

Türk hisse senedi yatırımcıları ve analistleri "2017'de" şirketlerden ne öğrenmek ister?



Alev Bosut Berrak /Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Genel Müdür Yardımcısı - Araştırma

Yatırımcıların ve analistlerin şirketlerden öğrenmek istediği konular aslında yıldan yıla çok önemli değişiklikler göstermez. Genel olarak, inceledikleri şirketin mevcut ve beklenen finansal performansı ile ilgili değerlendirmelerini detaylandırarak, zenginleştirecek bilgileri öğrenmek isterler. Bu bilgileri içeren birebir görüşmeler ve sunumlar yatırımcıların ve analistlerin şirketleri daha iyi anlamaları ve değerlendirmeleri için çok önemli kaynaklardır. Bu bilgiler, yatırımcı ilişkileri profesyonellerinin, şirket yöneticilerinin çok iyi bildiği ve aktardığı ana başlıklardan oluşur. Bu yazımız temel olarak bu ana başlıkları içeriyor olacak; ancak 2017'de beklenen global gelişmeler ve Türkiye ekonomisi ile ilgili öngörülen ana gündem maddeleri çerçevesinde bu konuları özelleştirerek.

Yatırımcıların aklındaki ana konulardan biri her zaman satıştır. Satış büyümesi, satışın ana ürün segmentlerine ve pazarlara kırılımı, pazar payları dağılımı ve gelişimi bir yatırımcı sunumunun vazgeçilmez unsurlarıdır. 2017 özelinde, Türkiye'nin 2016 yılında yaşadığı hayal kırıklığı yaratan ekonomik büyümesi sonrasında satışlarla ilgili konuların ağırlığı daha da artacaktır. Satış performansınızı yüksek tutmak için nasıl bir strateji izleyeceğinizi, pazar payı ya da marj tercihinizin ne yönde olacağı, çalışma sermayesi konusunda nasıl bir tutum içinde olacağınız gibi noktaların daha çok sorgulanacağı bir yıla hazırlıklı olmak faydalı olacaktır. Bunlara ek olarak, yakın zamanda tamamlanmış büyük kapasite yatırımlarınız varsa kapasitenin satışa dönüşmesinde karşılaşılabileceğiniz

sıkıntılarla ilgili uygulamayı düşündüğünüz stratejileri net olarak aktarmak yatırımcı ve analistlerin projeksiyonlarını daha doğru yapabilmeleri için önemli olacaktır.

Türk şirketlerinin genelde ana ihracat pazarını oluşturan Avrupa Birliği ile ilgili olarak da 2017 birçok açıdan çok hareketli bir yıl olmaya aday. Hem devam eden Brexit süreci, hem de Hollanda, Fransa ve Almanya'da gerçekleşecek seçimler Avrupa Birliği ile ilgili endişeleri artırıyor. Ayrıca, açılan faiz oranları ile dolar karşısında değer kaybeden Euro da, genelde girdilerinin bir kısmı dolar cinsi ama ihracatı Euro cinsinden olan Türk şirketlerinin satışları ve marjları için soru işaretleri oluşturacak. Bu konularda şirketin genel satış dinamiklerinin detaylarını açıklayarak tatmin edici cevaplar vermek hisse senedi performansı açısından belirleyici olacaktır.

Tabi satışla birlikte önde gelen bir başka başlık da karlılık. Karlılık marjları konusunda hammadde fiyatlarında başlayan kıpırdanmanın birçok hammaddeyi ithal eden Türk şirketlerini nasıl etkileyeceğinin, zor bir ekonomik ortamda bu artışların fiyatlara nasıl ve ne kadar yansıtılabileceğinin açıklanması önemli olacaktır. TL kurundaki artışın yarattığı maliyet baskısı da yine açıklanması gereken başka bir konu olacaktır.

Yatırımcılar ve analistler için önem arz eden bir başka konu da borçluluk ve faiz giderleri. Özellikle açık pozisyon riski taşıyan şirketler, 2013 yılından beri devam eden Türk parasındaki değer kaybı trendi esnasında olumsuz

etkilendiler. Yatırımcılar ve analistler artık yatırım tercihlerinde borçluluk detaylarını daha çok dikkate almaya başladılar. Satış ve karlılıkların baskı altında kaldığı bir dönemde borçların ve finansal giderlerin ödenabilirliği detaylı olarak inceleniyor. Global olarak artış trendi içinde olan faizlerin sizin şirketinizin borçlanma maliyetini dolayısıyla finansal giderlerini ne kadar etkileyeceği gelecek sorular arasında olacaktır. Sunum ve konuşmalarınızda borçluluk ile ilgili konulara değinmeniz, kendi beklentilerinizi paylaşmanız, varsa şirketinizin doğal ve finansal hedge imkânlarını ön plana çıkarmanız 2017 yılında yatırımcıların tercih ettiği hisseler içinde yer almanız için fark yaratabilir.

Bunlar dışında ekonomik yavaşlamaya karşı hükümetin son dönemde açıkladığı birçok teşvik ve önlem paketi bulunuyor. Şirketiniz için bunların nasıl imkânlar sunduğu, fırsatlar doğurduğunu da net olarak aktarmak yatırımcıların şirketinizi doğru değerlendirmesi için faydalı olabilir.

Analistlerin önerdiği ve yatırımcıların tercih ettiği hisseler içinde yer almak için şirketlerin kendilerini daha doğru ifade etmelerinin önemini daha da arttığı bir dönemden geçiyoruz. Bu dönemde kanunu çerçevenin el verdiği ölçüde maksimum bilgiyi paylaşmak şirketinizin daha iyi anlaşılması ve değerlendirilmesi, dolayısıyla da borsadaki değerlemesi için kritik önem taşımaya devam edecek.