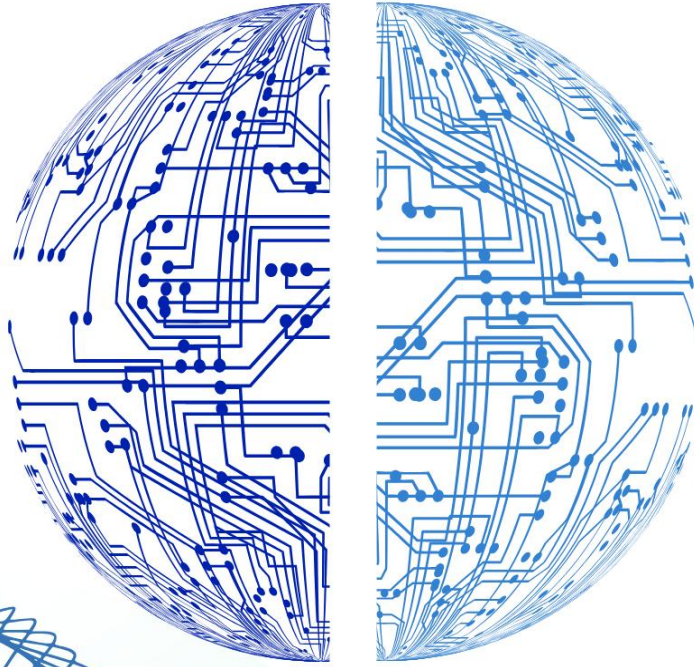


BİRLEŞME VE DEVRALMA GÖRÜNÜM RAPORU

2025



EKONOMİK ANALİZ VE ARAŞTIRMA DAİRESİ BAŞKANLIĞI

www.rekabet.gov.tr



**Raporlama : Ferit CEYLAN
Muhammed KARAOĞLU
Mehmet GÖKTAŞ**

**Editörler : Şamil PİŞMAF
Sinem ÜSTÜNDAĞ DEMİR**

**Ekonomik Analiz ve Araştırma Dairesi Başkanlığı
eadbm@rekabet.gov.tr
Rekabet Kurumu
Ocak 2026 – Ankara**

İÇİNDEKİLER

ÖZET	1
1 GİRİŞ	3
2 İŞLEM SAYISI VE DEĞERİ	6
3 YATIRIMCILARIN ÜLKELERE GÖRE DAĞILIMLARI	12
4 İŞLEM SAYISI VE DEĞERİNİN EKONOMİK FAALİYETLERE GÖRE DAĞILIMI	15
5 ÖZELLEŞTİRMELER	22
6 İDARİ SÜREÇLER, NİHAİ İNCELEMELER VE KOŞULLU İZİN VERİLEN İŞLEMLER	22

ÖZET

2025 yılında Rekabet Kurumu tarafından **416** birleşme ve devralma işlemi incelenmiştir. Özelleştirmeler hariç olmak üzere, bu işlemlerden **162**'sinde hedef şirket¹ Türkiye'de kurulmuştur (Türkiye İşlemleri). Bildirilen bu işlemlerin toplam bedeli **466 milyar 113 milyon TL** (11,81 milyar ABD doları)'dir². **2025 yılına ait bu işlem hacmi**, gerek Türk lirası gerekse dolar bakımından, Birleşme ve Devralma Görünüm Raporları'nın hazırlanmaya başlandığı **2013 yılından beri kaydedilen en yüksek değer olarak öne çıkmaktadır**. Yıl içerisinde incelenen **19** özelleştirme işleminin toplam bedeli yaklaşık **108 milyar 45 milyon TL** (2,74 milyar dolar)'dir³. Böylelikle **2025** yılında Türkiye'de kurulan şirketler için **181 işlemde** ortaya çıkan toplam işlem bedeli yaklaşık **574 milyar 159 milyon TL** (14,54 milyar dolar) düzeyindedir. **2025** yılında incelenen işlemlerden **226**'sı ise hedef şirketin yurt dışında kurulduğu birleşme ve devralmalardır (Yurt Dışı İşlemleri). Bu işlemlerde, bildirilen toplam bedel ise **18 trilyon 882 milyar TL** (478,31 milyar dolar)'dir⁴. Kontrol değişikliği yaratmadığından **9** işlem kapsam dışı olarak sınıflandırılmıştır.

2025 yılında Rekabet Kurumu tarafından incelenen **416** birleşme ve devralmanın **95**'inde tarafların tümü Türkiye kökenli, **219**'unda ise tarafların tümü yabancı ülke yasalarına göre kurulmuş şirketlerden oluşmaktadır. **74** işlemde ise hem Türkiye hem de yabancı kökenli işlem tarafı bulunmaktadır. Kapsam dışı ve özelleştirme kategorilerindeki toplam **28** işlem için bu gruplama yapılmamıştır.

Özelleştirmeler dışında kalanlar dikkate alındığında, bu işlemlerden **tüm tarafları Türkiye kökenli olan şirketler** arasında gerçekleştirilen birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri

¹ "Hedef şirket" kavramı birleşme, devralma ya da ortak girişim işlemine konu edilen kişiyi veya ekonomik birimi ifade etmektedir.

² Özelleştirme işlemleri dışında kalan ve işlem değeri bildirilen başvuruları kapsamaktadır. Toplam 3 başvuruya ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

³ Söz konusu işlemlerden **7 adedi** Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) tarafından gerçekleştirilmiş olup bu işlemlerde toplam işlem bedeli **60 milyar 780 milyon TL** (1,54 milyar dolar)'dir.

⁴ 1 başvuruya ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

166 milyar 384 milyon TL (4,21 milyar dolar)'dir. Aynı dönemde **tüm tarafları yabancı olan şirketler** için işlem değeri **18 trilyon 857 milyar TL** (477,69 milyar dolar)'dir. Tarafları arasında Türkiye ve yabancı kökenli şirketlerin bir arada bulunduğu birleşme ve devralmalarda bildirilen işlem değeri ise **323 milyar 978 milyon TL** (8,21 milyar dolar)'dir.

2025 yılında yabancılar tarafından gerçekleştirilen **55** birleşme ve devralma işleminde Türkiye kökenli şirketlere yatırım yapılması öngörülmüştür. Yabancı yatırımcılar arasında işlem bazında yapılan sıralamaya göre, ilk sırada **9 işlem** ile **Almanya** kökenli yatırımcılar bulunmaktadır.

