

HALKA ARZLARIN YATIRIM DÜNYASININ GELİŞMESİNDEKİ ROLÜ

Hüseyin Ömür Karakuş¹⁰²

Giriş:

Bu çalışmada Türkiye pay senedi ve borçlanma araçları piyasalarındaki halka arzların yatırımcı sayılarındaki artış ile büyümesi, bu piyasaların diğer yabancı borsalardaki büyüklükler ile kıyaslanıp nasıl bir potansiyele sahip olduğuna değinilmiştir. Sermaye piyasaları, uzun vadeli fon ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla şirketlerin ve devletlerin pay senetleri, borçlanma araçları, yatırım ve emeklilik fonları gibi çeşitli finansal enstrümanları ihraç ettikleri ve yatırımcıların bu enstrümanları alıp sattıkları organize piyasalardır. Türkiye'de sermaye piyasalarının denetimi ve düzenlenmesi görevini, 1981 yılında çıkarılan 2499 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu" ile kurulan Sermaye Piyasası Denetleme Kurulu (SPK) üstlenmektedir. Bu kanun, 2012 yılında yürürlüğe giren 6362 sayılı kanun ile güncellenmiştir. Çalışma, pay senetleri ve borçlanma araçları piyasalarının büyüklüklerini ve işleyişlerini analiz ederken, yatırım ve emeklilik fonlarının büyümesi ve yatırımcı sayısındaki artış arasındaki pozitif korelasyonu da ele almaktadır.

Abstract

This study addresses the growth of initial public offerings (IPOs) in Turkey's equity and debt securities markets in relation to the increase in the number of investors, comparing these markets with the sizes of other foreign exchanges to assess their potential. Capital markets are organized markets where companies and governments issue various financial instruments such as equities, debt securities, investment, and pension funds to meet their long-term funding needs, and where investors buy and sell these instruments. In Turkey, the task of regulating and supervising capital markets is undertaken by the Capital Markets Board (CMB), established by the "Capital Markets Law" No. 2499 enacted in 1981. This law was updated with the "Capital Markets Law" No. 6362, which came into force in 2012. The study analyzes the sizes and operations of the equity and debt securities markets, while also examining the positive correlation between the growth of investment and pension funds and the increase in the number of investors.

¹⁰² CFA

Sermaye Piyasaları Kuruluş ve Görevleri

Sermaye piyasaları, uzun vadeli fon ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla şirketlerin ve devletlerin pay senetleri ve borçlanma araçları gibi finansal enstrümanları ihraç ettikleri ve bireysel ve kurumsal yatırımcıların bu enstrümanları alıp sattıkları organize piyasalardır.

Türkiye’de Sermaye piyasalarını denetlenmesi ve düzenlenmesi görevini Sermaye Piyasaları Denetleme Kurulu (SPK) 1981 yılında çıkarılan 2499 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu"ndan almıştır. Daha sonra bu kanun, 2012 yılında yürürlüğe giren 6362 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu" ile düzenlenmiştir.

SPK'nın başlıca görev ve yetkileri şunlardır:

1. Sermaye piyasası araçlarının ihraç ve halka arz edilmesiyle ilgili düzenlemeler yapmak,
2. Piyasa gözetimi ve denetimi sağlamak,
3. Sermaye piyasası kurumlarının faaliyetlerini denetlemek,
4. Piyasa manipülasyonları ve içeriden öğrenenlerin ticaretini önlemek için gerekli tedbirleri almak,
5. Yatırımcıların hak ve menfaatlerini korumak için düzenlemeler yapmak ve uygulamaktır.

Sermaye Piyasaları Araçları

Sermaye piyasaları, alıcı ve satıcıların, finansman arayışı içinde olan kurum veya yatırımcılarla kreditorlerin bir araya gelerek mal, hizmet veya finansal enstrümanları alıp sattıkları düzenleyici bir kurumun kontrollü altında olan organize piyasalardır. Sermaye piyasaları, fiyat mekanizması yoluyla kaynakların etkin dağılımını sağlar ve ekonomik aktivitelerin düzenli ve şeffaf bir şekilde yürütülmesine olanak tanır.

Pay Senetleri (Hisse Senetleri) Piyasası

Pay senetleri piyasası, şirketlerin sahiplik hisselerini yatırımcılara sattığı organize piyasalardır. Bu piyasa iki ana bölümden oluşur:

Birincil Pay Senedi Piyasası: Şirketlerin halka arz (Initial Public Offering - IPO) yaparak hisse senetlerini ilk kez yatırımcılara sundukları piyasadır. Şirketler bu yolla direkt sermaye artırımını (Capital Injection) sağlar.

İkincil Pay Senedi Piyasası: Halka arz edilmiş hisse senetlerinin yatırımcılar arasında alınıp satıldığı organize piyasadır. Borsa İstanbul (BIST) gibi borsalar, ikincil piyasa işlemlerinin gerçekleştiği ana platformlardır. Bu piyasa, hisse senetlerinin likiditesini sağlar ve yatırımcıların kolayca alım satım yapmasına olanak tanır.

