

FINANS BÜLTENİ

AĞUSTOS 2025



Okuyucularımıza Önemli Birkaç Not...

Değerli Okurlar,

Finans dünyasının hızla değişen dinamikleri içinde doğru bilgiye zamanında erişebilmek ve stratejik kararları etkin biçimde alabilmek, her zamankinden daha kritik öneme sahiptir. Bu amaç doğrultusunda hazırladığımız bültenimizin bu sayısında, yatırım dünyasından yenilikçi girişimler, halka arzların son yıllardaki trendleri, enerji dönüşümündeki stratejik gelişmeler ve start-up değerlemelerinde kullanılan güncel yöntemler gibi önemli konuları derinlemesine ele aldık.

Haziran 2025 itibarıyla radarımıza takılan girişimlerin büyüme hikayelerini, halka arz süreçlerindeki dalgalanmaların arka planını, Türkiye'nin yenilenebilir enerji alanındaki dikkat çekici başarısını ve girişim sermayesi değerlendirme yöntemlerinin detaylarını sizlerle paylaşacağız. Ayrıca, insan odaklı liderliğin başarıya ve huzura olan etkisini vurgulayan değerli içgörülerini de bulabileceksiniz.

Amacımız, siz değerli okurlarımızın finansal ve profesyonel yolculuklarında daha sağlam adımlar atmasına katkı sağlamak ve sektörünüzdeki gelişmeleri yakından takip edebilmeniz için sizlere rehberlik etmektir.

Keyifli okumalar dileriz.

EKİBİMİZ

Merve Özdemir – Ortak

✉ merve.ozdemir@sistemglobal.com.tr

İlgin Mert– Sektör Raporlama Uzmanı

✉ ilgin.mert@sistemglobal.com.tr

**Emre Halıcı – Kurumsal Finansman
Uzmanı**

✉ emre.halici@sistemglobal.com.tr

**Pelin Şimşek – Kurumsal Finansman
Uzmanı**

✉ peлин.simsek@sistemglobal.com.tr

E-posta

info@sistemglobal.com.tr

WhatsApp

 +90 536 594 7255



İÇİNDEKİLER

1-3

Yatırım Haritası: Haziran 2025'te Radarımıza Takılan Girişimler

Haziran 2025, yatırım dünyasında heyecan verici bir döneme sahne oldu. Radarımıza takılan girişimler; aldıkları fonlarla büyüme, global açılım ve inovasyonda hız kazanıyor.

4

Gayrimenkul Sertifikaları Yatırımcıların Gözdesi : Ağustos 2025'te halka arz piyasasında öne çıkan tek ürün Damla Kent Projesi

2025 yılının Ağustos ayında Türkiye sermaye piyasalarında yeni şirket halka arzı gerçekleşmedi. Ancak bu ay, yatırımcıların dikkatini çeken farklı bir ürün öne çıktı: gayrimenkul sertifikaları.

5-7

Enerji Dönüşümünde Stratejik Eşik: Türkiye, Yenilenebilirde AB Ortalamasını Aştı

2025'in ilk yarısında yenilenebilir kaynakların elektrik üretimindeki payı yüzde 55,8'e ulaşarak Almanya ve AB ortalamasını geride bıraktı. Rüzgâr ve güneş yatırımlarındaki artış, enerji ithalatında düşüş ve 2035 hedefleri finansal piyasalar için yeni fırsatların kapısını aralıyor.

8

The Psychology of Money – Morgan Housel

Finans denince çoğu insanın aklına teknik bilgiler, tablolar ve yatırım araçları geliyor. Ancak Morgan Housel'in The Psychology of Money kitabı, parayı sadece matematiksel değil davranışsal bir açıdan ele alıyor. Çünkü çoğu zaman finansal kararlarımız bilgi eksikliğinden değil, duygularımızdan ve alışkanlıklarımızdan etkileniyor.

Yatırım Haritası: Haziran 2025'te Radarımıza Takılan Girişimler

Good Job Games

Mobil oyun stüdyosu Good Job Games, Menlo Ventures ve Anthos Capital eş liderliğinde gerçekleşen Seri A turunda 60 milyon dolar yeni sermaye sağladı. Bessemer Venture Partners'in de katıldığı turla, altı ay önceki 23 milyon dolarlık tohum finansmanı ile birlikte toplam dış kaynak 83 milyon dolara çıktı. Şirket, bu kaynağı yüksek sosyal etkileşim yaratan ve uzun ömürlü IP'ler üreten oyun portföyünü ölçeklendirmeye ayırarak, küresel ölçekte kalıcı bir eğlence markası inşa etme tezini hızlandırmayı hedefliyor.

