



H T Borsa İstanbul

11 Haziran 2013 SALI

Dünya Türkiye'yi konuşacak

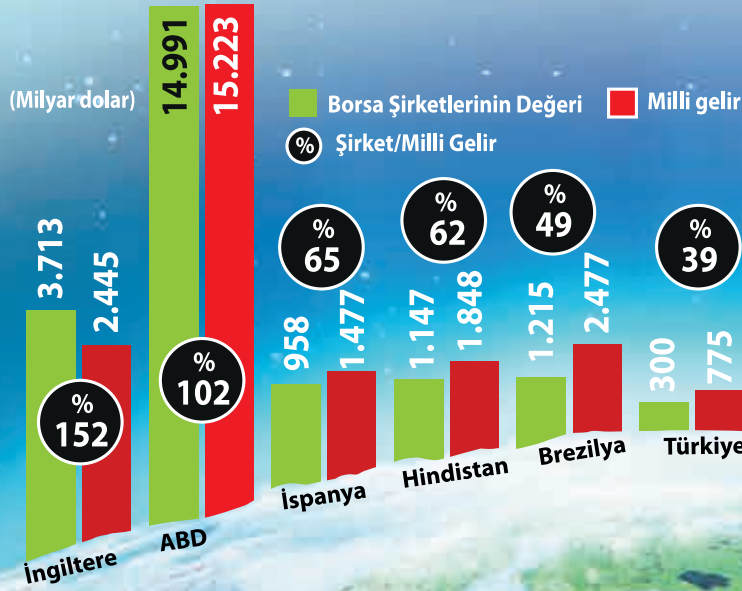


'Hedef ilk 10 arasına girmek'

Sermaye piyasalarımızın hem hukuki, hem teknik, hem de piyasa alt yapısını bugünlerde yeniden yapılandırıyoruz. Bu yolda köklü değişikliklere adım attık. Hedefimiz güçlenen Borsa İstanbul ile birlikte İstanbul'u 2023 yılına kadar ilk 10 finans merkezi arasına sokmak. **SPK Başkanı Vahdettin ERTAŞ**'in yazısı sayfa 4'te



Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin piyasa değeri bugün 300 milyar dolar. Bu değer milli gelire oranı yüzde 39. Borsa yönetiminin hedefi ise bu oranı gelişmiş ülkelerde olduğu gibi ilk etapta yüzde 60'a ardından da yüzde 80'e çıkarmak



KREDİ NOTU İTİCİ GÜÇ

Kredi notu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilen Türkiye, Borsa İstanbul ile hedef büyüttü. Borsa İstanbul Başkanı İbrahim Turhan halka açık şirketlerin değerinin milli gelire oranını yüzde 80'e çıkarmak istediklerini söyledi.

FİNANS MERKEZİ ETKİSİ

Bu oran ABD'de yüzde 102, İngiltere'de yüzde 152. İstanbul Finans Merkezi projesi ile Türkiye piyasalarının önü açık. Hedef başarılırsa dünya finans piyasalarının tüm aktörleri Türkiye'yi konuşur.

Sefer YÜKSEL'in haberi sayfa 12'de



Sıra geldi zihniyet devrimi yapmaya!

Abdurrahman YILDIRIM'in yazısı sayfa 10'da

BORSANIN REKOR HALKA ARZLARI VE BORSAYA GELMEYİ PLANLAYAN YENİ ŞİRKETLER... Sayfa 30 ve 32'de

Para Listing İstanbul ile gelecek

Dünyada 3 bin şirket yabancı bir ülke borsasında işlem görüyor. Listing İstanbul projesiyle finans merkezi olacak olan Borsa İstanbul da 45 ülkenin şirketlerini İstanbul'a çekmek istiyor. **Haberi sayfa 18'de**

ÇOK 'AL-SAT' KAYBETTİRDİ

Borsa İstanbul Araştırma Birimi'nin yaptığı çalışmaya göre borsada en sık alım satan yapan grup BIST-100 Endeksi'ne göre neredeyse yüzde 50 daha fazla kaybetti



Araştırmaya göre kadınlar erkeklere göre daha az işlem yapıyor ve daha çok kazanıyor.

Araştırmaya göre sık sık işlem yapmak yerine uzun vadeli pozisyon almanın getiri açısından en önemli unsur olduğu bir kez daha görülüyor.

Rahim AK'in haberi sayfa 16'da

Çalışmanın en çarpıcı sonucu ise al-sat seven bireysel yatırımcıların yüzde 70'inin borsanın ana endeksine göre daha az kazandığı gerçeği oldu.

Teknolojik ortaklık zamanı

Borsa İstanbul'un bölgesel merkez olma hedefinde teknolojik altyapı büyük önem taşıyor. Nasdaq ile yapılması planlanan stratejik ortaklıkla Borsa İstanbul, 'Şampiyonlar Ligi'ne yükselecek. **Haberi sayfa 6'da**

İstanbul Finans Merkezi Projesi ve Borsa İstanbul vizyonu

Türkiye'de sermaye piyasalarının geçmişine bakıldığında dünyadaki örneklerle kıyasla daha düşük seviyeli bir gelişim seyri izlediği görülebilmektedir. Sermaye piyasaları 1990'lı yıllar boyunca kamu kaynaklı yüksek finansal baskınlık ortamının meydana getirdiği yüksek enflasyon ve faiz oranlarının etkisi altında kalmış, tasarrufların yatırma dönüştürülmesi sürecinde üstlenmesi gereken aracılık rolünü yeterince etkin ve etkili bir şekilde yerine getirememiştir. 2001 krizi sonrasında yeni bir süreç giren Türkiye Ekonomisi gerçekleştirilen yapısal reformlar ve istikrar ortamı ile birlikte izlenen para ve maliye politikaları neticesinde kamu sektörünün tasarruflar üzerindeki baskınlığı azalmış, enflasyon ve faizleri tek haneli rakamlara indirebilmiştir. Tüm dünyada finansal sistemlerin en önemli bir bileşeni olan sermaye piyasalarının ülkemizdeki seyrine bakmak gerekirse son dönemde makroekonomik alanda cereyan eden olumlu gelişmeleri yansıttıkları bir gelişme izleyemediğini söyleyebiliriz. Öyle ki 2012 yılı başı itibarıyla bankacılık sektörü varlıklarının toplam finans sistemi

içerisindeki payı %85 civarındaydı. Sermaye piyasası kuruluşlarına ilişkin varlıklar ise toplam finansal sistemin sadece %11'ini teşkil ediyordu. O dönemde borsamızın piyasa kapitalizasyonu 200 milyar dolar seviyesindeydi. **Bu değer GSYİH'ye oranı ile %26 ile %60 - %80 aralığında olan dünya ortalamasının çok altındaydı.** Borsa İstanbul olarak 2012 yılından itibaren İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Projesi çerçevesinde dört önemli bileşenden oluşan bir strateji yol haritası belirledik. İlk safhada Türkiye Sermaye Piyasaları'nın hukuki ve organizasyonel yapısının yeniden tesis edilmesi yer almaktaydı. Türkiye'de yer alan tüm menkul kıymet ve kıymetli maden borsalarının tek bir çatı altında birleştirilerek, oluşan yapının anonim şirket halinde yeniden yapılandırılması bu noktada önemli bir köşe

taşındı. Bilindiği üzere dünya borsalarındaki eğilimler incelendiğinde özellikle 1990'ların sonlarından itibaren bir şirketleşme sürecinin yaşandığı, borsaların üyelerinin oluşturduğu birlik tarzı yapılanmalardan kar odaklı yapılara dönüştüğü gözlenmektedir. 1993 yılında Stockholm Borsası, 1998 yılında İtalya ve Avustralya Borsası, 2005 yılında Kore Borsası, 2007 yılında ise Brezilya Borsası şirketleşti. Şirketleşme sonrasında bu borsaların gelişimleri hızlanmış, küresel entegrasyon ve rekabetçilikleri artmıştır. Geçtiğimiz son dönemde yürürlüğe giren Yeni Sermaye Piyasası Yasası ile birlikte İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, İstanbul Altın Borsası ve İzmir Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası birleşmiş ve bir anonim şirket olan Borsa İstanbul kurulmuştur. Buna göre Borsa İstanbul, pay piyasası, borçlanma araçları piyasası, gelişen işlemler piyasası, yurtdışı sermaye piyasası, vadeli işlemler ve opsiyon

piyasası, kıymetli madenler ve taşlar piyasası ile Türkiye'de menkul kıymetlerin ve kıymetli madenlerin tek bir platform üzerinden yatırımcılara sunulduğu bir borsa haline gelecektir.

Konsolidasyon ve şirketleşme, Borsa İstanbul'a İstanbul'u bir finansal merkez haline getirme yolunda yapacağı stratejik hamlelerde, teknolojisini geliştirmek için yapacağı atılımlarda, markalaşma, yeni ürün ve pazarların geliştirilmesi süreçlerinde, kuracağı bölgesel ve küresel birlikelilerde esnek hareket edebilme yetkinliği kazandıracaktır.

Stratejik yol haritamızdaki ikinci nokta ise ürün çeşitliliğindeki artıştır. Daha önce belirttiğimiz gibi Borsa İstanbul'un hedefi yatırımcıların tüm sermaye piyasası araçlarına bir tek yatırımcı ve saklama hesabı üzerinden erişimini mümkün kılan bir teknolojik platform sağlamaktır. Öte yandan, halka arz seferberliği çerçevesinde gerçekleştirilen faaliyetlerimiz de gerek şirketlerimizden sermaye piyasalarının sunduğu imkanlarla tanışarak yatırımları için alternatif kaynak yaratma gerekse işlem

gören şirket sayımızı ve piyasa değerimizi artırma hedefine matuf olarak devam ediyor. Geçtiğimiz yıl ortalarından bugüne kadar Borsa olarak 200 civarında şirketimize birebir ziyaretler yaparak, sermaye piyasalarını ve halka arzın sağladığı imkanları anlattık. Bugün ISO 1000 listesine giren şirketlerimiz ancak %13'ü borsamızda işlem görüyor. Bu 200 şirketin tamamı da bu listede yer alan şirketlerdir. Yaptığımız ziyaretler sonunda yaptığımız araştırmalarda gördük ki bu şirketlerin üçte biri 2015 yılı sonuna kadar, bir diğer üçte biri ise 2018 yılı sonuna kadar halka arzı gündemine almış durumda. Buna göre önümüzdeki 5 yılda en az 120 şirketin halka arzı gündemine alması söz konusu.

TEKNOLOJİ YATIRIMLARI

Bu çerçevede gerçekleştirdiğimiz bir diğer faaliyet ise çeşitli illerde düzenlediğimiz halka arz zirveleri ile şirket ziyaretleri. Yine geçtiğimiz yıl içerisinde birçok ilde şirketlerimizle, sanayi ve ticaret odalarımızla bir araya geldik. Bu ay içerisinde Gaziantep ve Hatay'da olacağız. Halka arzları artırmaya yönelik bir diğer projemiz ise "Listingİstanbul."

Bu proje çerçevesinde, proje ortaklarımız olan aracı kuruluşlar ile birlikte 45 ülkede şirket ve yatırımcı toplantıları düzenleyerek, yabancı şirketlere Borsa İstanbul'da işlem görme yoluyla elde edebilecekleri fırsatları anlatıyoruz. Bu çerçevede geçtiğimiz ay içerisinde Singapur, Malezya ve Azerbaycan'da programlar yaptık 2012 yılı itibarıyla % 26 olan piyasa değeri bu yıl içerisinde 350 milyar ABD dolarına kadar yükseldi ki bu değer GSYİH'ye oranı %40'lara tekabül ediyor. **Hedefimiz önümüzdeki dönemde bu oranı dünya ortalamaları uyumlu bir seviyeye, %80 dolaylarına yükseltebilmektir.**

Bugünün dünyasında teknoloji ve hız borsacılığın ayrılmaz bir parçası haline gelmiş durumda. Öyle ki birçok küresel borsa bugün kendini teknolojiyi kullanan bir borsa olarak değil, borsacılık faaliyeti ile de ilgilenen birer teknoloji şirketi olarak tanımlar hale gelmiş durumda. Borsacılık sektöründe emrin alınması, emrin işlenmesi ve veri olarak ilgili taraflara iletilmesi olarak ifade edilen sürecin toplam hızı bugün mikro saniyelerle ifade ediliyor. Bu gerçekten yola çıkarak geçtiğimiz yıldan itibaren teknolojik altyapımızı yenilemeye dönük faaliyetlerimize hız verdik. Emir işleme kapasitemizi saniyede 2500 emirden 5000 emre çıkarırken, emir işleme hızımızı 50 milisaniyeden 15 milisaniyeye kadar indirebildik. Bu noktada hedefimiz emir işleme kapasitemizi saniyede 30000 emrin üzerine çıkarmak ve toplam hızı 100 mikro saniyenin altına düşürmek. Bu hedeflerimizi gerçekleştirecek şekilde stratejik yol haritamızda önemli bir adım yer almaktadır. Buna göre teknolojik alt yapıyı yenilemek, ürün çeşitliliğimizi ve küresel etkileşimimizi artıracak şekilde dünyanın önde gelen borsaları ile stratejik ortaklık görüşmeleri yürütüyoruz.

Rekabetçiliğimizi ve derinliğimizi artırmaya yönelik bir diğer stratejik adımımız ise bölgesel ve küresel borsalarla gerçekleştirmeye çalıştığımız ortak projeler. Geçtiğimiz yıl içerisinde, Kazablanka, Mısır, Bahreyn, Tunus Borsaları gibi bölgesel borsalarla Kore ve Japon borsaları ile mutabakatlar imzalandık. Başta teknoloji olmak üzere, ortak ürün geliştirme, karşılıklı olarak eğitimler gibi birçok konuda bu borsalarla projeler geliştirmek istiyoruz. Borsa İstanbul'da işlem göre 20 hisse senedine dayalı bir endeks anlaşması yaptık Avusturya Borsası ile. Yatırımcılara alternatif ürün geliştirme olanağı sunan bu endeks ile endekse girmiş payla Avrupa Birliği pasaportu kazanmış oldu. Haziran ayı içerisinde İslam Kalkınma Örgütü üyesi 19 ülkeden 50 büyük şirketi kapsayan OIC-COMCEC endeksinin lansmanını gerçekleştirdik. **Avrasya Borsalar Federasyonu çerçevesinde yürüttüğümüz faaliyetlerimiz de devam ediyor.**

Sonuç olarak İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Projesi çerçevesinde ana aktörlerden biri olan Borsa İstanbul'un proje hedeflerine ulaşma yolundaki faaliyetleri büyük hızla devam ediyor. Halihazırda gerek pay piyasamızdaki günlük yaklaşık 1.8 milyar ABD dolar, borçlanma araçları piyasamızdaki günlük 15 milyar ABD dolarının üzerindeki işlem hacmimizle bölgenin ve dünyanın en likit borsalarından biriyiz. **Tüm paydaşlarımızın katkısı ile bölgesinde lider ve küresel ölçekte bir borsa olma yolunda hedeflerimize doğru yürüyüşümüz sürecektir.** Saygılarımızla...



İbrahim TURHAN

Borsa İstanbul Başkanı

AKBANK
ÜST ÜSTE
İKİNCİ KEZ
TÜRKİYE'NİN
EN DEĞERLİ
BANKA MARKASI*



*Uluslararası marka değerlendirme kuruluşu Brand Finance tarafından hazırlanan "Dünyanın En Değerli 500 Banka Markası - 2013" sıralamasına göre. (Araştırma ve sıralama, The Banker dergisinin Şubat 2013 sayısında yayınlanmıştır.)



Tüm Babaların
Babalar Günü
Kutlu Olsun

%25
Devlet
Katkısı

Babam Sağolsun! ★

444 9 BES
237
vakifemeklilik.com.tr
facebook.com/VakifEmeklilik
twitter.com/Vakif_Emeklilik

Bugüne kadar babanız hep sizin için çalıştı. Onun daha rahat bir emeklilik dönemi geçirmesi için Bireysel Emeklilik Sistemi'nin avantajlarını buyrun bir de bizden dinleyin.

Küçük birikimler yarını belirler

 **Vakıf Emeklilik**

Güçlü bir sermaye piyasası ve 2023 stratejisi

Lider bir ülke olabilmek ekonomik açıdan güçlü olmayı gerektirmektedir. Güçlü bir ekonominin en önemli unsurlarından biri de şüphesiz finansal sistemin güçlü, istikrarlı ve sağlıklı olmasıdır. Güçlü bir finansal sistemin vazgeçilmez önkoşulu ise, yüksek standartlarda hukuki altyapının varlığıdır.

Türk ekonomisinde son 10 yılda yaşanan olumlu gelişmeler, bu gelişmelerin devam edeceğine dair kuvvetli beklentiler, yatırımcı taleplerine hızla cevap verebilecek, şirketlerimize alternatif finansman kaynakları sunabilecek güçlü bir sermaye piyasasına ihtiyacımız vardır.

Bu ihtiyacı karşılamak için, sermaye piyasalarımızın hem hukuki, hem teknik, hem de piyasa alt yapısını bugünlerde

yeniden yapılandırıyoruz. **Bundan 10 yıl önce finans merkezi denince Londra, New York ve kısmen de Tokyo akla gelirken bugün onlarca yeni ülke bu hedefle yola çıkmış durumda.**

Yoğun rekabetin yaşandığı bu sektörde 2023 vizyonumuzu gerçekleştirebilmek için hukuki alt yapının yanında uluslararası bir finans merkezi olmanın gerektirdiği tüm teknik ve piyasa alt yapısını en kaliteli ve uygun maliyetle sağlamamız gerekiyor.

6362 sayılı Kanun'un, Türkiye'nin AB'ne katılım sürecinde müktesebat uyumuna katkı sağlamasının yanında, dünya ile entegre bir sermaye piyasası oluşturulmasına da önemli katkı sağlayacaktır. Yeni Kanun ile Türk Hukuku için ilk olan pek çok düzenleme yapılmıştır.

Öncelikle, ihrac ve halka arzlarda;

Vahdetin
ERTAS

SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANI



yatırımcının korunması ve kamunun aydınlatılması ilkesi çerçevesinde yeni bir anlayış benimsenmiştir. Kanun'da izahnamenin hazırlanması, içeriği, değiştirilmesi, izahnameden doğan sorumluluk AB düzenlemelerine paralel hale getirilmiş ve Kurulca sermaye

piyasası araçlarının kayda alınması yerine izahname onayı sistemine geçilmiştir.

Yatırımcılara izahnamede yapılan değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkı verilmiş, ek ve değişikliklerin

onaylanması ve ilanı koşuluyla, aynı izahnameye dayanarak 12 ay boyunca ihrac yapılabilmesi sağlanmıştır. **Bu düzenlemelerle bürokratik süreçler önemli ölçüde azaltılmıştır.**

Yatırımcıların yatırım kararı açısından önemli bir doküman olan izahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan sorumluluk, belgenin önemine binaen genişletilmiş, yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerin yer aldığı kamuyu aydınlatma belgelerine dayanarak işlem yapan yatırımcıların tazminat hakları ayrıntılı olarak belirlenmiştir.

Bir başka yenilik, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilk defa Kanun'la düzenlenmesidir. Yeni Kanuna göre, Kurul, payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların, niteliklerine göre, kurumsal yönetim ilkelerine kısmen veya tamamen uymalarını zorunlu tutmaya, verilen süre içinde uyum zorunluluğunun yerine getirilmemesi hâlinde bunun yerine getirilmesini sağlayacak kararları almaya ve bu işlemlerin yerine getirilmesine ilişkin usul ve esasları belirlemeye yetkili kılınmıştır.

Kanunda yapılan en önemli reformlardan bir diğeri ise sermaye piyasası faaliyetlerinin yeniden tanımlanması, yatırımcıya sunulan hizmetlerin kapsamının genişletilmesi, AB kıstasları çerçevesinde, kurum odaklı düzenleme anlayışından faaliyet odaklı düzenleme anlayışına geçilmesidir.

Bu kapsamda, sermaye piyasası faaliyetleri, parçalara ayrılarak düzenlenmiş, saklama, çok taraflı alım satım sistemlerinin işletilmesi gibi pek çok yeni faaliyet türü düzenlenmiştir. Kolektif yatırım kuruluşları yeni bir bakışla ve AB müktesebatına uygun olarak tümüyle yenilenmiştir.

Yeni Kanun'la yatırım fonlarının portföy yönetim şirketlerince kurulması, saklamacı ile yöneticinin birbirinden kesin çizgilerle ayrılması ve her bir kurumun hak, görev ve sorumluluklarının açık bir biçimde belirlenmesi yine bu kanunla sağlanmıştır.

YATIRIMCI TAZMİN MERKEZİ KURULUYOR

Yeni Kanun'da Finansal alt yapı kuruluşlarına da büyük önem verilmiş ve kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Merkezi takas kurumu düzenlenmiş, takasın kesinliği kuralı getirilerek, işlem güvenliği tesis edilmiş, merkezi karşı taraf uygulaması ile özellikle tezgahüstü işlemlerde yatırımcıların korunması yolunda önemli bir reform yapılmıştır.

Yatırımcı tazmin sisteminde yeni bir anlayışa geçilmiştir. Bu bağlamda, yatırım kuruluşlarının yatırımcı adına sakladıkları veya yönettikleri sermaye piyasası aracı ve nakit ödemelere ilişkin teslim yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde Yatırımcı Tazmin Merkezince bu zararların tazmini düzenlenmiştir. Eski Kanun'da sadece hisse senetlerinden doğan alacaklar 65 bin TL'na kadar tazmin kapsamında iken yeni Kanun'da tüm sermaye piyasası araçları ve nakit, tazmin kapsamına alınmış, tazmin tutarı mevduat garantisine paralel olarak 100 bin TL'na çıkarılmıştır.

Borsaların anonim şirket olarak örgütlenmesine yasal zemin hazırlanmıştır. Bu kapsamda İMKB, önce Borsa İstanbul A.Ş.'ne dönüştürülmüş, Nisan ayında Altın Borsası, Mayıs ayında da Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası ile birleşme işlemleri tamamlanmıştır. Bu suretle, ülkemizdeki tüm sermaye piyasası araçları ve kıymetli madenlerin alınıp satılacağı, spot ve vadeli piyasaların birleştiği yeni bir yapı oluşturulmuştur.

Görüldüğü üzere, sermaye piyasalarında şeffaflığı artırmak, yatırımcıları korumak, kurumsal alt yapıyı güçlendirmek, şirketlere alternatif finans kaynakları sunmak ve İstanbul'u da 2023 yılına kadar dünyanın ilk on uluslararası finans merkezinden birisi yapma vizyonu kapsamında sermaye piyasası kanununda köklü değişiklikler yapılmıştır. İnanıyorum ki ki gerek yeni Türk Ticaret kanunu gerekse yeni Sermaye Piyasası Mevzuatı ile birlikte, önümüzdeki günlerde Türk sermaye piyasaları son derece ileri ve pek çok ülkeye örnek olabilecek bir hukuki alt yapıya sahip olacaktır.

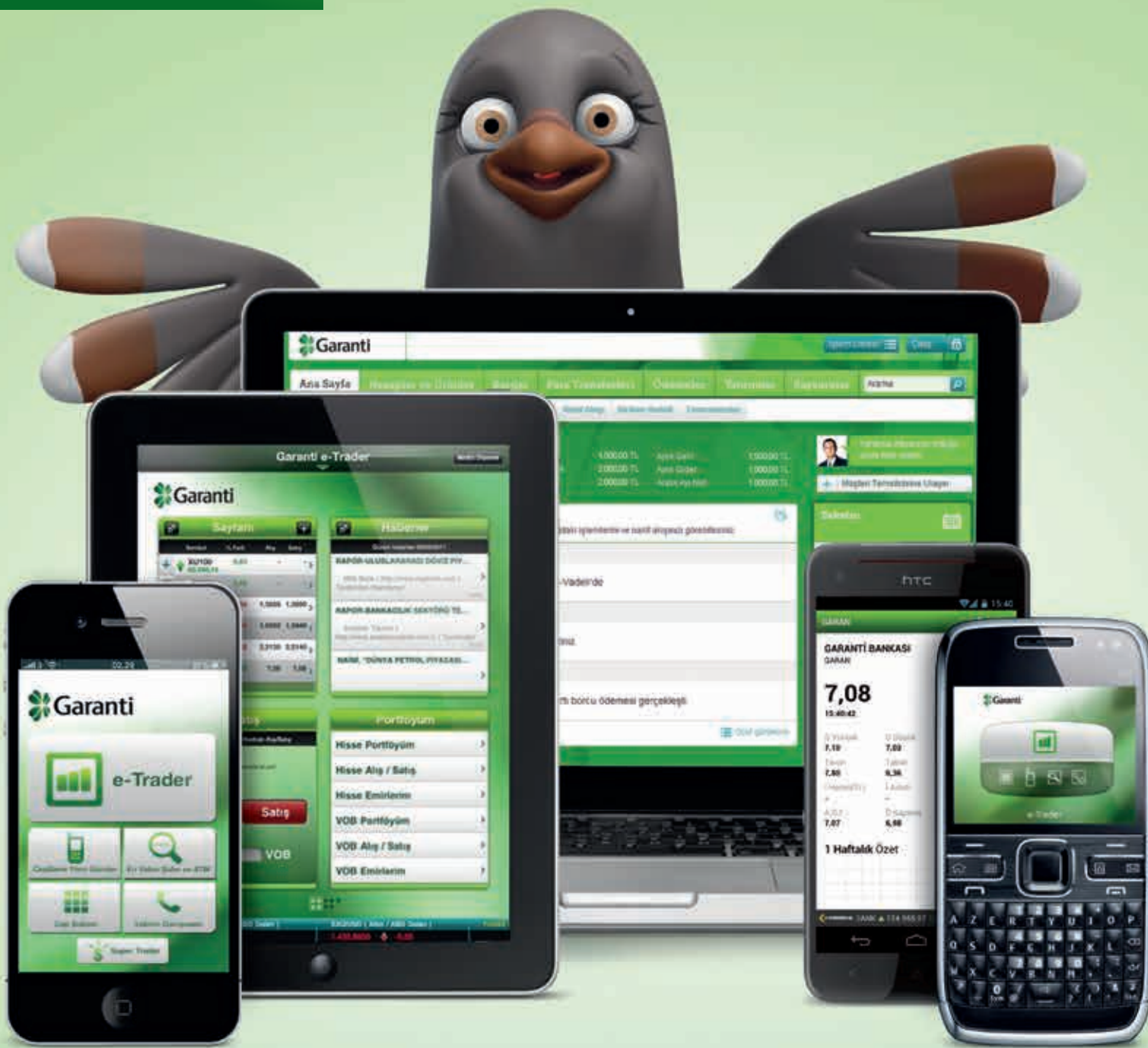
BIST İŞLEMLERİ E-TRADER'DA!

Artık Borsa İstanbul işlemlerinizi oturduğunuz yerden e-Trader'la kolayca gerçekleştirebilirsiniz! e-Trader'a İnternet Şubesi'nden ya da iPhone, iPad, Android ve BlackBerry uygulamalarından ulaşabilirsiniz.

Garanti Şubeleri / 444 0 333 / garanti.com.tr

Garanti
Başka bir arzunuz?

YATIRIM
UZMANI



Borsalarda 70 milyar dolarlık ORTAKLIK RÜZGÂRI

Küreselleşmenin etkisiyle giderek artan rekabet sadece şirketlerle sınırlı değil. Küresel borsalarda da rekabet üst seviyede devam ediyor. Özellikle teknolojik ihtiyaçlar borsaları ortaklık ve işbirliği sürecine sokuyor. 1990'lı yıllara kadar bölgesel güçler olarak kabul edilen endeksler doksanlı yılların sonuna gelindiğinde tamamen farklı bir kimliğe kavuşmaya başladı. Özellikle işlemlerde başta bilgisayar teknolojileri olmak üzere elektronik insanın yerini almaya başlaması işlem hızlarını baş döndürücü seviyelere taşıdı.

GELİŞMİŞLERDE BAŞLADI

Ardından türev işlemleri, tezgah üstü işlemler ve hedge fonlar gibi tamamen farklı ürün ve oyuncuların devreye girmesiyle borsalar sadece ekonomi dünyasının merkezine oturmakla kalmadı aynı zamanda küresel siyasetin de pusulası haline geldi. Ancak borsaların yaşadığı değişim yalnızca teknik bir dizi ürün

Dünya borsalarının son 10 yılda yaptıkları birleşmelerin rakamsal boyutu 70 milyar doları aştı. Büyük kapışma üç dört küresel ve bir iki bölgesel oyuncu kalana kadar sürecek



değişimiyle sınırlı kalmadı. Borsaların yönetim şekilleri de kökten değişti. Borsaların pazarlık ve anlaşma yoluyla birleşme ve işbirliği dönemi de başlamış oldu. 2000'li yılların başıyla birlikte hayatta kalmak isteyen büyük endeksler geleceklerini garanti altına almak için öncelikle çevrelerindeki bölgesel endeksleri satın almaya başladı. Bu dönemin kısa sürede aşılmasıyla artık devlerin birbirini yutma savaşı başladı. İlk olarak 2000 yılında Alman Borsası, İngiliz rakibi Londra Borsası'nın yutmak

Mahmut SANCAK



msancak@hgtgazete.com.tr
0212 313 68 52

in harekete geçti. Kısa sürede düşmanca bir alışverişe dönüşen pazarlıklar Avrupa siyasetini birbirine karıştırdı.

Uzun süren mücadeleler sonucu Londra Borsası, Almanlara yem olmaktan kurtuldu. Ancak borsalar arasındaki 'büyük pazarlık' henüz yeni başlamıştı. Geride kalan son 10 yıla bakıldığında borsaların, rakiplerini satın almak için toplam 70 milyar dolar para harcadığı görülüyor. Trend bütün hızıyla devam ederken özellikle türev piyasasında faaliyet gösteren

kuruluşlar borsa dünyasının köklü şirketlerine kafa tutar hale geldi. Bunun son örneği ABD'li Intercontinental Exchange'in (ICE) ile küresel kapitalizmin kalesi olarak bilinen ABD'li New York Borsası'nı (NYSE Euronext) satın alma operasyonu yer aldı. 8.2 milyar dolara mal alacağı duyurulan alışverişin gelecek yıl tamamlanması bekleniyor. Piyasa uzmanları küresel borsalar arasındaki büyük satın alma ve işbirliği dalgasının global anlamda en çok üç veya dört dev oyuncu ve ayrıca bir iki bölgesel aktör kalana kadar devam edeceğini belirtiyor.

3 yılda 32 milyar dolarlık iptal

Borsaların peş peşe birbirlerini satın alma çalışmaları denetleyici kurumlarını da harekete geçirdi. Buna göre son üç yılda duyurusu yapılan toplam 32 milyar dolar değerindeki birleşme girişimi AB ve ABD'li kartel kuruluşları tarafından iptal edildi. Birleşmenin gerçekleşmesi halinde ise ICE'nin, NYSE bünyesinde bulunan Euronext'i satacağı belirtiliyor. Daha önce NYSE'yi satın almakta başarısız olan Deutsche Börse'nin (Alman Borsası) Euronext'i almak için avantajlı duruma geçecek. Almanların bu atışında başarılı olması halinde ise Fransa ve Portekiz'de faaliyet gösteren borsalar Almanlara geçecek.

Gençler sahneyi yaşlılardan alıyor

ABD'li Intercontinental Exchange'in (ICE) New York Borsası'nı (NYSE Euronext) satın almak için harekete geçmesi bir dönüm noktası olarak kabul ediliyor. Satın almanın gerçekleşmesi halinde dünyanın üçüncü büyük borsası da kurulmuş olacak. Ayrıca kurulduğu 1792 yılından beri ABD ekonomisiyle bir solukta anılan NYSE'nin birleşmeyle birlikte 220 yıllık bağımsızlığı da sona ermiş olacak. Tarihi satın alımı gerçekleştirecek ICE Borsası ise kurulu henüz 12 yıl oldu. Borsa hızla gelişen türev piyasalarında kısa sürede büyük başarıya ulaşarak bu pazarın dışında kalan NYSE'yi piyasa büyüklüğü bakımından ikiye kattı.

Zevk sahibi olmak ayrıcalıktır...

SİNPAŞGYO

*Hayatta bazı seçkin, damıtılmış zevkler vardır...
Sonradan kazanılamayan, doğuştan gelen asil zevkler...
Hayatı, kendileri için adeta sanata dönüştürür bu ince zevk sahipleri...
Çünkü iyi yaşamak bir erdemdir, kültürdür onlar için.*

*Sinpaş Grubu'nun bize kazandırdığı 39 yıllık deneyimimizle,
sunduğumuz yaşam alanlarını tercih eden değerli dostlarımızda gördüğümüz
ortak özellik hep buydu: Zevk sahibi olmak...
Çünkü hayatın değerini biliyor ve ondan zevk almak için çalışıyoruz.
Liderliğimizin en önemli sırrı da, işte bu...*

*Türkiye'yi finans liderleri arasına taşıyacak olan
Borsa İstanbul'a hoş geldin diyoruz.*



BOSPHORUS CITY
HALKALI



İSTANBUL SARAYLARI
HALKALI



AQUA CITY 2010
SANCAKTEPE



BURSA MODERN
BURSA



İNCEK LIFE
ANKARA



THE FIRST ÇANKAYA
ANKARA



Teknoloji ve altyapı

HEDEF SANİYEDE 10 BİN EMİR

Borsa İstanbul'un hedefi emir işleme hız ve kapasitesinde teknolojinin eriştiği son noktada olmak. Şu anda dünyadaki gelişmiş ülke borsalarında saniyede emir gönderme hızları saniyenin milyonda biri olan

mikro-saniyelerle ölçülüyor. En hızlı borsa 37 mikrosaniye ile İsviçre borsası. Bu da yaklaşık saniyede 30 bin emire denk geliyor. Borsa İstanbul, stratejik ortaklık ile emir gönderme hızımızı saniyede 10 bin emire çıkarmak istiyor.

stratejik ortakla GÜÇLENECEK



Dünya borsalarındaki yatırım fırsatları çok yakınınızda.

Siz de **Global Borsalar Fonu** ile dünyanın bir ucundaki piyasalara yatırım yapın, hisse senedi borsalarının getirisinden payınıza düşeni alın.

B Tipi Global Borsalar Yabancı Menkul Kıymetler Fonu

Borsa İstanbul'un bölgesel merkez olma hedefinde teknolojik altyapı büyük önem taşıyor. Temmuz ayında Nasdaq ile yapılması planlanan stratejik ortaklıkla bu alanda 'Şampiyonlar Ligi'ne çıkılacak. Yani saniyede 10 bin emir birden verilebilecek

Bölgesel finans merkezi olma hedefinde hiç kuşkusuz Borsa İstanbul sermaye piyasasının en önemli motoru. Bu motorun gücü ve hızı İstanbul'u bölgesel ve küresel finans merkezi olmasında belirleyici faktörlerden birisi olacak. Geçmiş dönemde teknolojik altyapıda zaman zaman yaşanan sıkıntılarda Borsa İstanbul Başkanı İbrahim Turhan da, teknolojik altyapının borsanın 'yumuşak karnı' olduğuna dikkat çekmiş ve güçlendirmek için

çalışmaların sürdüğünü açıklamıştı. Başbakan Yardımcısı Ali Babacan da geçtiğimiz aylarda yaptığı bir açıklamada teknolojik altyapı olarak dünyanın en iyi borsalarından biri olan Nasdaq ile stratejik ortaklık konusunda görüldüğünü söylemişti. Nasdaq ile Borsa İstanbul'un stratejik ortaklığının temmuz ayı içinde açıklanabileceği belirtiliyor. Borsa İstanbul'un stratejik ortaklık yapmak sebeplerinden biri işlem sistemlerinin temelini oluşturan eşleştirme yazılımını ve çevresindeki sistemleri değiştirmek. Stratejik ortağa nakit ödeme yerine hisselerle ödeme yapılması planlanıyor.

EMİR İŞLEME KAPASİTESİ 5 BİNE ÇIKARILDI

Aslında Borsa İstanbul'da son 1 yıldır teknolojik alt yapı yatırımları tam gaz sürüyor. Şöyle ki, pay piyasasına emir gönderen üyeler sisteme eşit ve aynı hızda geliyorlarken, bu hız 1 Mbps idi. Ekim 2012'de erişim hızı 1 Mbps'den 2Mbps'e çıkarıldı. Bunun yanı sıra, pay piyasası üyeleri bakır hatlar üzerinden bağlanıyorlarken, bu bağlantı türünü daha yüksek hızlara çıkmaya izin veren ve daha stabil bağlantı olanağı sağlayan fiber bağlantıya geçildi. Son olarak Stratus makinesinin yeni versiyonunu alındı ve ve saniyedeki emir işleme kapasitesi 2.500 emirden 5.000 emire çıktı. Hedef 10 bin.

HIZLI EMİR VERMEK İSTEYEN BORSANIN GELİRİNİ ARTIRACAK

Borsa İstanbul, 2013 Nisan ayında endeks opsiyonlarını da kendi yazılımıyla devreye aldı. Bilgi Teknolojisi birimlerinde çalışan sayısını 2012 Mart ayında 63 kişiden Mayıs'ta 130'a çıkardı. VOB'dan da 15 civarında teknoloji elemanı alınması planlanıyor. Olağanüstü durum merkezi yedeklilik anlamında daha güvenli olan Türk Telekom veri merkezine taşındı. Yeni ürünler için yazılımlar ve projeler devam ederken VOB ile birleşmenin 5 Ağustos'ta yapılması hedefleniyor. Borsa İstanbul'da emir iletimin kolaylaştırmak için kullanılan protokol yaz ortasında ExAPI'den FIX-API'ye geçiyor. Aynı teknoloji alanından gelirlerin artırılması için ve daha hızlı emir göndermek isteyenler için yeni servisler açılması planlanıyor.





HAYAT AĞACINIZ BURADA BÜYÜYECEK!



İstanbul'un yükselen değeri Güneşli'de yeni bir hayat sizi bekliyor.

Mimarisinden peyzajına, mahalle hayatından sosyal imkanlarına, konutlardan ofis alanlarına NuroPark'ı hayatlarınızın yeşereceği, meyve vereceği ve kök salacağı bir "Yaşam Vadisi" olarak tasarladık.

