

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-2-21 (Devralma)
Karar Sayısı : 18-30/511-250
Karar Tarihi : 06.09.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Arslan NARİN (İkinci Başkan)
Üyeler : Adem BİRCAN, Mehmet AYAN, Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

B. RAPORTÖRLER : Seda Nurtaç BAYRAMOĞLU, Ahmet ŞAHİN, Cüneyd DAL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - The Blackstone Group L.P.

Temsilcileri: Av. M. Toğan TURAN, Derya GENÇ, Av. Gamze BORAN
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak 34485 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** **The Blackstone Group L.P. liderliğindeki konsorsiyum tarafından Thomson Reuters Corporation'un Finansal ve Risk İş Kolu'nun %55 oranındaki hissesinin devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 16.08.2018 tarihinde giren yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.08.2018 tarih ve 2018-2-21/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 27.08.2018 tarihli Kurul toplantısında görüşülerek, 08-29/487-Mİ sayıyla incelemeye alınmış, 06.09.2018 tarihli Kurul toplantısında ise görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (4) Raportör Seda Nurtaç BAYRAMOĞLU tarafından;
 - 13.04.2018 tarih ve 3024 sayılı ile intikal eden bildirim kapsamında yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgi verildiği, istenen bilgilerin verilmesinin reddedildiği, bu nedenle işlem taraflarına 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 16. maddesinin birinci fıkrası kapsamında idari para cezası uygulanmasının uygun olacağı,
 - Thomson Reuters'ın finansal bilgi ve haber ajansı hizmetlerinde lider konumda bulunan bir teşebbüs olarak elde edeceği bilgileri, Türkiye finans sektöründe bilfiil faaliyet gösteren ve dünyanın en büyük finans oyuncularından biri olan Blackstone'a, kontrolünde bulunan Konsorsiyum aracılığı ile imtiyazlı olarak sağlayacak olmasının finans sektöründeki rekabeti gereğinden fazla kısıtlama ihtimalinin bulunduğu; Thomson Reuters'ın "Finans ve Risk İşkolu" ile işleme mündemiç "Haber İşkolu"nun tarafsızlığını kaybedeceği ve işkollarının rekabet koşulları dışında işletilebileceği,
 - Geçmiş Kurul kararları ile finansal teşebbüsler ve haber ajanslarından elde edilen bilgi ve belgeler ışığında, belli ilgili ürün pazarlarında Thomson Reuters'ın hâkim durumda olabileceği, Thomson Reuters'ın sunduğu hizmetlerin söz konusu pazarlar nezdinde ikamesinin bulunmadığına dair emareler olduğu, ilgili devralmanın Thomson Reuters'ın mevcut hâkim durumunu güçlendirebileceği,

- Diğer teşebbüslerden elde edilen bilgi ve belgeler çerçevesinde, Reuters'ın genel haber içeriğini 30 yıl boyunca münhasıran Konsorsiyum'a satacak olmasının finansal bilgi ve habercilik sektöründe rekabeti gereğinden fazla kısıtladığına dair emareler bulunduğu; Öninceleme Raporunda bu hususta hiçbir değerlendirmeye yer verilmediği,
- Dosya kapsamında, işlemin 4054 sayılı Kanun'un 10. maddesi çerçevesinde nihai incelemeye alınması; ayrıca yardımcı anlaşmalar hükmünde olan uzun süreli münhasırlık anlaşmalarının nihai inceleme sürecine paralel olarak değerlendirilmesi gerektiği

