

**GENEL MEKTUP: VP.3**

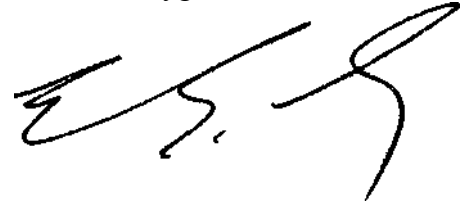
**24/04/1998**

**TUM ÜYELERİMİZE,**

İstanbul Altın Borsası Vadeli İşlemler Piyasası'nda bugüne kadar yürütülen uygulamalar ve üyelerimizin önerileri dikkate alınarak, bu Piyasa'daki işlem hacmini ve derinliği arttırmak amacıyla İAB Yönetim Kurulu Kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/04/1998 tarihli onayıyla aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır. Söz konusu düzenlemeler 01 Mayıs 1998 tarihinden itibaren uygulamaya konulacaktır.

Yeni düzenlemelerin Vadeli İşlemler Piyasası'na yararlı olması dileğiyle bilgi edinilmesi ve gereği rica olunur.

Saygılarımızla,



Erden ŞANER  
BAŞKAN

1. Üyelerimizin Vadeli Piyasa'da taşıdıkları pozisyonlar için alınmakta olan sürdürme teminatlarından doğan maliyetlerini azaltmak amacıyla % 7 olarak uygulanmakta olan sürdürme teminatı oranının % 5'e düşürülmesine ve bu % 5'lik oranın yarısının nakit, yarısının da teminat mektubu olarak alınmasına karar verilmiştir.

2. Piyasada bugüne kadar gerçekleşen işlemler gözönüne alındığında alış emirlerinin satış emirlerinden daha yüksek olduğu ve piyasada bir arz sıkıntısının bulunduğu sonucuna varılmıştır. Bu durum; piyasanın yeterince derin olmaması nedeniyle kısa pozisyon alan bir üyenin pozisyon kapatamaması durumunda zorunlu olarak fiziki teslimat yapma durumunda kalma olasılığında kaynaklanmaktadır. Diğer taraftan İAB Spot Piyasa altın fiyatları, Dünya Spot Piyasa altın fiyatlarından nakliye, sigorta gibi etkenler nedeni ile belli oranda daha yüksek olmaktadır. Yapılan çalışmalar sonucunda ons başına 0.90 ABD Doları olarak hesaplanan bu farkı, kısa pozisyon sahibi üye, fiziki teslimat durumunda ödemek zorunda kalmaktadır. Bu da piyasadaki arz sıkıntısının temel nedeni olmaktadır.

Bu nedenle Vadeli İşlemler Piyasası'nda taşınan pozisyonların vade sonuna kadar ters pozisyon alınarak netleştirilmemesi veya nakdi uzlaşma yoluyla tasfiye edilmeyip, fiziki teslimata gidilmesi durumunda **0.90 ABD Doları/ons** olarak hesaplanan **fiziki teslimat priminin**, teslimatta bulunacak taraflardan uzun pozisyon sahibi tarafından takas bedeliyle birlikte ödenmesine karar verilmiştir.