Hedef şirketin Türkiye'de kurulu bulunduğu bu **55** işlemde⁵, yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirileceği bildirilen yatırım tutarı yaklaşık **277 milyar 462 milyon TL** (7,03 milyar dolar)'dir. Söz konusu değer, özelleştirmeler dâhil olmak üzere **2025** yılında Türkiye kökenli şirketleri konu eden **181 işlemde** ortaya çıkan toplam işlem bedelinin yaklaşık **%48,3'ünü** oluşturmaktadır.

Genel çerçevede, hedef şirketin Türkiye kökenli olduğu birleşme ve devralma işlemleri ekonomik faaliyet alanları bakımından incelendiğinde; en çok işlem **“Bilgisayar programlama, danışmanlık ve ilgili faaliyetler”** alanında gerçekleşirken, en yüksek işlem değeri ise **“Parasal aracı kuruluşların faaliyetleri”** alanında kaydedilmiştir. Diğer taraftan aynı dönemde özelleştirme işlemleri içinde en yüksek işlem değeri **“Elektrik enerjisinin üretimi, iletimi ve dağıtımı”** alanında ortaya çıkmıştır.

2025 yılında Rekabet Kurumuna bildirilen tüm birleşme ve devralma işlemleri son bildirim tarihinden ortalama **10** gün sonra nihai karara bağlanmıştır.

⁵ Özelleştirme işlemleri hariçtir.

1. GİRİŞ

Birleşme ve devralma işlemleri, ürünlerin daha ucuza sunulması, yeni ürünlerin geliştirilmesi ya da kalitenin artırılması gibi çeşitli faydaları beraberinde getirebilmektedir. Diğer taraftan bu tür işlemler pazarlardaki etkin rekabetin azalması riskini de barındırabilmektedir. Bu tür birleşme ve devralma işlemleri [4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun](#)'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi ile yasaklanmaktadır.

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde öngörülen denetimin yapılabilmesi adına, belirli birleşme ve devralma işlemlerinin hukuki geçerlilik kazanabilmeleri için Rekabet Kuruluna bildirilerek izin alınması yükümlülüğü getirilmiştir. Bu çerçevede birleşme ve devralma sayılan haller ile bunların Rekabet Kuruluna bildirilmesine ilişkin usul ve esaslar ise [2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ](#) (2010/4 sayılı Tebliğ) ile düzenlenmiştir.

2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca bir birleşme ve devralma işleminin bildirim tabi olabilmesi için öncelikle söz konusu işlemin incelenen teşebbüslerin kontrol⁶ yapılarında kalıcı değişiklik meydana getirmesi gerekmektedir. Örneğin, teşebbüslerin kontrol yapılarında herhangi bir değişikliğe yol açmayan hisse devirleri veya aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer alan işletmeler arasında gerçekleştirilen birleşme ve devralmalar 4054 sayılı Kanun ve 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca bildirim tabi işlemlerden değildir.

Birleşme ve devralma işlemleri farklı türlerde gerçekleşebilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'e göre; iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi, bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün çeşitli yollarla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması "*birleşme ve devralma işlemi*" olarak kabul edilmektedir. Ayrıca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması da birleşme ve devralma olarak değerlendirilmektedir.

Kamu teşebbüslerinin özel sektör tarafından devralınmasını konu alan özelleştirme işlemleri de 4054 sayılı Kanun'un "Birleşme ve Devralmalar" başlıklı 7. maddesi kapsamında ele alınmaktadır. Ancak

⁶ Kontrol, ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla meydana getirilebilir. Ayrıntılı bilgi için bkz. [Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz](#)

diğerlerinden farklı olarak bu işlemler [2013/2 sayılı Özelleştirme Yoluyla Devralmaların Hukuki Geçerlilik Kazanabilmeleri için Rekabet Kurumuna Yapılacak Ön Bildirimlerde ve İzin Başvurularında Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ](#) (2013/2 sayılı Tebliğ) çerçevesinde değerlendirmeye tabi tutulmaktadır.

2010/4 sayılı Tebliğ'e göre, bir birleşme veya devralma işleminde, işlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının 750 milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı 250 milyon TL'yi veya devralma işlemlerinde hedef şirket, varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun 250 milyon TL'yi⁷ ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun 3 milyar TL'yi aşması halinde, söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Rekabet Kurulundan izin alınması zorunludur.⁸ Yurt dışında gerçekleşen birleşme ve devralma işlemleri de yukarıdaki eşiklerin aşılması halinde Rekabet Kurumuna bildirilmektedir. Ayrıca özelleştirme işlemlerinde, özelleştirilecek teşebbüs ya da mal veya hizmet üretimine yönelik birimin cirosunun 250 milyon TL'yi aşması halinde, ihale şartlarının kamuoyuna duyurulmasından önce, ilgili İdare tarafından, Rekabet Kurumuna ön bildirimde bulunulması gerekmektedir.

Birleşme ve Devralma Görünüm Raporu, Rekabet Kurumuna bildirilen birleşme ve devralma ile özelleştirme işlemlerinden, **2025 yılı içerisinde karara bağlananlara** ilişkin veriler çerçevesinde hazırlanmıştır. Bu nedenle Rapor'da yer verilen birleşme ve devralma işlem sayısının sınırlı bir bölümü 2025 yılı öncesinde bildirilmiş olmakla birlikte, 2025 yılı içerisinde sonuçlandırılan dosyaları içermektedir. Benzer şekilde, 2025 yılında bildirilmekle birlikte henüz nihai karara bağlanmamış birleşme ve devralma işlemleri söz konusu işlem sayısına dâhil edilmemiştir.

Yukarıda yer verilen ciro eşikleri aşılmamasına rağmen işlem taraflarınca Rekabet Kurumuna bildirilen birleşme ve devralmalara ait veriler de rapora dâhil edilmektedir. Ancak aynı ekonomik bütünlük içinde yer alan işletmelerin kendi aralarında gerçekleştirdikleri **grup içi birleşme ve devralma işlemleri** Kanun kapsamında yer almadığından, bunlara ilişkin işlem bedeli bilgileri bu Rapor'un veri seti içinde **yer almamaktadır**.

Bu Rapor'da ilke olarak hedef şirketin kökeni, söz konusu şirketin hangi ülkenin hukukuna tabi olarak kurulmuş olduğuna göre değerlendirilmektir. Raporda birleşme ve devralma işlemleri iki kategoride incelenmektedir: Buna göre **ilk kategoride**, işlem taraflarının veya hedef şirketin hangi ülkenin yasalarına göre kurulmuş olduğu hususunda herhangi bir daraltma yapılmaksızın, Rekabet Kurumuna

⁷ Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan *teknoloji teşebbüslerinin* devralınmasına ilişkin işlemlerde, anılan 250 milyon TL'lik eşikler aranmaz.

