

# FINANS BÜLTENİ

ŞUBAT 2025



*Sistem Global Danışmanlık A.Ş.  
Kurumsal Finansman Hizmetleri  
Birimi tarafından hazırlanmıştır.*

# Okuyucularımıza Önemli Birkaç Not...

Teknolojinin ve finans piyasalarının hızla değiştii bu dönemde, girişimcilikten halka arza, ekonomik gelişmelerden yatırım trendlerine kadar önemli başlıkları ele aldığımız Sistem Global Finans Bülteni'nin yeni sayısını sizlerle paylaşmaktan mutluluk duyuyoruz.

Bu sayımızda girişimcilik ekosistemindeki yatırım fırsatları ve oyun sektörünün yükselişi gibi dikkat çeken konuları masaya yatırdık. Aynı zamanda start-up değerlemesi üzerine ipuçları, ekonomi dünyasında son bir ayda yaşanan değişimler ve ilham verici bir kitap önerisi ile karşınızdayız.

🚀 Girişimciler, hazırladığımız 📖🔥 not defterini mutlaka yanınızda taşıyınız! 💡📊

📌 Peki, siz bu ekosistem hakkında ne düşünüyorsunuz?

✉ Geri bildirimleriniz bizim için önemli! Görüşlerinizi bizimle paylaşarak bültenimizi daha da zenginleştirmemize katkıda bulunabilirsiniz.

Siz okudukça, biz daha fazlasını paylaşmaya devam edeceğiz. Bülteni sosyal medyada paylaşarak daha fazla kişinin bu bilgilerden faydalanmasını sağlayabilirsiniz!

**Bir sonraki sayıda görüşmek üzere!** 🚀

## EKİBİMİZ

**Merve Özdemir – Ortak**

✉ [merve.ozdemir@sistemglobal.com.tr](mailto:merve.ozdemir@sistemglobal.com.tr)

**Dilara Aydın – Sektör Raporlama Uzmanı**

✉ [dilara.aydin@sistemglobal.com.tr](mailto:dilara.aydin@sistemglobal.com.tr)

**Emre Halıcı – Kurumsal Finansman Uzmanı**

✉ [emre.halici@sistemglobal.com.tr](mailto:emre.halici@sistemglobal.com.tr)

**Pelin Şimşek – Kurumsal Finansman Uzmanı**

✉ [pelin.simsek@sistemglobal.com.tr](mailto:pelin.simsek@sistemglobal.com.tr)

[info@sistemglobal.com.tr](mailto:info@sistemglobal.com.tr)

📞 +90 536 594 7255





# İÇİNDEKİLER

1-5

## **Türkiye’de Yatırım Rüzgarı: Öne Çıkan Girişimler ve Sektörler**

Türkiye’de girişimcilik ekosistemi hızla büyümeye devam ediyor; yapay zeka, finans teknolojileri, mobil oyunlar ve insan kaynakları gibi alanlarda faaliyet gösteren yenilikçi girişimler, aldıkları yatırımlarla dikkat çekiyor.

6-9

## **Dünya Sahnesinde Neler Oluyor: Teknoloji ve Ekonomi Arenasından Son Gelişmeler**

Küresel teknoloji ve ekonomi arenasında yapay zeka, uzay teknolojileri ve sanayi yatırımlarıyla birlikte büyük dönüşümler yaşanırken, Türkiye de girişimcilik ve inovasyon ekosistemindeki atılımlarıyla dikkat çekiyor.

10-11

## **SPK, 2025 Yılı Parasal Hadlerini Güncelledi: Halka Arz ve Finansal Kriterlerde Yeni Dönem!**

Halka arz başvurusu yapacak şirketler için aktif büyüklük ve ciro şartları önemli ölçüde artırıldı. Temkinli bu yaklaşım, finansal piyasalarda nasıl bir etki yaratacak?

12

## **Ekonomide Büyük Resim: Son Bir Ayda Neler Değişti?**

Son bir ayda ekonomi piyasalarında yaşanan gelişmelerin özetini değerlendirdik.

13-14

## **Start-Up Değerlemesi: Zorluklar, Yöntemler ve Stratejiler**

Girişimcilere not defteri hazırladık.

15

## **Yeni Dünyanın Şifreleri: Vedat Milor’un Kitabından Alınacak Dersler**

İnternetin, akıllı telefonların ve yapay zekânın hızla geliştiği bir çağda birey olarak var olma biçimimiz köklü bir değişimden geçiyor..

# TÜRKİYE'DE YATIRIM RÜZGARI: ÖNE ÇIKAN GİRİŞİMLER VE SEKTÖRLER

## Meetgate 250 bin dolar tohum yatırımı aldı

İnsan kaynakları süreçlerini dijitalleştirme ve işe alım süreçlerini hızlandırma hedefiyle faaliyet gösteren Meetgate, 250 bin dolar yatırım aldı. Yatırım turu, ŞirketOrtağım adlı Melek Yatırımcı Ağı liderliğinde gerçekleşti.

Anıl Ergin ve Mert Yıldız tarafından kurulan Meetgate, KWORKS'23 Hızlandırma Programı mezunları arasında yer almakta olup, faaliyetlerini YTÜ Yıldız Teknopark bünyesinde sürdürmektedir. Geliştirdikleri platform, yapay zeka tabanlı sanal karakterler aracılığıyla aday mülakatlarını otomatikleştiriyor ve ses, video ile metin analizleri üzerinden değerlendirme yaparak işe alım sürecini önemli ölçüde hızlandırıyor.

