

Sevgili Okurlarımız,

Öncelikle herkesin mutlu ve güzel bir bayram geçirdiğini umut ediyorum. Gündemin çok hızlı değiştiği bir dönemdeyiz. Terörist saldırıları ve deprem haberleriyle üzüldük, Papandreu'nun referandum çıkışları ile telaşlandık, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirim kararı, G20 toplantıları ve sonrasında Papandreu'nun güvenoyu almasıyla umutlandık. Şirketlerimizde bir sonraki yıla ilişkin bütçe çalışmalarımıza son hallerini verdiğimiz şu dönemde varsayımların ne olacağına karar vermekte zorlanarak; senaryo analizlerimizi tamamlamaya çalışıyoruz.

Geçtiğimiz hafta sizlerle farklı kurumların 2012 yılı için başlıca makro beklentilerini bir araya getirdiğimiz bir tablo paylaşmıştık. Türkiye için büyüme beklentileri %1.3 ile %4 arasında geniş bir bant arasında değişim gösteriyor. 2012 tüketici enflasyonu beklentileri Eylül ve Ekim aylarında yayınlanan raporlarda %5.9 ile %7.5 aralığında yoğunlaşıyor; son açıklanan enflasyon rakamları sonrası 2012 yıl sonu enflasyon gerçekleşmelerinin %7'nin altında kalmasının zor olduğuna dair söylemler artıyor. Dolayısı ile baz senaryomuzu seçmek ve yatırımcılarımızla önümüzdeki döneme ait beklenti ve hedefleri paylaşmak giderek güçleşiyor.

Makro risklerin bu denli ön plana çıktığı dönemlerde yatırımcı ilişkileri uzmanlarının da bu alandaki tüm gelişmeleri takip ediyor olmaları gerekiyor. Nitekim artık Çin'de açıklanan bir PMI datası ya da İtalya'daki işsizlik verileri global piyasalarda hızlı dalgalanmalara yol açabiliyor. Bu da borçlanma koşullarından ihraç pazarlarına kadar şirketlerimiz ve sektörlerimiz için önemli olan birçok varsayımın değişmesine sebep oluyor. Derneğimiz sizlere bu konuda yardımcı olabilmek amacıyla tanınmış ekonomistleri bir araya getirdiğimiz ekonomi sohbetlerini organize ediyor. 1 Kasım'da Merkez Bankası'nın ekonomistlerle toplantısını takiben Koç Holding Başekonomisti Ahmet Çimenoglu ve İş Yatırım Uluslararası Piyasalar Müdür Yardımcısı Şant Manukyan'ın katıldığı çok keyifli bir sohbet programı gerçekleştirdik. Merkez Bankası'nın politikalarını ve Avrupa Birliği'nde yaşanan zorlukları daha iyi anlayarak yorumlama şansı bulduğumuz bu toplantının notlarını arzularsanız dernek merkezimizden daha sonra temin edebilirsiniz. Sizleri bundan sonraki ekonomi ve CFO sohbet toplantılarımıza da davet ediyoruz. Piyasalardaki trendleri, borçlanma şartlarını, ekonomik dengeleri ve bizlere potansiyel yansımalarını analiz ettiğimiz bu toplantıların yatırımcı ilişkileri uzmanları için büyük önem taşıdığına inanıyorum.

Her ne kadar önümüzdeki yıla ilişkin eğilimleri tahmin etmek zor olsa da özellikle belirsizliklerin yüksek olduğu zamanlarda yatırımcılarla şeffaf ve sürekli iletişimin büyük önem arz ettiğini bir kez daha vurgulamak isterim. Lütfen unutmayın yatırımcı ya da analistlerle iletişimi kestiğiniz ve bilgi paylaşmadığınız zamanlarda onları analizlerini olabilecek en olumsuz senaryoya göre yapmaya teşvik etmiş oluyorsunuz. Her şirket iyi ve kötü zamanlardan geçiyor ve farklı riskler ve belirsizliklerle savaşıyor. Dönemin olumsuzluklarına bakmaksızın uzun vadeli hedef ve stratejilerimize odaklanarak her dönemde şeffaf ve eşit bir şekilde bilgi paylaşmamız gerekiyor. Önemli olan şirket yöneticileri ve yatırımcı ilişkileri uzmanları olarak belirsizliklerin ve risklerin farkında olmamız, işlerimize ve mali sonuçlarımıza olası etkilerini analiz edebilmemiz ve şirketimizin bu risklere karşı nasıl hazırlandığını hedef kitlelerimizle paylaşmamız. Belirsizlik dönemlerinde yapabileceğimiz en önemli ön çalışma ise duyarlılık analizleri ve senaryo çalışmaları.

Hepinize iyi haftalar diliyorum.

Funda Güngör Akpınar

Yeni Yatırımcı İlişkileri Derneği

Yönetim Kurulu Başkanı