⁸ Özel kanunlardaki istisnalar saklıdır.

bildirilen **tüm işlemler dikkate alınmaktadır**. Bu bakımdan Rapor ’da değerlendirilecek ilk kategori **“Tüm İşlemler”** olarak anılacaktır. **İkinci kategoride** ise yalnızca **hedef şirketin Türkiye Cumhuriyeti yasalarına göre kurulmuş olduğu** işlemler ele alınmaktadır. Bu işlemler ise **“Türkiye İşlemleri”** olarak anılacaktır.

Yabancı şirketlerin gerçekleştirdikleri bazı birleşme ve devralmalarda, işlem bedelinin ne kadarının Türkiye’deki varlıkları etkilediği bilgisi net olarak ayrıştırılamamaktadır. Bu sebeple işlem bedelinin raporlanmasında söz konusu işlemlerin toplam bedeli esas alınacaktır. İşlem bedelinin yabancı para cinsinden bildirildiği durumlarda bu bedel, işlemin karara bağlandığı yıldaki ortalama kur bilgisi kullanılarak Türk lirasına çevrilmiştir⁹.

Raporda esas olarak Rekabet Kurulu tarafından değerlendirilen birleşme ve devralma işlemleri ile özelleştirmeler bakımından 2025 yılındaki işlemlerin özetlenmesi hedeflenmektedir.

⁹ 2025 yılsonu döviz kuru ortalamaları avro için 44,71; ABD doları için 39,48 TL olarak alınmıştır.

2. İŞLEM SAYISI VE DEĞERİ

2.1 TÜM İŞLEMLER

Rekabet Kurumu tarafından **2025** yılında toplam **416** birleşme ve devralma işlemi incelenmiştir (**Tüm İşlemler¹⁰**). **2024** yılı için bu sayı **311**'dir.

Grafik 1: Yıllara Göre İncelenen Birleşme ve Devralma İşlemleri (Tüm İşlemler, 2013–2025)



Kaynak: Rekabet Kurumu, Kararlar Dairesi

2013–2025 döneminde **incelenen ortalama işlem** adedi **241**'dir. **2025** yılında incelenen birleşme ve devralmalara ait toplam işlem adedi **son on üç yıldaki en yüksek rakamdır**. Bir önceki yıl ile kıyaslandığında ise **%33,8** düzeyinde bir artış gözlenmektedir.

İşlem taraflarının kökeni bakımından yapılan gruplamaya göre **Tüm İşlemler** içinde **2025** yılında gerçekleştirilen **416** işlemin **95**'inde tarafların tümü Türkiye kökenli, **219**'unda ise tümü yabancı kökenlidir. **74** işlemde ise taraflar arasında hem Türkiye kökenli hem de yabancı şirketler bulunmaktadır.

¹⁰ Tüm İşlemler: İşlem taraflarının, hedef şirketin veya işlem konusu ortak girişimin hangi ülkenin yasalarına göre kurulmuş olduğu hususunda herhangi bir daraltma yapılmaksızın Rekabet Kurumuna bildirilen tüm işlemleri tanımlamaktadır.

Tablo 1: İşlem Taraflarının Kökenine Göre İşlem Sayıları ve Değerleri (Tüm İşlemler, 2024–2025)

TARAFLARIN KÖKENİ	İşlem Sayısı ve Değerinin Dağılımı, 2025		İşlem Sayısı ve Değerinin Dağılımı, 2024	
	İŞLEM SAYISI	İŞLEM DEĞERİ (TL)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM DEĞERİ (TL)
Türkiye İşlemleri				
Tüm Tarafları Türk	93	165.835.926.902	75	69.664.576.049
Türk ve Yabancı	68	293.793.944.780	49	117.465.283.853
Tüm Tarafları Yabancı	1	6.483.539.705	1	4.787.409.604
Türkiye BD İşlemleri Toplam	162¹¹	466.113.411.387	131¹²	191.917.269.506
ÖZELLEŞTİRME	19	108.045.442.537	6	31.362.279.200
Türkiye İşlemleri Toplam	181	574.158.853.923	137	223.279.548.706
Yurt Dışı İşlemleri				
Tüm Tarafları Türk	2	547.747.320	-	
Türk ve Yabancı	6	30,183.897.736	4	2.222.174.927
Tüm Tarafları Yabancı	218	18.850.913.766.281	160	17.183.343.982.356
Yurt Dışı İşlemleri Toplam	226¹³	18.881.645.411.336	164¹⁴	17.185.566.157.283
KAPSAM DIŞI¹⁵	9		8	
BİLGİ NOTU/DİĞER	-		2	
GENEL TOPLAM	416	19.455.804.265.259	311	17.408.845.705.989

Kaynak: Rekabet Kurumu, Kararlar Dairesi istatistikleri ve EAAD hesaplamaları

¹¹ Toplam 3 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

¹² Toplam 10 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

¹³ 1 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

¹⁴ Toplam 3 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

¹⁵ Kontrol değişikliği gerçekleşmemesi nedeniyle 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir birleşme devralma işlemi sayılmayan işlemlerdir.

Tüm İşlemler içinde **2025** yılında **tüm tarafları Türkiye kökenli** olan şirketlerin gerçekleştirdikleri birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri **166 milyar 384 milyon TL** (4,21 milyar dolar)'dır. Aynı dönemde **tüm tarafları yabancı şirketler** olan işlemlerde bildirilen toplam işlem değeri **18 trilyon 857 milyar TL** (477,69 milyar dolar)'dır. 2024 yılında tüm tarafları Türkiye kökenli olan şirketlerin gerçekleştirdikleri birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri **69 milyar 665 milyon TL** (2,13 milyar Dolar) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tüm tarafları yabancı şirketler olan işlemlerde bildirilen toplam işlem değeri **17 trilyon 186 milyar TL** (524,35 milyar dolar)'dır.

2.2 TÜRKİYE İŞLEMLERİ

Türkiye İşlemleri, hedef şirketin¹⁶ Türkiye Cumhuriyeti yasalarına göre kurulmuş (Türkiye kökenli) olduğu işlemleri tanımlamaktadır. Bu gruplandırmaya göre **2025** yılında **162** birleşme ve devralma işleminde hedef şirketin Türkiye kökenli olduğu görülmektedir. Söz konusu işlemlerde toplam işlem bedeli **466 milyar 113 milyon TL** (11,81 milyar dolar) olarak hesaplanmıştır. 2024 yılı için ise hedef şirketin Türkiye kökenli olduğu **131** birleşme ve devralma işleminde toplam işlem bedeli **191 milyar 917 milyon TL** (5,85 milyar dolar)'dır.

Tablo 2: Türkiye İşlemleri'nde İşlem Sayıları ve Değerleri (2024–2025)

İşlem Sayıları ve Değerleri, 2025		
HEDEF ŞİRKETİN KÖKENİ	İŞLEM SAYISI	İŞLEM DEĞERİ (TL)
Türkiye (TR)		
Birleşme Devralma	162 ¹⁷	466.113.411.387
Özelleştirme	19	108.045.442.537
İşlem Sayıları ve Değerleri, 2024		
HEDEF ŞİRKETİN KÖKENİ	İŞLEM SAYISI	İŞLEM DEĞERİ (TL)
Türkiye (TR)		
Birleşme Devralma	131	191.917.269.506
Özelleştirme	6	31.362.279.200

Kaynak: Rekabet Kurumu, Ekonomik Analiz ve Araştırma Dairesi hesaplamaları

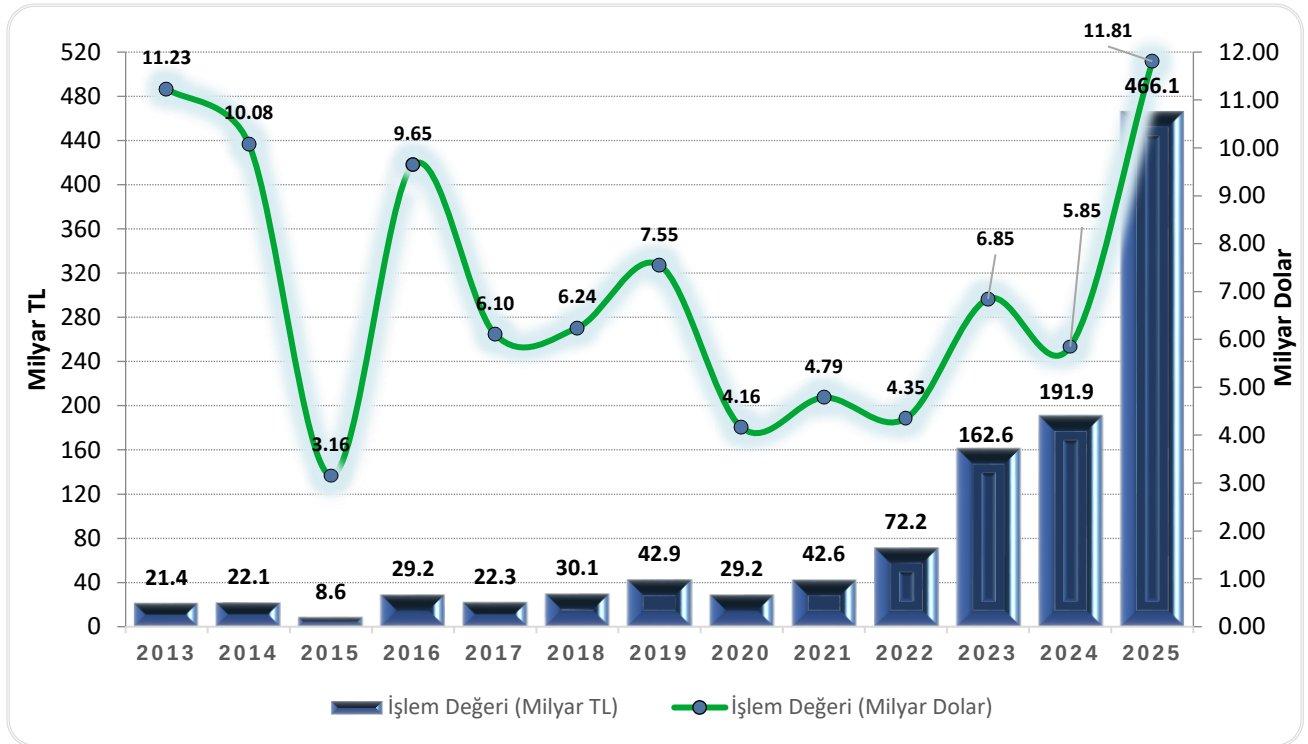
¹⁶ Daha önce de belirtildiği üzere “hedef şirket” kavramı birleşme, devralma ya da ortak girişim işlemine konu edilen kişiyi veya ekonomik birimi ifade etmektedir.

¹⁷ Toplam 3 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

Aynı dönemde incelenen **19** özelleştirme işleminin toplam bedeli **108 milyar 45 milyon TL** (2,74 milyar dolar)'dır. Söz konusu işlemlerden **7 adedi** Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu tarafından gerçekleştirilmiş olup bu işlemlerde toplam işlem bedeli **60 milyar 780 milyon TL** (1,54 milyar dolar)'dır. 2024 yılında incelenen **6** özelleştirme işleminin toplam bedeli ise **31 milyar 362 milyon TL** (956,8 milyon dolar) olarak gerçekleşmiştir.

Özelleştirme işlemleri hariç olmak üzere, Türkiye İşlemleri için Rekabet Kurumuna bildirilen işlem değerlerinin Türk lirası ve dolar cinsinden yıllara göre seyri, Grafik 2'de sunulmaktadır.

Grafik 2: Yıllara Göre Türkiye İşlemleri'nde Bildirilen Birleşme ve Devralma İşlem Değerleri (Özelleştirmeler Hariç, 2013–2025)



Kaynak: Rekabet Kurumu, Ekonomik Analiz ve Araştırma Dairesi hesaplamaları

Birleşme ve devralma işlemlerinde toplam işlem bedelinin **son on üç yıla ait ortalaması 87,8 milyar TL** (7,06 milyar dolar)'dır. Öte yandan **2025 yılına ait işlem hacmi**, gerek Türk lirası gerekse dolar bakımından, Birleşme ve Devralma Görünüm Raporları'nın hazırlanmaya başlandığı **2013 yılından beri kaydedilen en yüksek değer olarak öne çıkmaktadır**. İşlem hacimlerinde **bir önceki yıla kıyasla Türk lirası üzerinden nominal olarak yaklaşık %142,9; dolar üzerinden %101,8 artış** görülmektedir.

