

# FINANS BÜLTENİ

MAYIS 2025



*Sistem Global Danışmanlık A.Ş.  
Kurumsal Finans ve Değerleme  
Bölümü tarafından hazırlanmıştır.*

# Okuyucularımıza Önemli Birkaç Not...

2025 yılının ilk çeyreğini geride bırakırken, girişimcilik ekosistemi adeta bir ivme yarışına sahne oluyor. Teknoloji girişimleri başta olmak üzere, inovatif fikirlerin fon bulma hızındaki artış, Türkiye'nin küresel rekabetteki yerini daha da pekiştiriyor. Her ay artan yatırım haberleri, iş dünyasının dönüşümünü somutlaştırıyor.

Borçlanma araçları tarafında ise sermaye piyasaları, şirketlerin finansmana erişiminde kilit bir rol üstleniyor. Ancak her şey bu kadar hızlı ilerlemiyor: Halka arz penceresi, yeni düzenlemeler ve beklentiler nedeniyle bir süreliğine temkinli bir bekleyişe geçmiş durumda.

Diğer yandan, yapay zekâ ve veri ekonomisi baş döndürücü bir hızla hayatımıza nüfuz ediyor. OECD raporlarının da işaret ettiği gibi, Türkiye henüz potansiyelinin çok başında. Ancak bu durum, doğru niş alanlara odaklananlar için büyük fırsatlar sunuyor.

Veriyi anlamlandırmak, teknolojiyi iş süreçlerine entegre etmek ve ekonomik sinyalleri doğru okumak... Artık yalnızca bilgiye sahip olanlar değil, bilgiyi derinlemesine analiz edenler kazanıyor.

Ve bu dönüşümün tam ortasında, yönetime dair insani bir bakış açısını da unutmuyoruz. Bülent Denkdemir'in satırlarında olduğu gibi, liderlik yalnızca strateji değil, aynı zamanda içsel bir gelişim yolculuğu.

Bu sayımızda; yatırım haberlerinden borçlanma dinamiklerine, yapay zekâ stratejilerinden kişisel gelişim yolculuklarına kadar geniş bir yelpazede sizleri Mayıs 2025'in ekonomik panoramasına davet ediyoruz.

Hazırsanız başlıyoruz! 🚀

## ◆ EKİBİMİZ ◆

**Merve Özdemir – Ortak**

✉ merve.ozdemir@sistemglobal.com.tr

**Dilara Aydın – Sektör Raporlama Uzmanı**

✉ dilara.aydin@sistemglobal.com.tr

**Emre Halıcı – Kurumsal Finansman Uzmanı**

✉ emre.halici@sistemglobal.com.tr

**Pelin Şimşek – Kurumsal Finansman Uzmanı**

✉ pelin.simsek@sistemglobal.com.tr

**E-posta**

info@sistemglobal.com.tr

**WhatsApp**

📞 +90 536 594 7255





# İÇİNDEKİLER

1-3

## **Yeni Girişimler, Yeni Yatırımlar: Yeni Ufuklar, Yeni Fırsatlar**

Nisan 2025'te fonlar, yenilikçi projelere sağladıkları yatırımlarla Türkiye'nin girişimcilik sahnesine hızla küresel bir ivme kazandırıyor. Bu yatırım dalgası, girişimcilerin sınırları zorlayarak küresel rekabette daha güçlü bir yer edinmelerine olanak tanıyor.

4-5

## **Girişimciler İçin Hızlı Yatırım, Yatırımcılar İçin Yüksek Potansiyel: Paya Dönüştürülebilir Tahvil**

Paya Dönüştürülebilir Tahvil, girişimcilere hızlı fon sağlarken yatırımcılara gelecekteki paylara ortak olma fırsatı sunuyor. Ancak, bu esnek modelin detaylarını gözden kaçırmamak, doğru değerlendirme ve stratejik kararlar almak için kritik önem taşıyor.

6-7

## **Görünenin Aksine Pazar Hâlâ Açık: Yapay Zekâ ve Yazılımda Niş Alanlara Odaklanma Zamanı**

Yapay zekâ ve yazılım pazarındaki büyüme, Türkiye'deki fırsatlar kadar, niş alanlara odaklanarak doğru stratejik yatırımlar yapmayı da gerektiriyor; zira teknolojik adaptasyonun henüz tamamlanmadığı birçok sektörde önemli boşluklar bulunuyor. Şimdi, bu boşlukları nasıl doldurabileceğimize birlikte göz atalım.