Alınan bu yatırım ile Meetgate, insan kaynakları alanında yeni yapay zeka modülleri geliştirerek aday değerlendirme süreçlerini daha da ileri taşımayı ve bireylerin kendi gelişim süreçlerini takip edebileceği yeni platformlar oluşturmayı planlıyor. Bu gelişme, şirketin uluslararası pazarlarda genişleme hedeflerine de katkı sağlayacak.

## Büyütech, T3 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'ndan 250 bin dolarlık yatırım aldı

İleri teknoloji kamera tasarımı ve üretimi alanında faaliyet gösteren Büyütech, T3 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (T3 GSYF) aracılığıyla 250 bin dolarlık yatırım aldı. Bu yatırım, şirketin hem Türkiye'deki hem de uluslararası pazarlardaki büyüme hedeflerini destekleyecek önemli bir adım olarak öne çıkıyor.

Büyütech, görüntü işleme ve yapay zeka destekli akıllı kamera sistemleri geliştirme konusunda uzmanlaşarak, özellikle otonom araç teknolojileri alanında sektöre yenilikçi çözümler sunmaktadır.

Togg'un kamera sistemlerini geliştirerek otomotiv sektöründeki yolculuğuna başlayan Büyütech, günümüzde; Ford, Stellantis ve Hidromek gibi global markalarla günümüzde de süren iş birliği yapmaktadır. Yıllık 800 bin adet üretim kapasitesine sahip olan şirket, bu kapasiteyi 2026 yılına kadar 3 milyonun üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.



## Grower, 2,5 milyon dolar değerleme üzerinden tohum yatırımı aldı

Dijital pazarlama ve yapay zeka alanında sunduğu yenilikçi çözümlerle dikkat çeken Grower, Ocak 2025'te 2,5 milyon dolar değerleme üzerinden yatırım alarak büyüme yolculuğunu hızlandırdı! Bu tohum yatırım turuna H2O Investment ve iki melek yatırımcı katıldı.

Grower, SEO, sosyal medya ve reklam yönetimi gibi alanlarda pazarlama sistemlerine entegre olan yapay zeka tabanlı çözümleriyle, dijital pazarlama sektöründe hızla öne çıkıyor. Alınan bu yatırım, şirketin pazarlama süreçlerini otomatikleştiren ve geleceğe dönük tahminler sunan modüller geliştirmesine katkı sağlayacak.

Dijital pazarlama ve yapay zeka, son yıllarda yatırımcıların yoğun ilgi gösterdiği sektörler arasında yer alıyor. Grower'ın bu alandaki başarısı, sektörün yüksek büyüme potansiyelini ve teknoloji odaklı çözümlerin yatırımcılar için çekici bir fırsat oluşturduğunu bir kez daha ortaya koyuyor.

## OneNewOne, Alesta Yatırım'dan 4,13 milyon dolar değerleme üzerinden yatırım aldı!

Yapay zeka tabanlı işe alım yönetim sistemi geliştiren OneNewOne, Alesta Yatırım'dan 4,13 milyon dolar değerleme üzerinden yatırım aldı. Bu yatırım, şirketin değerlemesini üç kattan fazla artırarak büyüme sürecine önemli bir ivme kazandırdı.

One Human Yazılım ve Bilişim Danışmanlığı A.Ş. tarafından geliştirilen OneNewOne, yapay zeka destekli teknolojileriyle işe alım süreçlerini hızlandırıyor. CV havuzlarını dakikalar içinde sınıflandırma ve eşleştirme özelliğiyle öne çıkan platform, Akıllı Ön Mülakat modülü sayesinde yazılı ve sözlü ön görüşmeleri otomatikleştirerek şirketlerin işe alım süreçlerindeki zaman ve maliyet yükünü azaltıyor.

OneNewOne, Türkiye'nin yanı sıra İngiltere, Almanya, Bulgaristan, Macaristan ve Rusya gibi pazarlarda da faaliyet gösteriyor ve çok dilli hizmet kapasitesiyle geniş bir kullanıcı kitlesine ulaşıyor. Aldığı bu yeni yatırımla birlikte şirket, yapay zeka Ar-Ge çalışmalarını derinleştirerek global pazarlardaki varlığını daha da güçlendirmeyi hedefliyor.

## Teamsec 7,6 milyon dolar yatırım aldı

İstanbul merkezli FinTech girişimi TeamSec, kısa süre önce 7,6 milyon dolar yatırım aldı. İlgili yatırım turunda Deniz Ventures, Rasmal Ventures ve Emirates NBD'nin varlıkları dikkat çekti.

2022 yılında Esad Erkam Köroğlu tarafından kurulmuş olan TeamSec, yapay zeka ve veri analitiği kullanarak finans kuruluşlarına ve finans dışı kuruluşlara uçtan uca menkul kıymetleştirme hizmetleri sunmayı amaçlayan bir platform geliştirmektedir.

Şirket, aldığı bu yatırımı yapay zeka ve veri analitiği tabanlı çözümlerle ürün ve hizmet portföyünü çeşitlendirmek, finans sektörünü güçlendirmek ve Orta Doğu ile Kuzey Afrika (MENA) bölgesinde büyümek için kullanmayı planlamaktadır. Bu yatırım, TeamSec'in finansal teknolojiler alanındaki yenilikçi yaklaşımına ve büyüme potansiyeline duyulan güveni göstermektedir.

