

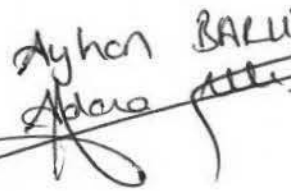
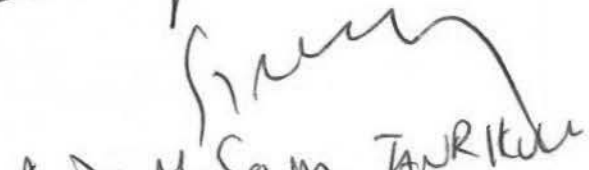
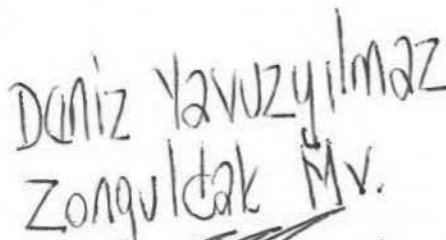
Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

Türkiye sermaye piyasalarında bazı yatırım fonları, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve halka açık şirketlerin pay senetlerinde gerçekleştirilen işlemlere ilişkin kamuoyuna yansıyan iddiaların; yatırım fonlarının piyasa dolandırıcılığı ve koordineli işlemlerde kullanılıp kullanılmadığının; Sermaye Piyasası Kurulunun gözetim ve denetim mekanizmalarının etkinliğinin; söz konusu işlemler nedeniyle ortaya çıkan yatırımcı zararlarının ve kamusal sorumluluğun bütün boyutlarıyla araştırılması, sorumluluk zincirinin ortaya çıkarılması ve benzer mağduriyetlerin yeniden yaşanmaması için alınması gereken önlemlerin belirlenmesi amacıyla Anayasa'nın 98'inci, Türkiye Büyük Millet Meclisi İçtüzüğü'nün 104'üncü ve 105'inci maddeleri uyarınca bir Meclis araştırması açılmasını arz ve teklif ederiz.


Prof. Dr. Ümit Özlale

İzmir Milletvekili

Nail GİLER
Kocaeli Mv.
Seret ARPAÇI
Derinli Mv.Utku ÇAKIRÖZLER
ESKİŞEHİR MV.
Ayhan BALUT
Adana Mv.
Gizem ÖZCAN
Muğla Milletvekili
A. Dr. M. Serim TANRIKAN
Diyarbakır Mv.Süleyman Bölbal
Aydın Mv.
Emin KARAKOZ
Aydın
Deniz YAVUZ YILMAZ
Zonguldak Mv.

72 Sayılı meclis Anası.

MİLLETVEKİLİ ADI SOYADI	BÖLGESİ	İMZA
İLHAŞ KARASİ	Sivas mu	
Turan Taslan Özer	İstanbul	
M. Salih Uzun	İzmir	
Servat M. Kocagö	Hatay	
Mehmet İLHAN	Trabzon	
Berkay Özer	Azad	
Öğür Erdem İNCE	Ardahan	
Aylin Güner	Ankara	
Mahmut Erat	Sakarya	
Seyit Toran	Ordu	
A. Sibel Yankıoğlu	İstanbul	
A. Turan ÖZKAN	İzmir	





Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

GEREKÇE ÖZETİ

Türkiye sermaye piyasalarında son dönemde bazı yatırım fonları, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve halka açık şirketlerin pay senetlerinde gerçekleştirilen işlemler hakkında kamuoyuna yansıyan iddialar, sermaye piyasalarının işleyişi ve yatırımcıların korunması bakımından kapsamlı bir incelemeyi zorunlu hale getirmiştir.

İddialara göre; fiili dolaşımı ve piyasa derinliği sınırlı bazı pay senetlerinde belirli yatırım fonları aracılığıyla yoğun ve koordineli işlemler gerçekleştirilmiş, pay fiyatları ve işlem hacimleri şirketlerin ekonomik ve finansal gerçeklikleriyle açıklanamayacak ölçüde yükselmiş, ardından bu varlıkları yüksek oranlarda portföylerinde bulunduran fonlar daha geniş yatırımcı kitlelerine açılmıştır.

Bu iddialar doğruysa mesele münferit piyasa aktörlerinin işlemlerinden ibaret değildir. Fonların kuruluşunda sermaye sağlayan ilk yatırımcılardan portföy yönetim şirketlerine, aracı kurumlardan halka açık şirketlerin hâkim ortaklarına, fonların TEFAS üzerinden yatırımcılara açılmasından sosyal medya kanallarıyla pazarlanmasına kadar uzanan ekonomik ve kurumsal ilişkiler ağının araştırılması gerekmektedir.