8

## **Borçlanma Yöntemiyle Finansman Değerlendirmesi: Nisan 2025 Görünümü**

Nisan 2025 itibarıyla sermaye piyasalarında borçlanma faaliyetleri önemli bir ivme kazandı. Gelin birlikte yorumlayalım...

9

## **2025 Nisan Ayı Ekonomi Bilançosu: Bu Ay Neler Değişti?**

Nisan ayında Türkiye ekonomisi, iç ve dış dinamiklerin etkisiyle zorlu bir dengeyi sürdürdü. Şimdi, Nisan 2025'te ekonomiyi derinden etkileyen başlıca gelişmeleri birlikte inceleyelim!

10

## **Bülent Denkdemir'in Gözünden: Yönetim ve Kişisel Gelişimde Dönüşüm**

Yönetim sadece bir meslek değil, aynı zamanda bir öğrenme ve dönüşüm sürecidir. Bülent Denkdemir'in derin tecrübeleriyle, yöneticiliğin ve kişisel gelişimin kesişim noktasında nasıl daha güçlü bir yolculuk yapılacağını keşfedeceğiz.

# YENİ GİRİŞİMLER, YENİ YATIRIMLAR: YENİ UFUKLAR, YENİ FIRSATLAR

## Sipay, 78 Milyon Dolar Seri B Yatırım Turu ile Küresel Büyüme Hedefliyor

İstanbul merkezli finansal teknoloji platformu Sipay, 8 Nisan 2025'te gerçekleştirilen 78 milyon dolarlık Seri B yatırım turu ile dikkatleri üzerine çekti. Daha önce danışmanlığını üstlendiğimiz bu girişim, çevrim içi ve fiziksel ödeme altyapıları, dijital cüzdan çözümleri ve gömülü finansal hizmetleri tek bir platformda sunarak kullanıcılarına bütünsel bir finansal deneyim vadediyor. Elephant VC'nin liderliğinde, Revolut'un kurucusu Nik Storonsky'nin yatırım fonu QuantumLight'ın da katılımıyla tamamlanan bu yatırım turu, Sipay'in değerlemesini yaklaşık 875 milyon dolara taşıdı.

Kurucu ve CEO Nezih Sipahioğlu, "Gelişmekte olan pazarlarda finansal çözümlerin tek bir platformdan sunulmadığını gördük. Biz bu ihtiyaca yanıt veriyoruz," diyerek şirketin vizyonunu özetledi. Alınan bu yatırımla Sipay, uluslararası pazarlara açılmayı, yeni nesil finansal çözümler geliştirmeyi ve küresel ölçekte kullanıcı sayısını artırmayı hedefliyor.

## Horiar AI, 12 Milyon Dolar Değerlemeyle Tohum Yatırımı Aldı

İstanbul merkezli medya teknolojileri girişimi Horiar AI, yaratıcı üretim süreçlerinde maliyetleri düşüren ve verimliliği artıran yapay zekâ tabanlı çözümleriyle dikkat çekiyor. Şirket, Nisan 2025'te 12 milyon dolar değerleme üzerinden tohum yatırımı aldı. Bu yatırım turunun en büyük paydaşı, medya ve teknoloji odaklı yatırımlarıyla bilinen Biomka Holding oldu.

Horiar AI; metinden görsel, videodan animasyona, ses sentezinden içerik optimizasyonuna kadar geniş bir yapay zekâ destekli üretim yelpazesi sunuyor. Şirket, aldığı bu yatırımı içerik üretim platformlarını geliştirmek, yapay zekâ modellerini çeşitlendirmek ve farklı sektörlere entegrasyonu artırmak için kullanmayı planlıyor. CEO Mustafa Bilek, "Hedefimiz, yaratıcılığı yapay zekâ ile sınırsızlaştırmak. Bu yatırım, global açılımımızın ilk adımıdır," diyerek şirketin vizyonunu ortaya koyuyor.