## Mega Fortuna, Aonic'ten 10 milyon dolarlık yatırım aldı

Mobil oyun ve uygulama geliştirme alanında faaliyet gösteren Mega Fortuna, İsveç merkezli teknoloji ve oyun şirketi Aonic'ten 10 milyon dolarlık yatırım aldı. Bu yatırım, Mega Fortuna'nın büyüme hedeflerine önemli bir katkı sağlarken, şirketin toplam 70 milyon dolarlık değerlendirme üzerinden tamamen satın alınmasına yönelik bir opsiyon da anlaşma kapsamında yer aldı.

Şeyhmus Ölker ve Burak Göncü tarafından 2023 yılında kurulan Mega Fortuna, mobil oyuncular için hediye ve nakit ödül kazanma imkanı sunan Richie Games platformunu geliştirmektedir. Bu platform, kullanıcıların yeni oyunlar keşfederken gerçek dünya hediye kartları kazanmalarını sağlayarak sektörde yenilikçi bir model sunmaktadır.

Alınan bu yatırımın, Mega Fortuna'nın uluslararası pazarlarda genişleme stratejilerine ivme kazandırması ve şirketin mobil oyun sektöründeki konumunu güçlendirmesini sağlaması beklenmektedir.



## Grand Games, 30 milyon dolarlık 'Seri A' yatırımını aldı

Mobil oyun geliştirme alanında öne çıkan Grand Games, Balderton Capital öncülüğünde gerçekleşen Seri A yatırım turunda 30 milyon dolar yatırım alarak büyüme yolculuğunu hızlandırdı. Yatırım turuna ayrıca Bek Ventures (eski adıyla Earlybird Digital East Fund), Laton Ventures ve melek yatırımcı Mert Gür de destek verdi.

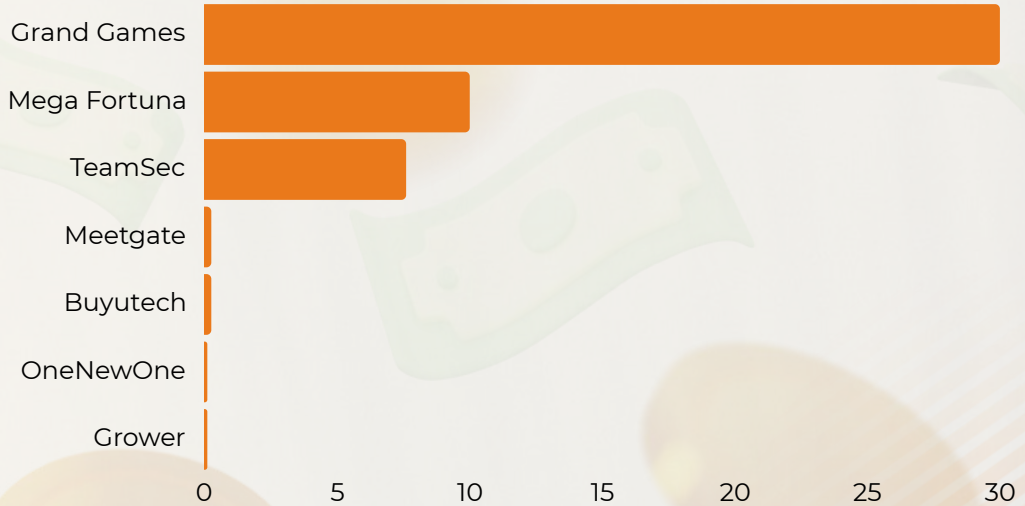
2024 yılında Bekir Batuhan Çelebi, Mehmet Çalım ve Mustafa Fırtına tarafından kurulan Grand Games, kısa sürede başarıya ulaşan Magic Sort! ve Car Match gibi oyunlarla adından söz ettirdi. Bu oyunlar, güçlü oyuncu bağlılığı sayesinde aylık 1 milyon doları aşan gelir seviyelerine ulaştı.

Grand Games, bağımsız ve özerk takımların sorumluluğunda yürütülen bir stüdyo modeli benimseyerek, oyun geliştirme süreçlerinde esnek bir yapı oluşturdu. Şirket, mevcut popüler oyunlara yönelmek yerine, yeni ve keşfedilmemiş oyun türleri geliştirmeye odaklanıyor.

Bu yatırım, Grand Games'in küresel pazarlarda büyümesini ve yeni oyun stüdyoları açma hedeflerini destekleyecek. Şirket, bu süreçte mobil oyun sektöründeki yenilikçi yaklaşımıyla Türkiye'den çıkacak bir sonraki unicorn olmayı amaçlıyor.



Şekil 1. Ocak 2025 Yatırım Büyüklükleri (Milyon ABD Doları)



Kaynak: Sistem Global verileri

## Yeni Unicorn'lar Oyun Sektöründen mi Çıkacak? Detaylar Oyun Sektör Raporumuzda!

Ocak ayında yatırım alan şirketlere dair analizlerimiz, oyun sektörü ve finansal teknolojiler alanında önemli yatırımların gerçekleştiğini ortaya koydu. Özellikle oyun sektörü, hem küresel çapta hem de Türkiye'de hızla büyüyen ve yatırımcıların ilgisini çeken bir alan olarak öne çıkıyor. Bu doğrultuda, bu ay içerisinde oyun sektörüne yönelik kapsamlı bir rapor yayımlayacağız.

