



Yabancı Yatırımcının Türkiye'ye Bakışı ve Cari Açık Problemi....

Yabancı yatırımcıların İMKB açısından önemi oldukça büyük. Bunun birçok sebebi var. İlk olarak ülkemizde tasarruf oranlarının henüz istenilen düzeyde olmadığını gözlüyoruz. Tasarruf etmiş olanların ya da yatırım imkanı olanların ise bir yatırım aracı olarak hisse senedine ilgisi henüz oldukça düşük düzeyde. Bunun yanı sıra ülkemizde kurumsal yatırımcıların payı da henüz çok küçük. Bireysel yatırımcıların ise bir hisseyi ellerinde tutma zamanının kısa olduğu ve spekülatif alım-satımların daha fazla olabildiği gözleniyor. Tüm bunlar kurumsal yabancı yatırımcıların varlığını borsanın derinleşmesi açısından önemli kılıyor.

Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun verilerine göre yabancıların 2011 sonunda %62.1 olan saklamadaki payı, Şubat 2012 itibarıyla %62.3 oldu. Yabancı yatırımcılar 2011 yılının tümünde net olarak yaklaşık 2 milyar \$'lık satış gerçekleştirmişlerdi. Ancak, yılbaşından sonra İMKB'de yaşanan yükselişten yabancı yatırımcılar da payını aldı ve saklamadaki paylarında da artış gözlemlendi. Nitekim, yabancılar tarafından yapılan alım-satım işlemlerinin net sonuçlarına bakıldığında Ocak ayında 474 mn \$; Şubat ayında ise 255 mn \$'lık net alım gerçekleştiği gözlemlendi. Kısaca yabancı yatırımcılar yılbaşından bu yana net olarak 729 mn \$'lık alım yapmış durumdadır.

Geçtiğimiz hafta NY ve Boston'da Türkiye'ye yatırım yapan büyük bazı fonlarla görüştük. Genel olarak ilginç halen yüksek olduğunu gözlüyoruz. Ancak global piyasalardaki gelişmelerin Türkiye'ye etkisinin ne yönde olacağına yönelik belirsizliklerden ürüyor birçok yatırımcı. Özellikle 2012 yılında Türkiye'de büyüme rakamının ne şekilde gerçekleşeceğine dair bazı aracı kurumlar ve şirketler arasındaki farklı beklentiler yatırımcıları da şaşırtıyor. Bu ayın sonunda Fortune Dergisi ile birlikte yayınlayacağımız Hissedar Dergisi'nde bu konuda bir dosya çalışması yaptık. Ekonomistler tarafından kullanılan farklı varsayımlar "ekonomide hızlı bir daralma" ile "yumuşak iniş" senaryoları arasında geniş bir yelpaze içinde yayılmasına sebep oluyor beklentilerin. 2012 büyüme beklentisi %1 civarında olan ekonomistler de var; %4-5 civarında olanlar da. Ancak olumlu bir not, yılbaşından bu yana yaşanan bazı pozitif gelişmelerin de etkisiyle aracı kurumların yavaş yavaş beklentilerini yukarı yönlü revize ediyor olmaları. Beklentilerin benzer bir ekseninde toplanmaları önemli; nitekim yatırımcılara giden mesajların çok farklı olması risk iştahını azaltıyor.

Yabancı yatırımcının bakış açısı sadece borsamız için önemli değil. Portföy yatırımlarının yanı sıra esas olarak doğrudan yabancı yatırımların ne şekilde geliştiği bugün ülkemiz için öncelikli konu olan cari açığın ne şekilde finanse edilebileceği açısından çok büyük önem taşıyor. Son dönemlerde petrol fiyatlarının artış eğiliminde olması Türkiye gibi ithalatçı ülkeler açısından risk taşıyor. Özellikle de cari açık hali hazırda yüksek seviyelerde ise.

Ocak ayında cari işlemler dengesinin 5.5 milyar \$'lık piyasa beklentisinin de üzerinde 6 milyar dolar açık verdiğini gözledik. Bu da yıllık bazda cari açığı 77.1 milyar \$'a taşıdı. Ekonomide yavaşlama sinyalleri gelirken cari açığa geçen senenin aynı ayına göre sadece 25 milyon \$'lık bir gerileme olması, bu konuda beklenen iyileşmenin çok da hızlı olmayabileceği yönündeki görüşleri kuvvetlendiriyor. Ocak'ta doğrudan yabancı yatırımlar 827 milyon \$'la geçen yılın Ocak ayına göre çok daha iyi bir performans sergilerken, yabancı yatırımcıların özellikle bono piyasasındaki satışları nedeniyle, portföy yatırımlarının geçen senenin gerisinde kaldığı gözleniyor.

Önümüzdeki dönemde petrol fiyatları, cari açığa etkisi, cari açığın finansmanı açısından doğrudan yabancı yatırımları, yine bu kapsamda özelleştirme ihalelerinde ne şekilde yol alınacağı gibi konular önem taşıyacak. Bu dönemde yatırımcı ilişkileri ile ilgili birebir konferansların sayısında da ciddi bir artış olacak. Bizlere önemli bir görev düşüyor. Ekonomideki sinyalleri doğru okuyabilmek ve yatırımcılara bu sinyalleri doğru bir şekilde aktarırken; şirketlerimizin bu konjonktürde riskleri ve fırsatları ne şekilde yöneteceklerini de en iyi şekilde anlatabilmek.

Hepinize bu zorlu sınavda iyi şanslar diyerek iyi bir hafta geçirmenizi diliyorum.

Funda Güngör Akpınar
Yönetim Kurulu Bařkanı

