

BORSA İSTANBUL YÖNETİM KURULU BAŞKANI İBRAHİM TURHAN:

Stratejik ortakla seçkin borsalar arasına gireriz

1873 yılında Türkiye'nin ilk borsası Dersaadet Tahvilat Borsası'nın kurulmasıyla başlayan yolculukta önemli bir noktaya geldik. Amacımız dünyanın seçkin borsaları arasına girmek

2015'TE 30 YAŞINA GİRECEK

26 Aralık 1985'te kurulan, 5 Nisan 2013'te Borsa İstanbul adını alan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, 2015 yılında 30'uncu yılını kutlayacak.

■ Türkiye ve İstanbul, geçmişte olduğu gibi bugün de hem ürün çeşitliliği hem de uluslararası piyasalara açıklık ve benzerleriyle rekabet edebilirlik açısından bir finansal merkeze ev sahipliği yapma potansiyelini fazlasıyla bünyesinde barındırıyor. Çok sayıda stratejik ortak adayıyla görüşmeler yapıyoruz.

Yazısı sayfa 2'de



'Krizlere karşı dimdik ayakta'yız ama daha yolun başındayız'

Yaşadığımız türbülanslar krizlere karşı dimdik ayakta durabildiğimizi gösterdi. Risklere karşı hazırlıklı olmaya devam edeceğiz

■ Türkiye sermaye piyasaları güçlü regülasyonu, oturmuş kurumsal yapısı ve yetişmiş insan gücü ile en büyük krizlere karşı bile dimdik ayakta durabiliyor. Her şey dört dörtlük mü? Hayır. Daha yolun başındayız, aşmamız gereken dağlar, o dağların arkasında verimli ovalar var. Bu ovalara ulaşmak için dönüşüm süreci yaşıyoruz.

SPK Başkanı Vahdettin ERTAŞ'ın yazısı sayfa 2'de



H BORSA İSTANBUL 30. YIL ÖZEL

19 Aralık 2014 Cuma



Ülkemizde borsacılık 141 yaşında!

Dersaadet Tahvilat Borsası'yla birlikte 141. yılına ulaşan mirasımız, bugün yepyeni bir vizyon ile başıyana yol alıyor. Dünyanın bilinen en eski borsasının yükseldiği topraklarda yaşayan 1750 yıllık tarihin gücünü arkamıza alarak Türkiye ekonomisini "yatırıma değer" kılmak için çalışıyoruz.

26 YILDA EN YÜKSEK GETİRİYİ BORSA SAĞLADI

BİRE 5 KAZANDIRDI

Borsa İstanbul'un yaptığı çalışmaya göre borsaya yatırım uzun vadede diğer finansal araçlardan çok daha yüksek getiri sağladı

Aralık 1988 - Kasım 2014 tarihleri arasında BIST100 Endeksi'ne yatırılan 100 TL, en yüksek getiriye sağlayarak 459 TL'ye çıktı

Aynı dönemde, altına yatırılan 100 lira 79 lira, dolara yatırılan 100 lira ise yine reel olarak sadece 23 lira getiri sağlayabildi

HALKA ARZ ŞAMPİYONU HALKBANK

1990'dan bu yana 394 şirketin halka açıldığı Borsa İstanbul'da halka arz şampiyonluğu Halkbank'ta. İkinci sırada Emlak Konut var



Rahim AK'ın haberi sayfa 6-7'de

■ Kazandırdığı para, borsanın uzun vadeli yatırım aracı olduğunu bir kez daha ortaya koydu. 1988 yılında borsaya 100 liralık yatırım yapanlar reel olarak bugün 459 lira kazandı. Aynı dönemde altının reel getirisi 79, doların getirisi 23 lira oldu. Borsanın lokomotif şirketlerine yatırım yapanlar daha kârlı çıktı.

