# VBTS KAPSAMINDA İŞLEM GÖREN PAYLAR

## Pay Piyasasında Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi

### CELHA

Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında CELHA.E paylarında 15/12/2025 tarihli işlemlerden (seans başından) 14/01/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır. İlgili payda halihazırda uygulanmakta olan ve VBTS kapsamında önceki aşamalarda tanımlanan tedbirler de (açığa satış ve kredili işlem yasağı tedbiri) brüt takas tedbirinin uygulandığı süre boyunca devam edecektir.

### MMCAS

Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında MMCAS.E paylarında 15/12/2025 tarihli işlemlerden (seans başından) 14/01/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar emir paketi tedbiri ile işlem görecektir.

Emir paketi tedbiri, "piyasa emri ve piyasadan limite emir girişinin kısıtlanması", "emir iptalinin, emir miktar azaltımı ile emir fiyat kötüleştirmesi yasaklanması" "emir toplama bilgi yayınının kısıtlanması" uygulamalarını kapsamaktadır. İlgili payda halihazırda uygulanmakta ve VBTS kapsamında önceki aşamalarda tanımlanan tedbirler de (açığa satış ve kredili işlem yasağı ile brüt takas tedbirleri) emir paketi tedbirlerinin uygulandığı süre boyunca devam edecektir.

### SMRTG, SMRVA

Sermaye Piyasası Kurulu kararı uyarınca devreye alınan Volatilite Bazlı Tedbir Sistemi (VBTS) kapsamında SMRTG.E ve SMRVA.E payları 15/12/2025 tarihli işlemlerden (seans başından) 14/01/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

**Not:** VBTS kapsamında getirilen tedbirler, payın işlem gördüğü pazarın/platformun işlem kuralları, pazar değişimi, diğer nedenlerle uygulanan işlem esaslarından ayrı değerlendirilir. Buna göre VBTS tedbirleri diğer düzenlemeler veya kararlarla uygulamaya alınan işlem esaslarının geçerlilik süresinden ayrı, tedbir süresinin sonuna kadar uygulanmaya devam eder.

SPK'nın 05/12/2024 tarihli kararı uyarınca yalnızca BIST 50 endeksi kapsamında yer alan paylarda açığa satış yapılabilmektedir.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

A1 Capital
Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr

# VBTS KAPSAMINDA İŞLEM GÖREN PAYLAR

## VBTS KAPSAMINDA İŞLEM GÖREN PAYLAR

| BIST Kodu | Başlangıç Tarihi | Bitiş Tarihi | Kalan Gün Sayısı | Kredili Alım ve Açığa Satış | Brüt Takas | Tek Fiyat | İnternet Emir Yasağı | İnternet Emir Yasağı Bitiş Tarihi | Emir Paketi Tedbiri | Depo Şartı | Hisse Pazar |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ODINE | 17.11.2025 | 16.12.2025 | 1 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| SKTAS | 17.11.2025 | 16.12.2025 | 1 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| SKYLP | 28.10.2025 | 17.12.2025 | 2 | | + | + | | | + | | ALT PAZAR |
| VKING | 19.11.2025 | 18.12.2025 | 3 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| ETYAT | 19.11.2025 | 18.12.2025 | 3 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| EUREN | 20.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| LIDER | 20.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| REEDR | 20.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| TERA | 20.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| AVTUR | 20.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| CRDFA | 21.11.2025 | 19.12.2025 | 4 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| DITAS | 24.11.2025 | 23.12.2025 | 8 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| ERCB | 24.11.2025 | 23.12.2025 | 8 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| KGYO | 25.11.2025 | 24.12.2025 | 9 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| AKENR | 26.11.2025 | 25.12.2025 | 10 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| HATEK | 26.11.2025 | 25.12.2025 | 10 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| GUNDG | 16.10.2025 | 25.12.2025 | 10 | + | + | | | | + | | ANA PAZAR |
| DENGE | 12.11.2025 | 25.12.2025 | 10 | + | + | | | | | | ANA PAZAR |
| LINK | 28.11.2025 | 26.12.2025 | 11 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| BMSTL | 18.11.2025 | 31.12.2025 | 16 | + | + | | | | | | ANA PAZAR |
| BAHKM | 4.12.2025 | 2.01.2026 | 18 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| BMSCH | 5.12.2025 | 2.01.2026 | 18 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| GZNMI | 8.12.2025 | 7.01.2026 | 23 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| BURCE | 17.10.2025 | 7.01.2026 | 23 | + | + | + | | | + | | ANA PAZAR |
| ALKLC | 26.11.2025 | 7.01.2026 | 23 | + | + | | | | | | ANA PAZAR |
| BLCYT | 9.12.2025 | 8.01.2026 | 24 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| FRIGO | 9.12.2025 | 8.01.2026 | 24 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| VANGD | 10.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| BORLS | 11.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| ENSRI | 11.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| BURVA | 11.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| SANEL | 18.11.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | + | | | + | | ALT PAZAR |
| VKFYO | 5.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | + | | | + | | ALT PAZAR |
| ARMGD | 12.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| METRO | 12.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | + | | | | | | | ANA PAZAR |
| MANAS | 12.11.2025 | 9.01.2026 | 25 | + | + | | | | | | ANA PAZAR |
| SELVA | 12.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| TRHOL | 12.12.2025 | 9.01.2026 | 25 | | + | | | | + | | ALT PAZAR |
| CELHA | 1.12.2025 | 14.01.2026 | 30 | + | + | | | | | | ANA PAZAR |
| MMCAS | 15.12.2025 | 14.01.2026 | 30 | | + | | | | + | | YİP |
| SMRTG | 15.12.2025 | 14.01.2026 | 30 | + | | | | | | | YILDIZ PAZAR |
| SMRVA | 15.12.2025 | 14.01.2026 | 30 | + | | | | | | | ANA PAZAR |

**Emir Paketi(Piyasa Emri ve Piyasadan Limite Emir Girişinin Kısıtlanması, Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması ve Alt Pazar'daki şirketlerin hepsi brüt takasa tabi olup, BİST50 payları dışındaki tüm paylarda açığa satış yasağı vardır.**

**Renkli olan satırlar yeni eklemeleri ve değişiklikleri göstermektedir.**

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA
Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Özge Beyhan
Araştırma Uzmanı
Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

**ÇEKİNCE ...**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU