

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-2-044
Karar Sayısı : 25-46/1140-640
Karar Tarihi : 11.12.2025

(Özelleştirme)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE (Başkan)
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER: Dr. Mehmet YANIK, Fatma ABAZ, Ayşe CİRİT TEMEL, Berin GEZER ACAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
Büyükdere Cad. No:143 Kat:6-7A/B 34394 Esentepe
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hes Hacılar Elektrik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ve Erciyes Çelik Halat Tel Sanayi ve Ticaret AŞ'nin özelleştirme yolu ile devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) tarafından gönderilen ve Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 08.05.2024 tarih ve 51620 sayı ile intikal eden yazı ile 6758 sayılı Kanun ile yasalaşan 674 sayılı Olağanüstü Hal Kapsamında Bazı Düzenlemeler Yapılması Hakkında Kanun Hükmünde Kararname'ye istinaden Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF)'nin kayyum olarak görevlendirildiği ve 5237 sayılı Türk Ceza Kanununun 54. maddesinin birinci fıkrası uyarınca müsaderesine karar verilen Hes Hacılar Elektrik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (HES HACILAR)'nin Hazine mülkiyetinde bulunan %100 oranındaki payının ve ayrıca HES HACILAR'ın aktifinde %72 pay ile kayıtlı bulunan Erciyes Çelik Halat Tel Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (ERCİYES ÇELİK)'nin HES HACILAR dışındaki hissedarlarından Boyçelik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (BOYÇELİK)'nin aktifinde bulunan %25 oranındaki payı ile doğrudan Hazine mülkiyetinde bulunan %2,492 oranındaki payının, 7076 sayılı Olağanüstü Hal Kapsamında Bazı Düzenlemeler Yapılması Hakkında Kanun Hükmünde Kararnamenin Değiştirilerek Kabul Edilmesine Dair Kanun hükümleri kapsamında TMSF tarafından satışa sunulacağı belirtilmiş, söz konusu satışa ilişkin olarak 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2013/2 sayılı Özelleştirme Yoluyla Devralmaların Hukuki Geçerlilik Kazanabilmeleri İçin Rekabet Kurumu'na Yapılacak Ön Bildirimlerde ve İzin Başvurularında Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ (2013/2 sayılı Tebliğ) hükümleri uyarınca ön bildirimde bulunulmuştur.
- (3) TMSF tarafından ayrıca, Kurum kayıtlarına 31.05.2024 tarih ve 52462 sayı ile intikal eden cevabi yazı ile, bildirilen işlemin gerçekleşmesi halinde doğrudan ve dolaylı olarak %100 oranındaki HES HACILAR payları ile %99,492 oranındaki ERCİYES ÇELİK paylarının birlikte ve tek alıcıya satışa konu edileceği, hâlihazırda Yusuf BOYDAK'a ve Mehmet Emin BOYDAK'a ait olan %(.....) oranındaki ERCİYES ÇELİK paylarının ise satışa konu edilmeyeceği ifade edilmiştir.
- (4) Ön bildirim kapsamında TMSF'den 17.05.2024 tarihli ve 89500 sayılı yazı ile bilgi ve belge talep edilmiştir. Süreç içerisinde TMSF'den üst yazı ve e-posta yolu ile talep edilen bilgilere ve belgelere istinaden gönderilen cevabi yazılar sırasıyla, 27.05.2024 tarih ve 52234 sayı, 31.05.2024 tarih ve 52462 sayı ve 03.06.2024 tarih ve 52536 sayı ile Kurum

kayıtlarına intikal etmiştir. Bu bilgiler kapsamında hazırlanan Mesleki Daire Görüşü 04.06.2024 tarihli ve 90359 sayılı yazıyla TMSF'ye iletilmiştir.

- (5) 2013/2 sayılı Tebliğin 4. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca TMSF'nin ilgili Mesleki Daire Görüşü'ne cevabi yazısı 05.06.2024 tarihli ve 52624 sayılı yazı ile Kurum kayıtlarına intikal etmiş ve söz konusu özelleştirme işlemine ilişkin Rekabet Kurulu (Kurul)'nun görüşü 06.06.2024 tarihli ve 24-25/620-M sayılı Kurul kararı ile oluşturulmuş ve söz konusu karar 06.06.2024 tarih ve 90611 sayılı yazı ile TMSF'ye tebliğ edilmiştir.
- (6) Söz konusu ön bildirim takiben TMSF'nin Kurum kayıtlarına 18.09.2025 tarih ve 73635 sayılı yazı ile intikal eden yazısında; HES HACILAR ile % (.....) oranındaki ERCİYES ÇELİK paylarının ihalesinin 09.09.2025 tarihinde gerçekleştirildiği, en yüksek teklifi veren iki katılımcının sırasıyla Nakkaş Trading And Commodities Dış Ticaret AŞ (NAKKAŞ) ve Bacacı Yatırım Holding AŞ (BACACI) olduğu beyan edilmiş olup 2013/2 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca söz konusu teklif sahiplerine ilişkin bildirimler yapılmıştır.
- (7) TMSF Kuruluna sunulacak ve 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi, 2013/2 sayılı Tebliğ ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında değerlendirilecek olan teklif sahipleri aşağıdaki gibidir:
 - i. NAKKAŞ
 - ii. BACACI
- (8) Teklif sahipleri tarafından hazırlanan ve TMSF tarafından Kuruma intikal ettirilen Bildirim Formları'nda tespit edilen eksiklikler 29.09.2025 tarihli ve 124879 sayılı, 08.10.2025 tarihli ve 125686 sayılı, 27.10.2025 tarihli ve 127322 sayılı, 19.11.2025 tarihli ve 129016 sayılı ve 04.12.2025 tarihli ve 130313 sayılı yazılar ile TMSF'ye iletilmiş olup ilgili cevabi yazılar 03.10.2025 tarih, 74360 sayı; 10.10.2025 tarih, 74661 sayı ve 13.10.2025 tarih, 74746 sayı, 12.10.2025 tarih, 75280 ve 75281 sayılar, 05.11.2025 tarih, 76271 sayı ve 21.11.2025 tarih, 76942 sayı ile Kurum kayıtlarına intikal etmiştir.
- (9) Söz konusu bildirim üzerine düzenlenen 10.12.2025 tarih ve 2024-2-044/ÖN sayılı Rapor görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (10) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili Raporda; Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu idaresinde bulunan Hes Hacılar Elektrik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ve Erciyes Çelik Halat Tel Sanayi ve Ticaret AŞ'nin özelleştirilmesine ilişkin olarak teklif sahipleri Nakkaş Trading And Commodities Dış Ticaret AŞ'ye ve Bacacı Yatırım Holding AŞ'ye ait dosya mevcudu bilgiler ve belgeler kapsamında yapılan değerlendirme sonucunda;
 - Anılan teklif sahipleri tarafından gerçekleştirilecek devralma işleminin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun)'un 7'nci maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2013/2 sayılı "Özelleştirme Yoluyla Devralmaların Hukuki Geçerlilik Kazanabilmeleri İçin Rekabet Kurumuna Yapılacak Ön Bildirimlerde ve İzin Başvurularında Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca Rekabet Kurulunun iznine tabi olduğu,
 - Bununla birlikte anılan teklif sahipleri tarafından yapılacak muhtemel devralma işleminin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem niteliği taşımadığı ve işleme söz konusu teklif sahipleri açısından izin verilmesinde sakınca bulunmadığı

ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**G1. BİLDİRİM KONUSU İŞLEM****G.1.1. Devredilenler****G.1.1.1. HES HACILAR**

- (11) HES HACILAR, enerji kabloları üretmek amacıyla 1974 yılında kurulmuş olup hâlihazırda bakır haberleşme kablosu, fiber optik kablo, enerji kablosu, alüminyum iletken, emaye bobin teli, solar kablo ve zayıf akım kablolarının üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. Ek olarak, HES HACILAR'ın Kayseri'de HES Kablo Bakır OSB Çatı GES, Şanlıurfa'da HES Kablo Bakır Arazi GES ve HES Kablo Alüminyum Arazi GES ve Van'da HES Kablo Hacılar Arazi GES yatırımları bulunmaktadır.

- (12) Özelleştirmeye konu teşebbüsün hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 1- HES HACILAR'ın Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
Hazine ve Maliye Bakanlığı	100
TOPLAM	100
Kaynak: Ön Bildirim	

- (13) Ön bildirimde konu özelleştirme çerçevesinde HES HACILAR'ın Hazine'ye ait olan tüm hisseleri satışa çıkarılacaktır.

- (14) HES HACILAR'ın 2022, 2023 ve 2024 yıllarında kablo pazarında sahip olduğu değer bazında tahmini pazar paylarına yer verilmesi gerekmektedir.

Tablo 2- HES HACILAR'ın 2022, 2023 ve 2024 Yıllarında Kablo Pazarında Değer Bazında Tahmini Pazar Payları (%)

	2022	2023	2024
HES HACILAR	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı			

- (15) Hâlihazırda HES HACILAR bünyesinde bulunan santrallerin kurulu güçlerine ve üretim miktarlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tablo 3- HES HACILAR Tarafından İşletilen Santrallerin Kurulu Güçleri ve 2024 Yılı Üretim Miktarları

Santral	Kurulu Güç (MWm ¹)	Üretim Miktarı (MWh ²)
Kayseri HES Kablo Bakır Çatı GES	(.....)	(.....)
HES Kablo Bakır Arazi GES	(.....)	(.....)
HES Kablo Alüminyum Arazi GES	(.....)	(.....)
HES Kablo Hacılar Arazi GES	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)
Kaynak: Ön Bildirim ve Cevabi Yazı		

- (16) Hâlihazırda HES HACILAR bünyesindeki güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu gücü (.....) MW olup yalnızca Kayseri'de bulunan Güneş Enerjisi Santrali (GES) aktiftir. İlgili GES aracılığıyla 2024 yılında (.....) MWh üretim gerçekleştirilmiş olup HES HACILAR'ın 2024 yılındaki kurulu güç (MWm) bazındaki pazar payı %(.....)³ ve üretim bazındaki (MWh) pazar payı %(.....)'dir.

¹ Mekanik kurulu güç

² Megawatt saat

³ Açık kaynaklardan edinilen bilgiler ışığında raportörlerce hesaplanmıştır.

G.1.1.2. ERCİYES ÇELİK

- (17) ERCİYES ÇELİK, çelik tel, örgülü çelik tel, ACSR⁴ çelik özler, endüstriyel yaylık teller, alüminyum için çelik özler, kablo zırh teli, monotron ve çok telli halatların üretimi ve halat ürün grubunun kablo firmalarına tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Ayrıca ERCİYES ÇELİK, ana faaliyetlerinden biri olmamakla birlikte, çit teli ürününün satışını da gerçekleştirmektedir⁵. Özelleştirmeye konu teşebbüsün hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 4- ERCİYES ÇELİK'in Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
HES HACILAR ⁶	72,000
BOYÇELİK ⁷	25,000
Hazine ve Maliye Bakanlığı	2,492
Yusuf BOYDAK	0,500
Mehmet Emin BOYDAK	0,008
TOPLAM	100,000
Kaynak: Ön Bildirim	

- (18) Ön bildirim konu özelleştirme çerçevesinde ERCİYES ÇELİK'in, paylarının %72'sinin Hazine mülkiyetinde bulunan HES HACILAR'ın aktifinde kayıtlı olduğu gözetilerek, BOYÇELİK'in aktifinde bulunan %25 oranındaki payları ve Hazine'ye ait olan %2,492 oranındaki payları satışa çıkarılacaktır.
- (19) ERCİYES ÇELİK'in faaliyet alanı olan çelik halat/tel sektörünün alt kırılımlarını oluşturan; halat, ACSR tel ve monotron sektörleri bakımından yapılan ayrıştırma kapsamında, anılan alt kırılımlar bakımından 2022, 2023 ve 2024 yıllarında değer bazında ayrı ayrı pazar payı verilerine aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 5- ERCİYES ÇELİK'in 2022, 2023 ve 2024 Yıllarında Halat Pazarında Değer Bazında Toplam Pazar Payları (%)

	2022	2023	2024
ERCİYES ÇELİK	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı			

Tablo 6- ERCİYES ÇELİK'in 2022, 2023 ve 2024 Yıllarında ACSR Tel Pazarında Değer Bazında Toplam Pazar Payları (%)

	2022	2023	2024
ERCİYES ÇELİK	(.....)	(.....)	.8
Kaynak: Cevabi Yazı			

⁴ Aluminum Conductor Steel Reinforced ifadesinin kısaltması olup alüminyum iletkenli kablolar için taşıyıcı çelik tel, elektrik hatlarında kullanılan yüksek kapasite ve mukavemet gerektiren tel ve monotron halatı ifade etmektedir.

⁵ TMSF tarafından gönderilen cevabi yazıda, ERCİYES ÇELİK'in çit teli pazarındaki değer bazında pazar payının yaklaşık %(.....) olduğu ve ana faaliyetlerini oluşturan ürün gruplarındaki rakiplerin ise çit teli alanında faaliyet göstermediği ifade edilmiştir.

⁶ HES HACILAR'ın paylarının tamamı Hazine mülkiyetinde bulunmaktadır.

⁷ BOYÇELİK'in paylarının tamamı Hazine mülkiyetinde bulunmaktadır. Ayrıca BOYÇELİK, bonel yay, karkas ve torba yay üretimi ile iştigal etmektedir.

⁸ TMSF tarafından ERCİYES ÇELİK'in ACSR tel pazarında değer bazında 2024 yılı pazar payı verisi sunulamamış olmakla birlikte önceki yıllarda gerçekleşen pazar payları da dikkate alındığında pazar payının %(.....) ile %(.....) arasında gerçekleşmiş olabileceği tahmin edilmektedir.

Tablo 7- ERCİYES ÇELİK'in 2021, 2022 ve 2023 Yıllarında Monotron Pazarında Değer Bazında Toplam Pazar Payları (%)

	2022	2023	2024
ERCİYES ÇELİK	(.....)	(.....)	..9
Kaynak: Cevabi Yazı			

G.1.2. Teklif Sahipleri

G.1.2.1. NAKKAŞ

- (20) En yüksek teklifi veren konumundaki NAKKAŞ, maden ve maden ürünleri ticareti ile petrol, petrol ürünleri ithalatı ve ihracatı, karayolu tankeri ile yükleme, boşaltma, depolama ve liman operasyonları ile birlikte bu ürünlerin ticareti alanlarında faaliyet göstermektedir. NAKKAŞ'ın ortaklık ve yönetim yapısına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 8- NAKKAŞ'ın Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Oran (%)
Nakkaş Madencilik AŞ ¹⁰	(.....)
Toplam	100,00
Kaynak: Bildirim Formu	

Tablo 9- NAKKAŞ'ın Yönetim Yapısı

Ramazan ÖZTÜRK ¹¹	Yönetim Kurulu Üyesi
Kaynak: Bildirim Formu	

- (21) NAKKAŞ üzerinde dolaylı kontrolü bulunan Ramazan ÖZTÜRK'ün Stars Grubu'nda yer alan Stars Elektrik Üretim AŞ, Tulpar Elektrik Üretim AŞ, Stars Enerji Yatırımları AŞ, Oddo Elektrik Üretim AŞ, Pulsar Enerji ve Elektrik Üretim AŞ, Yeen Enerji Üretim Tic. AŞ (STARS GRUP ŞİRKETLERİ) vasıtasıyla GES ile elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanında faaliyeti bulunmakta olup anılan teşebbüslerin toplam elektrik üretim kapasiteleri yaklaşık (.....) MWm'dir. Ayrıca, Saves Grubu'nda yer alan Saves Enerji AŞ, Umas Elektrik Enerji Üretim Ltd. Şti., Çamlıca HES Elektrik Üretim AŞ, Saves Elektrik Ticaret AŞ, Saves Yenilenebilir Enerji Üretim AŞ (SAVES GRUP ŞİRKETLERİ) aracılığıyla GES ve hidroelektrik enerjisi santralleri (HES) ile elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanında iştirak etmekte olup anılan teşebbüslerin toplam elektrik üretim kapasiteleri yaklaşık (.....) MWm'dir. Dolayısıyla STARS GRUP ŞİRKETLERİ ile SAVES GRUP ŞİRKETLERİ'nin toplam elektrik üretim kapasitesi yaklaşık (.....) MWm'dir.
- (22) NAKKAŞ tarafından işlemin gerekçesi, (.....) olarak beyan edilmiştir.

G.1.2.2. BACACI

- (23) En yüksek ikinci teklifi veren BACACI, kurulacak şirketlerin yatırımlarının güvenliğini artırma, şirketlerin gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına alma ve bu amaçlara uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunma alanlarında faaliyet göstermektedir. Ek olarak, BACACI ile aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer alan Port Elektrik Enerji Ticaret AŞ (PORT ENERJİ), 06.12.2024 tarihinde elektrik enerjisi toptan satışı alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. BACACI'nın ortaklık ve yönetim yapısına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

⁹TMSF tarafından ERCİYES ÇELİK'in Monotron pazarında değer bazında 2024 yılı pazar payı verisi sunulamamış olmakla birlikte önceki yıllarda gerçekleşen pazar payları da dikkate alındığında pazar payının %(.....) olabileceği tahmin edilmektedir.

¹⁰ Nakkaş Madencilik AŞ'nin hisselerinin tamamı Nakkaş Holding AŞ (NAKKAŞ HOLDİNG)'de olup NAKKAŞ HOLDİNG'in hisselerinin tamamı ve tek kontrolü Ramazan ÖZTÜRK'e aittir. Nihayetinde devralan konumundaki NAKKAŞ dolaylı olarak Ramazan ÖZTÜRK tarafından kontrol edilmektedir.

¹¹ NAKKAŞ'ın tek yönetim kurulu üyesi ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre karar aldığı ve yönetildiği ifade edilmiştir.

Tablo 10- BACACI'nın Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Oran (%)
Halil İbrahim BACACI	(.....)
Toplam	100,00
Kaynak: Bildirim Formu	

Tablo 11- BACACI'nın Yönetim Yapısı

Halil İbrahim BACACI ¹²	Yönetim Kurulu Üyesi
Kaynak: Cevabi Yazı	

- (24) BACACI'nın 2024 yılında holding şirketi özelinde satış faaliyeti olmadığından cirosunun bulunmadığı, bununla birlikte BACACI bünyesinde yer alan grup şirketlerinin kendi aralarındaki satışlarından doğan cirolar göz ardı edilmeksizin hesaplanmış olan 2024 yılı toplam cirosunun (.....) TL ((.....)) olarak gerçekleştiği ifade edilmiştir.
- (25) BACACI tarafından ilgili devralma işleminin ekonomik gerekçesi olarak BACACI'nın (.....) hususları beyan edilmiştir.

G.2. YAPILAN İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.2.1. Sektörlere İlişkin Bilgiler

G.2.1.1. Kablo Sektörü¹³

- (26) Kablo sektörü, elektrik, iletişim ve veri iletimi gibi çeşitli alanlarda kullanılan kabloların üretimi, dağıtımı ve satışı ile ilgili bir sektör olup sektör elektrik kabloları, fiber optik kabloları, koaksiyel kabloları¹⁴, ısıya dayanıklı kablolar gibi ürünleri ihtiva eden geniş bir ürün yelpazesini kapsamaktadır. Sektörü genel olarak enerji kabloları ile telekomünikasyon kabloları altında iki ana gruba ayırmak mümkündür. Enerji kabloları; gerilim değerine, işletme şartlarına, tesis tipine ve kullanım amacına göre sınıflandırılırken telekomünikasyon kabloları; bakır iletkenli kablolar ve fiber optik kablolar olarak sınıflandırılmaktadır.
- (27) Elektrik dağıtımı amacıyla kullanılan enerji kabloları genel olarak güç kabloları ve genel kablolar olmak üzere iki sınıfa ayrılmaktadır. Genel kablolar binalarda, elektrikli aletlerde ve mobil donanımların güç ve sinyal cihazlarında kullanılan orta/düşük voltaj kablolarından oluşurken güç kabloları elektrik iletim ve dağıtım uygulamalarında kullanılmaktadır. Güç kabloları da kendi içinde yüksek/ekstra yüksek ve alçak/orta gerilim güç kabloları olarak sınıflandırılmaktadır.
- (28) Enerji iletimi, bina altyapısı, elektronik, telekomünikasyon ve otomotiv gibi çeşitli endüstrilere hizmet vermekte olan sektör, sürekli gelişmektedir. Çevresel sürdürülebilirliğin öneminin artmasıyla birlikte enerji verimliliğini artırma, geri dönüştürülebilir malzemeler kullanma ve atık azaltma gibi hedefler sektörün öncelikleri haline gelmeye başlamış olup sektörde ürün güvenliği, performans ve çevresel etkilerle ilgili sıkı regülasyonlar ve standartlar bulunmaktadır. Bunlara ek olarak, kablo sektörü, küresel ekonomik koşullardan, ham madde fiyatlarındaki dalgalanmalardan ve uluslararası ticaret politikalarından doğrudan etkilenmektedir.

G.2.1.2. Çelik Halat/Tel Sektörü

¹² NAKKAŞ'ın tek yönetim kurulu üyesi ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre karar aldığı ve yönetildiği ifade edilmiştir.

¹³ Bu kısımda sunulan bilgiler için İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birliklerinin web sitesinden (<https://immib.org.tr/tr/kablo-sektoru-ve-sivi-kablolama-liquid-wiring>, Erişim Tarihi: 13.10.2025) ve İstanbul Ticaret Odası, Kablo Sektör Raporu (2005)'nden faydalanılmıştır.

¹⁴ Koaksiyel kablo, radyo frekansı sinyallerini bir noktadan diğerine ileten bir elektrik kablosudur.

- (29) Çelik halat, çelik tellerin bir araya getirilerek örülmesi veya sarmalanmasıyla oluşturulan güçlü ve dayanıklı bir halat türü olup monotron ve ACSR çelik halat türlerine örnek olarak verilebilecektir. Çelik halatlar genellikle yüksek mukavemetleri ve dayanıklılıkları nedeniyle tercih edilmekte olup ağır yükleri taşıyabilme özellikleri ve uzun ömürleri sayesinde birçok endüstriyel uygulamada güvenli ve etkili bir şekilde kullanılmaktadırlar. Bu endüstrilere yük taşıma, vinçler, asansörler, kaldırma sistemleri, gemi halatları, köprü kabloları ve teleferikler örnek verilebilir¹⁵.
- (30) Monotron halat, çok telli çelik halatlar içerisindeki en sert halatlardan biri olup tel sayısı az olan bükümlü teldir. Telekomünikasyon, otomotiv yan sanayi, endüstriyel tarım ve telesiyer alanlarında kullanılmaktadır¹⁶.
- (31) ACSR, diğer bir deyişle alüminyum iletkenli kablolar için taşıyıcı çelik tel, elektrik hatlarında kullanılan yüksek kapasite ve mukavemet gerektiren tel ve monotron halattır. ACSR teli ise bu kablolarda kullanılan galvanizli çelik teller olup üzerlerine binen mekanik gerilmeler veya yüklemeler karşısında daha az esnek niteliktedir veya hiç esneklik göstermemektedir ve daha düşük termal genleşme katsayısına sahiptir¹⁷.

G.2.1.3. Elektrik Enerjisi Sektörü ve Serbestleşme Süreci

- (32) Rekabet hukuku uygulamalarında pazardaki rekabet seviyesinin tespitinde kullanılan başlıca ölçütlerden biri "pazar gücü"dür. Farklı tanımları olmakla birlikte, en genel ifadeyle pazar gücü; bir ya da birden çok teşebbüsün, fiyatları rekabetçi fiyat seviyesinin üzerine çıkarabilme kapasitesi şeklinde ifade edilmektedir. Elektrik piyasaları, diğer piyasalarla kıyaslandığında, teşebbüslerin pazar gücünü tek taraflı olarak kötüye kullanmalarına çok elverişli olmalarıyla dikkat çekmektedir.
- (33) Türkiye elektrik piyasalarının serbestleşme sürecinde pazar gücü problemine karşı alınmış olan önlemlerin içinde en dikkat çeken, 4628 sayılı mülga Elektrik Piyasası Kanunu ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (6446 sayılı Kanun) kapsamında piyasada faaliyet gösteren teşebbüslere getirilen pazar payı eşikleridir. 6446 sayılı Kanun'da tedarik şirketlerinin satın alacağı elektrik enerjisi miktarının ve nihai tüketiciye satacağı elektrik enerjisi miktarının bir önceki yıl Türkiye'de tüketilen toplam elektrik enerjisi miktarının %20'sini geçemeyeceği; bunun yanında, herhangi bir teşebbüsün kontrol ettiği üretim şirketleri ile üreteceği toplam elektrik enerjisi miktarının da bir önceki yıl Türkiye toplam elektrik üretim miktarının %20'sini aşamayacağı yönünde kısıtlamalar yer almaktadır. Serbest piyasa mekanizması çerçevesinde teşebbüslere bu şekilde pazar payı ya da kapasite sınırlaması getirilmesi tercih edilen bir yöntem olmamakla birlikte, özellikle özelleştirmeler yoluyla elektrik piyasalarının tasarlandığı aşamada bu tür eşikler ile pazar gücü problemine karşı önlem alınmasının yerinde bir yaklaşım olduğu değerlendirilmektedir.
- (34) Piyasaya ilişkin düzenlemelerde bu tür eşiklerle pazar gücü problemlerine karşı *ex-ante* önlemler alınması önemli ve gerekli olmakla birlikte, zaman zaman bu önlemler yetersiz kalabilmektedir. Zira elektrik piyasasının kendine özgü niteliklerinden ötürü, talebin değişken yapısına da bağlı olarak farklı durumlarda ve koşullarda zamansal ya da

¹⁵ <https://celik-halat.com/celik-halat-nedir/#:~:text=%C3%87elik%20halat%2C%20%C3%A7elik%20tellerin%20bir,di%C4%9Fer%20bir%C3%A7ok%20end%C3%BCstriyel%20uygulamada%20kullan%C4%B1l%C4%B1r.>, Erişim Tarihi: 13.10.2025

¹⁶ <https://www.noktacelikhalat.com/1x19-monotron-galvanizli-celik-halat/#:~:text=Monotron%20halatlar%20tel%20say%C4%B1s%C4%B1%20en,yap%C4%B1larak%20d%C3%BCnya%20standartlar%C4%B1nda%20kalite%20yakalan%C4%B1r.>, Erişim Tarihi: 13.10.2025

¹⁷ [https://www.ozyasar.com.tr/urunlerimiz/acsr-teli/#:~:text=ACSR%20\(al%C3%BCminyum %20iletkenli%20kablolar%20i%C3%A7in,kablolarda%20kullan%C4%B1lan%20galvanizli%20%C3%A7elik%20tellerdir.](https://www.ozyasar.com.tr/urunlerimiz/acsr-teli/#:~:text=ACSR%20(al%C3%BCminyum %20iletkenli%20kablolar%20i%C3%A7in,kablolarda%20kullan%C4%B1lan%20galvanizli%20%C3%A7elik%20tellerdir.), Erişim Tarihi: 13.10.2025

coğrafi bakımdan daha dar pazar tanımlamalarının söz konusu olabileceği görülmektedir. Nitekim elektrik iletim hatlarında yaşanabilecek olası kısıtlar sebebiyle pazarın zamansal ve coğrafi açıdan dar tanımlanması ihtiyacı gündeme gelebilecektir. Böyle bir senaryo dâhilinde çok kısa zaman aralıklarında, iletim kısıtının gerçekleştiği coğrafi alanda faaliyet gösteren santrallerin pazar gücü elde edebileceği görülmektedir.

- (35) Yukarıda anılan durum dâhilinde, birleşme ve devralmaların kontrolü kapsamında Kuruma da pazar gücünün engellenmesi konusunda rol düşmektedir. 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmaya yönelik birleşme ve devralmalar yasaklanmıştır. Bu kapsamda, özelleştirme yoluyla gerçekleşen devralma işlemlerinde Kurumun gerekli görmesi halinde daha dar pazar tanımlarını da dikkate alarak piyasanın tamamında ya da bir bölümünde etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasını engellemesi, serbestleşme sürecinin başarısı için büyük önem taşımaktadır.
- (36) Kamunun elindeki üretim santrallerinin büyük portföyler yerine santral bazında özelleştirildiği dikkate alındığında, Türkiye elektrik piyasalarının serbestleştirilmesi sürecinde pazar gücü probleminin diğer ülke tecrübelerine göre rekabet hukuku bakımından daha az sıkıntılı bir konu olacağı ileri sürülebilecektir.

G.2.1.4. İlgili Pazar

- (37) Rekabet hukukunda pazar tanımı, teşebbüsler arasındaki rekabetin sınırlarını tespit etmekte kullanılan bir araçtır. İlgili pazar, ürün pazarı ve coğrafi pazar olmak üzere iki temel boyuttan oluşmaktadır.
- (38) TMSF tarafından özelleştirmeye konu edilen birimlerden HES HACILAR'ın faaliyet alanı enerji kabloları üretimi ve satışı ile GES vasıtasıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından faydalanarak elektrik enerjisi üretimi ve satışı iken ERCİYES ÇELİK'in faaliyet alanı çelik halat/tel üretimi ve satışıdır.
- (39) Bu bağlamda, dosya kapsamında özelleştirmeye konu birimlerin yukarıda yer verilen faaliyet alanları dikkate alındığında özelleştirme işleminin HES HACILAR özelinde kablo ve GES vasıtasıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından faydalanarak elektrik enerjisi, ERCİYES ÇELİK özelinde ise çelik halat/tel sektörlerine yönelik olduğu görülmektedir. Söz konusu faaliyet alanları kapsamında ilgili pazarın belirlenmesine yönelik olarak yapılan değerlendirmelere aşağıda yer verilecektir.
- (40) Güneş kaynaklı elektrik üretiminin elektrik toplam kurulu gücü içindeki payı 2024 yılında %17,17 olup anılan yıl itibarıyla toplam elektrik üretiminin %7,46'sı güneş kaynaklı gerçekleşmiştir¹⁸. 2024 ve 2025 yıllarının Temmuz ayları arasında bir karşılaştırma yapıldığında toplam kurulu güç (MW) içerisinde güneş enerjisinin payı 2024 yılının Temmuz ayı için %16,08 iken söz konusu oran 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla %19,49 olarak gerçekleşmiş olup bu bağlamda güneş enerjisinin elektrik enerjisi üretiminin toplam kurulu gücü içerisindeki payının yaklaşık üç puanlık bir artış gösterdiği görülmektedir. Öte yandan, 2024 yılının Temmuz ayında toplam elektrik üretimi (MWh) bakımından güneş enerjisinin payı %7,63 iken 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla bu oran %10,66'ya yükselmiştir¹⁹.
- (41) Hidrolik kaynaklı elektrik üretiminin elektrik toplam kurulu gücü içindeki payı 2024 yılında %27,78 olup anılan yıl itibarıyla toplam elektrik üretiminin %21,57'si hidrolik kaynaklı

¹⁸ Söz konusu veriler lisanslı ve lisanssız tüm santraller dâhil olacak şekilde sunulmaktadır. <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu> , Erişim Tarihi: 13.10.2025.

¹⁹ <https://www.epdk.gov.tr/detay/icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar> , Erişim Tarihi: 13.10.2025.

olarak gerçekleşmiştir²⁰. Toplam kurulu güç (MW) içerisinde hidrolik enerjisinin payı 2024 yılının Temmuz ayı için %28,34 iken söz konusu oran 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla %26,87'dir. Bu bağlamda hidrolik enerjisinin toplam kurulu güç içerisindeki payının 2024 yılı Temmuz ayına kıyasla 2025 yılı Temmuz ayında 1,47 puan düştüğü anlaşılmaktadır. Öte yandan, 2024 yılının Temmuz ayında toplam üretim (MWh) bakımından hidrolik enerjisinin payı %26,05 iken 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla bu oran %19,07'ye düşmüştür²¹.

- (42) Günümüzde elektrik kömür, doğalgaz, su, güneş, rüzgâr vb. kaynaklardan elde edilebilmektedir ve adı geçen her bir kaynak çerçevesinde elektrik üretimi gerçekleştirmek için maliyeti, kurulum zamanı, çalışma prensibi ve teknolojisi farklılaşan santral tipleri bulunmaktadır. Santral tipleri arasında anılan farklılıklar olmakla birlikte, gerçekleşen üretim sonucunda ortaya çıkan ürün olan "elektrik" homojendir. Bu çerçevede Kurulun sektöre ilişkin geçmiş kararlarıyla da uyumlu şekilde, ilgili ürün pazarı bakımından, kullanılan kaynak özelinde daha dar bir pazar tanımı yapılmamıştır²². Dolayısıyla söz konusu özelleştirme işlemleri bakımından ilgili ürün pazarının "*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*" olarak tespit edilebileceği değerlendirilmektedir.
- (43) Ek olarak, HES HACILAR'ın enerji kabloları üretimi ve satışı faaliyeti göz önünde bulundurulduğunda; kablo sektörünün kendi içerisinde enerji ve telekomünikasyon kabloları olarak iki gruba, çelik halat/tel sektörünün ise halat, ACSR tel ve monotron olarak üç gruba ayrıldığı söylenebilecektir. Ancak işbu dosya kapsamında HES HACILAR bakımından yapılan tespitler ve değerlendirmeler neticesinde bu ayrıma gidilmesine gerek olmadığı ve ilgili ürün pazarının "*kablo pazarı*" olarak tanımlanabileceği değerlendirilmektedir. Öte yandan, ERCİYES ÇELİK'in faaliyetleri bakımından ise ilgili ürün pazarının "*çelik halat/tel*" pazarının alt kırılımı olan "*ACSR tel*" pazarı olarak tanımlanabileceği değerlendirilmektedir.
- (44) Öte yandan, Türkiye'nin farklı bölgeleri arasında pazarı farklılaştıran bir unsur görülmediğinden, ilgili coğrafi pazarın ise "*Türkiye*" olarak belirlenebilecek olmakla birlikte mevcut dosya bakımından kesin bir coğrafi pazar tanımı yapılmasına yer olmadığı değerlendirilmektedir.

G.3. DEĞERLENDİRME

- (45) 2013/2 sayılı Tebliğ'in Kapsam başlıklı 2. maddesine göre bir teşebbüsün ortaklık paylarının ya da diğer hak ve araçların tümünün veya bir kısmının teşebbüsün üzerindeki kontrolü değiştirecek ya da karar organlarını etkileyecek şekilde yahut mal veya hizmet üretimine yönelik birimlerin özelleştirme yolu ile her türlü devri bu Tebliğ hükümlerine tabidir.
- (46) Hisseleri devre konu olan HES HACILAR'ın ve ERCİYES ÇELİK'in TMSF kontrolünde olması nedeniyle işlem 2013/2 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir "özelleştirme" işlemidir. Bu nedenle TMSF tarafından ön bildirim yapılan ve kayyumluk yetkisi TMSF'ye verilen HES HACILAR ile %99,492 oranındaki ERCİYES ÇELİK paylarının satılması işleminin 2013/2 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında yer aldığı değerlendirilmektedir.

²⁰ Söz konusu veriler lisanslı ve lisansız tüm santraller dâhil olacak şekilde sunulmaktadır. <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>, Erişim Tarihi: 06.10.2025.

²¹ <https://www.epdk.gov.tr/detay/icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>, Erişim Tarihi: 06.10.2025.

²² Kurulun 18.01.2018 tarihli ve 18-03/22-11 sayılı kararı, 09.01.2020 tarihli ve 20-03/17-7 sayılı kararı; 03.06.2021 tarihli ve 21-29/364-181 sayılı kararı; 17.02.2022 tarihli ve 22-09/137-55 sayılı kararı

- (47) 2013/2 sayılı Tebliğ'in 3. maddesine göre; Tebliğ kapsamındaki özelleştirme yolu ile devralma işlemlerinde; özelleştirilecek teşebbüsün ya da mal veya hizmet üretimine yönelik birimin cirosunun 250 milyon Türk lirasını aşması halinde, ihale şartlarının kamuoyuna duyurulmasından önce, Kuruma ön bildirimde bulunulması gerekmektedir. Kuruma yapılan bildirim kapsamında HES HACILAR'ın ve ERCİYES ÇELİK'in cirosunun Tebliğ'de belirtilen ciro sınırlarını aşması sebebiyle işlemin ön bildirim tabi olduğu değerlendirilmektedir.
- (48) TMSF tarafından Kuruma intikal ettirilen ön bildirimle ilişkin olarak hazırlanan 2024-2-044/BN-01 sayılı Bilgi Notu, 06.06.2024 tarihli Kurul toplantısında görüşülmüş ve 24-25/620-M sayılı ile karara bağlanmıştır. Kurul görüşünde;
- 2013/2 sayılı Tebliğ'de yer verilen ciro eşiğinin aşılması nedeniyle işlemin ön bildirim tabi olduğu,
 - İşlem ile ilgili olarak bu aşamada herhangi bir ön koşul veya bir kısıt getirilmesine gerek olmadığı,
 - Ancak alıcı adayları belli olduktan sonra devirlerle ilgili koşul ve yükümlülükler getirilebileceğinin veya devirlere izin verilmeyebileceğinin şartnamede yer almasının uygun olacağı

hususları yer almaktadır.

- (49) 2013/2 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinde ise, Kuruma ön bildirimde bulunulması zorunlu olan özelleştirme yolu ile gerçekleştirilen devralma işlemlerinin, hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınmasının zorunlu olduğu belirtilmektedir. Bu kapsamda hâlihazırda TMSF uhdesinde bulunan HES HACILAR ile %99,492 oranındaki ERCİYES ÇELİK paylarının özelleştirilmesi işleminin Kurulun iznine tabi olduğu görülmektedir. Söz konusu izne yönelik incelemelerin de anılan Tebliğ'in 7. maddesi uyarınca 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğin hükümleri çerçevesinde yapılması gerekmektedir.
- (50) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar,

"Türkiye'de,

a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki),

b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşmaktadır."

olarak tanımlanmaktadır. Bu noktada tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey örtüşmenin bulunup bulunmadığının, örtüşme varsa söz konusu etkilenen pazarlarda oluşacak yoğunlaşmanın rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem niteliği taşıyıp taşımadığının değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu doğrultuda, ilgili devralmanın konusunu oluşturan ihale kapsamında teklif veren ilk iki muhtemel alıcı özelinde yapılacak olan değerlendirmelere aşağıda yer verilecektir.

G.3.1. HES HACILAR ile ERCİYES ÇELİK Paylarının NAKKAŞ Tarafından Devralınması İşlemine İlişkin Değerlendirme

- (51) TMSF tarafından gönderilen yazıda, 09.09.2025 tarihinde gerçekleştirilen ihalede en yüksek teklifi veren teşebbüsün NAKKAŞ olduğu ifade edilmiştir. Tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey örtüşmenin bulunup bulunmadığının değerlendirilmesi bakımından Türkiye'deki faaliyet alanlarına bakıldığında NAKKAŞ'ın

maden ve maden ürünleri ticareti ile petrol, petrol ürünleri ithalatı ve ihracatı, karayolu tankerleri ile yükleme, boşaltma, depolama ve liman operasyonları ile birlikte bu ürünlerin ticareti alanlarında faaliyet göstermekte olduğu ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı pazarı, kablo pazarı ve/veya çelik halat/tel pazarı ile ilgili pazarların alt veya üst pazarlarında herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı görülmektedir. Diğer yandan NAKKAŞ'ı dolaylı olarak kontrol eden Ramazan ÖZTÜRK'ün iştirakleri STARS GRUP ŞİRKETLERİ ve SAVES GRUP ŞİRKETLERİ vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanında faaliyetinin bulunduğu anlaşılmaktadır.

