



2024 yılında Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri bölümünün iki ana gündem maddesi

**Onur ÇEVİKEL – Anadolu Grubu - Mali İşler Başkanı
TÜYİD Yönetim Kurulu Üyesi**

2024 yılında Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri bölümünün iki ana gündem maddesi olacağını düşünüyorum.

Bunlardan ilki uzun zaman sonra tekrar hayatımıza giren “Enflasyon Muhasebesi” olacaktır.

Enflasyon muhasebesi, TMS 29 - Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı ile düzenlenen bir muhasebe uygulaması olup, Türkiye’de en son 2004 yılında uygulanmıştır. Son yıllarda gerçekleşen yüksek enflasyon nedeniyle, Kamu Gözetim Kurumu’nun (KGK) 2023 yılı Kasım ayında yaptığı duyuru ile artık hayatımıza girmiş durumdadır. KGK’nın yaptığı duyuruya göre, TFRS uygulayan şirketlerin 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolardan başlamak üzere, finansal tablolarını enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak hazırlaması gerekmektedir. Gerek 19 yıl sonra uygulanacak olan bir standart olması, gerekse finansal tabloların tamamını etkilemesi ve uygulamadaki karmaşıklıkları nedeniyle bizleri zorlu bir sürecin beklediğini düşünüyorum.

Enflasyon muhasebesi, maliyetlerin endeksleme yöntemiyle güncel alım gücüne göre ifade edilerek finansal tablolara yansıtılmasını sağlamaktadır. Finansal tabloları bugünkü alım gücüne getirebilmek için, finansal tablo kalemlerini “*parasal kalem*” ve “*parasal olmayan kalem*” olarak ikiye ayırmak ve daha sonra Tüfe endeksini (TFRS tablolar için) dikkate alarak parasal olmayan kalemleri endekslemek gerekmektedir. Yapılacak olan endeksleme sonucunda, şirketlerin bilançolarındaki net parasal pozisyonun varlık veya yükümlülük yönlü olmasına bağlı olarak, daha önce raporlanan finansal sonuçlarda, negatif veya pozitif yönlü değişiklikler olabilecektir.

Bir başka deyişle, daha önce faaliyet kârı açıklayan bazı şirketlerin faaliyet zararı veya daha önce net dönem zararı açıklayan bazı şirketlerin, net dönem kârı açıklamasına sebep olabilecektir. Faaliyet kârlılığının en önemli bileşenlerinden biri olan brüt kâr marjları, stok maliyetlerine enflasyon etkisi yansıtıldığında, geçmiş ortalamalardan, anlamlı şekilde ayrışabilecektir. Yapılacak olan düzeltme sonrasında şirketlerin kârlılığı ve çarpanları değişebilecektir. Finansal tablolardaki tutarların değişmesiyle birlikte, mevcut finansallara dayandırılan analizlerin ve ileriye yönelik tahminlerin gözden geçirilmesi gerekecektir. Yatırımcı ilişkileri departmanları, bu düzeltmelerin neden olduğu karışıklıkları ortadan kaldırmak ve şirketlerin açıklayacağı endekslenmiş finansalların nasıl yorumlanması gerektiği konusunda yatırımcılara rehberlik etmek adına önemli bir rol üstlenecektir.

İkinci konu olarak yabancı yatırımcıların Türk hisse senetlerine artan ilgisini görüyoruz.

Geçtiğimiz yıl yapılan genel seçimlerin ardından yeni ekonomi yönetiminin göreve gelmesiyle birlikte başlayan faiz artışları ve para politikalarındaki sıkılaşma sonrasındaki yabancı yatırımcıların ekonomi yönetimine güvenin tekrar arttığını ve pozitif bakışın başladığını net bir şekilde gözlemliyoruz. Ayrıca bunun risk primindeki azalış, yabancı kurumların hazırladığı raporlardaki artış ve şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümleriyle görüşmek isteyen yabancı yatırımcı sayılarındaki artış ile teyit edildiğini görüyoruz.

Geleneksel para politikasına geçişle beraber 2023 yılının ikinci yarısından itibaren yabancı yatırımcı ilgisinin daha çok arttığı Borsa İstanbul’da özellikle son 3 ayda yabancı fonların Türk hisse senetlerinde alım yaptığını görüyoruz.

Bu dönemde Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) yaklaşık 300 baz puanla son üç yılın en düşük seviyesine inerken, yurt dışında yerleşik kişilerin Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve bahsettiğimiz üzere hisse senedi alımları da dikkati çekecek ölçüde artmış bulunuyor. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler Haziran başından itibaren 3 milyar dolarlık net hisse senedi alımı yaparken; bu miktarın yaklaşık 2 milyar doları son üç ayda gerçekleştirildi.

Artan yabancı ilgisi ve yaklaşık 8 milyon yerli yatırımcı ile birlikte yatırımcı ilişkileri profesyonellerinin yükünün her geçen gün daha ağırlaştığını söyleyebiliriz.

2024 yılı da yatırımcı ilişkileri bölümleri için çok yoğun bir sene olarak geçecek. Hem roadshowlar, hem aracı kurumların hazırladığı konferanslar sayesinde yabancı yatırımcılarla yakında temasta olacağımız bir sene olacak. Makro ekonomik konular kadar, detaylı şirket analizlerin, finansal performansların yatırımcılarla yapılan bire-bir toplantılarla detaylı anlatılacağı bir sene olacak. Buna paralel olarak yatırımcı ilişkileri bölümlerinin kendi şirketlerini, bulunduğu sektörleri ve değişen raporlama yöntemlerini çok daha iyi bilmeleri gereken bir sene olarak ön plana çıkacağını düşünüyorum.