Hayat yeşermek ister. Gelin sizin de **Hayat Ağacı'nız** NuroPark'ta büyüsün!



444 6496 | 444 NGYO

NuroPark Satış Ofisi:
Evren Mah. Gülbahar Cad. Bilge Sok. No.44
Güneşli / İstanbul
(Eski Hürriyet Medya Towers arazisinin yanbaşımda)



Finans Merkezi projesinin anahtarı

Borsa İstanbul



EMTİA YABANCI YATIRIMCI İÇİN ODAK NOKTA

Borsaların tek çatı altında toplanması sadece Türkiye için değil, bölge ülkeleri için de çok önemli olan, enerji ve emtia ürünlerinin Borsa İstanbul'da işlem görmesini sağlıyor. Altın, metal ürünler (çelik vb), doğalgaz ve elektrik

piyasalarında Türkiye, dünyadaki yatırımcıların dikkatini çekecek önemli bir odak noktası olma potansiyeline sahip. Borsa İstanbul, bir yandan ürün yelpazesini geliştirmeye çalışırken, diğer yandan da kurulacak enerji piyasasına

ortak olmakta ve bölgesindeki ülkelerle karşılıklı erişim projelerini yürütüyor. Önümüzdeki bir kaç yıl içinde Borsa İstanbul'un küresel ölçekte etkin bir borsa olması İFM projesi açısından kritik bir öneme sahip.

İSTANBUL'U DÜNYAYA ANLATACAK

İstanbul'un küresel bir finans merkezi olması için yapılan yatırım ve düzenlenmelerin yerli ve özellikle de yabancı finans sektörüne iyi anlatılması gerekiyor.

IFCI: ÖZEL SEKTÖRÜN ÖNEMİ ÇOK BÜYÜK

Oluşturulan İstanbul Finans Merkezi Girişimi (IFCI), projenin ortaklarını, finans sektörünü ve akademik camiyayı bir araya getirerek hem atılan adımların

sağlıklı yürütülmesini hem de bu çalışmaların uluslararası alanda bilinirliğini artırmayı hedefliyor. Londra ve Dubai gibi merkezler hakkında araştırmalar yaptıklarını ifade eden IFCI Başkanı Artunç Kocabalkan "Özel sektörün buradaki rolü çok önemli. Hükümet yasal düzenlemeler konusunda çok iyi işler yapıyor. Bizim de özellikle vergilendirme konusunda Türkiye'deki iş ikliminin nabzını tutmamız gerekiyor" dedi.

'İş yapmaya ikna edeceğiz'

Artunç Kocabalkan İstanbul'un küresel bir finans merkezi olması için medyanın da önemli bir rolü olduğunu belirtti. Yerli ve yabancı kamuoyunun IFC fikrine inanması için güven sağlanmasının önemine dikkat çeken Kocabalkan "Güçlü bir ağı buraya çekeceksiniz tabloyu iyi anlatmanız gerekiyor. İnsanları

sizle iş yapmaya ikna etmek istiyorsanız bunu kanıtlamanız gerekiyor" diye konuştu. Kocabalkan bunun yanında Başbakan Recep Tayyip Erdoğan'ın da belirttiği gibi ülkenin ekonomik potansiyelini demokrasiyle birleştirdiğinde istediği seviyeye gelebileceğini sözlerine ekledi.

Ekonomi yönetiminin bölgesel finans merkezi olma hedefi ile yürülmeye koyduğu 'İstanbul Finans Merkezi' projesinin de mihenk taşı Bursa İstanbul oluşturuyor. Bursa İstanbul, İFM Eylem Planı kapsamındaki 71 eylemin 4'ünden de sorumlu buluyor

Dünyayı kasıp kavuran küresel krizden en az hasar gören ülkelerden biri olan Türkiye, bu dönemde güçlü bankacılık sektörünün de desteğiyle küresel sermayenin en fazla park ettiği ülkelerin başında geliyor. Dünyada merkez bankalarının parasal genişleme politikalarının da desteğiyle Türk sermaye piyasalarına kelimenin tam anlamıyla oluk oluk para akmaya devam ediyor. Bu dönemde ekonomi yönetiminin çizdiği yol haritasıyla yürülmeye konulan bölgesel finans merkezi olmak için

hazırlanan 'İstanbul Finans Merkezi' (İFM) projesinin de mihenk taşı Bursa İstanbul oluşturuyor. Kalkınma Bakanlığı tarafından koordine edilen ve Ekim 2009'da yayımlanan İFM Eylem Planı kapsamında 71 adet eylem belirlendi ve 8 adet çalışma komitesi kuruldu.

4 EYLEMDEN BORSA İSTANBUL SORUMLU

Borsa İstanbul, her bir komiteye konuyla ilgili uzmanları ile destek verirken, 71 eylemin 4'ünden de sorumlu buluyor. Bu eylemler; kurul kaydından ve borsa kotasyonundan çıkışın kolaylaştırılması, yabancı menkul kıymetlerin yurtiçi piyasalarda işlem görmesi, ürün ihtisas borsalarının oluşturulması, finansal piyasalar ile emtia piyasalarının entegrasyonunun sağlanması ve borsaların hukuki statülerinin netleştirilerek genel kamu idaresini ilgilendiren mevzuat kapsamı dışına çıkarılması olarak sıralanıyor. Geçtiğimiz dönemde Kurul kaydından ve borsa kotasyonundan çıkışlar kolaylaştırılmış, yabancı menkul kıymetlerin yurtiçi piyasalarda işlem görmesi sağlanmış, Borsa İstanbul anonim şirket haline dönüştürülerek hukuki statüsü netleştirilmişti. Ürün ihtisas borsalarının oluşturulmasına ilişkin çalışmalar ise halen devam ediyor.

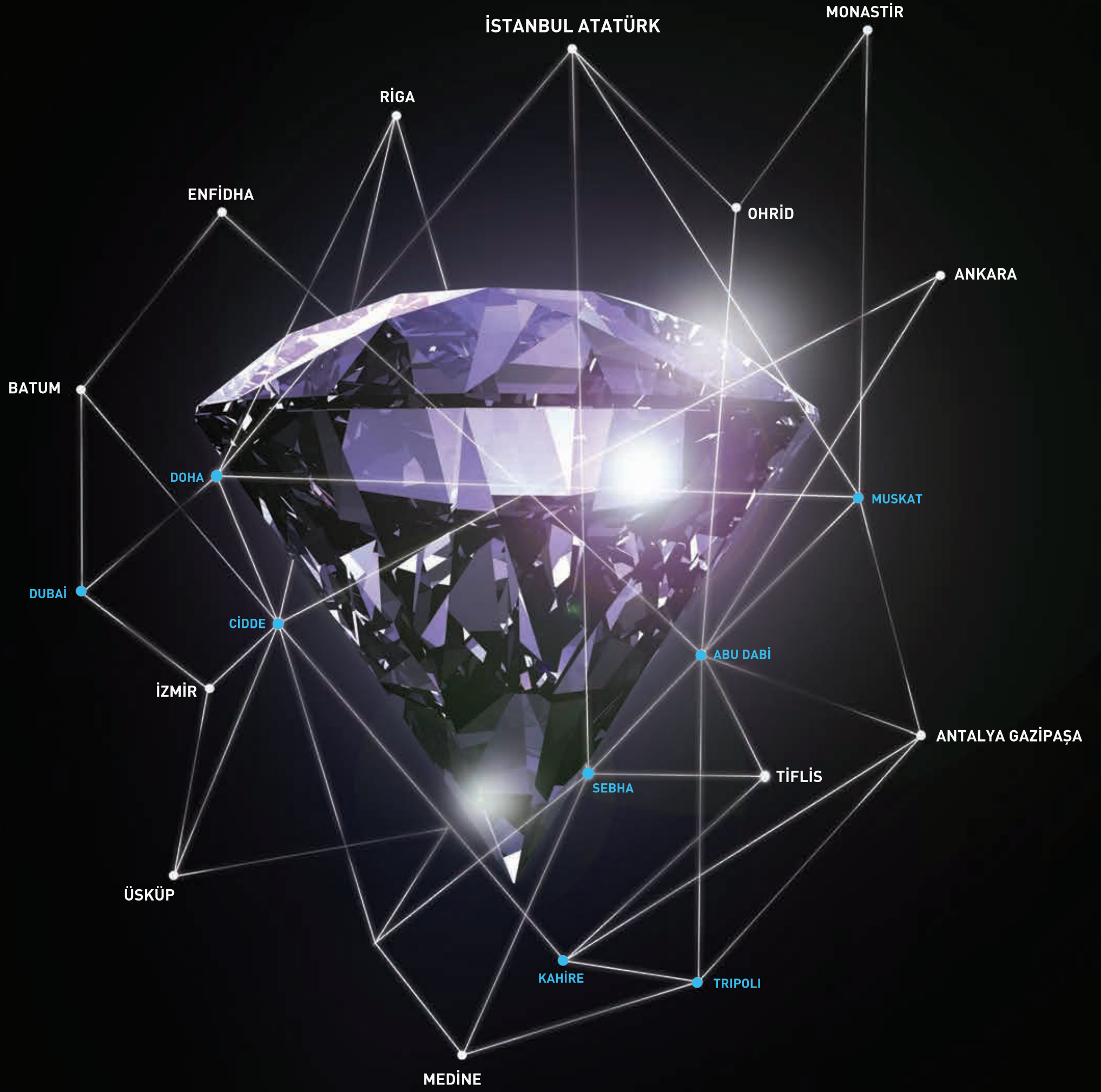
Sermayenin cazibe merkezi olarak görevini yapıyor

Dünyanın önde gelen finans merkezleri incelendiğinde, aynı zamanda dünyanın en büyük borsalarına da ev sahipliği yaptıkları görülüyor. Bir finans merkezinin en önemli özellikleri ise bünyesindeki uluslararası şirket sayısının fazlalığı, bankacılık, sigortacılık ve ticari faaliyetlerin yoğunluğu ile sermaye piyasasının hareketliliği olarak sayılıyor. Bu anlamda bakıldığında, güçlü bir sermaye piyasasının oluşması ve uluslararası sermayenin İstanbul'u bir cazibe merkezi olarak tercih etmesinde, Borsa İstanbul üzerine düşen görevi başarı ile yerine getiriyor. Zaten, Borsa İstanbul, 2012 yılında yüzde 53 ile dünyanın en çok kazandıran ikinci borsası olarak bunu da tescillemiş durumda.

"Ekonominin **halinden anladığınızda,**
ülkenizi geleceğe taşıyan güçlerden biri olursunuz."



VakıfBank, büyüyen Türkiye ekonomisinin en güçlü bankalarından biri olmaktan gurur duyuyor.



TAV HAVALİMANLARI

Sıra borsada zihniyet devriminde

Sermaye piyasasında yeni bir yapı oluşturuluyor. SPK, borsa, aracı kurumlar yeniden yapılıyor. Ancak bu piyasanın şirketlerden aracı kuruluşlara ve yatırımcılara kadar ana oyuncularının belli bir zihniyet yapısı var ki, asıl o değişmeli

140 yıllık bir geleneği olan borsacılık işini 1980'lerin ortasında yeniden organize ederek tasarruf sahiplerinin dikkatine sunduk. Doğrusu halk da 1990'lı yıllarda bu piyasaya büyük ilgi gösterdi.



■ 1994 krizi ilk kalıcı hasar yaratan depremdi. Sadece fiyat düşüşü değil aynı zamanda aracılar battı, batarken de müşteri varlıklarını batırdılar. ■ Bu depremin etkileri yaşanırken üzerine 2001 krizi bindi. Bu kez bankalar battı. Bankalar ve diğer şirketlerin batışı piyasa için yeterince büyüklükte yıkıcı bir depremdi zaten. ■ Ancak batan bankalardan doğan kamu alacağını tahsil etmek için, ilişkili halka açık şirketlere el konulması, büyük hissedarların borcunun küçük hissedarların varlıkları müsadere edilerek karşılanması, borsa yatırımcısı için daha da ağır bir depremdi. **Devlet bankacılık sistemini kurtarıırken sermaye piyasasının en temel direğini yıktı. Mülkiyet hakkını bir anda yok edebileceğini gösterdi.** Piyasa için en derin ve en büyük güvensizlik kaynağı da bu oldu.

YENİ DÜZEN ŞARTTI Bu iki büyük darbenin ardından ancak yeni bir düzen kurularak kalkılabilir. Geçmişle hesaplaşmadan ve helalleşmeden, geçmişin köhnemiş yapısı yıkılmadan ve yeni düzen kurulmadan, yeni bir başlangıç yapma ve geniş kitlelerin güvenini kazanma mümkün değildi. Ancak 2000'li yıllar bu anlamda iyi kullanılmadı ve kaybedildi. **Bankacılık reformu yapılırken sermaye piyasası batırıldı.**

Piyasa reformu yapılmadığı içindir ki, siyasi ve ekonomik istikrarı, ekonomideki gelişmeleri borsa iyi yansıtmadı. Ekonomiyi kaynak yaratmada yetersiz kaldığı gibi, yeni yatırımcı kazanamadı,

hatta olanı da kaybetti. **DAHA NE OLSUN** Nihayet 2012 yılında sermaye piyasası hükümetin veya ekonomi yönetiminin gündemine girdi. Yeni düzen için harekete geçildi. ■ Öncelikle Sermaye Piyasası Kanunu çıkarıldı. ■ İMKB yeniden yapılandırıldı ve Borsa İstanbul'a dönüştürüldü. Bünyesine altın piyasası ve vadeli işlem piyasası katılarak ülke çapında tek piyasaya gidildi. Şimdi uluslararası işbirliği ve ortaklık imkanları değerlendiriliyor. ■ Ekonomik ortam sermaye piyasasının gelişimi için son derece uygun. Bankacılık sistemi güçlendirildi. İç borçlanma sorun olmaktan çıktı. Bütçe açıkları azaltıldı. Büyüme hızlandı. ■ Enflasyon tek haneye düştü. ■ Faizler tek haneye indi. ■ Döviz kuruna yatırım gözden düştü. ■ Paradan para kazanma devri bitti, alternatif yatırım alanı ihtiyacı şiddetlendi. ■ İçerisine hisse senedi ve özel sektör tahvil konulabilecek bireysel emeklilik sistemine devlet yüzde 25 katkı yapmaya başladı. ■ **Küresel faizler 100 yılın en düşük düzeyine indi.** Gelişmekte olan ülkelere giden küresel sermayenin bir bölümü hisse senedine yöneldi. Hatta bazı merkez bankaları doğrudan hisse senedi almaya başladı. ■ **İç ve dış koşullar hiç bir dönemde sermaye piyasasının gelişmesi su kadar olgunlaşmamıştı.** Daha ne olsun denilebilir?

Büyük yürüyüşte 3 temel eksiklik

Ama pek de öyle değil. Ya da durum görüldüğü gibi değil. **Sermaye piyasasının yeni büyük kalkışması için, yapılanların yanında hala üç temel eksik var.**

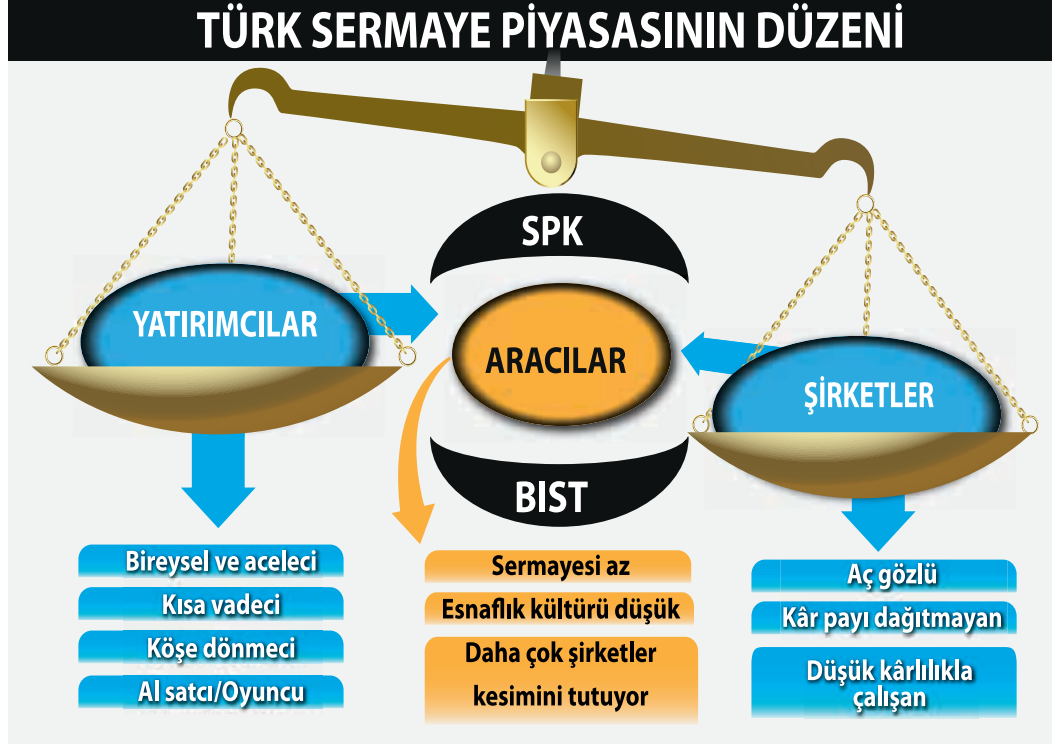
■ Birincisi, bütün bu yeniden yapılanma sırasında veya kanun çıkarılırken sermaye piyasasında kaybedilmiş "mülkiyet hakkının teslim edilmesinin" unutulmamasıdır, ya da **eksik mülkiyet hakkıdır.** Siz hiç köyün ağasının borcu nedeniyle köylünün tarlasına el konulduğunu gördünüz mü? Bugün bankalar güçlü olabilir. Ama böyle bir yol, sermaye piyasasında hala açıktır. Batan banka olmaz başka bir finansal kuruluş olur. Banka Yasası değişirken yapılmadı, Sermaye Piyasası Yasasına da konulmadı. Hisseleri ellerinden alınanlar hala hayatta. Mülkiyet hakkı olmadan sermaye piyasası da olamaz.

■ Herhalde "borsacı" nefreti nedeniyle olsa gerek, geçmişle helalleşmeye de gidilmedi. Kamusal uygulamaların yol açtığı borsa yatırımcılarının mağduriyeti çözülmedi. Mahkeme koridorlarına terk edildi. Aradan 1994'e göre 19 yıl ve 2001'e göre 12 yıl geçse bile, **mal canın yongası. Bu acı kolay kolay unutulmaz.** Geçmişte edinilmiş servetleri insanlar yeniden

kazanamaz. **Toplum içinde yaşayana mağdurların varlığı, piyasaya yeniden güçlü bir yönelişin önündeki en önemli engel.** Acı ancak mağdurların vefatıyla toplumsal hafızasının yok olması sonucu, yani bir kuşak sonra geri gelebilir.

■ **Piyasanın büyütülmesi için bundan daha önemli engel, geçmişten gelen kısa vadeli ve köşe dönmece zihniyettir.** Buna halka açıklan şirketler, aracı kuruluşlar ve yatırımcılar dahildir. "Halka arz, kazık farz", "keriz silkeleme", "borsada oynama" "borsa çeteleri" ve "kumarhane" bu piyasanın yarattığı deyimlerdir. Sermaye piyasası taraflarının ağırlıklı biçimde **kafa yapısını, borsaya bakışını, piyasadaki beklentilerini, piyasaya yaklaşımlarını ve söylemlerini değiştirmesi gerekiyor.**

Sermaye piyasasındaki yapısal dönüşümün başarıyla tamamlanması ve borsanın yeniden büyük kitleler için yatırım arenası haline gelebilmesi, yerlilerin de işin içine girebilmesi lazım. Bu da ancak geçmişte oluşan çarpık zihniyetin değişmesine ve rasyonelleşmesine bağlıdır. Buda yatırımcı eğitimi kadar şirket eğitimi, denetim, gözetim, siyasi müdahalelerden uzaklaşmaya bağlıdır.



Şirket dediğin kâr eder temettü dağıtır

BORSALARDA TEMETTÜ VE ENFLASYON

Borsa	Temettü verimi (%)	Enflasyon (%)
ABD (S&P 500)	2.43	1.10
Brezilya	4.46	6.49
Arjantin	1.32	10.50
Meksika	1.60	4.65
Şili	2.19	1.00
Kolombiya	4.58	2.02
ABD (Dow Jones)	2.55	1.10
Kıbrıs	0.73	-0.30
TÜRKİYE	2.02	6.51
Çek Cumhuriyeti	4.86	1.70
İsviçre	2.75	-0.60
Portekiz	3.67	0.20
İrlanda	1.62	0.50
Finlandiya	4.05	1.50
Yunanistan	1.33	0.60
Belçika	4.87	1.18
İsveç	3.81	-0.50
Danimarka	1.78	0.80
Almanya	3.26	1.50
Rusya	3.94	7.40
Hollanda	3.02	2.60
İspanya	4.99	1.70
Fransa	3.58	0.70
İngiltere	3.92	2.40
İtalya	3.34	1.20
Ukrayna	1.41	-0.80
Litvanya	7.06	1.20
Estonya	5.41	3.10
Romanya	5.29	5.30
Polonya	3.79	0.80
Letonya	5.20	-0.40
Macaristan	3.62	1.70
Tayvan	3.21	1.04
Yeni Zelanda	5.98	0.90
Filipinler	1.56	2.60
Avustralya	5.32	2.50
Güney Kore	1.23	1.00
Malezya	3.18	1.70
Hindistan	1.52	4.89
Vietnam	3.80	6.36
Hong Kong	3.39	4.00
Japonya	1.41	-0.70
Çin(Şangay)	2.45	2.40
Tayland	2.71	2.27
Endonezya	2.07	5.47
Pakistan	5.20	5.13
Fas	4.06	2.40
Ürdün	4.45	6.01
Abu Dabi	4.88	0.90
Dubai	3.54	0.90
Güney Afrika	3.07	5.90
İsrail (Tase-25)	2.75	0.80
Mısır	2.43	8.11
Avrupa (Eurostoxx 600)	4.14	1.40

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TradingEconomics

Halka açık şirketler sermaye piyasasını maliyetsiz kaynak sağlama yeri olarak görmemeli. Bu piyasaya gelmişse, halka açıklan kaynak sağlanmışsa şirketine ortak almıştır. Onlara ortak gibi davranmalı, haklarını teslim etmeli. Kar edip dağıtmıyorsa, bunu şirket içinde etkili şekilde kullanmalı, ithalat ve ihracat, alım ve satım yoluyla örtülü kaynak aktarım mekanizmalarına başvurmamalı. Şirkette kaçak olmamalı. Denilebilir ki, örtülü veya örtüsüz halka açık şirketten sermaye aktarımı yasak. Eğer SPK yakalayabilirse.

Borsada 400 şirket var. Bu şirketlerin her an alımları, satımları, ticari işlemleri, ihracatları, ithalatları var. İthal edilen hangi malın veya makinenin fiyatı sorgulanabilir. Şirketlerden kazanç aktarımının çeşitli yolları var. Belirlenmesi de gayet zor. En iyisi geçmişte yaratılan sonuçlara bakmak veya yatırım yapılacak şirketin yüzde 100 kayıtlı çalışan çalışmadığına bakmak. Kayıtlı çalışan, kar üreten, ürettiği karı ya şirket içinde etkili bir şekilde kullanan ya da kar payı olarak dağıtan şirketler tercih edilmeli.

Yoksa şirketi yöneten ana hissedarın örtülü kazanç aktarımını otoriteler kolay kolay bulamaz. **Bulsaydı ağırlıklı biçimde üretim kesimine ait yurtdışı zulalarda 138 milyar dolar birikmezdi.** En iyisi karın elde edildiğinde dağıtılmasıdır. Türkiye uygulamasında dağıtılamayan kara fiktif kar diye de bakılabilir.

■ Eğer şirketler karlı çalışıyor, bu karı da hissedarlarıyla paylaşıyorsa sorun yok. Ortaya basit bir aritmetik konmalı. Benzer ülkelerle temettü verimi ve hisse senedi fiyat performans karşılaştırması bize çok şey söyler. Uzun yıllar boyunca hem fiyat performansında üstünlük sağlayamıyorsan, hem de düşük temettü dağıtıyorsan, bunun tek sonucu var. Türk şirketlerin karı daha düşük. Ya da gerçekte kar ediyorlar ama bir yerden de kaçak var.

■ **Piyasa endekslerine bakınca Türkiye piyahasının performans açısından bir üstünlüğünü göremiyoruz.** Gelişmekte olan piyasaların otalmasını yansıtan **MSCI EM Endeksi** son 28 yılda yüzde 12 bin büyüdü. Türkiye piyasası ise aynı dönemde yüzde 300 arttı.

■ Hisse senedinin değer artışı yanında diğer getirisi de temettüden. Ancak burada da Türkiye şirketlerin net bir üstünlüğü yok. Bitişikte yer alan tablodan izlenebileceği gibi, **temettü verimliliğinde de İstanbul Borsası önde değil.** Hele bir de o ülkedeki enflasyonla karşılaştırınca.

Dolayısıyla **piyasanın büyümesi, yatırımcıların piyasaya çekilmesi ve bu piyasada kalması için, temettü verimliliğinin artması gerekiyor.** Şirketlerin daha karlı çalışması ya da karlı şirketlerin piyasaya gelmesi, kar ediyorsa da bunda kaçığın asgariye inmesi zorunlu.

BORSADA YATIRIMLARIN VADESİ (GÜN)

Yıl	Yabancı	Yerli
1999	283	22
2000	250	28
2001	292	33
2002	242	27
2003	213	23
2004	207	26
2005	196	30
2006	208	34
2007	275	35
2008	231	37
2009	322	28
2010	351	33
2011	326	36
2012	372	46

Kaynak: TSPAKB

ARACILAR ALICI VE SATICI ARASINDA KÖPRÜDÜR

Türkiye sermaye piyasasının yeni yapısı daha büyük ölçekli, çok araçlı, tek merkezli ve uluslararası nitelikte dizayn edildi. Borsa İstanbul'da hisse senedinin ve tahvillerin yanında artık tek hisse senedi vadeli işlemleri, endeks ve emtia vadeli işlemleri, altın işlemleri, demir çelik ürünleri, elektrik alım satımı da yapılacak. **Bu yeni yapı İstanbul'u da uluslararası finans merkezi yapmayı amaçlıyor.**

Yeni yapıda artık aracılar birer yatırım bankası haline geliyor. Küçük bir aracı kurum olarak kalınması çok zor. Buna bağlı olarak sermaye de büyüyebilecek, operasyonel yapı da. Sadece hisse senedi değil diğer menkul kıymetlerde de iddialı olunmalı, o araçlarda pazarlama faaliyetlerine ağırlık verilmeli. **Aracılık sektörünü artık tek bacak üzerine, sadece hisse senedi ticareti ile yürüyemez.**

■ Yeni bireysel yatırımcı ayağı olmazsa aracı kurumlar da olamaz. Yabancılar alım satımı en fazla bir kaç aracı kurumunu besler. Çünkü toptan işlem yapıyorlar. **Aracılık sektörünü asıl ayakta tutacak büyük kitleler veya kitlelerin içinde yer aldığı toplu yatırım araçları ve kurumsal yatırımdır.**

■ Aracılar, halka açık şirketler ile yatırımcılar arasında ya da alıcılar ile satıcılar arasında köprü kurma rolünü iyi oynamalı. Mali toptan alırken elbette iyi pazarlık etmeli, kaliteli mal almalı, bunu en düşük komisyonla perakendeci müşterilerine aktarabilmelidir. En önemli kıstas müşteriye hilesiz, hürdasız mal satışıdır.

■ Aracılar ayakta kalmak veya büyümek için sürekli pazarlama yapmalı, yeni müşteriler bulmalı. Sadece hisse senedi değil, diğer bütün sermaye piyasası araçlarında var olmayı hedeflemeli. Bunun için yeterince donanımlı personel ve sermaye şarttır. Ancak sermayesi büyük, kendisi de büyük ve güçlü, pazarlaması yaygın aracı kuruluşlar yeni dönemde başarı sağlayabilir ve piyasaya yararlı olabilir. Bu çerçevede **aracılar komisyon gelirlerini artırma amaçlı yatırımcıyı oyuncu olmaya, günlük al satıcı olmaya zorlamamalı.** Kısa vadede al-sat işlem hacmini ve komisyonu artırır ama daha uzun vadede yatırımcıların oyuncu olmasına, olamayanların piyasadan silinip gitmesine, yatırımcılık yerine oyunculuğun gelişmesine, negatif bir piyasa imajının oluşmasına yol açarlar.

Piyasanın ilerleyebilmesi açısından aracıların da zihniyet devrimi yapması şarttır. Yapılacak ilk değişiklik de, **bu işin artık küçük sermaye ile yapılamayacağıdır.** Komisyon geliri için kötü şirketlerin halka açılmasına geçit vermemeli, müşterilerine tavsiye etmemeli. Bankaların kredi vermediği şirketleri halka açarken fiyatlamayı ideal düzeyde tutabilmeli, gerektiğinde bu şirketlerin hisselerini satmayı reddedebilmeli. **Şirketleri temettü ödemeye zorlamalı, yatırımcılara tavsiyesinde en önemli kıstası temettü verimliliği olarak almalı.** Temettü dağıtılabilen şirketlerin küçük hissedarlarına verebileceği zarar da asgariye düşer. **"Bir şirket temettü dağıtmaya da olur"** diyen aracı kuruluş, ancak patronun yanadır, küçük hissedarlardan değil.

SANKO MENKUL DEĞERLER,
FOREX EMİRLERİNİZİ
DÜNYANIN ÖNDE GELEN
14 BÜYÜK BANKASINDAN
OLUŞAN SİSTEME EN İYİ
ALİŞ-SATIŞ KOTASYONU İLE
KARŞILAŞMAK ÜZERE
GÖNDERİR.

SANKO MENKUL DEĞERLER,
FOREX İŞLEMLERİNDE
KENDİSİ İÇİN VEYA
YATIRIMCILARINA KARŞI
POZİSYON ALMAZ.
SAYGILARIMIZLA.

SANKOFOREX.COM

BIST, şirketleri şirketler Türkiye'yi büyütür



Gazete Habertürk, kurulduğu günden itibaren sermaye piyasalarını uzman yazar ve muhabir kadrosu ile takip etti. Piyasa aktörleri en taze bilgiyi ve analizleri hep Habertürk sayfalarından edindi. Düne kadar finansal okur yazarlığın gelişimine destek veren gazetemiz bugün ve yarın da aynı çizgiyi artırarak sürdürmeye kararlı. Biz bu özel gazeteyi hazırlarken rakamları tekrar bir hatırladık, yazılarımızda geçmiş, geldiğimiz bugünkü noktayı tarihe adeta kayıt düştük. Bakın neler gördük. En önemli veri Borsa İstanbul Araştırma Birimi'nin hazırladığı yatırımcı profilinde karşımıza çıktı. **2006 yılına göre Türkiye'de borsadaki 'milyoner' sayısı bin 800 kişi arttı. Ancak malesef borsada yatırım vadesi hala kısa vadede.** Ve işin garip tarafı bu kısa vadeli bakış açısı yatırımcıya kazandırmaktan çok kaybettiriyor. Öyle ki 'al-sat' yatırımcısı ana endekse göre yüzde 50 kaybetmiş görünüyor. İşin değiştirilmesi açısından en zor tarafı işte bu. 1 milyonluk bireysel yatırımcı sayısı yerinde sayıyor. Umarız gelecekte bireysel yatırımcı sermaye piyasalarından hakkını kurumsal yatırımcıların çatısı altına girecek almayı başarır. Tıpkı yabancı bireysel yatırımcının fonlar aracılığıyla Borsa İstanbul'dan kazandığı gibi yerliler de kazanır.

Peki şirketlerin getirileri ne alemde? **363 şirketin 210'u halka arzdan bu yana getiriler incelendiğinde dolar bazında kazandırmış görünüyor.** Bu da yatırımcının doğru yönlendirildiğinde ve tercihlerini 'dedikodu'dan çok uzmanlar eşliğinde verdiğinde kazanma fırsatının da ona göre daha fazla olduğu gösteriyor.

Tüm bunları Borsa İstanbul için hazırladığımız bu özel gazetede finans editörlerimiz Rahim Ak, Sefer Yüksel ve dış piyasalar editörü Mahmut Sancak'ın kaleminden okuyacaksınız.

TEK ÇATI FAKTÖRÜ

Gelelim tekrar Borsa İstanbul'a yani BIST'e... Adı da kodu da genç. Kökleri Osmanlı İmparatorluğu'na kadar uzansa da bugünkü temellerini İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) olarak 1985'te atmış olan borsa artık hayli iddialı hedeflerle yeni bir yolun başında. Şimdi yeni ortaklıklarla teknolojisini birinci sınıfı çıkarma, borsanın vadeli ve opsiyon gibi yeni piyasalarla dallarını uzatma, gerçek kurumsal yatırımcıyla tanışıp işi büyütme zamanı geldi. Bu yolda önce Borsa İstanbul, Vadeli İşlemler Borsası'nı çatısı altına alacak, elektrik piyasası ürünleri, emtia piyasası geliştirilecek. Böylece gövdeli bir yapıya sahip olacak olan Borsa İstanbul, ekonomiye daha fazla değer yaratacak şirketlerine değer katacak.

Bugün halka açık olan Londra Borsası'nın değeri 5.5 milyar dolar. Euronext ile birleşen New York Borsası'nın ise piyasa değeri 10 milyar dolar. Ancak asıl karşılaştırma kriteri bu borsalarda işlem gören şirket değerlerinin ülke milli gelirine oranı.

BU DÖNEMİN ŞİFRESİ

Örneğin Londra Borsası şirketleri 3.8 trilyon dolarlık değere sahip. İngiltere'nin milli geliri de 3 trilyon dolar seviyesinde. **700 milyar dolar milli geliri olan Türkiye'de ise Borsa İstanbul şirketlerinin toplam değeri 300 milyar dolar düzeyinde.** Dünya borsalarında birleşme satın alma rüzgarları eserken Borsa İstanbul'un stratejik ortaklık vizyonu ortaya koyduğu bu dönemde Başkan İbrahim Turhan'ın gözünü 10 trilyon dolarlık işlem hacmine dikmesi de hayli iddialı ve dikkat çekici. Borsa İstanbul şirketlerinin 2 trilyon dolarlık piyasa değerine, piyasaların da 10 trilyon dolarlık işlem hacmine ulaşması elbette zorlu bir süreç. Hedefe giden yolda Borsa İstanbul'da yeni dönemin parolası; Türkiye'nin markalarını, kurum kültürü oturmuş, küçük ortaklarıyla barışık firmalarını ve dünyaya açılmış şirketlerini çatısı altına alıp onlarla büyütme olmalı.

Bu uzun yolda doğru adımlar atılırsa Borsa İstanbul, şirketleri, şirketler Türkiye'yi büyütür.

Hedef 2 trilyon dolar piyasa değerine ulaşmak

Borsa İstanbul'un hedefi, şu anda yüzde 37'lerde görünen piyasa değerinin milli gelire oranını 5 yıl içinde yüzde 50-60'lara 2023'te ise yüzde 80'lere çıkarmak. Yani Borsa İstanbul'un değerinin 2023 yılında 2 trilyon dolara ulaşması hedefleniyor.

Borsa İstanbul'daki şirketlerin toplam piyasa değeri Haziran başı itibarıyla 300 milyar dolar

Borsa İstanbul, Finans Merkezi olma ve Doğu ile Batı arasında köprü vizyonu ile 28 yıl sonra baştan sona bir yapılanmaya gitti. Bu hedeflere ulaşmak ve rakipler arasından sıyrılmak için en önemli karşılaştırma kriterlerinden biri de hiç kuşkusuz borsada işlem gören şirket değerlerinin ülke milli gelirine oranı. Borsa İstanbul Yönetimi'nin bu konuda hedefi net ve bu hedefe ulaşmak için bir tereddüt yok. Borsa İstanbul'un hedefi, şu anda yüzde 37'lerde görünen piyasa değerinin milli gelire oranını 5 yıl içinde yüzde 50-60'lara, 2023'te ise yüzde 80'lere çıkarmak. Dolayısıyla da yüzde 80 hedefi için Borsa'nın değerinin de 2023 yılında 2 trilyon dolara ulaşması öngörülmüştür.

BÜYÜME POTANSİYELİ YÜKSEK

2011 sonu itibarıyla Türkiye'nin Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYİH) rakamı 775 milyar dolar. Borsa İstanbul'daki şirketlerin toplam piyasa değeri ise Mart 2013 itibarıyla 285.1 milyar dolar. Borsa piyasa değerinin milli gelire oranı ise Mart sonu itibarıyla yüzde 37'lerde. Bu oran aslında önümüzdeki dönemde BIST'in önündeki büyüme potansiyelinin büyüklüğünü de gösteriyor. Borsa İstanbul bu oran ile Polonya, Avusturya, Macaristan gibi ülkeleri geride bırakıyor. Ancak 'Finans Merkezi' olma hedefi koyan bir şehrin borsası için bu alanda gidilecek epey yer olduğu aşikar. Borsa İstanbul'un hemen önünde ise yüzde 41 ile Almanya, yüzde 42 ile Rusya geliyor. Bu alanda diğer gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere bakıldığında Malezya 288 milyar dolarlık ülke milli gelirine karşın 462.5 milyar dolarlık borsa piyasa değeri (yüzde 161'lik oran) ile ilk sırada yer alıyor. Malezya'yı yüzde 152 ile İngiltere ve yüzde 134 ile Şili izliyor.

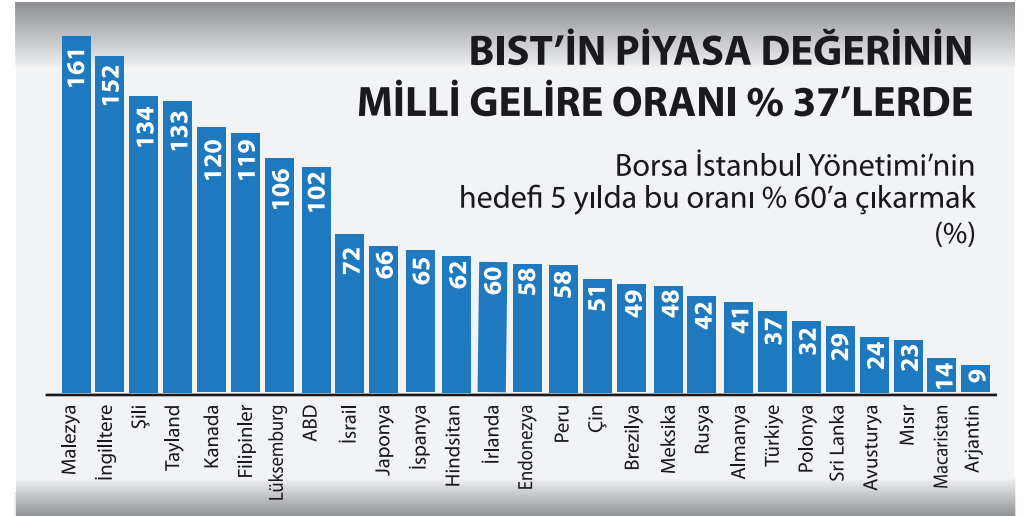
Borsa İstanbul'un değeri 285 MİLYAR DOLAR

Borsa İstanbul'daki şirketlerin toplam piyasa değeri ise Mart 2013 itibarıyla 285.1 milyar dolar. Borsa piyasa değerinin milli gelire oranı ise Mart sonu itibarıyla yüzde 37'lerde.



Sefer YÜKSEL

syuksel@htgazete.com.tr
0212 313 68 25



MALEZYA YÜZDE 161 İLE LİSTENİN ZİRVESİNE ÇIKTI

ÜLKE	BORSA ŞİRKETLERİ PİYASA DEĞERİ /GSYİH (Yüzde)	ÜLKE GSYİH (Milyar \$)	BORSA ŞİRKETLERİ PİYASA DEĞERİ (Milyar \$)
Malezya	161	288	462
İngiltere	152	2.445	3.713
Şili	134	249	332
Tayland	133	346	458
Kanada	120	1.736	2.085
Filipinler	119	225	268
Lüksemburg	106	59	62
ABD	102	14.991	15.223
İsrail	72	243	175
Japonya	66	5.867	3.886
İspanya	65	1.477	957
Hindistan	62	1.848	1.147
İrlanda	60	217	129
Endonezya	58	847	495
Peru	58	177	101
Çin	51	7.319	3.760
Brezilya	49	2.477	1.215
Meksika	48	1.153	558
Rusya	42	1.858	773
Almanya	41	3.601	1.487
TÜRKİYE	37	775	285
Polonya	32	514	165
Sri Lanka	29	59	17
Avusturya	24	418	102
Mısır	23	230	52
Macaristan	14	140	18
Arjantin	9	446	39

NOT: Piyasa değeri Mart 2013, ülkelerin GSYİH'ları 2011 sonu itibarıyla.

HEDEF DEV HALKA ARZLAR TAŞIYACAK

Konulan hedefler önemli. Bakalım bu ligde Borsa İstanbul'un yeri ne olacak? Bu konuda konulan hedeflere ulaşılmasında büyük şirketlerin borsaya gelmesi önemli rol oynayacak. Bu konuda Borsa İstanbul Yönetimi'nin önemli çalışmaları bulunuyor. Bunun yanı sıra borsadaki kurumsal yatırımcılara yönelik atılan önemli adımlar da dikkat çekiyor. Şu anda yerli kurumsal yatırımcının portföyünün milli gelire oranı Türkiye'de yüzde 4. Türkiye gibi ülkelerde bu oran yüzde 40. Borsa Yönetimi'nin rakamsal hedefleri ise hayli iddialı. Bugün tüm piyasalardaki işlem hacminin 2.5 trilyon dolar olduğunu belirten Borsa İstanbul Yönetimi'nin hedefinde 10 trilyon dolar var. Borsa İstanbul Yönetimi'ne göre, dönüşüm tamamlanınca Borsa İstanbul dünyada ilk sıralara yerleşecek. Tabii ki, Borsa İstanbul'u hedeflere taşıyacak olan önemli hamlelerden biri de yabancı borsalarla yapılacak olan stratejik ortaklıklar olacak.

Bloomberg



EKRANLARINDA KONUŞAN AYDIN SEYMAN:



Borsa İstanbul (BIST) Başkan Yardımcısı Aydın Seyman

Borsada fonlarla birlikte yatırımcı sayısı 6.2 milyon

Borsa İstanbul (BIST) Başkan Yardımcısı Aydın Seyman borsada yatırımcı bulunan bireysel yatırımcı sayısının 6.2 milyon olduğunu belirtti.

Bugüne kadar borsada 20 senedir yatırımcı sayısının 1 milyonda kaldığı yönünde eleştiriler yapıldığını hatırlatan Seyman "Bir şekilde hisse senedi olan bireysel emeklilik fonlarında 4 milyon 692 bin kişi var. Bir şekilde endeksi yoğun ya da hisse yoğun fonlarda yatırımın fonlarında 431 bin kişi var" dedi. Aydın Seyman merkezi kayıt kuruluşlarında bulunan bakiye hesap sayısının 1 milyon 98 bin olduğunu bilgisini vererek, tüm

Borsa İstanbul (BIST) Başkan Yardımcısı Aydın Seyman borsadaki bireysel yatırımcı sayısının fonlardaki yatırımcılarla beraber 6.2 milyonu bulduğunu açıkladı

bu yatırımcılar toplandığında 6.2 milyon kişilik bir topluluğa ulaşıldığını ifade etti. Sadece bakiye sayısına bakılırsa 1 milyon yatırımcı olduğunu söyleyebileceğini belirten Seyman "Bu hesaba çok diyebileceğimiz bişey yok ama bizim sürekli olarak dile getirdiğimiz, kurumsal yatırımcıların artması gerektiğine ilişkin bir söylemimiz var. Bilinçli yatırımcı kurumsal yatırım ilkelerine uygun olarak hareket

etmek zorunluğu olan insandır diye düşünüyoruz" dedi. Aydın Seyman bunun yanında BIST yatırımcılarıyla ilgili yaptıkları bir araştırmadan elde ettikleri sonuçları da paylaştı. Bireysel yatırımcının yüzde 70'inin BIST 100 endeksinden daha az getiri elde ettiğini söyleyen Seyman "Bir başka istatistik erkeklerin kadınlara göre daha çok işlem yaptıkları ve daha az kazandıkları yani turnover ratio'nun oran gayet yüksek fakat elde ettikleri getiri az, çok fazla hareket ediyorlar ama yeterince getiri elde edemiyorlar" dedi.

BIST'te yabancı fonların payı yüzde 46

Yabancı fonların payı yüzde 46 Aydın Seyman, borsada 20 milyonun üzerinde yatırımcı olan 1.714 tane yabancı fonun toplam BIST hisse senetlerinin yüzde 46'sını elinde bulundurduğunu bilgisini verdi ve "BU yabancıların borsamız hakkında tereddütünü olmadığını gösteriyor" dedi.

'Yabancılar büyük halka olmamasından şikayetçi'

Borsa Başkan Yardımcısı Aydın Seyman dünyada önemli bir likidite olduğunu dikkat çekti. Bu paranın Türkiye gibi parlayan ülkelere yönelme konusunda istekli olduğunu söyleyen Seyman yabancı yatırımcının büyük halka arzların gerçekleşmemesinden şikayetçi olduğunu belirtti.

Nesiller Pınar Süt'le büyüdü.
Sıra yeni nesillerde.



Adnan BALI

İŞ BANKASI GENEL MÜDÜRÜ

Bölgede büyümeye destek olacağız

lideri konumundadır.

Yatırım fonları sektöründe öteden beri öncülüğünü sürdüren İş Bankası, bugün sahip olduğu yüzde 22,6'lık pazar payıyla en büyük fon ihraççısı olma özelliğini korumaktadır.

Yatırımcı sayısı açısından bakıldığında ise İş Bankası ülkemizdeki hisse senedi bakiyeli hesapların yaklaşık yüzde 35'ine sahiptir. Şüphesiz ki, yeni dönemde, ürün ve hizmet çeşitliliğinin genişlemesi, işlem hacmi ve derinliğin artmasıyla Borsa

İstanbul'un ülkemiz ekonomisine katkısı daha da artacaktır. Pay piyasamızın piyasa değeri halen GSYH'nın yaklaşık yüzde 50'si seviyelerindedir. Sadece gelişmiş ülkeler değil, bizimle aynı grupta değerlendirilen ülkelerdeki büyüklükler dahi dikkate alındığında, borsamızın önünde büyük bir potansiyel bulunduğu görülmektedir.

Belki daha da önemlisi, güçlü bir borsa, ülkemizin uluslararası finans piyasalarındaki rekabet gücünü de artıracaktır. Günümüzde borsaçılık yerel bir faaliyet olmaktan çıkmıştır. Özellikle bazı bölgelerdeki sert rekabet, borsalar arasında satın alma ve birleşmelere yol açmıştır.

Geçmişe bakıldığında, özellikle bankaların, sermaye piyasalarının gelişim ve derinleşmesine kayda değer katkılar sağladığı görülmektedir. Ülkemizin en büyük ve sermaye yapıları bakımından en güçlü sermaye piyasası kurumları olmayı sürdüren bankalarımıza, gelecekte de sermaye piyasalarımızın ve dolayısıyla da Borsa İstanbul'un global düzeyde rekabet gücünü artırması açısından çok önemli

sorumluluklar düşmektedir.

1970'li yıllarda belli başlı birkaç gelişmiş ülkenin sermaye piyasalarından müteşekkil olan global finans dünyası, sonraki yıllarda çok sayıda gelişen ülkenin de dahil olmasıyla hızlı bir büyüme ve derinleşmeye sahne olmuştur. Bu gelişim, gerek yeni ürünlerin ve finans piyasalarının eklenmesi, gerekse mevcut piyasaların hacim ve derinliğinin artmasıyla önümüzdeki dönemlerde de sürecektir. İş Bankası Grubu, teknolojik yeniliklere ayak uydurmanın gerektirdiği yatırımları kolaylıkla gerçekleştirebilecek güçlü sermaye yapısı ve sermaye piyasalarında öncü ve yenilikçi grup olma vizyonuyla, Borsa İstanbul'un büyüme ve ilerlemesini destekleyen aktörlerden biri olmayı sürdürecektir.

İstanbul'un bölgesel finans merkezi olabilme potansiyeline her zaman gönülden inanan birisi olarak, Borsa İstanbul'un bölgesel bir çekim merkezi olacağına kuşum yoktur. Bankamızın bölge ülkelerinde genişleme politikası da, Borsa İstanbul'un bu özelliğine katkı sağlayacaktır.

Ülkemizde sermaye piyasalarımızın yeterince gelişmediğinden sıklıkla bahsedilir. Oysa sermaye piyasaları açısından oldukça eski bir kültür ve geleneğe sahibiz.

Borsa İstanbul, aslında kökleri Cumhuriyet öncesi döneme uzanan kurumlardan biridir. Tarihi, 1866 yılında Galata bankerlerinin öncülüğünde kurulan, yerli ve yabancı tahvil ve hisse senetlerinin işlem gördüğü Dersaadet Tahvilat Borsası'na kadar uzanır.

Bu borsanın kuruluşundan 147 yıl sonra bugün yepyeni bir borsaya kavuştuk. İşlem gören ürünlerin niteliğine göre kurulan borsalar tek bir çatı altında birleşti.

Sermaye piyasalarımızın gelişmesinde her zaman öncü bir rol üstlenen İş Bankası, bu gelenek ve kültürü kuşaktan kuşağa aktarmıştır. Bir çeşit halka açık şirket olarak kurulan İş Bankası, çok sayıda halka açık şirketin de kurulmasını sağlamıştır. 1974 yılında, henüz ülkemizde borsa kurulmamış ve Sermaye Piyasası Kanunu yürürlüğe girmemişken, menkul kıymetler departmanı kurarak ticari bankalar içinde bu alanda öncü olan İş Bankası, o dönemde menkul

kıymet alım-satımı, ihraç aracılığı, saklama, kupon tahsili, rüçhan hakkı gibi hizmetler vermeye başlamış; birçok yeniliği yatırımcılarla tanıştırmıştır. İş Bankası 1987 yılında ilk yatırım fonunu kurmuş, 1988 yılında ilk özelleştirme arzını gerçekleştirmiş, 1990 yılında ise ilk online alım-satım işlemini başlatmıştır.

Bankamızın sermaye piyasalarına verdiği önem bugün de devam etmektedir. Halen, Borsa İstanbul'daki en büyük şirketlerden biri olan İş Bankası kurucusu ve ana ortağı olduğu 14 iştiraki ile birlikte borsada işlem görmektedir. İş Grubu şirketlerinin piyasa değeri, Borsamızda işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri içinde yaklaşık yüzde 8'lik paya sahiptir. İş Bankası sermaye piyasalarında faaliyet gösteren şirketleri ile birlikte Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasasındaki yüzde 8,2'lik, türev araçlar piyasasındaki yüzde 18,6'lık ve borçlanma araçları piyasasındaki yüzde 22,5'lik paylarıyla, söz konusu piyasalarda lider konumundadır.

Bugüne kadar özel sektör borçlanma aracı ihraçlarında tutar bazında yüzde 22'lik pazar payı ile bu alanda da piyasa

Dünya borsası olmak için tek çatıda toplandı

3 Ocak 1986'da 50 bin dolarlık işlem hacmi ile yola çıkan İMKB, 5 Nisan 2013'te Borsa İstanbul adını alarak günlük 2 milyar dolara dayanan işlem hacmine ulaştı. İMKB'nin yerine kurulan Borsa İstanbul A.Ş., bütün borsaları tek çatı altında toplayarak dünya borsası olma hedefiyle gaza bastı

26 Aralık 1985'te kurulan ve 3 Ocak 1986 tarihinde Çağaloğlu'nda 40 şirketle faaliyete geçen İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, 5 Nisan 2013 tarihinde Borsa İstanbul adını alarak bölge liderliği hedefine yelken açtı. 50 bin dolarlık işlem hacminin günlük 2 milyar dolara dayandığı ve 413 şirketin kote oldu. Borsadaki bu değişim, 140 yıl önce 1873'te Dersaadet Tahvilat Borsası olarak yola çıkan Türkiye sermaye piyasalarının yeniden yapılandırılıp uluslararası rekabette söz sahibi olabilmesi için atılan önemli bir adımdı. Yıllardır konuşulan; borsanın önce anonim şirket haline dönüştürülmesi ve ardından hisse satışı yapılması için atılan adımların ilki 30 Aralık 2012'de Borsa İstanbul A.Ş.'nin kurulmasıyla atıldı. Bu tarih itibarıyla yönetimin çoğunluğuna da atama kamudan yapıldı. Ardından da 3 Nisan 2013'te sermaye piyasalarındaki borsaları tek çatı altında toplayan Borsa İstanbul, faaliyet iznini aldı.

BORSA BÖLGE İDDİASININ TEMSİLCİSİ

Borsa İstanbul'da atılan bu adımların ana nedeni uluslararası rekabette 'ben de varım' demek ve tam anlamıyla bir 'Dünya Borsası' olmak. 2000'li yıllara kadar pek çok ülkede farklı ürünlerde farklı borsalar faaliyet göstermekteyken, borsa sektöründe rekabetin küresel düzeyde ortaya çıkması ve gelişmekte olan ülkelerin küresel ekonomideki rolünün artmasıyla birlikte borsalar ülkelerinin bölgesel iddialarının temsilcilerinden biri haline geldi. Ülkeler içinde ayrı olan borsalar birleştirilerek tam

donanımlı tek bir güç olarak küresel arenaya çıkmaya başladı. Uluslararası arenada boy göstermek ve küresel likiditeye daha fazla pay almak için Türk sermaye piyasalarında da İstanbul Finans Merkezi projesi çerçevesinde yeni bir yapılanmaya gidildi.

İFM PORJESİNİN EN ÖNEMLİ KURUMU

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile borsaçılık faaliyetinde bulunmak üzere Borsa İstanbul A.Ş. unvanıyla bir anonim şirket kurularak, İMKB ve İstanbul Altın Borsası, Borsa İstanbul adı altında birleştirildi. Borsa İstanbul'a ait payların yüzde 49'u Hazine, yüzde 51'i ise Borsa İstanbul adına kayıt altına alındı. Borsa İstanbul adına kayıtlı payların yüzde 4'ü İMKB'nin mevcut üyelerine, yüzde 0,3'ü İstanbul Altın Borsası'nın mevcut üyelerine, yüzde 1'i ise Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'ne bedelsiz olarak devredildi. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin (VOB) mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar karşılığında, sahip oldukları pay oranının 0,05 ile çarpılması ile bulunacak oranda Borsa İstanbul A.Ş. payları verildi ve tüm sermaye piyasası araçlarının aynı çatı altında işlem göreceği bir borsa yapısına kavuşturulan Borsa İstanbul A.Ş., İFM Projesi kapsamında en önemli rol oynayan kurumlardan biri olarak konumlandı.



Borsa İstanbul'un açılış gongunu 5 Nisan'da Başbakan Recep Tayyip Erdoğan, Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, Avrupa Birliği Bakanı ve Başmüzakereci Egemen Bağış, SPK Başkanı Vahdettin Ertuş ve Borsa İstanbul Başkanı İbrahîm Turhan ile birlikte çaldı. Başbakan, açılışta Borsa İstanbul'un yeni logosunun da duyurusunu yaptı.

Hedef, likidite ile etkinliğinin artırılması

Uluslararası borsaçılık sektöründeki gelişmelere paralel olarak oluşturulan Borsa İstanbul A.Ş.'nin; tüm sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü, uluslararası standartlarda teknolojik altyapıya sahip, operasyonel etkinliği sağlamış, enerji, emtia ve metal piyasalarını da tek çatı altında toplayacak olan bir borsa olarak, kuracağı bölgesel ve küresel ağlarla birlikte, dünyanın önde gelen borsalarından biri konumuna yükselmesi planlanıyor. Borsalar birleşme yoluyla, ölçek ekonomileri ile bilişim teknolojilerinin daha etkin kullanılması ve piyasa işlem maliyetlerinin düşürülmesinin yanı sıra türev ürün pazarlarında pay sahibi olunması ve hisse senedi, tahvil ve türev ürünlerin bir arada alım-satımına konu olması hedefleniyor. Bunun yanı sıra bir başka amaç ise likiditenin ve fiyat oluşumunda etkinliğini artırılması.

1. Vakıf Han'daki eski borsanın son hali.
2. 26 Aralık 1985'te açılan İMKB'de ilk işlemler sıralara oturularak yapıyordu.
3. Çağaloğlu'ndaki ilk binanın önünde ise yatırımcılar sokakta alım satım yapmaya başlamışlardı.
4. Sokak Borsası, Tophane'de ikiye yayılmış, 212 tezgâha ulaşmıştı.
5. 1995'te borsa, Tophane'den İstinye'ye taşınırken İMKB'nin oynaklığını simgelemesi için broker'lar sokağa dansöz de çağırılmışlardı.



Daha çok yatırım, daha çok üretim...



Ülkemizde yapısal çelik sektörü, Kentsel Dönüşüm Yasası ile yeni bir döneme girmeye hazırlanıyor. Demir Çelik sektörünün 37 yıllık yapıtaşı **İZMİR DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**'nin özellikle deprem riski yüksek ülkelerdeki binalarda kullanılan yapısal çelik üretimi gerçekleştirecek **Orta Profil Haddehanesi** deneme üretimine başlamıştır.

4000 ton toplam ekipman ağırlığı, yıllık 400.000 ton üretim kapasitesi, 70 ton saat fırın kapasitesi, güçlü hadde konfigürasyonuna sahip **Orta Profil Haddehanesi** ile ülkemize hizmet vermenin onurunu taşıyoruz.



GENEL MÜDÜRLÜK
Şair Eşref Blv. No:23 35210
Çankaya - İZMİR
Tel: [232] 441 50 50
Faks: [232] 441 56 66
info@izdemir.com.tr • satis@izdemir.com.tr

FOÇA ÇELİK FABRİKASI
Nemrut Cd. No:2 Horozgediği Köyü
35807 Aliağa - İZMİR
Tel: [232] 625 12 00
Faks: [232] 625 11 99
fcf-info@izdemir.com.tr

**İSTANBUL BÜRO
DIŞ TİCARET**
Büyükdere Cd. Akabe İş Mrk.
No: 78-80 D.401 Mecidiyeköy - İSTANBUL
Tel: [212] 347 29 00 • Faks: [212] 347 78 16 / 17
export@izdemir.com.tr

İZMİR DEMİR ÇELİK SANAYİ A.Ş. bir ŞAHİN-KOÇ kuruluşudur. İZMİR DEMİR ÇELİK SANAYİ A.Ş. inc. is one of the subsidiaries of ŞAHİN-KOÇ inc.

Ergun ÖZEN

GARANTİ BANKASI GENEL MÜDÜRÜ

İstanbul Finans Merkezi'nin kalbi

2009 yılında hükümetimiz tarafından yayınlanan İstanbul Finans Merkezi Strateji ve Eylem Planı belgesi ile İstanbul'un bir finans merkezi olabilmesi için her alanda gerekli bütün adımlar ve işler belirlenmiştir. Bu planı hızlı bir şekilde gerçekleştirmek için çalışma grupları oluşturuldu ve şu ana kadar birçok aksiyon alındı. Önce Türk Ticaret Kanunu yenilendi. Onu Sermaye Piyasası Kanunu takip etti. Hemen sonra da İMKB'nin yeniden yapılanması gündeme geldi. Bu yeni yapılanmada ilk bakışta göze çarpan en önemli unsurun borsaların birleşmesi olduğunu görüyorum.

Borsa İstanbul tabii ki sağlam bir İMKB temeli üzerine oturuyor. Borsa İstanbul yapılanması sermaye piyasamızda var olan bütün borsa sisteminin tek bir çatı altında ve tek bir karar mekanizması altında birleşmesini sağlıyor. İFM vizyonu çerçevesinde ülke olarak çok önemli hedeflerimiz var. Örneğin, 2025 yılında GSYH'ya İstanbul Finans Merkezi projesinin katkısının yaklaşık %4 olması beklenmektedir. Bu hedeflere ulaşmak için sunulan ürün ve hizmetlerin çeşitliliği, sunulduğu koşulların cazip ve yatırımcı talepleri doğrultusunda olması için başta hukuki ve teknik olmak üzere gerekli alt yapının sağlanması gerekmektedir.

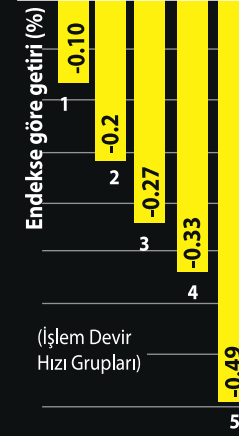
Borsa İstanbul'un yeni yapılanmasının önemi bence kendisini gösteriyor. Bir finans merkezi projesi ülkenin bütün finansal kurumlarının oluşturduğu yapının çekirdeği olması ile gerçekleştirilebilir. Bütün bu yapının da tam kalbini borsalar oluşturur. Borsa İstanbul'un da bence en önemli misyonu bu olacaktır. Borsalar konusunda gerekli bütün kararları ve adımları atabilecek tek bir merkezi borsa idaresi var artık. Bu noktada yapılması gerekenlerin çok iyi araştırıldığını düşünüyorum. Çünkü önemli borsalara baktığımızda borsaların birleşerek merkezi yapılar oluşturduğunu görüyoruz. Bizler de ülkemizin finansal kurumları olarak elimizden gelen desteği vermeliyiz.

Bütün bunları Garanti Bankası boyutunda düşündüğümüzde; bizim kendi sektörümüzde ulaştığımız ölçek, sağladığımız istihdam, getirdiğimiz yeni ürün ve teknolojik yeniliklerin yanında sanat ve tarihin korunması dahil olmak üzere bir çok ses getiren sosyal sorumluluk projesinde üstlendiğimiz sorumluluğun doğal bir uzantısı olarak, İFM'nin hayata geçirilmesinde de önemli bir rol aldığımızın, almayı devam edeceğimizin, bu projenin strateji belgesi hedeflerine uygun şekilde sonuçlandırılmasında üstümüze düşen tüm görevleri yerine getirmekte olduğumuzun altını çizmek isterim. Geçmiş sadece 28 yıl öncesine dayanan ve Sayın BIST Başkanımızın da ifade ettiği gibi "genç" borsamızı, yerli ve yabancı sermaye piyasası araçlarının şeffaf ve adil bir pazarda işlem göreceği, bölgesinde lider bir borsa konumuna getirmek, böylelikle ekonomimize değer katmak konusunda Garanti Bankası'nın etkinliği ve sorumluluklarının arkasında bizzat durduğumu belirtmek isterim.

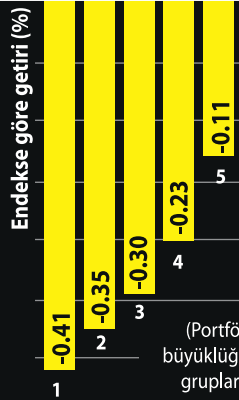
Borsa İstanbul'da (eski adıyla İMKB) ilk işlem görmeye başladığımız günün üzerinden tam 23 yıl geçti. **Borsada oluşan değere önem veren ve saygı duyan bir kurum olarak bugün, Türkiye'nin en değerli şirketi olmanın gururunu ve sorumluluğunu taşıyoruz.** %50'ye yakın halka açıklık fiili dolaşım oranımızla, 40'dan fazla ülkeden hissedarımız var. BIST 100 endeksinde en yüksek ağırlığa sahip olan Garanti, yabancı yatırımcıların da Borsa İstanbul'da en çok işlem yaptığı hisse senedi. O zamanlarda borsada işlem gören 100 küsur şirketten biriydik, bugün bu sayı 400'e ulaştı. 1993 yılında işlem hacmi 20 milyar dolar seviyelerinde iken payımız %1'in altındaydı. 2012 yılında ise, BIST 100 işlem hacmi 300 milyar doları aştı ve Garanti hisse senedi tek başına bu hacmin %15'ini oluşturdu.

Bugünden sonra da, Borsa İstanbul ve halka açık şirketlerin, ekonomik büyümenin lokomotifleri olan sermaye piyasalarındaki atılımlarda birlikte yürümeyi sürdüreceklerini inanıyorum. Halihazırda, Türkiye'de halka açık şirketlerin piyasa değerleri GSYH'nın %40'ı civarında. Bu oranın diğer gelişmiş ülkelerde ise çok daha yüksek olduğunu görüyoruz. Örneğin, Brezilya'da %51, Hindistan'da %69, Güney Afrika'da %236 seviyesinde. Bu resim de açıkça ortaya koymaktadır ki BIST'in çok güçlü bir gelişim potansiyeli bulunmaktadır ve doğru adımlarla bunu başarması da muhtemeldir.

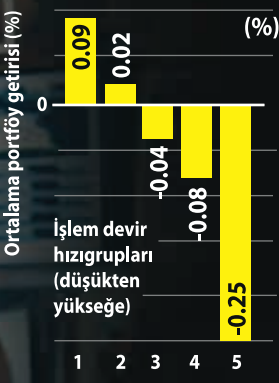
En çok alım satım yapan grup endekse göre %49 daha fazla kaybediyor



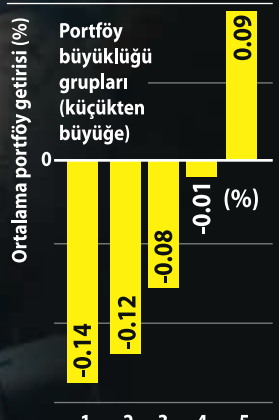
Kişisel yatırımcıların %70'i endeksten daha az kazanıyor



En sık alım satım yapan grup %25 kayba uğruyor



Kişisel yatırımcıların çok azı kazanç elde edebiliyor



En fazla kaybeden en sık alıp satanlar

Borsa İstanbul Araştırma Birimi'nin yaptığı çalışmaya göre borsada en çok alım satım yapan grup BIST 100 Endeksi'ne göre neredeyse yüzde 50 daha fazla kaybetti. Bireysel yatırımcıların yüzde 70'i borsa endeksine göre daha az kazandı

MİLYONER SAYISI 3 BİN 500'E DAYANDI

YATIRIM ARALIĞI	YERLİ YATIRIMCI (kişi)	PORTFÖY TUTARI (bin TL)	YABANCI YATIRIMCI (kişi)	PORTFÖY TUTARI (bin TL)	TOPLAM YATIRIMCI (kişi)	PORTFÖY TUTARI (bin TL)
0 - 1	129.531	34	469	0.1	130.000	34
1 - 10.000	730.764	949.624	3.050	4.456	733.814	954.080
10.000 - 50.000	144.037	3.316.761	774	17.996	144.811	3.334.757
50.000 - 100.000	33.560	2.348.272	209	14.466	33.769	2.362.739
100.000 - 500.000	30.608	6.182.616	246	54.796	30.854	6.237.412
500.000 - 1.000.000	3.721	2.572.027	34	23.330	3.755	2.595.357
> 1.000.000	3.143	22.361.861	46	346.572	3.189	22.708.433
Toplam	1.075.364	37.731.197	4.828	461.619	1.080.192	38.192.817

(2012-12 aylık veriler)

Borsa İstanbul 1.800 yeni milyoner yarattı

Borsa son yıllarda rekor değerler kazanırken yatırımcıların da kazanmaya devam etti. Öyle ki borsada hisse senedi olan milyoner sayısı hızla arttı.

Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerine göre Borsa İstanbul'da 2006'da bin 417 olan milyoner sayısı bugün 3 bin 561'e ulaşmış durumda. Başka bir deyişle tam bin 800 yeni milyoner artık Borsa İstanbul'da yatırımcı konumunda bulunuyor. Borsa İstanbul'da sayısı artan 1 milyon lira ve üstü portföyü bulunan yatırımcıların portföy tutarları da 5.9 milyar liradan yaklaşık 25 milyar liraya çıkmış durumda.

Toplam yatırımcı

2006'ya göre borsadaki milyoner sayısı bin 800 kişi arttı. Bu yatırımcıların 5.9 milyar lira olan hisse senetlerinin değeri de 25 milyar liraya çıktı. En küçük kesimin ortalama bin 300 liralık hissesi bulunuyor

sayısı da 160 kişi artarak 921 binden 1 milyon 80 bine çıkan borsada yatırımcı gerçek kişilerin toplam portföy tutarı yani ellerindeki hisse senetlerinin değeri şu anda 41.6 milyar dolara ulaşmış bulunuyor.

25 MİLYARI ZENGİNLERİN

Borsada yerli yatırımcılar bireysel yatırım yaparken yabancı yatırımcılar fonlar ve tüzel kişiler aracılığıyla yatırım yaptıkları için sadece 4 bin 828 yabancı bireysel yatırımcı bulunuyor. Bunların da sadece 46'sının portföy

büyüklüğü 1 milyon liranın üstünde. Sayıları 3 bin 500'e yaklaşan yerli zenginlerin ise ellerindeki hisselerin değeri 25 milyar liraya ulaşmış bulunuyor. Hisse senetlerinin değeri 500 bin ile 1 milyon lira arasında olan kişilerin sayısı ise 3 bin 700'ü geçiyor. Bu kişilerin de 2.5 milyar liralık hisse senedi bulunuyor. En kalabalık kesimi ise 10 bin liraya kadar hisse senedi olanlar oluşturuyor. Sayıları 740 bine ulaşan bu kesimin borsada 949 milyon lirası bulunuyor. Kişi başı bin 300 liralık bir hisse senedi borsanın en küçük yatırımcılarının elinde bulunuyor.

Borsada en çok kaybeden hisse senetlerini sık alıp satanlar oldu. Borsa İstanbul Araştırma Birimi'nin 20 bin kişi üzerinde yaptığı çalışmada bireyler işlem miktarlarına göre 5 gruba ayrıldığında daha çok işlem yapanların daha az kazandıkları görüldü. İşlem sayısı azaldıkça getirinin arttığı ortaya çıktı. Araştırmada bireysel yatırımcıların yüzde 70'inin alım satımı fazla yaptığı için BIST 100 endeksinden daha az getiri elde ettikleri de belirlendi. Çalışmanın sonuçlarına göre, hangi açıdan bakılırsa bakılsın pratikte sık sık işlem yapmak yerine uzun vadeli pozisyon almanın getiri açısından en önemli unsur olduğu bir kez daha görülüyor.

Yatırımcıların işlem yapma sıklığının göstergesi olan işlem devir hızı ile getiri arasında ters korelasyon olduğunun görüldüğü çalışmada, kadınların daha yüksek getiriyi daha az işlem devir hızı ile sağladıkları kaydedildi. Nitekim işlem devir hızı kadın yatırımcıların neredeyse iki katına çıkan erkek yatırımcılar, ortalama piyasa

getirisinin yüzde 0,31 oranında altında getiri elde ederken, kadın yatırımcılarda bu rakam yüzde 0,16'da kaldı.

ZENGİN DAHA FAZLA KAZANDI

Çalışmaya göre ayrıca portföy büyüklüğü arttıkça getiri performansının arttığı görüldü. Bu durum borsada zenginlerin portföyleriyle daha az oynayıp daha fazla getiri elde ettiğini ortaya koyuyor. Nitekim gerek Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Vahdettin Ertaş, gerekse Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı İbrahim Turhan açıklamalarda uzun vadeli yatırım yapmanın önemine ve bireysel yatırımcıların yatırım kararlarında profesyonel destek almaları konusunda dikkati çekmeleri araştırma sonuçlarının ardından daha iyi anlaşılıyor.

Uzmanlar yatırımcıların hisse senedi piyasasını uzun vadeli yatırım aracı olarak görmeleri için finansal okur yazarlığın artırılması gerektiğini belirtiyor. Borsada önümüzdeki günlerde uzun vadeli yatırımı özendirici adımların atılması bekleniyor.

Kadınlar daha başarılı yatırımcı çıktı

Borsa İstanbul Araştırma Müdürlüğü tarafından yapılan araştırma sonuçlarına göre kadın yatırımcılar borsada erkek yatırımcılardan daha fazla getiri elde ediyor. Borsa İstanbul Araştırma Müdürlüğünden Orhan Erdem, Evren Arık ve Serkan Yüksel tarafından yapılan çalışmaya göre, borsada kadınlar erkeklerle göre daha az işlem yapıyor ve daha çok kazanıyorlar.

Çalışmada, Ocak 2011-Aralık 2012 dönemi için, portföyünde en az bin lira değerinde bulunan 20 bin yatırımcının; demografik

karakteristikleri, pay senedi devir hızı, portföy büyüklüğü ve getiri performansları değerlendirildi. Çalışmada yer alan verilere göre kadın yatırımcıların yaş, hisse senedi taşıma vadesi ve portföy büyüklüğü olarak erkek yatırımcılardan daha önde olduğu görülüyor. Yapılan modellemede kadın yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 90 bin 810 dolar olurken, erkek yatırımcıların ise 68 bin 92 dolar oldu. Ayrıca kadın yatırımcıların işlem devir hızının ortalama yüzde 73,3, erkek yatırımcıların ise yüzde 121,2 olması dikkati çekiyor.



Geleceğe **toz** kondurmuyoruz!

Medeniyetin yapı taşı çimentoyu tam 63 yıldır üretiyor,
insanlık için daha kaliteli yaşam alanlarına
imza atıyoruz.

Daima yarını düşünüyor,
daha güzel bir dünyaya yatırım yapıyoruz.

Geleceğimize toz kondurmuyoruz.

- çimentoş izmir • çimentoş trakya
- çimentoş kars • çimentoş elazığ
- çimbeton • çimentoş destek
- süreko • recydia • hereko • ilion
- çimentoş eğitim ve sağlık vakfı

Halil AYDOĞAN

VAKIFBANK GENEL MÜDÜRÜ

Olgunluk çağına girerken...

Türkiye, dünyanın sayılı büyük ekonomilerinden birisi olma yolunda hızla ilerlemektedir. Bu gelişimde, sağlanan siyasi ve ekonomik istikrar ile 2001 krizi sonrasında bankacılık sektörümüze yönelik olarak hayata geçirilen düzenlemeler önemli bir rol oynamıştır. Bugün küresel düzeyde yaşanan ekonomik krizle birlikte dünya çapında örnek alınır hale gelen bu düzenlemeler sayesinde sektör olarak en kırılgan dönemleri bile sıkıntı yaşamadan geçirmekteyiz.

Güçlü bankacılık sektörümüzün önemli bir kazanım olduğu gerçeğine karşın sermaye piyasalarımızın hayal ettiğimiz ve arzu edilen seviyede gelişmemiş olduğunu da görmekteyiz. **Halbuki bu topraklarda borsa faaliyetleri, 1854 yılındaki Kırım Savaşı sırasında çıkarılan tahvillere kadar dayanan ve bir dönem Avrupa'nın en büyük dört borsası arasında yer almış olmak gibi güçlü bir tarihe sahip.** 1985 yılında hayatımıza girerek modern borsa dönemini başlatan İMKB, son yıllarda önemli yapısal değişimler geçirmiş ve halka arz seferberliğinin de katkısıyla bugün itibarıyla 413 şirketin işlem gördüğü ve önemli tutarda işlem hacminin gerçekleştiği derin bir piyasa haline gelerek Borsa İstanbul adını almıştır. Borsa endeksi de güçlü ekonomimizi ve potansiyelimizi yansıtacak şekilde son dönemde önemli yükselişler kaydetmiş ve İMKB-100 endeksi 93.398 puan seviyesini test etmiştir.

Bütün bu olumlu gelişmeler ve her gün aştığımız yeni eşikler, ülkemiz için uluslararası düzeyde uzun soluklu bir projeye hizmet etmektedir: İstanbul Uluslararası Finans Merkezi... **Ekonomi yönetiminin tam anlamıyla arkasında durduğu, özel sektör ve sivil toplum kuruluşlarının büyük destek verdiği bu projenin hedeflenen amaca ulaşması için sermaye piyasalarının derinleştirilmesi ve büyütülmesi şüphesiz büyük önem taşımaktadır.** Bu yönde bir adım olarak hayata geçirilen Borsa İstanbul (BİST), çağın gereklerine uygun olarak anonim şirket şeklinde düzenlenen yeni hukuki statüsü, tüm borsaları aynı çatı altında toplayan yapısı ile bu amaca en doğru şekilde hizmet edecektir.