şeklinde karşı görüş belirtilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (5) Bildirim konusu işlemin değerlendirmesinde kullanılmak üzere; Matriks Bilgi Dağıtım Hizmetleri A.Ş. (MATRİKS), Bloomberg L.P. merkezi Amerika Birleşik Devletleri (ABD) New York-Türkiye Ankara Tali Şubesi (BLOOMBERG), The Blackstone Group L.P. (BLACKSTONE), Türkiye İş Bankası A.Ş. (İŞ BANKASI), Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (GARANTİ), Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD), Akbank T.A.Ş. (AKBANK), Türkiye Halk Bankası A.Ş. (HALKBANK), Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. (VAKIFBANK), T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (ZİRAAT), Borsa İstanbul A.Ş. (BİST), HSBC Bank A.Ş. (HSBC), ING Bank A.Ş. (ING), Yapı ve Kredisi Bankası A.Ş. (YAPI KREDİ), Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (TEB), QNB Finansbank A.Ş. (QNB), Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), (.....) bilgi talebinde bulunulmuştur. Cevabi yazılar çeşitli tarihlerde intikal etmiş olup, sonuncusu 16.08.2018 tarihinde Kurum kayıtlarına girmiştir.

G.1. Taraflar

G.1.1. Devredilen: Thomson Reuters Corporation'un (THOMSON REUTERS) Finans ve Risk İş Kolu (F&R İŞ KOLU)

- (6) F&R İŞ KOLU, dünya çapında 40.000'den fazla müşteriye hizmet veren, haber, bilgi ve analiz sağlayan, bunlara bağlı işlemleri mümkün kılan ve ticaret, yatırım, finans alanlarındaki ve şirketlerdeki profesyonelleri birleştiren bir iş koludur. Ayrıca, küresel çapta finansal piyasa profesyonellerine, gerçek zamanlı olan veya olmayan fiyatlandırma, değerlendirme ve referans verilerini içeren geniş bir finansal bilgi ürünleri yelpazesi sunmakta ve müşterilere hızlı ve mantıklı karar alınması bakımından araçlar, platformlar, alanlar ve hizmetler de sağlamaktadır.

G.1.2. Devralan: BLACKSTONE

- (7) BLACKSTONE dünya çapında faaliyet gösteren bir alternatif portföy yönetimi şirkettir. Merkezi ABD'de bulunmakla birlikte, Avrupa ve Asya'da da ofisleri mevcuttur.

G.2. İlgili Pazar

- (8) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (9) Dosya kapsamında elde edilen bilgiler kapsamında, F&R İŞ KOLU'nun, finansal bilgi ile ilgili ürün ve hizmetler alanında faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede,

Reuters Group PLC'nin The Thomson Corporation tarafından devralınması işlemine izin verilmesine yönelik 03.01.2008 tarih ve 08-01/3-2 sayılı Kurul kararı da dikkate alınarak, ilgili ürün pazarının "finansal bilgi ürünleri pazarı" olarak belirlenmesi mümkündür. Ancak, pazarlardaki örtüşmelerin tespiti bakımından söz konusu Kurul kararında da belirtildiği üzere, anılan pazarın alt segmentleri değerlendirmede dikkate alınmıştır. Bu kapsamda, devre konu F&R İŞ KOLU'nun faaliyetlerine bakıldığında alt segmentler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

- Masaüstü hizmetleri,
- Gerçek zamanlı veri akışları, platformu, analizi ve yönetsel hizmetler,
- Gerçek zamanlı olmayan veri akışı hizmetleri,
- İşlem hizmetleri,
- Yönetim, risk ve uyumluluk çözümleri hizmetleri,
- Bireysel aracılık işlemleri hizmetleri,
- Endeksler ve gösterge hizmetleri.

- (10) Finansal piyasaların ve bu piyasalarda faaliyet gösteren teşebbüslerin küresel olarak etkileşime açık olmalarına rağmen, özellikle belirli bir büyüklüğün altındaki yatırımcılar için finans faaliyetinin halen ülke sınırları içerisinde ve bu kapsamda sunulan araçlarla yapıldığı dikkate alınarak, ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak tespit edilmiştir.