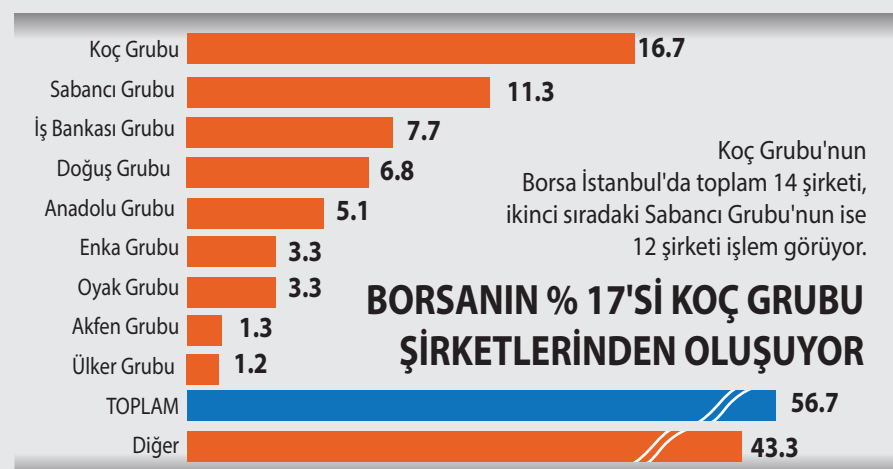
■ Borsa, kuruluşundan bu yana ekonomiye toplam 155 milyar dolarlık kaynak yarattı. Hisse senetlerinin arzı ve gelişen işletmeler piyasasındaki birincil halka arzlarda toplam 18.8 milyar dolarlık, ikincil halka arzlarda 15.7 milyar dolarlık ve sermaye artırımlarında 28 milyar dolarlık kaynak sağlandı.

DÖNÜP DOLAŞIP YİNE GALATA BANKERLERİ'NE GELDİK

■ Bu topraklar üzerinde ilk borsanın Kütahya'daki antik şehir Aizanoi'de kurulduğu yeni kazılarla ortaya çıktı. İkinci borsanın kuruluşu ise Osmanlı döneminde ve İstanbul Galata'da. O dönemdeki gibi yine borsanın kaderi yabancıların elinde.



Abdurrahman YILDIRIM'ın yazısı sayfa 4'te



Türkiye'de toplam 9 büyük grubun borsadaki şirketlerinin payı yüzde 1'i geçerken, bu şirketler borsanın yüzde 56.7'sini oluşturuyor. Bu grupların borsadaki şirketlerinin toplam piyasa değeri 345.3 milyar lira.

Borsanın yarısı 6 devin sırtında

Koç, Sabancı, İş Bankası, Anadolu, Doğuş ve ENKA grubuna ait şirketler Borsa İstanbul'un piyasa değerinin yüzde 50.9'unu oluşturuyor

■ 448 şirketin işlem gördüğü Borsa İstanbul'un yarısını Türkiye'nin önde gelen 6 grubunun şirketleri omuzluyor. Koç, Sabancı, İş Bankası, Anadolu, Doğuş ve ENKA grubuna ait şirketlerin piyasa değeri, toplam borsa şirketlerinin piyasa değerinin yüzde 50.9'unu oluşturuyor.

■ En büyük pay yüzde 16.7 ile Koç Grubu'nun. 14 şirketi borsada işlem gören Koç Grubu'nun piyasa değeri 101.5 milyar lirayı buluyor. İkinci sıradaki Sabancı Grubu'nun ağırlığı ise yüzde 11.3. Grubun borsada 12 şirketi bulunuyor. Üçüncü en büyük grup yüzde 7.7 payla İş Bankası.

Sefer YÜKSEL'in haberi sayfa 7'de

2005'ten bu yana yabancı ilgisi artıyor

■ Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetlerindeki yabancı yatırımcı payı 17 Aralık itibarıyla yüzde 63.8. Borsanın üçte ikisinden fazlası yabancı yatırımcıların elinde.

■ Bu oran yaklaşık 10 yıldır yani Haziran 2005'ten bu yana yüzde 60 seviyesinin üzerinde. İlginin yüksek olmasının nedeni ise Türkiye'nin büyüme hikâyesini sürdürmesi.

Sefer YÜKSEL'in haberi sayfa 5'te

İŞ BANKASI GENEL MÜDÜRÜ ADNAN BALİ:

Öncü bankayız, ilk yatırım fonunu kurduk

■ 1974'te menkul kıymetler departmanı kurarak ticari bankalar içinde bu alanda öncü olduk. 1987'de ilk yatırım fonunu kurduk. 1990'da ilk online alım-satım işlemine başlattık.

Yazısı sayfa 8'de



AKBANK GENEL MÜDÜRÜ HAKAN BİNBAŞGİL:

2010 yılında ilk banka bonusu ihracını yaptık

■ 2010 yılında bir mevduat bankası tarafından Türkiye'de gerçekleştirilmiş ilk banka bonusu ihracını tamamladık. Bu ihraçla bankacılık sektöründe yeni bir pazarın oluşmasına öncülük ettik.

Yazısı sayfa 8'de



GARANTİ BANKASI GENEL MÜDÜRÜ ERGUN ÖZEN:

BIST'teki işlem hacminin % 21'ini oluşturuyoruz

■ 20 yıl önce piyasa değerimiz 1 milyar doların altında iken bugün Türkiye'nin en değerli şirketiyiz. Garanti Bankası hisse senedi tek başına borsadaki işlem hacminin yüzde 21'ini oluşturuyor.