BİST'in dünyanın en büyük 10 borsası arasında yerini alacağına inanıyoruz.

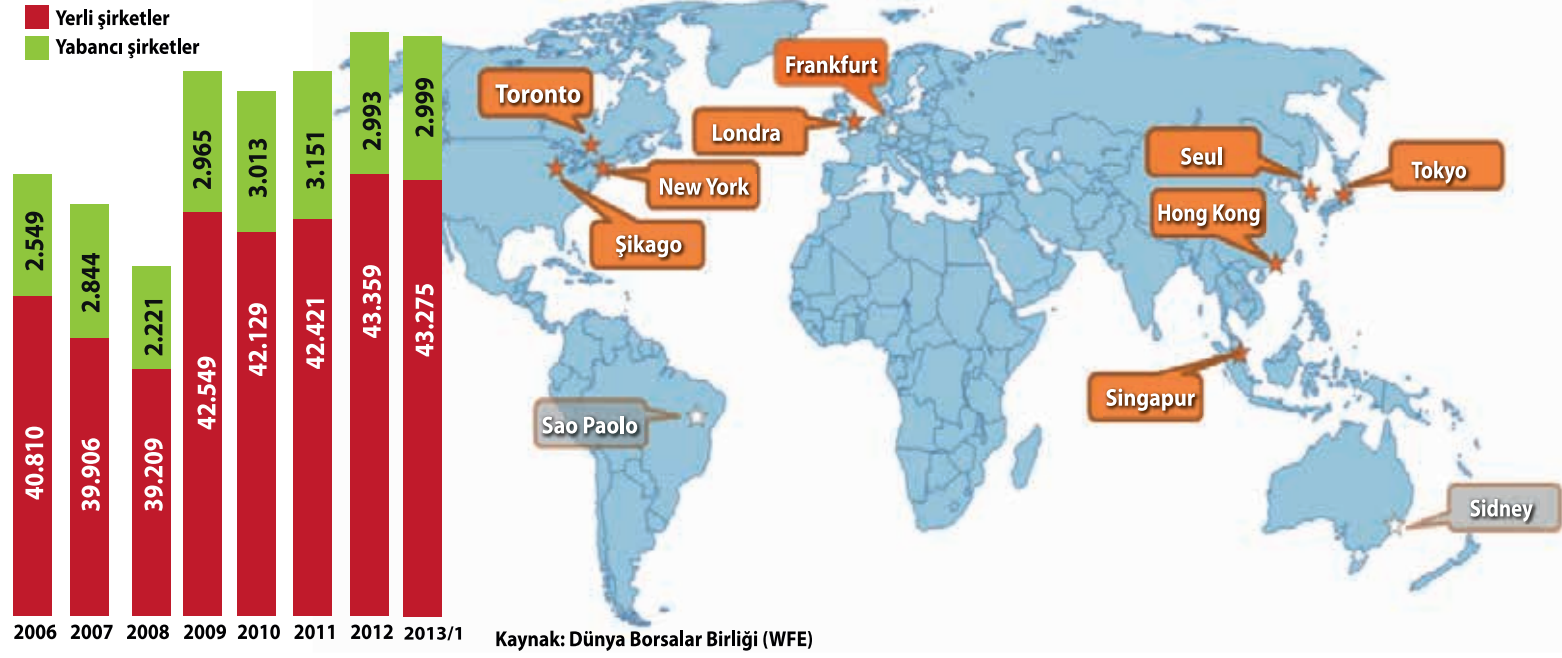
Bölgesinin en iyi, en çok tercih edilen ve değer yaratan bankası olma vizyonuyla çalışmalarını sürdüren VakıfBank ise 2005 yılındaki halka arzıyla birlikte borsada yerini almıştır. Bugün halka açıklık oranı yüzde 25.2 olan bankamız, köklü geçmişine rağmen borsanın genç sayılabilecek bir üyesi olarak hızla büyüyen ve başarılı şirketlerinden biri olmuştur. VakıfBank olarak hisse değeri ve temettü açısından yatırımcısını mutlu eden, şeffaflığı öncelikli kaide olarak benimsemiş, mevzuat ve düzenlemelerin gereklerini titizlikle yerine getiren bir çizgiyi benimsedik. **Halka açıldıktan sonra yaklaşık 1.2 milyar TL temettü dağıttık;** bunun yanında ilk halka arzımızdan bu yana hisse değerimiz bugün itibarıyla yüzde %100'ün üzerinde artış kaydetti.

Banka olarak uzun vadeli stratejiler oluşturarak sağlıklı ve gerçekçi bir büyüme politikası belirledik. **2013 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla net karımızı yıllık bazda yüzde 24.5 artırarak 523 milyon TL'ye; aktif büyüklüğümüzü yüzde 12.8 artışla 106.8 milyar TL'ye çıkardık.** Bir yandan bankamızı büyütürken diğer yandan ülkemizin büyümesine katkı sağlamak için çalışıyoruz; müşterilerimiz, çalışanlarımız, yatırımcılarımız, ülkemiz için değer yaratıyoruz.

BİST'i, ulusal ve uluslararası yatırımcıların en üst düzeyde katılımının sağlandığı lider bir borsa olarak görmek hepimizin ortak arzusu. **VakıfBank olarak uluslararası düzeydeki bu ortak hedefe, bu ortak vizyona yönelik olarak yapabileceğimiz her tür katkı bizim için gurur kaynağıdır.** Bu çerçevede sermaye piyasalarının özlenen hızla gelişmesi için bankalarımıza önemli bir rol düşmektedir. Bankalar, teknolojiyi çok iyi kullanan, kalifiye insan kaynağı, geniş şube ağı ve yaygın alternatif dağıtım kanalları ile ülkemizin her köşesindeki yatırımcısına kolaylıkla ulaşma imkanı olan araçlar olarak daha etkin olmalıdırlar. Bunu teminen, sermaye piyasası faaliyetlerini herhangi bir kısıtlama olmaksızın yürütülmesi yönünde ihtiyaç duyulan düzenlemelerin yapılması hususu değerlendirilmelidir.

Sermaye piyasası işlemlerinin yürütülmesinde, bankalar dahil tüm yatırım kuruluşlarının sermaye piyasalarına ve **Borsa İstanbul'un gelişimine hep birlikte katkı sağlaması sermaye piyasalarımızı daha hızlı geliştirecektir.**

YABANCI BORSALARDA İŞLEM GÖREN ŞİRKET SAYISI BU YIL 3 BİNE ULAŞTI



Frankfurt ile Singapur arasındaki boşluk dolacak: Listing İstanbul

4 ALANDA ÖNEMLİ FAYDALARI VAR

- 1 DAHA FAZLA YATIRIMCI:**
Yabancı kurumsal yatırımcıların Borsa İstanbul'a ilgisi uzun zamandır çok canlı. Borsada işlem gören tüm pay senetlerinin %65'i onların elinde. Yerli kurumsal yatırımcılar ise, bireysel Emeklilik'e getirilen devlet katkısı ile bir süredir beklenen sıçramayı yapıyorlar gibi gözüküyor. Devletin her BES katılımcısının yatırımına eklediği %25, gerek sisteme katılımları, gerekse katılımların parasal tutarını artırmak için mükemmel bir teşvik.
- 2 DAHA FAZLA LİKİDİTE:**
Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda her gün 1 milyar 800 milyon dolar değerinde pay senedi el değiştiriyor. Bu işlem hacmi, tüm dünyadaki gelişmekte olan ülkeler sıralamasında 8. sırada.
- 3 DÜŞÜK KAYNAK MALİYETİ:**
Borsa İstanbul'un yatırımcıları halka arzlar için kuvvetli bir talep sergiliyor. 2012 yılında Halkbank'ın ikincil halka arzında 2,5 milyar dolar hasılat elde edildi. İlk halka arzlarında ise, 2012 yılında 350 milyon dolar olan toplam hasılat 2013 yılı Mayıs ayı itibarıyla 650 milyon doları aştı. Bu güçlü talep, yeni halka arzları bekliyor.
- 4 DAHA FAZLA TANITIM:**
Türkiye'nin aktif finans medyası, 100 adet aracı kurum ve 35 adet portföy yönetim şirketinde çalışan analistler, kendi işlerini yaparken borsaya kote yabancı şirketin bilinirliğinin artmasına hizmet edecekler.

Dünyada 3 bin şirket yabancı bir ülke borsasında halka açık. Borsa İstanbul da özellikle çevre ülkeler başta olmak üzere 45 ülkenin şirketlerini İstanbul'a çekmek istiyor. Böylece Frankfurt ile Singapur arasındaki finans merkezi boşluğu da doldurulacak

Borsa İstanbul'da işlem gören yabancı ülke menşeli şirket sayısının artırılması amacıyla Listing İstanbul programı oluşturuldu. Bu çerçevede imzalanan mutabakat zabitleri ile 45 ülkede Listing İstanbul projesinin en az bir program ortağı olacak. İstanbul'un uluslararası finans merkezi olarak tescili için önemli unsurlardan biri olan sermaye piyasalarının fon temin etmek isteyen kuruluşların sermaye piyasası aracı ihraçlarını İstanbul piyasalarında gerçekleştirme olanağını sağlamak için başlatılan programla ülkelerde toplantılar düzenlenmeye başlandı bile. Dünya Borsalar Birliği'nin raporuna göre, 2013 ocak sonu itibarıyla dünyada borsalarda işlem gören 46 bine yakın şirket bulunuyor. Bunlar arasında herhangi bir

borsada işlem gören ancak o borsanın kurulu olduğu ülkeye ait olmayan şirket sayısı da 3 bin civarında. Bu konuda rekor Londra Borsası'nda bulunuyor. Bu borsada işlem gören her 5 şirketten 4'ünün yabancı şirket.

12 ORTAKLA PROTOKOL

Frankfurt ile Singapur arasındaki bölgede belirgin olarak öne çıkan bir finans merkezi görülmüyor. İşte Listing İstanbul ile Frankfurt ile Singapur arasındaki boşluğu dolduracak ve bu bölgenin dünya ile entegrasyonu sağlayacak bir finans merkezi olarak İstanbul'u hedefleniyor. Borsa bu çerçevede 12 program ortağıyla 45 ülke için protokoller imzaladı. Program ortakları ise tanıtım ve pazarlama çalışmalarında Borsa İstanbul ile işbirliği sözleşmeleri yapan kurumlar olacak.

Ortak tanıtım

Her bir program ortağı kendi ülkeleri ile ilgileniyor, Borsa İstanbul ise bu ülkelerde yapılacak her faaliyete katılmayı taahhüt ediyor.

'Bu şehir nihayet harekete geçmiş!'

İstanbul Finans Merkezi çalışmaları halen sürüyor ve çalışmalar ilerledikçe mutlaka İstanbul sıralamada yukarılara çıkacak. Bu konuda iyi göstergeler var: The Global Financial Centres Index'in son raporunda, ankete katılanlar İstanbul'u önmümüzdeki

dönemde bulunduğu konuma göre daha önemli hale gelecek 10 merkez arasında saydılar. (Diğerleri: Singapur, Şanghay, Hong Kong, Seul, Toronto, Sao Paulo, Lüksemburg, Beijing, Moskova) Belki en ilginç haber ise Dubai'de yerleşik

bir yatırım bankacısından yapılan şu alıntı: "İstanbul'daki çalışma arkadaşlarımız orası hakkında olumlu çok şey söylüyorlar. Çok zaman çok şey vaat ettikten sonra, bu şehir nihayet harekete geçmiş gözüküyor."

Üç ayakla dünya ile entegrasyon

SON 1 YILDAKİ ANLAŞMALAR

Yabancı Kurum	İmza Tarihi
Makedonya Cumhuriyeti/Macedonia Stock Exc.	04.05.2012
Fas/Bourse de Casablanca	21.06.2012
Mısır/Egyptian Stock Exchange	22.06.2012
Singapur/Singapore Exchange	06.09.2012
Özbekistan/Republican Stock Exc. "Toshkent"	06.09.2012
Bahreyn/Bahrain Bourse	24.09.2012
Tunus / Bourse de Tunis	01.11.2012
Libya / Libya Exchange Stock Exchange	16.11.2012
Japonya / Japan Exchange Group	10.01.2013
Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası	10.05.2013
Arnavutluk / Tirana Stock Exchange	28.05.2013

Borsa İstanbul'un uluslararası ilişkiler stratejisi, üç sacayağına dayanıyor. Bunların ilki ve en önemlisi, İstanbul'u dünyanın önde gelen finans merkezlerinden birine dönüştürmek amacıyla halihazırda devam eden İstanbul Finans Merkezi projesi. Borsa İstanbul, derin likidite havuzu ve uluslararası yatırımcıları cezbeden çeşitli ürünlerle,

bu projede kilit rol oynuyor. İkinci sacayağı, diğer uluslararası finans merkezlerinde faaliyet gösteren dünya borsalarıyla işbirliği. Borsa İstanbul, dünya borsalarıyla işbirliğini geliştirmeyi, know-how'ını genişletmeyi ve sektördeki küresel çaptaki oyuncuların deneyimlerinden faydalanmayı planlıyor. Üçüncü sacayağı ise,

Avrasya bölgesindeki (Doğu Avrupa, Orta Doğu ve Kuzey Afrika ve Batı Asya dahil) borsalarla birliği. Borsa İstanbul, Avrasya bölgesine özel önem veriyor ve bölgede bir yerel borsalar ağı oluşturmayı istiyor. Borsa İstanbul'un başkanlığını yürüttüğü Avrasya Borsalar Federasyonu (FEAS), ilgili tüm borsalara hizmet etmek suretiyle bu vizyonu destekliyor.

TEŞEKKÜRLER TÜRKİYE



284 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ İLE TÜRKİYE'NİN



FOREX ŞİRKETİ



Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği tarafından 2012 yılı Aracı Kurumlar Karşılaştırmalı Verileri baz alınmıştır.

444 | 858

www.integralmenkul.com.tr

Bir
ULUKARTAL
HOLDİNG
iştirakidir.

ŞEFFAF ŞİRKETLERİN HİSSELERİ DAHA ÇOK DEĞER KAZANIYOR

Endeksten yüzde 30 daha iyi getiri sağladılar

Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil şirketler, Mart 2009 ile Mayıs 2013 arasında yüzde 322 kazanç sağladı. Aynı dönemde Borsa Endeksi yüzde 287 arttı. Son 2 haftada ise borsa yüzde 18.5 düşerken Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil şirketler yüzde 16.6 değer kaybetti.

Borsada Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil 45 şirket var

ANADOLU EFES
ALBARAKA TÜRK
ARCELİK
ASELSAN
BANK ASYA
AYGAZ

BOYNER MAĞAZA
COCA COLA
DENTAŞ AMBALAJ
DERİMOD
DOĞUŞ OTOMOTİV

DOĞAN HOLDİNG
DOĞAN YAYIN
EGELİ & CO YO.
ENKA İNŞAAT
GARANTİ FAKT.
GLOBAL YATI HOL.
GARANTİ YAT. OR.

HALK BANKASI
HURRIYET GAZET.
İHLAS EV ALET.
İHLAS HOLDİNG
İŞ FİNANSAL KIR.
İŞ YATIRIM
LOGO YAZILIM
MENSA MENSUCAT
OTOKAR

PETKİM
PINAR SÜT
T. PRYSMIAN KAB.
PARK ELEKTRİK ÜRE.
ŞEKERBANK
TAV HAVALIMANI
TOFAŞ OTO. FAB.
TURCAS PETROL
TÜRKİYE SİNAİ K. B.
TÜRK TELEKOM
TÜRK TRAKTOR
TÜPRAŞ

VESTEL
VAKIF YATIR. ORT.
YAZICILAR HOLDİNG
YEŞİL GAYRİMENKUL
YAPI KREDİ BANKASI

31.10.'07
57.090

Kurumsal
Yönetim
Endeksi

20.03.'09
19.643

03.05.'11
19.456

31.05.'12
49.247

25.05.'13
83.052

06.06.'13
69.212

Kurumsal Yönetim İtibar kazandıran endeks şirket değerini artırıyor

WFE üyesi borsalardan ne bekleniyor?

Kote şirketlerde çevre, sosyal sorumluluk ve kurumsal yönetim konusunda farkındalık yaratmak.	1
Sürdürülebilirlik endeksleri oluşturmak, yatırımcılar için bilgilendirme hizmetleri ve ürünleri geliştirmek.	2
Sürdürülebilir yatırım nişlerine ilişkin özel pazarlar/piyasalar oluşturmak.	3

Şirketler hangi durumlarda endeksten çıkar?

1	Hisse senetlerinin işlem gördüğü pazardan Gözaltı Pazarı'na alınması.
2	A veya B listesinde işlem gören bir şirketin C listesinde işlem görmeye başlaması.
3	Hisse senetlerinin işlem sırasının kesin olarak kapatılması.
4	Hisse senetlerinin işlem sırasının kesintisiz 5 iş gününden fazla süre ile kapalı kalması.

Kurumsal yönetim şirketin eşitlik, sosyal sorumluluk, şeffaflık, bağımsızlık, sorumluluk, disiplin ve hesap verebilirlik gibi iyi yönetim unsurlarını gözeterek faaliyetlerini yürütmesini hedefliyor

Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi (XKURY), Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulayan şirketlerin dahil edildiği bir endeks. Kurumsal Yönetim Endeksi'nin amacı, hisse senetleri borsada işlem gören ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum notu 10 üzerinden en az 7 olan şirketlerin fiyat ve getiri performansının ölçülmesi. Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum notu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenmiş derecelendirme kuruluşları tarafından bulunan derecelendirme kuruluşlarınca, şirketin tüm kurumsal yönetim ilkelerine bir bütün olarak uyumuna ilişkin yapılan değerlendirme sonucunda veriliyor. Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamında yer alan şirketlere kayıta kalma ücreti BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne girdikleri tarihten itibaren; ilk 2 yıl yüzde 50, sonraki iki yıl yüzde 25 ve izleyen yıllarda

BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ PROJESİ GELİYOR

Kurumsal Sürdürülebilirlik, şirketlerde uzun vadeli değer yaratmak amacıyla, ekonomik, çevresel ve sosyal faktörlerin kurumsal yönetim ilkeleri ile birlikte şirket faaliyetlerine ve karar mekanizmalarına uyarlanması ve bu konulardan kaynaklanabilecek risklerin yönetilmesidir.

Gelişmekte olan bir yönetim kurumu olarak kabul edilmektedir. Borsaların çevresel, sosyal, kurumsal yönetim

konularındaki risklerine ilişkin politika oluşturmaları sürecinde şirketlere yol gösteren ve şirketlerin sürdürülebilirlik politikalarına ilişkin bilgiyi de sorumlu yatırımcılara ileten bir platform oluşturmak gibi çok önemli bir misyona sahip olduğu düşüncesinden hareketle, Borsa İstanbul, Türk İş Dünyası ve

Sürdürülebilir Kalkınma Derneği ile işbirliği içerisinde "BIST Sürdürülebilirlik Endeksi Projesi"ni başlattı.

WFE'de çalışma grubu

Dünya Borsalar Federasyonu (WFE) nezdinde oluşturulan çalışma grubu aracılığıyla borsaların proje kapsamında rolü belirlenecek.

yüzde 10 indirimli uygulanıyor.

SPK tarafından ilk kez Temmuz 2003'de yayımlanan ve Şubat 2005'de revize edilen kurumsal yönetim ilkeleri pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşuyor.

KİMLER NOT VEREBİLİR?

Bir şirketin yönetimi, ortakları ile diğer paydaşları arasındaki ilişkiler, tarafların şirket üzerindeki hak ve sorumlulukları ve şirketin karar alma süreçleri

hakkındaki bu ilkeler şirketin eşitlik, sosyal sorumluluk, şeffaflık, bağımsızlık, sorumluluk, disiplin ve hesap verebilirlik gibi iyi yönetim unsurlarını gözeterek faaliyetlerini yürütmesini hedefliyor. Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum notu, SPK tarafından belirlenmiş derecelendirme kuruluşları tarafından bulunan derecelendirme kuruluşlarınca, şirketin tüm kurumsal yönetim ilkelerine uyumuna ilişkin yapılan değerlendirme sonucunda veriliyor.

BEKLENEN KATKILAR NELER?

sürdürülebilirliğe ilişkin meselelere nasıl yaklaşılabileceğini ortaya koyacak, yaptıkları faaliyetlerin ve aldıkları kararların bağımsız bir gözle değerlendirilmesini ve bir anlamda tescil edilmesini sağlayacak. Endeks, şirketlere kurumsal sürdürülebilirlik performanslarını yerel ve

küresel anlamda karşılaştırma imkânı verecektir. Endeks ile ayrıca iyileştirme yapmak ve yeni hedefler belirlemek için bir performans değerlendirme aracı sunulmuş ve kurumsal şeffaflık ve hesap verebilirliklerini ve sürdürülebilirlik konularına ilişkin risk yönetim becerilerini geliştirme imkânı sağlanmış olacaktır. Bu da şirketler için bir rekabet fırsatı

yaratacak. Yapılan değerlendirmeler sonucunda endekse alınan şirketlerin kamuoyu nezdinde bilinirlikleri ve itibarları artacak. Proje, yatırımcıların sürdürülebilirlik ve kurumsal sosyal sorumluluk ilkelerini benimseyen şirketleri ayırt edip bu şirketlere yatırım yapmalarını sağlayacak bir araç sunacak. Endeks, varlık yöneticileri için borsa yatırım fonları ve yapılandırılmış ürünler gibi çeşitli finansal ürünler için bir göstere olacak.

KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Kurumsal sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik faaliyetleri, son yıllarda sermaye piyasalarıyla ilişkili tüm kurum ve kuruluşların gündeminde önemli yer tutmaya başladı. Kurumsal yönetim kapsamına sosyal sorumluluk ve çevresel konuların da eklenmesiyle, pek çok kuruluş kurumsal sosyal sorumluluk raporları yayınlamaya başladı. Borsaların sosyal sorumluluk çalışmaları kapsamında daha fazla rol aldığı ve giderek daha fazla borsanın sosyal hayata ve çevreye duyarlı projeler geliştirdiği görülüyor. Borsa İstanbul UN Global Compact ve UN Principles of Responsible Investment (UNPRI) girişimlerine üye oldu ve sürdürülebilirlik konusunda yürütülen çalışmalarını daha yakından takip etme imkânına kavuştu. İş dünyası ile yapılan proje bitiminde, sürdürülebilirlik kriterlerini yatırım süreçlerine ve faaliyetlerine dâhil eden Borsa İstanbul şirketlerinden oluşturulacak bir Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksinin yürürlüğe konulması planlanıyor.

ENERJİNİN LİDERİ KURUMSAL YÖNETİMDE DE LİDER



PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SAN. ve TİC. A.Ş. DERECELENDİRME SONUCU VE ÖZETİ



Kurumsal Yönetim Notu:

8.98



- Park Elektrik, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyum sağladı.
- Şirketimize 8.98'lik Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu verildi.*
- Park Elektrik, Dünya Kurumsal Yönetim Endeksi'ne (WCGI) göre 1. grup içinde yer aldı.
- Şirketimizin pay sahibi haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve iç düzenlemelere uyum notu 8.79 oldu.
- Park Elektrik'in kamuyu aydınlatma ve şeffaflık kriterine göre derecelendirme notu 9.67 olarak belirlendi.

ANA BÖLÜMLER: Ort. 89.80

Pay Sahipleri: 87.86



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: 96.65



Menfaat Sahipleri: 87.93



Yönetim Kurulu: 87.08



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

*Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumuna ilişkin derecelendirme raporunu Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. hazırlamıştır.

PARK ELEKTRİK

HER YIL YÜZDE 50'DEN FAZLA KAZANDIRAN 45 ŞİRKET VAR!

Borsa şirketlerine uzun vadeli yatırım yapanlar inanılmaz getiri elde ediyor. Borsada işlem gören şirketlerden tam 45'i her yıl ortalama yüzde 50'nin üzerinde getiri sağlıyor. Yüzde 40 ve üstü getiri sağlayan şirket sayısı tam 89, yüzde 30 ve üstü kazandıran 142 şirket var

Borsanın uzun vadeli bir yatırım aracı olduğunu sık sık piyasa uzmanları dile getiriyor. Rakamlar ise uzmanları fazlasıyla haklı çıkarıyor. Özellikle 2001 krizi öncesi borsayı bir oyun alanı gibi görüp evini arabası satıp borsaya yatırım yapan sonra da zarar eden, tüyo peşinde koşup aldığı hissenin fiyatı düşünce borsaya küsen yatırımcılar bu rakamları görünce nasıl yanlış strateji izlediklerini anlayacak. Çünkü borsa şirketlerinin halka açıldıktan sonra yıllık ortalama getirileri ne altında ne gayrimenkulde ne dolarda var. Borsa İstanbul'un yaptığı çalışmaya göre şirketler halka açıldıktan sonra yatırımcılarına TL bazında yüzde 2 binleri dolar bazında ise yüzde 700'leri aşan getiriler sağlamış durumda. Borsa İstanbul Endeks Veri Bölümü'nün borsa da işlem görmeye başlayan hisse senetlerinin uzun vadeli getirilerinin ölçülmesi amacıyla hazırladığı ve halka arz veya İlk İşlem fiyatı ile hisse senedine sahip olan yatırımcının, bu hisse senetlerini hiç satmadığı, tüm sermaye artırımların katıldığı, nakit temettüler ile yeniden aynı hissedene aldığı varsayımına dayandığı çalışmada şirket hisselerinin yatırımcılara kazandırdığını ortaya koydu. Şirketleri tek tek ele almadan önce ortalama değerlere bakmakta fayda var.

Rahim AK

rahim@htgozete.com.tr
0212 313 68 50

Borsa İstanbul'un 363 şirketi incelendiğinde bu şirketlerin yıllık ortalama getirilerinin oldukça yüksek olduğu görülüyor. Şirketler hisselerinin halka açıldıktan sonra bugüne kadar gösterdikleri performansları ölçmek için yapılan çalışmada 363 şirketin sadece 70'inin halka açıldıktan sonra yıllık ekşi getiri sağladığı yani kaybettiği görülüyor.

DOLAR BAZLI HER YIL YÜZDE 50'NİN ÜSTÜ GETİRİ

Oysa her yıl yüzde 50 ve daha fazla kazandıran şirketlerin sayısı tam 45. Halka son 2-3 yıl içinde açılan şirketleri çıktığımızda ise 40 şirketin ortalama yıllık getirisinin yüzde 50'nin üstünde olduğu yapılan çalışmada ortaya çıkıyor. Yeni halka açılanlar arasında tepede yer alan ve 32 aydır Borsa İstanbul'da hisseleri işlem gören Gözde Girişim dikkat çekiyor. Bu şirketin yıllık ortalama getirisi yüzde 86 civarında.

Ancak değerlendirmeye alınması gereken asıl şirketler ise Türkiye'nin köklü sanayi ve hizmet şirketleri. İlk sırada yine halka açıldığından beri yatırımcısına en



2012'de dünyada ikinci oldu

2012 yılında IMKB'de işlem gören hisse senetleri yıllık bazda ortalama yüzde 52,55 oranında değer kazandı. İstanbul Borsası baştan itibaren yarıştığı Mısır ve Pakistan borsalarını geride bıraktı ancak Venezüella Borsası yılı açık ara önde bitirdi. Onunla birlikte dünyada 2012'nin en

çok kazandıran ikinci borsası ünvanını Borsa İstanbul aldı. 2011 yılını 51.266,62 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi 2012 sonunda 78 bin 208 puana yükseldi. Endeksteeki yıllık artış 26 bin 941 puan oldu. Döviz, 2012 yılını önceki yıla göre kayıpla kapattı.

ALTERNATİF GETİRİLER?

TL karşısında ABD Doları'nın yıllık azalışı yüzde 5,8'i buldu, Euro'daki azalış da yüzde 4,18

olarak gerçekleşti. Kapalıçarşı'da 24 ayar külçe altının gram satış fiyatı 2012 yılında yüzde 0,26 oranında arttı. Önceki yılın sonunda 95,40 liradan satılan 24 ayar külçe altının gram satış fiyatı 2012 yılının son işlem gününde 95,65 lira oldu. 2011 yılını 643 liradan tamamlayan Cumhuriyet altınının satış fiyatı ise geçen senenin sonunda değişmedi. Ancak altınla ilgili senaryolar da spekülasyonlarda azalmıyor. Ünlü yatırımcılar altınla ilgili gelecek beklentilerini sürekli değiştiriyor.

yüksek getiriyi sağlayan Ford Otosan var. Ford hisselerine yatırım yapan yatırımcı her yıl ortalama yüzde 73 getiriyi cebine koymuş durumda. Bu 321 ay yani 27 yıla denk geliyor. Bu şirketi yıllık yüzde 67'lik getirilerle Çimsa, Eczacıbaşı Yatırım ve Aslan Çimento takip ediyor.

142 BORSA ŞİRKETİNİN GETİRİSİ ÇOK İYİ

Getiri beklentisini biraz azaltıp yüzde 40'a çektiğimizde 89 şirketin bu beklentiyi geçtiğimiz yıllarda karşıladığı görülüyor. Yıllık ortalama yüzde 30 ve fazlasını kazandıran şirket sayısı ise 142. Yıllık yüzde 30 kazancı ise geçtiğimiz yıllarda da ne faizde ne dolarda ne de altında gerçekleşti. Sadece borsa şirketleri bu getiriyi sağlayabili.

Dolar bazında 154 şirket kaybetti

Bazı şirketler ise yatırımcısına gerçekten üzdü. Yine dolar bazında baktığımızda 210 şirket yatırımcısına kazandırırken 154 şirketin yatırımcıları bu sevinci yaşamadı. Ancak bu 154 şirketin büyük bölümü 2001 krizinde zor duruma düşenler ile son iki yılda halka açılan ancak başarı olmayan şirketler oluşturuyor. Bu şirketler ise başta

tekstil olmak üzere kamuoyunda da mali durumunun iyi olmadığı bilinen işletmeler. Getiri açısından son sırada Berdan Tekstil var. Bu şirkete 100 dolar koyan her yatırımcı 98 lirasını kaybetti. ESG GMYO ve Dardanel, Mensa, Işıklar Yatırım hisselerine yatırım yapanların durumu da çok iç açıcı değil.

SON 17 YILDA GETİRİ ORANI YÜZDE 13.000

Borsa İstanbul tarihsel gelişim içinde zaman zaman gerilemeler yaşasada genel trendi hep yukarıya doğru oldu. Hatta kimi zamanlarda öyle sıçrayışlar yaptı ki dünyanın çok az borsasında görülür kazançlar sağladı yatırımcısına. Özellikle 2001 krizi öncesi ve 2008 krizi sonrası yaraları hızla sarmasıyla dikkat çeken Borsa İstanbul son biryıldır da yüzde 85'lik yükselişle dünya borsalarına nal topladı. Borsanın halkın gündemine girdiği 1996 yılından bu yana endekse paralel getiri elde etme isteğindeki bir yatırımcı yüzde 13 bin civarında getiri sağladı. Çünkü borsa endeksi o günlerde 600'lerdeydi şimdi ise son 1 aydaki gerilemeye rağmen 78 bin 300'ü geçmiş durumda. Borsanın son 1 yıldaki yükselişinde Türkiye'nin uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının kredi notunun 'yatırım yapılabilir' düzeyine çıkarmasının etkisi büyük oldu. Global piyasalardaki çalkantıya rağmen yatırım uzmanları uzun vadeli düşünüldüğünde borsada getiri yönünün daima yukarı doğru olmasını beklediklerini belirtiyorlar.

Kâr payı dağıtımında çimentocular önde

Borsa tarihinde ilk kez temettülerin, faiz getirisinin üstüne çıkmasıyla temettü beklentisi hız kazanmaya başladı. Temettüde çimentocular ilk sırada

Hisse senedi piyasası, son dönemde faiz piyasasında ve altın piyasasında yaşanan gelişmeler dikkate alındığında getiri arayışı içindeki yatırımcı açısından daha da önemli hale geldi. Çünkü faizde reel getiri eksiye dönüyor. Hisse senedi piyasasında yatırımcı iki farklı kazanç elde edebiliyor. Bunlardan ilki tabii ki hisse değer artışlarından sağlanıyor. Diğeri ise şirketlerin elde ettikleri, net karlardan temettü dağıtımları şeklinde oluyor. Bu tarz düzenli temettü dağıtım yapan hisseler orta-uzun vadeli yatırım açısından dikkate alınıyor.

YÜZDE 7'NİN ÜZERİNDE

2012 yılı bilançolarının açıklanması ile şirketlerde temettü rüzgarları esiyor. Geçtiğimiz yıl fırtına gibi esen ve 2013'e hızlı giren hisse senedi piyasalarında temettü beklentisi de giderek artıyor. Türk borsası tarihinde ilk kez temettülerin, faiz getirisinin üstüne çıkmasıyla yatırımcılarda temettü beklentisi hız kazanmaya başladı.

Türk Yatırım'ın araştırmasına göre, son beş yılın tamamında nakit kar payı dağıtan 51 şirket bulunuyor. Sektörler içerisinde çimento sektörü, son beş yılın ortalama yüzde 13'lük temettü verimi ile en ön sırada yer alıyor. Ford Otosan, Türk Telekom, Çimsa, Ünye, Tüpraş, Türk Traktör, Bolu Çimento, Aygaz ve Adana Çimento ise yüzde 7 üzerinde temettü verimliliği açıklayan şirketler arasında bulunuyor.

TURKCEL'DE NE OLACAK?

Temettü beklentisi en yüksek diğer bir şirket ise Turkcell. Turkcell'den gelen açıklamaya göre 2010, 2011 ve 2012 yılları Genel Kurul Toplantısı'nın 22 Mayıs, 2013'te yapılacağı duyuruldu. Gündem maddelerinde 2010,2011 ve 2012 yıllarına ait temettü miktarı ve dağıtım tarihinin de belirlenmesi yer alıyor. SPK'nın müdahalesiyle bağımsız üye sayısı artırılan yönetim kurulu bu konuda genel kurulun değerlendirmesine sunulmak üzere, temettü konusunda tavsiye kararı alması durumunda, bu ayrıca duyurulacak. Genel kurul tarihinin belirlenmiş olması her ne kadar temettü dağıtımını için olumlu gözükse de temettü dağıtımı genel kurulda belirlenip onaylanacak.

SANAYİ DEVLERİ
BANKALARI GEÇTİ

Borsanın halka arz tarihine bakıldığında sanayi şirketlerinin getiri performansının ortalamalar bazında finans kesiminden daha yüksek olduğu gözleniyor. Bankaların ise özellikle son 10 yılda değerlerini katladığı ve yatırımcısına kazandırdığı dikkat çekerken temettülerin banka sermayesine eklenmesi yatırımcısının dezavantajı.



Sanayici kazandı yatırımcısı da bu kârı paylaştı

Tarihi getirilere bakıldığında sanayi şirketlerinin hem yatırımcısına hemde kendisine kazandırdığı çıkıyor. 27 yıl önce halka açılan Ford Otosan hisselerine yatırım yapan yatırımcı koyduğu 1 liraya karşılık tam 2 milyon 207 bin 241 lira gelir elde etti

TÜPRAŞ'TA DA
GETİRİ YÜKSEK

Özelleştirme sonrasında Koç Holding bünyesine katılan Tüpraş borsada da bir çok ilkleri imza atmış bir şirket. Türkiye'in en büyük rafinerisi olma özelliği bulunan Tüpraş halka olduğu 2000'li yılların başından itibaren yatırımcının hep gözde hisselerinden biri oldu. Yıllık TL bazlı getirisi ortalama yüzde 59.

ÇİMSA GETİRİDE
İKİNCİ SIRADA

Tarihsel getirilere göre Çimsa, Ford'un hemen ardından ikinci sırada yer alıyor. Sabancı Grubu'nun bir iştiraki olan Çimsa özellikle her yıl çift haneli büyüme rakamlarına imza atan inşaat sektöründen doğrudan etkileniyor. Çimsa'da TL bazında yıllık getiri oranı yüzde 67 gibi yüksek seviyeleri görüyor.

ERDEMİR'DE YILLIK
GETİRİ YÜZDE 61,5

Özelleştirme ile kamunun elinden çıkan Erdemir, Türkiye'nin en önemli sanayi kuruluşlarının başında geliyor. Şirket Oyak Grubu bünyesinde faaliyet gösteriyor. Tarihi getiri hesaplamalarına bakıldığında ise yıllık ortalama TL bazında getirinin yüzde 61.5 olduğu dolar bazında getiri oranı ise yüzde 19'ları buluyor.

Tek tek şirketlere bakıldığında ise Borsa İstanbul şirketlerinin yatırımcılarına hayli yüksek getiriler sağladığı ortaya çıkıyor. İlk sırada halka açıldığı 1986 yılından bugüne kadar yatırımcısına TL bazında yüzde 2 milyon 207 bin, dolar bazında ise yüzde 719 değer kazandıran Ford Otosan hisseleri geliyor. 1 dolarlık Ford hissesi bugün 719 doları var veya 27 yıl önce fazla değil bin doları Ford hissesine yatan yatırımcının bugün bir villa alabilecek kadar 719 bin doları var.

Ocak 1986'da borsa açıldığında işlem görmeye başlayan Ford'un yanı sıra borsa performansları Türkiye'nin üretim ve ihracat devi sanayi kuruluşlarının da sadece kendilerinin kazanmadığını aynı zamanda yatırımcılarına da kazandırdığını ortaya koydu.

TÜPRAŞ DA 45'E KATLADI

Bataklıktan doğan dev olarak adlandırılan Ford Otomotiv hisselerine yatırım yapanlar 21 yılda paralarını tam 228'e katlayarak zengin oldu. 2012 yılının 9 aylık bilançolarını son veri olarak kabul edip şirketlerin dağıttığı kâr paylarını tekrar şirket hissesinde değerlendirildiğini varsayarak yapılan araştırmaya göre yine 1986'da borsaya kote olan Çimsa yatırımcısı da 1 dolarını 320 dolar yaptı. Çimsa'yı Eczacıbaşı Holding'in şirketlerini içine alan Eczacıbaşı Yatırım üçüncü olarak izledi. Eczacıbaşı Yatırım'a 28 yıl önce 1 dolar koyan vatandaşın parası 312 dolar oldu. Bu şirketleri yine üretim ve sanayinin devleri takip etti. Arçelik, Aslan Çimento, Ereğli Demirçelik, Brisa, İzocam ve Şişecam gibi şirketlerin yıllık ortalama getirileri uzun yıllar boyunca yıllık yüzde 30'un üzerinde para kazandırdı. Sanayinin en büyüğü Tüpraş da 1991 yılından bu yana yatırımcısının parasını 45'e katladı. Yıllık ortalama kazancı yüzde 60 oldu.