G.3. Değerlendirme¹

- (11) Bildirim Formunda yer verilen bilgilere göre, BLACKSTONE tarafından kontrol edilen özel sermaye fonlarının yeni kurduğu ve tamamına sahip olduğu bir devralma aracı olan King (Cayman) Holdings Ltd. (HOLDCO), halihazırda THOMSON REUTERS bünyesindeki Thomson Reuters U.S. LLC, Thomson Reuters Finance S.A., Thomson Reuters Canada Limited ve Thomson Reuters Global Resources Unlimited Company uhdesinde bulunan devre konu varlıkları devralacaktır. Devredilen varlıklar, genellikle THOMSON REUTERS ve iştiraklerinin F&R İŞ KOLU'nun operasyonu veya işleyişi ile ilgili olarak elde tutulan veya operasyon ve işleyiş ile esas olarak bağlantılı olan varlıklardan oluşmaktadır.
- (12) Planlanan işlemin sonucunda, HOLDCO'nun genel kurul toplantısındaki oy haklarının %55'ine BLACKSTONE, %45'ine ise THOMSON REUTERS sahip olacaktır. Böylelikle, BLACKSTONE oy haklarının çoğunluğunu elinde tutacak; HOLDCO ve dolayısıyla F&R İŞ KOLU üzerinde tek kontrol sahibi olacaktır. THOMSON REUTERS'ın bütçe, iş planı, büyük yatırımlar (1 milyar ABD Doları'nı aşan devralmalar veya elden çıkarmalar hariç) veya üst düzey yönetimin atanması gibi konularda ortak kontrol sonucu doğurabilecek herhangi bir veto hakkı olmayacaktır. HOLDCO'nun yönetim kurulu 10 kişiden oluşacaktır. BLACKSTONE, yönetim kurulunun çoğunluğunu atama yetkisine sahip olacaktır. HOLDCO'nun işleri ve işlemleri yönetim kurulu tarafından yürütülecek ve kontrol edilecektir. Yönetim kurulu, HOLDCO'nun işlerini yönetmek, kontrol etmek ve gerekli eylem ve kararları uygulamak için tam ve sınırsız bir takdir yetkisine sahip olacaktır. Planlanan işlemin tamamlanmasının ardından BLACKSTONE, HOLDCO dolayısıyla F&R İŞ KOLU üzerinde tek kontrol sahibi olacaktır. Bu çerçevede, ilgili teşebbüsün kontrol yapısında değişiklik meydana geleceğinden anılan işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların ciroları

¹ Rekabet Kurulunun yanı sıra çeşitli ülkelerde de izne tabi olan bildirim konusu işleme Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nde izin verilmiştir.