Raporumuzda, oyun sektörünün genel durumu, büyüme trendleri, Türkiye'deki oyun girişimcilik ekosistemi, tüketici davranışları ve oyun ekonomisi gibi temel konular ele alınacaktır. Mobil, PC ve konsol oyunlarındaki gelişmeler, yapay zeka ve blockchain gibi yeni teknolojilerin sektöre etkisi, metaverse ve Web3 tabanlı oyunların geleceği gibi yenilikçi alanlara da değinilecektir. Ayrıca, sektördeki yatırımcı ilgisini artıran faktörler, oyun içi gelir modelleri ve yatırımcıların dikkat ettiği temel faktörler üzerine kapsamlı analizler sunacağız.

Bu raporun, sektörde faaliyet gösteren girişimciler, yatırımcılar ve ilgili paydaşlar için yol gösterici olmasını umuyoruz. İlgile takip eden herkesin keyifle okuyacağını düşünüyoruz.





# DÜNYA SAHNESİNDE NELER OLUYOR: TEKNOLOJİ VE EKONOMİ ARENASINDAN SON GELİŞMELER

## Teknoloji Alanındaki Gelişmeler

### Microsoft, Yapay Zekâ Alanında 80 Milyar Dolarlık Yatırım Planını Açıkladı!

Teknoloji devi Microsoft, yapay zekâ alanındaki liderliğini pekiştirmek amacıyla 80 milyar dolarlık yeni bir yatırım planı duyurdu. Bu yatırım, şirketin yapay zekâ tabanlı yazılım, donanım ve bulut bilişim çözümlerini daha da güçlendirmeyi hedefliyor.

Microsoft'un bu stratejik adımı, küresel yapay zekâ ekosisteminde rekabeti kızıştırırken, aynı zamanda sektördeki inovasyonun hızlanmasına da katkı sağlayacak. Özellikle bulut tabanlı yapay zekâ hizmetleri ve kurumsal çözümler alanında yapılacak yatırımların, hem teknoloji dünyasında hem de farklı sektörlerde geniş yankı uyandırması bekleniyor.

### Türk Teknoloji Girişimleri CES 2025'te Global Sahneye Çıktı!

ABD'nin Las Vegas şehrinde düzenlenen dünyanın en büyük tüketici elektroniği fuarı CES 2025'te, 34 Türk teknoloji girişimi yenilikçi ürün ve çözümleriyle uluslararası arenada dikkat çekti. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı koordinasyonunda, İstanbul Kalkınma Ajansı (İSTKA) ve diğer kalkınma ajanslarının destekleriyle oluşturulan Türkiye Turcorn Pavilyonu, Türk girişimciler için önemli bir küresel vitrin oldu.

Türk girişimleri fuarda, yapay zeka destekli dijital ikiz inşaat yönetim platformlarından, karbon emisyonlarını yeşil yakıtlara dönüştüren ileri teknolojilere, sürdürülebilir modada mantar tabanlı malzemeler kullanan ürünlerden, atık lastikleri enerji depolama çözümlerine dönüştüren yenilikçi sistemlere kadar geniş bir ürün yelpazesi sundu. Ayrıca, çocuklar için sürdürülebilirlik odaklı STEM oyuncakları da fuarın ilgi çeken projeleri arasında yer aldı.

Bu katılım, Türk girişimcilerin uluslararası yatırımcılarla iş birliği kurma, sektör liderleriyle doğrudan etkileşim ve küresel pazarda tanınırlık kazanma fırsatlarını artırdı. Türk Hava Yolları'nın sağladığı destekle girişimciler, global pazarlara açılma yolunda önemli bir adım attı.

## Uzay ve Havacılıkta Küresel Atılım: SpaceX'in Ay Misyonu ve Çin'in Elektrikli Uçan Aracı Türkiye'ye Ne Anlatıyor?

Ocak 2025, uzay ve havacılık teknolojileri alanında dünya çapında dikkat çeken iki önemli gelişmeye sahne oldu. Bu gelişmeler, yalnızca teknoloji dünyasında değil, aynı zamanda Türkiye'deki girişimcilik ekosistemi ve yatırımlar açısından da önemli bir perspektif sunuyor.

### SpaceX'in Ay Misyonu

15 Ocak 2025'te SpaceX, Amerikan Firefly Aerospace ve Japon ispace şirketlerine ait iki iniş aracını Falcon 9 roketiyle uzaya gönderdi. Bu fırlatma, Ay yüzeyinde bilimsel araştırmalar yapma hedefi taşıyor ve özel sektörün uzay araştırmalarındaki rolünü daha da güçlendiriyor. SpaceX'in bu adımı, uzay teknolojilerinin ticarileşmesinde ve girişimlerin sektördeki etkisinin artmasında önemli bir kilometre taşı olarak görülüyor.

### Çin'in Elektrikli Uçan Aracı "Kunpeng No.1"

Aynı dönemde Çin'in Southeast Üniversitesi araştırmacıları, "Kunpeng No.1" adlı elektrikli uçan aracı tanıttı. Hem karada hem de havada hareket edebilen bu araç, 300 metreye kadar yükselebiliyor ve havada saatte 60 km hıza ulaşabiliyor. Şu an için 20 dakikalık uçuş süresine sahip olan aracın, gelecekte 2 saatin üzerine çıkması hedefleniyor. 500 kg taşıma kapasitesi ve otomobil altyapısını kullanarak dron teknolojisinden farklılaşması, bu teknolojinin ticari uçuşlara entegrasyonunu hızlandırabilir.

