



Finans

Finansmana Sıkışan Firmalar Direksiyonu Borsaya Kırdı

Yüksek faiz ortamında finansmana ulaşmakta güçlük çeken küçük ve orta ölçekli şirketler kaynak temin etmek için halka arza yöneldi. SPK verilerine göre halka açılmak için sırada bekleyen 127 şirket bulunurken, başvuru sürelerinin iki yılı aşması dikkat çekiyor. Yabancı ilgisinin düşük olması ve büyük şirketlerin değerlemelerini karşılayacak piyasa derinliğinin bulunmaması ise büyük oyuncuların halka açılmaktan uzak tutuyor.

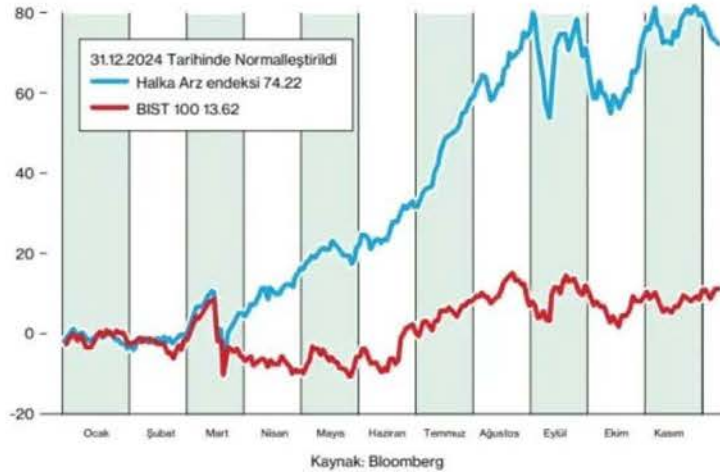
● Dilan Erdemir

2023'ü rekor bir yıl olarak geçiren halka arzlar 2025 yılını düşük seyrinde geçirdi. Sermaye Piyasa Kurulu'nun (SPK) açıkladığı halka arz başvuru listesinde 127 bekleyen şirket bulunurken, en eski başvuru tarihi Ekim 2023. Başvurularda dikkat çeken en önemli nokta ise küçük ve orta ölçekli şirketlerdeki birikme. Yüksek faiz ortamında finansmana erişimde zorlanan küçük şirketler çareyi halka arzda bulurken, finansmana erişimde farklı alternatifleri bulunan büyük şirketler ise halka arza bir o kadar mesafeli. Öte yandan pandemi öncesi yüzde 60 seviyelerinde bulunan yabancı takas oranı Aralık ayı itibarıyla yüzde 36'lara gerilemiş durumda. Yabancıların piyasadaki varlığı şirketlerin daha adil çarpanlarla fiyatlanması ve büyük ölçekli halka arzların takvimde yer alması açısından kritik öneme sahip. Büyük şirketlerin halka arzlara ilgi göstermemesinin başlıca sebeplerinden biri değerlemelerde arzı karşılayacak piyasa derinliğinin olmaması. Başvurularda dikkat çeken bir başka nokta ise **sanayi** dışı firmaların payının azalması. Bu da Türkiye ekonomisinde **sanayinin** payının azaldığı, hizmetlerin ise arttığı trendi doğrular nitelikte. Halka arzlara yatırımcı

açısından baktığımızda ise, son yıllarda halka açılan şirketlerin piyasanın beklentilerini karşılamadığını belirten piyasa profesyonelleri, başvuru yapan şirketlerin **ISO 500**'de veya **ISO 1000**'de yer almasının finansal bir güvence sağlamadığını, yalnızca ölçek göstergesi olduğunu altını çiziyor. Aday şirketlerin

finansallarının borçluluk, kârlılık, nakit akışı ve sürdürülebilirlik açısından ayrı ayrı değerlendirilmesi büyük önem taşıyor. Temkinli olunması gereken noktalar ise nakit akışları düzensiz olan şirketler için kısıt getirilmesi; halka arz olan şirketlerin, yatırımcıya daha şeffaf ve objektif olarak anlatılması.

