

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-5-020
Karar Sayısı : 26-19/596-233
Karar Tarihi : 21.05.2026

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN,
Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Osman AYAR, Umut Utku KURTULMAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Marex Group plc
Temsilcileri: Dr. Mehmet Fevzi TOKSOY, Av. Bahadır BALKI,
Av. Mehmet SALAN, Av. Celal Duruhan AYDINLI, Av. Ömer
Faruk ÇALIŞKAN
Tekkeci Sokak No: 3-5 Arnavutköy, Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Levmet Holdings Limited'in ve bağlı şirketlerinin tek kontrolünün Marex Group plc tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.03.2026 tarih ve 82230 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 07.05.2026 tarih ve 84435 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.05.2026 tarih ve 2026-5-020/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Levmet Holdings Limited'in (LEVMET) ve bağlı şirketlerinin tek kontrolünün Marex Group plc (MAREX) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirim konusu işlemi gerçekleştirmek amacıyla MAREX ile LEVMET arasında 11.03.2026 tarihinde Hisse Alım Sözleşmesi imzalanmış olup, bildirim konu işlemin ekonomik gerekçesi (.....) olarak belirtilmiştir.
- (6) İşlem öncesinde LEVMET'in çok sayıda hissedardan oluşan bir ortaklık yapısına sahip olduğu; yönetim kurulu yapısı ve karar alma mekanizmasının, işlem öncesinde herhangi bir hissedara tek başına kontrol hakkı sağlamadığı görülmüştür. İşlem sonrasında, LEVMET'in sermayesini oluşturan paylarının tamamı MAREX tarafından devralınacaktır. Dolayısıyla LEVMET'in tek kontrolü MAREX'e geçecektir.
- (7) LEVMET'in kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana getireceğinden bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde devralma işlemi niteliğindedir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.

- (8) Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre devralan konumunda bulunan MAREX; küresel ölçekte emtia piyasaları ve finansal piyasalarda faaliyet gösteren müşterilerine likidite, piyasa erişimi ve altyapı hizmetleri sunan bir finansal hizmetler platformudur. MAREX'in temel faaliyetleri arasında emtia ve finansal türev ürünlerde piyasa yapıcılığı, müşteriler adına işlem gerçekleştirilmesine aracılık edilmesi, borsada işlem gören ve tezgâh üstü türev ürünlere ilişkin takas ve işlem sonrası hizmetlerin sunulması ile emtia ve döviz fiyat risklerine yönelik riskten korunma ve yatırım çözümlerinin yapılandırılması yer almaktadır. MAREX'in Türkiye'de herhangi bir iştiraki, şubesi veya yerleşik kuruluşu bulunmamakta; Türkiye'ye yönelik faaliyetleri, yurt dışı grup şirketleri aracılığıyla yürütülmektedir. Başvuru sahibi tarafından MAREX'in Türkiye'deki fiziksel emtia faaliyetinin, finansal hizmetlerden bağımsız olarak yalnızca geri dönüştürülmüş/hurda kaynaklı metallere yönelik aracılık faaliyetleri ile sınırlı olduğu, bu kapsamda rafine metal ticareti gerçekleştirilmediği belirtilmiştir. MAREX'in Türkiye'deki geri dönüştürülmüş metal faaliyetleri; demir içermeyen geri dönüştürülmüş baz metaller bakımından alüminyum ve kurşun, demir içeren geri dönüştürülmüş metaller bakımından ise çelik ile sınırlıdır. Ancak MAREX; söz konusu ürünleri kendi hesabına alıp satan bir asıl tacir olmayıp, bu ürünlerin alım ve satımına aracılık etmektedir. Nitekim MAREX'in Türkiye'ye fiziksel teslimat gerçekleştirmediği ve malzemenin mülkiyetini üstlenmediği belirtilmiştir. Geri dönüştürülmüş baz metaller bakımından MAREX'in Türkiye'deki toplam yıllık ticaret hacmi (.....) ton, demir içeren geri dönüştürülmüş metaller bakımından ise (.....) ton düzeyindedir. MAREX'in Türkiye'deki ticaret hacmi göz önünde bulundurulduğunda, pazar payının her iki ürün satışı bakımından da %(.....)'in altında kaldığı anlaşılmıştır.
- (9) Devre konu LEVMET ise küresel ölçekte fiziki emtia ticareti alanında faaliyet göstermekte olup; çeşitli emtia ürünlerinin pazarlanması, ticareti, dağıtımı ve taşınması faaliyetlerini yürütmektedir. LEVMET'in faaliyetleri ağırlıklı olarak baz metaller, dökme emtialar, petrol ürünleri ile enerji ve yenilenebilir enerji sektörleri üzerinde yoğunlaşmaktadır. LEVMET'in Türkiye'de herhangi bir iştiraki bulunmamakta, Türkiye'de kömür, çelik ve baz metallerin fiziki ticareti ile sınırlı faaliyet göstermektedir. Başvuru sahibi tarafından LEVMET'in Türkiye'de baz metal olarak yalnızca alüminyum ve kalay ürünlerinin alımını ve satımını yürüttüğü; bakır, çinko, kurşun veya nikel ticareti gerçekleştirmediği beyan edilmiştir. LEVMET; Türkiye'deki baz metal, çelik ve kömür ticaretinde yalnızca asıl tacir olarak kendi nam ve hesabına hareket etmekte; Türkiye'de aracılık, brokerlik, üretim, işleme, geri kazanım veya depolama faaliyeti yürütmemektedir. Türkiye'nin milyarlarca ABD doları seviyesindeki yıllık alüminyum ve çelik ithalatı karşısında ihmal edilebilir düzeyde bir Türkiye cirosu bulunan LEVMET'in, her iki ürün satışı bakımından da pazar payının %(.....)'in altında kaldığı anlaşılmıştır.
- (10) Söz konusu bilgiler ışığında; işlem taraflarının faaliyetlerinin Türkiye'de herhangi bir ilgili ürün pazarında yatay olarak örtüşmediği, dikey olarak örtüşen faaliyetleri bakımından ise söz konusu örtüşmenin ihmal edilebilir seviyede kaldığı ve bu nedenle etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak nitelikte olmadığı değerlendirilmiştir.
- (11) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (12) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.