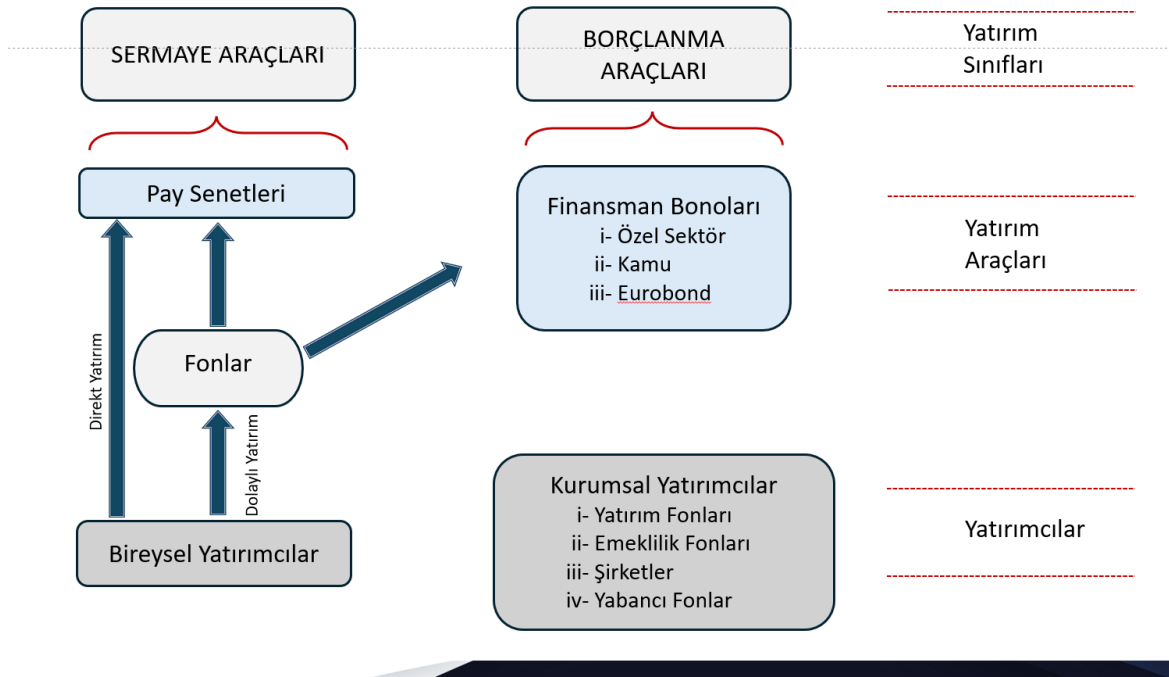
Borçlanma Araçları Piyasası

Borçlanma araçları piyasası, devletlerin, şirketlerin ve diğer kuruluşların borçlanma senetleri (tahvil, bono gibi) ihraç ederek fon topladıkları piyasadır. Borçlanma araçları, sabit veya

değişken faiz oranları ile yatırımcılara düzenli getiri sağlar. Bu piyasa da iki ana bölümden oluşur:

Birincil Borçlanma Piyasa: Özel sektör ve kamu borçlanma araçlarının ilk kez ihraç edilerek yatırımcılara satıldığı piyasadır. Eurobond borçlanmaları yurtdışı piyasada piyasa yapıcı (Market Maker) kurumlar kanalı ile yapılır.

İkincil Borçlanma Piyasa: Daha önce ihraç edilmiş borçlanma araçlarının yatırımcılar arasında alınıp satıldığı piyasa. Bu piyasa, likidite sağlayarak yatırımcıların borçlanma araçlarını nakde çevirmelerini kolaylaştırır.



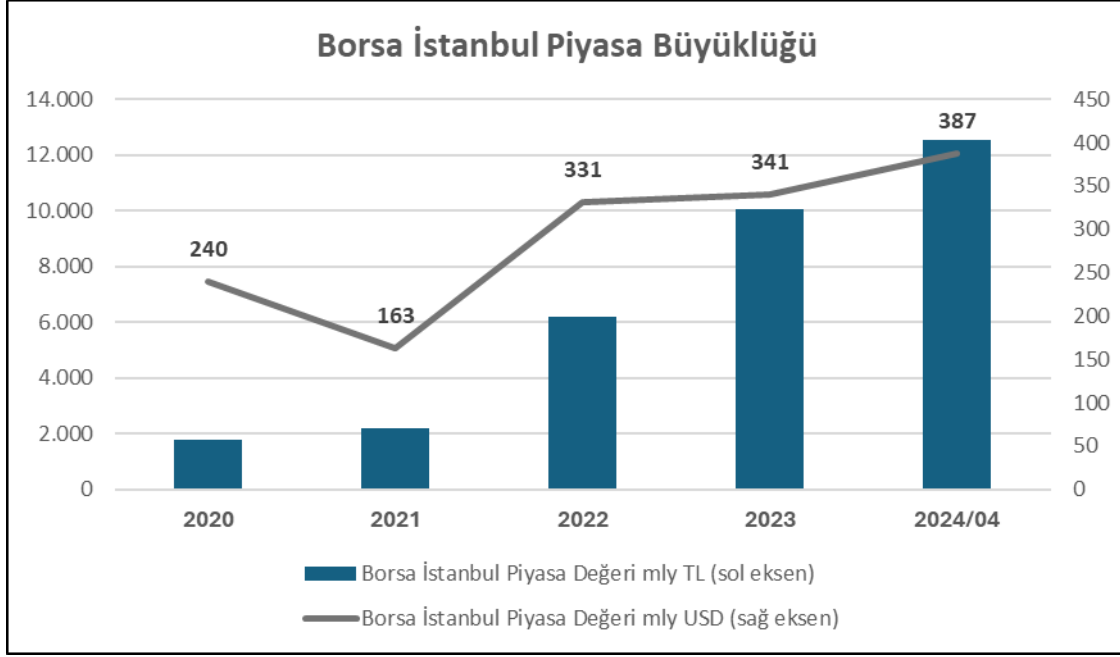
Şekil 1: Sermaye piyasaları yatırım araçları ve yatırımcılar

Sermaye araçlarına bireysel yatırımcılar pay senedi olarak direkt yatırım yapabilirken portföy yönetim şirketlerinin kurmuş oldukları yatırım ve emeklilik fonlarına yatırım yaparak dolaylı yoldan yatırım yapabilmektedirler.

Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar yönetmiş oldukları yatırım ve emeklilik fonları pay senetleri ve borçlanma araçlarına ek olarak altın, döviz, emtia gibi varlıklara da yatırım yaparlar. Fonlar yönetmekte oldukları portföylerin riskini varlık dağılımlarını optimize ederek düşürür ve yatırımcılarına ölçüt kriterlerine (benchmark) göre daha düşük risk getiri oranı hedefler.

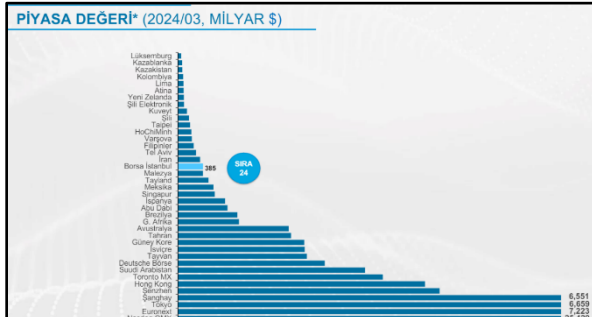
Pay Senetleri Piyasası Büyüklüğü ve Diğer Piyasalara ile Karşılaştırılması

Borsa İstanbul (BIST)'in son dört yıllık dolar bazlı toplam piyasa büyüklüğü 2020 yılında 240 milyar dolardan 387 milyar dolar'a ulaşmıştır. Halka arz sayısının artması pay senedi piyasalarının hem derinliğinin hem de büyüklüğünün artmasının temel etkeni olmuştur.

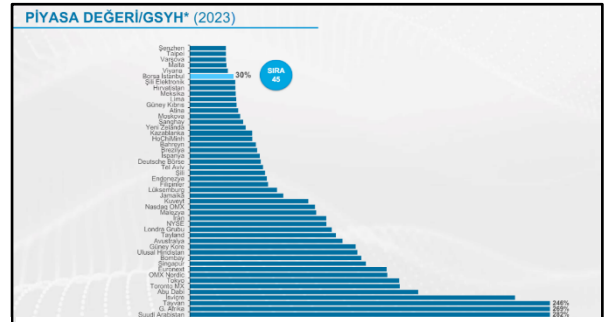


Şekil 2: Borsa İstanbul TL ve USD bazlı büyüklük (mly)

Dünya borsaları ile kıyasladığımızda 2024 yılının ilk çeyreğinde piyasa değeri (Market Cap) olarak 24. Sırada bulunan Borsa İstanbul; Piyasa Değeri / GSYH hasıla oranı ile bakıldığında 45. sıraya gerilemektedir. Bu sıra kaybının temel sebebi GSYH'ya katkı sağlayan büyük ölçekli şirketlerin birçoğunun halka açık olmamasıdır. 2023 yılı sonu verilerine göre, ISO 500 şirketlerinin 94 tanesi halka açık olup, tüm ISO 500 şirketlerinin toplam satış gelirlerinin %65'ini oluşturmaktadır.



Şekil 3: Borsa İstanbul Piyasa Değerinin diğer uluslararası borsalar ile karşılaştırması

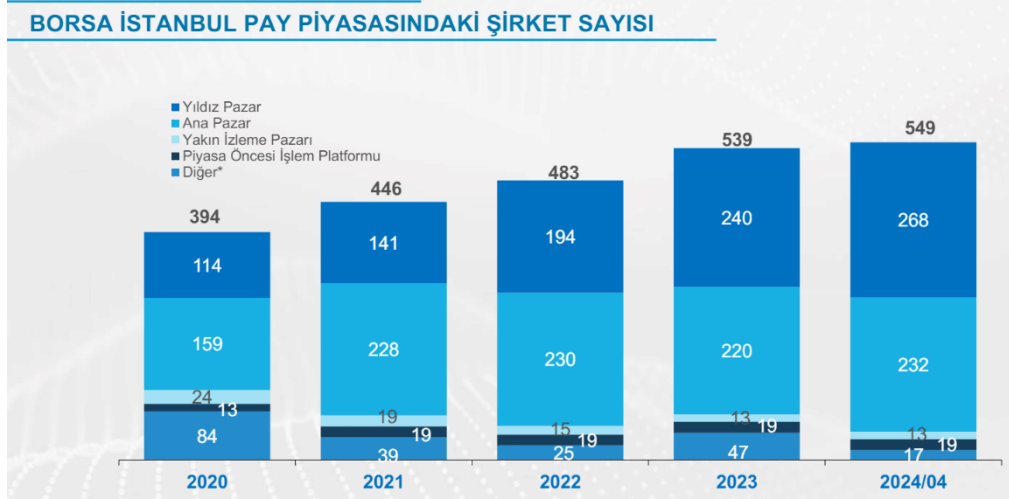


Şekil 4: Borsa İstanbul Piyasa Değeri/GSYH oranının diğer uluslararası borsalar ile karşılaştırması

Borsaya açık şirket sayısının ve sektör çeşitliliğinin artırılması, işlem hacminin yükselmesini destekleyen mevzuat ve teknolojik alt yapı gelişimi ile yabancı yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisinin artması önümüzdeki yıllarda Türkiye pay senetleri piyasalarının gelişmesine ve global ölçekte sıra atlamasını sağlayacaktır.

