

Client Alert

Turkey | February 2025

New Short Selling Rule

On 6 February 2023, with the decision of the Capital Markets Board (CMB), a short-selling ban was imposed on the equity markets of Borsa İstanbul A.Ş. (BIST). This ban was partially lifted, limited to the equity markets included in the BIST 50 Index, as announced by the BIST, pursuant to the CMB Decision No. 62/1863 dated 5 December 2024, to be effective from 2 January 2025. However, on 21 February 2025, the CMB announced that an investigation had been launched regarding extraordinary price movements in the BIST equity market. In line with this, the BIST has decided to implement the uptick rule for short-selling transactions in the shares included in the BIST 50 Index, effective from 24 February 2025, on a regular basis, valid for each trading day since then.

The uptick rule is a precautionary measure designed to mitigate sharp price declines caused by short-selling. Under this rule, any short sale of a stock must be executed at a price higher than the last traded price of that stock. However, if the last traded price of the stock is higher than its previous trade, the short sale can be executed at the last traded price.

Additionally, intra-day short sales, where an investor sells a security without holding it and then covers the position with a purchase within the same trading day, are also considered short-selling transactions. Therefore, investors and brokerage firms must mark their orders accordingly as "short sale" when submitting them to the BIST.

Please contact us if you need further information on this matter.

Duyuru

Şubat 2025

Açığa Satışa Yönelik Yeni Düzenleme

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 tarih ve 62/1863 sayılı 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 kaldırılmıştır. Ancak 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, seansta bir gün boyunca geçerli olmak üzere açığa satış işlemlerinde yukarı adım kuralının (*uptick rule*) uygulanmasını kararlaştırmıştır.

Yukarı adım kuralı, açığa satış nedeniyle hisse senetlerindeki sert fiyat düşüşlerini azaltmayı amaçlayan bir tedbir olarak uygulanmaktadır. Bu kapsamda, açığa satış işlemi yapılabilen paylarda açığa satış işlemi, açığa satışa konu olacak payın en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat seviyesi üzerinden gerçekleştirilebilecektir. Ancak, eğer açığa satışa konu olan payların en son gerçekleşen fiyatı, bir önceki fiyatın üzerinde ise açığa satış işlemi en son gerçekleşen fiyat düzeyinden de yapılabilecektir.

Buna ek olarak, gün içinde sahip olunmadan yapılan ve daha sonra aynı gün içinde yapılan alımlarla kapatılan satışlar da açığa satış kapsamında değerlendirilmektedir. Bu nedenle, yatırımcıların ve yatırım kuruluşlarının bu tür satışlara ilişkin emirleri de "açığa satış" seçeneği işaretlenerek BIST'e iletmeleri büyük önem taşımaktadır.

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