HALKA ARZ ENDEKSİ GETİRİDE BIST 100'Ü 5'E KATLADI





“Teknoloji ve stratejik şirketler halka arza özendirilmeli”

OSTİM Teknik Üniversitesi Öğretim Üyesi ve Piramit Menkul Kıymetler Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Berra Doğaner, halka arz başvurusunda bulunan şirketlerin genellikle küçük ve orta ölçekli olduklarını ve sanayi dışında özellikle hizmet-ticaret sektörlerinden olduğunu belirterek, “Trendlere baktığımızda yatırımcıların artık konvansiyonel şirketler yerine teknoloji odaklı ve katma değeri, büyüme potansiyeli çok daha yüksek

şirketlere ilgi gösterdiğini söyleyebiliriz” değerlendirmesinde bulundu.

Doğaner, büyük şirketlerin halka arz talebinin olmamasının başlıca nedenlerini şöyle sıraladı:

- Bankacılık sisteminden veya yurt dışından kaynak temininde diğer şirketler kadar zorlanmamaları ve kendi öz kaynaklarının nispeten yüksek olması
- Yüksek enflasyon, yüksek faiz ortamında şirket değerlemelerinin istedikleri büyüklüğe ulaşmaması
- Piyasadaki likiditenin yüksek miktarlı halka arzları kaldıramaması
- Yabancı yatırımcıların Türk



OSTİM Teknik Üniversitesi Öğretim Üyesi ve Piramit Menkul Kıymetler Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Berra Doğaner



borsasına olan yatırımlarının azalması

- Aile şirketlerinin şeffaflık, yönetim yapısı, aile içi ilişkiler nedeniyle halka açılmadan kaçınması

Doğaner, halka arz başvuru süreçlerinin normalize edilmesi gerektiğini ifade ederek, "SPK tarafından kendi internet sitelerinde şeffaf biçimde açıklanan halka arz aday şirketler listesi birçok açıdan değerlendirilebilir. Listeye baktığımızda toplam 127 şirketin halka arz amaçlı Kurul'a başvuru yaptıklarını görüyoruz. En eski başvurunun tarihi Ekim 2023 olup halka arz sürecinin 2 yılı aşkın bir süredir devam ettiği söylenebilir. Halka arz için başvuru öncesi ilk aşama olarak Kurul onayı ile kayıtlı sermaye sistemine geçildiğini ve bunun da en az 6 ay sürdüğünü göz önünde bulundurursak toplam süre 3 yılı buluyor. Takdir edersiniz ki bu

ön şart olan 2024 cirosunun en az 1,2 milyar TL, aktif toplamının ise en az 2,4 milyar TL olması koşulunu sağladığını göz önünde bulundurursak pek de küçük ölçekli olmadıklarını belirtmekte yarar görüyorum. Yine de bu durumu gerekçelendirmek gerekirse son yıllarda finansa erişim imkanlarının zorlaşmasının özellikle bu segmentteki şirketleri kaynak arayışına ve tercihen özkaynak niteliğinde kaynak arayışına soktuğunu söyleyebilirim" dedi.

Doğaner, SPK'nın teknoloji şirketlerinin başvurularını özendirmesinin yararlı olacağını dikkat çekerek, "Bizdeki liste ise konvansiyonel şirketler ağırlıklı olup SPK'nın önceliklendirdiği ve sayısal kriterleri daha düşük belirlediği sektörleri yeniden gözden geçirmesi, buradaki çataları yeniden değerlendirmesi, girişim sermayesi pazarı için teknoloji şirketle-



Meksa Yatırım Menkul Değerler Kurumsal Finansman Müdürü Serkan Karayalçın

öncesindeki yüzde 60 seviyelerinden yüzde 36 seviyelerine gerilemesine vurgu yapan Karayalçın, yabancı yatırımcıların piyasadaki varlığının, şirketlerin daha adil çarpanlarla fiyatlanması ve büyük ölçekli halka arzların takvimde yer alabilmesi açısından kritik öneme sahip olduğunu dile getirdi. Karayalçın, makroekonomik ve jeopolitik koşulların ilımlı seyretilmesiyle küçük ve orta ölçekli halka arzların yanı sıra kurumsal ve yabancı yatırımcıların da anlamlı düzeyde katılım gösterdiği büyük ölçekli halka arzların da gerçekleşeceğini öngördüklerini ifade etti.