incelendiğinde, aynı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

- (13) Devralma işlemi çerçevesinde tarafların faaliyetleri incelendiğinde; BLACKSTONE ile Goldman Sachs Ticari Bankacılık Bölümü (GOLDMAN SACHS) tarafından ortak kontrol edilen bir şirket olan Ipreo Holdings Inc.'nin (IPREO) masaüstü hizmetleri ve gerçek zamanlı olmayan veri akışı hizmetleri ile tarafların faaliyet alanları arasında sınırlı bir yatay örtüşmenin olabileceği görülmüştür. Ancak, BLACKSTONE tarafından gönderilen yazıda, halihazırda BLACKSTONE ile GOLDMAN SACHS tarafından ortak kontrol edilen IPREO'nun, IHS Market Ltd. tarafından devralınmasına yönelik sözleşme imzalandığı ve işlemin 02.08.2018 tarihinde kapanışının yapıldığı belirtilmiştir. Bu bakımdan, BLACKSTONE'nun devre konu F&R İŞ KOLU ile aynı ürün kategorilerinde faaliyet gösteren tek portföy şirketinin IPREO olması ve bu firmanın da BLACKSTONE tarafından elden çıkarılarak IHS Market Ltd. tarafından devralınması nedeniyle dosya konusu devralma işlemi neticesinde tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşme meydana gelmeyeceği değerlendirilmektedir.
- (14) F&R İŞ KOLU'nun sunduğu hizmetlerin alıcısı konumundaki teşebbüsler, yatırım ve finansal faaliyetlerin yürütülmesi kapsamında başta bankalar ve yatırım fonları/ortaklıkları olmak üzere çeşitli finansal kuruluşlardır. F&R İŞ KOLU'nun sunduğu finansal bilgiler, finansal kuruluşlarca değerlendirilmekte ve bu bilgilerden faaliyetlerinin yürütülmesi noktasında yararlanılmaktadır. Bu bakımdan, F&R İŞ KOLU ile finansal kuruluşlar arasında dikey bir ilişki bulunmaktadır.
- (15) Dosya kapsamında elde edilen bilgiler doğrultusunda, BLACKSTONE tarafından kontrol edilen ve devre konu F&R İŞ KOLU ile mevcut veya potansiyel dikey ilişkisi bulunan şirketler bulunmakla birlikte, bu şirketlerden hiçbirinin Türkiye'de kuruluşunun bulunmadığı anlaşılmaktadır. Bunun yanı sıra, devre konu F&R İŞ KOLU, Türkiye'de BLACKSTONE veya BLACKSTONE tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden herhangi bir alım yapmamaktadır.
- (16) Diğer taraftan, bildirim konu işlem neticesinde pazardaki rekabetin ne şekilde etkileneceğini öngörmek amacıyla başta F&R İŞ KOLU'nun müşterisi konumundaki finansal kuruluşlar olmak üzere çeşitli taraflardan bilgi istenilmiştir. Edinilen bilgiler çerçevesinde, özellikle bankaların, finansal faaliyetlerinde öngörü sağlamak adına çeşitli yurtiçi ve yurtdışı kuruluşlardan finansal bilgilere yönelik ürün ve hizmet aldığı anlaşılmaktadır. Keza, bankalar kendi bünyelerinde de finansal bilgileri toplayıp bunları analiz etmekte ve başta yatırım kararlarının alınması olmak üzere çeşitli finansal işlemlerde bu bilgi ve analizlerden yararlanılmaktadır. Bu kapsamda, yurtdışı odaklı döviz, yatırım vs. finansal işlemlere yönelik finansal bilgilerin elde edilmesinde başta BLOOMBERG, THOMSON REUTERS, New York Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange ve Inter Continental Exchange gibi bilgi kanalları ön plana çıkarken, yurtiçi odaklı finansal işlemlere yönelik finansal bilgilerin elde edilmesinde ise MATRİKS, Foreks Bilgi İletişim Hizmetleri A.Ş. (FOREKS), Rasyonet ve BİST gibi bilgi kanalları ile bankaların kendi bünyelerinde geliştirdiği veri toplama ve analiz birimleri/mekanizmaları ön plana çıkmaktadır.
- (17) Finansal bilgilerin elde edilmesi noktasında, çeşitli kaynakların oluşturduğu bir tercih grubu bulunmakta ve söz konusu hizmetin müşterisi konumundaki teşebbüslerce çoğu durumda birden çok bilgi kaynağından faydalanılarak mümkün olan en üst seviyede doğru bilgiye ulaşılmak suretiyle finansal kararlara ilişkin risklerin asgari seviyeye indirgenmesine çalışılmaktadır. Bu bakımdan, pazarın genel yapısı, rakiplerinin konumu ve müşterilerin tercihleri dikkate alındığında, yurtiçi odaklı finansal işlemlere yönelik

finansal bilgi ürünleri pazarında F&R İŞ KOLU'nun yüksek bir pazar gücüne sahip olmadığı ve müşteriler nezdinde ikame imkanlarının bulunduğu anlaşılmaktadır. Keza, yurtdışı odaklı finansal işlemlere yönelik finansal bilgi ürünleri pazarında da başta BLOOMBERG bilgi kanalı olmak üzere küresel ölçekte önde gelen çeşitli teşebbüslerce sunulan bilgi kaynaklarının F&R İŞ KOLU'na güçlü birer ikame teşkil ettiği değerlendirilmektedir. Nitekim söz konusu değerlendirmelere dayanak teşkil eden ve finansal kurum ve kuruluşlardan elde edilen bilgi ve açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