Hisse senetlerinin % 5'i dolar bazında ortağına kaybettirdi

Borsada zarar eden firmaların ya çok borçlu ya da 2001 krizi sonrası toparlanma sürecini bitirememiş şirketler olduğu gözleniyor. Yatırımcısına zarar ettiren şirketlerin içinde yıllık dolar bazında yüzde 22'leri bulan kayıplar hayli dikkat çekici. TL bazında getiri sağlayan firmaların kimilerinin ise dolar karşısında yenilmiş olması da yatırımcının reel olarak kazancını azaltıyor. Borsada getiri açısından negatif bir seyir çizen şirket sayısı ise 21. Bu sayı borsanın geneli düşünüldüğünde çok yüksek değil. Hisselerin yüzde 5'i sadece yatırımcısına kaybettirmiş.

FORD'UN YILLIK GETİRİSİ % 72

Getisi Hesaplanan Ay	Bileşik Getirisi	Yıllık Ortalama Getiri			
		TL	Dolar		
Ford Otosan	321	2.207.241,46	719,65	72,64	27,89
Çimsa	321	991.410,35	320,27	67,56	24,08
Eczacıbaşı Yatırım	321	959.374,72	312,23	67,35	23,97
İzocam	321	697.993,23	223,41	65,37	22,43
Arçelik	321	656.564,12	215,37	64,99	22,26
Aslan Çimento	282	159.191,98	179,79	66,48	24,75
Koç Holding	321	548.719,08	178,38	63,89	21,41
Pınar Süt	313	374.484,52	121,42	63,56	20,24
Ereğli Demir Çelik	321	374.635,85	121,32	61,57	19,68
Brisa	321	352.020,79	113,00	61,19	19,37
Mardin Çimento	303	199.835,86	95,81	62,15	19,85
Alarko Holding	281	71.190,59	82,33	61,15	20,79
Yapı Ve Kredi Bank.	304	180.291,94	81,79	61,24	19,04
Şişe Cam	321	235.108,04	75,76	58,78	17,62
Sarkuysan	321	228.735,53	72,54	58,62	17,43
Kartonsan	321	214.218,82	68,15	58,23	17,16
Componenta Dökümcülük	321	170.884,10	54,86	56,90	16,23
T.Demir Döküm	321	161.118,67	51,01	56,55	15,92
Bagfaş	321	152.205,79	48,75	56,22	15,73
Tüpraş	257	20.805,52	45,87	59,08	19,68
Finansbank	272	32.920,91	42,43	58,23	18,10
Ege Gübre	321	129.805,56	40,90	55,29	14,99
İş Bankası (C)	299	75.948,04	39,72	56,99	16,04
Anadolu Cam	321	120.380,61	37,70	54,86	14,64
Banvit	239	8.139,70	36,48	57,16	19,95
Ege Endüstri	273	27.866,35	34,97	56,82	17,06
Aygaz	275	26.843,30	33,53	56,05	16,71
Garanti Bankası	268	21.605,46	30,56	56,35	16,71
T.S.K.B.	283	28.621,45	29,94	54,52	15,66
Konya Çimento	264	15.219,79	22,47	54,92	15,42
Adana Çimento (A)	260	12.151,91	20,41	54,36	15,19
Adel Kalemçilik	196	423,13	17,51	44,83	19,56
Otokar	210	748,91	16,78	45,98	17,88
Deva Holding	319	47.783,28	16,27	49,98	11,31
Aksigorta	214	839,29	16,11	45,88	17,26
Çelebi	191	301,71	15,46	43,18	19,24
Acıbadem Sağlık	148	45,84	15,03	36,60	25,23
Aselsan	266	10.366,82	14,46	51,76	13,15
Yapı Kredi B Tipi Yat.Ort	204	584,37	14,39	45,48	17,45
Ege Profil	226	2.011,43	14,04	49,77	15,48
Kent Gıda	263	9.709,43	14,03	52,03	13,16
Bim Mağazalar	87	18,18	13,43	50,29	44,52
Uşaş	228	1.969,11	12,93	49,07	14,87
Bsh Ev Aletleri	272	10.132,78	12,37	50,22	12,12
Ünye Çimento	262	8.580,02	12,33	51,41	12,59
Kordsa Global	321	40.911,93	12,15	48,73	10,11
Koza Madencilik	113	13,31	12,15	32,65	31,47
Good-Year	319	35.392,90	12,06	48,29	10,15
Adana Çimento (B)	204	429,71	10,91	42,87	15,69
Omv Petrol Ofisi	257	5.223,32	10,77	49,14	12,20
Bosch Fren Sistemleri	225	1.419,29	9,97	47,27	13,63
Gentaş	272	7.980,89	9,53	48,65	10,94
Burçelik	242	2.577,81	8,98	47,63	12,08
Yapı Kredi Sigorta	215	503,77	8,91	41,54	13,66
Alarko Carrier	249	3.046,70	8,33	47,20	11,36
İş Yat. Ort.	198	233,84	8,27	39,21	14,44
Afyon Çimento	259	4.465,69	7,88	47,61	10,65
Bolu Çimento	320	27.119,19	7,85	46,64	8,52
Türk Traktör	100	9,27	7,73	32,25	29,70
Egeli&Co B Tipi Yat. Ort.	161	37,98	7,62	31,39	17,42
Marshall	263	5.514,18	7,45	48,16	10,23
Garanti Yat. Ort.	191	152,99	7,37	37,23	14,28
Nurul Gmyo	154	27,48	7,25	29,82	17,88
Pınar Et Ve Un	146	21,28	7,04	29,06	18,68
Göлтаş Çimento	211	346,71	7,02	39,48	12,57
Vakıf Gmyo	189	127,61	6,62	36,12	13,76
Türk Prysmian Kablo	321	22.169,47	6,24	45,36	7,68
Altinyıldız	250	2.489,14	6,08	45,55	9,85
Borusan Yat. Paz.	191	130,53	6,01	35,87	13,01
Denizbank	96	7,34	5,98	30,35	27,49
İntema	271	5.000,96	5,88	45,81	8,92
Çimentaş	240	1.654,56	5,82	44,86	10,07
Olmuksa	321	20.961,22	5,79	45,06	7,42
Borusan Mannesmann	217	346,43	5,60	38,20	11,00
Aviva Sigorta	208	260,78	5,27	37,88	11,17
Anadolu Efes	147	16,68	5,24	26,43	16,12
Denizli Cam	303	13.025,78	5,23	45,53	7,52
Akbank	267	4.049,49	5,06	45,26	8,43
Finans Fin. Kir.	228	871,57	4,91	42,82	9,81
Netaş Telekom.	235	1.121,89	4,80	43,14	9,39
Enka İnşaat	123	5,09	4,70	19,28	18,51
Creditwest Faktoring	178	48,07	4,44	30,01	12,10
Doğan Holding	232	932,12	4,40	42,44	9,12
Akçansa	192	99,00	4,11	33,35	10,7

REEL NEGATİF GETİRİ DE VAR

Getisi Hesaplanan Ay	Bileşik Getirisi	Yıllık Ortalama Getiri			
		TL	Dolar		
Berdan Tekstil	187	(0,71)	(0,98)	(7,68)	(22,17)
Egs Gmyo	175	(0,76)	(0,97)	(9,21)	(21,02)
Dardanel	218	1,46	(0,96)	5,08	(15,93)
Mensa	180	(0,53)	(0,95)	(4,87)	(18,33)
İşıklar Yat. Holding	220	1,57	(0,95)	5,28	(15,03)
Global Yat. Holding	209	1,18	(0,95)	4,58	(15,63)
İşıklar Enerji Yapı Hol.	170	(0,64)	(0,95)	(6,90)	(18,53)
Çbs Boya	209	1,54	(0,94)	5,50	(14,89)
Birlik Mensucat	195	0,80	(0,92)	3,69	(14,20)
Borova Yapı	209	3,55	(0,89)	9,10	(12,01)
Kristal Kola	182	0,21	(0,89)	1,25	(13,56)
Emek Elektrik	173	(0,18)	(0,89)	(1,36)	(13,96)
Bışaş Tekstil	192	1,27	(0,88)	5,24	(12,44)
Vestel	268	81,97	(0,88)	21,88	(8,95)
Milpa	224	14,86	(0,87)	15,96	(10,22)
İdaş	172	(0,07)	(0,86)	(0,48)	(12,97)
Altinyağ	149	(0,60)	(0,86)	(7,06)	(14,68)
Tukaş	214	6,23	(0,85)	11,73	(10,17)
Çbs Printaş	198	2,74	(0,85)	8,32	(10,91)
Kelebek Mobilya	266	101,34	(0,85)	23,22	(8,13)

Geçmişten günümüze finans dünyasının köprüsü İstanbul,



Dünyanın bilinen en eski borsası bu topraklarda doğdu, ticaret bu topraklarda gelişti.



Kütahya

Aizanoi - Çavdarhisar

Dünyanın bilinen en eski borsası burada doğdu. İlk altın para burada basıldı ve ilk vadeli işlemler burada yapıldı.

İpek Yolu ve Baharat Yolu

Yüzyıllardır ticaret yolunun geçiş noktası oldu.

Kapalıçarşı

Dünyanın ilk örgütlü alışveriş merkezi oldu.

Falata

140 yıl önce finansın kalbi Dersaadet Tahvilat Borsası'nda atıyordu.

İmkb

1985 yılında kurulan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, sermaye piyasalarımızın gelişimini sağladı.

Borsa İstanbul da finans dünyasının yükselen değeri olacak.



...ve Borsa İstanbul

Türkiye'nin borsaları şimdi tek bir çatı altında!

Küresel Çekim Merkezi Bir Borsa: Bölgesel borsa ortaklıkları, stratejik işbirlikleri ve Listing İstanbul ile küresel işbirliği fırsatları.

Etkin, Etkili Bir Borsa: Etkin fiyat oluşumu, yüksek likidite, yüksek işlem hacmi ve güçlü teknolojik altyapı.

Sosyal Sorumlu Bir Borsa: İMKB okullarıyla 15 yılda 74 ilde 415 okulda 650.000 öğrenciye okuma imkânı.

Birleşmiş Tek Borsa: VOB ve Altın Borsası dışında enerji, emtia ve metal piyasaları da tek bir çatı altında toplayacak olan bir borsa.

Sürdürülebilirlikte Lider Bir Borsa: BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve BIST sürdürülebilirlik endeksi projeleri.

Finansın Kalbi Bir Borsa: İstanbul Finans Merkezi'nin yükselen yıldızı.

Yatırım Fırsatlarıyla Dolu Bir Borsa: Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası ile farklı piyasalarda yatırım olanakları.

Finansal Bir Süpermarket: Tahvil, Bono, Kira Sertifikaları, Repo işlemleri, Türev ürünler, Farklı Yatırım Endeksleri ile geniş ürün ve hizmet alternatifleri.



**BORSA
İSTANBUL**

Yatırıma Değer!

şimdi Borsa İstanbul'la küresel çekim merkezi oluyor.



**BORSA
İSTANBUL**

İlk sırayı Halkbank ikinciliği Türk Telekom aldı Halka arz rekoru finans ve iletişim şirketlerinde

HASILAT REKORU HALKBANK'DA

Yıllar	Şirket	Halka arz hasılatı (Milyon \$)	Hâlâ açıklık oranı (%)
2013	Pegasus Hava Taşımacılığı	360,9	35
2012	Halkbank (ikincil halka arz)	2533	23,92
2011	Adese AVM	38,8	16,78
2010	Emlak GYO	722,5	25
2009	Ran Lojistik	6,9	25,2
2008	Türk Telekom	1.873	15
2007	Halkbank (ilk halka arz)	1.837	24,98
2006	Coca Cola İçecek	318,3	23,18
2005	Vakıfbank	1.269	25,18
2004	Doğuş Oto	172	34,5
2003	Koza Davetiye	8,5	45
2002	Galatasaray Spor Kulübü	16	21,1
2001	Sinai yatırım Bankası	0,24	49
2000	Turkcell İletişim Hiz.	1.780	10,46
1999	İŞ GYO	56,9	30
1998	Efes Sinai Yatırım Holding	93,5	34,09
1997	Sabancı Holding	182	10
1996	Sasa A.Ş	27,4	7
1995	Eczacıbaşı Yapı	45,3	30
1994	İhlas Holding	39,4	18,23
1993	Milliyet Gazetecilik	25,3	15
1992	Beko Teknik	21,8	10
1991	Tofaş	64,5	6,25
1990	Akbank	336,9	15

Kaynak: Borsa İstanbul

Borsa tarihinin en büyük halka arzı kasım 2012'de 2.5 milyar dolar hasılat getiren Halkbank'ın ikincil halka arzı olurken, 1.8 milyar dolarlık gelir elde edilen Mayıs 2008'deki Türk Telekom'un yüzde 15'lik hisse satışı ikinci sırada yer alıyor. 2000 yılında borsaya gelen Turkcell, ilk 5 rekor halka arz arasındaki tek özel sektör şirketi



Borsa İstanbul son yıllarda halka arz hasılatında istenileni bir türlü veremedi. Özellikle 2009-2012 yılları arasında borsaya gelen şirket sayısında artış yaşansa da bu şirketlerin çoğunun ölçek olarak küçük olması halka arz gelirlerini artırmayı başaramadı. Buna karşın Kasım 2012 yılında yapılan bir özelleştirme, yani Halkbank'ın ikincil halka arzı, Borsa tarihinin en büyük halka arzı oldu. 4.5 milyar liralık (2.5 milyar dolar) halka arzda Banka'nın yüzde 23.92'lik hissesi daha satılmış oldu. Bu halka arzla birlikte Halkbank'ın halka açıklık oranı da yüzde 24.94'ten yüzde 48.86'ya yükseldi. Borsa tarihinin ikinci en büyük halka arzı da yine bir özelleştirmeydi. Mayıs 2008'deki Türk Telekom'un yüzde 15'lik halka arzından 1 milyar 870 milyon dolar hasılat elde edildi.

İLK 5 HALKA ARZDA TEK ÖZEL SEKTÖR ŞİRKETİ VAR

Borsada tarihinin rekor halka arzlarında ilk 5'e giren tek özel sektör şirketi ise Turkcell. Şirketin 2000 yılında yüzde 10.46 hissesinin halka arzında elde edilen 1 milyar 780 milyon dolarlık hasılat, borsa tarihinin en büyük üçüncü halka arzı. Turkcell'i yine iki kamu kuruluşu olan Vakıfbank ve Emlak GYO izliyor. Vakıfbank'ın yüzde 25.18'inin satıldığı 2005 yılındaki halka arzda 1 milyar 260 milyon dolarlık, Emlak Konut GYO'nun yüzde 25'inin borsaya açıldığı 2010'daki halka arzda ise 722.5 milyon dolarlık hasılat elde edilmişti.

HALKA ARZ GELİRLERİ DAHA DA ARTACAK

Son yıllarda halka arz gelirlerinde bekleneni bir türlü veremeyen Borsa İstanbul'da, yeni dönemde halka arz getirilerinin artırılması hedefleniyor.

Bu hedefe destek olacak en önemli gelişme hiç kuşkusuz, Türkiye'nin kredi notunun iki uluslararası derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir ülke seviyesine çıkarılmasıyla birlikte orta ve uzun vadede, başta emeklilik fonları olmak üzere Türk sermaye piyasalarına yabancı sermaye girişinin hızlanacak olması. Bunun yanı sıra Yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle birlikte, başta Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul Yönetimi olmak üzere bütün sermaye piyasası paydaşları halka arz gelirlerini artırmak için düğmeye basmış durumda.

Borsa İstanbul Başkanı İbrahim Turhan geçtiğimiz günlerde yaptığı açıklamada İSO 500'deki en büyük 180 şirket ile görüşmelerini ve bunların 120 tanesinin önümüzdeki dönemde halka açılacağını açıklamıştı. Türkiye'nin en büyük 180 şirketinin 120 tanesinin halka açılacak olması önümüzdeki dönemde borsa tarihinin rekor halka arzlar listesinde sırlamayı değiştirir mi bilinmez ama halka arz gelirlerinde önemli bir artış yaşanacağı kesin.

MİLLİ GELİRE ORANLA EN BÜYÜK HALKA ARZ TURKCELL

HALKA ARZ REKORU 2007 YILINDA KIRILDI

Yıl toplamı halka arz hasılatı (Milyon dolar)	Toplam GSYİH (Milyon dolar)	Toplam halka arz hasılatı / GSYİH (%)	
2013	653,8	775.000	0,84
2012	4807	776.100	0,62
2011	826,4	774.000	0,11
2010	2.104	734.928	0,29
2009	6,9	616.703	0,00
2008	2.372	742.094	0,32
2007	3.298	648.753	0,51
2006	930	526.429	0,18
2005	1.743	481.496	0,36
2004	482,5	390.386	0,12
2003	11,2	304.901	0,00
2002	56,4	230.494	0,02
2001	0,24	196.736	0,00
2000	2.806	265.384	1,06
1999	90,7	247.543	0,04
1998	383,3	270.946	0,14
1997	420,3	253.705	0,17
1996	167,9	243.911	0,07
1995	236	225.940	0,10
1994	270,4	176.955	0,15
1993	152,4	238.377	0,06
1992	94,4	210.583	0,04
1991	245,5	200.501	0,12
1990	937	200.554	0,47

Kaynak: Borsa İstanbul

Dolar bazında borsa tarihinin en büyük halka arzı Halkbank. Ancak milli gelire oranlandığında listenin başını Turkcell çekiyor. Turkcell'in 1.8 milyar dolarlık halka arzı en büyük halka arz olarak öne çıkıyor. Çünkü, halka arzın gerçekleştiği 2000 yılında Türkiye'nin GSYİH'sı 265.3 milyar dolar olduğu için, şirketin halka arz gelirinin dönemin milli gelirine oranı yüzde 0,67.

09.70



BİZİM DÜNYAMIZDA ZAMAN, HEP BİR ADIM ÖNDE OLMAYI GEREKTİRİR



► Güçlü teknolojik altyapımız, hızlı işlem platformu ve kesintisiz hizmet kalitemizle, yatırımlarınız güvende.

► ALBBİST

Şeffaf ve güvenilir analizler ışığında yatırımlarınızı değerlendirmek, hızlı ve kesintisiz işlem kalitemizden faydalanmak için >>>ALB BİST



► ALBFOREX

Uluslararası piyasalarda farklı döviz paritelerinin hızına yetişmek, 24 saat kesintisiz işlem yapmak için >>>>>ALB FOREX



► ALBVOB

Vadeli işlemlerinizin on-line ve telefonla emir iletiminde, güçlü teknolojik altyapımızdan faydalanmak için >>>>>ALB VOB



Piyasayı 15 dakika geriden takip ettiğinizi biliyor muydunuz?

Üyeliksiz, eş zamanlı piyasa takibi Canlı Ekran hizmetimizden faydalanın.

► CANLI EKRAN

www.albmenkul.com.tr



Son 3 yılda 75 halka arz gerçekleşti

Halka arzlarda gelineen noktaya baktığımızda, gelişen ekonomik koşulların yanı sıra Borsa İstanbul tarafından yürütülen çalışmalar sonucunda, şirketler nezdinde sermaye piyasalarının farkındalığının da artırılmasıyla çok önemli gelişmeler sağlandığını söyleyebiliriz. Örneğin 2010 yılında gerçekleşen 22 halka arz ile yalnızca 1 halka arzın gerçekleştiği 2009 yılına göre halka arzlarda çok dikkat çekici bir artış yaşandı.

Daha geriye doğru bakıldığında ise 2001-2009 yılları arasında ortalama 6 şirketin halka açıldığı görülüyor. Bu rakam 22 halka arzın gerçekleştiği 2010 yılını izleyen 2011 ve 2012 yıllarında sırasıyla 27 ve 26 olarak gerçekleşti. Böylece halka arz seferberliğinin

başlatılması sonrasında, son 3 yılda toplam 75 halka arz rakamına ulaşıldı, işlem gören şirket sayısı ise 2013 yılı Mayıs ayı itibarıyla 412 oldu. Borsa yönetiminin ilk hedefi 2018 yılına kadar işlem gören şirket sayısının 700'ün üzerine çıkarılması.

ŞİRKETLERE BORSADAN 10 MİLYARLIK KAYNAK

Son 3 yıl içinde gerçekleştirilen pay senedi halka arzları sonucunda ise şirketlerimize 10 milyar TL kaynak sağlandı. 2013 yılında ise Mayıs sonu itibarıyla 7 şirket halka açılarak 1,2 milyar TL kaynak sağlandı. 2013 yılında geçtiğimiz yıllara nispeten daha büyük şirketlerin halka arzları gerçekleştiriliyor.

RAKİBE KARŞI REKABET ÜSTÜNLÜĞÜ SAĞLAR

Borsada işlem görme, şirketlere yatırımlarını ve işletme sermayelerini finanse etme ve bu yolla rekabet üstünlüğü sağlarken, yatırımcılara da sözkonusu şirketlere ortak olma ve fonlarını değerlendirme imkanı veriyor. Ayrıca, kurumsallaşma ve

şeffaflaşma da halka arz için önemli motivasyonlar oluyor. Halka arz ile hem yaratılmış olan değer görünür hale gelecek hem de şirketin faaliyetleri ve raporları kamuya açıklanacak.

Bu durum, şirketin sonraki nesillere aktarılmasına ve uluslararası şirket haline gelmesi hedefine doğru ilerlenmesine katkı yapacak.

Sermaye piyasalarının şirketlere düşük maliyetli finansman kaynağı,

kurumsallaşma, yurtiçi ve yurtdışında tanınma, ortaklara likidite sağlama, kredibilite gibi geniş imkanlar sunmasına karşın, henüz ülkemizin önemli şirketleri bu imkanlardan yeterince yararlanamıyor.

Şirketlerin sermaye piyasasının sunduğu imkanlardan yararlanmasına, büyümeleri için ihtiyaç duydukları kaynaklara ulaşmasına, aile şirketlerinin halka açılarak sürdürülebilirliklerinin sağlanmasına, hem sermaye piyasalarının hem de ülkenin büyümesine katkıda bulunmak halka arzdeki hedef olarak önümüze çıkıyor.

Borsa İstanbul bu nedenle Cumhuriyetin 100. yılını kutlayacağımız 2023 yılında işlem gören şirket sayısının 1000'e ulaşması ve halka arzların artarak devam etmesi suretiyle şirketlerin uluslararası rekabet gücüne kavuşması ve küresel şirketler arasında yer alması hedefine odaklandı.

6 yılda 120 dev şirket halka açılacak

Borsa İstanbul yetkilileri ISO 500'de yer alan 180 dev şirketi ziyaret etti. Türkiye'nin devleri arasında yer alan 60 şirket 2015 sonuna kadar 60 şirket de 2018 sonuna kadar halka açılmayı programına aldı. Geri kalan 60 şirket borsaya gelmeyi düşünmedi

İstanbul Sanayi Odası'nın hazırladığı ISO 500 listesinde yer alan ve Borsa İstanbul'da işlem görmeyen 180 şirketi ziyaret eden Borsa İstanbul yetkilileri bunların 60'ının 2015 yılı sonuna kadar, 60'ının da 2018 yılı sonuna kadar halka arzı planlarına koydurmayı başardı. Yani önümüzdeki 6 yılda toplam 120 dev şirket Borsa İstanbul'da halka açılmış olacak. Böylece geçtiğimiz 2 yılda Halka Arz Seferberliği adı altında başlatılan kampanya ile küçük şirketlerin halka açılmasına yönelik eleştirilerden de kurtulacak olan borsa yönetimi diğer yandan borsada derinliği ve güvenilirliği de sağlamış olacak. Halka arzlarda yaşanan gelişmelere rağmen bugün itibarıyla halen halka arzlarda beklenen noktaya ulaşıldığı söylenemiyor. Bugün itibarıyla borsada 412 şirketin hisseleri işlem görüyor, sermaye piyasalarından yararlanma potansiyeli olan çok şirket olmasına rağmen, bunların çoğunluğu borsada işlem görmek için henüz başvurusu yok. Örneğin 2011 yılında yayınlanan ISO 1000 listesi içerisinde yer alan şirketlerden sadece ISO 500'de 88, İkinci 500'de ise 38 olmak üzere toplam 126 şirketin payları borsada işlem görüyor, kalan 874 şirket borsada yok.

Peki halka açılmanın faydaları nelerdir? Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesinin faydaları üç başlıkta incelenebilir. Bunlar,

makro ekonomi açısından; kaynak sorununa çözüm, üretim ve istihdam artışı ile sermayenin tabana yayılması olarak sıralanabilir. Şirketler açısından bir çok fayda sayılabilir: Tabii ki finansman sağlanması, likidite, yüksek kredibilite, kurumsallaşma, tanınma, markalaşma, uluslararası entegrasyon, sürdürülebilirlik, uluslararası rekabet gücü, küresel şirketler arasında yer alma.

Yatırımcılar açısından ise yatırım çeşitliliği, risk ve getiri değişkenliği, fiyat avantajı, güven unsuru, tereddütlerin minimize olması, Devamlı ve zamanında bilgilendirme, gözetim, denetim ve izleme ortamında likidite imkanı olarak sayılabilir.

	Şirket sayısı	Sermayesinin %1-15'ini halka açan şirket sayısı	Sermayesinin %15-25'ini halka açan şirket sayısı	Sermayesinin %25 ve fazlasını halka açan şirket sayısı	Hacim(*) (Bin TL)
1990	35	3	28	3	2.575
1991	23	8	8	7	1.477
1992	13	4	8	1	644
1993	16	1	13	2	1.784
1994	25	2	15	8	7.684
1995	29	4	14	11	10.698
1996	27	4	10	13	14.701
1997	29	4	15	10	63.569
1998	20	2	9	9	94.318
1999	10	2	1	7	46.473
2000	35	3	22	10	1.720.622
2001	1	-	-	1	386
2002	4	-	3	1	76.618
2003	2	-	-	2	18.395
2004	12	-	3	9	713.936
2005	9	-	3	6	2.362.053
2006	15	-	1	14	1.239.682
2007	9	-	3	6	4.364.059
2008	2	-	1	1	2.372.525
2009	1	-	-	1	10.240
2010	22	2	3	17	3.109.647
2011	25	3	5	17	1.303.077
2012	16	2	4	10	531.550
TOPLAM	380	44	169	166	18.066.713

Gelişen İşletmeler Piyasası

2011	2	-	-	2	26.239
2012	10	1	2	7	87.079
TOPLAM	12	1	2	9	113.318
GENEL TOPLAM	392	45	171	175	18.180.032

HEDEF MİLLİ GELİRİN % 60'INA ULAŞTIRILMASI

Bilindiği üzere, şirketlerin sermaye piyasasının sunduğu imkânlardan daha fazla

yararlanması, büyümeleri için ihtiyaç duydukları kaynaklara ulaşması ve aile şirketlerinin halka açılarak sürdürülebilirliklerinin sağlanması amacıyla "Halka Arz Seferberliği" çalışmaları başlatılmıştı.

Bu amaç doğrultusunda sanayi odaları başta olmak üzere halka arz konulu organizasyonlar gerçekleştirildi, halka açılma potansiyeli olan şirketler ziyaret edilerek bire bir görüşmeler yapıldı.

Borsa İstanbul olarak halka arzların artırılması için belirlenen yol haritasında öncelikle halka arz konusunda azami sayıda şirketi bilgilendirmek suretiyle farkındalığı artırarak, Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısını artırmak ve bu şirketlerin piyasa değerleri toplamını GSMH'nin %60'ına ulaştırılması amaçlanıyor.

Halka arzların artmasında özellikle halka arzları teşvik etmek amacıyla devreye alınan çeşitli uygulamaların, bürokratik süreçlerin sadeleştirilmesinin ve mevzuattan

kaynaklanan kısıtlamaların kaldırılmasının olumlu etkileri son dönemde kendini göstermeye başladı.

Şirketlerin Borsada işlem görebileceği pazarların yeniden yapılandırılması ve kotasyon ücretlerinin yeniden gözden geçirilmesi çalışmaları halen devam ediyor.

Son yıllarda halka açılarak Borsada işlem görmeye başlayan şirketlerle yapılan anket sonucunda elde edilen halka arz sürecinde yaşanan sıkıntılara, tecrübeler ve önerilere ilişkin bilgiler ışığında, bu sürecin şirketler açısından daha kolay, daha hızlı ve problemsiz bir şekilde aşılması için halka arzın tarafları ile işbirliği içerisinde çalışmalar yapılıyor.

Bu çalışmalar sonucunda, orta vadede kurumsallaşma ve sürdürülebilirlik açısından halka arz önemi ve gerekliliği konusundaki bilincin şirketlerimiz arasında daha hızlı daha aktif bir şekilde yaygınlaşacağı ve ekonomik koşullardaki olumlu gelişmelerin de devam etmesi ile birlikte halka arzlarda beklenen gelişmelerin ve ivmenin sağlanabileceği düşünülüyor.

43 MİLYAR LİRALIK TAHVİL KAYNAK OLDU

Son dönemde sağlanan ekonomik istikrar, borçlanma maliyetlerinde önemli düşüşü de beraberinde getirdi. Bu olumlu gelişmenin sonucu olarak, ülkemiz özel sektörü borçlanma aracı halka arzı veya nitelikli yatırımcılara satışı yoluyla sermaye piyasalarından uzun vadeli kaynak sağlama imkanına kavuştu. Faiz oranlarındaki düşüş özel sektörün kendi borçlanma

piyasasının işlemlerini sağladı. 2012 yılında, özel sektör tarafından gerçekleştirilen 240 adet borçlanma aracı ihracı ile sermaye piyasalarından sağlanan kaynak 43 milyar TL'ye ulaştı. Bu kaynağın yaklaşık 38 milyar TL'lik kısmı borçlanma araçlarının halka arzı yolu ile sağlandı.

Bu piyasanın önemli bir enstümanı olan kira sertifikalarının

hem mevzuat çalışmalarının tamamlandığı hem de ilk halka arzının gerçekleştirildiği 2013 yılının ilk 5 ayında ise, özel sektör tarafından gerçekleştirilen 151 adet borçlanma aracı ihracı ile sermaye piyasalarından sağlanan kaynak 22,8 milyar TL'ye ulaştı, bu kaynağın yaklaşık 18 milyar TL'lik kısmı borçlanma araçlarının halka arzı yolu ile sağlandı.

DÜNYANIN EN DEĞERLİSİ BRIDGESTONE

Uluslararası marka değerlendirme kuruluşu Brand Finance'a göre
"Dünyanın En Değerli Lastik Markası" Bridgestone.
Bizce ise en değerlisi, ailenizin emniyeti.

BRIDGESTONE

Emniyet Lastiği



bridgestone.com.tr
lastik.com.tr



GYO HİSSELERİ 2009'DAN BU YANA YÜZDE 292 ARTTI



Düşük faiz oranı süreci GYO'ların yıldızını parlattı

1996'da Vakıf GYO'nun halka arz edilmesiyle başlayan süreçte, 16 yılda sadece 26 GYO Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. Özellikle faiz oranlarındaki düşüşle birlikte kredi olanaklarının artması bu sektörde patlama yaratırken bu şirketlerin borsadaki hisse fiyatları da aynı doğrultuda artıyor. Dünyada yaşanan krizden ardından global likiditenin artmasıyla başlayan faiz

oranlarındaki düşüş sürecinde, 2009 başından bu yana GYO hisseleri yüzde 292 arttı.

PIYASA DEĞERİ 15 MİLYAR TL

Ancak, gelişmiş ülkelerdeki istatistiklerle karşılaştırıldığımızda ülkemizde GYO'lar için halen önemli gelişme potansiyelinin olduğu görülüyor. Dünyada GYO büyüklüklerine baktığımızda;

Amerika 632 milyar dolarlık piyasa kapitalizasyonuna sahip, GYO başına 1.8 milyar dolar, İngiltere 38 milyar dolarlık piyasa kapitalizasyonuna sahip olup, GYO başına 1.4 milyar dolar, Türkiye'de ise aktif büyüklükleri toplamı 24 milyar TL iken yine aynı tarih itibarıyla piyasa değerleri toplamı 15,8 milyar TL. Yani, GYO başına yaklaşık 350 milyon dolar.

Bankalar Borsa İstanbul'un dinamosu 10 yılda 5'e katlandı

Son 10 yılda bankaların piyasa değeri 5 kat artarak 22 milyar dolardan yaklaşık 109 milyar dolara çıktı. Borsanın dinamosu olan bankalar borsa şirketlerinin değerinin 30 milyar dolardan 307 milyar dolara çıkmasında önemli rol oynadı. Piyasa değeri yüzde 4 bin artan banka bile oldu

2001'de Türkiye'nin yaşadığı en önemli krizi tetikleyerek ülkenin en kötü günlerini yaşamasına neden olan bankalar bu tarihten sonra hem ekonominin hem de borsanın dinamosu oldu. Başta Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun (BDDK) kurulması ile denetim altına alınınca sağlam sermaye yapılarına kavuşan bankaların piyasa değerleri de Türkiye'de faiz oranları ve riskin düşmesine paralel olarak yükseldi. Bu süreçte kendilerine yabancı ortak bulan bankalar defter değerlerinin 3.4 katına kadar olan değerlerde el değiştirebildi. Gelişen ekonomi ile kredi hacimleri artan bankaların karlarını da dağıtmayıp sermayeye eklemeleri piyasa değerlerine olumlu yansıdı. 2002'de en yüksek piyasa değeri 2 milyar dolarken bugün 20 milyar dolarlardan bahsederek hale geldik.

BORSA 10'A KATLANDI

2001 krizi sonrası halka açık olmayan Halk Bankası, Vakıfbank ile katılım bankalarının borsaya merhaba demesi bankaların borsadaki ağırlığını artırdı. 2002'de halka

Rahim AK



rahim@hlgazete.com.tr
0212 313 68 50

BANKALARIN DEĞERİ 10 YILDA DOLAR BAZINDA 5 KAT ARTTI

İLK İŞLEM TARİHİ	30/09/2002 TARİHLİ PD (Milyon TL)*	05.06.2013 TARİHLİ PD (Milyon \$)*	31/05/2013 TARİHLİ PD (Milyon TL)*	31/05/2013 TARİHLİ PD (Milyon \$)*
AKBANK	7.26.1990	3.800,00	2.304,01	35.760,00
ALBARAKA TÜRK	6.29.2007	1.336,72	1.025,33	1.953,00
ALTERNATİFBANK	7.3.1995	68,80	41,71	1.142,40
ASYA KATILIM BANKASI	5.12.2006	1.278,00	919,49	1.746,00
DENİZBANK	10.1.2004	893,20	596,94	7.733,88
FİNANSBANK	2.2.1990	170,50	103,38	8.592,75
GARANTİ BANKASI	6.6.1990	1.148,03	696,07	40.740,00
İŞ BANKASI (C)	11.25.1987	2.715,32	1.646,34	31.319,79
ŞEKERBANK	4.10.1997	56,24	34,10	1.860,00
T. HALK BANKASI	5.10.2007	11.125,00	8.355,24	25.125,00
T. KALKINMA BANK.	3.6.1991	221,88	134,53	1.097,60
T.EKONOMİ BANK.	2.28.2000	122,65	74,37	5.555,06
T.S.K.B.	4.10.1986	47,56	28,84	2.860,00
TEKSTİLBANK	5.23.1990	38,00	23,04	756,00
VAKIFLAR BANKASI	11.18.2005	7.674,00	5.628,58	14.900,00
YAPI VE KREDİ BANK.	5.28.1987	808,77	490,37	24.343,49
GENEL ORTALAMA		22.102,33		109.132,17

(*) 30/09/2002 tarihinden sonra işlem görmeye başlayan bankalar için ilk işlem günü Piyasa Değerini ifade eder. Not: Getiriler temettülerden elde edilen nakitin yeniden ilgili paya yatırıldığı varsayılarak hesaplanmıştır.

açık bankaların piyasa değerlerine ek olarak bu tarihten sonra halka açılan bankaların halka arz tarihlerindeki piyasa değerlerini baz aldığımızda bankaların değerinin 22 milyar dolardan 109 milyar doların üstüne çıktığı ortaya çıkıyor. Bu bankaların piyasa değerlerinin her iki yılda bir ikiye katlandığı anlamına geliyor. Bu gelişme borsayı da katladı. Yeni halka arzlarla birlikte borsa şirketlerinin değeri 10 yılda 30 milyar

dolardan 307 milyar dolara kadar çıktı. Yani artık tam 10 misli daha büyük bir borsa meydana gelmiş oldu. borsanın adı da İstanbul Borsası olarak değiştirildi.

DEVLER 20 MİLYAR DOLARA ÇIKTI

Tek tek bankalara baktığımızda ise örneğin Finansbank'ın piyasa değerinin 10 yılda inanılmaz bir yükselişle 170 milyon dolardan 4.5 milyar dolara geldiği görülüyor.

Bankanın değerinin tam 41 kat arttığını ifade ediyor bu rakam. Garanti Bankası'nın değerinin 696 milyardan 21 milyar dolara, Akbank'ın değerinin 2,3 milyar dolardan 19 milyar dolara İş Bankası'nın değerinin ise 1.6 milyardan 17 milyar dolara fırladığı görülüyor. Vakıfbank, Halkbank gibi kamununun devlerinin piyasa değerleri de daha sonra halka açıldıkları halde ve 2008 krizinin etkilerine rağmen yüzde 30'un üstünde değerlendi.

Borsa'da işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri

30/09/2002	48	29
	Milyar TL	Milyar \$
28/09/2012	578	307
	Milyar TL	Milyar \$

Şirketlerin değeri 10 kat arttı

Faiz oranlarındaki indirim süreci ile birlikte bankaların hisse senetleri değer kazanırken sanayi şirketleri de ihracatını yanı sıra istikrarlı ekonomik sürecin 10 yıldan uzun sürmesiyle önemli karlar elde ederken hisse senetleri de değer kazandı. Başta büyük sanayi şirketleri ve holdingler olmak üzere şirketlerin hisseleri değerlerini kat be kat aşti. Bu gelişmenin yanı sıra bir çok şirketin de halka açılması borsada işlem gören şirketlerin piyasa değeri 48 milyar liradan 578 milyar liraya çıkardı. Döviz türünden ifadesi ise 30 milyar dolardan 307 milyar dolara çıkması.