Serkan Yalçın halka arzlardaki seyre ilişkin şöyle konuştu:

"2025 yılı halka arzlar açısından hızlı bir başlangıç yaptı. 14 Şubat 2025'e kadar geçen 1,5 aylık dönemde toplam 12 halka arz başarıyla tamamlandı. Ancak yılın takip eden yedi ayında hiçbir halka arz gerçekleşmedi. Eylül 2025 itibarıyla, yazı tarihi esas alındığında, SPK tarafından onaylanan halka arz sayısı yalnızca 5 oldu. Gerçekleşen halka arzlarda bu belirgin yavaşlamaya karşın, başvurular rekor seviyelere ulaşmaya devam ediyor. Kasım ayı itibarıyla halka arz için SPK onayı bekleyen şirket sayısı 146'ya yükseldi. Bu şirketlerin 69'u başvurularını 2024 yılında yaparken, 2025 yılı Kasım ayı itibarıyla başvuru sayısı 73'e ulaşarak yeni bir başvuru rekoru

Başvuruda bulunan şirketler incelendiğinde 14 adet ISO 500'de 13 tane de ISO İkinci 500'de şirket olduğu görülüyor.

süre normalin oldukça üzerinde. Bu uzun ve zorlu yolculuk hem şirketler, hem ülke ekonomisi hem de Kurul açısından yüksek maliyetler barındırıyor. Bir taraftan SPK'da süregelen uzman kadro yetersizliği sorunu, diğer taraftan piyasa şartları bu süreci uzatsa da halka arz başvuru süreçlerinin normalize edilmesinde büyük yarar var. Başvuruda bulunan şirketler incelendiğinde 14 adet ISO 500'de 13 tane de ISO İkinci 500'de şirket olduğu görülüyor. Bu sayı toplamın yüzde 21'ine denk geliyor. Bu oran bir taraftan halka arz başvurusu yapan şirketlerin genelde daha küçük ve orta ölçekli olduklarına diğer taraftan ise sanayi dışı sektörlerden (bilhassa hizmet ve ticaret) olduklarına işaret ediyor. Listenin başlarında bulunan şirketler başvuru yaptıkları tarihteki sayısal ön şartlarla küçük ve orta ölçekli olarak nitelenebilirse de örneğin 2025 yılında başvuru yapmış olan ve bekleyen şirketlerin yarısını oluşturan 60 şirketin büyük çoğunluğunun halka arz için sayısal

rinin başvurularını özendirmesi son derece yararlı olacaktır. Borsamızda işlem gören şirketlerin sadece yüzde 10 kadarının teknoloji şirketi olduğu göz önünde bulundurulduğunda bu hususun önemi daha da artmaktadır. Ülkemiz ve sermaye piyasamızın kit kaynaklarının konvansiyonel şirketlerden ziyade teknolojik şirketlere, savunma ve enerji gibi stratejik sektörler tahsis edilmesi dünya çapında rekabet gücümüzü arttıracak en önemli silahlardandır" ifadelerine yer verdi.

