

Pay Piyasası Yeni Pazar Yapısında Uygulanacak Değerlendirme Kriterleri Ve İşlem Esasları

Değerlendirme Kriterleri

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 Aşamaları:

- PD:** Şirketi tüm sermayesi üzerinden hesaplanan toplam piyasa değerini,
- FDPD:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde dönem sonu itibariyle (FD Pay Adedi)x(bir yıllık düzeltilmiş kapanış fiyatlarının ortalaması) şeklinde hesaplanan, fiili dolaşımdaki payların piyasa değerini,
- FDO:** Şirketin Kurul tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde hesaplanan fiili dolaşımdaki payların şirket sermayesine oranını,
- 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 sayısı,
- 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,
- Likidite Kriteri:** 1 Milyon TL işlem hacmi ile payda günlük bazda oluşan fiyat değişim oranını,

Bu değerlerin hesaplanmasında Amihud İllikidite Ölçümü (Amihud Illiquidity Measure) yöntemi kullanılmaktadır. Değerlendirme dönemi süresince payda meydana gelen günlük fiyat değişiminin mutlak değerinin 1.000.000 ile çarpılması suretiyle bulunur (işlem hacmine özel işlem bildirimleri dahil edilmez.)

- 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:

- FDPD' si 500 milyon TL' nin üstündeki paylar Yıldız Pazar Grup 1' de değilse diğer kriterlere bakılmaksızın Yıldız Pazar Grup 2'ye alınır.
- 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.

Değerlendirme Esasları:

- Değerlendirme, endeks dönemleri ile uyumlu olacak şekilde yılda en az iki kere her kriter için belirlenen verilerin son bir yıllık ortalamaları ile güncellenir.
- 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.

İşlem Esasları

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

*Tek fiyat işlem yöntemi için belirlenen sayılara açılış seansı ve kapanış seansı fiyat belirleme seansları dahil, kapanış fiyatından işlemler seansı dahil değildir.