### Türkiye'deki Uzay ve Havacılık Girişimleri ve Yatırımları

Bu küresel gelişmeler, Türkiye'deki uzay ve havacılık girişimciliği açısından da yeni fırsatları gündeme getiriyor. Türkiye, Milli Uzay Programı kapsamında uydu geliştirme, roket sistemleri ve uzay araştırmalarında ciddi bir atılım içinde. Özellikle Türkiye Uzay Ajansı (TUA) öncülüğünde yürütülen projeler, yerli girişimlerin önünü açıyor.

DeltaV Uzay Teknolojileri, hibrit roket motorları ve uzay araçları itki sistemleri geliştirme konusunda önemli projelere imza atıyor. TÜBİTAK Uzay tarafından geliştirilen İMECE ve GÖKTÜRK uyduları, Türkiye'nin uydu görüntüleme ve haberleşme kapasitesini artırıyor. HAVELSAN ve TUSAŞ gibi savunma sanayii devleri, uzay araştırmalarında yerli çözümler sunarken, girişimcilik ekosistemini destekleyen yatırımlara da öncülük ediyor.

Ayrıca, insansız hava araçları (İHA) ve uçan araç teknolojileri alanında yerli firmaların çalışmaları da hız kazanıyor. Özellikle Cezeri ve AirCar gibi projeler, Türkiye'nin elektrikli ve otonom uçan araçlar konusundaki iddiasını ortaya koyuyor.



## Yapay Zekâda Kartlar Yeniden Dağıtılıyor: DeepSeek'in Atılımı Küresel Teknoloji Dengesini Sarsıyor!

Çin merkezli yapay zeka girişimi DeepSeek, geliştirdiği yeni yapay zeka modeliyle küresel teknoloji dünyasında büyük yankı uyandırdı. Modelin, benzerlerine kıyasla çok daha düşük maliyetle ve kısa sürede geliştirilmesi, özellikle ABD'li teknoloji devlerinin yapay zeka yatırımlarını sorgulamalarına neden oldu. Ayrıca bu gelişmeler, yapay zeka alanındaki rekabetin ve inovasyonun hızla devam ettiğini gözler önüne serdi.

DeepSeek'in başarısı, ABD teknoloji hisselerinde önemli düşüşlere yol açtı. Özellikle çip üreticileri ve yapay zeka altyapı sağlayıcıları, bu gelişmeden olumsuz etkilendi.

### Ekonomideki Gelişmeler

#### Türkiye'nin Yeni Turcorn'ları Yolda: Teknoloji ve Girişimcilikte Büyük Atılım!

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, Türkiye'nin 11 bini aşkın Teknopark girişimi ve 1600'ü aşkın AR-GE ve tasarım merkezi ile güçlü bir teknoloji ekosistemine sahip olduğunu vurguladı. Türkiye'nin teknoloji sahnesinde şu anda en az 7 unicorn (Turcorn) bulunduğunu belirten Bakan Kacır, birçok teknoloji girişiminin milyar dolar değerine ulaşmış olmasına rağmen henüz hisse satışı gerçekleştirmediğine dikkat çekti.

Bakan Kacır, "Bazı girişimlerimiz yatırım almayı tercih ederse yeni Turcorn'ların isimlerini kısa sürede duyabiliriz," diyerek Türkiye'nin girişimcilik ekosisteminde yeni milyar dolarlık şirketlerin yolda olduğunun sinyalini verdi. Son 5 yılda teknoloji girişimlerine yapılan yatırımların 5 milyar dolara ulaştığını ve bu rakamın daha da artırılması için çalışmaların sürdüğünü ifade etti. Yeni programlar ve adımların da yakın zamanda hayata geçirileceğini ekledi.

Kacır ayrıca, KOBİ'lere yönelik desteklerin de sürdüğünü belirterek, KOSGEB aracılığıyla verilen teşvikler ve emek yoğun sektörler için uygulanan istihdam koruma programları hakkında bilgi verdi. Bakan, katma değer artışının özellikle AR-GE, tasarım kabiliyetleri ve markalaşma yoluyla ileriye taşınmasının hedeflendiğini vurguladı.

"Hiçbir sektörümüzü geride bırakma veya kaybetme lüksümüz olamaz." diyen Kacır, yüksek teknoloji atılımlarının yanında tüm sektörlerin gelişimini desteklediklerini ve kalkınmayı bölgesel düzeyde Türkiye'nin tüm şehirlerine taşımayı hedeflediklerini belirtti. 2025 yılı, bu kapsamda yeni atılımların ve yatırımların yılı olacak.

## ABD'nin Yeni Gümrük Tarifeleri Küresel Ticaret Dengelerini Zorluyor: Türkiye'ye Olası Etkiler Neler?

ABD, Kanada, Meksika ve Çin'den ithal edilen ürünlere %25 (Kanada ve Meksika) ve %10 (Çin) gümrük vergisi getirdi. Bu kararın amacı, ABD ekonomisini korumak ve yasadışı uyuşturucuların girişini engellemek olarak açıklanıyor. Kanada ve Meksika, ABD'nin vergilerine karşı %25 misilleme vergisi getireceklerini açıkladı.