## **inşanet.com, 550 Bin Dolar Ön Tohum Yatırımıyla Dijital İnşaat Sektörüne Yeni Bir Soluk Getiriyor**

Ankara merkezli dijital inşaat platformu inşanet.com, müteahhitleri ve tedarikçileri yapay zekâ destekli teklif sistemleri ve güvenli ödeme çözümleriyle bir araya getiriyor. Girişim, Nisan 2025'te 550 bin dolar tutarında ön tohum yatırımı olarak dikkatleri üzerine çekti. Bu yatırım sonrası şirketin değerlemesi yaklaşık 5 milyon dolara ulaştı.

inşanet.com, tedarik zincirinin her aşamasını dijitalleştirerek malzeme fiyatları karşılaştırması, lojistik entegrasyonu ve ödeme güvenliğini bir arada sunuyor. Alınan yatırım, platformun teknolojik kapasitesini artırmak, kullanıcı sayısını büyütmek ve sektördeki dijital dönüşüm hızını hızlandırmak için kullanılacak. Kurucu ekip, bu modelin gelecekte Ortadoğu ve Kuzey Afrika pazarlarına taşınabileceğini belirtiyor.

## **Boby.ai, 1,25 Milyon Dolar Tohum Yatırımı Alarak Yapay Zekâ Uygulamaları Geliştirmeye Odaklanıyor**

İstanbul merkezli teknoloji girişimi Boby.ai, yapay zekâ tabanlı mobil uygulamalar geliştirmek amacıyla 2025 Nisan ayında 1,25 milyon dolar tutarında tohum yatırımı aldı. London Venture Partners'ın liderliğinde gerçekleşen bu yatırım turuna Diffusion Capital Partners ve F4 Fund da katıldı.

Kurucu Gökçe Nur Oğuz liderliğindeki ekip, oyun geliştirme alanındaki derin bilgi birikimini şimdi yapay zekâ uygulamalarına aktarıyor. Şirket, aldığı bu fonu yeni uygulamaların hızlı prototiplenmesi, ekip genişletmesi ve küresel kullanıcıya ölçeklenme amacıyla kullanmayı planlıyor. Boby.ai, özellikle son kullanıcıların günlük yaşantılarına değer katan, yaratıcı ve sezgisel uygulamalar üretme vizyonu ile hareket ediyor.

## **Kiralarsın, 900 Bin Dolar Yatırım Alarak Dijital Kiralama Modelini Büyütüyor**

Kiralık elektronik cihaz alanında faaliyet gösteren Kiralarsın, 2025 Nisan ayında 900 bin dolar yatırım aldı. Yatırım turu, TIBAS Ventures liderliğinde gerçekleşirken, ARYA Girişim Sermayesi Fonu ve QNBeyond Ventures da katılımcılar arasında yer aldı.

Şirket, tüketicilere Sony PlayStation, akıllı telefonlar ve benzeri yüksek değerli ürünleri uzun ya da kısa süreli kiralama imkânı sunarak, satın almadan önce deneme kültürünü yaygınlaştırmayı hedefliyor. Birleşik Krallık pazarına "Rundle" markasıyla giriş yapan Kiralarsın, aldığı yatırımı özellikle bu bölgedeki operasyonlarını büyütmek için kullanacak. CEO Başak Baykan, "Kiralamanın, satın alma kadar erişilebilir ve kolay olmasını sağlamak istiyoruz," diyerek stratejik önceliklerini açıkladı.

## MaestroHub, 600 Bin Euro Yatırım Alarak Sanayide Dijital Dönüşümü Hızlandıracak

Endüstriyel veri yönetimi ve dijital dönüşüm alanında faaliyet gösteren İstanbul merkezli MaestroHub, 2025 Nisan ayında 600 bin euro değerinde tohum yatırımı aldı. Yatırım turuna Fark Labs ve Cevher Grubu öncülük etti.

Şirket, üretim süreçlerinde veri odaklı karar almayı kolaylaştıran DataOps mimarisiyle, sanayide kayıpları azaltmayı ve verimliliği artırmayı hedefliyor. MaestroHub'un geliştirdiği platform, fabrikalardaki farklı veri kaynaklarını birleştirerek, gerçek zamanlı içgörülerle yönetim kararlarını destekliyor. Yatırım sonrası şirketin odak noktası, Almanya ve ABD başta olmak üzere uluslararası pazarlara açılmak, ayrıca platforma ileri yapay zekâ yetenekleri (Agentic AI gibi) entegre etmek olacak. CEO Yasir Tunçer, "Sadece finansal değil, stratejik bir iş ortaklığına adım attık. Sanayinin dijital geleceğini birlikte yazacağız," diyerek yatırımın önemini vurguladı.