Pay Senetleri Halka Arz Piyasası Gelişimi

Pandemi dönemi sonrasında halka arz sayısında ve büyüklüğünde ciddi bir artış gerçekleşmiştir. Bunun temel sebebi TL'nin değer kaybı ve bunun sonucunda kredi yükümlülüklerinin TL bazında yükselmesi ve şirketlerin bu yükümlülüğü azaltabilmek ve yeni yatırımlara TL maliyetli kaynak bulabilmek için halka arz yöntemi ile alternatif finansman sağlama arayışıdır.



Şekil 5: Yıllara göre Borsa İstanbul pay piyasasındaki şirket sayısının değişimi

2020 yılında 8 halka arz olurken bu halka arzların ortalama büyüklüğü 20 mln USD civarında olurken halka açıklık oranı %15-%25 arasında gerçekleşmiştir. 2023 yılında 54 yeni şirket halka arz olurken ortalama büyüklükler de 58 mln USD seviyesine yükselmiştir. Halka arzların BIST içindeki payı 2023 yılında %0,8'ler seviyesinde olurken 2020 yılından itibaren son dört yıllık toplam büyüklük endeksinin %3'ü seviyesinde gerçekleşmiştir.

PAY SENETLERİ HALKA ARZ	2020	2021	2022	2023	2024/04
Halka Arz Büyüklüğü mn TL	1.124	21.586	19.299	79.291	22.895
Halka Arz Sayısı	8	52	40	54	10
Halka Arz Büyüklüğü mn USD	157	2.198	1.125	3.110	713
Ortalama Halka Arz Büyüklüğü mn USD	20	42	28	58	71
Halka Arz Şirketlerin Piyasa Değeri mn USD	628	8.792	4.499	12.441	2.853
Halka Arz Olan Şirketlerin BIST içindeki Payı	0,1%	1,0%	0,3%	0,8%	0,7%

Tablo 1: Yıllara göre pay senetleri halka arz büyüklükleri

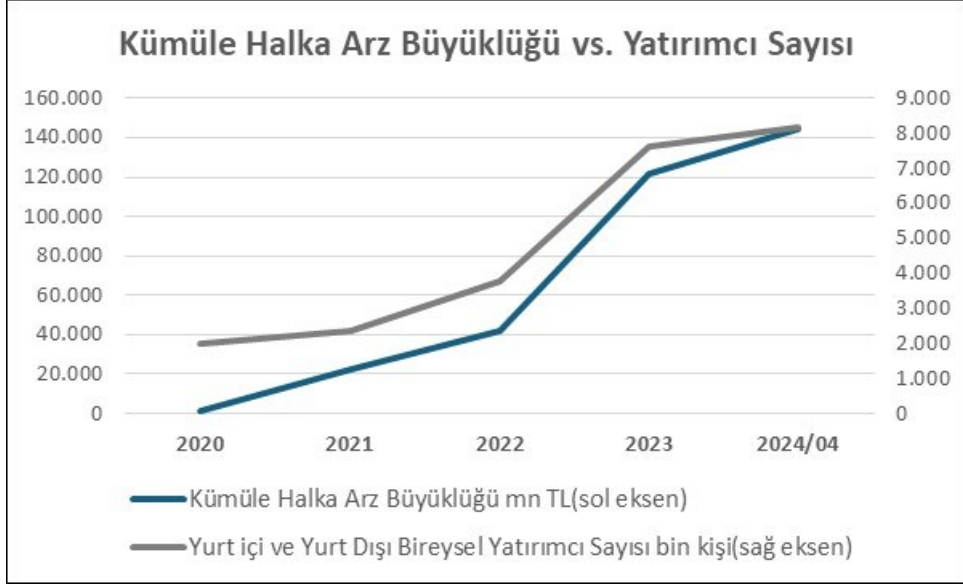
Pay Senetleri Piyasasındaki Yatırımcı Sayısı Gelişimi

2022 ve 2023 yıllarında TL'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesi ve 2023 yılının ortasına kadar TCMB'nin düşük faiz uygulama politikasının mevduat faizlerini baskılaması neticesinde reel getirilerin negatif olması yatırımcıların alternatif yatırım ürünlerine yönelmelerine neden oldu. Her ne kadar ekonomi literatüründe hisse senetleri alternatif bir yatırım ürünü olmasa da Türk yatırımcısı borsadaki yükselişten faydalanabilmek için yatırım hesabı açarak pay senetleri piyasalarında yatırımlarını değerlendirmeye başladı. Pay senetlerine artan yatırımcı ilgisi neticesinde 2020 yılında 1,97 milyon adetlik yatırım hesabı 2024 yılının 1. Çeyreğinde 8,15 milyon adete yükseldi.

Pay Senedi Yatırımcı Sayısı	2020	2021	2022	2023	2024/04
Yurtiçi Yatırımcılar	1.977,0	2.341,9	3.766,4	7.614,9	8.167,9
+ Bireysel	1.970,4	2.333,6	3.757,3	7.604,4	8.157,1
+ Kurumsal	5,7	7,4	8,0	9,3	9,4
+ Diğer	0,8	0,9	1,1	1,3	1,4
Yurtdışı Yatırımcılar	12	13,1	17	28,9	31,0
+ Bireysel	9,2	10,7	14,8	26,6	28,6
+ Kurumsal	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
+ Diğer	1,5	1,3	1,2	1,3	1,3

Tablo 2: Yıllara göre pay senetleri yurt içi ve yurt dışı yatırımcı sayıları

Borsa İstanbul'daki yatırımcı sayısının artması endeksin hacmine olumlu yansırken halka arzlara olan talebi de arttırdı. Böylece, sayı ve büyüklük olarak artarak gelen yeni halka arzlar piyasadaki yatırımcılar tarafından finanse edilmiş oldu. Bu da şirketlerin paylarının yatırımcı tabanına yayılmasını sağlamıştır.