Türkiye'nin Dünyadaki Tekstil Gücü!

MENDERES TEKSTİL, dünyanın en kaliteli pamuğunu 24 saatte 80 bin kg. ipliğe, 750 bin metrekare dokumaya, 900 bin metrekare baskılı beze ve 70 bin set nevresime dönüştüren dünyanın önde gelen entegre ev tekstili tesislerinden biri olarak ülkemizin gücünü temsil etmenin gururunu yaşıyor.



menderes
t e k s t i l

www.menderesstore.com


AKÇA HOLDİNG

EPIAŞ Türkiye'yi elektrik ve doğalgazda merkez yapacak

Elektrik Piyasası Kanunu'nun 30 Mart 2013'te yürürlüğe girmesiyle spot elektrik piyasası Borsa İstanbul'un da ortağı olacağı, Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi (EPIAŞ) bünyesinde işletilmeye başlanıyor. Kanunla sermaye piyasası aracı niteliğindeki standardize edilmiş elektrik sözleşmeleri ile dayanağı elektrik enerjisi veya kapasitesi olan türev ürünlerin Borsa İstanbul'da işlem görmesi öngörülüyor. Standardize edilmiş sözleşmeler ile türev ürünlerin başarılı olmasının ön şartı şeffaf ve güvenilir bir spot piyasanın oluşmasından geçiyor. Bu

kapsamda, EPIAŞ bünyesinde etkin bir spot piyasa oluşturulması hedefleniyor. Spot piyasanın yanında türev ürünlerin çıkarılmasıyla piyasa katılımcıları fiyat dalgalanmalarına karşı korunma sağlayabilecek, ayrıca arz ve talep dengesinin etkin bir şekilde kurulmasıyla üreticilerin ve tüketicilerin kararlarını daha sağlıklı vermelerine katkı sağlanacak. Öncelikle elektrik sözleşmeleri ile ilgili türev araçlarla işlemeye başlayacak enerji piyasasında, başta doğalgaz olmak üzere kömür ve karbon gibi diğer enerji ürünlerinin işlem

görmesi de gündeme gelecek. Kurulacak olan enerji piyasası İstanbul'un finans merkezi olmasının yanında Türkiye'nin elektrik ve doğalgaz ürünlerinde önemli bir merkez olma hedefine de önemli katkılarda bulunacak.

VADELİ METAL PİYASASI HAZIRLIKLARI SÜRÜYOR

Borsa İstanbul bu ihtiyacın bilincinde olarak finansal piyasalarda süpermarket haline gelme hedefi kapsamında metal ürünlerine dayalı bir vadeli işlem piyasası kurma çalışmalarını da sürdürüyor.

Teminat olarak talep gören ürün

Kurulacak lisanslı depolarda depo edilecek ürünler karşılığında ihraç edilecek ürün senetlerinin bankaçlık sektöründe teminat olarak talep gören bir ürün olması nedeniyle işlem

hacminin olması da beklentiler arasında. Özellikle katılım bankalarının da ihtiyaçlarına cevap verebilecek bu ürünlere yurtiçi ve yurtdışından yüksek talep olması bekleniyor.

İlk aşamada çelik işleme başlayacak

Metal piyasasında ilk aşamada çelik ürünlerine dayalı sözleşmelerin işlem göreceği piyasaya daha sonra çelik dışı metallerin de dahil edilmesi planlanıyor. Metal ürünlerinin depolanacağı lisanslı

depolar konusunda TOBB ile işbirliği içinde çalışmalar devam ediyor. Bilişim altyapısının oluşturulması ile mevzuat çalışmalarının tamamlanmasını takiben faaliyetlerin başlaması öngörülüyor.

En önemli kozlardan biri KIYMETLİ MADENLER PİYASASI

Borsa İstanbul çatısında işlemlere devam eden Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası, bölgesel merkez olma hedefinde önemli bir avantaj sağlıyor. 90 üyeye sahip olan Piyasa'da 2012'de 312.05 tonluk altın, 437.2 tonluk gümüş işlemi gerçekleşti. Bunun 120.78 ton altın, 142.2 ton gümüş olan kısmı ithalat işlemlerinden kaynaklanıyor

Altın depo hesapları 20 milyar aştı

BDDK verilerine göre, altın depo hesaplarında biriken altın miktarı 2005 sonunda 91 milyon TL iken, 2012 Haziran sonunda yaklaşık 20.3 milyar TL'ye yükseldi. Altın mevduatının değer olarak 7 yılda 220 kat arttığı görülüyor. Bu artış özellikle son iki yılda hızlanmış, altın depo hesaplarında biriken altın miktarı 2010 yılı sonunda 2.4 milyar TL'den 2013 Mart ayı sonunda yaklaşık 20.3 milyar TL'ye yükseldi. 2013 Nisan sonu itibarıyla altın fonu tutarı 9.6 tona ulaştı. Söz konusu altının parasal karşılığı yaklaşık 430 milyon dolar.

2 yatırım fonunda toplam 18 ton gümüş bulunuyor

Altın fonlarının yanı sıra gümüşü dayalı fonlarda da artış görülüyor. Nisan 2013 itibarıyla 2 adet gümüşü dayalı borsa yatırım fonunda da 18.1 ton gümüş bulunuyor. Altının finansal siste kazandırılmasında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın, bankaların zorunlu karşılık yükümlüklerinin bir kısmını altın olarak tesis edebilmelerine imkan sağlaması da etkili oldu.

Borsa İstanbul'un kurulmasından sonra İstanbul Altın Borsası'nda yer alan üç piyasa, Kıymetli Madenler Piyasası, Kıymetli Madenler Ödünç Piyasası ve Elmas ve Kıymetli Taşlar Piyasası, Borsa İstanbul çatısı altında Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası adı altında işlemlere devam ediyor. Bu piyasaların bir araya gelmesi de Borsa İstanbul'un bölgesel merkez olma hedefinde önemli bir avantaj sağlıyor. 90 üyeye sahip olan Kıymetli Madenler Piyasası'nda 2012 yılında 312.05 tonluk altın, 437.2 tonluk gümüş işlemi gerçekleştirildi. Bunun 120.78 ton altın, 142.2 ton gümüş olan kısmı ithalat işlemlerinden kaynaklanıyor. Borsa İstanbul Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası altın, gümüş, platin ve paladyumun açık, düzenli, serbest rekabet şartları ile güven ve istikrar içinde alınıp satıldığı, kıymetli madenlerin üretim, alım ve satımlarının kaydedildiği bir piyasa. Aynı zamanda dünya üzerinde aynı gün valörlü işlem yapılan tek kıymetli madenler piyasası olma özelliğini taşıyor. Türkiye'nin dünya

piyasasındaki önemli konumu dikkate alındığında altın piyasasında faaliyet gösteren farklı kategorilerdeki kuruluşların altın arz ve talebinin fiziki olarak karşılanması hayati önem taşıyor. Ayrıca altını sadece yastık altında tutulan bir meta olmaktan çıkarıp finansal piyasalara dahil olmasını teşvik etmek de son derece önemli rol oynuyor. Bu çerçevede, son yıllarda önemli mesafe kat edildi.

TÜM PİYASALAR İÇİN GÜÇLÜ SİNERJİ YARATIYOR

Halkın elindeki mücevherleri toplayarak karşılığında altın mevduat hesabı açan bankalar topladıkları mücevherleri standart altına çevirerek gerektiğinde Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası'nda satışa sunabiliyor. Tüm yatırım araçlarını bir arada toplayan Borsa İstanbul önemli bir işlevi yerine getirerek alternatif bir yatırım olan altın ve gümüşü organize bir piyasa ortamında uluslararası fiyatlardan yatırımcılarına sunma imkanını da elde etti. Borsa İstanbul'un diğer piyasaları ile kıymetli madenler ve taşlar piyasasının aynı çatı altına gelmesi tüm piyasalar için güçlü bir sinerji yaratacak.

KIYMETLİ TAŞ PİYASASI İÇİN MALİYE İLE MASADALAR

Borsa İstanbul çatısı altına taşınan Kıymetli Madenler Ödünç Piyasası ise henüz üye sayısı ve işlem hacmi olarak arzu edilen bir seviyede değil. Ancak, temel amacı altın arz ve talep eden kuruluşların organize bir piyasa ortamında karşılaşması ve bu piyasa yoluyla kuyumculuk sektörüne daha düşük maliyetle kredi temin edilmesi olan piyasanın aynı zamanda katılım bankalarına ve müşterilerine hitap edecek bir yapıya

kavuşturulması yönünde çalışmalar devam ediyor. Diğer taraftan, 4 Nisan 2011'de faaliyete geçen Kıymetli Taşlar Piyasası'nın 68'i Kuyumculuk Sektörü üyesi, 54'ü eski Altın Borsası üyesi olmak üzere toplam 122 üyesi buluyor.

ALTIN OPSİYONU

Kıymetli Taşlar Piyasasının işlerlik kazanabilmesi amacıyla uluslararası entegrasyon sağlanmış olup, elmas ve kıymetli taşlardaki vergi

yükünün hafifletilmesi amacıyla da Vergi Konseyi ve Maliye Bakanlığı ile görüşmeler sürdürülüyor. Daha önce VOB bünyesinde yapılmakta olan altın vadeli işlem sözleşmelerinin teslimatının nakit uzlaşma yanında, fiziki teslim şeklinde yapılması ve altına dayalı opsiyonların işleme açılması, ayrıca gümüş vadeli işlem sözleşmelerinin de işlem gören ürünler arasına katılması planlanıyor.

Piyasa, zorunlu karşılık SAKLAMA HİZMETİ VERİYOR

Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası işlem platformu olarak hizmet emenin yanında, üyelerine, altına ve gümüşü dayalı fonlara ve Merkez Bankası tarafından bankalardan alınan altın karşılığı zorunlu karşılıklara saklama hizmeti de veriyor.

VOB 5 Ağustos'ta VIOP'a transfer ediliyor



4 Şubat 2005 tarihinde açılan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası, 5 Ağustos 2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası VIOP'a transfer ediliyor

Türkiye'de, finansal vadeli işlemler 15 Ağustos 2001 tarihinde o zamanki adıyla İMKB'de açılan ve döviz vadeli işlem sözleşmelerinin işlem gördüğü Vadeli İşlemler Piyasası'nda başladı. İşlem gören sözleşmeler daha sonra 4 Şubat 2005 tarihinde açılan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'na (VOB) transfer edildi. VOB'da işlem gören sözleşmelerden Pay Senetleri Endeksi (BIST 30 Endeksi), Döviz

(TL/Dolar, TL/Euro, EUR/USD), Altın (TL/Gram Altın, Dolar/Ons Altın), Emtia (Ege Pamuk, Anadolu Kırmızı Buğday) ve Enerji (Baz Yük Elektrik) vadeli işlem sözleşmeleri 5 Ağustos 2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası VIOP'a transfer ediliyor.

LİKİT OLMAYAN İPTAL OLACAK
Halen VOB'da işlem gören diğer

sözleşmeler ise yeterli likidite potansiyeli görülmediğinden aynı tarihte sonlandırılacak. Halen VIOP'ta işlem gören Pay Senedi Vadeli İşlem ve Opsiyon sözleşmelerinde işlemler 09:15-17:40 arasında yapılıyor. VIOP'ta işlem gören BIST 30 Endeksi Opsiyon sözleşmeleri ile birlikte VOB'dan transfer olacak sözleşmelerde ise işlemlerin 09:15-17:45 arasında yapılması planlanıyor.

Sağlıklı yemeklerin lezzet sırrı!



www.orkide.com.tr

orkide[®]

'Sağlıkla, güvenle'

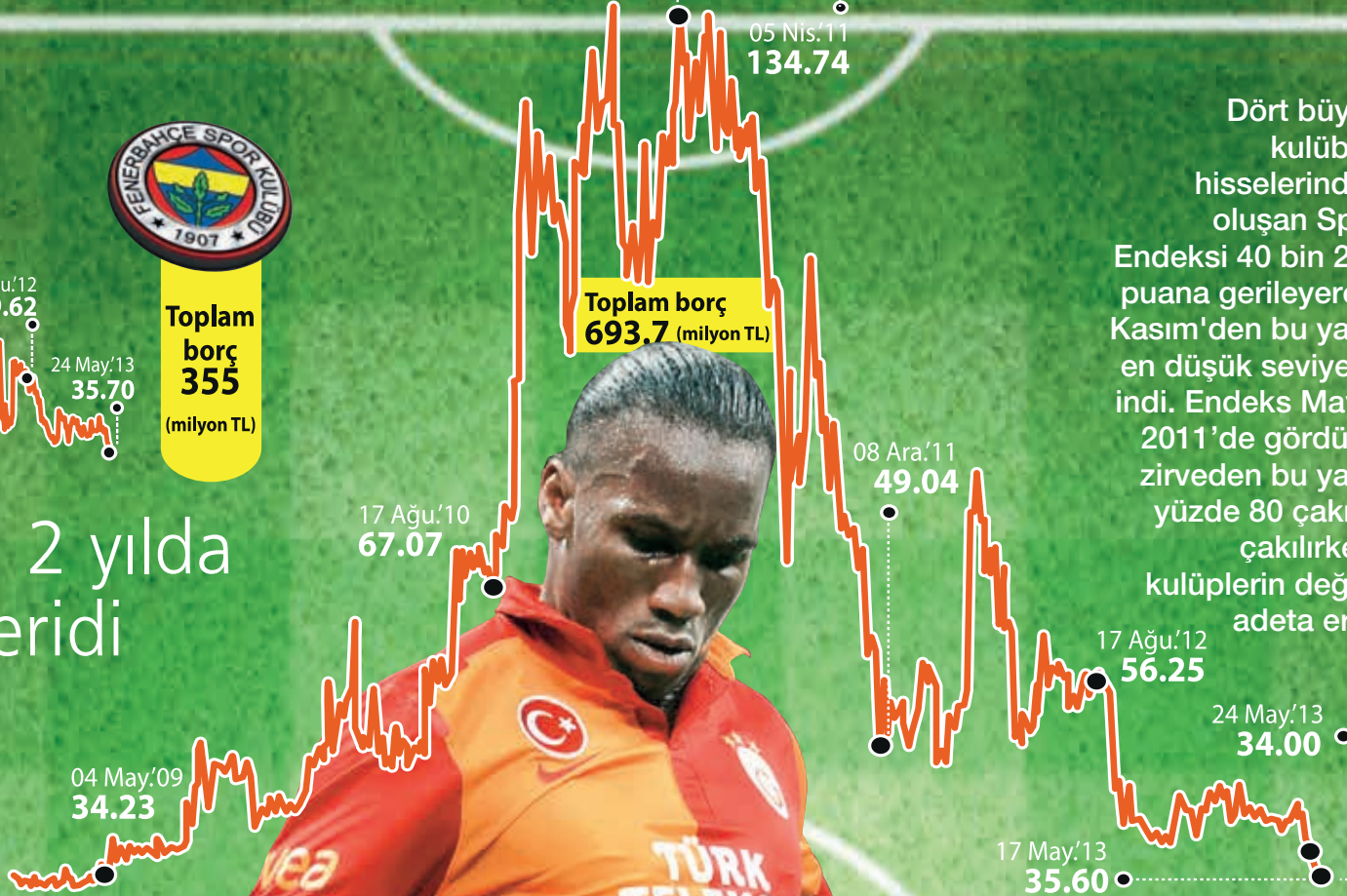
Ortak olarak görmediler taraftarı zarara soktular



Fener'in değeri 2 yılda 1 milyar dolar eridi

Dört büyük kulüp içinde borsada en fazla darbeyi alan hiç kuşkusuz Fenerbahçe oldu. 6 Haziran itibarıyla Fenerbahçe hisseleri 31.90 liraya kadar inerek 30 Mart 2009'dan bu yana en düşük değeri gördü. Hisseler son 4 yılın en düşüğüne inince Fenerbahçe'nin piyasa değeri de adeta eridi. Sarı Kanarya'nın 103 lira ile en yüksek seviyeyi gördüğü Nisan 2011'den bu yana piyasa değeri tam tamına 1 milyar 277 milyon dolar eridi. Söz konusu dönemde Fenerbahçe'nin piyasa değeri

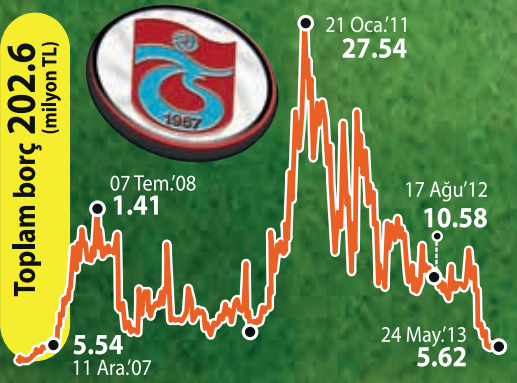
1 milyar 700 milyon dolardan 422.8 milyon dolara indi. Bu dönemde en ağır darbeyi Fenerbahçe'nin almasının en önemli nedeni 3 Temmuz 2011 itibarıyla yaşanan şike soruşturması ve ardından gelen Şampiyonlar Ligi'nden men kararı oldu. 3 Temmuz 2011 öncesi 1.1 milyar dolar olan Fenerbahçe'nin piyasa değeri bir daha bu seviyeleri görmedi. Kulüp finansal sıkıntıyı aşmak için tahvil ihracına çıktı ve borsada hisse satışı gerçekleştirmek zorunda kaldı.



Galatasaray'ın yüzde 43'ü halka açık

2002'de ilk halka açılan spor kulübü olan Galatasaray Sportif A.Ş.'nin yüzde 15 hissesinin satışından kasasına 20.8 milyon dolar koydu. Şirket o tarihten sonra toplam üçüncü şahıslara 41.5 milyon dolar temettü ödedi. Cimbom'un halka açıklık oranı yüzde 43.24'e yükseldi.

Trabzonspor hisseleri Kasım 2011'den bu yana en düşük seviyeye inerken, zirveyi gördüğü Ocak 2011'den bu yana yüzde 79 eridi. Şirketin piyasa değeri ise 389 milyon dolar eriyerek 465 milyon dolardan 76 milyon dolara indi.



Trabzonspor'un % 41.76'sı borsada

Trabzonspor 2005 yılında Borsa macerasına başlarken, Bordo Maviler de rakipleri ile aynı hatayı yaptı. Kulüp 25 hissesini halka açarken, 24 milyon doları da kasasına koydu. Bordo Maviler o tarihten sonra toplam 43.5 milyon dolar brüt temettü dağıtırken, bu tutarın 10.8 milyon doları kulüp dışındaki yatırımcılara yapıldı. Kulübün özellikle 2012 ve 2013'te yaptığı hisse satışları ile şirketin halka açıklık oranı 41.76'ya tırandı.

YANLIŞ HALKA ARZ MODELİ YAKTI

Futbol kulüplerinin borsada yatırımcılarına ağır hasar vermesinin temel nedeni hiç kuşkusuz kulüplerin yanlış halka arz modelleri oldu. 2000 yılında Galatasaray ile başlayan halka açılma furusuna 2004 ve 2005 yılında Fenerbahçe ve Trabzonspor da eklendi. Kulüpler, halka arz ettikleri Sportif A.Ş.'ler aralarında küçük biçimsel farklılıklar da olsa "gelir ağırlıklı" ve "maksimum temettü dağıtma temelli" halka

arz modelleri ile halka açıldı. Ancak, Beşiktaş'ın dışındaki diğer üç kulübün yanlış şirketleşme ve halka arz modeli, kulüp aktiflerini hızla eritti. İlk olarak Galatasaray, Futbol A.Ş. ile Sportif A.Ş.'yi

birleştirdi. Bu sayede Sportif A.Ş. salt gelir ağırlıklı bir şirket olmaktan kurtulup, kulübün giderlerini de bünyesine almış oldu. Bu nedenle artık Sportif A.Ş. her sene milyon dolara ulaşan

temettü ödemesinden kurtuldu. Ardından Fenerbahçe ve Trabzonspor da attıkları benzer adımlarla yanlıştan döndüler. Ancak atılan bu geri adımlar oldukça yüklü bir kaynak gerektirdiği için bu yapı yatırımcılar da ağır ödemek durumunda kaldı. Yapılan sermaye artırımlarının yanı sıra kulüplerin borsada yüklü hisse satışları, hisse fiyatlarını ve yatırımcıları vurdu.

Fener 2004'te borsaya geldi

2004 yılında Borsaya gelen Fenerbahçe, yüzde 15 hissesini borsada halka arz etti ve 30 milyon doları kasasına koydu. Ancak şirket, üçüncü şahıslara toplam 25.8 milyon dolar temettü ödedi. Fenerbahçe'nin halka açıklık oranı yüzde 20.16'ya kadar çıktı.

GALATASARAY 4 YILIN EN DÜŞÜĞÜNDE

Tartışmalı sermaye artırımları ile hep gündemde olan Galatasaray'ın hisseleri 28.7 liraya kadar gerileyerek 4 Mayıs 2009'dan bu yana en düşük seviyesini gördü. Hisselerin zirvesini gördüğü Nisan 2011'den bu yana Cimbom'un piyasa değeri ise 552 milyon dolar eriyerek 212 milyon dolara indi.



BEŞİKTAŞ HİSSELERİ 3 YILIN DİBİNDE

Beşiktaş hisseleri 1.47 TL ile son 3 yılın en düşük değerine inerken, zirveyi gördüğü Ocak 2011'den bu yana ise yüzde 72 eridi. Bu dönemde şirketin piyasa değeri 192 milyon dolar eriyerek 187 milyon dolara indi.

DOĞRU HALKA ARZ MODELİ BEŞİKTAŞ'TA

2002 yılında diğer kulüplerin aksine doğru modelle halka arz olan Beşiktaş, şirketin yüzde 15'i halka açıldı ve bu halka arzdan toplam 14 milyon dolarlık gelir elde edildi. Daha sonra yapılan hisse satışlarıyla Beşiktaş'ın halka açıklık oranı yüzde 37.16 seviyesine kadar çıktı.

Dört büyük kulübün hisselerinden oluşan Spor Endeksi 40 bin 273 puana gerileyerek, Kasım'dan bu yana en düşük seviyeye indi. Endeks Mayıs 2011'de gördüğü zirveden bu yana yüzde 80 çakıldı, kulüplerin değeri adeta eridi

Spor Toto Süper Lig'de 2012-2013 sezonu sona erdi. Galatasaray ve Fenerbahçe'nin uzun yıllar sonra ilk kez Avrupa arenasında başarılı olmasının da etkisiyle bu iki kulübün stadyum ve satış gelirleri rekorlar kırarken, bir yandan da yayın ve UEFA'dan gelen paralarla deyim yerindeyse kasalarını doldurdular. Bu durum yönetici, futbolcu, taraftarın yüzünü güldürse de kulüplerin kötü ekonomi yönetimi yüzünden yatırımcılar adeta kan ağladı. Şike sürecinin de etkisiyle marka değeri de iyice düşen Türk futbolunda, halka açık 4 futbol kulübünün hisselerinden oluşan BIST Spor Endeksi 40 bin 273 puana Kasım 2007'den bu yana en düşük seviyelerine indi. Üstelik bu çöküş, Borsa İstanbul'un tarihi rekorlar kırarak 93 bin puanı gördüğü bir dönemde gerçekleşti. Hisselerde yaşanan çöküşte bedelsiz sermaye artırımları ve kulüplerin borsada yüklü miktarda hisse satmaları etkili oldu.

Sefer YÜKSEL

syuksel@hizgazete.com.tr
0212 313 68 25



bak ambalaj

ÜRETİMİNİN %80'İNİ DÜNYA PAZARLARINA İHRAÇ EDEN BAK AMBALAJ
2012'DEN GÜNÜMÜZE KADAR GERÇEKLEŞTİRDİĞİ 40.3 MİLYON TL YATIRIMI İLE
TÜRK FLEKSİBİL AMBALAJ SEKTÖRÜNE KATTIĞI DEĞERİ

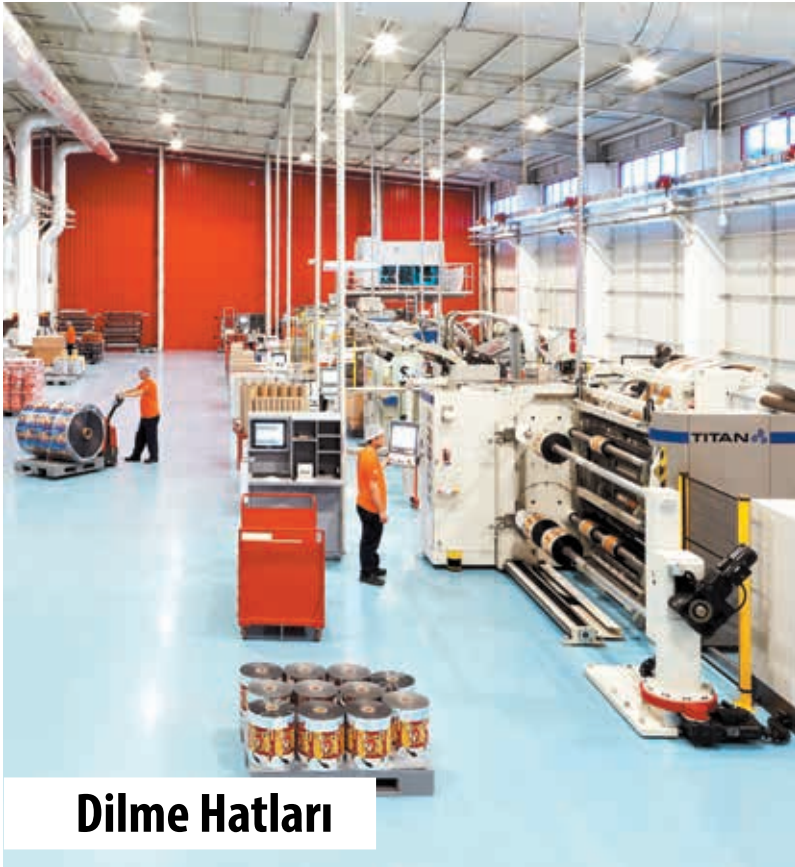
GURURLA SUNAR.



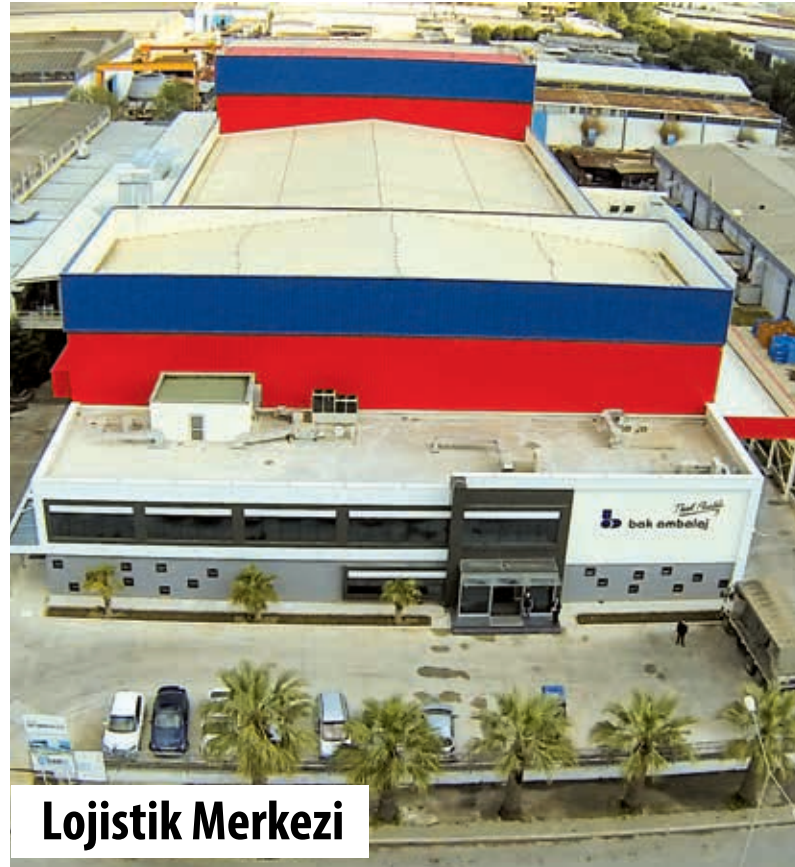
Tripleks Laminasyon Hattı



11 Renkli Rotogravür Baskı Hattı



Dilme Hatları



Lojistik Merkezi



2 Rotogravür Silindir Deposu

1973'ten beri
geleceğe güvenle "bak"

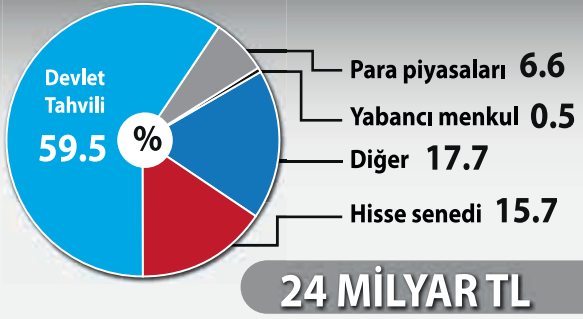
www.bakambalaj.com.tr

Borsa İstanbul

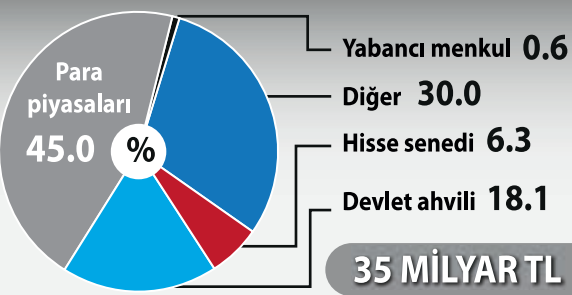
BES'in 5 yıl sonra
100 milyara ulaşması
hedefleniyor

BES'lenecek

BES'in fon büyüğü 24 milyara ulaştı



Yatırım fonlarında 35 milyar TL var



BES'te 3.6 milyon katılımcı var



Borsa İstanbul'un bölgesel borsa olma hedefinde yerli kurumsal yatırımcılar da kilit rol oynuyor. Ekonomi yönetiminin tasarrufları artırmak için Bireysel Emeklilik Sistemine (BES) yönelik getirdiği yüzde 25 devlet katkısı, BES fonlarında hızlı bir artış yaşanmasını sağlarken, borsaya yönelen kurumsal yatırımcı portföyünü de hızla artırıyor. Çünkü kurumsal yatırımcılar BES Fonlarında biriken tutarın yüzde 15 gibi bir kısmı hisse senetleri piyasasına yönlendirebiliyor. Faizlerin tarihi dip seviyelere indiği bu dönemde de portföy yöneticileri bu yüzde 15'lik haklarını ağırlıklı olarak hisse senedi tarafında kullanıyor.

YERLİ KURUMSAL YATIRIMCI DÜŞÜK

Bu gelişmelerinde Türkiye'deki yerli kurumsal yatırımcıların portföylerinin milli gelire oranını artırması bekleniyor. Şu anda yerli kurumsal yatırımcının portföyünün milli gelire oranının bakıldığında Türkiye'de yüzde 4. gibi oldukça düşük bir seviyede seyrediyor. Bu oran bölgesel finans merkezi hedefinde olan bir ülke için çok düşük. Türkiye'nin rekabette olduğu gelişmekte olan ülkelere bakıldığında bu oranın yüzde 40'lar seviyesinde olduğu görülüyor.

Özellikle devlet katkısının etkisiyle BES 2013 yılına çok önemli bir ivme ile başladı.

2023 FON HEDEFİ
250 MİLYAR TL

Getirilen teşviklerin etkisiyle 24 Mayıs itibarıyla BES'te biriken toplam fon büyüklüğü 23.5 milyar

liraya, toplam katılımcı sayısı ise 3.6 milyona ulaştı.

Katılımcı sayısı açısından sektörde geçen yılın ilk 5 ayında 145 bin kişilik bir artış yaşanmışken, bu yılın ilk 5 ayında ise net katılımcı sayısı 478 bin kişi artarak sistemdeki toplam katılımcı sayısı 3.5 milyon kişiyi geçti. Bu artış geçen sene yaşanan artışın yaklaşık 3 buçuk katına karşılık geliyor. BES'te toplanan 24 milyar liralık fonun 5 yıl sonra 100 milyar liraya, 2023 yılında ise 250 milyar liraya ulaşması hedefleniyor. Şu anda emeklilik sistemi içinde yüzde 15.7 olan hisse senedi oranının ise 5 yıl sonra yüzde 30-35'e çıkması bekleniyor.

BES, BASKIN YATIRIMCI GRUBU OLABİLİYOR

Portföy yöneticileri, yerli kurumsal yatırımcıların portföylerinin milli gelire oranının artması için özellikle portföy yönetimi sektöründe rekabetin artmasının gerektiğini belirtiyorlar.

Uzmanlar, bireysel emeklilik sisteminden beklenen makro faydaların (tasarruf oranının artması ve sermaye piyasalarının gelişmesi) sağlanması için fon yönetiminde etkin rekabet

ortamının yaratılması kritik önem arzettiğini ifade ediyor. Bu konu sadece katılımcıların getirisi açısından değil, sermaye piyasalarının derinliği ve sağlıklı işlemesi açısından da önem

arz ediyor. Çünkü bazı Latin Amerika ve Orta ve Doğu Avrupa ülkelerinde görüldüğü gibi emeklilik fonları kartopu gibi büyüyerek piyasalarda "baskın" yatırımcı grubu olabiliyor.

Vakıf Emeklilik katılımcı sayısını 2.5 kat artırdı



Vakıf Emeklilik Genel Müdürü Mehmet Bostan

Vakıf Emeklilik'teki katılımcı sayısının yaklaşık 263 bin kişi olduğunu ifade eden Bostan, şirketin katılımcı sayısındaki güncel pazar payının ise yüzde 7.32 seviyelerinde gerçekleştiğini söyledi. Bostan, katılımcı sayısının geçen yıla göre 2.5 kat arttığını ifade etti

Vakıf Emeklilik Genel Müdürü Mehmet Bostan, şirketteki katılımcı sayısındaki artışın geçen yıla göre 2.5 katına ulaştığını söyledi. Mayıs ayı sonu itibarıyla Vakıf Emeklilik'teki katılımcı sayısının yaklaşık 263 bin kişi olduğunu ifade eden Bostan, şirketin katılımcı sayısındaki güncel pazar payının ise yüzde 7.32 seviyelerinde gerçekleştiğini söyledi. Yılbaşından itibaren uygulanan yeni sistem vasıtasıyla Bireysel Emekliliğin tabana yayılması konusunda açıklamalarda bulunan Vakıf Emeklilik Genel Müdürü Mehmet Bostan "Düşük vergi diliminde olan veya vergi indirimi teşviklerinden yararlanmayan katılımcılar için yeni sistem daha yüksek bir teşvikten faydalanılmasına imkân

Katılımcı sayısı 5 ayda
NETTE 478 BİN ARTTI

Bostan, "Katılımcı sayısı açısından geçen yılın ilk 5 ayında 145 bin kişilik bir artış yaşanmışken, bu yılın ilk 5 ayında ise net katılımcı sayısı 478 bin kişi arttı" dedi.

tanımaktadır. Yeni BES sistemi düşük vergi dilimine giren veya eski sistemdeki vergi teşviklerinden yararlanamayan katılımcılara avantaj sağlamakla birlikte; yüksek vergi dilimine giren katılımcılara da aile bireylerinin her biri bağımsız olarak yıllık brüt asgari ücretle sınırlı devlet katkı payından yararlanabilmesi yoluyla avantaj sunmaktadır" dedi.

İLK 5 AYDA 145 BİN YENİ KATILIMCI GELDİ

Farklı yatırım araçlarına kıyasla Bireysel Emeklilik Sistemi'nde birikimlerin daha başlangıçta ekstra yüzde 25'lik bir avantajla artmaya başladığını belirten Mehmet Bostan, "Faizlerin düştüğü günümüz şartlarında bu oran hiç de azımsanmayacak kadar büyük bir orandır. Bu yönüyle yeni BES 2.0 eskisine kıyasla her gelir grubu için daha avantajlı hale geldiğini söyleyebiliriz" diye konuştu. Bostan, yeni sistemin tasarrufları teşvik edici boyutta olduğunu sözlerine ekledi.

BES'TE POTANSİYEL ÇOK BÜYÜK

Yeni mevzuatla birlikte Türkiye'de Bireysel Emeklilik adına bugüne kadar tam olarak değerlendirilmemiş bir potansiyelin önünün açıldığını belirten Mehmet Bostan, "Toplam fon varıklarının, Gayri Safi Yurtiçi Hasılaya oranı açısından baktığımızda, 2011 verilerine göre OECD ülkelerinin ağırlıklı ortalamasının yüzde 70'ler düzeyinde olduğunu görüyoruz. Türkiye'de bu oran yüzde 2'ler düzeyindedir. Ülkemizde Bireysel Emeklilik, OECD ülkelerine nispetle henüz çok genç bir sektör olduğu için oranın bu seviyelerde olması doğaldır. Yine Emeklilik Fonu Varıklarının son on yıllık (2001-2011) trendlerine bakacak olursak OECD ülkelerinin fon büyüklüklerinin ortalama yıllık büyümesi yüzde 6.4 iken Türkiye'deki yıllık büyüme yüzde 91'dir. Tüm bu oranlar Türkiye'nin, Bireysel Emeklilik anlamında büyük bir potansiyele sahip olduğuna işaret etmektedir" açıklamasında bulundu.

BAŞKENTİN ALIŞVERİŞ KALBİ ŞİMDİ “BORSA İSTANBUL”DA ATIYOR



MERHABA BORSA İSTANBUL

Biz geldik...Hoş geldik!
Kazancımızı yatırımcılarımızla paylaşmaya geldik.*

* Son üç yıldır dağıtılabilir kârının tamamını dağıtan Panora GYO,
“dağıtılabilir kârının en az yüzde 75’ini nakit olarak dağıtma” garantisiyle
Borsa İstanbul’da en yüksek nakit temettü dağıtımını taahhüt eden şirkettir.