## HOGO Games, 5 Milyon Dolar Değerlemeye Ulaşarak Yeni Oyun Projelerine Yatırım Yapıyor

Gebze merkezli oyun stüdyosu HOGO Games, 2025 Nisan ayında gerçekleştirdiği yatırım turuyla değerlemesini 5 milyon dolara yükseltti. Red Axe Games'in öncülük ettiği bu tur, şirkete hem finansal destek hem de stratejik danışmanlık sundu.

Mobil ve PC oyunları geliştiren HOGO Games, özellikle yapay zekâ destekli oynanış mekanikleriyle dikkat çekiyor. Yayınladıkları "Rock Star Life Simulator" adlı oyun, Steam'de yüksek kullanıcı değerlendirmeleriyle ilk %5'lik dilime girmeyi başardı. CEO Ahmet Çetinli, "Bu yatırımı hem ekip büyütmek hem de daha iddialı oyun projelerine imza atmak için değerlendireceğiz," diyerek şirketin geleceğe yönelik hedeflerini paylaştı.

Nisan 2025'te, yapay zekâ ve veri odaklı teknoloji şirketleri yatırım dünyasında ön planda yer alırken, oyun sektörü ve finansal teknoloji alanında hizmet veren şirketler de yatırım çekmeye devam ediyor. Bu ay yatırım alan yapay zekâ ve veri analitiği şirketleri, özellikle medya, verimlilik ve tedarik ve teklif yönetimi gibi alanlarda yenilikçi çözümler sunarak dikkat çekiyor. Bu şirketler, veri odaklı karar destek sistemleri ve yapay zekâ uygulamalarıyla sektörlerinde dönüşüm yaratırken, hızla büyüyen pazarların taleplerine yanıt veriyor.



# GİRİŞİMCİLER İÇİN HIZLI YATIRIM, YATIRIMCILAR İÇİN YÜKSEK POTANSİYEL: PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

## Paya Dönüştürülebilir Tahvil (PDT) Nedir?

VII-128.8 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği'ne göre, Paya Dönüştürülebilir Tahvil (PDT), ihraççı ortaklığın sermaye artırımını yoluyla çıkaracağı paylara veya ihraç belgesinde belirtilen esaslara göre ihraççı paylarına dönüştürme hakkı veren bir borçlanma aracıdır. Özetle, yatırımcıya ilerleyen dönemde şirkete ortak olma hakkı tanıyan özel bir borçlanma enstrümanıdır.

PDT'nin süreçleri şu şekilde işler: Şirket, borçlanma amacıyla tahvil ihraç eder, yatırımcılar bu tahvilleri satın alır. Vade sonunda ise yatırımcının iki seçeneği vardır: Birincisi, yatırım tutarını faizi ile birlikte geri alarak geleneksel bir tahvil gibi işlem yapabilir; ikincisi ise tahvilin itfası karşılığında şirketin paylarını alarak şirkete ortak olabilir.

## Paya Dönüştürülebilir Finansman Sözleşmesi Nedir?

Paya dönüştürülebilir finansman sözleşmesi, bir yatırımcının girişim şirketine sağladığı fon karşılığında doğrudan şirket paylarını edinmek yerine, ileride belirli şartların (örneğin yeni yatırım turu, değerlendirme gibi) gerçekleşmesiyle bu fonların şirketteki paylara dönüştürülmesini öngören bir sözleşmedir. Bu sözleşmeler genellikle bir borçlanma enstrümanı (senet, sözleşme veya tahvil) şeklinde olup, yatırımcıya belirli bir tarihte veya olaya bağlı olarak bu borcu şirketin hisselerine dönüştürme hakkı tanır.

## Fonksiyonu Nedir?

**1. Değerleme Belirsizliğini Aşmak:** Erken aşama girişimlerde şirket değerlemesini belirlemek zordur. Bu model, değerlemeyi ilerleyen yatırım turlarına erteleyerek süreci hızlandırır ve yatırım yapmayı kolaylaştırır.

**2. Yatırımcıya Koruma Sağlar:** Yatırımcılar genellikle iskonto oranı (%15-%30 gibi), tavan değerlendirme (valuation cap) ve faiz geliri gibi avantajlardan yararlanır.

