



**SN.GENEL MÜDÜR, FON ve SERMAYE PİYASALARI
YÖNETİCİLERİNİN
DİKKATLERİNE**

**Genel Mektup: 880
Operasyon Müdürlüğü**

İstanbul, 16/03/2006

Değerli Üyemiz, Ortaklarımız,

**KONU: VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI TAKAS
İŞLEMLERİNDE T+1 UYGULAMASI HK.**

İlgi: 02/02/2005 tarihli 808 nolu Genel Mektubumuz

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) gerçekleştirilen işlemlerin takas süresinin T+1 olarak değiştirilmesi nedeniyle, 808 nolu Genel Mektubumuzda yer alan teminat yatırma süreleri, teminatlandırma ve takas işlemleri ile temerrüt ve nemalandırma esasları gibi hususlar yeniden belirlenmiştir. T+1 geçiş tarihi olarak belirlenen 20 Mart 2006 tarihi itibariyle uygulanacak günlük iş akışı Ek-1'de sunulmuştur.

HESAP AÇMA İŞLEMLERİ

2006/31 nolu VOB Genelgesi ile yapılan değişiklik uyarınca, yeni açılan bir hesaba işlem yapılabilmesi için bu hesabın bir önceki Borsa Günü saat 17:00'a kadar Takasbank nezdinde açılmış olması gerekmektedir. Saat 17:00'dan sonra açılan hesaplarda izleyen ikinci Borsa Gününde işleme başlanabilir.

T+1'e geçiş ile birlikte Portföy ve Müşteri hesaplarına ilave olarak Global hesap tipi de kullanılabilecektir. Global hesap, birden çok sayıda müşterinin tek bir hesabı kullanarak işlem yaptığı hesaplardır. Bu hesap tipinde brüt teminatlandırma yöntemi uygulanmaktadır. Global hesaplar, şu an için sadece Portföy Yönetim Şirketlerinin portföyünü yönettikleri müşterileri için kullanılabilecektir. Global hesap açma işlemleri ilgili takas üyesinin yazılı talimatı ile Takasbank yetkilileri tarafından

İMKB TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.

Şişli Merkez Mah. Abide-i Hürriyet Cad. Mecidiyeköy Yolu Sk. No.286 34381 Şişli - İSTANBUL
Tel.: (0212) 315 25 25 Fax: (0212) 315 25 26 - Telex: 26643 TVSB TR - www.takasbank.com.tr

yapılacaktır. Global hesaba bağı alt hesap tanımlama işlemleri ise kimlik eşleştirme prosedürüne uygun olarak ilgili takas üyesi tarafından yapılacaktır.

Global hesap tipinde Borsa nezdinde pozisyonlar toplulaştırılmış olarak izlenir, ancak hergün seans tamamlandıktan sonra global hesaba bağı alt hesaplardaki pozisyon dağılımının ilgili takas üyesi tarafından elektronik ortamda Takasbank'a bildirim zorunludur. Global hesapların teminat yönetiminde alt hesap detayı bulunmamaktadır. Global hesaba bağı alt hesap açma ve pozisyon bildirim ile ilgili yapılması gereken işlemler Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Takas İşlemleri Kullanıcı Kılavuzu'nun 1.3 nolu "Global Hesap İşlemleri" bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır.

Bir müşteriye bir üye nezdinde birden fazla hesap açılmaz kuralı geçerli olmakla birlikte, 2006/31 nolu Genelge ile yapılan değişiklik uyarınca, aynı kurumsal kimlik altında farklı enstrümanlardaki pozisyonların, farklı stratejilerin ve/veya farklı birimlerin izlenebilmesi veya benzeri amaçlarla, kurumsal yatırımcılar için aynı üye altında birden fazla hesap açılabilmesi mümkün hale getirilmiştir.

İŞLEM TEMİNATLARINA İLİŞKİN ESASLAR

İlgi yazımızda daha önce fiziki olarak kabul edilen Yatırım Fonu Katılma Belgelerinin teminata kabulünde kaydileştirilmiş olması koşulu getirilmiştir. Teminat yatırma/çekme işlemlerine ilişkin uygulama esasları 808 nolu Genel Mektubumuzda duyurulduğu gibidir. İşlem teminatlarına ilişkin yatırma/çekme süreleri ise Ek-1'de belirtildiği şekilde değiştirilmiştir.