PANORA[®]
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI

www.panoragyo.com

İstanbul, Finans Merkezi olur mu?

Dünyada genel kabul görmüş finans merkezleri hangi kentlerdir? İlk akla gelenler; New York, Londra, Frankfurt, Hong Kong ve Dubai. Belki bu isimlere bir iki şehri daha ekleyebiliriz. Ama bu sayı iki elin parmaklarını aşmaz. Bu da gösteriyor ki, finans merkezi olmak kolay iş değil. **Bir şehrin finans merkezi olması için bir çok olgunun aynı anda bulunması gerekir.** Bunların arasında şehrin coğrafi konumu, IT altyapısı, sosyal ve kültürel imkanları, finansal hukuk sistemi, vergi mevzuatı bulunduğu gibi iyi yetişmiş finans çalışanları ve tabii ki hızlı ve efektif çalışan piyasaların da varlığı göz ardı edilemez.

BLOOMBERG HT DESTEĞİNİ SÜRDÜRECEK

İşte bu noktada Bloomberg HT olarak biz de "İstanbul Finans Merkezi oluyor" dosyamızı 27 yıllık tarihi olan ve kısa bir süre önce A.Ş. statüsüne geçerek adını İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan (İMKB) Borsa İstanbul'a değiştiren borsamıza ayırdık.

Hafta boyunca başta Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı Dr. İbrahim Turhan olmak üzere, Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcıları, borsaya kayıtlı şirket temsilcileri ve sermaye piyasası uzmanlarının katılımı ile Borsa İstanbul'un faaliyetlerini bir kez daha işledik.

Bu çerçevede Borsa İstanbul'un altyapı yatırımlarından, piyasa uygulamalarına, yurt dışı borsalar ile olan ilişkilerinden, halka arzlar konusundaki performansına kadar bir çok konu Bloomberg HT ekranlarında işlendi.

Ortaya çıkan sonuç; belki finans merkezi olan ülkelerin borsaları ile karşılaştırıldığında küçük bir borsamız olabilir. Ancak eksikler tespit ediliyor, hatalar tekrarlanmamaya çalışılıyor ve dört bir koldan Borsa İstanbul "dünya borsacılık" liginde artan rekabete hazır hale getirilmeye çalışılıyor.

Biz de, Borsa İstanbul'a bu süreçte başarılar diliyoruz ve bir kez daha tekrarlamak istiyoruz; Bloomberg HT "İstanbul Finans Merkezi oluyor" projesini desteklemeye devam edeceğiz.



Bloomberg HT
Yayın Koordinatörü
**CÜNEYT
BAŞARAN**
YAZDI



Bloomberg



BIST'İN ARTILARI EKSİLERİ

Hafta boyunca ağırladığımız konuklarla, son derece samimi bir ortamda Borsa İstanbul'un performansını değerlendirdik. Her konuk farklı bir noktadan yaklaştı. Borsa İstanbul'un güçlü ve zayıf yanlarının, fırsatların ve yaklaşan tehlikelerin tartışıldığı bir "Swot Analiz" oldu. İşte bu görüşlerden öne çıkan bazı notlar;

Borsa İstanbul spot piyasalardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Aydın Seyman'ın verdiği notlar önemliydi. Bu notlara göre yabancı oranın % 66'ya ulaştığı Borsa İstanbul'da, ilk 10 yabancı fonun toplam büyüklüğü 22 milyar TL seviyesinde. Ayrıca 2.245 yabancı fon yaklaşık 98 milyar TL'lik (52 Milyar \$) bir portföy büyüklüğüne sahip. Yine Seyman'ın verdiği notlar göre, ilk 10 yerli yatırımcı fon büyüklüğü sadece 375 milyon TL ve toplam 249 yerli fonun yönettiği büyüklük ise 5 milyar

TL (2.5 milyar \$). Kurumsal yatırımcı nezdinde yabancı fonlar Borsa İstanbul'un % 46'sını elinde tutarken yerli fonların ağırlığı % 5'den az.

Bu durum aslında Borsa İstanbul'a ve dolayısı ile Türk şirketlerine olan yabancı ilgisinin ne kadar yüksek olduğunu gösteriyor. Finans Merkezi olmak iddiası ile yola çıkan bir ülkenin borsası için artı bir değer.

Ancak bir de işin diğer boyutu var. Bu kadar yurt dışı ağırlığının olması ve yerli kurumsal yatırımcının azlığı Borsa İstanbul'un global ekonomik şoklara karşı gereğinden fazla duyarlı olmasına neden olabilir.

Diğer yandan halka arzlar da Borsa İstanbul'un swot analizinde öne çıkan konulardan biri oldu. Son 3 yılda 75 yeni halka arz yapan ve böylece 10 milyar TL'lik kaynağı, şirketlerin kullanımına sunan Borsa İstanbul'da toplam 412 şirket işlem görüyor. Halka

arzların hem toplam rakam olarak hem de farklı sektörlerden gelmesi iyi haber. Ancak burada da bazı eksiklerin olduğu görülüyor.

Borsa İstanbul Yönetim Kurulu üyesi Atilla Köksal'ın da ifade ettiği gibi halka arz seferberliği sırasında arz kısmı ile ilgilenildiği kadar talep kısmı ile ilgilenilmemiş görünüyor. Borsaya arz için gelen şirketlerin değerlemeleri ve yatırımcıların bilgilendirilmesi konularında bazı sıkıntılar not edilmiş.

Ayrıca halka arz konusunda küçük ve orta ölçekli şirketlerin gösterdiği ilgiyi daha büyük aile şirketlerinin göstermediği de son 3 yıl içinde tespit edilen negatif unsurlardan bir tanesi.

Artıları ile eksileri ile Borsa İstanbul'un bir hafta boyunca Bloomberg HT ekranlarında analizini gerçekten faydalı olduğunu düşünüyorum. Yeter ki söylendiği gibi eksikliklerin tamamlanması için çalışmaya devam edilsin.

HOŞGELDİN BORSA İSTANBUL

TÜRKİYE'NİN EKONOMİ PLATFORMU BLOOMBERG HT

İSTANBUL FİNANS MERKEZİ PROJESİ'Nİ DESTEKLİYOR

**Kazananlar
Bloomberg HT izler**

Bloomberg



DÜNYANIN LİDER EKONOMİ KANALI TÜRKİYE'DE, TÜRKÇE.

SUKUK-REPO

piyaması yıl sonunda hayata geçiyor

**İŞLEM HACMI
36.2 MİLYON
LİRAYA ULAŞTI**

Gerekli yasal düzenlemeler yapıldıktan sonra hem özel sektör hem de Hazine Müsteşarlığı tarafından bugüne kadar yurt içinde ve yurt dışında Türk Lirası ve döviz ödemeli 7 adet kira sertifikası ihracı gerçekleştirildi. Aralık 2012 itibarıyla 5.6 milyon lira olan bu piyasadaki işlem hacmi Mart 2013'te 27.2, Nisan 2013 itibarıyla da 36.2 milyon liraya ulaştı.

Borsada sukuk-repo adı altında piyasa oluşturulması için çalışmalar son sürat sürüyor. Diğer piyasalara göre daha korunaklı bir yapı oluşturacak olan bu piyasanın yıl sonunda hayata geçmesi bekleniyor

Küresel krizin derinleşmesiyle birlikte tüm dünyada Körfez sermayesi park edecek yatırım aracı ararken, ülkeler de bu sermayeyi çekmek için her türlü ürün ve altyapıyı hazır hale getirmeyi devam ediyor. Özellikle Körfez bölgesindeki faize duyarlı yatırımcılar için de çeşitli finansal ürünler hızla piyasalarda yerini alıyor. Borsa İstanbul Yönetimi de hem içerideki hem de dışarıdaki faize duyarlı yatırımcılar kolları çoktan sıvadı. Borsa İstanbul'da sukuk (kira sertifikası)-repo adı altında bir piyasa oluşturulması üzerinde çalışmalar tam gaz devam ederken, piyasanın yılsonuna kadar hayata geçmesi bekleniyor. Borsa İstanbul Yönetimi'nin bu piyasayı açmaktaki asıl amacı ise sukukta ikinci el piyasasının işlerlik kazanması için ikinci bir mekanizma kurmak. Borsa İstanbul

Bir varlığa dayanak

Kira sertifikaları bir varlığa dayanak olarak ihraç ediliyor. Bu nedenle yatırımcı açısından daha güvenli bir alternatif olabiliyor.

Görüşmelerin belli bir noktaya geldiği ve muhtemelen sene sonunda bu piyasanın hayata geçmiş olması hedefleniyor.

GÜVENLİ ALTERNATİF OLARAK ÖNE ÇIKIYOR

Peki kira sertifikası yani sukuk nedir? İslami finans ürünleri arasında yer alan kira sertifikaları, varlık kiralama şirketinin (VKŞ) satın almak veya kiralamak suretiyle devraldığı varlıkların finansmanını sağlamak amacıyla düzenlenen ve sahiplerinin bu varlıklardan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan menkul kıymetler olarak tanımlanıyor.

VADE SONUNDA VARLIKTAN ELDE EDİLEN GELİR PAYLAŞILIYOR

Türkiye'de yasal düzenlemelerin yapılmasının ardından, geçtiğimiz dönemlerde hem kamu hem de özel sektör tarafından kira sertifikası ihracı gerçekleştirilmeye başlandı. İhraç edilen bu kira sertifikaları, ikinci el piyasada alınıp satılabilir ve Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda işlem görüyor. Sistem temel olarak, kaynak kuruluşun VKŞ'ye devrettiği varlıkları daha sonra geri kiralaması suretiyle fon temin etmesi üzerine dayanıyor. VKŞ ilk etapta devraldığı bu varlıkların finansmanını ihraç edeceği kira sertifikası ile karşılıyor. Sertifikaların dönemsel ödemelerini ise kaynak kuruluştan gelen dönemsel kira gelirleri ile gerçekleştiriyor. Vade sonunda ise kaynak kuruluşu geri devredilen söz konusu varlıklardan elde edilen gelir, kira sertifikası sahiplerine dağıtılıyor.

Mirasıyla gurur duyduğumuz şirketimiz için yeni bir sayfa açıyoruz

OLMUKSAN

INTERNATIONAL PAPER

Olmuksa'dan devraldığımız gururlu ve başarılı miras ile International Paper'ın küresel uzmanlık, liderlik ve deneyiminin yenilenen birleşimiyiz.

Ve şimdi Olmuksan International Paper olarak değişen yeni ismimizle Türkiye'de çok daha güçlü biçimde, parlak, başarılarla dolu bir geleceğe doğru yolumuza devam ediyoruz.

International Paper Hakkında:

International Paper, tüm dünyada milyonlarca insanın hayatını kolaylaştıran, geniş bir ürün yelpazesinin üretim ve dağıtımını yapan, dünyanın en büyük ve en saygın şirketlerinden biridir. Şirket, Kuzey Amerika, Avrupa, Latin Amerika, Rusya, Asya ve Kuzey Afrika'da üretim faaliyetleri yürütmektedir ve yaklaşık 70,000 çalışanıyla stratejik olarak 24'ten fazla ülkede konumlanmaktadır. International Paper'ın 2012 global satışı 28 Milyar \$'dır.

Türkiye'de faaliyet gösteren Olmuksan International Paper, Türkiye oluklu mukavva ambalaj pazarının liderlerindedir. 900'ü aşkın çalışanıyla Türkiye'nin tüm bölgelerinde yer alan müşterilerine en yüksek kalitede ürün ve hizmet sunmaktadır. Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (OLMUKSAN-IP) hisse senetleri İstanbul Borsasında OLMIP koduyla işlem görmektedir.

INTERNATIONAL PAPER

BORSAYA MİMAR GİRECEK

Borsaların iç mimarisinde gelenek, teknolojinin hızına yenik düşüyor. Teknolojinin mimariyi şekillendirdiği borsalar ise sıcaklık ve heyecandan giderek uzaklaşıyor. Bakalım iç mimariyi yenileyecek olan Borsa İstanbul nasıl bir karışım yapacak

Dünyada geleneksel olarak borsa denilince akla bir kaos ortamı gelir. Elinde telefon ve kağıt tutan traderlar yoğun bir gürültü içinde alım satmaya çalışır. Bu manzaraya alışık olmayan gözler orada belki de her saniye milyonlarca dolarlık işlem yapıldığına inanamayabilir. Aynı anda bir sürü insanın al-sat emirlerini verdiği bir işlem salonunda düzenin sağlanması hakikaten de yoğun tecrübe isteyen bir iştir. Yine de New York sayesinde dünyaya yayılan bu imaj uzun yıllardır traderların ne kadar zor ve gerilimli bir iş olduğunu anlatan önemli bir resim halini aldı.

ABD MODELİ NEDİR?

Normal bir insanın yetişemeyeceği hızla, milisaniyede yüzlerce emir verebilen bilgisayarlar artık küresel borsalardaki gürültünün sesini kıstı. 1792'de kurulan New York Borsası imkanlarının genişliğine rağmen Amerikan dinamizmini ve geleneğini temsil ettiği için bu görüntüden tamamen vazgeçmedi. Aslında bir



ülkenin en büyük borsasına girdiğinizde o ülkenin kültürüyle ilgili önemli bir fikre sahip olabilirsiniz. Uzakdoğu borsalarında derin bir sessizlik ve dinginlikle karşılaşabilirsiniz. Ortadoğu'ya geldiğinizde ise müthiş bir kargaşayla. İMKB'nin Borsa İstanbul adıyla yenilenmesiyle beraber de yakın zamanda İstinye'deki borsa binasının da içinde değişiklikler yapılacak. Bu değişikliklerin ayrıntıları açıklanmasa da teknolojik altyapının güçlendirilmesinin yanında iç tasarımın da günümüze uygun modern bir görünüme kavuşacağından şüphe yok. Bunun yanında

işlem salonunun da dünyanın ilk 10 ekonomisi arasına girme hedefi olan bir ülkenin heyecanını yansıtan bir hale getirilmesi bekleniyor. Yani İstinye'deki büyük bir amfiyi andıran düzen değişecek. Bunun yanında basın mensuplarının da bölgenin kalbinin atacağı Borsa İstanbul'daki havayı yurtiçi ve yurtdışındaki yatırımcıya daha rahat yansıtabileceği alanların oluşturulması da bekleniyor. Bu değişiklikler yapılmadan önce sizlere dünyadaki işlem salonlarında kullanılan yöntemlerden ve iç düzenlerinden bazı örnekler derledik.



16 katlı Tokyo Borsası'nın binası 78.8 metre uzunluğunda. İşlem salonu ön tarafta yüksek bir bölme şeklinde öne çıkıyor.

1 TOKYO

SALONA SESSİZLİK HÂKİM

Kısaca Tocho olarak da bilinen Tokyo Borsası'nda günde ortalama 5 milyon alım satım yapılıyor. Tarihi 1878 yılına dayanan borsanın 1980 yılında taşındığı şu anki binasının altyapısı bekleneneği gibi

sürekli yenileniyor. İşlemler tamamen elektronik olarak yapıldığı için Tokyo Borsası'na girdiğinizde müthiş bir düzenle karşılaşıyorsunuz. Bir anlamda cam bir kafes içindeki traderlar daha çok al-sat seviyelerini

belirledikten sonra sistemin işleyip işlemediğiyle ilgilenir. Uzakdoğu'nun en çok takip edilen borsalarından biri olan Tocho'nun üçüncü katında Kabuto isimli basın kulübü bulunuyor.



Dünyanın finans merkezi olarak tanınan Wall Street'te bulunan borsa binası neoklasik mimarinin en önemli temsilcilerinden biri.

2 NEW YORK

GELENEK HALA DEVAM EDİYOR

New York Borsası günümüzde floor trading geleneğini sürdüren ender borsalardan biri. Seans salonunda, özellikle de dramatik iniş çıkışların yaşandığı dönemlerde çok hareketli anlar yaşanıyor. Elinde telefonla emir

veren piyasa yapıcılarının mimikleri ve heyecanları dünya basını için her zaman güzel görüntüler ortaya çıkmasını sağlıyor. Salonda yaşanan tüm bu heyecan ve bağırsın(open outcry) ise New York Borsası'ndaki işlemlerin çok

küçük bir bölümünü temsil ettiğini söylemek gerekiyor. Günümüzde seans salonundaki hareketlik hem bir geleneği yansıtıyor hem de yeri geldiğinde bir propaganda aracı olarak kullanılabilir.



İşlem salonunda bulunan dev elektronik pano artık bir gereklilik olmasa da geleneksel borsa görüntüsünü yansıtıyor.

3 FRANKFURT

TEKNOLOJİSİYLE ÖNE ÇIKIYOR

Frankfurt Borsası'nın en önem verdiği unsur hızdır. Burada 1997'den beri işlemler için elektronik Xetra platformu kullanılıyor. 2011 yılında ise seans salonu geleneği tamamen bırakılarak tüm

işlemler Xetra üzerinden yapılmaya başlandı. Dolayısıyla 4.500 traderın işlem yaptığı bu borsanın çok hareketli olduğu söylenemez. Otomatik Xetra işlemleri 9.00-17.30 arasında devam ediyor. 1585 yılından

beri faaliyet gösteren, 1949'dan beri ise Almanya'nın ana borsası olma özelliğini taşıyan Frankfurt'un Xetra sistemine bağlanan traderlar dünyadaki yatırım sermayesinin yüzde 35'ini temsil ediyor.



Londra Borsası'nın bulunduğu meydanda Goldman Sachs, Merrill Lynch, Nomura gibi devlerin ofisleri bulunuyor.

5 LONDRA

HIZI, GELENEĞE TERCİH ETTİ

Londra Borsası 1986 yılında geleneksel alım-satım yöntemlerinden elektronik sisteme geçti. Bu bakımdan dünyada öncü borsalardan biri olarak anılıyor. Bu değişimle beraber seans salonundaki

heyecan zaman içinde düşmeye başladı. Borsanın, 2004 yılında Patesnor Meydanı'ndaki son teknolojiyle donatılmış yeni merkezine taşınmasıyla ise algoritmik alım-satımların hakim olduğu bir borsa haline dönüştü.

Yani Londra'da hız en önemli silah haline geldi. Dünyanın en büyük metal borsalarından Londra Metal Borsası'nda ise 'open outcry' geleneği düşük bir yüzdeyi temsil etse de hala devam ediyor.

Size özel...

MERIT ROYAL



GİRNE

+90 392 444 63 63

Türk hisse senetleri başta Londra olmak üzere yabancı piyasalarda işlem görüyor. Ancak tabii ki Borsa İstanbul'un işlem hacminden de çalıyor. Bu problemi çözmek için daha önce de 'kendi havuzunu oluşturma yolunda adım atan Borsa İstanbul'da bu sorun yine gündemde



Şimdi sırada karanlık havuz problemi var

Hisse senetleri Borsa İstanbul'un yanı sıra başta Londra olmak üzere yabancı pazarlarda da alınıp satılıyor. Ancak büyük bir gizlilik içinde yapılan işlemlerin hacmi bilinmiyor. Karanlık havuzlar denilen sistemle yapılan alım satımda kim ne almış ne satmış hiç belli değil. Bu yüzden açığa çıkmak istemeyen yatırımcıların tercihi. Hızla büyüyen karanlık havuzlarda, yatırımcılar isim ve işlemlerinin boyutunu saklayabiliyor. Bu nedenle karanlık havuzlara akan para katlanıyor. Bu durum karşısında harekete geçen Borsa İstanbul kendi havuzunu kurma yolunda daha önce adım atmıştı ama bu girişim rafa kalkmıştı. Bugünlerde karanlık havuz problemi tekrar gündemde.

Karanlık havuzlar (Dark pools), yaptığı işlemlerin belli olmasını istemeyen büyük kurumsal yatırımcıların büyük işlemleri için kullandığı işlem platformları olarak tanımlanıyor. Burada yapılan işlemlerde taraflar (alıcı ve satıcı) birbirini göremiyor. Dolayısıyla kimliğini ve işlemlerini saklamak isteyen kurumlara büyük kolaylık sağlıyor. Zaten platformlara 'karanlık' denmesinin nedeni burada yapılan işlemlerin görülemiyor olmasından kaynaklanıyor. Bunun yanı sıra müşterilerine daha düşük işlem maliyetleri sağlıyor.

YASAL ALTYAPISI YOKTU

2010 yılından itibaren bu piyasadaki gelişmeleri takip eden Borsa yönetimi, söz konusu dönemde yasal alt

DARK POOL NE DEMEK?

Tam olarak takip edilemeyen, şeffaf olmayan ve hacmi de bilinmeyen işlemler olduğu için bunlara karanlık havuz işlemleri (dark pool trading) deniyor. Karanlık havuzlar, hisse senedi aracı kurumlarının müşteri portföyünden gelen emirlerin, borsa sistemine aktarılmadan, kendi aralarında eşleşmesi ile çalışıyor. Büyük ölçekli araçların portföylerinde yeterli sayıda ve büyüklükte emir olmasından dolayı, borsada oluşana benzer bir alım-satım eşleşmesi yapılıyor. Diğer taraftan, borsalarda yapılan

işlemlerde zorunlu olan bilgi paylaşımı ve beyanlar 'karanlık havuzlarda' uygulanmıyor. Özellikle büyük ölçekli alım-satım emirlerinde hız ve maliyet avantajı sağlayan ve bilgi gizliliğini koruyan bu sistem, başta kurumsal yatırımcılar olmak üzere büyük yatırımcılar tarafından tercih ediliyor. Müşteri gizlilik ve diğer avantajlardan yararlanıyor; ancak, güncel durumdan haberdar olamıyor; örneğin farklı fiyat kademelerinde sıra bekleyen işlemlerdeki hacimleri gösteren derinlik bilgisine ulaşamıyor.

ANINDA GÖZETİM-DENETİM

Borsa İstanbul'un, piyasalarındaki işlemlerin adil, şeffaf ve kurallara uygun yürütmesini sağlamak, sorunları zamanında tespit etmek ve piyasalara güveni korumak gibi önemli bir misyonu bulunuyor. Bu misyonu hayata geçiren önemli bir unsur da Denetim ve Gözetim Kurulu. Kurulda yaklaşık 50 denetçi ve bilgi sistemleri uzmanı görev yapıyor. Kurulun faaliyetleri denetim ve gözetim gibi iki ana başlık altında toplanıyor. Borsa piyasalarında gerçekleştirilen tüm işlemlerin anlık gözetimini

yapının hazır olmaması nedeniyle bu projeyi ertelemek zorunda kalmıştı. Fakat şimdi adı gibi teknoloji de değişecek olan Borsa İstanbul'da Temmuz ayında stratejik ortaklık konusunun netliğe kavuşması bekleniyor. Deutsche Börse, Nasdaq, Londra Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange-CME ve New York Stock Exchange (NYSE) gibi dünyanın en büyük borsalarından biriyle ortaklık yapmaya hazırlanan Borsa İstanbul, söz konusu ortaklık sonrasında Türk yatırımcısının karanlık

yapmak, borsa üyesi banka ve aracı kurumları borsacılık faaliyeti açısından denetlemek, sermaye piyasası araçları (pay senedi, borçlanma aracı gibi) Borsa'da işlem gören şirketleri ve yatırım fonlarını denetlemek, piyasalar, şirketler, sermaye piyasası araçları ve işlemler hakkında Borsa'ya iletilen ihbar ve şikayetleri incelemek, borsanın iç denetimini yapmak ve gerektiğinde Borsa personeli ile Borsa üyesi yatırım kuruluşlarının temsilcileri hakkında soruşturma yapmak Kurul'un temel görevlerinden.

havuzlarda yüzdürüp yüzdürmemeyi düşünecek.

Borsa, şimdilik ismi henüz netleşme de büyük emirler için bir platform oluşturmayı düşünüyor. Hisse, fiyat, sözleşme büyüklüğü, işlem görme sıklığı gibi kriterler baz alınarak bu piyasada bir alt işlem limiti belirlenmesi öngörülüyor.

Şu anda Borsa İstanbul'daki işlem hacmi kadar bir hacmin Borsa İstanbul dışındaki pazarlarda oluştuğu tahmin ediliyor. Bu işlemlerin ise dark pool veya ikili anlaşmalarla işlemlerin yapıldığı OTC piyasalar olduğu ifade ediliyor.

Bloomberg



EKRANLARINDA KONUŞAN ÇETİN ALİ DÖNMEZ:

Enerji, pamuk BIST 30 olacak

VIOP'a transfer edilecek sözleşmelerde BIST 100'ün olmayacağını ifade eden Dönmez, "Enerji sözleşmeleri, pamuk ve BIST 30 olacak" dedi

Daha önce borsada görev alan ve birleşmeden önce Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) Başkanı olan ardından gerçekleştirilen birleşme ile tekrar İstanbul'a dönen Borsa İstanbul Başkan Yardımcısı Çetin Ali Dönmez, Bloomberg HT TV'ye yaptığı konuşmada VOB'dan Vadeli İşlem Opsiyon Piyasaları'na (VIOP) geçişi değerlendirdi. 5

Ağustos'ta 2 piyasanın birleşeceğini ve tüm VOB kontratlarının kapanacağını hatırlatan Dönmez, hedeflerinin gelişmiş sermaye piyasaları olacağını kaydetti. VOB'dan VIOP'a transfer edilecek sözleşmelere ilişkin bu sözleşmeler arasında BIST 100'ün olmayacağını ifade eden Dönmez, "Faiz sözleşmesi olmayacak, enerji sözleşmelerini alıyoruz, pamuk ve BIST 30 vadeli işlem sözleşmesi açılacak" diye konuştu.



Geçiş tamamen piyasa şartlarına uygun gerçekleştirmek istediklerini dile getiren Dönmez VOB-VIOP birleşmesine ilişkin tüm duyuru ve gelişmelerin web sitesinden takip edilebileceğini de ifade etti.

STRATEJİK ORTAKLIK ÇALIŞMALARI

Bankaların artık hisse senedi ve hisse senedi endeks türevlerinde işlem yapmayacaklarını belirten Başkan Yardımcısı

Dönmez, gelişmiş sermaye piyasası hedeflediklerinin altını çizerek "Eğer gelişmiş sermaye piyasasında bu tip enstrümanlar olmazsa dünyada bir yer edinilemez" dedi.

"Sermaye piyasalarını geliştirirken gelişmiş ürün yelpazesine yatırımcının gelişiminin kolaylaştırmak lazım" diyen

Dönmez bu nedenle stratejik ortaklık çalışmaları yaptıklarını ifade etti. Kıymetli madenler piyasasına da daha çok yatırımcının çekilmesi için çalışma yürüttüklerini kaydeden Dönmez "Sektörle bir danışma komitesi kurduk. Burada mümkün olduğu kadar şeffaflığı artırmak, daha rekabetçi fiyat oluşturmak ve daha çok yatırımcının gelmesini sağlamak için çalışmalarımız var" dedi.

"Bu ülkenin gücü her şeye yeter"



CEYLIFT®

f.o.r.k.l.i.f.t.s

Ceylan Grup bünyesindeki Ceytech Makine tarafından üretilen Ceylift Forklift, iş dünyasının yükünü hafifletiyor. Uzun soluklu AR-GE çalışmaları sonucunda geliştirilen Ceylift Forklift'ler; kaldırma performansı, mükemmel manevra kabiliyeti, dayanıklılığı, düşük yakıt tüketimi, ergonomik ve konforlu yapısıyla hem verim hem ekonomi sağlıyor.

"Bu toprakların forklifti"



www.ceylift.com

Fabrika
Hacı Sabancı Organize
Sanayi Bölgesi Celal
Bayar Blv. No: 8
Sarçam/ADANA
Tel: 0322 394 39 00
Faks: 0322 394 39 03

Merkez Ofis
CEYLAN OTOMOTİV/GAZİANTEP
3.Organize Sanayi Bölgesi 88319
Nolu Cad.No:12
Şehitkamil-GAZİANTEP
Tel: 0342 337 88 20
Fax: 0342 337 88 30
GSM: 0533 746 32 73

Adana Şube
CEYLAN OTOMOTİV
Adana Mersin Karayolu
Üzeri 20.Km
Tarsus-MERSİN
Tel: 0 324 651 03 30 - 37
Fax: 0 324 651 03 40 - 39

Diyarbakır Şube
CEYLAN OTOMOTİV
Şanlıurfa Karayolu Üzeri
3.Sanayi Sitesi O Blok
No:1-2 DİYARBAKIR
Tel: 0412 255 08 61-62-63
Fax: 0412 255 08 67

Kayseri Şube
CEYLAN OTOMOTİV
Organize San. Böl. 6.Cad.
No:36 KAYSERİ
Tel: 0 352 321 24 16-17-18
Fax: 0 352 321 39 38

Akça yeni kuşakla hedef büyüttü

Akça Holding Yönetim Kurulu Başkanı Rıza Akça, son 10 yılda iç ve dış piyasada Akça Holding kuruluşlarının gösterdiği ticari başarıda, iyi bir ekip çalışması ve güçlü finansal alt yapı yanında hükümetin aldığı olumlu ekonomik kararların da etkili olduğunu söyledi. Akça, son iki yıldır Holding'de görev alan 3. kuşak yönetim kurulu üyelerinin de önemli katkılarına değindi.



Rıza Akça

dedi. Akça Holding şirketlerinden 210 dönüm sera alanında faaliyet gösteren Sımyrna ile bu yıl 90 dönümlük bir bölümde domates ve biber yetiştiriciliğine başlayarak ilk ürünü aldıklarını ve 2013 yılında geriye kalan 120 dönümlük alanda da aynı verimin sağlanacağını bildiren Akça, tarım, tekstil, enerji ve otomotiv sektörlerindeki faaliyetlerinde her geçen gün yeni yatırımlarla güç kazandıklarını ifade etti. Türkiye'nin en büyük sanayi kuruluşları sıralamasında yükselişini sürdüren Akça Holding, iş ve yatırım alanındaki faaliyetlerinin yanı sıra sosyal sorumluluk projelerine de destek veriyor.

YENİ YATIRIMLARLA GÜÇ KAZANIYOR

"Ayşe Akça İlgün, Osman Gökşan, Turan Gökşan, Osman Akça ve Ata Akça, yönetime sağladıkları taze enerjiyle bayrağı devralarak bizi geleceğe taşıyan lider kadroyu oluşturacaklar" diyen Akça, "Başkan Vekilimiz Ahmet Gökşan ile birlikte babamızın ardından Holding'i zirveye çıkaracak çalışmalara imza attık. Yeni kuşak yönetim kurulu üyelerimizin, profesyonel kadrolarla işbirliği halinde bizi daha da ileriye götüreceklerine inanıyoruz"



İskur Diyarbakır'da fabrika kuracak

Kahramanmaraş merkezli İskur Grup, barış sürecine destek sağlamak amacıyla Diyarbakır'da iplik fabrikası kuracak. Grup, 50 dönüm arazi üzerine kurulacak iplik fabrikası yatırımını günlük 100 ton olan iplik üretim kapasitesini 130 tona çıkarmayı hedefliyor

Tekstil, tarım ve enerji sektörlerinde faaliyet gösteren Kahramanmaraş merkezli İskur Grup, barış sürecine destek sağlamak amacıyla Diyarbakır'da iplik fabrikası kuracak. Diyarbakır Organize Sanayi Bölgesi'nde 50 dönüm arazi üzerinde gerçekleştirilmeye hazırlandıkları iplik fabrikası yatırımıyla günlük 100 ton olan iplik üretim kapasitesini 130 tona çıkarmayı hedefleyen İskur Grup, tesisi 2014 yılının ilk çeyreğinde devreye almayı hedefliyor. Kuracakları fabrikada günlük 30 ton üretim kapasitesiyle çalışacaklarını ifade eden Yönetim Kurulu Başkanı Abdulkadir Kurtul, yapacakları yeni yatırımla barış sürecine destek sağlayacaklarını kaydetti.

Diyarbakır'da iplik üretmeye hazırlanıyoruz. 6 grup şirketimiz ve 7 faal iştirakimiz içinde 'amiral gemi' olarak nitelendirdiğimiz tekstil sektöründe iplik, örme ve dokuma kumaş, boya ve apre ile konfeksiyon gibi her alanda faaliyet sunuyoruz. Grubun tekstil alanında öncü kuruluşu İskur Tekstil Enerji 5 iplik işletmesinde ortalama günlük 100 ton üretim yapıyor. Türkiye genelindeki kısa elyaf iplik üretiminde İskur olarak yaklaşık yüzde 1,5 oranında bir pazar payına sahibiz. Bununla birlikte Kahramanmaraş'ın ve bölgenin önemli istihdam kaynağını oluşturan gruplarımızdan biriyiz. 2 binden fazla çalışanımız var" dedi.



Abdulkadir Kurtul

MARAŞ İPLİK ÜRETİMİNDE İLK SIRADA

Kahramanmaraş'ın tekstil, metal mutfak eşyası, gıda ve altın işleminde hem Türkiye genelinde hem de dünyada önemli bir konuma sahip olduğuna değinen Kurtul, Türkiye'deki iplik üretiminin 3'te 1'inin Kahramanmaraş'ta gerçekleştiğini kaydetti. Kurtul, "İplik üretiminde ilk sıradayız. Örme ve dokuma kumaş, konfeksiyon ve hazır giyim üretiminde de önemli bir yere sahibiz. Metal mutfak eşyası ve gıda da Kahramanmaraş'ın etkin olduğu sektörler arasında yer alıyor. Dondurma konusunda dünya çapında markamız var. Altın işleme alanında da Kahramanmaraş, İstanbul'dan sonra Türkiye'de ikinci sırada yer alıyor" şeklinde konuştu.

ENERJİ SEKTÖRÜ

Tarım ve tekstille başladıkları yatırımlarını, geçtiğimiz aylarda enerji sektörüyle çeşitlendirdiklerini belirten Kurtul, şu açıklamalarda bulundu: "Tarımı 'baba yadigarı', tekstili 'amiral gemi', enerjiyi ise 'parlayan yıldız' olarak nitelendiriyoruz. İskur markamız hem babamın hem de oğlumun adı olan 'İsmail Kurtul'dan doğdu."

GÜNLÜK 100 TON ÜRETİM YAPIYOR

Pamuk ticareti ve çırçır faaliyetleriyle iş dünyasına 22 yıl önce adım attıklarını belirten İskur Grup Yönetim Kurulu Başkanı Abdulkadir Kurtul, "Aralıksız sürdürdüğümüz yatırımlara bir yenisini daha ekleyerek

KÜÇÜKBAY'IN HEDEFİ 2 MİLYAR DOLAR CİRO

Küçükbay Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Küçükbay 2013 yılında 2 milyar dolar ciro elde etmeyi öngördüklerini açıkladı. Küçükbay'ın markası Orkide Yağ'ın yükselişinde en önemli etkenin "kalite" olduğunu kaydeden Küçükbay, "Özellikle gıda sektöründe ürünün kalitesi, sizi rakiplerinizin önüne geçirecek marka algısı yaratmanın yanı sıra tüketicinize verdiğiniz değer de bir göstergesi" dedi.

Orkide'nin sektöründe dünyadaki teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek titizlikle uygulayan bir kuruluş olduğunu ifade eden Küçükbay "34 yıl önce 'Sağlıkla, güvenle' sloganıyla uluslararası bir marka yaratma düşüncesiyle çıktığımız bu yolda, ham madde tedariginden ambalaj malzemesi tedarigine kadar üretimin tüm aşamalarında ve kalite kontrol süreçlerinde büyük hassasiyet gösteriyoruz" diye konuştu.

DÜNYANIN HALISINI ÜRETİYORUZ!

Bazıları der ki, hayal bu! Bazıları ise hayallerini gerçekleştirmek için yasar... Biz, bunu birlikte yapabildigimizi biliyoruz.

Benlerimizizin de, desenlerimizizin de ilhamini, hep sizden aliyoruz. Evlerinize, mutlu olgunuza ve hayata sizin gözleminizle bakıyoruz. İşte bu nedenle hayal değil Royal diyoruz.

Dünyanın halısını üretiyoruz.

Merkez: İktisadi Menfaat A.Ş. Mahallesi Bahariye Caddesi No: 89 Küçükçekirce / İstanbul Tel: 0212 494 45 62 Faks: 0212 494 25 79
Fabrika: 4. Organize Sanayi Bölgesi 80402 No'lu Sebek Şehirciliği / Gaziantep Tel: 0342 211 26 26 Faks: 0342 211 26 48

www.royalhalı.com
facebook/royalhalı • twitter/RoyalHalı

11 Haziran 2013
SALI

Yayın Sahibi
Habertürk Gazetecilik A.Ş. adına
Turgay CİNER

Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Kenan TEKDAĞ

Genel Yayın Yönetmeni Fatih ALTAYLI	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili Mehmet Fatih SARAÇ
Yayın Yönetmeni Yavuz BARLAS	Yönetim Kurulu Üyesi Fercan AYKUTLU

Editörler Rahim AK - Sefer YÜKSEL Tüzel Kişi Temsilcisi Necdet TATLİCAN Görsel Yönetmen Cem ATALI Grafik Barış BEKTAŞ Sorumlu Müdür Ergün ÖRENTEL	Reklam Grup Başkanı Hakan ÖNEN Reklam Satış Koordinatörleri Mücevher KENAR Orçun ÇEVİKOĞULLARI Reklam Pazarlama Koordinatörü Ayşe ÇELEBİ Reklam Rezervasyon Müdürü Kadir BAĞÇACI
--	--

Yönetim Yeri:
Abdülhakhamit Caddesi No:25, Beyoğlu 34437 İstanbul
Telefon: 0 212 313 60 00
Basıldığı Yer: Ciner Matbaası
Matbaacının adı: Habertürk Matbaacılık A.Ş.
Matbaa: Tepeören Köyü, Kurugöl mevki, Akfırat, Tuzla,
Telefon: 0 216 581 82 00
Dağıtım: Turkuvaç Dağıtım Pazarlama A.Ş.

Yayın Türü: Yerel süreli

Habertürk Gazetesi ve ekinde yayımlanan tüm haber, yazı, resim, çizim ve fotoğrafların FSEK ve Basın Kanunu'ndan doğan her türlü hakları Habertürk Gazetecilik A.Ş.'ye ait olup, izin alınmaksızın kısmen veya tamamen kaynak gösterilerek dahi iltibas edilemez.

