



## Borsa Trendleri ve Beklenti Oluşturmanın Zorluğu

Sevgili Okuyucularımız,

Yılın ilk çeyreğine ilişkin veriler yayınlanmaya başladı. Yabancı yatırımcıların aldığı pozisyon ve Borsa İstanbul'un ilk üç aylık performansının, yaklaşan seçim dönemini de göz önüne alarak önemle takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) verilerini kullanarak yine MKK işbirliğinde hazırladığımız Borsa Trendleri Raporu bu anlamda önemli bir referans kaynak haline geldi. Raporun, 2015 yılının ilk çeyreğini değerlendiren 12. sayısında gözlemlediğimiz en önemli konu TL'nin USD karşısında değer kaybı ve işlem hacimlerinde artış oldu.

Halka arzlar açısından yılın yavaş başladığını söyleyebiliriz. 2015 yılının ilk çeyreğinde 3 şirketin 42 milyon TL hâsılat ile halka arz olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan, Borsa İstanbul bünyesindeki şirketlerin halka açıklık oranı 2015 1. Çeyrek itibarıyla %40 seviyesinin üzerine çıktığını görüyoruz. Bu durum piyasanın etkinliğinin ve işlem hacminin yükselmesine kuşkusuz olumlu katkı sağlıyor. BIST TÛM'ün işlem hacmi ise ilk çeyrekte artan volatilitenin de etkisiyle bir önceki yıla göre TL bazında %52 yükseldi.

TL'nin özellikle USD karşısındaki değer kaybının ilk çeyrekte hızlanmasının sonuçlarını endekslerden para çıkışı olarak da gözlemliyoruz. Tüm endeksten ilk çeyrekte toplamda 815 milyon USD tutarında bir para çıkışı yaşandı. En yüksek para çıkışı ise 447 milyon USD ile Banka endeksinde görüldü.

Yatırımcılara baktığımızda, Mart ayı itibarıyla Borsa İstanbul'daki 1 milyon 69 bin yatırımcının sadece 9.833 adedi yabancı. Adet bazında %1'in altında olan yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı %23, piyasa değerindeki payı ise %63'tür. Yabancı yatırımcıların sahip olduğu portföy değerleri Mart ayında yılsonuna göre BIST Sinaî ve BIST Teknoloji'de aynı kalırken diğer tüm endekslerde azaldı. Öte yandan geçen yılın aynı dönemine göre hem yerli hem de yabancı yatırımcıların portföy değerleri tüm endekslerde arttığını gözlemliyoruz.

Risk iştahı verileri açısından bakıldığında ise yatırımcıların ilk ay nötr ve daha çok FED ve Avrupa Merkez Bankası'na dikkat ederken, çeyreğin geri kalan haftalarında daha kötümser ve artan politik belirsizliklere daha keskin tepkilerin verildiği bir tablo çizdikleri söylenebilir. İkinci çeyrekte bu eğilimlerin ne yöne gideceğini izlemeye devam edeceğiz.

Bu süreçte yeni ürün ve piyasaları uluslararası ölçekte gözlemlemek büyük önem taşıyor. Bu öneme inanarak işbirliklerimizi artırmak adına Dernek çalışmalarımıza hız verdik ve The Gulf Bond and Sukuk Association ile bir mutabakat anlaşması imzaladık. Amacımız üye şirketlerimize tüm yeniliklerle ilgili doğru bilgi akışını sağlamak.

Bir diğer önem verdiğimiz alan ise tabana yönelik faaliyetlerimiz. Mesleğe yeni kazandırılacak arkadaşlarımızın yatırımcı ilişkileri konusunda haberdar ve gerekli donanımlara sahip olmalarına büyük önem veriyor ve bunun sermaye piyasalarına yetişmiş işgücü kazandırılması yönünde kıymetli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede Anadolu Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Yatırımcı İlişkileri Dersine video-konferans ile katıldık. Başkan Yardımcımız Sayın Onur Öz'ün sunumuyla öğrencilerimizin sorularını yanıtladık. Yıldız Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi davetlisi olarak Sermaye Piyasaları ve Yatırımcı İlişkileri konularının ele alındığı bir konferans verdim. Konferansa katılan öğrenciler için yeni

bir meslek alanı tanıtımında bulunduğumuza inanıyorum. Toplantı sonunda öğrenciler hem derneğimize nasıl ulaşacaklarını hem de bu alanda çalışmak üzere neler yapmaları gerektiğini sorguladılar.

Mayıs ayına siz değerli üyelerimize yeni bir bilgilendirme toplantısı formatıyla başlıyoruz. Sektörlere özel yatırımcı ilişkileri eğitimlerinin ilki gayrimenkul sektöründe olacak. Kıymetli konuşmacılarımızın yer alacağı bu toplantı serisinin duyurularımızdan takip edebilirsiniz.

16 Nisan'da sizlerle bir araya getirme fırsatı bulduğumuz ekonomistlerimiz Sayın Zümrüt İmamoğlu ve Sayın Tufan Cömert ile gerçekleşen ekonomi sohbetinde de konuşulduğu gibi, yılın ikinci yarısını şimdiden tahmin etmek zor. Ekonomi konjonktürünü etkileyecek pek çok farklı dinamik işliyor. Bu dönemde şirketler olarak alabileceğimiz en kıymetli aksiyon yatırımcılarımızı ve kamuoyunu doğru, zamanında ve sürekli bilgilendirmek. Beklenti oluşturmanın zor olduğu bu dönemin tüm şirketlerimiz için kolay ve başarıyla geçmesini diliyorum.

**Özge Bulut Maraşlı**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