Ekonomistler, ABD'de fiyat artışları ve enflasyonist baskılar beklerken, Türkiye'nin doğrudan etkilenmesinin sınırlı olduğunu belirtiyorlar. Ancak, Çin'e uygulanan yüksek vergiler, Çin'in ihracatını alternatif pazarlara yönlendirebilir, bu da Türkiye'nin üçüncü pazarlarda karşılaştığı rekabeti artırabilir.

Deutsche Bank'a göre ise, Türkiye'nin ticaret stratejilerini çeşitlendirmesi önem taşıyor. İlgili durumlar göz önüne alındığında son zamanlarda hızla değişen küresel ticaret dinamiklerinin Türkiye'yi dolaylı olarak etkileyebileceği görülüyor.



## Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 7 Milyar Dolarlık Yatırım Hamlesi!

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, 29 Ocak 2025 tarihinde yaptığı açıklamada, Türkiye'ye kazandırılması planlanan toplam 7 milyar dolarlık yatırımın ilk fazı olan 2 milyar dolarlık yatırım paketinin önümüzdeki ay duyurulacağını belirtti. Bu yatırım planı, Türkiye'nin sanayi üretimini artırma, teknolojik altyapıyı güçlendirme ve yerli üretimi destekleme hedefleri doğrultusunda önemli bir adım olarak değerlendiriliyor. Bakan Kacır, yatırımların özellikle yüksek katma değerli üretim, Ar-Ge odaklı projeler ve teknoloji tabanlı girişimcilik alanlarına yönlendirileceğini ifade etti.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ilgisini çekecek bu adımların, Türkiye'nin küresel rekabet gücünü artırması ve istihdam olanaklarını genişletmesi bekleniyor. Bakanlık, aynı zamanda bu yatırımların bölgesel kalkınma ve sürdürülebilir büyüme üzerindeki etkilerini de gözeterek, uzun vadeli stratejik planlar doğrultusunda hareket ediyor.



# SPK, 2025 YILI PARASAL HADLERİNİ GÜNCELLEDİ: HALKA ARZ VE FİNANSAL KRİTERLERDE YENİ DÖNEM!

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 2025 yılı için halka arz kriterlerinde önemli güncellemeler yaptı. Bu kapsamda, halka arz başvurusu yapacak şirketler için aranan aktif büyüklük ve ciro şartları artırıldı. Önceki yıl 1,5 milyar TL olan aktif büyüklük şartı, 2025 yılı için 2,4 milyar TL'ye; 750 milyon TL olan ciro şartı ise 1,2 milyar TL'ye yükseltildi.

## Uzmanlar ve Yatırımcılar Ne Düşünüyor?

Piyasa uzmanları, bu düzenlemelerin halka arz süreçlerini daha seçici hale getireceğini ve sadece finansal açıdan güçlü şirketlerin halka arz edilebileceğini belirtirken aynı zamanda bu durumun yatırımcı güvenini artırabileceği gibi, halka arz sayısında azalmaya da yol açabileceğini düşündüklerini ifade ediyorlar.

Türkiye'de halka arz süreçlerindeki yatırımcı talebinin dalgalanması nedeniyle SPK, halka arz onay süreçlerini kasıtlı olarak yavaşlatmayı değerlendiriyor. Piyasada belirsizlik sürerken, şirketler yeni halka arz onaylarının yatırımcı duyarlılığına göre verilmesini talep ediyor.

2025 yılı itibarıyla Borsa İstanbul'da 10 şirket halka arzını tamamlarken, iki yeni halka arz onaylandı. Ancak, SPK'nın ön onayını almış 90'dan fazla şirket nihai onay bekliyor. Sürecin zorlukları nedeniyle bazı şirketler halka arzlarını ertelerken, bazıları beklenen hisse satışlarını gerçekleştiremedi.

Türkiye, geçmişte bölgedeki en büyük halka arz merkezlerinden biri olarak öne çıkıyordu. 2023'te 56 halka arz ile 80 milyar TL, 2022'de ise 33 halka arz ile 57 milyar TL toplanmıştı. Borsa İstanbul ana endeksi, faiz indirimi beklentileriyle yükselmiş olsa da, parasal gevşemenin beklenenden uzun süreceğine dair sinyaller riskli varlıklara ilgiyi azaltıyor.

Genel olarak, SPK'nın 2025 yılı için açıkladığı halka arz kriterleri ve izlediği temkinli yaklaşım, piyasada hem olumlu hem de olumsuz yorumlara neden olmaktadır. Yatırımcı güvenliğinin artırılması olumlu bir gelişme olarak görülürken, halka arz sayısındaki olası azalma endişe yaratmaktadır.

Tablo 1. Halka Arz Kriterlerindeki Değişiklikler

Kriter	2023 Hadleri	2024 Hadleri	Değişim Oranı (%)
Aktif Büyüklük Limiti	1,5 milyar TL	2,4 milyar TL	%60 Artış
Net Satış Hasılatı Limiti	750 milyon TL	1,2 milyar TL	%60 Artış
Aktif Büyüklük Limiti**Özellikli Sektörler	600 milyon TL	1,2 milyar TL	%100 Artış
Net Satış Hasılatı Limiti**Özellikli Sektörler	270 milyon TL	450 milyon TL	%67 Artış

\*\*Payların İlk Halka Arzı Öncesi Uyulacak Ön Şartlardaki Tutarların İndirimine İlişkin 28/03/2024 tarihli SPK'nın i-SPK 128.22 sayılı İlke Kararı ile tarım, kimya, yenilenebilir enerji ve savunma sanayi gibi belirli sektörlerde faaliyet gösteren ortaklıklar için VII-128.1 sayılı Tebliği'nin 5 inci Maddesi ikinci fıkrası kapsamında büyüklüklerin indirimi olarak uygulanması kararlaştırılmıştır.