- (52) Bu doğrultuda, 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca HES HACILAR'ın ve NAKKAŞ'ın dolaylı kontrolüne sahip Ramazan ÖZTÜRK'ün faaliyet alanları arasında “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” pazarı bakımından yatay örtüşme ve “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” ile “*kablo*” pazarları bakımından ise dikey örtüşme bulunduğu değerlendirilmektedir.
- (53) Bu kapsamda yatay örtüşmenin gerçekleştiği “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” pazarında faaliyet gösteren HES HACILAR'ın 2024 yılına ilişkin kurulu güç bazında pazar payının %(.....) ve aynı yılda NAKKAŞ'ın dolaylı kontrolüne sahip Ramazan ÖZTÜRK'ün STARS GRUP ŞİRKETLERİ ve SAVES GRUP ŞİRKETLERİ aracılığıyla elde ettiği kurulu güç bazında pazar payının %(.....) olduğu göz önünde bulundurulduğunda, devralma işlemi sonrasında NAKKAŞ'ın dolaylı kontrolüne sahip Ramazan ÖZTÜRK'ün iştirakleri aracılığıyla elde ettiği pazar payının kurulu güç bazında %(.....) kalacağı görülmektedir. Nitekim 2024 yılı itibarıyla elektrik enerjisi üretimi ve satışı pazarında kurulu güç bazında Elektrik Üretim AŞ'nin %(.....) ve Eren Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin %(.....) pazar payı bulunmaktadır²³. Bu doğrultuda, pazardaki yoğunlaşma artışının her durumda ihmal edilebilir düzeyde sınırlı kalacağı değerlendirilmektedir.
- (54) Dosya konusu işlem bakımından tarafların faaliyetleri arasında yatay örtüşmenin bulunduğu “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” pazarında faaliyet gösteren çok sayıda teşebbüsün bulunduğu, işlem sonucunda söz konusu pazarda tarafların toplam pazar payının oldukça düşük seviyede kalacağı gözetildiğinde, bildirim konusu işlemin “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” pazarında rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı ve piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımayacağı değerlendirilmektedir.
- (55) Dikey örtüşmenin bulunduğu “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” ile “*kablo*” pazarlarına ilişkin olarak 2024 yılındaki NAKKAŞ'ın dolaylı kontrolüne sahip Ramazan ÖZTÜRK'ün STARS GRUP ŞİRKETLERİ ve SAVES GRUP ŞİRKETLERİ aracılığıyla elde ettiği kurulu güç bazında pazar payı %(.....), HES HACILAR'ın kablo pazarında değer bazındaki pazar payı %(.....)'dir. Bununla birlikte kablo pazarında faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır. Nitekim 2024 yılı itibarıyla kablo pazarında değer bazında Hasçelik Kablo San. ve Tic. AŞ'nin %(.....), Öznur Kablo San. ve Tic. AŞ'nin %(.....), Seval Kablo Aydınlatma Cihazları İth. İhr. San. ve Tic. AŞ'nin %(.....), Vatan Kablo Metal Endüstri ve Tic. AŞ'nin %(.....) pazar payı bulunmaktadır.
- (56) Tarafların faaliyetleri arasında dikey ilişkinin olduğu “*kablo*” pazarında çok sayıda oyuncunun bulunduğu, bu anlamda pazarın parçalı bir yapı arz ettiği, ayrıca elektrik enerjisi sektörünün regülasyona tabi olduğu, NAKKAŞ'ın dolaylı kontrolüne sahip Ramazan ÖZTÜRK'ün STARS GRUP ŞİRKETLERİ ve SAVES GRUP ŞİRKETLERİ aracılığıyla elde ettiği “*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*” pazarındaki pazar payı ile HES HACILAR'ın “*kablo*” pazarında pazar payı ve bu pazarda yüksek pazar payına sahip

²³ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikiyillik-sektor-raporu>, Erişim Tarihi: 10.12.2025.

oyuncuların olduğu hususları dikkate alındığında muhtemel dikey ilişkinin pazar kapama gibi herhangi bir rekabetçi endişeye mahal vermeyeceği değerlendirilmektedir.

- (57) Yukarıda açıklanan hususlar çerçevesinde, anılan teklif sahibi bakımından gerçekleştirilecek devralma işleminin, başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı değerlendirilmektedir.

G.3.2. HES HACILAR ile ERCİYES ÇELİK Paylarının BACACI Tarafından Devralınması İşlemine İlişkin Değerlendirme

- (58) TMSF tarafından gönderilen yazıda, 09.09.2025 tarihinde gerçekleştirilen ihalede en yüksek ikinci teklifi veren teşebbüsün BACACI olduğu ifade edilmiştir. Tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey örtüşmenin bulunup bulunmadığının değerlendirilmesi bakımından Türkiye'deki faaliyet alanlarına bakıldığında BACACI'nın, kurulacak şirketlerin yatırımlarının güvenliğini artırma, şirketlerin gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına alma ve bu amaçlara uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunma alanlarında faaliyet göstermekte olduğu ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı pazarı, kablo pazarı ve/veya çelik halat/tel pazarı ile ilgili pazarların alt veya üst pazarlarında herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı görülmektedir. Bununla birlikte, BACACI'nın PORT ENERJİ vasıtasıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında faaliyet gösterdiği belirtilmiştir.
- (59) Bu doğrultuda, 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca HES HACILAR ile BACACI'nın PORT ENERJİ vasıtasıyla yürüttüğü faaliyet alanları arasında "*elektrik enerjisi toptan satışı*" pazarı bakımından dikey örtüşme, HES HACILAR'ın ve BACACI'nın PORT ENERJİ vasıtasıyla yürüttüğü faaliyet alanları arasında "*kablo*" ile "*elektrik enerjisi toptan satışı*" pazarları bakımından da dikey örtüşme ve ERCİYES ÇELİK'in ve BACACI'nın PORT ENERJİ vasıtasıyla yürüttüğü faaliyet alanları arasında "*ACSR tel*" ve "*elektrik enerjisi toptan satışı*" pazarları bakımından dikey örtüşme bulunduğu değerlendirilmektedir.
- (60) Öte yandan, her ne kadar BACACI'nın PORT ENERJİ vasıtasıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında faaliyet gösterdiği belirtilse de PORT ENERJİ'nin 06.12.2024 tarihinde kurulması sebebiyle 2022, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin herhangi bir pazar payı verisi bulunmadığı ifade edilmiştir. Ayrıca, söz konusu pazarda faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır. Nitekim 2024 yılı itibarıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında satış miktarı bazında; sırasıyla Eren Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin, Emba Elektrik Üretim AŞ'nin, İskenderun Enerji Üretim ve Tic. AŞ'nin ve Çelikler Elektrik AŞ'nin 2024 yılı itibarıyla satış miktarı bazında pazar payları %7,1, %3,5, %3,4 ve %2,8 olarak gerçekleşmiştir²⁴.
- (61) Bu durum, üst pazar olan "*elektrik enerjisi üretimi ve satışı*" pazarında HES HACILAR'ın 2024 yılına ilişkin üretim bazında %(...) seviyesindeki oldukça sınırlı pazar payı ile birlikte dikkate alındığında; dosya konusu işlem bakımından dikey örtüşmenin bulunduğu "*elektrik enerjisi toptan satışı*" pazarında işlem sonucunda tarafların toplam pazar payının oldukça düşük seviyede kalacağı, pazarda faaliyet gösteren çok sayıda teşebbüsün bulunduğu, dolayısıyla bildirim konusu işlemin "*elektrik enerjisi toptan satışı*" pazarında rekabetçi bir endişe oluşturmayaacağı ve devralmanın piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı değerlendirilmektedir.