"Sermaye piyasası araçlarına olan ilgi kompozisyon değişti"

Meksa Yatırım Menkul Değerler Kurumsal Finansman Müdürü Serkan Karayalçın, 2025 yılında halka arzlara katılımın yavaşlamasına karşın yatırım fonlarına yönelimin artarak devam ettiğine dikkat çekerek, sermaye piyasası araçlarına olan ilginin kompozisyon değiştiğini belirtti. Yabancı takas oranının pandemi



kaydedildi. İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) her yıl yayınladığı Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu "İSO 500"de 2021 yılında 69 olan halka açık şirket sayısı 2024 yılında 88'e yükseldi. İlk 500 sanayi kuruluşu içerisinde halka arz onayı bekleyen şirket sayısı 14 düzeyinde. Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu "İSO İkinci 500"de ise halka açık kuruluşların sayısı 2021 yılında 7 adet artışla 31'e yükselen halka açık kuruluşlar sayısı, 2024 yılında 39 ile en yüksek seviyesine yükseldi. İkinci 500 sanayi kuruluşu içerisinde halka arz bekleyen şirket sayısı 13 adet. Yatırımcı perspektifinden bakıldığında ise, 2022 yılına kadar yaklaşık 2,3 milyon seviyesinde bulunan yatırımcı sayısı, 2023 yılında hızlı bir artış göstererek 8,5 milyona ulaştı. Bu artışın neredeyse tamamı küçük yatırımcılardan oluşurken, yatırımcı tabanındaki genişleme, halka arzlara katılım sayılarına doğrudan yansdı. Yatırımcı sayısındaki bu artış öncesinde 50-100 bin katılımcı düzeyinde gerçekleşen halka arzlar, 2023 ve 2024 yıllarında 2 ile 5 milyon yatırımcının katılım gösterdiği güçlü talepli işlemlere dönüştü. Ancak 2023 yılındaki zirvenin ardından yatırımcı sayısı geriledi ve 2025 yılı Kasım ayı itibarıyla 6,4 milyon seviyesinde dengelendi. 2025 yılında halka arzlara katılım ise önemli ölçüde normalleşti, söz konusu yıl içinde halka arzlara katılan yatırımcı sayısı 125 bin ile 685 bin aralığında gerçekleşti. Yatırımcı

sayısındaki duraklamaya karşın, yatırım fonlarına yönelen yatırımcı sayısının artmaya devam ettiği görülüyor. 2025 yılı Kasım ayı itibarıyla fon yatırımcısı sayısı 5,7 milyon seviyesine yükseldi ve sermaye piyasası araçlarına olan ilginin kompozisyon değiştirerek sürdüğünü gösterdi. Yerli yatırımcı tarafındaki bu olumlu gelişmelere karşın yabancı yatırımcı ilgisi hâlâ sınırlıdır. Pandemi öncesi yüzde 60 seviyelerinde bulunan yabancı takas oranı, 2023 yılında yüzde 27'ye kadar gerilemiş; 2025 yılı Ağustos ayında yüzde 44 seviyesine kadar toparlanmış olsa da Aralık ayı itibarıyla yeniden yüzde 36 seviyelerine indi. Yabancı yatırımcıların piyasadaki varlığı, şirketlerin daha adil çarpanlarla fiyatlanması ve büyük ölçekli halka arzların takvimde yer alabilmesi açısından kritik öneme sahip. Bu göstergeler ışığında, makroekonomik ve jeopolitik koşulların ılımlı seyredeceği bir senaryoda; küçük ve orta ölçekli halka arzların yanı sıra kurumsal ve yabancı yatırımcıların da anlamlı düzeyde katılım gösterdiği büyük ölçekli halka arzların da gerçekleşeceğini öngörebiliriz."

"Halka arz edilen şirketlerin büyük çoğunluğu yerli sermaye"

Son yıllarda halka arz başvurularındaki artışa sebep olarak şirketlerin finansmana ucuz ve hızlı erişimini gerekçe gösteren Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık CEO'su Ferda Besli büyük şirketlerin alternatif finansmana erişebildiği için halka arza mesafeli olduğunu kaydetti. Ferda Besli İSO 1000 listesinde olmanın finansal güvenilirlik garantisi olmadığını altını çizerek, "Aday şirketlerin finansalları halka arz izahnamesi özelinde borçluluk, kârlılık, nakit akışı ve sürdürülebilirlik açısından ayrı ayrı değerlendirilmelidir" uyarısında bulundu. Besli, halka arzlarda sanayi dışındaki şirket sayılarının artmasının, Türkiye ekonomisi içinde sanayi payının azalıp hizmetlerin payının artmasına yönelik trendi de yansıttığını dile getirdi:

