BORSA İSTANBUL A.Ş.
Pay Piyasası Direktörlüğü

Sayı : E-18454353-100.04.02-39549 24.09.2025

Konu : Varant ve Sertifika İşlemlerinde Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması Hakkında

Sayın Yetkili,

Bilindiği üzere yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları, Borsamız Pay Piyasasında gün boyu geçerli bir baz fiyat olmaksızın serbest marjlı olarak işlem görmektedir. Söz konusu uygulamaya devam edilmekle birlikte bu kıymetlerde fiyat oluşumu sürecinin etkinliğini artırmak amacıyla yeni bir 'Hareketli Fiyat Değişme Sınırları' uygulaması devreye alınacaktır. Uygulama detaylarına aşağıda maddeler halinde yer verilmektedir.

• Varant ve sertifika emir defterlerine iletilen yatırımcı emirleri, piyasa yapıcıların seans içerisindeki son alış kotasyonları üzerine uygulanacak olan fiyat marjları ile belirlenecek geçici fiyat değişme sınırları arasında gönderilebilecektir.
• Fiyat değişme sınırları; emir defterlerine iletilen son alış kotasyonu ile mevcut sınıra referans teşkil eden alış kotasyonu arasındaki fiyat farkı belirli bir eşik seviyeye ulaşana kadar aynı kalacak, eşik seviyeye ulaşıldıktan sonra son iletilen alış kotasyonu referans alınarak yeniden oluşturulacaktır.
• Buna göre, belirlenen fiyat marjları ile fiyat değişme sınırlarının yenilenmesine esas teşkil edecek olan alış kotasyonu sapma eşiklerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Alış Kotasyonu Fiyatı (TL)	Fiyat Marjları	Sapma Eşikleri
0,01 – 0,80	0,08 (TL)	0,03 (TL)
0,81 ve üzeri	%10	%3

• Hareketli fiyat değişme sınırları uygulamasının devreye alınması ile birlikte varantlar için mevcut durumda geçerli olan 50 TL'lik maksimum emir fiyatı sınırı 100 TL olarak güncellenecektir.
• Varant ve sertifika emir defterlerine seans içerisinde ilk alış kotasyonun iletilmesi ile birlikte ilk fiyat değişme sınırları oluşacak, sınırlar oluşuncaya kadar emir iletimi yapılamayacaktır.
• İletilen alış kotasyonunun fiyatı, kotasyon işleme dönüşüp bekleyen emirler arasında yer almasa veya işleme dönüşmeden iptal edilse dahi hareketli fiyat değişme sınırlarının hesaplanmasına referans teşkil etmeye devam edecektir.
• Varant ve sertifikalarda emir iletimi anında geçerli olan fiyat değişme sınırları dışında bir fiyattan emir iletilemeyecektir.
• Piyasa yapıcı kotasyonları, hareketli fiyat değişme sınırlarına tabi olmayacaktır.
• Emir defterlerinde mevcut olan ve fiyat değişme sınırlarının güncellenmesi ile fiyatları bu sınırların dışında kalan emirler, emir defterinde kalmaya devam edecektir.
• Hareketli fiyat değişme sınırlarına ilişkin alt ve üst fiyat limitlerine veri yayınında yer verilecektir.

• Özel işlem bildirimleri, hareketli fiyat değişme sınırları dışında gerçekleştirilemeyecektir.
• Varant ve sertifika işlem gördükleri ana seans bölümü P_SUREKLI_ISLEM_HFL olarak değiştirilecektir.

Yeni uygulama 17/11/2025 tarihinde devreye alınacak olup ekteki değişik cetvelinde yer alan değişikliklerin ve uygulama örneklerinin yer aldığı Pay Piyasası Prosedürü'ne Borsamız kurumsal internet sitesinden ulaşılabilecektir. Hareketli Fiyat Değişme Sınırları uygulaması ile sistemde devreye alınacak olan değişiklikler 29/09/2025 tarihinden itibaren pre-prod test ortamında test edilebilecektir.

Bilgi edinilmesini rica ederim.

Korkmaz ERGUN
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

Ek: Varant ve Sertifika İşlemlerinde Hareketli Fiyat Değişme Sınırları Uygulaması Hk. Duyuru (EN) (2 Sayfa)

Dağıtım:

Pay Piyasası Üyeleri
Veri Yayın Kuruluşları
Üyelere Yazılım Sağlayan Kuruluşlar

Bu belge, güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.
Doğrulama Kodu: 73BB31E6-EE10-4F60-A48B-EC96ACB62966 Doğrulama Adresi: https://www.turkiye.gov.tr/bist-ebys

Adres: Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4 34467 Sarıyer/İSTANBUL
Telefon: (212) 298 21 00
Faks: (212) 298 25 00
KEP Adresi : borsaistanbul@hs03.kep.tr
Bilgi için:Pay Piyasası Direktörlüğü