²⁴ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>, Erişim Tarihi: 06.10.2025

- (62) Dikey ilişkinin bulunduğu “*elektrik enerjisi toptan satışı*” ile “*kablo*” pazarlarına ilişkin olarak dosya kapsamında BACACI’nın PORT ENERJİ vasıtasıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında 2024 yılı bakımından pazar payı bulunmamaktadır. HES HACILAR’ın ise kablo pazarında değer bazındaki pazar payı %(.....)’dir. Bununla birlikte kablo pazarında faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır. Nitekim 2024 yılı itibarıyla kablo pazarında değer bazında Haşçelik Kablo San. ve Tic. AŞ’nin %(.....) Öznur Kablo San. ve Tic. AŞ’nin %(.....), Seval Kablo Aydınlatma Cihazları İth. İhr. San. ve Tic. AŞ’nin %(.....), Vatan Kablo Metal Endüstri ve Tic. AŞ’nin %(.....) pazar payı bulunmaktadır.
- (63) Tarafların faaliyetleri arasında dikey ilişkinin olduğu “*kablo*” pazarında çok sayıda oyuncunun varlığı, bu anlamda pazarın parçalı bir yapı arz ettiği, ayrıca elektrik enerjisi sektörünün regülasyona tabi olduğu, pazarın çok parçalı yapısı dikkate alındığında BACACI’nın PORT ENERJİ vasıtasıyla faaliyet gösterdiği “*elektrik enerjisi toptan satışı*” pazarındaki muhtemel pazar payının ihmal edilebilir seviyede düşük kalacağı ve HES HACILAR’ın “*kablo*” pazarında pazar payı ve bu pazarda yüksek pazar payına sahip oyuncuların olduğu hususları dikkate alındığında dikey ilişkinin pazar kapama gibi herhangi bir rekabetçi endişeye mahal vermeyeceği anlaşılmaktadır.
- (64) Dikey örtüşmenin bulunduğu “*elektrik enerjisi toptan satışı*” ile “*ACSR tel*” pazarlarına ilişkin olarak 2024 yılındaki BACACI’nın PORT ENERJİ vasıtasıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında 2024 yılı bakımından pazar payı bulunmamaktadır. ERCİYES ÇELİK’in ACSR tel pazarında değer bazındaki pazar payı yaklaşık %(.....)’tür²⁵. Bununla birlikte ACSR tel pazarında faaliyet gösteren pazar payı yüksek rakip teşebbüsler bulunmaktadır. Nitekim 2023 yılı itibarıyla ACSR tel pazarında değer bazında Has Çelik ve Halat San. Tic. AŞ’nin %(.....), Şahinler Çelik Halat’ın %(.....), Çokyaşar Halat Makine Tel Galvanizleme AŞ’nin %(.....) ve Köşkerler Çelik Halat ve Mak. San. Tic. AŞ’nin %(.....) pazar payı bulunmaktadır²⁶.
- (65) Tarafların faaliyetleri arasında dikey ilişkinin olduğu “*ACSR tel*” pazarında pazar payı yüksek oyuncuların varlığı, genel itibarıyla pazarın parçalı bir yapı arz ettiği, ayrıca elektrik enerjisi sektörünün regülasyona tabi olduğu, pazarın çok parçalı yapısı dikkate alındığında BACACI’nın PORT ENERJİ vasıtasıyla faaliyet gösterdiği “*elektrik enerjisi toptan satışı*” pazarındaki muhtemel pazar payının ihmal edilebilir seviyede düşük kalacağı ve ERCİYES ÇELİK’in faaliyeti bulunan “*ACSR tel*” pazarında pazar payı yüksek oyuncuların olduğu hususları dikkate alındığında dikey ilişkinin herhangi bir rekabetçi endişeye mahal vermeyeceği anlaşılmaktadır.

Bu kapsamda anılan teklif sahibi bakımından gerçekleştirilecek devralma işleminin, başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı değerlendirilmektedir.

H. SONUÇ

- (66) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre,
- Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu idaresinde bulunan Hes Hacılar Elektrik Sanayi ve Ticaret AŞ’nin ve Erciyes Çelik Halat Tel Sanayi ve Ticaret AŞ’nin özelleştirilmesi

²⁵TMSF tarafından ERCİYES ÇELİK’in ACSR tel pazarında değer bazında 2024 yılı pazar payı verisi sunulamamış olmakla birlikte önceki yıllarda gerçekleşen pazar payları da dikkate alındığında pazar payının %(.....) ile %(.....) arasında gerçekleşmiş olabileceği tahmin edilmektedir.

²⁶TMSF tarafından ERCİYES ÇELİK’in ACSR tel pazarında 2024 yılına ilişkin rakip teşebbüslerin değer bazında pazar payı verisi sunulamamıştır. Bu nedenle rakip teşebbüslerin değer bazında 2023 yılı verilerine yer verilmiştir.

işleminin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 2013/2 sayılı Özelleştirme Yoluyla Devralmaların Hukuki Geçerlilik Kazanabilmeleri için Rekabet Kurumuna Yapılacak Ön Bildirimlerde ve İzin Başvurularında Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkındaki Tebliğ uyarınca izne tabi olduğuna,

- Bildirim kapsamındaki herhangi bir teklif sahibi tarafından yapılacak devralma işleminin; 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem niteliği taşımadığına ve işleme teklif sahipleri açısından izin verilmesinde sakınca bulunmadığına

gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.