"SPK, başvuruların yoğunluğu nedeniyle süreçlerin teknik olarak zaman aldığını, ancak piyasa koşullarının arzlar için uygun olduğunu ve yatırımcı talebinin devam ettiğini vurguluyor. 9 Aralık 2025 itibarıyla taslak izahnamesi bulunan şirket sayısının 193'e ulaşması ve bunun yüzde 15'inin (28 şirket) İSO 1000'den gelmesi (16 İSO 500, 12 İSO İkinci 500), sanayide halka açılma eğiliminin güçlendiğini gösteriyor. İSO 500 ve İkinci 500'deki şirketlerin halka arz adaylarının artması, sanayi firmalarının artan işletme sermayesi ihtiyacı, yüksek kredi maliyetleri ve Borsa İstanbul'daki güçlü yatırımcı ilgisi

İSO 500 VE 2'NCİ 500 LİSTESİNDE YER ALAN HALKA ARZ ADAYI ŞİRKETLER

Şirket	İSO İLK 1000 SIRALAMASI
Namet Gıda	77
Çimko Çimento	94
Kardemir	95
Ekinciler Demir ve Çelik	111
Şa-Ra Enerji İnşaat	137
Noksel Çelik Boru	187
Acacia Maden	240
Hastavuk	248
Cevher Jant	334
Besler Makarna	363
Borsan Kablo	383
Elin Elektrik	389
Vaden Otomotiv	401
Özseç Beton Madencilik	432
Teknika Plastik	513
Panda Alüminyum	577
Sapro Temizlik Ürünleri	578
Beyoğlu Çikolata	678
Gentaş	693
Akhan Un	720
Özlem Tarım	764
Beta Enerji ve Teknoloji	781
Albayrak Hazır Beton	843
Formül Plastik	846
Büyük Hekimoğulları Gıda	849
Dorçe Prefabrik Yapı ve İnşaat	965
Kapaks Kimya Sanayi	976



Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık CEO'su
Ferda Besli



nedeniyle alternatif finansman arayışına yöneldiğini gösteriyor. Halka açılmak, özellikle orta ölçekli firmalar için yatırım ve borç yönetimi açısından daha ulaşılabilir ve maliyet etkin bir araç hâline gelmiş durumda. ISO 500'deki şirketlerin yüzde 18'i (88 şirket) ve ISO İkinci 500'deki şirketlerin ise yüzde 8'i (39 şirket) halka açık. ISO 1000 genelinde ise 127 şirket ile oran yüzde 13 seviyesinde. Bu oran, büyük şirketlerin halka arza halen mesafeli olduğunu gösteriyor. Büyük ölçekli şirketler banka kredisi, grup içi kaynaklar ve uluslararası finansman gibi alternatiflere daha kolay erişiyor; halka arzdan gelecek tutar görece sınırlı kalıyor. Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcı payının düşük olması, büyük ölçekli arzlarda değerlendirme çarpanlarının uluslararası emsallerin altında kalmasına yol açıyor. 2024 verilerine göre halka arz başvurularının medyan şirket değeri 150 milyon dolar seviyesindeyken, 1 milyar dolar üzeri değerlemelerde arzı karşılayacak piyasa derinliğinin yetersiz olabileceği düşünülüyor. Bu nedenle büyük ölçekli şirketler halka arzı zorunlu bir finansman aracı değil, ancak uygun şartlarda değerlendirilebilecek opsiyonel bir araç olarak görüyor. Ayrıca yabancı sermayeli firmaların halka arza karşı motivasyonunun daha düşük seyrettiği değerlendirilebilir. ISO şirketlerindeki yabancı sermaye payı ISO 500'de yüzde 25 (124 şirket), ISO İkinci 500'de yüzde 13 (67 şirket) ve ISO 1000 genelinde yüzde 19 (191 şirket) düzeyinde. Buna karşın halka açık şirketlerde sermaye yapısı belirgin biçimde yerli ağırlıklı: ISO 500'de halka açık şirketlerin yüzde 70'i (62 şirket) Türk, yüzde 30'u (26 şirket) yabancı sermayeli, ISO İkinci 500'de ise bu oran yüzde 90 Türk – yüzde 10 yabancıdır. Bu tablo, halka arz edilen şirketlerin büyük çoğunluğunun yerli sermayeli olduğunu ve yabancı ortaklı firmaların halka arza yönelme isteğinin görece daha sınırlı kaldığını gösteriyor.