**3. Daha Az Hukuki Masraf ve Zaman:** Hisse devrine kıyasla daha basit sözleşmelerle yatırım almak daha hızlı ve daha düşük maliyetli olabilir.

**4. Esneklik Sağlar:** Girişim şirketi, yatırım karşılığında doğrudan hisse vermek zorunda kalmaz; bu da mülkiyetin sulanmasını (dilution) erteleyerek girişimin esnekliğini artırır.

## Kullanım Alanları Nelerdir?

- 1. Erken Aşama Start-uplar:** Henüz net bir gelir modeli oluşturamamış ve ürün-pazar uyumunu henüz sağlamamış girişimler için uygundur.
- 2. Tohum ve Ön Tohum Yatırımları:** Girişim sermayesi yatırımcıları (VC), melek yatırımcılar ve kitlesel fonlama platformları tarafından sıkça tercih edilir.
- 3. Değerleme Belirsizliğinin Olduğu Durumlar:** Şirketin gelecekteki potansiyeli yüksek olabilir, ancak mevcut değeri tartışmalı olduğunda kullanılabilir.
- 4. Kısa Sürede Fon İhtiyacı Olan Girişimler:** Uzun due diligence süreçlerine girmeden, hızlı bir şekilde kaynak yaratmak isteyen girişimler için uygundur.



Paya dönüştürülebilir tahviller, özellikle erken aşama girişimlerde sermaye artırımları ve yatırım alma süreçlerini kolaylaştıran esnek ve cazip bir finansman aracıdır. Şirketler, değerlendirme belirsizlikleri ve uzun due diligence süreçleri gibi zorluklarla karşılaşmadan, hızlı bir şekilde yatırım alabilirken, yatırımcılar da daha yüksek potansiyelli şirketlere ortak olma fırsatı bulurlar. Bu araç, hem şirketler hem de yatırımcılar için karşılıklı fayda sağlayan, pratik bir çözüm sunar.

Bununla birlikte, PDT ve benzeri finansman enstrümanları, hem yatırımcı hem de şirket açısından dikkatle değerlendirilmesi gereken özelliklere sahiptir. Yatırımcılar için sunulan avantajlar kadar, dönüşüm şartları, iskonto oranları ve değerlendirme tavanı gibi unsurlar da yatırım kararlarını etkileyecek önemli faktörlerdir. Girişimciler ve yatırımcılar, bu finansman modelinin sunduğu esneklikten yararlanırken, anlaşma şartlarını dikkatlice belirlemeli ve her iki tarafın da menfaatlerini dengeleyecek adımlar atmalıdır.



# GÖRÜNENİN AKSİNE PAZAR HÂLÂ AÇIK: YAPAY ZEKÂ VE YAZILIMDA NİŞ ALANLARA ODAKLANMA ZAMANI

2024 itibarıyla küresel yapay zekâ ve büyük veri pazarı yaklaşık **400 milyar dolar** seviyesine ulaştı. Sektörün önümüzdeki dört yıl içinde **%20**'nin üzerinde bileşik yıllık büyüme (CAGR) ile büyüyerek 2028 itibarıyla **800 milyar dolar** seviyesini aşması bekleniyor. Bu büyümenin temel sürükleyicileri arasında **AI-as-a-Service çözümleri, edge AI uygulamaları, bulut tabanlı yapay zekâ platformları ve no-code/low-code yazılım mimarileri** öne çıkıyor. Küresel bilgi iletişim teknolojileri (BİT) pazarı ise 2024 itibarıyla **5,5 trilyon dolar** büyüklüğe ulaştı ve sektörün 2030'a kadar **%5,45** yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) ile **7,86 trilyon dolar** seviyesine ulaşması bekleniyor. İlgili sektörde ise **dijitalleşme, yapay zekâ, bulut bilişim ve veri analitiği** yatırımları öne çıkıyor.

|                                    |                                                    |                                                   |                                |                                  |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| 01                                 | 02                                                 | 03                                                | 04                             | 05                               |
| Türkiye BİT Pazarı (2023 Verileri) | Pazar Büyüklüğü: 784,6 milyar TL (= 33 milyar USD) | BT Yazılım Büyümesi: %132 artış (206,9 milyar TL) | İhracat (2023): 2,4 milyar USD | BT İhracat CAGR (2019–2023): %21 |

Türkiye pazarı da bu küresel eğilimle paralel bir ivme yakalamış durumda. **1.195 aktif yapay zekâ firması** ile Türkiye, bölgesel olarak gelişmekte olan bir ekosistemin merkezinde yer alıyor. Ayrıca makine öğrenimi pazarının 2032'ye kadar **10,6 milyar dolar** seviyelerine ulaşacağı öngörülüyor.