Şekil 6: Yıllara göre halka arz büyüklüğü ve yatırımcı sayısındaki değişim

Halka arz büyüklüğündeki kümüle artış ile yatırımcı sayısındaki artış arasında yüksek bir korelasyon bulunmaktadır. Yatırımcı ilgisinin halka arzlara yüksek olmasının temel nedeni halka arz sonrası hisse sentleri fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü fiyat artışı olmuştur.

Şirketlerin Halka Arz Yönetimi Tercih Sebepleri



Şekil 7: Şirketlerin halka arz olma motivasyonu

Halka arzlar bir çeşit sermaye finansman yöntemi olup şirketlerin bu yöntemi seçme nedenleri şunlardır:

- 1- **Alternatif finansman kaynağı:** Halka arzlar şirketlere büyük miktarda sermaye enjeksiyonu yapma imkânı sunmaktadır. Banka kredileri süreli ve dönem sonunda piyasa koşullarına bağlı faiz oranları ile temin edilirken, sermaye enjeksiyonu süresiz ve maliyeti daha uygun olan bir finansman yöntemidir. (Maliyet şirket için temettü ödemesi olup bu miktar yönetimin belirleyeceği bir aralıktadır. Bu da şirkette yönetimine esneklik tanımaktadır.)
- 2- **Borç yükünün azaltılması:** Türkiye’de yatırımlar uzun vadeli döviz cinsi finansman ile sağlanmaktadır. Bunun temel sebebi ekonomik dalgalanmalar olup kreditorlerin enflasyon ve kur riskini almak istememeleridir. TL 2021-2023 yıllarında yaşanan devalüasyon döviz borcu olan şirketlerin bilançolarını ve borç rasyolarını olumsuz etkilemişti. Bundan dolayı halka arz olan şirketler bu gelirlerinin büyük bir kısmı ile borç yapılandırması yöntemini seçmişlerdir.
- 3- **Piyasa değeri ve şirket imajı:** Halka arz edilen şirketler, genellikle piyasa değeri açısından bir değerlendirmeye tabi tutulurlar. Borsada işlem gören bir şirketin piyasa değeri, yatırımcıların gözünde şirketin değerini yansıtır. Ayrıca, halka açık bir şirket olmanın getirdiği prestij, şirketin itibarını artırır. Bu durum, müşteriler, tedarikçiler ve iş ortakları nezdinde şirketin güvenilirliğini ve itibarını artırmaktadır.
- 4- **Kurumsallaşma ve şeffaflık:** Halka arz, şirketlerin kurumsallaşma sürecini hızlandırır ve şeffaflık standartlarını yükseltir. Halka açık şirketler, sıkı düzenleyici gerekliliklere tabi oldukları için finansal raporlamalarını daha düzenli ve şeffaf bir şekilde yapmak zorundadır. Bu durum, şirket yönetiminde disiplin sağlar ve yatırımcı güvenini artırır. Ayrıca, kurumsal yönetim uygulamalarının güçlenmesi, uzun vadede şirketin performansını ve sürdürülebilirliğini artırır. Son dönemde ülkemizde de yatırımcı kitlesi bulan sürdürülebilirlik temalı fonlar kurumsallık ve şeffaflık puanları yüksek olarak şirketlere yatırım yapmaktadırlar.

Halka arzlardaki Sektör Dağılımı

Halka arzlardaki sektörel dağılıma baktığımızda elektrik, gıda ve GYO sektörlerinin adet bazında halka arzlarda lider olduğunu gözlemliyoruz. Enerji sektöründe faaliyet gösteren enerji üretim ve dağıtım şirketleri ile inşaat sektöründe faaliyet gösteren GYO şirketleri yüksek borç oranlarına (leveraged) sahip oldukları bilançolarındaki risklerini düşürebilmek ve döviz açık pozisyonlarının en azından bir kısmını kapatabilmek için sermaye finansman metodu olan halka arz yöntemini tercih etmişlerdir. Ayrıca, birçok enerji şirketi artan güneş enerji yatırımları için gerekli finansman kaynağını da bu yolla sağlarlarken sektöre panel üreten güneş paneli üreticisi firmalar da halka arz yöntemi ile yatırımlarına finansman kaynağı sağlamışlardır.

	31.12.2020	2.05.2024	Değişim
1 ELEKTRİK	20	44	24
2 GIDA	25	43	18
3 GAYRİMENKUL YATIRIM ORT.	35	50	15
4 TEKNOLOJİ	10	25	15
5 ARACI KURUM	5	12	7
6 SAĞLIK	7	14	7
7 TURİZM	11	18	7
8 KİMYASAL ÜRÜN	11	17	6
9 TEKSTİL, ENTEGRE	20	26	6
10 İNŞAAT MALZEMELERİ	11	16	5
Borsa İstanbul şirket sayısı	395	555	160

Tablo 3: 2020 – 2024 yılları arasındaki halka arzların adet bazında sektörel dağılımı

Özellikle pandemi dönemi gıda tedarikinin ne kadar önemli olduğunu tüm dünyaya gösterirken bu sektörde faaliyet gösteren birçok gıda üreticisi ve perakendecisi sektöre olan bu ilgiyi büyüme amaçlı kullanarak halka arzlardan elde ettikleri geliri yeni yatırımları finanse etmede kullanılmıştır.