Circle Games

İstanbul merkezli bulmaca odaklı mobil oyun stüdyosu Circle Games, BITKRAFT Ventures liderliğinde 7,25 milyon dolar tohum yatırımı aldı. a16z'in oyun fonu Speedrun ile Play Ventures, APY Ventures ve e2vc'nin katıldığı tur; 2024'te kurulan şirketin ilk oyunu Sort Express'in geliştirme hızını artırırken çekirdek ekibi büyütmesini sağlayacak. Hedef, Türkiye çıkışlı puzzle IP'lerini küresel pazarda "hit" seviyesine taşıyacak ürün-pazar uyumunu hızla yakalamak.

Virgosol Information and Software Solutions

Yapay zekâ destekli test otomasyonu çözümleri geliştiren Virgosol, Revo Capital'den 3,5 milyon dolar büyüme sermayesi elde etti. İlk kurumsal tur niteliğindeki bu yatırım, AI tabanlı test platformu RabbitQA'nın ürün yol haritasını ve ticarileşme (go-to-market) kapasitesini güçlendirecek. Virgosol, yazılım kalitesi ve otomasyon dikeyinde uluslararası ölçekte rekabetçi bir oyuncu olma iddiasını böylece pekiştiriyor.

Saykal

Mobilite teknolojilerinde radar sensörleri ve güç elektroniği çözümleri geliştiren Saykal Elektronik, Fark Labs koordinasyonunda ve İş Portföy Yönetimi'nin Yenilenebilir Enerji Teknolojileri GSYF liderliğinde 4 milyon dolar yatırım aldı. Kaynak, ABD başta olmak üzere global pazarlara açılım, Ar-Ge hızlanması ve üretim kapasitesinin ölçeklenmesi için konumlandırılacak. Saykal, otonom ve elektrikli araçlar için kritik donanım katmanında yenilikçi radar ve güç elektroniği teknolojileriyle değer zincirinde üst segmentte yer almayı amaçlıyor.



Tark Games

Bağımsız PC ve konsol geliştiricilerine odaklanan yeni nesil yayıncı Tark Games, Ludus Ventures liderliğinde 2,5 milyon dolar tohum yatırımı topladı. Maxis Ventures ve APY Ventures'ın da katıldığı turla şirket; küçük ama vizyoner ekipleri finansman, yayıncılık ve ölçek stratejileriyle destekleyerek Türkiye'de geliştirilen oyunların global başarı olasılığını artırmayı planlıyor. Odak, erken aşama stüdyolara "smart money" değer önerisi sunmak.

Easyapp

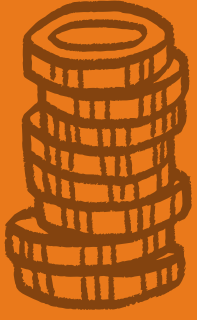
Teknik bariyerleri ortadan kaldıran otonom yapay zekâ platformu Easyapp, Seri A öncesi köprü niteliğindeki turda MobileAction ve SearchAds.com'un kurucusu Aykut Karaalioğlu'ndan stratejik yatırım aldı. Saniyeler içinde mobil uygulama oluşturmayı mümkün kılan platform, yatırımcının küresel ölçek ve dağıtım tecrübesiyle birlikte uluslararası genişlemeyi hızlandırarak dijital dönüşümü herkese erişilebilir kılmayı hedefliyor.

Startups.Watch

Girişimcilik ekosistemi için veri ve analiz sağlayan Startups.Watch, Inveo Yatırım Holding'in kurumsal girişim sermayesi fonu Inveo Ventures'tan aldığı yatırımla stratejik bir ortaklığa gitti. İş birliği; ekosistem faaliyetlerinin görünürlüğünü artırmayı, karar alma süreçlerinde veri odaklılığın derinleşmesini ve paydaşlar arası bilgi akışının daha verimli bir yapıya kavuşmasını hedefliyor. Böylece platform, ölçeklenebilir içerik ve ürünleşmiş analitiklere doğru evrilecek.

Vitayou

Bireylerin yaşam tarzı, beslenme alışkanlıkları ve biyolojik verilerini analiz ederek kişiye özel takviye planları sunan bilim temelli sağlık girişimi Vitayou, Meal Box kurucusu Murat Demirhan'dan 150 bin dolar tohum yatırımı aldı. Abonelik temelli iş modeliyle sürdürülebilir gelir hedefleyen girişim; akademik iş birlikleriyle klinik/doğrulama altyapısını güçlendirip, Türkiye lansmanının ardından veri odaklı kişiselleştirilmiş sağlık segmentinde küresel büyümeye odaklanacak.