Ancak bu büyüme rakamları ve girişim sayısındaki artış, yatırımcılar açısından her zaman net bir fırsat ortamı anlamına gelmeyebilir. Özellikle yapay zekâ çözümlerinin neredeyse her sektöre entegre edilmeye başlanmasıyla birlikte, pazarda *"herkes her şeyi yapıyor"* algısı oluşabiliyor. Rekabetin artması, ürün ve hizmetlerin homojenleşmesi gibi dinamikler, dışarıdan bakıldığında sektörün doygunluk sınırına ulaştığı izlenimini yaratabiliyor. Bu noktada yatırım kararları, sadece sayılara değil, pazarın derin yapı dinamiklerine ve stratejik alt segmentlerine odaklanmayı gerektiriyor.

Bu bağlamda OECD'nin 2024 yılı Dijital Ekonomi Raporu, bu yaygın algıya karşı uyarıcı nitelikte bir perspektif sunuyor. Verilere göre **Türkiye'de yapay zekâ teknolojisini aktif olarak kullanan işletmelerin oranı yalnızca %5,5 seviyesinde. Bulut bilişim kullanımı %16,4, büyük veri analitiği %14,5 ve nesnelerin interneti (IoT) %21,1 ile sınırlı kalmış durumda.** Bu oranlar, teknolojiye olan ilginin yüksek olmasına rağmen, gerçek adaptasyon ve kurumsal entegrasyon süreçlerinde ciddi açıklar olduğunu gösteriyor.

Şekil 1. Türkiye ve Diğer OECD Ülkelerindeki Şirketlerin Seçilen Teknoloji Alanlarına Adaptasyon Performansları

| Teknoloji            | Türkiye | OECD Lideri        |
|----------------------|---------|--------------------|
| Yapay Zekâ           | %5,5    | Danimarka (%15,2)  |
| Bulut Bilişim        | %16,4   | Finlandiya (%78,3) |
| Büyük Veri Analizi   | %14,5   | Macaristan (%53,2) |
| Nesnelerin İnterneti | %21,1   | Kore (%53,2)       |

Kaynak: OECD

Karşılaştırmalı olarak bakıldığında tablo çok daha net hale geliyor: **Finlandiya’da bulut bilişim kullanımı %78,3, Kore’de IoT adaptasyonu %53,2, Macaristan’da büyük veri analizi kullanımı %53,2 ve Danimarka’da yapay zekâ benimseme oranı %15,2 seviyesinde.** Türkiye’nin bu göstergelerde alt sıralarda yer alması, potansiyelin büyük ölçüde kullanılmadan beklemekte olduğunun bir işareti. Dolayısıyla, pazarın doygunluk aşamasına gelmesinden ziyade, birçok sektörde henüz yeterli teknoloji entegrasyonunun gerçekleşmediği görülüyor.

Bu bağlamda yatırımcılar için en rasyonel strateji, görünürde olgunlaşmış olan pazarda niş segmentlere ve uygulama bazlı çözümlere yönelmek olacaktır. Türkiye özelinde sağlık sektöründe görüntü işleme ve teşhis sistemleri, lojistikte tahmine dayalı planlama ve rota optimizasyonu, finansta risk analitiği ve skor bazlı müşteri değerlendirmesi, perakendede müşteri davranış analizi ve kişiselleştirilmiş pazarlama gibi alanlar hem büyüme potansiyeli hem de yatırım getirisi açısından dikkat çekiyor.

Ayrıca Türkiye’nin jeopolitik ve kültürel konumu sayesinde Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Orta Asya gibi yakın pazarlarda dilsel ve teknolojik adaptasyon avantajı sayesinde ihracat potansiyeli yüksek. Yerli yazılım girişimlerinin bu pazarlara özel çözümler geliştirmesi, hem dış gelir akışını artırabilir hem de bölgesel marka değerini yükseltebilir.

