabilir: <https://www.kolcuoglu.av.tr/Uploads/Publication/aciga-satisa-yonelik-yeni-duzenleme.pdf>

² İlgili açığa satış işlemlerinin yasaklanması, pay geri alımlarının kolaylaştırılması ve kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince özkaynak oranının esnek uygulanmasına ilişkin detaylı bilgi içeren duyurumuza şu adres üzerinden ulaşılabilir: <https://www.kolcuoglu.av.tr/Uploads/Publication/sermaye-piyasasi-kurulunun-pay-piyasalarina-yonelik-bazi-tedbirlerine-dair-yeni-ilke-karari.pdf>

KOLCUOĞLU DEMİRKAN KOÇAKLI

2. Pay Bazında Devre Kesici Sisteminde ve Endekse Bağlı Devre Kesici Sisteminde (EBDKS) Yapılan Değişiklikler

- (i) Mevcut durumda BIST 100 Endeksi'nin gün içerisinde önceki günün kapanışına göre birinci aşamada %5 ve ikinci aşamada %7 veya daha fazla düşmesi durumunda devreye giren EBDKS uygulaması tek aşamalı olarak uygulanmaya başlayacak ve bu devre kesici endeks değerinin %6 veya daha fazla düşmesi halinde devreye girecektir.
- (ii) EBDKS kapsamında emir girişlerine ve işlemlere ara verilen süre 10 dakika kısaltılacaktır. Buna göre Pay Piyasasında belirli özellik kodlu işlem sıralarında uygulanan 20 dakikalık durdurma süresi 10 dakikaya; belirli özellik kodlu işlem sıraları ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı sözleşmelerde uygulanan 30 dakikalık durdurma süresi ise 20 dakikaya düşürülecektir.
- (iii) Pay Piyasasında Endekse Bağlı Devre Kesici'nin (EBDK) sürekli işlem seansının sona ermesinden önceki 60 dakika içerisinde (mevcut durumda 17.00'den itibaren) devreye girmesi halinde işlemlerin durdurularak kapanış seansı ile yeniden başlatılması uygulamasına esas teşkil eden 60 dakikalık süre 30 dakika olarak (17.30'dan itibaren) uygulanacaktır.
- (iv) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda EBDK'nın 17.30'dan sonra (mevcut durumda 17.00) devreye girmesi durumunda pay ve pay endeksine dayalı sözleşmelerde işlemler VIOP_SUREKLI_MYZD seansı ile 18.08'de yeniden başlatılacaktır.
- (v) Pay Piyasasında pay bazında devre kesici sonrası emir toplama süresi sürekli işlem yöntemi ile işlem gören tüm paylar için 10 dakika olarak uygulanacaktır.

Söz konusu değişiklikler 1 Eylül 2025 tarihinde uygulanmaya başlanmıştır.

Konuya ilişkin herhangi bir sorunuz olması halinde her zaman bizlerle iletişime geçebilirsiniz.