2025 yılında gerçekleşen toplam **162 Türkiye İşlemi** içinde **işlem taraflarının kökeni** bakımından yapılan gruplamaya göre, **93 işlemde** tüm taraflar sadece Türkiye, **1 işlemde** tüm taraflar sadece

yabancı, **68 işlemde** ise işlem taraflarından en az birer adedi Türkiye ve yabancı kökenli şirketlerden oluşmaktadır. Bu gruplandırmaya özelleştirme işlemleri dâhil edilmemiştir.

Türkiye İşlemleri içinde tüm tarafları sadece **Türkiye kökenli kişiler/şirketler** olan birleşme ve devralmaların **toplam işlem değeri 165 milyar 836 milyon TL** (4,20 milyar dolar) olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında Türkiye İşlemleri içinde tüm tarafları sadece **yabancı kökenli kişiler/şirketler** olan birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri **6 milyar 484 milyon TL** (164 milyon dolar), taraflarından en az birer adedi **Türkiye ve yabancı kökenli şirketler** olan işlemler için işlem değeri ise **293 milyar 794 milyon TL** (7,44 milyar dolar) olarak hesaplanmıştır.

2024 yılında gerçekleşen toplam **131 Türkiye İşlemi** içinde ise **75 işlemde** tüm taraflar sadece Türkiye, **7 işlemde** tüm taraflar sadece yabancı, **49 işlemde** ise işlem tarafları Türkiye ve yabancı kökenli şirketlerden oluşmakta olup bu gruplandırmaya özelleştirme işlemleri dâhil edilmemiştir. **2024 yılında Türkiye İşlemleri** içinde tüm tarafları sadece Türkiye kökenli kişiler/şirketler olan birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri **191 milyar 917 milyon TL** (5,85 milyar dolar) olarak gerçekleşmiştir. Tüm tarafları sadece yabancı kökenli kişiler/şirketler olan birleşme ve devralmaların toplam işlem değeri **4 milyar 787 milyon TL** (146 milyon dolar), işlem taraflarından en az birer adedi Türkiye ve yabancı kökenli şirketler için işlem değeri **117 milyar 465 milyon TL** (3,58 milyar dolar) olarak kaydedilmiştir.

Tablo 3: Türkiye İşlemleri'nde Tarafların Kökenine Göre Bildirilen Birleşme ve Devralma İşlem Sayıları ve Değerleri (Özelleştirmeler Hariç, 2025)

Türkiye İşlemleri'nde Tarafların Kökeni, İşlem Sayıları ve Değerleri, 2025			
İŞLEM	İŞLEM SAYISI	İŞLEM DEĞERİ (TL)	
Birleşme/ Devralmalar			
	Devreden/Devralan		
	TR/TR	67	144.544.176.043
	TR/YB	43	251.424.894.912
	YB/TR	10	18.709.323.169
	YB/YB	1	6.483.539.705
Ortak Girişim			
	Taraflar		
	TR/TR	25	21.129.157.002
	TR/YB	14	23.606.152.067
Birleşme			
	TR/TR	1	162.593.857
	TR/YB	1	53.574.632
TOPLAM	162 ¹⁸	466.113.411.387	

Kaynak: Rekabet Kurumu, Ekonomik Analiz ve Araştırma Dairesi hesaplamaları

¹⁸ Toplam 3 işleme ilişkin olarak işlem bedeli bilgisi bulunmamaktadır.

3. YABANCI YATIRIMCILARIN ÜLKELERE GÖRE DAĞILIMLARI

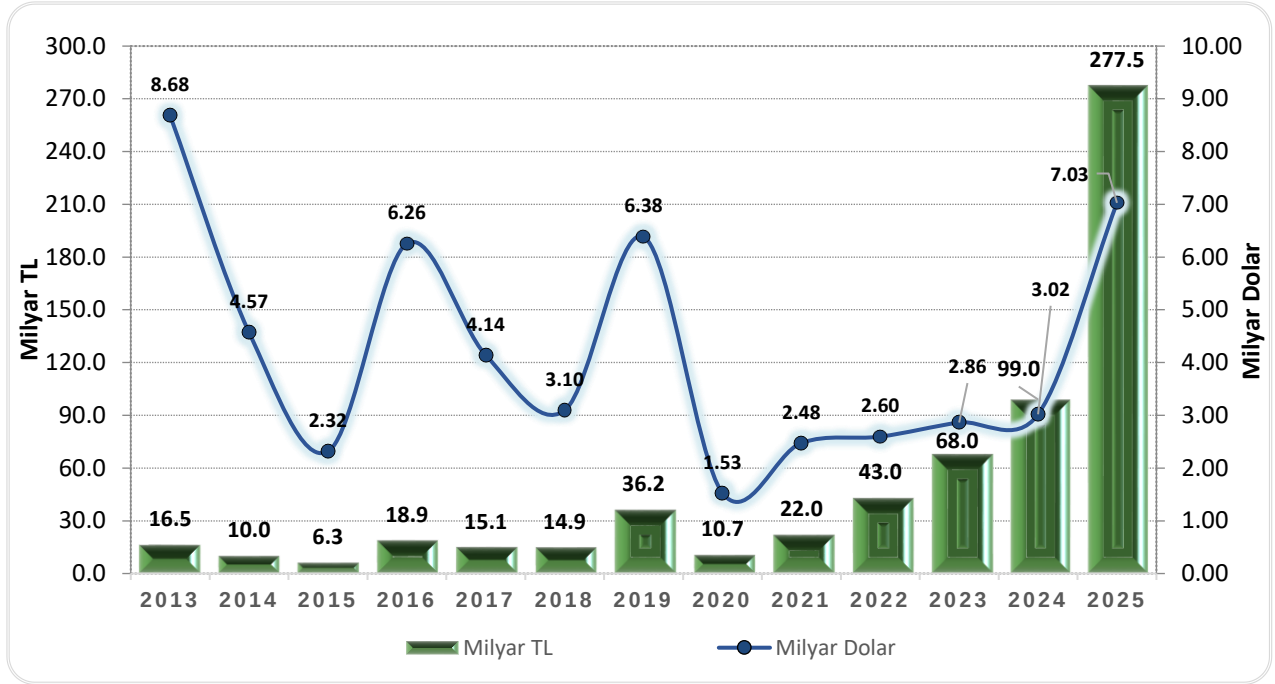
Tablo 4: Türkiye İşlemleri’nde Yabancı Yatırımcıların Ükelere Göre Dağılımları (2024–2025)

Yatırımcıların Ülkesi	Türkiye İşlemleri 2024	Türkiye İşlemleri 2025
Almanya	3	9
Fransa	6	6
ABD	-	4
Birleşik Arap Emirlikleri	3	4
İsveç	1	3
Çin	2	3
Lüksemburg	1	3
Birleşik Krallık	6	3
Hollanda	7	3
İsviçre	2	3
Singapur	2	2
Belçika	2	1
Çekya	2	1
Azerbaycan	-	1
Polonya	-	1
Kanada	-	1
Katar	-	1
Güney Kore	-	1
Norveç	-	1
Gürcistan	-	1
Suudi Arabistan	-	1
Bahreyn	-	1
İtalya	-	1
Güney Afrika	2	-
Hindistan	2	-
Yunanistan	1	-
Rusya	1	-
Kazakistan	1	-
Brezilya	1	-
İrlanda	1	-
İsrail	1	-
Toplam	47	55

Yabancılar, 2025 yılında 55 ayrı birleşme ve devralma işleminde Türk şirketlerine yatırım yapmıştır. Türkiye kökenli hedef şirketler için yapılan bu grupta ilk sırada 9 işlemle **Almanya**, ikinci sırada 6 işlemle **Fransa** kökenli yatırımcılar yer almaktadır. Söz konusu 55 işlemde yabancılar tarafından yapılması öngörülen toplam yatırım tutarı yaklaşık **277 milyar 462 milyon TL** (7,03 milyar dolar)’dır.

2024 yılında Türkiye kökenli hedef şirketler için yapılan grupta ise ilk sırada 7 işlemle **Hollanda**, ikinci sırada 6 işlemle **Fransa** ve **Birleşik Krallık** kökenli yatırımcıların yer aldığı görülmektedir. Aynı dönemde yabancıların toplam 47 işlemde yaklaşık **99 milyar TL** (3,03 milyar dolar) yatırım yapılmasını hedeflemiş oldukları hesaplanmıştır.

Grafik 3: Yıllara Göre Türkiye İşlemleri’nde Yabancı Yatırımcılar Tarafından Yapılması Öngörülen Toplam Yatırım Değerleri (Özelleştirmeler Hariç, 2013–2025)



Birleşme ve devralma işlemleri kapsamında yabancı yatırımcılar tarafından Türk şirketlerine yapılması öngörülen toplam yatırım değerlerinin, son on yılda belirgin dalgalanmalar sergilemekle beraber, özellikle 2023 yılı sonrasında güçlü bir artış eğilimine girdiği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, yatırım tutarlarının Türk lirası bazında uzun bir süre görece sınırlı seviyelerde seyrettiği, 2023 yılında **68 milyar TL**’ye, 2024 yılında **99 milyar TL**’ye yükseldiği ve 2025 yılında ise bir önceki yıla kıyasla yaklaşık **üç kat artış göstererek 277,5 milyar TL** seviyesi ile incelenen dönemin en yüksek düzeyine ulaştığı görülmektedir. Söz konusu değer, özelleştirmeler dâhil olmak üzere **2025** yılında Türkiye kökenli şirketleri konu eden **181 işlemde** ortaya çıkan toplam işlem bedelinin yaklaşık **%48,3’ünü** oluşturmaktadır.

Dolar bazlı değerlendirmede ise Türkiye İşlemleri bakımından yabancı yatırım tutarlarının 2020 yılına kadar dalgalı bir seyir izlediği, 2020 yılında **1,53 milyar dolar** ile dönemsel dip seviyesine gerilediği ve 2021 yılından itibaren kademeli bir toparlanma sürecine girdiği görülmektedir. Bu eğilim doğrultusunda yabancı yatırım tutarlarının **2025 yılında 7,03 milyar dolar** seviyesi ile **son iki yılın** en yüksek değerini kaydetmesi, 2025 yılında yabancı yatırım hacminde gözlenen reel genişlemeyi yansıtmaktadır. Söz konusu değer aynı zamanda, Birleşme ve Devralma Görünüm Raporları’nın yayımlanmaya başlandığı 2013 yılından beri kaydedilen en yüksek ikinci gerçekleşme olarak öne çıkmaktadır.

Yabancıların Türkiye kökenli şirketlere doğrudan yatırım yapmayı öngördükleri yukarıda bahsi geçen işlemler dışında, yurt dışında gerçekleştirdikleri **219 işlemin** de bildirim konusu yapıldığı anlaşılmaktadır. Bu işlemlerden bedeli bildirilenler için hesaplanan toplam işlem hacmi yaklaşık **18 trilyon 854 milyar TL** (477,61 milyar dolar)'dır.

Yabancıların Türkiye'de ve yurt dışında gerçekleştirdikleri **toplam 274** işlem ekonomik faaliyet alanlarına göre işlem bedeli baz alınarak sıralandığında, **2025** yılında dünya genelinde yatırım yapılan sektörlerden öne çıkanlar şu şekildedir:

- **Yazılım programlarının yayımlanması**
- **Bilgisayar programlama, danışmanlık ve ilgili faaliyetler**
- **Sinema filmi, video ve televizyon programı faaliyetleri**
- **Parasal aracı kuruluşların faaliyetleri**
- **Temel kimyasal maddelerin, kimyasal gübre ve azot bileşikleri, birincil formda plastik ve sentetik kauçuk imalatı**

4. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNİN EKONOMİK FAALİYETLERE GÖRE DAĞILIMI

Türkiye İşlemleri'nde 2025 yılında en çok işlem “bilgisayar programlama, danışmanlık ve ilgili faaliyetler” ile “elektrik enerjisi üretimi, iletimi ve dağıtımı” alanında, en yüksek işlem değeri ise “parasal aracı kuruluşların faaliyetleri” alanında gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise Türkiye İşlemleri arasında en çok işlemin “bilgisayar programlama, danışmanlık ve ilgili faaliyetler” ile “elektrik enerjisinin üretimi, iletimi ve dağıtımı” alanında, en yüksek işlem değerinin ise “mağazalar, tezgâhlar ve pazar yerleri dışında yapılan perakende ticaret” alanında gerçekleştiği görülmektedir.

Ana faaliyet alanları bakımından yapılan gruplandırmaya göre¹⁹ hedef şirketin Türkiye kökenli olduğu işlemler bakımından toplamda **en yüksek işlem hacmi gerçekleşen alan “toptan ve perakende ticaret; motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin onarımı ”dır (110,7 milyar TL)**²⁰. İşlem hacmi bakımından ikinci sırada “finans ve sigorta faaliyetleri” (95,9 milyar TL)²¹ gelmektedir. En yüksek işlem hacmi kaydedilen **üçüncü ana faaliyet alanı ise “imalat ”dır (92,7 milyar TL)**²².