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu Bültenleri

Tablo 2. Ocak Ayı Halka Arzları

Ocak Ayı Halka Arzları	Faaliyet Sektörü	Şirket Değeri (Bin TL)	Halka Arz Büyüklüğü (Bin TL)	Favök Çarpanı	Defter Değeri Çarpanı
Egeyapı Avrupa Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul Faaliyetleri	3.001.812	918.000	-	0,80
Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.	İnşaat ve Bayındırlık	46.889.444	4.845.000	10,87	-
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	İnşaat ve Bayındırlık	27.559.878	2.586.759	6,56	1,24
Mopaş Marketçilik Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Perakende Ticaret	10.191.000	2.006.550	6,70	-

Kaynak: Sermaye Piyasası Kurulu Bültenleri



# EKONOMİDE BÜYÜK RESİM: SON BİR AYDA NELER DEĞİŞTİ?

## Ocak 2025 TCMB Faiz İndirimi ve Enflasyon Beklentileri

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak 2025'te politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine çekti. Bu karar, piyasalarda ve akademik çevrelerde geniş yankı uyandırırken, enflasyon üzerindeki olası etkileri üzerine çeşitli değerlendirmeler yapıldı.

### TCMB'nin Ocak 2025 Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre:

- 12 ay sonrası TÜFE tahmini: %27,07'den %25,38'e indi.
- 12 ay sonrası dolar/TL tahmini: %43,22'den %43,81'e çıktı.

*Bu veriler, faiz indiriminin piyasada belirli bir iyimserlik yarattığını, ancak enflasyonun düşüş hızına dair belirsizliklerin sürdüğünü gösteriyor.*

Eski TCMB Başekonomisti Prof. Dr. Hakan Kara, yüksek seyreden Ocak ve Şubat enflasyon oranlarına rağmen Mart ayında faiz indirimlerinin devam edeceğini ifade etti. Kara, enflasyonun yüksek kalmaya devam edeceğine dikkat çekti.

In Touch Capital Markets Kıdemli FX Analisti Piotr Matys, TCMB'nin faiz indirim hızının enflasyondaki yavaşlamayla uyumlu olacağını vurguladı. Matys, Şubat ayında açıklanacak Enflasyon Raporunun faiz indirim sürecine dair önemli sinyaller vereceğini belirtti. Türkiye'nin mevcut ekonomik dinamikleri göz önüne alındığında, faiz indirimi kısa vadede kredi büyümesi ve iç talep üzerinde pozitif bir etki yaratabilir. Ancak bu durum, özellikle döviz kuru ve ithalat maliyetleri üzerinden enflasyonist baskıları yeniden tetikleyebilir.

TCMB'nin faiz indirimi sonrası enflasyonla mücadelede dengeli ve veri odaklı bir yaklaşım benimsemesinin kritik olduğunu düşünüyoruz. Yatırımcılar ve iş dünyası, Şubat ayında açıklanacak Enflasyon Raporu'na ve Mart ayındaki faiz kararlarına odaklanmış durumda.

# START-UP DEĞERLEMESİ: ZORLUKLAR, YÖNTEMLER VE STRATEJİLER

Start-up'ların değerlendirilmesi, geleneksel finansal modellerle ölçülmesi zor bir süreçtir çünkü bu şirketler henüz gelir üretmiyor olabilir ve belirsizlik ile risk yüksek seviyelerdedir. Peki, yatırımcılar ve girişimciler bu karmaşık süreci nasıl daha etkili yönetebilir?

İlk olarak, bir start-up'ın değeri yalnızca finansal verilerle ölçülmez. Ekip gücü, pazar potansiyeli, fikri mülkiyet hakları ve ölçeklenebilirlik gibi faktörler de oldukça önemlidir. Bu noktada, Scorecard değerlendirme yöntemi devreye girer; bu yöntem, girişimi benzer şirketlerle kıyaslayarak bir puanlama yapar. Diğer yandan, daha somut bir yaklaşım olan Venture Capital Metodu, girişimin gelecekteki olası çıkış değerini hesaplar ve bu değeri bugüne indirir. Ayrıca, Burn Rate (yanma oranı) da önemli bir finansal metrik olarak yatırımcıların, şirketin nakit tüketim hızını ve dolayısıyla finansal sürdürülebilirliğini anlamalarına yardımcı olur.

Değerleme sürecinde dikkat edilmesi gereken birkaç temel unsur vardır:

- **Gerçekçi ve güçlü bir iş planı:** Yatırımcılar, girişimin vizyonunu ve büyüme stratejisini net bir şekilde görmek isterler.
- **Veri odaklı analizler, pazar araştırmaları ve gelir projeksiyonları:** Bu unsurlar güven oluşturur ve yatırımcıların daha bilinçli kararlar almasına katkı sağlar.
- **Risklerin şeffaf şekilde ortaya konması:** Girişimin karşılaşılabileceği riskler açıkça tanımlanmalı ve çözüm önerileri sunulmalıdır. Bu, yatırımcı güvenini artırır.