- (18) BİST'den gelen cevabi yazıda; finansal sektörde veri dağıtım faaliyetleri ile iştirak eden Reuters Limited, BLOOMBERG, MATRİKS, FOREKS gibi firmaların temel olarak abonelerine/kullanıcılarına sundukları veri yayın terminallerinde ve uygulamalarında, dağıtımını yapmak üzere BİST verilerine ihtiyaç duyduğu ifade edilmiştir. Bu verileri alıp müşterilerine dağıtmak isteyen kurumların, BİST ile veri dağıtım sözleşmesi imzalamak suretiyle yetki aldıkları ve yetki alan bu kurumlardan sabit ücretler ile kullanıcı ücretleri alındığı belirtilmiştir. Kullanıcı ücretlerinin temel olarak borsa verilerini dağıtan kurumların her bir abonesi/kullanıcısı için alındığı ifade edilerek, abone/kullanıcı sayılarının veri dağıtım kuruluşları tarafından aylık bazda BİST'e raporlandığı belirtilmiştir. Bu kapsamda, finansal bilgi ürünleri pazarında faaliyet gösteren kuruluşların pazardaki konumları hakkında bilgi vermesi amacıyla, BİST'in cevabi yazısında yer alan ve BİST'in veri dağıtım kuruluşlarından elde ettiği gelirlerin kuruluş bazında dağılımı ile bu kuruluşların kullanıcı sayılarını gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.²

Tablo-1: BİST'in Veri Dağıtım Kuruluşlarından Elde Ettiği Gelirlerin Kuruluş Bazında Dağılımı ile Bu Kuruluşların Kullanıcı Sayıları

Kurum İsmi	Veri Ücretlerinin Kurum Bazında Dağılımı (2017) (%)	Aralık 2017 Dönemi İçin Raporlanan Kullanıcı Sayısı
MATRİKS	(.....)	(.....)
FOREKS	(.....)	(.....)
BLOOMBERG	(.....)	(.....)
Reuters Limited	(.....)	(.....)
İŞ BANKASI	(.....)	(.....)
GARANTİ	(.....)	(.....)
DirectFN Limited	(.....)	(.....)
Mynet Medya Yay. Hiz. A.Ş.	(.....)	(.....)
Hürriyet Gaz. ve Mat. A.Ş.	(.....)	(.....)
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(.....)	(.....)
AKBANK	(.....)	(.....)
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(.....)	(.....)
Interactive Data (Europe) Ltd.	(.....)	(.....)
TEB	(.....)	(.....)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(.....)	(.....)

² Söz konusu tabloda yer alan veriler, finansal bilgi ürünleri pazarında faaliyet gösteren kuruluşların doğrudan pazar payları anlamına gelmemekte olup, sadece bu kuruluşların pazardaki konumlarına ilişkin öngöründe bulunmayı kolaylaştırmaktadır.

Tablo-1'in devamı:		
Kurum İsmi	Veri Ücretlerinin Kurum Bazında Dağılımı (2017) (%)	Aralık 2017 Dönemi İçin Raporlanan Kullanıcı Sayısı
Fidessa PLC	(.....)	(.....)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	(.....)	(.....)
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(.....)	(.....)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	(.....)	(.....)
Vela Trading Technologies USA LLC	(.....)	(.....)
Diğer Kurumlar	(.....)	(.....)