MSCI'nin Haziran 2026'da Türkiye piyasalarındaki bazı küçük ölçekli şirketler ve bunlarla bağlantılı fonlara ilişkin “koordineli işlem” kaygılarını gündeme getirmesi ile önceki dönem SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül'ün 4 Kasım 2025'te yatırım fonlarının manipülasyonda kullanılabildiğine ilişkin açıklamaları, düzenleyici kurumların bu risklerden ne zaman haberdar olduğunun ve hangi önlemleri aldığının açıklığa kavuşturulmasını gerekli kılmaktadır.

Bu kapsamda; Tera, Pusula, Hedef, Atlas, A1 Capital, Pardus ve Bulls Portföy tarafından kurulan veya yönetilen fonların denetim süreçlerinin; Atlas Portföy DFI Serbest Fonu ile Işıklar Enerji ve Yapı Holding paylarındaki işlemlerin; Vişne Madencilik ve Destek Finans Faktoring halka arzlarında fonların rolünün; Tera Holding ve ilişkili olduğu ileri sürülen finansal yapılar arasındaki bağlantıların araştırılması gerekmektedir.

Ayrıca 16 Eylül 2026 tarihinde SPK tarafından alınan işlem yasağı, lisans iptali ve suç duyurusu kararlarına dayanak oluşturan bulguların ne zaman tespit edildiği, denetim raporlarının hangi tarihlerde hazırlandığı ve yaptırımların neden daha önce uygulanmadığı ortaya çıkarılmalıdır. 2024 yılı başından itibaren kamu kurumlarına ulaşan şikâyet, ihbar ve şüpheli işlem bildirimleri ile geçmişte düzenleyici kurumlarda görev yapmış kişilerin söz konusu şirket ve fonlardaki yönetim veya danışmanlık ilişkileri de incelenmelidir.



Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

Faaliyetleri durdurulan veya yetkileri kısıtlanan fonların tasfiye süreçleri, yatırımcıların haklarının korunması ve Türkiye Varlık Fonu'nun 16 Eylül 2026 sonrasında gerçekleştirdiği işlemler de araştırma kapsamına alınmalıdır.

Sermaye piyasalarının güvenilirliği ve bireysel yatırımcıların korunması, yalnızca kriz sonrasında yaptırım uygulanmasını değil, risklerin önceden tespit edilmesini gerektirir. Bu nedenle koordineli ve manipülatif işlemlerin, ekonomik ve kurumsal bağlantılarının, kamu otoritelerinin sorumluluklarının ve yatırımcı zararlarının bütün yönleriyle araştırılması amacıyla bir Meclis Araştırması Komisyonu kurulması gerekli görülmektedir.



Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

GEREKÇE

Türkiye sermaye piyasalarında son dönemde bazı yatırım fonları, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve halka açık şirketlerin pay senetlerinde gerçekleştirilen işlemler hakkında kamuoyuna yansıyan iddialar, sermaye piyasalarının işleyişi ve yatırımcıların korunması bakımından kapsamlı bir incelemeyi zorunlu hale getirmiştir.

Kamuoyuna yansıyan iddialar; fiili dolaşımı ve piyasa derinliği sınırlı bazı pay senetlerinde belirli yatırım fonları aracılığıyla yoğun ve koordineli işlemler gerçekleştirildiği, söz konusu işlemler sonucunda pay fiyatları ve işlem hacimlerinin şirketlerin ekonomik ve finansal gerçeklikleriyle açıklanamayacak ölçüde yükseldiği, daha sonra bu varlıkları yüksek oranlarda portföylerinde bulunduran fonların daha geniş yatırımcı kitlelerine açıldığı yönündedir.

Bu iddialar doğruysa mesele yalnızca münferit bazı piyasa aktörlerinin mevzuata aykırı işlemlerinden ibaret değildir. Fonların kuruluşunda sermayeyi sağlayan ilk yatırımcılardan portföy yönetim şirketlerine, aracı kurumlardan halka açık şirketlerin hâkim ortaklarına, fonların TEFAS üzerinden yatırımcılara açılmasından sosyal medya ve çeşitli iletişim kanalları üzerinden pazarlanmasına kadar uzanan daha geniş bir ekonomik ve kurumsal ilişkinin araştırılması gerekmektedir.

