



## TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

Aşağıdaki sorularımın **Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek** tarafından Anayasa'nın 98'inci ve TBMM İktüzüğü'nün 96'ncı ve 99'uncu maddeleri uyarınca yazılı olarak yanıtlanmasını arz ederim.

Sezai TEMELLİ

DEM Parti Grup Başkanvekili

Muş Milletvekili

Türkiye sermaye piyasaları son dönemde yatırım fonları, düşük fiili dolaşıma sahip halka açık şirketler ve bu şirketlerle ilişkili olduğu iddia edilen fonlar üzerinden gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketleri nedeniyle ciddi bir güven ve denetim sorunu ile karşı karşıyadır. Buradaki temel mesele yalnızca belirli hisse senetlerinin fiyatlarının yükselip düşmesi değildir. Asıl mesele yurttaşların birikimlerinin emanet edildiği yatırım fonlarının, sermaye piyasalarının sağlıklı fiyat oluşumu işlevini bozacak biçimde kullanılıp kullanılmadığı, düzenleyici kurumların bilinen risklere zamanında müdahale edip etmediği ve küçük yatırımcıların sistematik biçimde yüksek riskin son alıcısı haline getirilip getirilmediğidir.

Nitekim Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 18 Eylül 2026 tarihli açıklamasında 2025 yılının son çeyreğinde özellikle serbest yatırım fonları ve para piyasası fonları aracılığıyla bazı portföy yönetim şirketlerine ait fonların, fiili dolaşım oranı düşük paylarda şirketlerin temel finansal büyüklükleriyle açıklanamayacak fiyat hareketlerine neden olduğunun gözlemlendiği belirtilmiştir. SPK ayrıca bu konunun Hazine ve Maliye Bakanı başkanlığındaki 2 Aralık 2025 tarihli Finansal İstikrar Komitesi toplantısında gündeme geldiğini açıklamıştır. Buna rağmen 2026 yılı Eylül ayında yaşanan gelişmeler sonrasında Tera Portföy Yönetimi A.Ş. ile birlikte toplam yedi portföy yönetim şirketinin TEFAS'ta işlem gören yatırım fonlarına yönelik kapsamlı tedbirler alınmış, bazı fonların tasfiyesine karar verilmiştir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından piyasa dolandırıcılığı şüphesi kapsamında bazı kişiler hakkında suç duyuruları ve işlem yasakları uygulanırken, Tera Grubu ile bağlantılı olduğu belirtilen fonların

ve şirketlerin belirli pay piyasalarındaki yoğun pozisyonları da kamuoyunun dikkatine gelmiştir.

Kamuoyuna yansıyan bilgi ve iddialar halka arz süreçlerinde oluşması gereken gerçek yatırımcı talebinin bazı fonlar üzerinden desteklenmiş olabileceği, sonrasında düşük fiili dolaşıma sahip paylarda yoğun alımlar gerçekleştirilerek fiyat ve işlem hacimlerinin olağandışı biçimde yükseltilmiş olabileceği ve söz konusu varlıkların daha sonra yatırım fonları aracılığıyla daha geniş yatırımcı kitlelerine devredilmiş olabileceği yönündedir.

Bu iddiaların doğru olup olmadığı, ancak bağımsız ve kapsamlı bir inceleme sonucunda ortaya konulabilir. Ancak ortada cevaplanması gereken açık bir kamu sorumluluğu bulunmaktadır. Sermaye piyasalarının güvenilirliği, yalnızca borsa endekslerinin yükselmesiyle değil, fiyatların gerçek arz ve talep koşulları içerisinde oluşması, yatırımcıların eşit bilgiye sahip olması ve kamu otoritelerinin piyasa bozucu faaliyetlere karşı zamanında ve eşit biçimde müdahale etmesiyle mümkündür.

