



ENERJİ PİYASALARI VE ÇEVRESEL PİYASALARDA ŞEFFAFLIK, DENGİ VE REKABET: EPDK'NİN TASLAK YÖNETMELİĞİ ÜZERİNE BİR DEĞERLENDİRME

I. GİRİŞ

Enerji sektörünün ekonomik büyüme, arz güvenliği ve sürdürülebilir kalkınma açısından stratejik bir konuma sahip olduğu günümüzde, piyasa işleyişinde şeffaflığın sağlanması hem yatırımcı güveninin artırılması hem de sürdürülebilir bir rekabet ortamının tesis edilmesi bakımından kritik önem bir taşımaktadır. Bu çerçevede, enerji piyasalarının şeffaf, öngörülebilir ve etkin biçimde işletilmesine yönelik süreçlerde merkezi bir rol üstlenen Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi ("**EPİAŞ**"), piyasa verilerinin düzenli paylaşımı ve bilgi asimetrisinin önlenmesi yoluyla Türkiye enerji piyasalarının kurumsal yapısını güçlendirmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("**EPDK**"), piyasa faaliyetlerinin şeffaf ve güvenilir biçimde yürütülmesini teminen hazırladığı Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflığa ve Piyasa Bozucu Davranışlara İlişkin Yönetmelik Taslağı'nı ("**Taslak Yönetmelik**") 14/10/2025 tarihinde kamuoyunun görüşüne sunmuştur. EPDK, piyasa katılımcıları ve diğer ilgili tarafların görüş ve önerilerini dikkate alarak düzenleme süreçlerinde katılımcı bir yaklaşım benimsemekte; sektörün sağlıklı gelişimi için paydaş iş birliğine önem vermektedir. Bu doğrultuda; ilgililer, Taslak Yönetmelik'e ilişkin görüş ve önerilerini 31/10/2025 tarihi mesai bitimine kadar EPDK ile paylaşabileceklerdir.

II. TEMEL ESASLAR

1. Hangi İkili Anlaşmalar Taslak Yönetmelik'in Kapsamındadır?

Taslak Yönetmelik bağlamında ikili anlaşmalar, toplayıcılar ve dengeden sorumlu taraflar ile iletim ve dağıtım şebeke işletmecileri dahil olmak üzere enerji piyasalarında ve çevresel piyasalarda kendi ad ve hesabına işlem yapma yetkisi olan kişiler olan piyasa katılımcılarının kendi aralarında enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda enerji piyasası ve çevresel piyasalardaki ürünlerin ticareti konusunda yaptıkları sözleşmelerdir.

Taslak Yönetmelik; vadeli elektrik piyasası, gün öncesi piyasası, dengeleme güç piyasası, yan hizmetler piyasası, vadeli doğal gaz piyasası, spot doğal gaz piyasası, emisyon ticaret sistemi piyasası, organize yenilenebilir enerji kaynak garanti piyasası ve bu piyasalardaki toptan satış amacıyla yapılan ikili anlaşmalara ilişkin hususları düzenlemektedir.

Diğer yandan, Borsa İstanbul Anonim Şirketi tarafından işletilen vadeli işlem ve opsiyon piyasasında işlem gören sözleşmeler ve tüketiciler ile yapılan ikili anlaşmalar Taslak Yönetmelik'in kapsamı dışındadır.

2. Taslak Yönetmelik'e Göre EPİAŞ Tarafından Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflık Nasıl Sağlanacaktır?

Taslak Yönetmelik'e göre enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda şeffaflığın sağlanmasına yönelik olarak EPİAŞ tarafından Dahili Bilgi Platformu ve Şeffaflık Platformu adları altında iki farklı platform işletilecektir:

Dahili Bilgi Platformu; enerji piyasaları ve çevresel piyasalardaki dahili bilgilerin (i) kamuya açıklanması, (ii) piyasa katılımcılarının piyasa faaliyetlerini fırsat eşitliği çerçevesinde yürütmesi ve (iii) bilgi asimetrisinin önlenmesi amacıyla işletilecek merkezi veri platformudur. Taslak Yönetmelik uyarınca;

- İlgili mevzuat uyarınca kamuya açıklanması gereken bilgiler,
- Piyasa katılımcılarına ait tesislerin planlı ya da plansız olarak elverişli olmaması da dâhil olmak üzere tesislerin, üretim, depolama, tüketim ve iletim kapasitesi ve kullanımıyla ilgili bilgiler,
- Basiret sahibi bir piyasa katılımcısının, bir enerji ve çevre ürünü ile ilgili bir işleme girme veya bir alım-satım teklifi verme kararının temelini bir parçası olarak kullanması muhtemel diğer bilgiler dahili bilgi niteliğindedir.