Belirtilmesi gereken önemli bir nokta, ISO 1000 listesinde yer



Info Yatırım Araştırma Müdür Yardımcısı
Dr. Vahap Taştan

almanın finansal güvenilirlik garantisi olmadığı, yalnızca ölçek göstergesi olduğu. Aday şirketlerin finansalları halka arz izahnamesi özelinde borçluluk, kârlılık, nakit akışı ve sürdürülebilirlik açısından ayrı ayrı değerlendirilmeli. Nitekim 2025'in ilk 11 ayında sadece 17 şirketin halka arz edilmesi, başvuruların çok olmasına rağmen SPK'nın seçici davranışını ve her adayın finansal olarak hazır olmadığını gösteriyor. Ayrıca, Türkiye ekonomisi içinde sanayi-nin payı azalırken (yüzde 20) geniş anlamda hizmet sektörünün payı yükseliyor. Dolayısıyla sanayi dışından gelen şirket sayısının fazlalığı bu trendi doğruluyor. Sonuç olarak, halka arz başvurularındaki artış, özellikle orta ölçekli sanayi şirketlerinin finansmana erişim konusunda sermaye piyasalarını daha aktif bir seçenek olarak görmeye başladığını ortaya koyuyor. Genel çerçevede, halka arz eğiliminin Türkiye'de daha çok büyüme ve sermaye güçlendirme hedefi olan şirketler tarafından benimsendiği, dolayısıyla sermaye piyasalarının bu alanlarda giderek daha önemli bir rol üstlenmeye başladığı görülüyor."

"İki konuda temkinli olunmalı"

Halka arz projeksiyonunda öngörülen ciro ve FAVÖK rakamlarının karşılanamaması nedeniyle son halka arzlarda piyasanın beklediği

performansı alamadığını belirten Info Yatırım Araştırma Müdür Yardımcısı Dr. Vahap Taştan, temkinli olunması gereken iki konuya dikkat çekti. İlk olarak nakit akışları düzensiz olan şirketler için kısıt getirilmesi ve borca batık olan şirketlere gerekirse finansal danışmanlık hizmeti sunulması, ikincisi ise halka arz olan şirketlerin, yatırımcıya daha şeffaf ve objektif olarak anlatılması. İkinci konuda aracı kurumlara ve piyasa profesyonellerine daha çok iş düşüyor. İki ise SPK ve aracı kurumlar arasındaki eşgüdüm ile planlanabilir.