Sonuç olarak, rakamlar etkileyici ancak verilerin altındaki yapısal gerçekler daha kritik. Türkiye gibi gelişmekte olan pazarlarda hâlâ ciddi açıklar ve gelişime açık alanlar mevcut. Stratejik yatırım kararlarında, bu boşlukları doğru analiz edebilen ve belirli sektörlerde yüksek odaklı çözümler geliştiren girişimler, uzun vadede önemli değer yaratma potansiyeline sahip olacaktır.





# BORÇLANMA YÖNTEMİYLE FİNANSMAN DEĞERLENDİRMESİ: NİSAN 2025 GÖRÜNÜMÜ

2025 yılı Nisan ayı sonu itibarıyla, sermaye piyasaları aracılığıyla gerçekleştirilen borçlanma faaliyetleri, önemli bir yoğunluk göstermiştir. Yurt içi ve yurt dışı borçlanma araçlarının ihracı, şirketlerin finansman ihtiyaçlarını karşılamak adına aktif bir yöntem olarak öne çıkmıştır. Bu dönemde, yurt içinde toplam **178,636 milyon TL** tutarında borçlanma aracı ihraç edilirken, yurt dışında ise bu rakam **468,496 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Böylece, toplam borçlanma aracı ihracı **647,132 milyon TL**'ye ulaşmıştır.

Bunun yanı sıra, sermaye piyasası aracılığıyla gerçekleştirilen diğer finansman işlemleri de dikkat çekicidir. Yurt içinde **86,579 milyon TL** tutarında kira sertifikası ihracı yapılmış, ayrıca **21,722 milyon TL** tutarında diğer sermaye piyasası araçları da piyasaya sunulmuştur. Bu ihracatlar, şirketlerin finansman yapılarını çeşitlendirmeleri ve farklı yatırımcı kesimlerinden kaynak sağlamaları açısından önemli bir fırsat oluşturmıştır.

Sonuç olarak, sermaye piyasaları aracılığıyla gerçekleştirilen borçlanma işlemleri, şirketler için önemli bir finansman kaynağı oluşturmıştır. Yurt içinde toplam **286,937 milyon TL**, yurt dışında ise **468,496 milyon TL** olmak üzere, borçlanma yöntemiyle toplam **755,432 milyon TL** tutarında finansman sağlanmıştır. Bu süreç, şirketlerin sermaye yapılarındaki esnekliklerini artırırken, aynı zamanda finansal hedeflerine ulaşmak için sağladıkları kaynakların etkin bir şekilde yönetilmesine de olanak tanımıştır.

Sermaye piyasaları aracılığıyla sağlanan bu finansman, yalnızca şirketlerin borçlanma kapasitesini artırmakla kalmayıp, aynı zamanda genel ekonomik dinamiklere de önemli etkiler yapmaktadır. Yüksek tutarlarda gerçekleştirilen borçlanmalar, yatırımcı güveninin ve piyasa likiditesinin arttığının bir göstergesidir. Ayrıca, borçlanma araçlarının çeşitlenmesi, özellikle uzun vadeli yatırımcılar için cazip fırsatlar yaratırken, şirketlerin maliyetlerini optimize etmelerine de olanak tanır. Bu durum, hem şirketler hem de yatırımcılar açısından uzun vadeli finansal sürdürülebilirliğin sağlanmasına katkı sunmaktadır.

Borçlanma yöntemlerinin etkili bir şekilde kullanılabilmesi için, şirketlerin mali yönetim stratejilerini doğru belirlemeleri gerekmektedir. Borçlanma araçlarının vade yapıları, faiz oranları ve ödeme koşulları, şirketlerin nakit akışlarını doğrudan etkileyen unsurlar arasında yer almaktadır.



## 2025 NİSAN AYI EKONOMİ BİLANÇOSU: BU AY NELER DEĞİŞTİ?

Türkiye ekonomisi, Nisan 2025 itibarıyla hem iç hem de dış dinamiklerle şekillenen bir süreçten geçiyor. Enflasyon oranlarının yüksekliği ve üretici fiyatlarındaki artış, ekonominin kırılgan yapısının devam ettiğini gösterirken, Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ve maliyet baskılarının etkisiyle fiyatlar üzerindeki baskılar uzun vadede etkisini sürdürebilir.