Yazısı sayfa 8'de



Krizlere karşı dimdik ayakta'yız

Bugün son yüzyılın en büyük küresel krizinin mirası ile başbaşa kaldığımız bir sürecin içindeyiz. ABD ve bir parça İngiltere dışında, kriz öncesi performanslar henüz yakalanabilmiş değil. Önümüzdeki dönemde küresel piyasaları ilgilendirecek risk alanları var. Dünyada büyüyememe ya da düşük oranlı büyüme dönemi başladı. Başta BRIC ülkeleri olmak üzere büyüme oranları belirgin şekilde yavaşlıyor. IMF, Dünya Bankası, OECD gibi kuruluşlar da önümüzdeki yıllara ilişkin büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ediyorlar. Gelişmiş ekonomilerde küresel krizin önemli kaynağı olan aşırı borçlanmayı azaltmaya yönelik kalıcı adımlar atılmadı. Kriz öncesinden daha büyük bir borç yükü küresel ekonominin en büyük sorunu olmaya devam ediyor. FED'in atacağı adımlar tüm finans piyasalarını etkileyecek.

Dolardaki değer artışı ile birlikte daha yoğun kur ve faiz savaşlarına tanıklık edeceğiz. Bu savaş hem sermaye akımlarının yönünü hem de dış ticaret pazarlarını şekillendirecek. Diğer yandan petrol fiyatlarındaki yeni düzey ve kalıcılık süresi yeni bir ayrışmayı beraberinde getirecek, ekonomisi petrole bağlı ülkeler olumsuz, bizim gibi enerji ithalatına bağımlı ülkeler olumlu ayrışacak. Rusya'daki gelişmeler de bizi yakından ilgilendiriyor, hem olumlu hem de olumsuz yansımaları olan gelişmelere tanıklık edeceğiz. Net etkinin ülkemiz için pozitif olma ihtimali yüksek.

Jeopolitik risklerin dışında



SPK Başkanı

Vahdettin
ERTAŞ

yeni potansiyel risk Çin. Çin'de sorunlu krediler son çeyrekte % 10 artış göstererek 2005'ten bu yana en büyük yükselişi kaydetti.

HENÜZ YOLUN BAŞINDAYIZ

Sıraladığım bu ve diğer risklere karşı hazırlıklı olmaya devam edeceğiz. Açıklanan ve devamı önümüzdeki günlerde açıklanacak toplam 25 adet "Öncelikli Dönüşüm Programı"nın ekonomimizde sağlayacağı yapısal değişim, 1 Aralık'tan itibaren üstlendiğimiz G-20 başkanlığının getireceği moral, motivasyon ve liderlik, petrolde düşük fiyatlama, önümüzdeki günlerde Türkiye'nin önünü açacak ve bizim sektörümüzdeki büyüme ve gelişmeleri belirleyecek önemli kilometre taşları olacaktır.

Geride bıraktığımız iki yıl içinde hem küresel hem de yerel anlamda türbülanslar yaşadık, şahit olduk ki Türkiye sermaye piyasaları güçlü regülasyonu, oturmuş kurumsal yapısı ve yetmişmiş insan gücü ile en büyük krizlere karşı bile dimdik ayakta durabiliyor.

Her şey dört dörtlük mü? Hayır. Daha yolun başındayız, önümüzde aşmamız gereken büyük dağlar, o dağların arkasında da çok verimli ovalar var. Bu ovalara ulaşmak için hepimiz bir değişim ve dönüşüm

süreci yaşıyoruz. Önce yeni Sermaye Piyasası Kanunu, sonra Kurul yönetiminde değişiklikler, üç borsanın birleşmesi, Borsa Nasdaq OMX işbirliği, yeni ikincil düzenlemeler, sadece bunların birkaçı. Göreve geldiğimiz günlerde arkadaşlarla yaptığımız çalışmada sektörümüzde 3 temel sorun belirledik. Bunlardan ilki kalite, ikincisi güven eksikliği ve üçüncüsü büyüyememe idi.