Start-up'ların doğru değerlendirilmesi, başarılı bir yatırım sürecinin temelini oluşturur. Bu nedenle, doğru yöntemleri ve araçları kullanarak girişimcilere ve yatırımcılara rehberlik etmek oldukça önemlidir.

Bu bağlamda, Sistem Global olarak, dünya çapında en etkili değerlendirme yöntemlerini Türkiye'nin girişimcilik ekosistemine uyarlıyoruz. Amacımız, yatırımcıların daha bilinçli kararlar almasını sağlarken girişimcilerin işlerini sağlam temellere oturtmalarına yardımcı olmaktır.

Start-up ekosisteminin gelişimine katkıda bulunmak adına, girişimcilerin işlerini daha sağlam temellere oturtmalarına yardımcı olmak için **Girişimciler İçin Not Defteri**'ni hazırladık. Sonraki sayfada bulabileceğiniz bu kaynak, girişimcilere işlerini büyütmeye ve değerlendirme süreçlerinde rehberlik etmek için önemli bir adım niteliğindedir.



# Girişimciler İçin Not Defteri

✓	Gerçekçi ve detaylı bir iş planı hazırlayın. Yatırımcılar büyüme stratejinizi ve pazar hedeflerinizi görmek ister.
✓	Pazar araştırması yapın. Hedef kitlenizi, pazar büyüklüğünüzü ve rakiplerinizi iyi analiz edin.
✓	Veriye dayalı tahminler sunun. Gerçekçi finansal projeksiyonlar güven oluşturur.
✓	Fikri mülkiyet haklarınızı koruyun. Patentler ve yazılımlar şirket değerini artırır.
✓	Burn Rate'inizi bilin. Nakit tüketim hızınızı hesaplayarak finansal sürdürülebilirliği gösterin.
✓	Riskleri gizlemeyin, çözüm stratejisi sunun. Belirsizlikleri yönetebildiğinizi göstererek yatırımcı güvenini artırın.
✓	Doğru değerlendirme yöntemi seçin. Scorecard, VC Metodu ve Burn Rate gibi yaklaşımları değerlendirin.
✓	Şeffaf ve güçlü iletişim kurun. Sadece rakamlara değil, vizyonunuza ve ekibinizin gücüne de odaklanın.
✓	Yatırımcıları sadece sermaye kaynağı olarak görmeyin. Doğru yatırımcı, aynı zamanda işinizi büyütecek bir stratejik ortaktır.
✓	Uzun vadeli düşünün. Kısa vadeli kazançlara değil, sürdürülebilir büyümeye odaklanın.
* * *	Not almayı unutmayın :)
	



# YENİ DÜNYANIN ŞİFRELERİ: VEDAT MİLOR'UN KİTABINDAN ALINACAK DERSLER

**Bu ay sizlere kahve eşliğinde okuyabileceğiniz ve kütüphanenize renk katacak yeni bir kitap önerimiz var!**

Bilgiye ulaşmak artık hiç olmadığı kadar kolay. Peki ya bilgiyi anlamlandırmak? İşte bu noktada, hem ekonomide hem de gündelik hayatta büyük bir dönüşüm yaşanıyor. Veriler, sadece sayılar olmaktan çıkıp algılarımızı şekillendiren bir güce dönüşüyor.

Vedat Milor'un yeni kitabı tam da bu değişimi ele alıyor. Yemek kültürü üzerinden yola çıkıp modern dünyanın dinamiklerini sorgulayan bu eser, finans ve ekonomi gibi alanlara da ışık tutuyor. Geleneksel modeller yerini hız, algı ve etkili iletişim stratejilerine bırakırken, verileri nasıl sunduğumuz ve yorumladığımız kritik hale geliyor.

Yapay zekâ, internet ve akıllı telefonlarla değişen dünyada birey olarak nerede durduğumuzu anlamak her zamankinden daha önemli. Milor'un bu kitabı, sadece gastronomi meraklıları için değil, değişen dünyayı okumak isteyen herkes için değerli bir kaynak.



**Vedat Milor**



[www.sistemglobal.com.tr](http://www.sistemglobal.com.tr)



Sistem\_Global



SistemGlobalDanismanlik



sistemglobaldanismanlik



sistemglobaldanismanlik

YASAL UYARI VE SORUMLULUK REDDİ BEYANI: Bu bülten, Sistem Global A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, içerdiği tüm yazılar, görseller ve veriler Sistem Global A.Ş.'nin mülkiyetindedir. İzinsiz kopyalanması, çoğaltılması, dağıtılması veya ticari amaçla kullanılması yasaktır. Bu bültende yer alan bilgiler, genel bilgilendirme amaçlıdır ve doğru ve güncel olması için azami çaba gösterilmiştir. Ancak Sistem Global A.Ş., bu bilgilerin eksiksizliği, doğruluğu, yatırım tavsiyesi veya herhangi bir amaç için uygunluğu konusunda garanti vermemektedir. Bu bültende yer alan bilgilerin kullanımından doğabilecek doğrudan ya da dolaylı hiçbir zarardan Sistem Global A.Ş. sorumlu tutulamaz. Tüm hakları saklıdır.