

Sermaye Piyasası Kurulu, 4 Haziran 2026 tarihli ilke kararını 5 Haziran 2026 günü duyurdu. Bu doğrultuda:

“19.08.2010 tarihli ve 24/729 sayılı, 17.02.2011 tarihli ve 5/157 sayılı, 30.10.2014 tarihli ve 31/1059 sayılı İlke Kararları ile değişik 23.07.2010 tarihli ve 21/655 sayılı İlke Kararı’na, (A) bendinden sonra gelmek üzere “B) (A) bendi kapsamında fiili dolaşımdaki pay oranı hesaplanmasına dahil edilmeyen paylara sahip olanların, sahip oldukları serbest veya özel fon katılma payları nedeniyle, ilgili fondaki katılma payı sahiplik oranına isabet eden ihraççı paylarının da fiili dolaşımdaki pay oranı kavramı dışında tutulmasına,” bendinin eklenmesine ve ilgili karardaki diğer bentlerin buna göre teselsül ettirilmesine kararı verildi.”

Bu karar özellikle MSCI’nın yaptığı son değişimde gündeme getirdiği mukim ortakların elde bulundurduğu serbest fonların fiili dolaşım oranından düşürülmesi gerektiğini vurgulayan bir husustur. Ancak **her serbest fon ortaklara ait değildir**. İlaveten kural sınırlarını aşmış veya ortaklıkta ayrıştırılarak ortaklık yapısında açıkça gösterilebilen fon oranları **bu kapsam dışında** olduğunu bir kez daha hatırlatmak gerekiyor.

Bloomberg, KAP fon dağılım raporları ve ortaklık yapılarını incelediğimizde aşağıdaki şirketlerin etkileneceğini değerlendiriyoruz:

Tablo-1: Etkilenecek Şirketler (risk, seviye, kod)

Kod	Ad	RISK
TRHOL	Tera Finansal Yat. Hol.	YÜKSEK
TERA	Tera Yatırım Menkul Değerler	YÜKSEK
GLYHO	Global Yat. Holding	ORTA
DSTKF	Destek Finans Faktoring	ORTA
LIDER	LDR Turizm	ORTA
ATAGY	Ata GMYO	ORTA
GZNMİ	Gezinomi Seyahat	ORTA
DMRGD	DMR Unlu Mamuller	ORTA
UFUK	Ufuk Yatırım	ORTA
GRTHO	Granturk Holding	ORTA
EFOR	Efor Yatırım	ORTA
BSOKE	Batisöke Çimento	DÜŞÜK
BTCIM	Batı Çimento	DÜŞÜK
TCKRC	Kıraç Galvaniz	DÜŞÜK
ALARK	Alarko Holding	DÜŞÜK
ARMGD	Armada Gıda	DÜŞÜK
KGYO	Koray GMYO	DÜŞÜK
ODAS	Odaş Elektrik	DÜŞÜK
MANAS	Manas Enerji Yönetimi	DÜŞÜK
QUAGR	QUA Granite Hayal Yapı	DÜŞÜK
CWENE	Cw Enerji	DÜŞÜK
KLRHO	Kiler Holding	DÜŞÜK
GENIL	Gen İlaç	DÜŞÜK
ANSGR	Anadolu Sigorta	DÜŞÜK
TUKAS	Tukaş	DÜŞÜK
ASTOR	Astor Enerji	DÜŞÜK
AGHOL	Anadolu Grubu Holding	DÜŞÜK
MIATK	Mia Teknoloji	DÜŞÜK
MEGMT	Mega Metal	DÜŞÜK
IZENR	İzdemir Enerji	DÜŞÜK
GATEG	Gate Group Teknoloji	DÜŞÜK
GEREL	Gersan Elektrik	DÜŞÜK
SEGMN	Seğmen Kardeşler Gıda	DÜŞÜK
OBAMS	Oba Makarnacılık	DÜŞÜK

EUREN	Europen Endüstri	DÜŞÜK
KUYAS	Kuyas Yatırım	DÜŞÜK
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	DÜŞÜK
ISMEN	İş Y. Men. Değ.	DÜŞÜK
GSRAY	Galatasaray Sportif	DÜŞÜK

15 Haziran 2026 günü açıklanacak yeni fiili dolaşım oranlarında MKK'nın elinde tüm piyasadan daha fazla veri seti olması ve bu verilere erişmek KVKK'ya aykırı olacağından oran, risk ve gerçekleştirmelerde dalgalanma takip edilebilecektir.

İş bu aksiyon 2026 3.çeyrek endeks değişimlerine etki etmeyecek olup 2026 4.çeyrek itibariyle yansımaları görülecektir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.