Taştan, "Kuşkusuz yüksek faiz ortamı 2024 ve 2025 yıllarında şirketler için ciddi bir borç yükü oluşturdu. Halka arz, şirketlerin bu finansman ihtiyaçları için de çözüm olabilecek daha uygun alternatifler arasında. Bu tarafla baktığımızda, FAVÖK yaratan, büyüyen fakat borç yükü nedeniyle kâr yaratmakta zorlanan şirketler için daha öngörülebilir bir finansal projeksiyon adına halka arzların devamını olumlu buluyoruz" değerlendirmesinde bulundu. Halka arzlardaki fırsata dikkat çeken Vahap Taştan, "Bilindiği üzere SPK, halka arz başvurusunda bulunan şirketlerin listesini başvuru tarihini esas alarak açıkladı. Bu liste içerisinde teknoloji, turizm, gıda ve giyim perakende, inşaat ve beton sanayi, yenilenebilir enerji, kimya ve tarım gibi ana sektörlerde şirketlerin yer aldığını görmekteyiz. 2024 ve 2025 yılında sırasıyla 63 ve 61 şirketin halka arz başvurusu bekliyor. ISO 500 içerisinde yaklaşık 10'dan fazla şirketin yer aldığını görüyoruz. Bu iki sonucu berabere getiriyor: Birincisi ISO 500'de yer almayan şirketlerin halka arzlara olan artan ilgisi, ikincisi ise yine ISO 500'de yer alan şirketlerin hala halka arz için potansiyel taşıdığı. Bunu önemli bir fırsat olarak görüyoruz. Son halka arzlardan piyasa beklediği performansı alamadı. Buradaki performans göstergemiz ise fiyattan öte, halka arz projeksiyonunda öngörülen ciro ve FAVÖK rakamlarının karşılanamaması. Buna ek olarak yeni halka arzlarda işletme sermayesi



güçlendirilmesi ve finansal borç ödemesi gibi kalemlerin ağırlıklı olması yatırımcıyı ister istemez halka arzlardan uzak tutabiliyor. Devam eden başvurularda bu esasların temel alınması, yatırımcının büyüyen şirketlere ilgisinin olacağını düşündüğümüzde SPK'nın 127 şirket içerisinde daha seçici olması gerektiği sonucu çıkıyor" dedi.

"Amacından uzaklaşan bir halka arz süreci oluştu"

Stratejist Volkan Dükkancık, yabancı kurumsal yatırımcıların Borsa İstanbul'a gelmesinin önemine vurgu yaparak, "Uzun zamandır büyük çaplı halka arz gelmiyor olmasının temel sebebi piyasada yabancı kurumsal talebinin yetersizliği olarak görünüyor. Yerli bireyselin talebi zaten bu tip büyük halka arzları karşılamaya yetmezken, Borsa İstanbul'un 2 yıldır içinde bulunduğu yatay seyir de yatırımcı ilgisini ve talebini önemli ölçüde azaltmış durumda. Küçük yatırımcıların, daha küçük ölçekli halka arzlar sonrası oluşmasına alıştıkları tavan serileri de bu noktada daha çok küçük halka arzlara katılma eğilimlerini artırıyor demek mümkün. Maalesef ki bu da aslında çok sağlıklı bir tabloya işaret etmiyor. Dolayısıyla piyasada tekrar büyük halka arzları görebilmemiz ve yeterli talebi

yaratabilmemiz için özellikle yabancı kurumsal yatırımcının tekrar Borsa İstanbul'a ilgisinin artması ve piyasa dinamiklerinin çok daha sağlıklı işliyor olması gerekiyor" dedi.

Halka arzların sermaye piyasalarının derinleşmesine önemli katkı sağlayacağını söyleyen Dükkancık, "Halka arzlar büyümek için finansmana ihtiyaç duyan şirketler için önemli bir fırsat sunarken sermayenin tabana yayılması ve hane halkının uzun vadeli yatırım için özendirilmesi anlamında oldukça kritik bir öneme sahip. Ancak sermaye piyasalarının gelişimi için kritik önemde olan bu halka arz süreçleri doğru



