



## Piyasalar 2018'i Yoğun Bir Gündemle Karşıladı

### ASLI SELÇUK / TÜYİD Yönetim Kurulu Üyesi - Ford Otosan Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Sermaye piyasalarında son yılların en kapsamlı düzenlemesi olan, geniş etki alanı ve karmaşıklığı ile çok tartışılan MiFID II Direktifi 3 Ocak 2018'de yürürlüğe girdi. Düzenlemelere uyum için çok kapsamlı ve maliyetli çalışmalar yapıldı. Piyasalar üzerindeki etkisi henüz tam olarak hesaplanamazken, MiFID II'nin hem varlık yönetim şirketleri hem de onlardan hizmet alan yatırımcıların maliyetlerini yükseltmesi ve aracı kurum gelirlerini azaltması kaçınılmaz görünüyor.

MiFID II'nin getirdiği en önemli düzenlemelerden biri kurumsal yatırımcıların aracı kurumlardan aldığı tüm hizmetlerin artık ayrı bir ücretlendirmeye tabi tutulacak olması. Carmignac, Deka ve Fidelity International MiFID II kapsamında aracı kurumlara araştırma hizmetleri için yapılan ödemeleri müşterilerine yansıtacaklarını açıkladı. Öte yandan, aralarında Allianz, BlackRock ve Franklin Templeton'ın da bulunduğu 70'i aşkın büyük varlık yönetim şirketi bu maliyetlerin kendileri tarafından karşılanacağını bildirdi. Bu gibi uygulamaların sonucunda büyük kurumların pazara hakim olacağı ve sektörde yaşanan konsolidasyon trendinin hızlanacağı öngörülüyor. Alım tarafına hem satış tarafından, hem de kurumsal erişim birimlerinden transferler olacağı konuşuluyor. Büyük kurumsal yatırımcıların daha fazla ve çeşitli hizmet alabileceği, küçük kurumlarinsa

faaliyetlerine daha sınırlı araştırma hizmetleriyle devam edeceği yönünde görüşler var. Şirketlerin işlem yapma, portföy oluşturma ve raporlama için ihtiyacı olan teknolojilerin artarak devreye girmesi bekleniyor.

Zorlu Grubu Yatırımcı İlişkileri Direktörü sevgili Serap Mutlu bu sayımıza halka açık şirketler açısından MiFID II'nin etkilerini ele alan çok bilgilendirici bir yazıyla katkıda bulundu. Ocak ayında Londra'da yaptığımız toplantılarda yatırımcılardan aldığım geribildirim de yazdıklarını destekler nitelikte:

- Şirketlerden bilgi ve veri talepleri artacak.
- Aracı kurumun organize ettiği toplantılar ücrete tabi olduğundan şirketlerle aracısız toplantı yapılması tercih edilecek.
- Şirket sunumlarına ve internet sitelerine daha fazla başvurulacak.

Bu dönemde

- İletişim araçlarımızın (internet sitesi, faaliyet raporu, şirket sunumu, veritabanları, finansal sonuç duyurusu, SSS gibi) güncel ve kapsamlı olması,

- Bilgilerin kullanıcı dostu, şeffaf, analize imkan tanır halde sunulması,
- Veritabanları ile mali tablo ve dipnotların indirilebilir excel formatında olması
- Yatırımcılara proaktif bildirim gönderebileceğimiz mobil uygulamaların kullanımı

yatırımcılara bilgi sağlamak ve ek talepleri etkin bir şekilde yönetebilmek açısından önem kazanıyor.

2018'in en önemli gündem maddelerinden biri yoğun halka arz ajandası. Yılın ilk halka arzı olan Trabzon Limanı'nın 97,7 milyon TL büyüklüğündeki arzına 614 milyon TL, yani 6 kat talep geldi. Hisse Borsa İstanbul'da 24 Ocak 2018 itibarıyla işlem görmeye başladı. Sırada EnerjiSA, MLP Sağlık Hizmetleri, De Facto Perakende Ticaret, Şok Marketler Zinciri, Beymen ve Pentı var. SPK'nın halihazırda onayladığı ve ilk çeyrekte gerçekleşecek iki işlem yaklaşık 1 milyar ABD doları tutarında. Yabancı yatırımcılarla yaptığımız toplantılarda yeni halka arzları değerlendirdiğimizde halka açılan şirketlere yapacakları yatırımların bir kısmını mevcut yatırımlardan tahsisle fonlamayı planladıklarını anlıyoruz. Yapılan arzların Borsa İstanbul'a yeni yatırımcılar çekmek için vesile olmasını diliyoruz.

1 Ocak 2018'de devreye giren bir diğer düzenleme de Türkiye'de emeklilik fonlarının yönetimine ilişkin. Buna göre portföy yönetim şirketleri bir emeklilik şirketinin fonlarının en fazla %40'ını yönetebilecek. Piyasadaki toplam fon büyüklüğü değişmese de önemli bir fon tutarının el değiştirmesi söz konusu olacak. Emeklilik şirketlerinin portföy yönetim şirketi seçimlerinde risk yönetimi ve fon getiri performansı öncelik kazanacak. Bunun da portföy yönetim şirketleri açısından kendi

araştırma bölümlerini kurma ve aktif fon yönetimi yapma motivasyonunu artırıp artırmayacağını zaman içinde göreceğiz.

Sizlerle son olarak yoğun gündemimizde gözden kaçmasını istemediğim önemli bir haberi paylaşmak istiyorum. 100'den fazla ülkede 1 trilyon ABD dolarını aşkın varlığı yöneten girişim sermayesi fonları birliği EMPEA, ABD dışında ilk ülke temsilciliğini Türkiye'ye verdi. GlobalTurk Capital'in Kurucu ve Yönetici ortağı Barış Öney EMPEA'nın ilk ülke temsilcisi oldu. EMPEA'nın Türkiye'ye odaklanması Türkiye'ye yeni fonların gelmesi için de bir fırsat olarak görülüyor. Girişim sermayesi yatırımlarının sürdürülebilir ekonomik kalkınmaya yaptığı katkı göz önüne alındığında bunu çok önemli bir gelişme olarak değerlendiriyorum.

Raporlama ve Genel Kurul sürecine girdiğimiz yılın bu en yoğun döneminde hepinize başarılar ve kolaylıklar dilerim.