¹⁹ Nace Rev 2, tek hane.

²⁰ 24 işlem gerçekleşmiştir.

²¹ 9 işlem gerçekleşmiştir.

²² 55 işlem gerçekleşmiştir.

Tablo 5: Türkiye İşlemleri'nde Bildirilen Birleşme ve Devralma İşlem Sayıları ve Değerlerinin Sektörlere Göre Dağılımı (Özelleştirmeler Hariç, 2024–2025)

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Bilgisayar programlama, danışmanlık ve ilgili faaliyetler	25	23	20.183.083.433	9.517.384.549
Elektrik enerjisinin üretimi, iletimi ve dağıtımı	10	13	27.602.277.784	14.402.923.013
Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalardaki diğer toptan ticaret	5	1	55.094.850.172	[...]
Finansal hizmetler için yardımcı faaliyetler (Sigorta ve emeklilik fonları hariç)	5	.	486.751.836	.
Motorlu kara taşıtları için parça ve aksesuar imalatı	4	3	1.029.604.345	2.023.101.000
Yazılım programlarının yayımlanması	4	3	2.238.295.364	236.425.000
Temel kimyasal maddelerin, kimyasal gübre ve azot bileşikleri, birincil formda plastik ve sentetik kauçuk imalatı	4	3	10.849.995.364	2.129.019.991
Çimento, kireç ve alçı imalatı	4	2	13.185.808.784	[...]
Motorlu kara taşıtlarının ticareti	4	.	781.045.902	[...]
Genel amaçlı diğer makinelerin imalatı	4	2	1.027.863.816	[...]
Oteller ve benzeri konaklama yerleri	4	2	6.832.294.910	[...]
Lokantalar ve seyyar yemek hizmeti faaliyetleri	3	.	3.619.570.109	[...]
Ev eşyalarının toptan ticareti	3	2	3.420.626.120	[...]
Tıp ve dişçilik ile ilgili uygulama faaliyetleri	3	2	13.402.460.001	[...]
Eczacılığa ilişkin ilaçların imalatı	3	2	1.835.515.192	[...]
Kağıt ve mukavva ürünleri imalatı	3	.	2.284.572.423	.
Bir ücret veya sözleşmeye dayalı olarak yapılan toptan ticaret	2	3	[...]	802.228.876
İçeceklerin imalatı	2	.	[...]	.
Veri işleme, barındırma ve ilgili faaliyetler; web portalları	2	1	[...]	[...]

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Gaz imalatı; ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı	2	3	[...]	8.286.784.000
Televizyon programcılığı ve yayıncılığı faaliyetleri	2	.	[...]	.
Bilgi ve iletişim teknolojisi ekipmanlarının toptan ticareti	2	2	[...]	[...]
Diğer gıda maddelerinin imalatı	2	.	[...]	.
Motorlu kara taşıtlarının kiralınması ve leasingi	2	.	[...]	.
Bitkisel ve hayvansal sıvı ve katı yağların imalatı	2	1	[...]	[...]
Diğer özel amaçlı makinelerin imalatı	2	.	[...]	.
Diğer kimyasal ürünlerin imalatı	2	1	[...]	[...]
Taşımacılık için destekleyici faaliyetler	2	3	[...]	8.267.366.000
Hastane hizmetleri	2	1	[...]	[...]
Mağazalar, tezgahlar ve pazar yerleri dışında yapılan perakende ticaret	2	2	[...]	[...]
Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda diğer malların perakende ticareti	2	2	[...]	[...]
Parasal aracı kuruluşların faaliyetleri	1	1	[...]	[...]
Seyahat acentesi ve tur operatörlerinin faaliyetleri	1	4	[...]	1.637.520.800
Diğer finansal hizmet faaliyetleri (Sigorta ve emeklilik fonları hariç)	1	3	[...]	4.549.400.000
Ana demir ve çelik ürünleri ile ferro alaşımların imalatı	1	3	[...]	1.103.432.000
Akümülatör ve pil imalatı	1	2	[...]	[...]
Beton, çimento ve alçıdan yapılmış eşyaların imalatı	1	2	[...]	[...]

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Sigorta	1	2	[...]	[...]
Kendine ait veya kiralanan gayrimenkulun kiraya verilmesi veya işletilmesi	1	2	[...]	[...]
Elektrik motoru, jeneratör, transformatör ile elektrik dağıtım ve kontrol cihazlarının imalatı	1	1	[...]	[...]
Etin işlenmesi ve saklanması ile et ürünlerinin imalatı	1	1	[...]	[...]
Holding şirketlerinin faaliyetleri	1	1	[...]	[...]
Mobilya imalatı	1	1	[...]	[...]
Temel eczacılık ürünleri imalatı	1	1	[...]	[...]
Kağıt hamuru, kağıt ve mukavva imalatı	1	.	[...]	.
Spor faaliyetleri	1	.	[...]	.
Eğlence ve dinlence faaliyetleri	1	.	[...]	.
Metallerin işlenmesi ve kaplanması; makinede işleme	1	.	[...]	.
Mimarlık ve mühendislik faaliyetleri ve ilgili teknik danışmanlık	1	.	[...]	.
Belirli bir mala tahsis edilmemiş mağazalardaki toptan ticaret	1	.	[...]	.
Genel amaçlı makinelerin imalatı	1	.	[...]	.
Motorlu kara taşıtlarının imalatı	1	.	[...]	.
Depolama ve ambarlama	1	.	[...]	.

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda kültür ve eğlence mallarının perakende ticareti	1	.	[...]	.
Linyit madenciliği	1	.	[...]	.
Kara yolu ile yük taşımacılığı ve taşımacılık hizmetleri	1	.	[...]	.
Diğer bilgi hizmet faaliyetleri	1	.	[...]	.
Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda diğer ev eşyalarının perakende ticareti	1	.	[...]	.
Cam ve cam ürünleri imalatı	1	.	[...]	.
Derinin tabaklanması ve işlenmesi; bavul, el çantası, saraçlık ve koşum takımı imalatı; kürkün işlenmesi ve boyanması	1	.	[...]	.
Deniz ve kıyı sularında yük taşımacılığı	1	.	[...]	.
Elektrik tesisatı, sıhhi tesisat ve diğer inşaat tesisatı faaliyetleri	1	.	[...]	.
Başka yerde sınıflandırılmamış imalatlar	1	.	[...]	.
Kablolamada kullanılan teller ve kablolar ile gereçlerin imalatı	1	.	[...]	.
Tarım ve ormancılık makinelerinin imalatı	1	.	[...]	.
Başka yerde sınıflandırılmamış ulaşım araçlarının imalatı	1	.	[...]	.
Diğer rezervasyon hizmetleri ve ilgili faaliyetler	1	.	[...]	.
Fabrikasyon metal ürünlerin, makinelerin ve ekipmanların onarımı	1	.	[...]	.
Plastik ürünlerin imalatı	1	.	[...]	.
Belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda gıda, içecek ve tütün perakende ticareti	1	.	[...]	.
Rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	1	.	[...]	.