Küresel endeks sağlayıcısı MSCI tarafından Haziran 2026'da Türkiye piyasalarına ilişkin yapılan değerlendirmede de bazı küçük ölçekli şirketlerin payları ile bunlarla bağlantılı yatırım fonlarındaki işlemler konusunda uluslararası yatırımcıların "koordineli işlem" kaygıları gündeme getirilmiştir.

Bunun yanında, önceki dönem SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül'ün 4 Kasım 2025 tarihinde Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nde fonların manipülasyonda kullanıldığına ilişkin açıklamalarda bulunmuş olması; yatırım fonlarının piyasa bozucu işlemlerde kullanılabileceğine ilişkin risklerin düzenleyici kurumların bilgisine hangi tarihte girdiğinin ve bu bilgiler karşısında hangi işlemlerin gerçekleştirildiğinin açıklığa kavuşturulmasını gerekli kılmaktadır.

Sermaye piyasasında gerçekleştirilen piyasa dolandırıcılığı ve koordineli işlemler yalnızca taraflar arasındaki özel hukuk ilişkileri bakımından değerlendirilemez. Finansal piyasaların güvenilirliği, tasarruf sahiplerinin korunması, kamunun düzenleyici ve denetleyici sorumluluğu ve ekonomik sistemin işleyişi bakımından da önemli kamusal sonuçlar doğurmaktadır.

Tel : + 90 (312) 42053 79/80
e-posta : umit.ozlale@tbmm.gov.tr
Adres : Halkla İlişkiler Binası 2. Kat B-214





Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

Bu nedenle araştırmanın yalnızca gerçekleştiği ileri sürülen manipülatif işlemlerin faillerinin belirlenmesiyle sınırlı kalmaması; bu işlemlerin hangi kurumsal mekanizmalar kullanılarak gerçekleştirildiğinin, fonların nasıl ve kimler tarafından büyütüldüğünün, düzenleyici kurumların hangi tarihlerde hangi bilgilere sahip olduğunun, denetim sonuçlarının neden ve nasıl işleme konulduğunun ve yatırımcıların nasıl korunacağının bütün boyutlarıyla incelenmesi gerekmektedir.

Meclis araştırması kapsamında özellikle aşağıdaki hususların incelenmesi gerekmektedir:

- MSCI'nin Haziran 2026'da Türkiye piyasalarındaki bazı küçük ölçekli şirket payları ve bunlarla bağlantılı yatırım fonlarına ilişkin gündeme getirdiği "koordineli işlem" kaygılarının ardından Hazine ve Maliye Bakanlığı, SPK ve diğer kamu kurumları tarafından gerçekleştirilen idari ve hukuki işlemlerin tespit edilmesi;
- Koordineli işlem şüphesi bulunan portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları, fon yöneticileri ve pay piyasasında işlem gerçekleştiren gerçek ve tüzel kişiler hakkında 16 Eylül 2026 tarihinden önce yürütülen inceleme ve soruşturmanın, yapılan suç duyurularının ve uygulanan yaptırımların ortaya çıkarılması;
- Şüpheli işlemlere konu olduğu ileri sürülen fonların kuruluş ve ilk büyüme aşamalarında sermaye sağlayan gerçek ve tüzel kişilerin belirlenmesi; bu kişiler ile fon yöneticileri, portföy yönetim şirketleri ve halka açık şirketlerin hâkim ortakları arasındaki doğrudan ve dolaylı ilişkilerin incelenmesi;
- Söz konusu fonların katılma paylarının özellikle bireysel yatırımcılara pazarlanmasında kullanılan tanıtım ve yönlendirme yöntemlerinin; sosyal medya hesapları, sermaye piyasası aktörleri ve organize yapıların bu süreçteki rollerinin araştırılması;
- Fonların kuruluş ve ilk büyüme dönemlerinde yüksek tutarlı yatırım yapan kişi ve kurumların, fonların daha geniş yatırımcı kitlesine açılmasının ardından fondan çıkarak olağandışı kazanç sağlayıp sağlamadıklarının ve bu yöntemle gerçekleşen olası sermaye transferinin boyutunun tespit edilmesi;
- Belirli pay senetleri ile bu payları portföylerinde bulunduran yatırım fonlarının katılma paylarında eş zamanlı ve bağlantılı işlemler gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğinin; bu işlemler aracılığıyla haksız kazanç sağlayan gerçek ve tüzel kişilerin ve kullanılan kurumsal yapıların belirlenmesi;
- Atlas Portföy DFI Serbest Fonu'nun kısa süre içerisinde milyonlarca liralık büyüklükten milyarlarca liralık büyüklüğe ulaşmasının, Işıklar Enerji ve Yapı Holding paylarında yoğunlaşmasının ve aynı dönemde söz konusu paylarda yaşanan olağandışı fiyat hareketlerinin SPK'nın gözetim mekanizmaları bakımından incelenmesi;





Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

- Vişne Madencilik ve Destek Finans Faktoring halka arzlarında gerçek yatırımcı talebinin, söz konusu halka arzlarda yatırım fonlarının üstlendiği rolün ve Tera Yatırım bünyesindeki veya yönetimindeki fonların halka arz süreçleriyle ilişkisinin araştırılması;
- Vişne Madencilik ve Destek Finans Faktoring halka arzlarından pay alan özel veya serbest fonlar ile bağlantılı hesapların, halka arz sonrasında tavan serileri, kademeli alımlar veya benzeri yöntemlerle pay fiyatlarının oluşumuna etkisinin ve koordineli işlem yapılıp yapılmadığının belirlenmesi;
- Tera Holding'e bağlı kuruluşlar, Tera Holding ile ilişkili olduğu ileri sürülen yatırım fonları, fon yöneticileri, aracı kurumlar, halka açık şirketler ve söz konusu fonlara yatırım yapan kilit hesaplar arasındaki organik ve finansal ilişkilerin ortaya çıkarılması;
- Önceki dönem SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül'ün 4 Kasım 2025 tarihindeki açıklamalarının ardından, yatırım fonlarının manipülasyonda kullanıldığına ilişkin riskler karşısında SPK tarafından gerçekleştirilen inceleme, idari tedbir, işlem yasağı, lisans iptali, idari para cezası ve suç duyurularının tespit edilmesi;
- SPK Kurul Karar Organının 16 Eylül 2026 tarihinde aldığı işlem yasağı, lisans iptali ve suç duyurusu kararlarının dayanağını oluşturan bulguların ilk tespit tarihi ile bu bulguların Kurul gündemine alınma süreci arasındaki idari işlem zincirinin ortaya çıkarılması;
- 16 Eylül 2026 tarihli kararlara dayanak oluşturan denetim ve inceleme raporlarının hazırlanma, onaylanma ve işleme alınma tarihlerinin belirlenmesi; denetim bulguları ile yaptırım kararları arasında geçen sürenin nedenlerinin araştırılması;
- Tera, Pusula, Hedef, Atlas, A1 Capital, Pardus ve Bulls Portföy tarafından kurulan veya yönetilen fonların SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi, bugünkü adıyla Yatırım Fonları Dairesi tarafından gerçekleştirilen denetimlerinin tarihleri, kapsamı ve sonuçlarının ortaya çıkarılması;
- 2024 yılı başından 16 Eylül 2026 tarihine kadar söz konusu portföy yönetim şirketleri ve yatırım fonlarına ilişkin SPK, Borsa İstanbul ve diğer kamu kurumlarına ulaşan şikâyet, ihbar, şüpheli işlem bildirimi ve CİMER başvurularının incelenmesi ve bunlar üzerine gerçekleştirilen işlemlerin belirlenmesi;
- İnceleme ve soruşturmalarda adı geçen finansal kurum ve şirketlerin yönetim ve danışmanlık yapılarında geçmişte veya halen Cumhurbaşkanı Danışmanı, Bakan Yardımcısı, Genel Müdür ya da SPK, BDDK, TCMB gibi düzenleyici ve denetleyici kurumlarda üst düzey görev yapmış kişilerin bulunup bulunmadığının ve bu ilişkilerin niteliğinin araştırılması;





Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

- Söz konusu şirket ve fonların yönetiminde veya danışmanlık yapısında bulunan eski veya mevcut kamu görevlilerinin varlığının denetim süreçlerinde herhangi bir ayrıcalık, gecikme, baskı veya müdahaleye yol açıp açmadığının incelenmesi;
- Faaliyetleri durdurulan veya kurucu ve portföy yöneticilerinin yetkileri kısıtlanan fonların portföy yönetiminin hangi kurum ve kişiler tarafından, hangi usul ve hukuki yetki kapsamında sürdürüleceğinin; yatırımcıların yeni hak kayıplarına uğramaması amacıyla alınması gereken tedbirlerin belirlenmesi;
- Söz konusu fonların bünyesinde bulunan pay senetleri ve diğer finansal varlıkların tasfiye yöntemlerinin, tasfiye yetkisinin, uygulanacak takvimin ve tasfiyenin piyasa dengeleri ile varlık fiyatları üzerinde yaratabileceği etkilerin araştırılması;
- Fon portföylerindeki likit olmayan veya piyasa derinliği sınırlı varlıkların nakde çevrilme süresinin ve tasfiyenin uzun yıllara yayılması ihtimalinde yatırımcıların ekonomik haklarını koruyacak mekanizmaların belirlenmesi;
- Türkiye Varlık Fonu ve bağlı şirketlerin 16 Eylül 2026 tarihinden sonra sermaye piyasalarında gerçekleştirdiği işlemlerin kapsamının, bu işlemlerin piyasa üzerindeki etkisinin ve kamu açısından oluşan kâr veya zararın araştırılması;
- Tera, Pusula, Hedef, Atlas, A1 Capital, Pardus ve Bulls Portföy ile ilişkili kişiler tarafından kurulan veya bu kurumlar tarafından yönetilen fonların gözetiminden sorumlu SPK uzmanlarının; 2025 yılı başından itibaren bu fonların işleyişi, fon içtüzükleri ve mevzuata uygunlukları hakkında hazırladıkları bilgi notu, gözetim raporu, denetim raporu ve diğer belgelerin incelenmesi;
- Söz konusu yatırım fonlarının TEFAS'ta halka açık işlemlere açılmasından önce gerçekleştirdikleri alım-satımların, kazançlarının, teminatlı işlemlerinin ve portföylerinde bulunan pay senetlerinin incelenmesi; fon kurucuları ve portföy yöneticileri ile bu pay senetlerine konu halka açık şirketlerin hâkim ortak ve üst düzey yöneticileri arasındaki ilişkilerin ve danışıklı ya da birlikte hareket edildiğine yönelik iddiaların araştırılması;
- 18 Nisan 2022-18 Nisan 2026 döneminde SPK Başkanlığı yapan İbrahim Ömer Gönül'ün SPK'daki görev ve kariyer sürecinin; yatırım fonlarının manipülasyonda kullanıldığına ilişkin kamuya açık değerlendirmeleri karşısında SPK'nın gerçekleştirdiği işlemlerin ve daha sonra Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Başkanlığına atanması sürecinde esas alınan mesleki ve idari kriterlerin incelenmesi;





Prof. Dr. Ümit ÖZLALE
İzmir Milletvekili

- Manipülatif işlemlere konu edildiği ileri sürülen yatırım fonları ve pay senetlerinin sosyal medya hesapları, Telegram grupları, YouTube kanalları ve benzeri platformlar üzerinden yatırımcılara pazarlanma biçiminin; bu faaliyetlere ilişkin resmi tespitlerin ve MASAK eski Başkan Yardımcısı Ramazan Başak'ın Tera ve benzeri kuruluşların kurduğu veya yönettiği fonlara ilişkin 2025 ve 2026 yıllarında yaptığı açıklama ve bildirimler sonrasında yaşanan adli süreçlerin bütün boyutlarıyla araştırılması;

Yatırım fonlarının sermaye piyasalarında giderek daha büyük bir ekonomik ağırlığa sahip olduğu bir dönemde, bireysel yatırımcının korunması ile piyasaların şeffaf, adil ve güvenilir biçimde işleminin sağlanması kamusal bir zorunluluktur. Kamu kurumlarının yalnızca kriz ortaya çıktıktan sonra yaptırım uygulaması değil, riskleri önceden tespit ederek yatırımcı zararlarını engellemesi gerekmektedir.

Bu nedenle yatırım fonları üzerinden gerçekleştirildiği ileri sürülen koordineli ve manipülatif işlemlerin; bu işlemlerin ekonomik ve kurumsal bağlantılarının; düzenleyici ve denetleyici kurumların sorumluluklarının; yatırımcıların uğradığı zararların ve mevcut tasfiye süreçlerinin bütün yönleriyle araştırılması ve benzer olayların tekrarını engelleyecek yasal, idari ve kurumsal önlemlerin belirlenmesi amacıyla bir Meclis Araştırması Komisyonu kurulması gerekli görülmektedir.



Tel : + 90 (312) 42053 79/80
e-posta : umit.ozlale@tbmm.gov.tr
Adres : Halkla İlişkiler Binası 2. Kat B-214