Stratejist Volkan Dükkancık

yönetilmediği takdirde yatırımcıların mağduriyet yaşamasına da neden olabiliyor. Bu noktada halka açılacak şirketlerin ne amaçla bu sürece dahil oldukları büyük önem taşıyor. Özellikle bizim gibi sermaye oluşumunun düşük kaldığı ülkelerde küçük ve orta ölçekli firmaların büyümek için ciddi finansman ihtiyacı bulunuyor. Bu anlamda halka arz için daha çok bu şirketlerin başvuruyor ve sırada bekliyor olmalarını makul karşılamak gerekiyor. Ancak esas sıkıntı bu başvuran şirketlerin halka arz amaçlarının yeni yatırımlar, kapasite artırımları gibi büyüme amaçlı finansman ihtiyacından ziyade, döndürmekte zorlandıkları borçları ödemek ya da büyük ölçüde ortak satışı amacı güden başvurular olması. Son iki yıldır uygulanan sıkı para politikası neticesinde ortaya çıkan yüksek faiz ve yüksek finansman giderleri maalesef ki birçok şirketi borç ödeme motivasyonu ile halka arz sürecine yönlendiriyor. Dolayısıyla biraz amacından uzaklaşan bir halka arz süreci ortaya çıkmış oluyor. Bu noktada SPK ve borsa yönetimine önemli bir rol düşüyor ki bu da halka açılmak isteyen şirketlerin bu halka arz gelirlerini kullanım yerlerini iyi sorgulamaları noktasında oluşuyor" ifadelerine yer verdi.



ESO ve ISO'dan iş birliği toplantısı

Eskişehir **Sanayi Odası** (ESO) Yönetim Kurulu, **İstanbul Sanayi Odası**'nı (ISO) ziyaret ederek **ISO Başkanı Erdal Bahçıvan** ve yönetimiyle kapsamlı bir değerlendirme toplantısı gerçekleştirdi.

ISO'nun ev sahipliğinde yapılan görüşmelerde, 2 oda arasında süren mevcut iş birlikleri ele alındı. Özellikle sürdürülebilirlik, karbon yönetimi, yeşil dönüşüm, ortak stratejik araş-

tırmalar ve mesleki eğitim konularında yeni ortak çalışma alanları değerlendirildi. **Sanayinin** geleceğine yönelik politika geliştirme, bilgi paylaşımı ve ortak projelerin güçlendiril-

mesi konusunda karşılıklı irade ortaya kondu. Ziyaretin kurumlar arasındaki iş birliğini daha da ileri taşıma yönünde önemli bir adım olduğu belirtildi. (İHA)



Geleceğe yönelik politika geliştirilecek



Eskişehir **Sanayi Odası** (ESO) Yönetim Kurulu, İstanbul **Sanayi Odası'nı** (ESO) ziyaret ederek **İSO Başkanı Erdal Bahçıvan** ve yönetimiyle kapsamlı bir değerlendirme toplantısı gerçekleştirdi.

İHLAS HABER AJANSI

İSO'nun ev sahipliğinde yapılan görüşmelerde, 2 oda arasında süren mevcut iş birlikleri ele alındı. Özellikle sürdürüle-

bilirlik, karbon yönetimi, yeşil dönüşüm, ortak stratejik araştırmalar ve mesleki eğitim konularında yeni ortak çalışma alanları değerlendirildi. **Sanayinin** geleceğine yönelik politika geliştirme, bilgi pay-

laşımı ve ortak projelerin güçlendirilmesi konusunda karşılıklı irade ortaya kondu. Ziyaretin kurumlar arasındaki iş birliğini daha da ileri taşıma yönünde önemli bir adım olduğu belirtildi.



İŞ BİRLİKLERİ İLERLEMELİ



Eskişehir **Sanayi Odası** (ESO) Yönetim Kurulu, **İstanbul Sanayi Odası**'nı (ESO) ziyaret ederek **İSO Başkanı Erdal Bahçivan** ve yönetimiyle kapsamlı bir değerlendirme toplantısı gerçekleştirdi.

İSO'nun ev sahipliğinde yapılan görüşmelerde, 2 oda arasında süren mevcut iş birlikleri ele alındı. Özellikle sürdürülebilirlik, karbon yönetimi, yeşil dönü-

şüm, ortak stratejik araştırmalar ve mesleki eğitim konularında yeni ortak çalışma alanları değerlendirildi. **Sanayi-nin** geleceğine yönelik politika geliştirme, bilgi paylaşımı ve ortak projelerin güçlendirilmesi konusunda karşılıklı irade ortaya kondu. Ziyaretin kurumlar arasındaki iş birliğini daha da ileri taşıma yönünde önemli bir adım olduğu belirtildi. **İHA**