- (19) Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere, finansal bilgi ürünleri pazarında faaliyet gösteren ve bu kapsamda abonelerine/kullanıcılarına sundukları veri yayın terminallerinde ve uygulamalarında dağıtımını yapmak üzere BİST ile veri alım sözleşmesi akdeden çok sayıda kuruluş bulunmaktadır. Veri ücretlerinin kurum bazında dağılımı incelendiğinde ise, Reuters Limited'in ve dolayısıyla devre konu F&R İŞ KOLU'nun BİST'e ödediği ücret, BİST'in veri dağıtımından elde ettiği toplam ücretin yalnızca %(.....)'ine tekabül etmektedir. Bu yönüyle, F&R İŞ KOLU haricinde aynı pazarda faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüsün bulunduğu ve bu teşebbüslerin pazarda önemli bir yere sahip olduğu anlaşılmaktadır.
- (20) Nitekim, devralma işleminin pazardaki potansiyel etkilerini anlayabilmek adına devre konu faaliyet kolunun müşterisi konumundaki bankalar başta olmak üzere çeşitli taraflardan elde edilen bilgilerde de genel olarak, F&R İŞ KOLU'nun BLACKSTONE tarafından devralınması işleminin pazardaki rekabetçi yapıya olumsuz yönde bir etkisinin olmayacağı değerlendirilmiştir. Bu kapsamda, HSBC'nin cevabi yazısında, devralma işleminin bankalar başta olmak üzere finans kuruluşları nezdindeki finansal kararları etkileme potansiyeli olmadığı bilgisi verilmiştir. GARANTİ'nin cevabi yazısında, bildirim konu işlemin pazarda bir tekel oluşturmasının beklenmediği ve işlemin veri sağlama ve fiyatlandırma konularında bir etkisinin olmayacağı ifade edilmiştir. HALKBANK'ın cevabi yazısında ise, devralma işlemi neticesinde, finansal veri sunma ile bu hizmetlerin alımı noktasında üst ve alt pazardaki entegrasyonun, finans kuruluşları nezdindeki finansal kararlar üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı ve rekabet koşulları üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağı değerlendirildiği bilgisi verilmiştir.
- (21) HALKBANK tarafından gönderilen bir diğer cevabi yazıda, BLOOMBERG, THOMSON REUTERS gibi küresel ölçekte uluslararası iş yapan firmaların çeşitli ilkelere tabi olduğu, bunlardan "at arm's-length" ilkesi uyarınca bir firmanın üçüncü taraflara karşı ayırım yapamayacağı belirtilmiştir. Küresel ölçekte iş yapan firmalar için ilkelere sadakatin ciddi bir itibar meselesi olduğu ve bu nedenle, firmaların ilkelerinden saparak keyfi uygulamalar yapmasının beklenmemesi gerektiği ifade edilmiştir. Hizmet almak isteyen bir müşterinin, keyfi sebeplerle reddedilmesinin mümkün olmadığı, aksi takdirde bu kurumların çok ciddi itibar riskiyle karşı karşıya kalacağı bildirilmiştir. Bunlara ek olarak, finans piyasasında veri sağlayıcı firmalar dışında finansal analizler yapan birçok uluslararası banka ve finans kuruluşunun bulunduğu, aynı konu hakkında günlük çok sayıda raporun farklı kurumlar tarafından hazırlandığı ve bu nedenle veri sağlayıcı firmaların hazırlayacakları olası taraflı finansal analizlerin, piyasa oyuncuları üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağı, piyasa oyuncularının daha çok finans kuruluşlarının analistleri tarafından hazırlanan raporları dikkate aldığı belirtilmiştir.