### TÜFE

Nisan 2025'te **yıllık enflasyon %37,86 olarak gerçekleşti** ve bir önceki aya göre sınırlı bir düşüş gösterdi. **Aylık bazda ise enflasyon %3,00 arttı**. Bu oran, fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskının devam ettiğini, ancak enflasyondaki yavaşlama eğiliminin kırılgan bir yapıya sahip olduğunu ortaya koymaktadır. Özellikle **konut, gıda ve hizmet** gruplarında yaşanan fiyat artışları, enflasyonun yapışkanlığını sürdürdüğünü göstermektedir.

Çekirdek enflasyonda sınırlı bir iyileşme gözlemlenmekle birlikte, mevsimsel etkiler ve baz etkisi gibi geçici faktörler bu durumu etkilemektedir. Bu tablo, Merkez Bankası'nın fiyat istikrarını sağlamak adına sıkı para politikası duruşunu sürdürmesi gerektiğini gündeme getirmektedir.

### ÜFE

Nisan ayında Yİ-ÜFE, **yıllık bazda %22,50, aylık bazda ise %2,76 oranında bir artış gösterdi**. Üretici fiyatlarındaki bu yükselme, tüketici enflasyonu ile üretici enflasyonu arasındaki farkın korunmaya devam ettiğini ortaya koymaktadır. Özellikle **imalat sanayinde** maliyet baskıları yüksek seviyelerde seyrederken, ara malı ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar bu durumu desteklemektedir.

Girdi maliyetlerinde yaşanan yukarı yönlü hareketin, önümüzdeki aylarda tüketici fiyatlarına gecikmeli olarak yansımaları beklenmektedir. Bu gelişme, üretici tarafındaki maliyet baskılarının hala güçlü olduğunu ve fiyatlama davranışları üzerinde etkili olmaya devam ettiğini göstermektedir.



# BÜLENT DENKDEMİR'İN GÖZÜNDEN: YÖNETİM VE KİŞİSEL GELİŞİMDE DÖNÜŞÜM

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

Bülent Denkdemir'in "Yönetim Hayata Benzer, Yolda Öğrendiklerim" adlı eseri, yönetim becerileriyle kişisel gelişimi birleştirerek derin bir deneyim sunuyor. Yazar, yıllar süren yöneticilik kariyerinde edindiği bilgileri ve yaşadığı dönüşümü, samimi bir dille okuyucuyla paylaşıyor. Kitap, iş dünyasının zorluklarıyla birlikte hayatın kendisinde edindiğimiz dersler arasında köprüler kuruyor ve her iki dünyayı da anlamamıza yardımcı oluyor.

Denkdemir, yönetim süreçlerindeki kriz anlarından alınan kararları, liderlik ve ekip yönetiminde edindiği içgörülerini ve kişisel dönüşüm yolculuğunu açık, anlaşılır bir dil ile aktarıyor. Bu eser, yalnızca bir yöneticinin değil, aynı zamanda sürekli öğrenmeye, gözlemlemeye ve gelişmeye çalışan bir insanın sesi gibi hissediliyor.

Yönetim Hayata Benzer, özellikle kariyerine yeni başlayan yöneticiler, girişimciler ve liderlik yolculuğuna adım atacak profesyoneller için paha biçilmez bir rehber sunuyor. Kitap, sadece iş dünyasında değil, insani yönüyle de okuyucusunu zenginleştiriyor; karar alma süreçlerinin ve sorumluluk üstlenmenin derinliklerine inmeye davet ediyor. Denkdemir'in değerli deneyimlerinden beslenen bu eser, hem iş hem de hayat yolculuğunda yol gösterici bir pusula işlevi görüyor.

Bana göre dünyada yaşayan hiç kimse, "Ben yönetici değilim" diyemez, çünkü öyle veya böyle yukarıda bahsi geçen bir veya birkaç organizasyonun parçasıyız. En azından çekirdek ailemizin bir üyesi olarak, yönetiyoruz ve yönetiliyoruz. Hatta bence en güzel yönetim deneyimi aile kurumu içinde yaşanıyor. Hepimiz bu alanda çok güçlü ve çok kıymetli deneyimlere sahibiz. Öncelikle evlat olarak başladığımız hayatımızda, sonra kendi ailemizi kurarak anne baba rolüne geçiyoruz.





[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.