Şeffaflık Platformu; enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda dahili bilgi niteliğindeki veriler dışında kalan fiyat, hacim vb. verilerin yayımlanacağı merkezi veri platformudur. Yayımlanacak veriler, EPİAŞ tarafından verilere sahip kuruluşlardan Taslak Yönetmelik'e dayanılarak temin edilecektir. EPİAŞ, piyasa katılımcısı olmayan kurum ve kuruluşlardan veri temin etmek üzere protokol yapmaya yetkilidir. Şu kadar ki; (i) ticari sır niteliği taşıyan veriler, (ii) piyasa katılımcılarının kimliğini açığa çıkaran veriler, (iii) 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun çerçevesinde uyumlu eylem veya birlikte harekete yol açacak nitelikteki veriler Şeffaflık Platformu'nda yayımlanamaz.

3. Taslak Yönetmelik'e Göre Piyasa Bozucu Davranışlar Nedir?

Piyasa bozucu davranışlar Taslak Yönetmelik'te üç kategoride ele alınmaktadır:

Dahili Bilgilerin Açıklanması Yükümlülüğünün İhlali: Dahili bilgi niteliğindeki verileri ve verilerde meydana gelecek değişiklikleri tam ve doğru şekilde, belirlenen biçime uygun şekilde, gecikmeksizin açıklama yükümlülüğünün ihlalidir.

Bilgi Suistimali: Enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda dahili bilgiye sahip olan kişilerin bilgiyi kullanarak teklif vermek, işlem yapmak gibi yollarla enerji veya çevre ürünü edinmeleri ya da elden çıkarmaları ve bu yönde girişimler gerçekleştirmeleri; dahili bilgiyi gereği dışında üçüncü kişilere ifşa etmeleri; dahili bilgiye istinaden enerji veya çevre ürünlerinin edinilmesi veya elden çıkarılmasına yönelik tavsiye vermesidir.

Piyasa Manipülasyonu: Enerji veya çevre ürünleriyle ilgili ürünlerin arzı, talebi veya fiyatıyla ilgili yanlış veya yanıltıcı işaretler veren veya verebilecek şekilde; haklı sebep olmaksızın ürünlerin fiyatlarını yapay seviyelere taşıyan veya taşıyabilecek şekilde; tertip kurarak veya aldatici ya da hileli yollarla ürünlerin arzı, talebi veya fiyatıyla ilgili yanlış veya yanıltıcı işaretler veren veya verebilecek şekilde; piyasanın veya piyasa kurallarının suistimali suretiyle piyasanın veya piyasa katılımcılarının zararına olacak şekilde teklif vermek, işlem yapmak, mevcut teklifi değiştirmek ya da iptal etmek gibi girişimlerdir.

4. Piyasa Bozucu Davranışlara Yönelik Yaptırımlar Nelerdir?

Taslak Yönetmelik'in 13 üncü maddesin uyarınca (i) dahili bilgilerin paylaşılması yükümlülüğünü ihlal eden piyasa katılımcısına iki milyon Türk lirasına kadar; (ii) bilgi suistimali halinde ihlal edenin piyasa katılımcısı olması halinde yirmi milyon Türk lirasına, gerçek kişi olması halinde iki milyon Türk lirasına kadar; (iii) piyasa manipülasyonu halinde ihlal edenin piyasa katılımcısı olması halinde yirmi milyon Türk lirasına, gerçek kişi olması halinde iki milyon Türk Lirasına kadar idari para cezası uygulanır. İdari para cezasının tutarı belirlenirken ihlalin ağırlığı ve derecesi, kusurun derecesi, ihlalin piyasaya ve piyasa fiyatlarına etkisi, haksız menfaat temini, zarar, tekerrür ve EPDK ile iş birliği kriterleri dikkate alınacaktır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun Taslak Yönetmelik kapsamındaki yaptırım kararları Resmî Gazete'de ve EPDK'nin internet sitesinde yayımlanacaktır.

5. Piyasa Katılımcıları ile Piyasa ve Sistem İşletmecilerinin Sorumlulukları Nelerdir?

Piyasa katılımcıları; Taslak Yönetmelik kapsamında dahili bilgiyi tespit etmek, işlemek, muhafaza etmek, etkin şekilde Dahili Bilgi Platformu'nda açıklamak, Dahili Bilgi Platformu'nda işlem yapmaya yetkili kişileri EPİAŞ'a bildirmek, piyasa bozucu davranışları veya şüpheli durumları EPDK'ye bildirmek, EPDK tarafından piyasa bozucu davranışların incelenmesi ya da piyasa gözetimi amacıyla istenecek bilgi ve belgeleri sunmak ve gerektiğinde bunların gizliliğini sağlamakla yükümlüdür.