OctoXLabs

Siber güvenlikte CAASM (Siber Varlık Saldırı Yüzeyi Yönetimi) platformu geliştiren OctoXLabs, Yapı Kredi'nin FRWRD CVC fonu liderliğinde; Gelecek Etki GSYF ve TT Ventures'ın katılımıyla miktarı açıklanmayan bir yatırım aldı. 2021'de kurulan girişimin platformu, kurumların dijital varlık envanterini gerçek zamanlı ve bütüncül görünür kılarak risk yönetimini proaktif hâle getiriyor. Yeni kaynak, yapay zekâ kabiliyetlerinin derinleştirilmesi ve küresel konumlandırmanın güçlendirilmesi için kullanılacak.



Remus Energy

ABD merkezli enerji verimliliği girişimi Lumian, Türkiye'de Remus Enerji markasıyla elektrik tedarik pazarına girerken 6 milyon dolar değerleme üzerinden köprü yatırımı aldı. DOMiNO Ventures ve Cleantech Ventures'ın katıldığı tur; tamamen dijital altyapı üzerine kurulu esnek ve sürdürülebilir bir tedarik modelinin yaygınlaştırılmasını hedefliyor. Remus Enerji, 2025 sonuna dek 50.000 MWh yeşil enerji tedarik etmeyi ve bölgesel pazarlarda kademeli büyümeyi planlıyor.



Gayrimenkul Sertifikaları Yatırımcıların Gözdesi : Ağustos 2025'te halka arz piyasasında öne çıkan tek ürün Damla Kent Projesi

Gayrimenkul Sertifikaları Yatırımcıların Gözdesi : Ağustos 2025'te halka arz piyasasında öne çıkan tek ürün Damla Kent Projesi



2025 yılının Ağustos ayında Türkiye sermaye piyasalarında yeni şirket halka arzı gerçekleşmedi. Ancak bu ay, yatırımcıların dikkatini çeken farklı bir ürün öne çıktı: gayrimenkul sertifikaları.



- Gayrimenkul sertifikaları, bir gayrimenkul projesindeki bağımsız bölümlerin belirli paylarını temsil eden ve yatırımcılara düşük tutarlı alımlarla büyük projelere ortak olma imkânı tanıyan yenilikçi sermaye piyasası araçlarıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK tarafından yayımlanan Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) çerçevesinde ihraç edilen bu sertifikalar, yalnızca SPK onayıyla piyasaya sunulabilir ve Borsa İstanbul'da işlem görebilir.
- Mevzuatta sertifika sahiplerine sağlanan haklar iki ana başlık altında düzenlenir: asli edim ve tali edim.
- Asli edim, yatırımcıların belirli bir bağımsız bölüme karşılık gelecek yeterli sayıda sertifika toplaması halinde, projeden doğrudan mülkiyet hakkı elde etmesini ifade eder. Yani yatırımcı, proje tamamlandığında ilgili bağımsız bölümü edinme hakkına sahiptir.
- Tali edim ise yeterli sayıda sertifikaya sahip olmayan yatırımcıların, proje tamamlandığında bağımsız bölüm edinmek yerine, bağımsız bölümlerin satışından elde edilen gelirden pay almalarını sağlar. Bu sayede, daha küçük ölçekli yatırımcılar da projeden nakit getiri elde etme imkanına kavuşur.
- Bu yapı, gayrimenkul sertifikalarını hem büyük yatırımcılar hem de küçük tasarruf sahipleri için cazip hale getirir. Büyük yatırımcılar yeterli sertifika biriktirerek bağımsız bölüm sahibi olurken, küçük yatırımcılar da sermayeleri oranında projenin finansal getirisine ortak olabilirler. Böylelikle, gayrimenkul projelerinin finansmanı kolaylaşırken yatırımcılar için de şeffaf, düzenlenmiş ve likit bir yatırım aracı ortaya çıkar.





Series A'da hisse devri sadece bir oran meselesi değil: Doğru ortaklık geleceğin değerini belirler.

- Girişimcilik ekosisteminde her yatırım turu yeni bir dönüm noktasıdır. Tohum yatırımıyla başlayan yolculuk, Series A'ya gelindiğinde artık daha büyük hedeflerin, daha iddialı büyüme planlarının konuşulduğu bir aşamaya dönüşür.



Series A Yatırımında Hisse Payı Ne Kadar Olmalı ve Nasıl Belirlenir?