HESAP GÜNCELLEŞTİRME, TEMİNAT TAMAMLAMA VE TEMERRÜT İŞLEMLERİ

Hesap güncelleştirme işlemleri, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın 2005/5 No'lu "Takas ve Temerrüt Esasları Genelgesi" uyarınca günlük olarak yapılacak ve Borsa işlemleri sonucu oluşan zararlar aynı gün (T+0) ilgili hesaplardaki nakit teminatlardan otomatik olarak düşülecektir. İlgili hesaplardaki nakit teminat tutarı yetersiz ise ya da hesap güncelleştirme veya teminat değerlendirme işlemi sonucunda toplam teminat, sürdürme teminatının altına düşüyorsa, ilgili takas üyesine elektronik ortamda teminat tamamlama çağrısı yapılır. Ayrıca, zarar tutarı kesildikten sonra, nakit teminat durumu "0"ın altına düşen hesaplarda mevcut teminat, sürdürme teminatının üzerinde olsa dahi, teminat tamamlama çağrısı

yapılarak ilgili hesabın nakit teminat tutarı "0" a tamamlanmaktadır. Borsa'nın 2006/31 No'lu Genelgesinde yapılan değişiklik uyarınca, nakit teminat tamamlama işlemine ek olarak teminat tamamlama yükümlülüklerinin, nakit teminatın "0"ın altında olduğu durumlar hariç olmak üzere, açık pozisyonların ters işlemle kapatılması suretiyle de yerine getirilmesi mümkün olacaktır.

Kar eden hesapların alacakları ertesi iş günü (T+1) aktarılır. Kar dağıtımını, zararların tamamı tahsil edildiyse seans öncesinde, tahsil edilemeyen zarar var ise teminat tamamlama yükümlülüğü son saati olan 14:30'dan sonra gerçekleşir. Teminat tamamlama yükümlülüğü olan üyelerin kar eden hesaplarına ilgili teminat tamamlama çağrısı miktarı kadar bloke konur ve kar alacakları yükümlülük tamamlanana kadar ödenmez. Üyenin teminat tamamlama çağrısına muhatap hesabından teminat çekmesine de izin verilmez.

Teminat tamamlama çağrısı yapılan hesaplara ilişkin teminat yatırma ve/veya açık pozisyonların ters işlemle kapatılması işlemlerinin ertesi iş günü (T+1) saat 14:30'a kadar gerçekleştirilmesi zorunludur. Hesap güncelleştirme işlemleri nedeniyle yapılan teminat tamamlama işlemlerinin ilgili hesap bazında yerine getirilmesi gerekmektedir.

T+1 günü saat 14:30'a kadar ilgili hesaba ait teminat tamamlama yükümlülüğünü yerine getirmeyen üye, herhangi bir ihbara gerek kalmaksızın temerrüde düşmüş sayılır. Takas süresinin T+1'e uzatılması ile birlikte halen uygulanan iki aşamalı temerrüt uygulamasından tek aşamalı temerrüt uygulamasına geçilecektir. Temerrüt faizi İMKB Repo-Ters Repo Pazarında veya TCMB Bankalararası Para Piyasasında oluşan bir gecelik ağırlıklı ortalama faiz oranlarından en yüksek olanının üç katı nisbetinde uygulanır. Temerrüt faizi günlük tahakkuk ettirilir. Üyenin herhangi bir hesabının temerrüde düşmesi halinde diğer hesaplarından teminat çekilmesine izin verilmez. Temerrüt durumunda izlenecek yöntem ve esaslar, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Yönetmelięi ile Borsa'nın 2005/5 No'lu Genelge'sinde düzenlenmiştir.