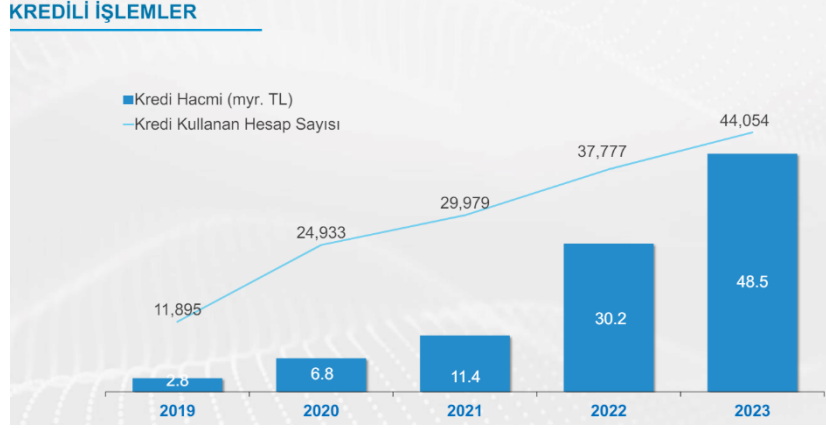
2023'te Türk şirketleri tarafından halka arz yoluyla elde edilen sermayenin, ağırlıklı olarak AR-GE ve iş süreçlerini verimli hale getirecek teknoloji yatırımlarına (sermayenin asgari %20'si), enerji giderlerini azaltmak amacıyla GES& RES projelerine (sermayenin asgari %20'si), işletme sermayesinin desteklenmesine (sermayenin asgari %15'i) ve finansal borçların azaltılmasına (sermayenin asgari %10'u) yönelik kullanmayı amaçladıkları yapmış oldukları yatırımların kullanılacağı açıklamalarında belirtilmektedir.

(2023 Yılı Halka Arz Piyasası Özet Raporu -

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/02/2023-Halka-Arz-Piyasasi-ozet-Raporu.pdf>)

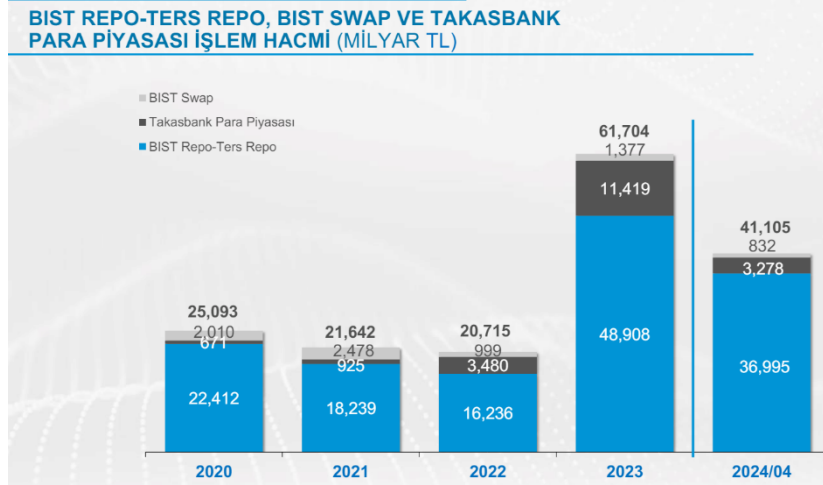
Pay, Kredili İşlem, Vadeli İşlem ve Para Piyasalarının Büyümesi

2023 yılının ilk yarısına devam eden TCMB'nin düşük politika faizi politikası yatırımcıların ucuz maliyetli krediye ulaşmasını kolaylaştırırken sağlanan bu ucuz kredi imkânı ile finanse edilen pay senedi yatırımlarının artmasına neden oldu.



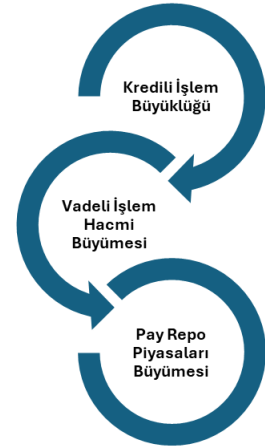
Şekil 8: Pay senetleri piyasasındaki kredi hacmi değişimi (myr TL)

Artan pay senedi yatırımları kurumların ve yatırımcıların bu pay senetlerini tekrar yapılandırarak (seküritizasyon) BIST ters repo pazarında teminat olarak kullanmalarını ve oluşan bu kısır döngü ile kredi hacminin daha da hızlı artmasını sağladı.



