

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-4-021
Karar Sayısı : 26-23/697-282
Karar Tarihi : 30.06.2026

(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 : Sebahat Gözde BİRCAN, Emine YAŞAR,
Mehmet Emin GÜNER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Freedom Finansal Hizmetler AŞ
Temsilcisi: Av. Nur Duygu BOZKURT
Esentepe Mah. Ali Kaya Sok. No:3 Apa Nef Plaza Kat 9
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Turkish Bank AŞ'nin kontrolünün Freedom Finansal Hizmetler AŞ aracılığıyla Freedom Holding Corporation tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 30.03.2026 tarih ve 82530 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 10.06.2026 tarih ve 85686 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 25.06.2026 tarih ve 2026-4-021/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, Turkish Bank AŞ'nin (TURKISH BANK) tek kontrolünün Freedom Finansal Hizmetler AŞ (FREEDOM FİNANSAL) aracılığıyla nihai olarak Freedom Holding Corporation (FREEDOM HOLDİNG) 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 taraflar arasında 06.03.2026 tarihinde Satın Alma Sözleşmesi'nin (Sözleşme) ilk versiyonu imzalanmıştır. İşlemin ekonomik gerekçesi, alıcı bakımından "(.....)", devre konu bakımından "(.....)" olarak belirtilmiştir.
- (6) İşlem öncesinde TURKISH BANK'ın Özyol Holding AŞ ile National Bank of Kuwait'in ortak kontrolünde olduğu görülmüştür. İşlem sonrasında TURKISH BANK'ın tek kontrolü FREEDOM HOLDİNG'e ve dolaylı olarak FREEDOM HOLDİNG'in nihai kontrol sahibi Timur TURLOV'a geçecektir.
- (7) TURKISH BANK'ın 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) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası *"kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde (a) iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da (b) bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da malvarlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması Kanunun 7'nci maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır."* hükmünü haizdir.
- (9) Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre devre konu teşebbüs konumunda olan TURKISH BANK, bildirim konu işlem sonrasında 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat hükümleri çerçevesinde sınırları belirlenmiş olan bankacılık faaliyetlerini sürdürecektir. Söz konusu faaliyet; vadeli ve vadesiz mevduat dahil olmak üzere mevduat toplama, ticari krediler, bireysel krediler ve teminatlı kredi ürünleri dahil olmak üzere kredi tahsis, para transferi, ödeme aracılığı ve ilgili altyapı hizmetleri, likidite yönetimi, fonlama ve bilanço yönetimi faaliyetleri dahil olmak üzere nakit yönetimi ve hazine işlemlerini içermektedir. TURKISH BANK'ın hâlihazırda bünyesinde yer alan Turkish Menkul Değerler AŞ'nin bildirim konu işlem kapsamında devre konu varlıklar arasında yer almadığı görüldüğünden, işlem sonrasında TURKISH BANK'ın faaliyet alanının bankacılık faaliyetleri ile sınırlı kalacağı ve yatırım hizmetleri olarak tanımlanan faaliyetlerin TURKISH BANK bünyesinde yürütülmesinin söz konusu olmayacağı anlaşılmıştır. Taraflar işlemin gerçekleşmesinin ardından SPK lisansına tabi tüm sermaye piyasası faaliyetlerinin Freedom Yatırım Menkul Değerler AŞ (FREEDOM YATIRIM) ve/veya diğer yetkili aracı kurumlar vasıtasıyla gerçekleştirileceğini beyan etmiştir.
- (10) Devralan konumunda olan Timur TURLOV'un kontrolünde bulunan teşebbüsler ABD, Almanya, Azerbaycan, Birleşik Arap Emirliği, Birleşik Krallık, Ermenistan, Güney Kıbrıs Rum Yönetimi, Kazakistan, Kırgızistan, Özbekistan ve Tacikistan'da yerleşik olup; menkul kıymetler aracılık hizmetleri, ticari bankacılık, sigorta hizmetleri, çevrim içi bilet satış hizmetleri, dijital varlık hizmetleri, satış danışmanlığı, ödeme hizmetleri, ödeme hizmetlerine yönelik bilişim teknolojileri hizmetleri, ilaç ve eczacılık ürünleri perakendeciliği, telekomünikasyon, medya ve eğlence hizmetleri, eşya kiralama ve leasingi, kablosuz telekomünikasyon hizmetleri, reklamcılık, insan kaynakları, işe alım ve istihdam hizmetleri, restoran ve kafe işletmeciliği, konser ve etkinlik organizasyonu, bilgi teknolojileri hizmetleri, yatırım danışmanlığı hizmetleri, konut ve site yönetimi, yazılım çözümleri, e-ticaret ve lojistik, finansal eğitim hizmetleri, finansal danışmanlık hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (11) Timur TURLOV Türkiye'de FREEDOM HOLDİNG aracılığıyla yeni kurulan şirketlerin kuruluşu için özkaynak ve çalışma sermayesi desteği sunmaktadır. Dosya kapsamında FREEDOM FİNANSAL'ın finansal danışmanlık hizmetleri; FREEDOM YATIRIM'ın ise sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, türev araç işlemleri, halka arz ve borçlanma aracı ihraçlarında aracılık, yatırım ürünlerine erişim sağlanması, kredili işlemler, hisse teminatlı finansman yapıları vb. sermaye piyasası hizmetleri, uluslararası piyasalara erişim, döviz bazlı yatırım ürünleri ve global saklama hizmetleri gibi çeşitli finansal hizmetler sunmak için gerekli yetki, lisans ve izinlere sahip olduğu; ancak FREEDOM FİNANSAL'ın hâlihazırda faaliyetinin bulunmadığı, FREEDOM YATIRIM'ın ise henüz faaliyete başlamamış olduğu görülmüştür.
- (12) Yukarıda yer verilen bilgiler kapsamında, FREEDOM FİNANSAL ve FREEDOM YATIRIM'ın Türkiye'de hâlihazırda faaliyeti bulunmadığından işlem taraflarının faaliyetleri arasında fiili bir yatay ve/veya dikey örtüşmenin bulunmadığı anlaşılmakla birlikte FREEDOM FİNANSAL ve FREEDOM YATIRIM'ın sahip olduğu yetki/lisans vb.

