



**Başbakanlık
Sermaye Piyasası Kurulu**

DENETLEME DAİRESİ

4175 . . . 16-07-2004

SAYI : DEDA-I-10/334-20022

KONU :

ANKARA

16/7/2004

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLAR BİRLİĞİ

Büyükdere Cad. No:173

1. Levent Plaza, A Blok

34394 Levent - İSTANBUL

İLGİ: 09.04.2004 tarih ve DEDA-I-10/459-7077 sayılı yazımız.

İlgili yazımızda, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) eski ve yeni sıralarında işlem gören hisse senetlerinde meydana gelen fiyat hareketleri hakkında bilgiler verilerek, gerek yenileri eskilerinden daha yüksek fiyatla işlem gören hisselerle sahip yatırımcıların, gerekse aynı hisselerden satın almak için Aracı Kurumlarına başvuruda bulunacak olan yatırımcıların, hisse senetlerinde "eski-yeni" farkı ve bu farkın oluşma nedenleri hakkında dört maddede belirtilen konularda aracı kurumlar tarafından bilgilendirilmelerinin sağlanması için Birliğiniz tarafından uyarılmaları talep edilmiştir.

Kurulumuzun yukarıda belirtilen yazısı üzerine Birliğiniz tarafından üyelerinize gönderilen 12.04.2004 tarih ve 178 Numaralı Genel Mektup ile yukarıda yer alan konular hususunda gerekli bilgilendirmenin yapılmasının talep edildiği görülmüştür.

Bununla birlikte, son zamanlarda hisse senetleri eski ve yeni sıralarında işlem gören hisselerden bir kısmında ilgi yazımızda belirtilen nitelikte fiyat hareketlerinin meydana geldiği görülmüştür.

Bu çerçevede, son zamanlarda şirketlerin sermaye artırımları sonucunda çıkarttıkları yeni hisse senetlerinde meydana gelen fiyat ve miktar hareketlerinin, kar dağıtımı sonrasında eski ve yeni hisse senetlerinin birleşmesi ve belirlenen yeni baz fiyat üzerinden işlem görmesi sırasında, belirlenecek baz fiyatın olması gerekenin üzerinde oluşması yoluyla dolaylı olarak eski hisse senetlerinin fiyatlarının da artırılması ve bu işlemler sonrasında şirketlerin büyük ortaklarının portföylerinde bulunan eski hisse senetlerinin

yapay olarak yükseltileen fiyatlar üzerinde satılmasının sağlanması ya da görece siğ olan yeni hisselerin fiyatlarının kolayca yönlendirilebiliyor olmasından yararlanılarak yapay piyasa oluşturulması gibi amaçlarla gerçekleştirildiğine ilişkin şüpheler oluşmuştur. Dolayısıyla, söz konusu fiyat ve miktar hareketlerinin manipülatif nitelikte olduğu ve gerçekleştirilen işlemler sonucunda aralarında yatırımcıların ve aracı kurumların da bulunduğu piyasa katılımcılarının zararına uğrama tehlikelerinin bulunduğu görülmektedir.

Yukarıda belirtilen hususları 16.07.2004 tarihli toplantısında görüşen Kurulumuz Karar Organı; EMKEL.E ve EMKEL.Y kodlu hisse senetlerinde meydana gelen fiyat ve miktar hareketlerine ilişkin olarak, piyasa katılımcılarının belirtilen nitelikteki risklere daha yüksek oranda maruz kalmalarının önlenmesi amacıyla,

- a) Kurulumuzun Seri: V No: 65 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açık Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'inin 9'uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleşmemiş hisse senedi alımı işlemler sonucunda, belirli bir anda oluşabilecek **açık takas pozisyonunun asgari % 20'si** oranında uygulanan net varlık bulundurması zorunluluğunun, EMKEL.E ve EMKEL.Y hisse senetlerinde gerçekleşecek işlemlerde **açık takas pozisyonunun tamamını (%100)** karşılayacak oranda özkaynak bulundurulması şeklinde uygulanmasına;
 - b) Tebliğ'in 9'uncu ve 12'inci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığını hesaplanmasında belirtilen hisselerin özkaynak olarak kabul edilmemesine;
 - c) Söz konusu hisse senetlerinin kredili menkul kıymet işlemlerine konu olabileceği sermaye piyasası araçları listesinden çıkarılması için İMKB'ye bildirimde bulunulmasına;
 - d) Uygulamaya Kurul kararını izleyen ilk işlem gününden itibaren başlanmasının teminen üyelerinin bilgilendirilmesi için Birliğinizin ve ayrıca İMKB ve Takasbank'ın bilgilendirilmesine;
- karar vermiştir.

Bu çerçevede, söz konusu Kurul Kararında belirtilen hususlarda üyelerinizin ivedilikle bilgilendirilmesini ve uyarılmasını rica ederim.


N. Hülya KEMAHLI

Kurul Başkan Yardımcısı