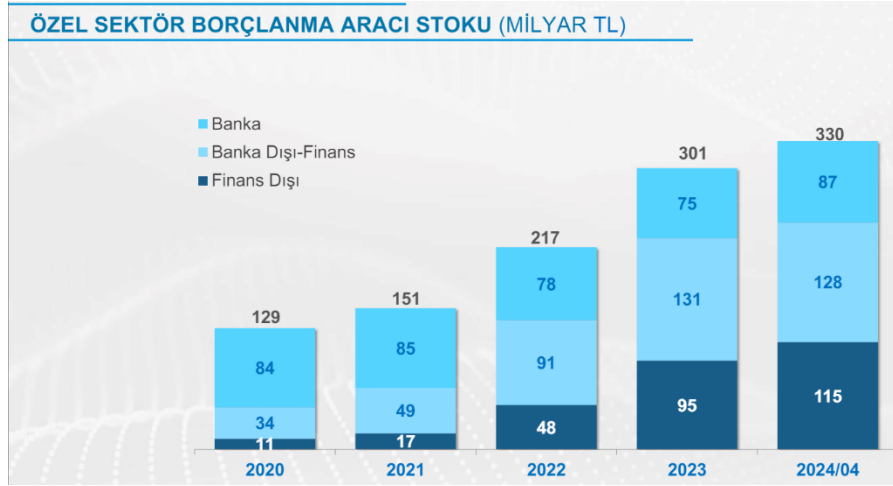
Şekil 9: BIST Repo ve Takasbank Para Piyasası işlem hacmi (mly TL)

Artan kredi hacmi pay piyasalarındaki günlük işlem hacminin rekor seviyelere yükselmesine ve pay senetlerinin tarihin en yüksek TL bazlı değerlere ulaşmasına neden oldu.



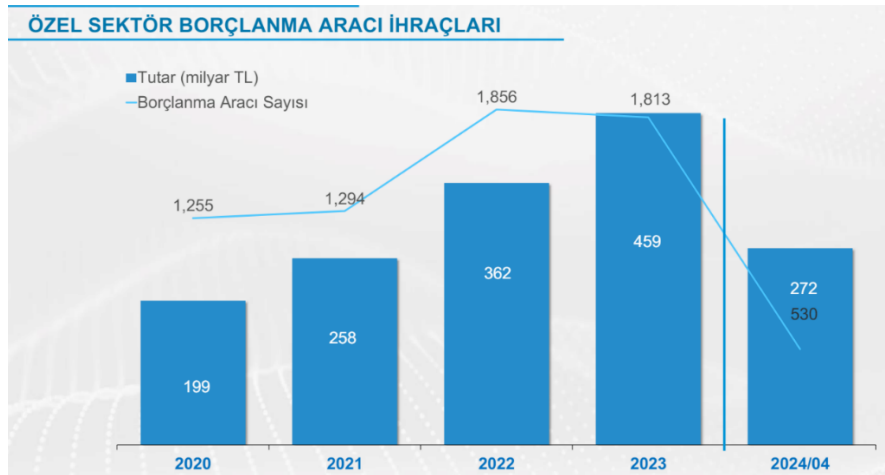
Borçlanma Araçları Halka Arzları

2020 – 2024 yılları arasına baktığımızda banka ve banka dışı finans kurumları da (faktoring, leasing şirketleri, aracı kurumlar) borçlanma araçları piyasalarından kaynak sağlayarak operasyonlarını finanse edebilmek için borçlanma araçları ihraç ettiler. Mevduat faizlerinin enflasyon oranına göre negatif bölgede olması TL bazlı finansman maliyetinin bu kurumlar için düşük kalmasına neden oldu. Pay senetlerindeki getirilerin yıllık bazda kullanılan kredi oranlarının çok üzerinde olması Aracı kurumların ihraç etmiş oldukları bu borçlanma araçları pay senetleri piyasalarındaki kredi ihtiyacını karşılamada finansman kaynağı olarak kullanılmasına neden olmuştur.



Şekil 10: Özel sektör borçlanma (ÖST) araçları stoğunun değişimi (mly TL)

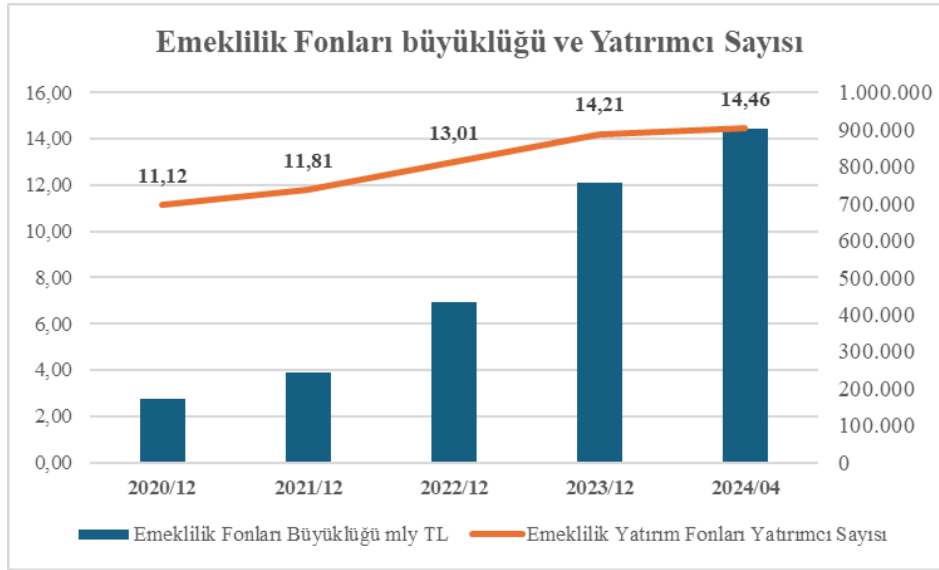
Artan kredi hacmi pay senetleri piyasalarının işlem hacmini ve derinliğini artırırken şirketlerin borsa değerlerinin de yükselmesini desteklemiştir.