- Girişimcilik yolculuğunda, ilk büyük yatırım olan Series A turu dönüm noktasıdır. “Ne kadar hisse devretmeliyim?” sorusuysa, doğru cevabı bulmak kadar zor, hatta daha önemli olabilir. Çünkü yatırımcıyla kurduğunuz ortaklık; sermaye kadar stratejik katkı, bilgi ve bağlantı da getirir.
- Genel uygulamalara baktığımızda Series A'da hisse devri genellikle yüzde 15–30 aralığında olur. Hızlı büyüyen teknoloji girişimlerinde bu oran yüzde 15–20 civarındadır. Daha fazla sermaye gerektiren enerji veya üretim gibi alanlardaysa yüzde 25–30'a çıkabilir. Türkiye’de de bu eğilim büyük ölçüde geçerlidir.

Ancak bu iş sadece oranlara bakmakla bitmez. Değerlemeyi anlamadan hisse oranı belirleyemezsiniz. Start-up değerlendirme yöntemleri arasında şunlar öne çıkar:

1.İndirgenmiş Nakit Akışı (DCF):

Henüz çekirdek kâr yoksa bile ileri büyüme öngörülerine üzerine gelecekteki nakit akışlarını bugüne indirir.

2.Piyasa Çarpanları:

Benzer girişimlerin çarpanları (örneğin FAVÖK ve gelir çarpanları) üzerinden kıyaslama yapılır.

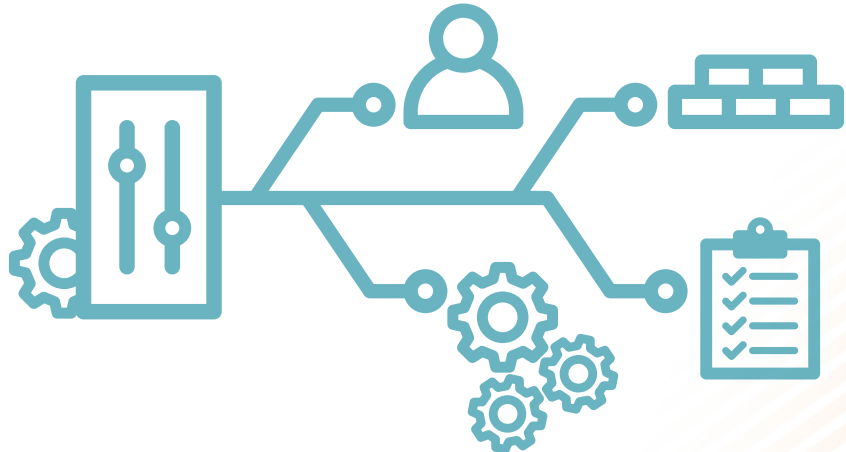
3.Venture Capital Yöntemi:

5 yıl sonrası öngörülen çıkış değeri üzerinden bugünkü değerlendirme belirlenir.



4.Scorecard / Risk Faktörü Metodu:

Ekip, pazar potansiyeli, teknoloji gibi kriterlere verilen puanlarla değerlendirme oluşturulur.





Diyelim yatırımcı 5 milyon dolar koyuyor ve şirketinizin değerini 20 milyon dolar olarak görüyor. Bu durumda yüzde 25 hisse devretmeniz gerekecek. Aynı yatırımcı 30 milyon dolarlık bir değerlendirme yaparsa, hisse devri yüzde 16,7 ile sınırlı kalabilir.



- **Series A turu sonrası kurucu ekibin hâlâ çoğunluğu elinde tutması çok önemli. Tavsiye edilen, ekibin Series A sonrasında bile yüzde 60–65 hisse oranında kalmasıdır. Böylece ileriki Series B ve C turlarında motivasyon ve kontrol kaybı yaşanmaz.**
- **Yatırımcı seçimi sadece finansman değil, stratejik destek de getirir. Doğru yatırımcı ağ, tecrübe ve büyüme vizyonu kattığında, o hisse devri çok daha değerli hale gelir. Yani masada konuşulan “kaç para, kaç hisse”den ziyade “bu ortaklık bize ne kazandıracak” sorusu kritik rol oynar.**
- **Türkiye’de, genelde Series A turundaki değerlemeler 10 ila 15 milyon USD arasında şekilleniyor, yatırım miktarları ise 1 milyon USD’nin üzerinde oluyor.**
- **Series A turu, sadece sermaye değil stratejik ortaklık turudur. Hisse devri, değerlendirme ve yatırımcının katkısını birlikte değerlendirerek belirlenmeli. Yüzde 15–25 aralığı çoğu girişim için makul ve dengeli bir aralıktır. Amacınız, ekibin kontrolünü koruyarak ileride büyüme fırsatlarını kaçırmamak olmalı.**
- **Yatırımcı seçimi, şirketin gelecekteki rotasını belirler. Doğru partneri bulmak – paradan çok değerli destekler getirecek—bu yüzden bu süreci aceleye getirmeden dikkatle yürümek, uzun vadeli başarıyı mümkün kılar.**