#### **Bu bağlamda;**

1. SPK'nın kendi açıklamasında belirtildiği üzere, 2025 yılının son çeyreğinde bazı yatırım fonlarının düşük fiili dolaşıma sahip paylarda şirketlerin temel finansal büyüklükleriyle açıklanamayacak fiyat hareketlerine neden olduğu tespit edilmiş midir? Edilmişse bu tespitler hangi şirket, fon ve portföy yönetim şirketlerini kapsamaktadır?
2. Bu hususun 2 Aralık 2025 tarihli Finansal İstikrar Komitesi toplantısında gündeme alındığı dikkate alındığında, 2 Aralık 2025 ile 16 Eylül 2026 tarihleri arasında Hazine ve Maliye Bakanlığı, SPK, Borsa İstanbul ve diğer ilgili kamu kurumları tarafından hangi somut denetim ve önleyici tedbirler uygulanmıştır?
3. Bakanlığınız ve SPK tarafından 2025 yılının son çeyreğinden itibaren riskli görülen fon, şirket ve pay piyasalarının listesi oluşturulmuş mudur? Oluşturulduysa söz konusu liste hangi tarihlerde güncellenmiş ve hangi kurumlarla paylaşılmıştır?
4. Küresel endeks sağlayıcısı MSCI'nin Haziran 2026 tarihli değerlendirmesinde Türkiye piyasalarında, özellikle küçük ölçekli şirketlerle bağlantılı fonlarda, "koordineli işlem" davranışlarına ilişkin uluslararası yatırımcı kaygılarına dikkat çekildiği bilinmektedir. Bu uyarı üzerine SPK ve Bakanlığınız tarafından hangi incelemeler başlatılmıştır? Bu incelemelerin sonuçları nelerdir?
5. Tera Holding, Tera Yatırım ve Tera Portföy ile bunların doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu şirket, fon ve hesaplar arasında sermaye piyasası işlemleri bakımından herhangi bir koordineli işlem ilişkisi tespit edilmiş midir? Varsa bu ilişkilerin kapsamı nedir?

6. Tera Portföy tarafından kurulan veya yönetilen fonların özellikle düşük fiili dolaşıma sahip halka açık şirketlerin paylarında gerçekleştirdiği alım ve satımların, ilgili şirketlerin piyasa değerleri ve fiili dolaşım oranları üzerindeki etkisi incelenmiş midir?
7. Tera Portföy tarafından yönetilen fonların Destek Finans Faktoring A.Ş. paylarındaki işlemleri incelenmiş midir? Kamuya açık KAP bildirimlerinde, Tera Portföy tarafından yönetilen çeşitli fonların Destek Finans Faktoring paylarındaki toplam sahiplik oranlarının Ağustos ve Eylül 2026 döneminde önemli ölçüde değiştiği görülmektedir. Bu işlemlerin piyasa bozucu işlem, koordineli işlem veya bilgi suistimali kapsamında değerlendirilmesini gerektirecek herhangi bir bulguya rastlanmış mıdır?
8. Vişne Madencilik ve Destek Finans Faktoring halka arzlarında oluşan talebin niteliği ve kaynağı SPK tarafından ayrıntılı biçimde incelenmiş midir? Halka arzlarla ilişkin talebin önemli bir bölümünün Tera Grubu veya Tera ile bağlantılı olduğu iddia edilen fonlar tarafından karşılanıp karşılanmadığı araştırılmış mıdır?
9. Halka arz sonrasında söz konusu şirketlerin paylarında gerçekleşen fiyat ve işlem hacmi hareketleri ile halka arz döneminde pay alan fonların sonraki işlemleri arasında koordineli bir işlem ilişkisi bulunup bulunmadığı incelenmiş midir?
10. Halka arz sırasında veya sonrasında belirli fonların yoğun biçimde pay biriktirmesi, ardından bu payların fiyatının yükselmesi ve daha sonra söz konusu payları yüksek oranda taşıyan fonların TEFAS üzerinden geniş yatırımcı kitlesine açılması şeklindeki olası bir işlem zinciri SPK tarafından özel olarak incelenmiş midir?
11. Eğer böyle bir işlem zinciri tespit edilmişse, söz konusu süreçten elde edilen kazancın ne kadarı halka arz veya ilk aşamadaki yatırımcılara ne kadarı daha sonraki yatırımcılara ne kadarı ise fon yöneticileri veya fonlarla ilişkili gerçek ve tüzel kişilere aktarılmıştır?
12. Tera, Pusula, Hedef, Atlas, A1 Capital, Pardus ve Bulls Portföy tarafından kurulan veya yönetilen fonların son iki yıl içerisindeki denetim tarihleri nelerdir? Bu denetimlerde düşük fiili dolaşıma sahip paylarda yoğunlaşma, ilişkili taraf işlemleri, olağandışı fiyat oluşumu ve yatırımcıların fondan çıkış taleplerini karşılayabilecek likiditeye sahip olup olmadıkları bakımından hangi kontroller gerçekleştirilmiştir?
13. 2024 yılı başından 16 Eylül 2026 tarihine kadar Tera Portföy, Tera Yatırım veya Tera Grubu ile ilişkili olduğu iddia edilen şirket ve fonlar hakkında SPK'ya, Borsa İstanbul'a, CİMER'e veya diğer kamu kurumlarına ulaşmış kaç adet şikâyet, ihbar veya şüpheli işlem bildirimi bulunmaktadır? Bu başvuruların kaçını hakkında inceleme başlatılmıştır?