EPİAŞ, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ve Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi ise temel olarak işlettikleri piyasalarda gerçekleşen işlemlerin güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil, dürüst ve rekabetçi bir şekilde sürdürülmesini sağlamak; ihlalleri tespit etmek amacıyla piyasa gözetim birimi oluşturmak; personel istihdam etmek ve kendi gözetim sistemlerini kurmakla yükümlüdür.

III. SONUÇ

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na dayanılarak hazırlanan Taslak Yönetmelik, enerji piyasaları ve çevresel piyasalarda şeffaflığın güçlendirilmesi ve piyasa bütünlüğünün korunması amacıyla kapsamlı bir çerçeve sunmaktadır. Taslak Yönetmelik; bilgiye eşit erişimi temin etmek ve bilgi suistimalini önlemek üzere Dahili Bilgi Platformu ve Şeffaflık Platformu olmak üzere iki merkezi yapının işletilmesini öngörmekte, böylece piyasa gözetimi ve denetiminin kurumsallaşmasını sağlamaktadır.

Taslak Yönetmelik, "*basiret sahibi piyasa katılımcısı*" kavramı gibi yeniliklerle enerji hukukuna özgü davranış standartlarını tanımlarken aynı zamanda 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un genel hükümlerini tamamlayıcı nitelikte özel bir düzenleme alanı oluşturmaktadır. Bu yönüyle Taslak Yönetmelik, enerji piyasalarında rekabetin adil biçimde sürdürülmesi, piyasa manipülasyonlarının önlenmesi ve güvenilir bir piyasa yapısının tesis edilmesi bakımından önemli bir adım teşkil etmektedir.

Taslak Yönetmelik ve Görüş Formu'na bu [bağlantı](#)dan ulaşabilirsiniz.



Doğa Kale

Avukat



+90 552 452 13 71

doga.kale@aydin.law

<https://www.linkedin.com/in/dogakale/>

Sinem Sedef

Stajyer Avukat



+90 538 343 30 11

sinem.sedef@aydin.law

<https://www.linkedin.com/in/sinem-sedef/>



TRANSPARENCY, BALANCE, AND COMPETITION IN ENERGY MARKETS AND ENVIRONMENTAL MARKETS: AN EVALUATION OF EMRA'S DRAFT REGULATION

I. INTRODUCTION

Today, as the energy sector holds a strategic position in terms of economic growth, security of supply, and sustainable development, ensuring transparency in market operations is of critical importance for both increasing investor confidence and establishing a sustainable competitive environment.

In this context, Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi ("**EPIAŞ**"), which undertakes a central role in the processes for the transparent, predictable, and effective operation of energy markets, strengthens the institutional structure of Türkiye's energy markets through the regular sharing of market data and the prevention of information asymmetry.

The Republic of Turkey Energy Market Regulatory Authority ("**EMRA**") has submitted the Draft Regulation on Transparency and Market Abuse in Energy Markets and Environmental Markets (the "**Draft Regulation**"), which it prepared to ensure the transparent and reliable conduct of market activities, for public opinion on 14/10/2025.

EMRA adopts a participatory approach in its regulatory processes by taking into account the opinions and suggestions of market participants and other relevant parties; it places importance on stakeholder cooperation for the healthy development of the sector. In this regard, interested parties will be able to share their opinions and suggestions regarding the Draft Regulation with EMRA by the end of the business day on 31/10/2025.

II. FUNDAMENTAL PRINCIPLES

1. Which Bilateral Agreements Are Within the Scope of the Draft Regulation?

In the context of the Draft Regulation, bilateral agreements are contracts concluded among market participants, who are persons authorized to trade on their own behalf and for their own account in energy markets and environmental markets, including aggregators, balancing responsible parties, and transmission and distribution system operators, regarding the trade of products in the energy markets and environmental markets.

The Draft Regulation regulates matters related to the futures electricity market, the day-ahead market, the balancing power market, the ancillary services market, the futures natural gas market, the spot natural gas market, the emission trading system market, the organized renewable energy resource guarantee market, and the bilateral agreements made for the purpose of wholesale trade in these markets.

On the other hand, contracts traded in the futures and options market operated by Borsa İstanbul Anonim Şirketi and bilateral agreements concluded with consumers are outside the scope of the Draft Regulation.

2. According to the Draft Regulation, How Will Transparency in Energy Markets and Environmental Markets Be Ensured by EPIAŞ?

According to the Draft Regulation, two different platforms, under the names of the Inside Information Platform and the Transparency Platform, will be operated by EPIAŞ for the purpose of ensuring transparency in energy markets and environmental markets:

Inside Information Platform; is the central data platform that will be operated for the purpose of (i) the public disclosure of inside information in energy markets and environmental markets, (ii) market participants carrying out their market activities within the framework of equal opportunity, and (iii) the prevention of information asymmetry. Pursuant to the Draft Regulation;

- Information that must be publicly disclosed pursuant to the relevant legislation,
- Information related to the production, storage, consumption, and transmission capacity and utilization of facilities, including the planned or unplanned unavailability of facilities belonging to market participants, and
- Other information likely to be used by a prudent market participant as part of the basis for a decision to enter into a transaction or to submit a bid concerning an energy and environmental product, qualifies as inside information.