The Psychology of Money – Morgan Housel

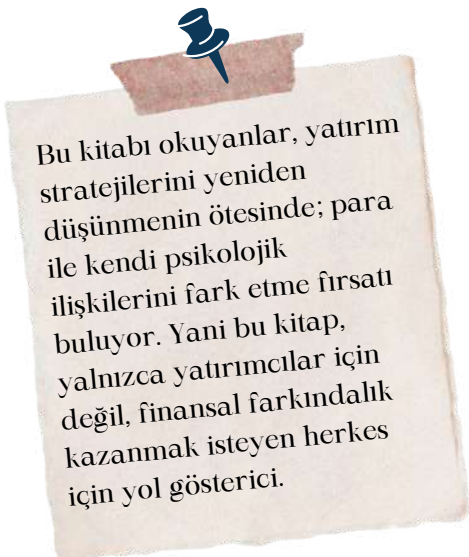
Bu ay sizlere kahve eşliğinde okuyabileceğiniz ve kütüphanenize renk katacak yeni bir kitap önerimiz var!

• **Neden bu kitap?**

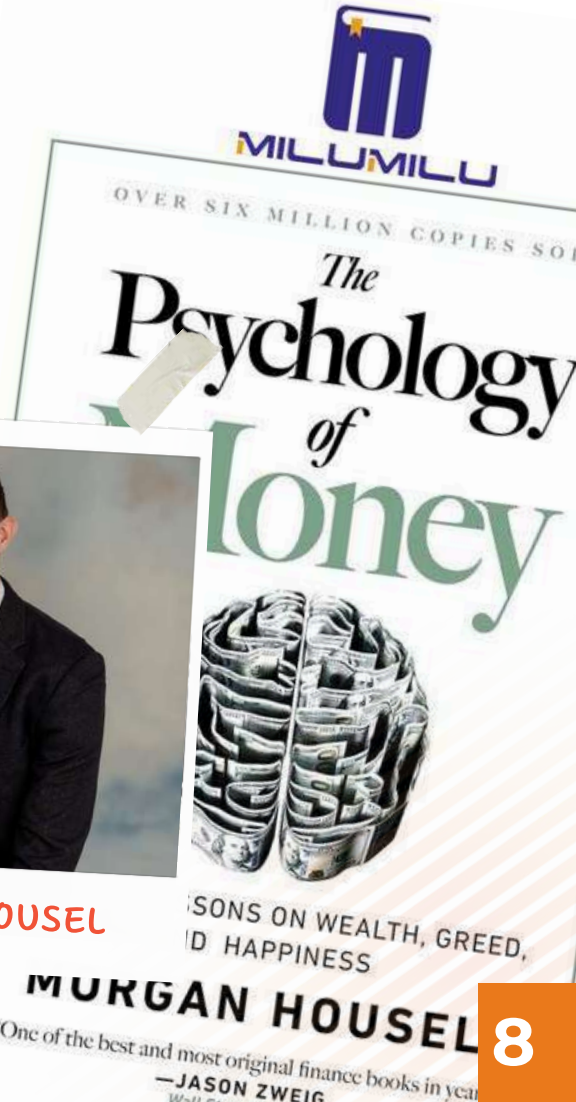
Finans denince çoğu insanın aklına teknik bilgiler, tablolar ve yatırım araçları geliyor. Ancak Morgan Housel'in The Psychology of Money kitabı, parayı sadece matematiksel değil davranışsal bir açıdan ele alıyor. Çünkü çoğu zaman finansal kararlarımız bilgi eksikliğinden değil, duygularımızdan ve alışkanlıklarımızdan etkileniyor.

• **Kitapta dikkat çeken kilit noktalar ;**

- Zenginlik sadece kazançla değil, parayı nasıl yönettiğinle ilgilidir.
- Sabırlı yatırım, kısa vadeli heyecandan çok daha büyük getiriler sağlayabilir.
- İnsanların parayla olan ilişkileri kişisel geçmişleri, kültürleri ve çevreleri tarafından şekillenir.
- Finansal özgürlük, daha çok kazanmak değil; kazanılanı doğru kullanabilmektir.



MORGAN HOUSEL





www.sistemglobal.com.tr



Sistem_Global



SistemGlobalDanismanlik



sistemglobaldanismanlik



sistemglobaldanasmanlik