



Belirsizlik Ortamında Yol Almak

Nursel İlgen, CFA – Tüyd Yönetim Kurulu Üyesi, Koç Holding Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

Değerli Üyelerimiz ve Paydaşlarımız,

Tüm dünyayı etkisi altına alan korona virüs salgını nedeniyle olağanüstü günler yaşıyoruz. Yılın başında 2020 yılına dair olumlu beklentiler varken, korona virüs salgını nedeniyle oluşan belirsizlik dolayısıyla önümüzdeki döneme ilişkin yorum yapmak gittikçe zorlaşıyor. Bir taraftan evden çalışma düzenine geçerken, diğer taraftan makro risklerin bu denli ön plana çıktığı bir dönemde yatırımcı ilişkileri ekiplerinin Türkiye ve dünyadaki tüm gelişmeleri takip etmeleri gerekiyor. Nitekim artık Türkiye'deki verilerle beraber, borçlanma koşulları, ihraç pazarları ve tedarikçilere kadar şirketlerimiz ve sektörlerimizle ilgili birçok bilgi çok hızlı değişebiliyor.

Her ne kadar önümüzdeki döneme 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. Her şirket farklı riskler ve belirsizliklerle savaşıyor. Önemli olan belirsizliklerin ve risklerin farkında olmamız, işlerimize ve mali sonuçlarımıza olası etkilerini analiz edebilmemiz ve şirketimizin bu risklere karşı nasıl hazırlandığını hedef kitlelerimizle paylaşmamız.

Bu salgın sırasında ve sonrasında yeni iş yapma yöntemleri geliştirip, yeni koşullara uyum sağlamaya çalışıyoruz. Artan tüm belirsizliklere karşın, pek çok şirketimizde yatırımcılarla iletişimin hem reaktif hem de proaktif bir şekilde devam ettiğini görüyorum. Konferans ve roadshowlar ertelense veya iptal olsa da dijital çözümlerin artmasıyla (Teams/Webex/Bluejeans vb) yatırımcılarla iletişimde aksaklık yaşamadık. Bundan sonra yatırımcı konferansları ve roadshowlar için farklı şehirlere seyahat etmeye devam edeceğiz, ancak bu süreçte gördüğümüz kadarıyla görüşmelerimizde "sanal platformlar" bir süre daha ağırlığını koruyacak.

Burada yılın ilk çeyreğiyle ilgili bazı bilgiler paylaşmak istiyorum. Bu yılın ilk çeyreğinde, MSCI Türkiye endeksi %30 düşerken, Brezilya %51, Güney Afrika %41, Rusya %36 geriledi. Yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul hisse senedi piyasasında Mart ayında yaklaşık 1 milyar dolar satış yaptıklarını gördük. Bu seviye Türk hisse senedi piyasalarından 1 milyar doların üzerinde çıkış gördüğümüz Ağustos 2008 (1,3 milyar dolar), Haziran 2013 (1,2 milyar dolar) ve Kasım 2015'den (1,1 milyar dolar) sonraki en yüksek aylık yabancı satışını gösteriyor. Bu işlemler sonrasında, Borsa İstanbul'da yabancı payı Mart sonunda %58,7 ile Nisan 2005'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Toparlanmanın zamanını ve hızını kestirmek güç olsa da çok düşük bir bazda olduğumuzu bu rakamlara bakınca görmek mümkün.

Yatırımcı ilişkileri mesleğinin öneminin bir kez daha ortaya çıktığı bu dönemde, tüm şirketlere, paydaşları ve yatırımcılarıyla bilgi köprüsünü sağlamlaştırıp, yatırımcı güvenini yüksek tutmaya yönelik çalışmaları her zamankinden çok ön planda tutmayı öneriyorum. Öngörülebilirliğin azaldığı bu dönemde, hedeflere ulaşabilmemiz yatırımcı tabanımızı anlayıp doğru analizleri yapmak ve doğru mesajları vermekten geçiyor. Yatırımcı tabanı analizi için, özellikle Genel Kurul dönemlerinde gördüğümüz yatırımcı listesini önceki yıllarla karşılaştırıp değişimleri ve nedenlerini doğru yorumlamak çok önemli. Bunun için aracı kurumlardan da destek almak gerekebilir. Bir yandan uzun vadeli yatırım yapan kurumsal yatırımcıların payını artırmayı hedeflerken, bir yandan da özellikle son dönemdeki düşüş nedeniyle "değer - value & hedge" fonlarını radarımıza alabiliriz. Sadece yabancı yatırımcılarla değil, analistlerle ve Türkiye'deki portföy yönetim şirketleri ile de görüşmek, onların şirketlerimiz hakkında yeterli bilgi donanımına sahip olmalarını

sağlamak yatırımcı ilişkileri birimlerinin en temel görevlerinden biri. Benzer şekilde, kredi derecelendirme kuruluşları ve sabit getirili yatırım araçlarına yatırım yapan fonlarla, bu dönemde özellikle bilanço yapısı ve risk yönetim politikaları ile ilgili yakın iletişimde olmak çok kıymetli. Çevresel, sosyal ve yönetimsel (ÇSY) konularının daha da ön plana çıktığı bu dönemde, şirketlerimizdeki sürdürülebilirlik ekipleriyle ortak çalışmalara titizlikle devam etmeliyiz. Bu alandaki çalışmalarımızı tüm paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratma hedefiyle sürdürdüğümüzü yatırımcılarımızla paylaşmalıyız.

Çalışmalarınızda başarılar diler ve yaklaşan Ramazan Bayramınızın sağlık, huzur ve mutlulukla, beraberlik içerisinde geçmesini temenni ederim.