Transparency Platform; is the central data platform where data such as price, volume, etc., remain outside of data qualifying as inside information in energy markets and environmental markets, will be published. The data to be published will be procured by EPIAŞ from the organizations holding the data, based on the Draft Regulation. EPIAŞ is authorized to make protocols to procure data from institutions and organizations that are not market participants. Provided that; (i) data qualifying as trade secrets, (ii) data that reveal the identity of market participants, (iii) data of a nature that would lead to concerted practices or joint action within the framework of the Law on the Protection of Competition No. 4054, cannot be published on the Transparency Platform.

3. According to the Draft Regulation, What Constitutes Market Abusive Conduct?

Market abusive conduct is addressed in three categories in the Draft Regulation:

Violation of the Obligation to Disclose Inside Information: It is the violation of the obligation to disclose data qualifying as inside information, and the changes that will occur in the data, completely and accurately, in accordance with the specified format, and without delay.

Insider Dealing: Persons who possess inside information in energy markets and environmental markets acquiring or disposing of an energy or environmental product by using that information through means such as submitting bids or executing transactions, and making attempts in this direction; disclosing inside information to third parties where not required; giving recommendations based on inside information for the acquisition or disposal of energy or environmental products.

Market Manipulation: Attempts such as submitting bids, executing transactions, modifying, or cancelling existing bids in a manner that gives or is likely to give false or misleading signals regarding the supply of, demand for, or price of products related to energy or environmental products; in a manner that secures or is likely to secure the prices of products at artificial levels without legitimate reason; by employing a fictitious device or any other form of deception or contrivance, in a manner that gives or is likely to give false or misleading signals regarding the supply of, demand for, or price of products; (or) in a manner that will be to the detriment of the market or market participants by means of abusing the market or market rules.

4. What Are the Sanctions for Market Abusive Conduct?

Pursuant to Article 13 of the Draft Regulation, an administrative fine shall be imposed (i) of up to two million Turkish liras on the market participant who violates the obligation to share inside information; (ii) in the event of insider dealing, of up to twenty million Turkish liras if the violator is a market participant, and up to two million Turkish liras if a natural person; (iii) in the event of market manipulation, of up to twenty million Turkish liras if the violator is a market participant, and up to two million Turkish liras if a natural person.

When determining the amount of the administrative fine, criteria such as the gravity and degree of the violation, the degree of fault, the impact of the violation on the market and market prices, unjust enrichment, damage, repetition, and cooperation with EMRA will be taken into consideration.

The sanction decisions of the Energy Market Regulatory Board within the scope of the Draft Regulation will be published in the Official Gazette and on EMRA's website.

5. What Are the Responsibilities of Market Participants and Market & System Operators?

Market participants are obligated to identify, process, preserve, and effectively disclose inside information on the Inside Information Platform within the scope of the Draft Regulation; to notify EPIAŞ of the persons authorized to transact on the Inside Information Platform; to report market abusive conduct or suspicious situations to EMRA; to submit the information and documents requested by EMRA for the purpose of investigating market abusive conduct or market surveillance; and to ensure their confidentiality when necessary.

On the other hand, EPIAŞ, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi, and Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi are obligated primarily to ensure that transactions occurring in the markets they operate are conducted in a reliable, transparent, effective, stable, fair, honest, and competitive manner; to establish a market surveillance unit for the purpose of detecting violations; to employ personnel, and to establish their own surveillance systems.

III. CONCLUSION

The Draft Regulation, prepared based on the Electricity Market Law No. 6446, presents a comprehensive framework for the purpose of strengthening transparency and protecting market integrity in energy markets and environmental markets. The Draft Regulation envisages the operation of two central structures, namely the Inside Information Platform and the Transparency Platform, to ensure equal access to information and to prevent insider dealing, thereby ensuring the institutionalization of market surveillance and supervision.

The Draft Regulation, with innovations such as the "*prudent market participant*" concept, defines behavioral standards specific to energy law, while at the same time creating a special regulatory area complementary to the general provisions of the Law on the Protection of Competition No. 4054. In this respect, the Draft Regulation constitutes an important step in terms of ensuring the fair conduct of competition in energy markets, preventing market manipulation, and establishing a reliable market structure.

You can access the Draft Regulation and the Opinion Form via this [link](#).



Doğa Kale

Associate



+90 552 452 13 71

doga.kale@aydin.law

<https://www.linkedin.com/in/dogakale/>

Sinem Sedef

Legal Intern



+90 538 343 30 11

sinem.sedef@aydin.law

<https://www.linkedin.com/in/sinem-sedef/>