- (22) İŞ BANKASI'nın cevabi yazısında, THOMSON REUTERS, BLOOMBERG gibi veri dağıtım şirketlerinden edinilen bilgilerden bankanın yurtiçi ve yurtdışı yatırım kararları ile sektörel kredi kararlarına temel oluşturmak için faydalanılmakla beraber bu hizmetlerin daha az kritik öneme sahip olduğu belirtilmiştir. Bunun sebebi olarak da, genellikle makro verilerden faydalanılan uzun dönemli analizler için bankalardaki ekonomik araştırma birimlerinin kendi verilerini resmi kuruluşların açıklamaları doğrultusunda kendilerinin oluşturması gösterilmiştir. Aynı yazıda ayrıca, devralma işleminin bankalar başta olmak üzere finans kuruluşları nezdindeki kararları etkileme potansiyelinin düşük olduğu ve işlemin rekabetin önemli ölçüde kısıtlamayacağını düşünülmesi ifade edilmiştir.
- (23) QNB'nin cevabi yazısında, bankanın finansal analiz ve kararlarında piyasa verilerinin önemli bir faktör teşkil ettiği, bununla birlikte, karar mekanizmasına etki eden tek faktör olmadığı belirtilmiştir. Piyasa verilerine BLOOMBERG gibi başka kaynaklardan da ulaşabilmenin mümkün olması nedeniyle salt THOMSON REUTERS'dan alınan verilere dayanarak karar alınması gibi bir durumun söz konusu olmadığı ifade edilmiştir. Aynı yazıda, Intercontinental Exchange'in sahibi olduğu ICE Data Services isimli şirketin kendi hizmetlerini tanıtmak adına QNB ile iletişime geçtiği, söz konusu gelişmeye binaen, THOMSON REUTERS ya da BLOOMBERG veri dağıtım platformlarına alternatif farklı seçeneklerin ileride oluşabileceği belirtilmiştir. Bunlara ek olarak, QNB tarafından takip edilen veri setleri içerisinde THOMSON REUTERS'ın tek dağıtıcı konumunda olduğu veri sınıfının bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (24) QNB tarafından ayrıca, veri dağıtım kuruluşlarının bir ya da birden fazla banka ile anlaşma yapmayı reddetmesinin ticari açıdan makul olmadığı belirtilerek, böyle bir durum ile karşılaşılması durumunda alternatif veri dağıtım şirketlerinden hizmet alınabileceği ifade edilmiştir. Hem BLOOMBERG hem de THOMSON REUTERS'ın uluslararası piyasalarda yaygın olarak kullanılan ve saygınlığı olan veri dağıtıcıları olduğu, ortak hareket etmeleri durumunda dağıtımını yaptıkları verilerin güvenilirliğinin sorgulanabileceği, ancak şimdiye kadar böyle bir örnek ile karşılaşmadığı belirtilmiştir.
- (25) TEB tarafından gönderilen cevabi yazıda, finansal faaliyetler esnasında kullanılan verilerin çok büyük bir kısmının alternatif kaynaklardan karşılaştırılarak doğruluğunun teyit edilebildiği belirtilerek, bu alanda tek bir veri dağıtım şirketine bağlı kalınmadığı vurgulanmıştır. Benzer olarak, YAPI KREDİ'nin cevabi yazısında da, devralma işleminin bu alandaki finansal kararları etkileme potansiyelinin bulunmadığı ifade edilmiştir. Bunun nedeni olarak, THOMSON REUTERS'ın müşterisi konumundaki firmaların veri sağlama konusunda rakip firmalara geçişinin mümkün olması gösterilmiştir.
- (26) ZİRAAT tarafından gönderilen cevabi yazıda, finansal veri alımı noktasında bugüne kadar sözleşme yapmayı reddetme veya hizmet kısıtlaması gibi bir durum ile karşılaşmadığı belirtilmiştir. İlaveten, THOMSON REUTERS'ın küresel pazarda hizmet sunmaması durumunda dahi diğer benzer hizmet sağlayan firmalardan ilgili hizmetlerin sağlanabileceği ve THOMSON REUTERS'ın sunduğu işlem platformları ve ürün özelliklerini sağlayan ve ihtiyaçların yönlendirilebileceği diğer hizmetlerin THOMSON REUTERS'ın sunduğu hizmetlerin yerini alacağı ifade edilmiştir. THOMSON REUTERS'ın ana rakibinin ise küresel anlamda BLOOMBERG olduğu belirtilmiştir. Ayrıca, THOMSON REUTERS ve BLOOMBERG gibi şirketlerin, tüm banka ve finans kuruluşlarına ürünlerini sunduğu ve işlem platformları üzerinden bankaların gerekli teyitleri ile birlikte işlemlerini gerçekleştirdiği ifade edilmiş, veri güvenliği ile ilgili olarak ise bugüne kadar bir ihlal ile karşılaşmadığı belirtilmiştir.

- (27) (.....) tarafından gönderilen cevabi yazıda, söz konusu devralmanın rekabet açısından kendilerini kısıtlayacak bir durumunun olmadığı ifade edilmiştir.
- (28) Dosya kapsamında elde edilen bilgi ve belgeler ile yapılan değerlendirmeler neticesinde, bildirme konu devralma işleminin hâkim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirmeyeceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (29) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.