NEMALANDIRMA İŞLEMLERİ

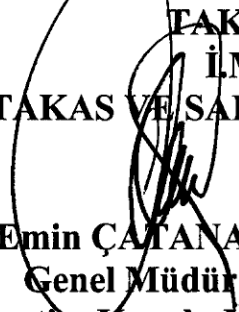
Takasbank'ta Vadeli İşlem teminat hesaplarında tutulan Yeni Türk Lirası cinsinden işlem teminatları ve Yeni Türk Lirası cinsinden yatırılan Garanti Fonu katkı payları Takasbank Fon Yönetimi tarafından mümkün olan en iyi şartlarda nemalandırılır. T+1'e geçiş ile birlikte seans saatlerinin uzatılması kapsamında hesap güncelleştirme işlemleri saati de uzatıldığından nemalandırma esasları ile ilgili yeni düzenlemeler

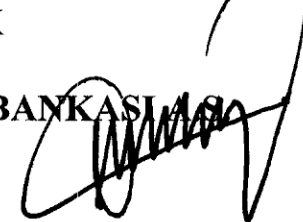
yapılmıştır. Bu kapsamda nemalandırma işlemleri günde iki kez saat 15:40 ve saat 16:25'te üye hesap bakiyeleri üzerinden yapılacaktır. Nemalandırma saatlerinin iki aşamalı belirlenmesi neticesinde; saat 15:40'dan sonra yeni pozisyon almak için nakit teminat yatırılan hesapların saat 16:25 itibariyle nemalandırılması mümkün olabilecektir. İşlem teminatı hesaplarında bulundurulanan nakit teminatlar ile Garanti Fonu nakit katkı payları saat 15:40 itibariyle, TCMB Bankalararası Para Piyasası'nda veya bu piyasada herhangi bir nedenden dolayı işlem yapılamaz ise Bankalararası İkincil Piyasa'da, Takasbank tarafından günün piyasa koşullarına göre en iyi gayret gösterilmek suretiyle nemalandırılır ve nema tutarı ilgili hesaplara bir sonraki iş günü aktarılır. Saat 15:40 ile 16:25 arasında Takasbank'a yatırılan nakit teminatlar ise Bankalararası İkincil Piyasa'da Takasbank tarafından günün piyasa koşullarına göre en iyi gayret gösterilmek suretiyle nemalandırılmaya çalışılarak nema tutarı ilgili hesaplara bir sonraki iş günü aktarılacaktır. Olağandışı piyasa koşullarında nemalandırma yapılmayabilir. Piyasa koşulları nedeniyle Takasbank Fon Yönetimi tarafından nemalandırma yapılamaması halinde üyelere de nema ödenmez. Nema dağıtımı da, iki ayrı nema tutarının faiz oranlarının ve para dönüş saatlerinin farklı olabileceği öngörülerek iki aşamalı hale getirilmiştir. Saat 16:25'den sonra Takasbank'a teminat olarak yatırılan nakit teminatlar nemalandırılmayacaktır. 2005/6 nolu "Teminatlandırma ve Diğer Risk Yönetimi Esasları" Genelgesinde yapılan değişiklik uyarınca, nema dağıtımı sırasında yasal mali yükümlülüklerden doğan maliyetler ve brüt nema tutarının % 1.7'si oranında "Borsa Teminat Takip Ücreti" nema tutarından düşülür. Nakit işlem teminatları ile Garanti Fonu katkı paylarının nemalandırılması ile ilgili diğer hususlar 808 nolu Genel Mektubumuzda duyurulmuştur.

Bilgilerinizi rica ederiz.

Saygılarımızla,

TAKASBANK
İ.M.K.B.
TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.


Emin ÇATANA
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi


Nezir BAKIR
Genel Müdür Yrd.

Ek-1 : VOB Takas Merkezi T+1 Günlük İş Akışı

2.

EK-1: VOB TAKAS MERKEZİ T+1 GÜNLÜK İŞ AKIŞI

İşlem	T+1
Nema Dağıtımı	08:55
Teminat Bilgilerinin Güncellenmesi	09:05
Seans Açılışı	09:15
Öğle Tatili	12:00-13:00
Takas Son Saati (Temerrüt Başlangıç Saati)	14:30
Kar Dağıtım Son Saati	14:35
Nakit Teminat Çekme Son Saati	15:40
1. Nemalandırma İşlemi	15:40
Nakit Teminat Yatırma Son Saati	16:25
2. Nemalandırma İşlemi	16:25
Seans Sonu	16:40
Uzlaşma Fiyatı İlanı	16:55
Teminat Tamamlama Çağrısı	16:55
Hesap Güncelleştirme İşlemi	17:00
Teminat Yatırma Son Saati	17:05
Global Hesap Pozisyon Bildirim Son Saati	21:00
TVIS Günsonu İşlemleri	21:00+

2.