Park Elektrik 8.9 notla 'İtibar Endeksi'nde

Saha derecelendirme kuruluşu Park Elektrik'e kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yönetme yolunda önemli adımlar attığı değerlendirilmesiyse 8.9 notu verdi

Park Elektrik şirketlerin hem borsa ortaklarına hem de diğer kurumlara karşı daha şeffaf, adil ve hesap verebilir duruma geldikleri BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde 8.98 notla yer aldı. SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme şirketi tarafından şirket nezdinde yapılan ayrıntılı inceleme sonucunda yapılan değerlendirmede, Park Elektrik'in kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yönetme yolunda önemli adımlar attığı ifade edildi.

Kurumsal yönetimin şeffaflık ilkesi gereğince, şirketlerin kamuoyu ile doğru, açık ve karşılaştırılabilir bilgi paylaşımı sağlamaları sonucunda yatırımcılar tatminkar düzeyde kaliteli bilgiye sahip oluyor ve kaynaklarını etkin bir şekilde yönlendirme olanağı buluyor. Yatırımcılar, tasarruflarını yönlendirecekleri şirketlerin mali raporları kadar, iyi yönetilip yönetilmediğini de izleyebiliyor. Kurumsal yönetim ilkelerinin

uygulamada yaygınlık kazanması, yatırım ortamının iyileştirilmesi, ekonomik istikrarın ve rekabet eşitliğinin sağlanması gibi sonuçlarıyla ekonomik kalkınmaya destek oluyor. Kurumsal yönetimin kalitesinin yüksek olması, düşük sermaye maliyeti, finansman imkanlarının ve likiditenin artması, krizlerin daha kolay atılması anlamına geliyor. Kurumsal yönetim, hesap verilebilirlik ilkesi gereğince, yönetim performansının objektif olarak

izlendiği sistemlerin oluşturulması, şirketlerin performanslarının artışına olanak sağlıyor. Bu ise Kurumsal Yönetim Endeksi ne dahil olan iyi kurumsal yönetim uygulamalarına sahip şirketlerin değeri ve saygınlığını artırıyor ve diğer şirketler için bir referans kaynağı oluyor. Kurumsal Yönetim Endeksi ne dahil olmanın şirketlere getireceği bir başka fayda da, İMKB Kotasyon ücretlerinde yüzde 50 indirim teşvikinden yararlanma olanağı sağlaması.



Minik yeteneklerin yaptığı resimlere büyükler yoğun bir ilgi gösterdi.

Yaşar Holding sosyal projelere hız verdi

Bünyesinde 20 adet firma bulunan Yaşar Holding özellikle uzun yıllardır çocuklara yönelik gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk projeleriyle dikkat çekiyor. Topluluk, bunun yanında toplumsal eşitsizliklerin giderilmesinde, kültürel ve sportif faaliyetlerde etkin bir destekçi olarak rol alıyor

Bünyesinde hisseleri Borsa İstanbul'da uzun süredir işlem gören Dyo, Pınar Süt, Pınar Su ve Pınar Et firmalarını bulduran Yaşar Holding son dönemde gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk projeleriyle dikkat çekiyor. 2007 yılında BM Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni imzalayarak insan hakları, işçi hakları, çevre ve yolsuzlukla mücadele alanlarında taahhütlerde bulunan Yaşar Topluluğu, her yıl, bu ilkelerin gerekliliklerini yerine getirdiğine dair raporu yayımlıyor. 20 şirketi ile sürdürülebilir ekonomiye, şirketlerinde çevrenin korunmasına yönelik yapmakta olduğu

faaliyetlerle sürdürülebilir çevre yaklaşımına katkı sağlamayı amaçlayan Yaşar Topluluğu'nun sosyal sorumluluk faaliyetleri sürdürülebilirlik anlayışının sosyal boyutuna hizmet ediyor.

CİNSİYET EŞİTLİĞİ PROJESİ

Topluluğun 2013 yılında yer aldığı projelerden birisi, BM Kadını Güçlendirme İlkelerini Destekleme Taahhütnamesi, diğeri ise; Aile ve Sosyal Politikalar Bakanlığı tarafından başlatılmış olan "Türkiye Cinsiyet Eşitliği Görev Grubu" çalışmaları doğrultusunda Türkiye'nin ekonomik cinsiyet eşitliği uçuşunu 3 yıl içinde %10'a kadar azaltmayı amaçlayan proje.

Pınar Su ATLETİZMİN RESMİ İÇECEĞİ

İki yıldır Türkiye Atletizm Federasyonu'nun resmi sponsoru Pınar Su, uluslararası organizasyonlara destek vererek su tedarikçisi olmaya devam ediyor.

Tiyatrosu 3 milyon çocuğa ulaştı

25 yılda Türkiye'nin dört bir yanındaki üç milyonu aşkın çocuğa ücretsiz olarak ulaşan Pınar Çocuk Tiyatrosu, miniklere tiyatro sevgisini aşılamayı sürdürüyor. Bu yıl Binbir Gece Masalları'nın en sevilenlerinden biri olan Alaaddin'in Sihirli Lambası oyunuyla minik izleyicilerin karşısına çıkan Pınar Çocuk Tiyatrosu, İzmir, Mardin, Eskişehir, Şanlıurfa ve Gaziantep'i kapsayan turnesini tamamladı. Oynanan oyunlarda çocukların kültürel ve kişisel gelişimine katkıda bulunmayı hedefleniyor.



Pınar çocuk gelişimine önem veriyor

Yaşar Holding'in tüketicinin en iyi tanıdığı markası olan Pınar, çeşitli etkinlikler ile çocukların kişisel gelişimlerine de katkı sağlamayı hedefliyor. Bu çerçevede Pınar Resim Yarışması, Pınar Çocuk Tiyatrosu ve Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı sponsorluğu, önemli sosyal sorumluluk projeleri olarak dikkat çekiyor. Türkiye'nin

en uzun soluklu kurumsal sosyal sorumluluk projelerinden biri olan Pınar Resim Yarışması, bu yıl 32. yaşını kutluyor. Her yıl yüz binlerce çocuğun katıldığı yarışma, aynı zamanda Türkiye'de en çok resim gönderilen yarışmalardan biri. Geçtiğimiz yıl rekor katılım olan yarışmaya toplam 1.068.440 resim ile başvuru yapıldı.

Hascevher 44 ülkeye ihracat yapıyor

Mutfak gereçleri üreticisi Kahramanmaraşlı Hascevher, günlük olarak ürettiği 30 bin tencereyi yalnızca Türkiye'ye değil 4 kıtada 44 ülkeye gönderiyor. Çelik tencere üretiminde akıllara ilk gelen iller arasında yer alan Kahramanmaraş'ta 20 yıldır çelik tencere ürettiklerini belirten Hascevher Genel Müdürü Fatih Dinçer, "Sektörde yenilik yapmak bizi her zaman heyecanlandırıyor. Kurulduğumuz günden bu yana gerçekleştirdiğimiz Ar-Ge ve Ür-Ge



Hascevher Genel Müdürü Fatih Dinçer

çalışmalarıyla hızla büyüdük. Üretimimizle yalnızca Türkiye'de değil, Avrupa ve Orta Asya ülkelerinde de lider konumdayız. Üretimimizin

yaklaşık yüzde 60'ını ihraç ediyoruz. Bu sayıyı daha da yukarıya taşımayı hedefliyoruz" dedi.

Hascevher'in de temelleri bakır işçiliğine dayanıyor. 1993 yılında kurulan Hascevher'in 1999 yılında ilk kez yurtdışına açıldığını söyleyen Dinçer, "Markamızı 27 ülkede tescillettik. Ar-Ge ekibini kuran şirketimiz tasarıma yatırım yaptı. Bu süreç de şirketimize Orta Asya ve Avrupa'nın en büyük üreticisi olma yolunu açmış oldu" diye konuştu.



TÜRK TEKSTİLİNİN GURURU!

% 100 Türk sermayesi ve girişiminin model kurumu İskur, 1900 çalışanın ürettiği katma değeri 26 ülkede dünya insanıyla buluşturuyor. İskur, Türk malını dünya genelinde kalite ve onurla temsil ediyor. İskur, Türkiye'nin aydınlık yarınları için durmaksızın çalışıyor.



ISKUR GROUP

www.iskur.com

ÜÇ AYLIK NET KÂRI 7.4 MİLYON TL

Panora GYO 2013'ün ilk çeyreğinde 12.5 milyon lira satış geliri elde etti. Firmanın satış gelirleri 2012'nin ilk üç ayına göre yüzde 3.7 yükseldi. Firmanın sözkonusu dönemde net kârı yüzde 11 artışla 7.4 milyon liraya ulaştı.



'Yatırımcının temettü beklentisi dikkate alınmalı'



Panora GYO Genel Müdürü Güçlü Gönenç: "Yatırımcıların sadece şirket değer artışına mahkum edilmeleri doğru bir politika değildir; temettü beklentileri de dikkate alınmalıdır. Halka açık şirketler, yatırımcıları küstürecek yaklaşımlardan uzak durmalı, bindikleri dalı kesmemelidir"

Panora Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, 23 Mayıs'ta halka açılarak Borsa İstanbul'un (BIST) en yeni üyesi oldu. Deniz Yatırım liderliğinde gerçekleşen halka arzda üç kata yakın talep toplayan şirket, temettü politikasıyla dikkat çekiyor. Esas sözleşmesinde karar altına aldığı "dağıtılabilir kârının en az yüzde 75'ini nakit olarak dağıtma" garantisıyla halka açılan Panora GYO, borsanın en yüksek oranda nakit temettü dağıtım garantisi veren şirketlerinden biri oldu.

Yatırımcıların sadece şirket değer artışına mahkum edilmelerinin doğru bir politika olmadığını, temettü beklentilerinin de dikkate alınması gerektiğini belirten Panora GYO Genel Müdürü Güçlü Gönenç, temettü politikalarının BIST'teki diğer şirketlere de örnek olmasından mutluluk duyacaklarını belirtti.

DAĞITIM ÖNEM KAZANDI

Reel faizlerin düştüğü, yatırımcıların güvenli liman aradığı, halka açık şirketlerin kâr payı dağıtım politikasının daha çok önem kazandığı günümüz koşullarında Panora GYO'nun temettü politikasının yatırımcılar tarafından ilgiyle karşılandığını ve halka arzın başarısında etkili olduğunu ifade eden Gönenç, "Şirketler sermaye piyasalarının sunduğu imkanlardan faydalanırlarken, yatırımcılarla ilişkilerini uzun vadeli olarak ele almalıdırlar" ifadelerini kullandı.

'Reel sektörle ilişki önemli'

Türkiye'nin yüksek büyüme potansiyeli ile dünyanın en büyük ekonomilerinden biri olmaya aday olduğunu ifade eden Gönenç, bu büyümenin finansmanında sermaye piyasaları ile reel sektör arasındaki ilişkinin önemine dikkat çekti. Sermaye piyasalarının uzun yıllar reel sektöre kaynak yaratma işlevini yeterince yerine getiremediğini ve dolayısıyla hak ettiği gelişimi gösteremediğini belirten Gönenç "Özellikle son yıllarda ciddi bir gelişim gösterdiğini

düşünüyoruz. Önümüzdeki yıllarda sermaye piyasaları ile reel sektör arasındaki ilişkinin daha da gelişeceğini, yeni enstrümanlarla birlikte sermaye piyasalarının reel sektöre kaynak yaratma gücünün artacağını, reel sektörün de sermaye piyasalarının sunduğu imkân ve fırsatlardan yararlanma hususunda daha ilgili olacağını değerlendiriyoruz. Güçlü Gönenç son dönemlerde hızla artan halka arzlar ile özel sektör tahvil ihracılarının, bu ilişkinin artacağını somut göstergeleri olduğunu söyledi.

PIYASALARDAKİ YATIRIMCI SAYISI ARTMALI

Genel olarak ülkemizdeki tasarruf ve yatırım anlayışının sorunu olduğunu belirten Gönenç, sermaye piyasalarındaki sınırlı yatırımcı sayısı artmadan, piyasanın gerçek işlevini yerine getiremeyeceğinin altını çizdi. Gönenç, yatırım tutarının artırılması için, tarafların ortak bir çaba içerisinde olmaları gerektiğini kaydetti.

'Yeni projeleri halka arz besledi'

GYO'ların, sermaye piyasasının sunduğu kaynak yaratma imkanının gayrimenkul sektörüne kazandırılmasında önemli bir kanal oluşturduğunu kaydeden Güçlü Gönenç, sözlerini şöyle sürdürdü: "Son yıllarda GYO'lar, bu imkandan etkili bir şekilde yararlanmışlar, çok sayıda GYO halka açılarak projeleri için önemli miktarda kaynak elde etmişlerdir. Halka arzdan elde edilen gelirler pek çok yeni projenin hayata geçirilmesinde kaldıraç rolü oynamıştır. Bu süreç aynı zamanda sermaye piyasalarının yaygınlaşması ve derinleşmesine de katkı sağlamıştır.



Mahmood markalaşma çalışmalarını tamamladı

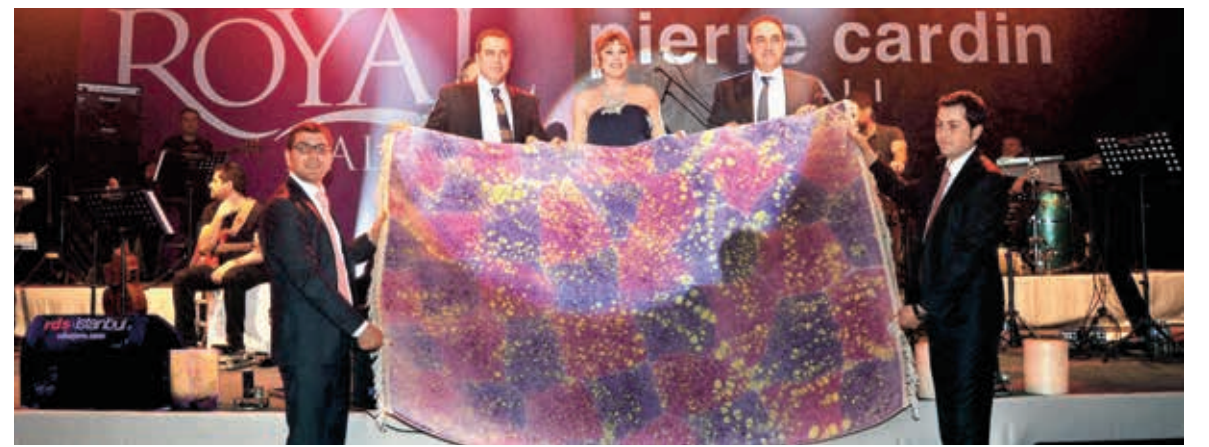
2008 yılında girdiği Türkiye pazarındaki markalaşma çalışmalarına ünlü sunucu Ece Erken ile devam eden Mahmood Coffee markalaşma çalışmalarını kısa sürede tamamlayarak Türkiye pazarında bilinen bir marka haline geldi. Gaziantep merkezli Altunkaya Şirketler Grubu tarafından üretimi gerçekleştirilen markanın hedefi ise yakın zamanda

Türkiye'de sektörünün en iyisi olmak. 'Mola Keyfi' sloganıyla markalaşma ve tanıtım çalışmalarını aralıksız sürdüren Mahmood Coffee'nin Türkiye'deki reklam yüzü ise sevilen sunucu Ece Erken.

HEDEF TÜRKİYE'NİN MARKASI OLMAK

Mahmood Coffe'nin Ortadoğu ve Körfez ülkelerinden uzun yıllardır iyi bir Pazar payına

sahip olduğunu belirten Altunkaya Şirketler Grubu Yönetim Kurulu Üyesi Mahsum Altunkaya, 2008 yılında 'Mahmood' markasıyla girdikleri Türkiye hazır kahve sektöründe beklentilerinin üzerinde bir taleple karşılaştıklarını söyledi. En kaliteli kahvelerden üretilen Mahmood Coffee'nin dünya standartlarından bir lezzet olduğunu belirten Mahsum Altunkaya, "Tüketicilere, ilk içimde tadıyla ve kokusuyla farklılığını hissettiren tüm kahve çeşitlerimizi kısa süre içerisinde Türkiye'nin markası haline getirmeyi planlıyoruz" dedi.



'Ek yatırımla kapasitemizi ve çeşitliliği artırıyoruz'

Mayıs ayında hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Royal Halı 2013'ün ilk çeyreğinde 4.9 milyon lira net kar elde ettiğini açıkladı. Bünyesinde Pierre Cardin Halı ve Atlas Halı'yı da bulduran Firma yılın ilk çeyreğinde 54,3 milyon TL net ciroya ulaşarak, yüzde 30,4 brüt kar marjı ile geçen senenin aynı dönemdeki yüzde 28,5 oranını geçerek, 9 milyon TL FAVÖK ile dönemi kapattı. Royal Halı'nın showroom bayi sayısı sadece bu 3 aylık dönemde 178'den 191'e, alt bayi sayısı ise Royal Halı ve

Pierre Cardin Halı'da 1027'den 1040'a, Atlas Halı markasında ise 119'dan 142'ye yükseldi. Mali olarak tatmin edici bir çeyrek geçiren Royal Halı, sektörde özellikle yarattığı farklı tasarımlarla öne çıkmak istiyor.

'MÜŞTERİLERİN KOLAYLAŞTIRIYORUZ'

Firmadan yapılan açıklamada moda yönüne odaklanarak, müşterilerimizin bize Türkiye ve dünyanın her yerinde ulaşmasını kolaylaştırmaya çalışıyoruz" dedi.

halılar müşteri tarafından beğenile karşılandı. 2013 yılı faaliyetlerini değerlendiren Royal Halı Yönetim Kurulu Başkanı Taner Nakıboğlu: "2013 yılında halı ve iplik tesisine yapmış olduğumuz ilave yatırımlarla kapasitemizi ve halı çeşitliliğimizi arttırmaya devam ediyoruz. Yurt içinde ve yurt dışında daha fazla satış noktası ve showroom (münhasır bayi) açarak, müşterilerimizin bize Türkiye ve dünyanın her yerinde ulaşmasını kolaylaştırmaya çalışıyoruz" dedi.

TEMEL PRENSİP İNSAN SAĞLIĞI

Kaliteli ve sağlıklı ürün üretiminin firma olarak temel prensipleri olduğunu da söyleyen Mahsum Altunkaya "Üretimde temel ana prensibimiz insan sağlığıdır. Bu nedenle üretim safhalarının her aşamasında hijyen kurallarına ve gıda kontrollerine büyük önem

vermekteyiz. Öyle ki aile fertleri olarak fabrikamızda üretimini yaptığımız bir mamülümüzü kendimiz kullanıp, onaylamadan kesinlikle satışa sunmamaktayız. İşletmemizde, imalattan bayi satışına kadar olantüm bölümlerde çalışanlar olarak 'ben' değil, 'biz' mantığıyla hizmet vermekteyiz. Tecrübeli bir ekip

tarafından özenle üretilerek piyasaya sunulan kahvemizin satış sonrası da yanındayız. Tüketicinin arzu ve ihtiyaçlarını tüm iletişim mecralarından feedback olarak değerlendirip, lezzet ve keyif anlamında ürünümüze istikrarlı bir kalite sunmaya çalışıyoruz" diye konuştu.

Bloomberg



EKANLARINDA KONUŞAN MUSTAFA BALTACI:



Borsa İstanbul (BIST) Başkan Yardımcısı Mustafa Baltacı

'Finansman merkezi hedefi için Listing İstanbul çok önemli'

Borsa İstanbul (BIST) Başkan Yardımcısı Mustafa Baltacı bir merkezi finansman merkezi olabilemesi için yabancı kotasyonların şart olduğunu ve bu nedenle Listing İstanbul Projesinin çok önemli olduğunu söyledi. Londra Borsası'nda işlem gören 800 şirketin 600'ünün yabancı olmasının burayı uluslararası kotasyon merkezi olarak konumlandıracağına dikkat çeken Baltacı "Bizim de bir şekilde borsamızda işlem gören, gerek şirketleri gerekse diğer enstürmanları artırma yönünde bir çalışmamamız var ki bunu da olmazsa olmaz olarak görüyoruz. Listing İstanbul aslında

BIST Başkan Yardımcısı Baltacı, Londra Borsası'nda işlem gören 800 şirketin 600'ünün yabancı olmasının burayı uluslararası kotasyon merkezi olarak konumlandığını söyledi

bunun ete kemiğe bürünmüş hali" diye konuştu. Proje kapsamında 12 aracı kurumla mutabakat metnini imzaladıklarını ifade eden Baltacı "Bu ortaklarımızla hangi ülkede çalışacaksa onlarla bir eylem planı oluşturuyoruz.

YAKLAŞIMIMIZ NEW YORK'TAN FARKLI

O eylem planları çerçevesinde ya 'roadshow'lara gidiyoruz ya da şirket ziyaretlerine gidiyoruz ya da

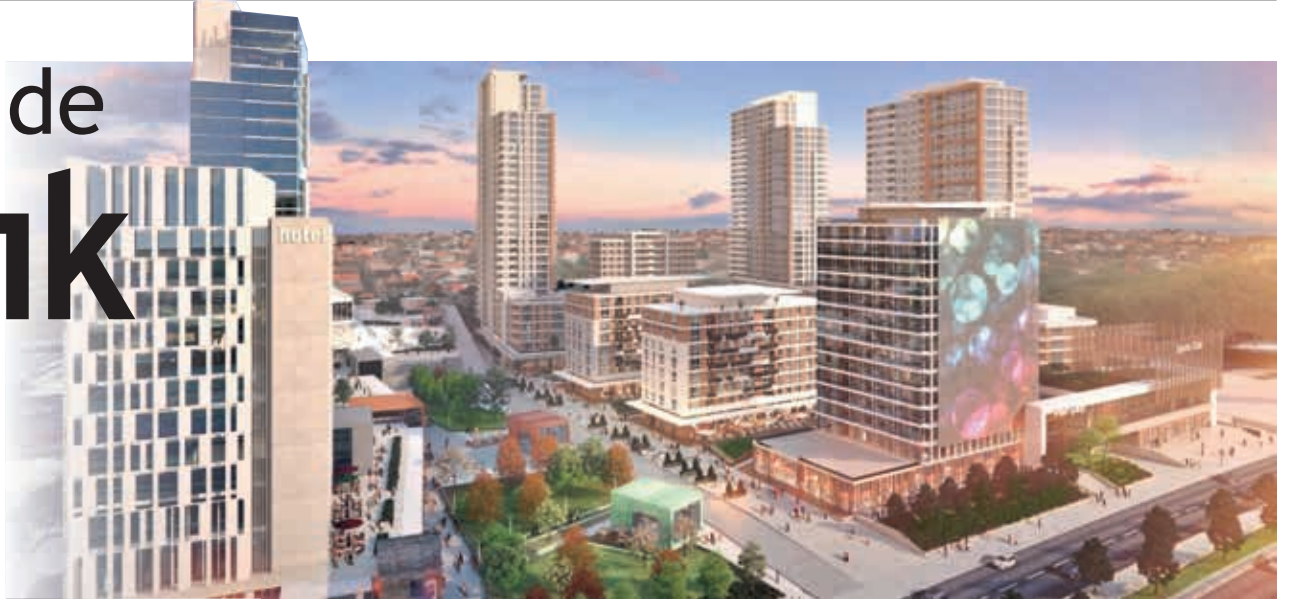
ihracçılarla görüşüyoruz" diye konuştu.

Mustafa Baltacı Londra ve New York borsalarına giden bazı şirketlerin orada yoğun likidite olduğu için istese de geri dönemediğini belirtti. BIST'ın yaklaşımının bu merkezlerden daha farklı olduğunu söyleyen Baltacı "Biz bu bölgede bütün borsaların yaşamasını istiyoruz" dedi. Baltacı bu farklı yaklaşımı şöyle açıkladı: "Biz diyoruz ki halka arzı paylaşalım. Eğer yüzde 20'lik bir halka arz olursa yüzde 5'ini kendi borsanızda yapın, yüzde 15'ini gelin İstanbul'da yapın. Çünkü yüzde 5 o piyasanın hazmedebileceği rakama işaret ediyor. Bu argümana da bir şekilde diğer borsalarımız da katılıyorlar ve güzel bir işbirliği ortamı da gözüküyor."

AZERBAIJAN SON DERECE BAŞARILIYDI

Mustafa Baltacı Listing İstanbul projesi kapsamında şu ana kadar gerçekleştirdikleri bazı organizasyonlarla ilgili bilgi de verdi. Singapur ve Malezya'daki ortakları Flip Capital ile bu ülkelerdeki şirketlerle çeşitli görüşmeler yaptıklarını açıklayan Baltacı "İki hafta öncesinde Azerbaycan'a gittik. Yaklaşık 60 tane Azerbaycan şirketinin katılımıyla Listing İstanbul toplantısı yaptık ve o da son derece başarılı geçti" dedi. Baltacı bunun yanında Arnavutluk'da da çeşitli görüşmeler gerçekleştirdiklerini sözlerine ekledi.

Borsanın 2012 lideri Güneşli'de 340 milyon \$'lık proje başlattı



2012'de borsada en çok değer kazanan şirket olan Nurol GYO Hürriyet Medya Towers'ın bulunduğu araziye 127,5 milyon dolara satın aldı. Şirket başlattığı proje ile bu alana toplam 340 milyon dolar yatırım yapacak. Nurol Park'ta 1.118 konut bulunacak

Basin Ekspres'teki Hürriyet Medya Towers'ın 55.000 m² arazi üzerinde inşa edilecek Nurol Park'ta ise 'loft', 'rezidans' ve 'tower' olmak üzere üç farklı konseptte ihtiyaca uygun metrekarelerde 1.118 konut bulunacak. Projede konutların yanı sıra 24.000 m² açık hava yaşam vadisinde 70'e yakın cafe ve mağaza, ayrıca 20.000 m² alana sahip ofis bloğu ve otel yer alacak. Nurol Park projesinde toplam 1.118 konut, 70'e yakın sokak mağazasının yer alacak. Nurol Park'ta 154 rezidans, 84 loft ve 880 tower dairesi olacak. Projede 1+1'den 4+1'e kadar farklı

alternatiflerde her zevke ve ihtiyaca uygun konutlar bulunacak. Hürriyet Medya Towers'ın bulunduğu araziye 127,5 milyon dolara satın alan Nurol GYO, proje için toplam 340 milyon dolar yatırım yapacak. Nurol Park, metrekaresi 2.900 TL'den başlayan lansman fiyatlarıyla satışa sunuldu. Projenin tüm fonksiyonlarıyla 2016'nın ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

BÜYÜK ALANI PEYZAJ

Nurol GYO Genel Müdürü Musa Aykaç, yüzyılın yaşam tarzını ve metropol ihtiyaçlarını doğru okuyarak gayrimenkul projeleri ürettiklerini söyledi. Nurol Park'ı bir 'Yaşam Vadisi' olarak tasarladıklarını ifade eden Aykaç, Nurol Park'ta

modern yaşam ve doğanın bir arada olacağını kaydetti. Aykaç, "Ağırlaşan yaşam koşulları ve modern hayatın getirdiği bazı gerekliliklerle iletişimin zayıfladığını gözlemliyoruz. Bu nedenle Nurol Park projemizde özellikle geçmişin samimi ve iletişim halinde olan mahalle dokusunu yeniden canlandırmayı amaçlıyoruz. Tamamiyle özgün bir proje olan Nurol Park'ta sosyal alanlar, avlular, teras alanları yer alacak. Projemizin 24.000 m²'lik büyük bir bölümünü peyzaj alanı olarak kullanacağız" dedi. Aykaç, Nurol Park projesinde cazip koşullu ödeme planları sunduklarını belirterek "Nurol Park'ta konutların KDV tutarını tüketiciye yansıtmıyor, biz ödüyoruz" diye konuştu.

Beyoğlu Tünel Güneşli'ye esin kaynağı oldu

Nurol Park'ın konut alanı, ofis bloğu ve açık hava mekânlarıyla zengin bir projeye olduğuna dikkat çeken Aykaç şu bilgileri verdi:

"Nurol Park'ı kapalı site mantığından uzak, çevresiyle iletişimi kopmayan bir proje olarak tasarladık. Nurol Park, aynı zamanda bulunduğu bölge için de bir çekim alanı olacak. Sokak - çevre kullanımını maksimum olan bir mahalle dokusu oluşturuyoruz. Böylece hem güvenli, hem de bölge dokusuna entegre açık bir düzen yaratıyoruz. Loft diye adlandırdığımız konut blokları arasındaki sokakları alışveriş ve cafe alanı olarak tasarladık. Burada Beyoğlu Tünel'deki geleneksel sokak yaşamından ilham aldık. Ofis bloğunda ise Londra, Canary

Wharf'daki gibi çalışanlara öğle yemeklerini yeşil bir alanda yeme olanağı sunan mekânlar tasarladık."

KONUT VE TİCARİ

Projenin sağ kısmını konut bölümü, sol kısmını ise ticari bölüm olarak konumlandırdıklarını belirten Aykaç, şunları söyledi: "Projede üst ve alt platform arasında 7 metrelik kot farkı bulunuyor. Üst kattaki tüm konut blokları alınyaya açılıyor. Alt kotta ise ticari alanlar yer alıyor. Bu sayede, projemizde birbiriyle diyalog halinde bir mimari ve sosyal yapı oluşturuyoruz."

kalbinde lezzet var

4 KİTADA 47 ÜLKEYE İHRACAAT

GÜNLÜK 30,000 ADET TENCERE ÜRETİMİ



facebook.com/hascevher

twitter.com/hascevher

youtube.com/hascevher

instagram.com/hascevherofficial

1000

2012

Hascevher®

www.hascevher.com.tr

Integral Menkul Değerler Genel Müdürü Kıvanç Memişoğlu



Integral Menkul'ün notu bir yılda ikinci kez revize edildi

Yasal zorunluluğu bulunmamasına karşın, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating'e (JCR-ER) kapılarını açarak not ölçümü yaptıran Integral Menkul Değerler'in uzun vadeli ulusal notu bir yıl içinde ikinci kez yukarı revize edildi. JCR-ER, Integral Menkul'ün 'BBB+' (Trk) olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-(Trk)' olarak yukarıya revize ederken, şirketin görünümünü ise 'Stabil' olarak belirledi. Şirketin faaliyetlerinin Forex piyasasında yoğunlaşmasına dikkat çekilen açıklamada, "İyi tanımlanmış operasyonel yapılanması, yeni temsilcilik, profesyonel insan kaynağı ve organizasyonel

'ULUKARTAL AİLESİ DESTEKTE İSTEKLİ'

Açıklamada, kurucu konumunda bulunan Ulukartal ailesinin ihtiyaç halinde finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak, şirkete uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve diğer ortak ve grup şirketlerinin operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşıldığı belirtildi.

yoğunlaşma ile işlem süreçlerini destekleyen şirket, artan rekabet koşullarına rağmen, genel ortalamaların üzerindeki Forex işlem hacmi artışı ve elde ettiği yüksek pazarı sayesinde kârlılık rasyolarını sektör seviyesinin üzerine çıkarmıştır" denildi.

Bloomberg



EKRANLARINDA KONUŞAN MUSTAFA KEMAL YILMAZ:

Şirketler yılın ilk 5 ayında 23 milyar TL kaynağı halktan topladı

Başkan Yardımcısı Mustafa Kemal Yılmaz şirketlerin geçen yıl 240 boçlanma aracını ihraç ettiğini ve buradan 43 milyar lira kaynak sağladığını bu yılın ilk 5 ayında da 151 işlemden 23 milyar topladığını söyledi



Borsa İstanbul Başkan Yardımcısı Mustafa Kemal Yılmaz

Borsa İstanbul Başkan Yardımcısı Mustafa Kemal Yılmaz, geçen sene 240 tane borçlanma aracını halka arzının yapıldığını ve bu halka arzlardan şirketlerin 43 milyar lira kaynak sağladığını söyledi.

Bu yılın ilk 5 ayında ise şirketlerin 151 borçlanma aracını halka arzından 23 milyar lira kaynak sağladığını ifade eden Yılmaz, "Dolayısıyla artık borsaya sadece pay senetlerinin halka arzıyla

kaynak sağlama mekanizması değil, düşen faiz oranları çerçevesinde kaynak sağlanılabilecek bir platform olması hem şirketlerimizin hem de finansal kuruluşlarımızın kurmuş olması çok güzel bir gelişme" diye konuştu.

BORSA RAFINDA HER ÜRÜN YERİNİ ALACAK

Borsa İstanbul'un yapılanması altında finansal süper market anlayışına da vurgu yapan Yılmaz, dünyadaki borsalarda hem finansal hem tarımsal hem de madenlere dayanan ürünlerin olduğu geniş skalada işlem gördüğüne vurgu yaptı. Mustafa Kemal Yılmaz konuyla ilgili "Hem yerel hem uluslararası yatırımcılara tüm bu ürünlere erişebilecekleri ve bu ürünlere dayalı işlemlere erişebilecekleri, piyasaya geldiklerinde bu ürün yokmuş demeyecekleri bir platform oluşturmayı arzu ediyoruz" diye konuştu.

ORTAK ARAŞTIRMA MERKEZİ KURUYOR

Borsa İstanbul'un araştırma biriminin faaliyetlerine de değinen Yılmaz, İstanbul Finans Merkezi çerçevesinde çok geniş kapsamlı araştırmaların yapılacağı bir birim haline getirmek istediklerini söyledi. Bunun bir

uzantısı olarak Dünya Bankasıyla bir İslami finans araştırmalar merkezi kurmaya hedeflediklerini ifade eden Yılmaz, "İnşallah haziran ayı sonuna kadar anlaşmaya imza koyacağız ve burada 5 yıl süreli olarak bölgeye

hitap edecek bir finans merkezi oluşturacağız. Önemli akademisyenleri de davet ederek hem akademisyen camiasına hemde pratik yapan kişilere farklı konularda bir vizyonerlik vermek istiyoruz" dedi.

mola keyfi...

MAHMOOD COFFEE

www.altunkayagroup.com



Bak Ambalaj, IPAF'13 Pack-IST fuarına katıldı. Fuar Flexibil Ambalaj Sanayicileri Derneği öncülüğünde düzenleniyor.

Bak Ambalaj IPAF'13 Pack-IST'e katıldı

Bak Ambalaj İstanbul'da düzenlenen fuarda önemli kuruluşların markalarına yönelik ürettiği fleksibil ambalaj ürünlerini tanıttı

Bakioğlu Holding kuruluşlarından Bak Ambalaj, Flexibil Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin öncülüğünde İstanbul'da düzenlenen fuarda önemli kuruluşların markalarına yönelik ürettiği fleksibil ambalaj ürünlerini tanıttı. Bak Ambalaj, 1973'den bu yana gıda sektörünün önde gelen firmalarına hizmet

veriyor. İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesinde bulunan ve 3 ayrı tesiste faaliyetlerini sürdüren Bak Ambalaj'ın bu sayede müşterilerine sürekli ve sürdürülebilir bir hizmet sağlayabildiği belirtildi. Bak Ambalaj'ın hedefi Avrupa'da sektörün liderleri arasında yer almak. Şirket istikrarlı bir nakit akışı ile sağlıklı ve sürdürülebilir büyümeyi yakalamayı hedefliyor.

Avrupa'da liderlik

Şirket Avrupa'da kalıcı bir şekilde sektör liderleri arasında yer almayı arzu ediyor. Organizasyonlarını bu hedefe göre yapıyor.

ÜRETİMİN % 80'İ BATI AVRUPA'YA İHRAÇ

400'ü aşkın çalışanı ile Gıda sektörüne baskılı, baskısız ve laminasyonlu olarak yılda 20 bin ton fleksibil ambalaj üreten şirket, yakın zamanda gerçekleştirdiği yatırımlar sayesinde bu üretimini en az yüzde 20 arttırabilecek konuma ulaştı. Bak Ambalaj üretiminin yüzde 80'ini özellikle Batı

Avrupa ülkelerine ihraç etmek suretiyle Türkiye'nin ihracatına önemli katkılarda bulunuyor.

DEPOLAMA OLANAKLARI

Bak Ambalaj dünyanın her yerine İzmir'deki üretim tesislerinden ve gerektiğinde, Avrupa ve ABD'deki depolama

olanakları ile en hızlı şekilde teslimat sağlayabiliyor. Kalite, verimlilik ve müşteri odaklılık ilkeleriyle yola çıkan şirket üretim anlayışı, kurumsallaşmaya ve markalaşmaya verdiği önem, tüketici taleplerini ön planda tutan yaklaşımı ile sektöründe bir dünya markası olmayı hedefliyor.

FOLKARTOWERS

OFFICE • RESIDENCE • SHOPPING



"İzmir'in kalbi yükseklerde atıyor."

0.49
FAZ ORANI

195.000 USD'dan
başlayan fiyatlar

Konutlarda %1
KDV avantajı

2013
ARALIK TESLİM

Folkart Towers **30.kat**
manzarası

Örnek
dairelerimizi
ziyaret
edebilirsiniz

Burada,
her gün doğumunda,
güneş gibi sıcak gülümseyen
İzmir'e günaydın demek,
her gün batımında, bütün yolların denize çıktığı
bu eşsiz kente gönlünüzce selam vermek var...
Sevdalı olduğunuz nefis körfezi,
her gün bambaşka bir duyguyla içinize çekmek var...

Folkart Towers'ta,
kendiniz ve sevdikleriniz için hissettiklerinizi yaşayabileceğiniz,
hayal ettiklerinizi gerçekleştirebileceğiniz,
size ait, prestijli ve estetik yepyeni bir dünya var...

Kalbi İzmir için atanlara, İzmir'in kalbinde Folkart Towers var...



Manas Bulvarı Adalet Mah. No : 37 Bayraklı - İzmir www.folkart.com.tr

444 22 78

FOLKART
YAPI SANAYİ TİCARET A.Ş.

Turkcell Akıllı Makineler, Türkiye'ye artı değer.

Turkcell Makineler Arası İletişim Çözümleri'yle yakıt tasarrufu sağlanıyor, olası kayıplar ve kaçaklar engelleniyor, çevreye artı değer katılıyor.

Artan verimlilik sayesinde Türkiye ekonomisine yılda 1 milyar TL katkı sağlanıyor.

Türkiye Turkcell teknolojileriyle kazanıyor.



www.turkcell.com.tr/kurumsal

