



# Organik büyüme

## Cihat Takunyacı /Yönetim Kurulu Üyesi

Özel yatırım fonlarının sağladığı likiditenin sıradan yatırımcılardan ve halka arzlardan daha fazla ilgi gördüğü ve özellikle ABD’de ekonomideki büyümeyle karşılaştırıldığında son on yıllarda beklenenin altında bir arz kaydedildiğine ilişkin yorumlar var. Geçen yıl ABD’de 111 şirketin halka arz edildiği ve bunun 2015’e göre önemli bir düşüşü yansıttığı da söylenenler arasında<sup>1</sup>. Bu elbette yerli arzları analiz etmek için yeterli bir argüman değil ve arz edilmesi beklenen yerli pek çok şirkete bakıldığında yerli fırsatların olmayacağını da göstermiyor.

2008 global krizinden sonra piyasaların likiditeye boğulması, faizlerin negatife inmesine neden olmanın yanında borç enstrümanlarının doğal olarak Sermaye’ye göre daha çok kullanımın neden oldu. Bugün Türkiye’de de kurumların yurtdışı borçlanma miktarındaki artışın önemli bir nedeni de bu durum. Gerçekten de global faizlerin artma trendine girdiği önümüzdeki dönemde artık halka arzların sayısının artması beklenen gelişmelerden biri olacaktır.

**Hisse senedi yatırımcısı 2016’da Piyasalarımızda nerelere yatırım yaptı?** Borsa Trendleri Raporu’nun 2016 yılsonunu inceleyen 19. sayısına

göre<sup>2</sup> 2016 yılında BIST Tüm’ün piyasa değeri TL bazında %8 artarak 583 milyar TL oldu. BIST Ticaret ve BIST Hizmetler dışındaki endekslerin tümü TL bazında yükselmiştir. 2016 yılının her çeyreğinde net yabancı giriş-çıkış işlemlerinde farklı trendler olmakla birlikte yılın tamamında BIST Tüm’de net 676 milyon ABD doları net yabancı girişi gerçekleştiğini görüyoruz. 2015 yılındaki 2,5 milyar ABD dolar yabancı çıkışının ardından zorlu geçen bir yılı net yabancı girişi ile tamamlamayı olumlu bir sonuç olarak değerlendirmek mümkün.

BIST Holding ve Yatırım endeksi 3 yıl üst üste net yabancı alımı yapılan tek endeks olmuştur. BIST Hizmetler ve BIST Ticaret endeksleri ise bu yılı sırasıyla 714 milyon ABD doları ve 124 milyon ABD doları net çıkışla tamamlamıştır.

Toplam yatırımcı sayısının %1’ini oluşturan yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı %25, piyasa değerindeki payı ise %63 olmuştur.

Yabancı yatırımcılar içinde kurumsal yatırımcıların payı %35 ile yerlilere oranla çok daha yüksek. Bu grup toplam piyasa değerinin %63’ünü, yabancı portföyünün ise tamamına yakını elde tutuyorlar. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin toplam

değeri 157 milyar TL olarak gerçekleşti.

### Peki, CEO’ların küresel beklentileri nasıl?

Her sene Davos’ta açıklanan PWC’nin CEO anketine göre<sup>3</sup> özetle katılan CEO’ların %38 şirketlerinin büyüme olacağından emin, %27’si ise ekonomik büyüme konusunda iyimser ve %78’si organik büyümeye odaklanıyor.

### Fırsat Penceresi nerede?

Aslında cevabı CEO’lar söylemiş. İç kaynakları kullanmanın tam sırası. Durgun dönemler kendimize çeki düzen vermek için iyi bir fırsat.

Her dönemin kendi dinamiklerine göre farklı finansman alternatifleri olabilir. Bizim piyasamız da bu imkanları sunmak için azami gayret içerisinde. Düzenleyici kurumların bu konudaki girişimlerini destekleyerek, piyasalarımızın derinliğini artırmak üzere çalışmaya devam!

### TÜYİD’de,

10 Şubat’da Genel Kurul eğitimimiz var, 20 Şubat’ta Genel Kurulumuz var. Bilgi İşbirliğimiz ise üyelerimiz için! Hepsini internet sitemizde ve linkedin’de [www.tuyid.org](http://www.tuyid.org), <https://tr.linkedin.com/company/tuyid>

1

<http://www.wsj.com/articles/americas-roster-of-public-companies-is-shrinking-before-our-eyes-1483545879>

<sup>2</sup> [Link girilecek](#)

3

<http://www.pwc.com.tr/ceoarastirmasi>