Şekil 11: Özel sektör borçlanma araçları ihraçları büyüklüğü (mly TL)

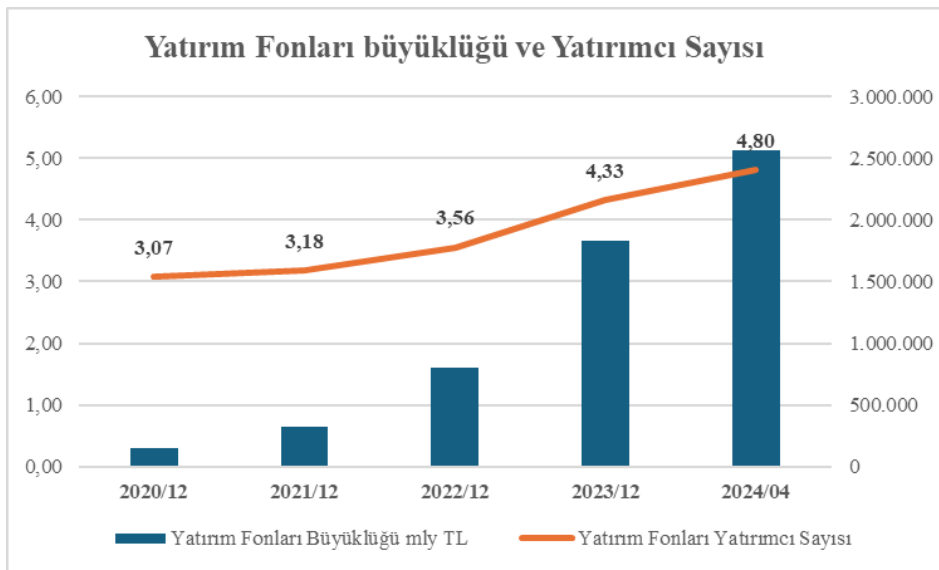
Emeklilik ve Yatırım Fonları Piyasaları

Bireysel emeklilik sisteminin devlet katkı mekanizması ile desteklenmesi, yatırımcı sayısının her geçen sene artması bu fonların toplam büyüklüğünü olumlu etkilemiştir. 2020 yılında 200 milyar TL büyüklüğü ve 11 milyon yatırımcısı olan emeklilik fonları piyasası 2024 yılının ilk çeyreğinde 830 milyar TL'lik büyüklüğe ve 14,5 milyon adetlik emekli yatırımcısına ulaşmıştır. Emeklilik fonu yatırımcılarının uzun vadede ve diğer yatırımlarına göre daha küçük miktarlarda yapmış oldukları bu yatırımlar piyasalardaki değişimlerden daha az etkilenmektedir.



Şekil 11: Emeklilik fonları büyüklüğü ve yatırımcı sayısı

Yatırım fonlarında ise giriş ve çıkışların emeklilik sistemine göre daha kolay ve kısa sürede yapılabilmesi bu fonlara yatırım yapan yatırımcıların piyasalardaki gelişmelerden daha çabuk etkilenmelerine ve yatırım kararlarını daha kısa sürede değiştirmelerine neden olmaktadır.



Şekil 12: Şirketlerin halka arz olma motivasyonu

2020-2023 yılları arasındaki düşük faiz dönemi, hızla yükselen borsa endeksi ve aşırı değer kaybeden TL yatırımcıların mevduat dışı alternatif yatırım araçlarına yönelmelerini sağlamıştır. Yatırımcılar özellikle yabancı varlıklara dayalı fonlara yatırım yapmayı tercih etmişlerdir. Bu fonlar arasında döviz getirili sabit kıymet ve yabancı pay senedi hisse fonları ön plana çıkmıştır.

Ayrıca, portföy yönetim şirketlerinin yatırımcıların farklı temalara yatırım yapabilmesine olanak sağlayacak yeni fonlar kurmuş olmaları da yatırım fonlarının yatırımcılar gözünde cazibesini arttırmıştır.

Yabancı teknoloji fonlarından, alternatif enerji fonlarına; oyun şirketlerinden, sağlık teknolojilerine; turizmden, otonom araç teknolojilerine yatırım yapan farklı temalarda fonlar kurulmuş olup yatırımcıların farklı alanlara da yatırım yapmalarına fırsat verilmiştir.

Sonuç:

Bu çalışma Türkiye sermaye piyasalarını oluşturan pay senedi ve borçlanma araçları piyasalarının 2020- 2024 yılları arasındaki büyüme dinamiklerini incelemiştir. Global piyasalar ile karşılaştırıldığında Türkiye pay sendi piyasaları yüksek büyüme potansiyeli sunmaktadır. Sağlıklı bir şekilde çalışan kredi piyasaları, düzenli ve şeffaf bir şekilde yönetilen ekonomik faaliyetler ile güçlenen şirketler ve halka arz olacak yeni şirketler piyasaların önümüzdeki yıllarda daha da sağlıklı bir şekilde büyümesini sağlayacaktır. Farklı temalarda kurulan yatırım fonlarının sayısının artması finansal okur yazarlık seviyelerinin yükselmesi neticesinde yatırımlarını daha sağlıklı bir şekilde yöneten yatırımcılar sayesinde bu fonların büyüklükleri de önümüzdeki yıllarda artmaya devam edecektir. İstikrar ve büyüme Türkiye finans piyasalarının büyümesini sağlayacaktır.

Referanslar:

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği; Veriler; https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2024/06/Turkish_Capital_Markets-202406-TR.pdf

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği; Veriler; <https://tspb.org.tr/veriler/#ozet-veriler>

TCMB Elektronik Veri Dağıtım Sistemi; <https://evds2.tcmb.gov.tr/>

KPMG, Raporlar; <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/02/2023-Halka-Arz-Piyasasi-ozet-Raporu.pdf>