araçlarla gerçekleştirmesi mümkün olan finansal danışmanlık ve aracılık faaliyetleri ile TURKISH BANK'ın mevcut bankacılık hizmetleri arasında potansiyel dikey ve/veya tamamlayıcı nitelikte etkilenen pazarların söz konusu olup olmadığı incelenmiştir.

- (13) İşlem sonrasında TURKISH BANK'ın bankacılık faaliyetlerini sürdürürken edindiği müşteri portföyü sayesinde, müşterilerin de bu yönde talebi olması durumunda, FREEDOM YATIRIM'ın bünyesinde gerçekleştirebilecek muhtemel yatırım hizmetlerine ilişkin müşteri yönlendirme, teknik entegrasyon ve operasyonel koordinasyon desteği vermesinin amaçlanması; bankacılık faaliyetleri ile sermaye piyasası faaliyetleri arasındaki tamamlayıcı yapıya işaret etmektedir.
- (14) Söz konusu potansiyel ilişki bağlamında TURKISH BANK'ın mevduat toplama ve kredi kullandırma faaliyetleri kapsamında oluşturduğu müşteri tabanı, yatırım ürünlerine erişim bakımından doğal bir dağıtım kanalı teşkil edecektir. Taraflarca banka müşterilerinin kendi talepleri doğrultusunda FREEDOM YATIRIM tarafından sunulan sermaye piyasası ürünlerine yönlendirilmesi durumunda bu yönlendirmenin herhangi bir şekilde münhasır nitelik taşımayacağı, müşterilerin alternatif aracı kurum ve yatırım hizmet sağlayıcılarına erişiminin kısıtlanmayacağı belirtilmiştir.
- (15) Öte yandan kredi ürünleri ile sermaye piyasası işlemleri arasında da sınırlı bir etkileşimin söz konusu olabileceği göz önünde bulundurulmuştur. Bu hususa ilişkin olarak, TURKISH BANK tarafından sunulabilecek teminatlı kredi ürünleri, özellikle hisse senedi teminatlı krediler, müşterilerin yatırım işlemlerini finanse etmelerine imkân tanıyabilecektir. Bununla birlikte, söz konusu yatırım işlemlerinin FREEDOM YATIRIM üzerinden gerçekleştirilmesi yönünde herhangi bir zorunluluğun bulunmayacağı, müşterilerin diledikleri aracı kurum aracılığıyla işlem yapmayı sürdürebilecekleri, ayrıca nakit yönetimi ve fon akışı bakımından da sınırlı bir etkileşimin söz konusu olabileceği, bu kapsamda TURKISH BANK nezdinde tutulan mevduatın müşterilerin tercihleri doğrultusunda yatırım hesaplarına aktarılmasının mümkün olacağı ancak bu sürecin de tamamen müşteri talebine bağlı olarak gerçekleşeceği, böylelikle müşterilerin alternatif yatırım kanallarına erişiminin korunmaya devam edeceği ifade edilmiştir.
- (16) Yukarıda yer verilen bilgiler doğrultusunda, tarafların faaliyetleri bakımından oluşabilecek potansiyel dikey örtüşmenin, ilgili pazarlarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucu doğurup doğurmayacağı hususunda yapılacak değerlendirme bakımından, TURKISH BANK'ın son üç yıla ilişkin (2023-2025) bankacılık hizmetleri dolayısıyla elde ettiği pazar payları incelenmiş ve TURKISH BANK'ın toplam aktifler, toplam krediler ile toplam mevduat içinde %(.....) altında paya sahip olduğu anlaşılmıştır. İlaveten FREEDOM HOLDİNG bünyesinde halihazırda Türkiye'de sunulan herhangi bir yatırım hizmeti bulunmadığından Türkiye coğrafi pazarına özgü bir pazar payı verisi bulunmamakla birlikte teşebbüsün global ölçekteki faaliyetleri bakımından, TURKISH BANK'ın bankacılık faaliyetleri ile ilişkili olabilecek pazarlardaki küresel pazar payına bakıldığında, yatırım hizmetleri/varlık yönetimi hizmetleri pazarında pazar payının son üç yılda (2023-2025) %(.....) altında seyrettiği görülmüştür.
- (17) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, bildirim konu işlem sonrasında tarafların faaliyetleri arasında oluşabilecek potansiyel dikey ilişki bakımından FREEDOM FİNANSAL ve FREEDOM YATIRIM'ın mevcut durumda faaliyette olmaması, gerçekleştirebilecekleri muhtemel faaliyetler bakımından ise tüketicilerin yukarıda ayrıntılarına yer verilen hizmetlerin alternatiflerine kolayca ulaşabilecek olması ve teşebbüslerin faaliyet gösterdikleri pazarlardaki pazar paylarının %(.....) küçük olması

göz önünde bulundurularak; işlemin etkin rekabetin azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı değerlendirilmiştir.

- (18) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.