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Sanayi makine ve ekipmanlarının kurulumu	1	.	[...]	.
Gemi ve tekne yapımı	1	.	[...]	.
Reklamcılık	1	.	[...]	.
Ölçme, test ve seyrüsefer amaçlı alet ve cihazlar ile saat imalatı	1	.	[...]	.
Sebze ve meyvelerin işlenmesi ve saklanması	.	2	.	[...]
Gıda, içecek ve tütün toptan ticareti	.	2	.	[...]
Silah ve mühimmat (cephane) imalatı	.	2	.	[...]
Demir dışı metal cevherleri madenciliği	.	2	.	[...]
Suni veya sentetik elyaf imalatı	.	1	.	[...]
Belirli bir mala tahsis edilmemiş mağazalardaki perakende ticaret	.	1	.	[...]
Kum, kil ve taş ocaklığı	.	1	.	[...]
Motorlu kara taşıtlarının parça ve aksesuarlarının ticareti	.	1	.	[...]
Sigorta ve emeklilik fonuna yardımcı faaliyetler	.	1	.	[...]
Diğer posta ve kurye faaliyetleri	.	1	.	[...]
Bir bütün olarak topluma hizmetlerin sağlanması	.	1	.	[...]
Motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı	.	1	.	[...]
Diğer tekstil ürünlerinin imalatı	.	1	.	[...]
Ses kaydı ve müzik yayıncılığı faaliyetleri	.	1	.	[...]
Aşındırıcı ürünlerin ve başka yerde sınıflandırılmamış metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	.	1	.	[...]
Kitapların, süreli yayınların yayımlanması ve diğer yayıncılık faaliyetleri	.	1	.	[...]

EKONOMİK FAALİYET (Nace Rev.2, 3 Hane)	İŞLEM ADEDİ/2025	İŞLEM ADEDİ/2024	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2025	İŞLEM DEĞERİ (TL)/2024
Metal tank, rezervuar ve muhafaza kapları imalatı	.	1	.	[...]
Balık, kabuklu deniz hayvanları ve yumuşakçaların işlenmesi ve saklanması	.	1	.	[...]
İnsan sağlığı ile ilgili diğer hizmetler	.	1	.	[...]
Kilden inşaat malzemeleri imalatı	.	1	.	[...]
Sabun ve deterjan, temizlik ve parlaticı maddeleri; parfüm; kozmetik ve tuvalet malzemeleri imalatı	.	1	.	[...]
Askeri savaş araçlarının imalatı	.	1	.	[...]
Diğer telekomünikasyon faaliyetleri	.	1	.	[...]
Kumar ve müşterek bahis faaliyetleri	.	1	.	[...]
Süt ürünleri imalatı	.	1	.	[...]
İdare merkezi faaliyetleri	.	1	.	[...]
TOPLAM	162	131	466.113.411.387	191.917.269.506

Kaynak: Rekabet Kurumu, Ekonomik Analiz ve Araştırma Dairesi hesaplamaları

5. ÖZELLEŞTİRMELER

2025 yılında Rekabet Kurulu tarafından karara bağlanan **19** adet özelleştirme işlemi bulunmaktadır. Söz konusu işlemler “**Elektrik enerjisinin üretimi, iletimi ve dağıtımı**”, “**Ev eşyalarının toptan ticareti**” ile “**Kablolamada kullanılan teller ve kablolar ile gereçlerin imalatı**” sektörünün muhtelif alt kollarına ilişkindir.

2025 yılında incelenen özelleştirme işlemleri içinde **en yüksek işlem bedeli 54 milyar 630 milyon TL** ile “**Elektrik enerjisinin üretimi, iletimi ve dağıtımı**” alanında kaydedilirken, bildirim formlarından ve açık kaynaklardan derlenen bilgilere göre ihale süreçleri gerçekleştirildiği anlaşılan bu işlemlerde oluşan **toplam işlem bedeli 108 milyar 45 milyon TL** (2,74 milyar dolar) düzeyindedir²³. Özelleştirme işlemlerinin 2025 yılında toplam Türkiye İşlemleri içerisindeki payı yaklaşık **%19’dur**.

6. İDARİ SÜREÇLER, NİHAİ İNCELEMELER VE KOŞULLU İZİN VERİLEN İŞLEMLER

2025 yılında Rekabet Kurumuna bildirilen birleşme ve devralma işlemleri son bildirim tarihinden ortalama **10** gün sonra nihai karara bağlanmıştır.

Bilindiği üzere Rekabet Kurulu tarafından, piyasadaki etkileri bakımından incelemenin derinleştirilmesi ihtiyacı duyulan birleşme ve devralma işlemleri, 4054 sayılı Kanun'un 10. maddesi çerçevesinde nihai incelemeye alınabilmektedir. Nihai inceleme sonucunda işleme doğrudan veya işlemde kaynaklanabilecek rekabetçi sorunları tamamen ortadan kaldıracak nitelikte bildirim taraflarınca önerilen taahhütler²⁴ çerçevesinde izin verilebileceği gibi, ilgili işlemin yasaklanması da mümkündür. 2025 yılı içerisinde **2** adet işlem nihai incelemeye alınmıştır. Söz konusu işlemlerden bir adedine taraflarca verilen taahhütler doğrultusunda izin verilmiş olup diğer işlem için inceleme süreci devam etmektedir.

²³ Özelleştirme işlemlerinde işlem bedelleri için Tasarruf Mevduatı Sigorta fonu web sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu (kap.org.tr) ya da diğer açık kaynaklardan ulaşılan bilgiler esas alınmıştır.

²⁴ Ayrıntılı bilgi için bkz. [Birleşme/Devralma İşlemlerinde Rekabet Kurulunca Kabul Edilebilir Çözümlere İlişkin Kılavuz](#).



www.rekabet.gov.tr

Üniversiteler Mahallesi 1597. Cadde No:9 Bilkent 06800

Çankaya / ANKARA

Tel : (312) 291 44 44

Faks : (312) 266 79 20