DÜNYA İLE YARIŞIYORUZ

Peki bu sorunları çözmek için neler yaptık? Kalite konusunda; regülasyonla işe başladık, dünyayla yarışır hale geldik, büyük ölçüde AB direktiflerini uyguladık, mevzuatı İngilizce'ye çevirdik, web sitemize koyduk, kurumsal yönetim ilkelerini yaygınlaştırdık. **Güven eksikliğini gidermek için halka arzlarda belli bir disiplin sağladık, tahvil ve diğer borçlanma araçları ihraçlarında seçici bir yaklaşım benimsedik, borsadan bir milyona şirket alıp içine yüzlerce milyonluk ne olduğu belli olmayan varlık konulmasına izin vermedik, ilişkili taraf işlemlerini yakın izlemeye aldık, borsada işlem gören hisse senetlerinin gruplarını Borsa ile yakın çalışarak yeniden belirledik.** Büyüyememe konusunu aşmaya çalışıyoruz; bu sadece SPK'nın çözeceği bir konu değil. Kişi başına gelirden tasarruf oranına, yatırım alışkanlığından finansal eğitime, yatırımcı memnuniyetine, küresel piyasalardaki gelişmelerden ekonomik göstergelere, kısaca çok sayıda değişkene bağlı.



Türkiye ve İstanbul, geçmişte olduğu gibi bugün de ürün çeşitliliği ve uluslararası piyasalara açıklık ve benzerleriyle rekabet edebilirlik açısından bir finansal merkeze ev sahipliği yapma potansiyelini fazlasıyla bünyesinde barındırıyor.

'141 yılın gücü ile seçkin borsalar arasına gireceğiz'

1873 yılında Türkiye'nin ilk borsası Dersaadet Tahvilat Borsası'nın kurulmasıyla başlayan yolculukta önemli bir noktaya geldik. Borsa İstanbul (BIST) 141 yıllık tarihinden aldığı güçle, dünyanın seçkin borsaları arasına girmeyi amaçlıyor

Türkiye ekonomisi ve finans tarihini borsamızın ve sermaye piyasamızın gelişim sürecinde milat olarak kabul edecekler. 2012 sonunda yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu, borsamızın şirketleşmesinin tamamlanması, Türkiye'de çeşitli varlık sınıflarının işlem gördüğü borsaların tek çatı altında toplanması, borsamız bünyesinde devreye alınan yeni piyasalar ve ürünler, Nasdaq OMX ile başlatılan stratejik işbirliği ve teknoloji yatırımları gibi onlarca yıla sığabilecek atılımlar çok kısa sürede hayata geçirildi.

POTANSİYEL VAR

Borsa İstanbul 141 yıllık geçmişinden aldığı güçle, dünyanın seçkin borsaları arasına girme amacıyla hareket ediyor. 1873 yılında Türkiye'nin ilk borsası Dersaadet Tahvilat Borsası'nın kurulmasıyla başlayan yolculukta önemli bir noktaya geldik. Krım Savaşı sırasında Osmanlı Devleti'nce finansman sağlamak için ihraç edilen borçlanma senetlerinin işlem gördüğü platform Osmanlı'nın hükmettiği bölgelerde kayıtlı birçok anonim şirketin paylarının işlem gördüğü bir merkeze dönüşmüş. Bu anlamda, 141 yıl önce, kısa süreliğine de olsa bugün Borsa İstanbul'un kendisine çizdiği vizyonu hayata

geçirmeyi başarmış. Türkiye ve İstanbul, geçmişteki gibi bugün de bir finansal merkeze ev sahipliği yapma potansiyeline sahip. Bunu değerlendirmek yeni ekonomik mimaride daha da önemli.

EN LİKİT 3. BORSAYIZ

2025 yılında yıllık geliri 1 milyar doları geçen 15.000 global şirketten yüzde 50'ye yakını gelişmekteki ülkelerde yer alacak. 2025'e dek ortaya çıkacak her 10 global şirketten 7'si gelişmekte olan ülke menşeli olacak. Biz de BIST olarak Türkiye'nin bu gelecekte en iyi şekilde yerini alması ve bölgesinin finans merkezi olması için çalışıyoruz. Stratejik plan çerçevesi içinde attığımız her adım İstanbul Finans Merkezi projesi ile uyumlu. BIST bugün pay senetlerinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına; emtiadan türev ürünlere kadar birçok finansal aracın işlem gördüğü bir finansal süpermarket. Borsamızda işlem gören 421 şirketin piyasa değeri kasım sonu itibarıyla 283 milyar dolar seviyesinde. Dünyanın en likit borsalarından Borsa İstanbul, kasım ayında yüzde 195'lük işlem devir hızıyla dünya sıralamasında üçüncü sırada. Borçlanma araçları piyasalarımız ise işlem hacmi bakımından dünyanın 4. en büyük tahvil piyasasına ev sahipliği yapıyor.

'STRATEJİK ORTAK ADAYLARIYLA GÖRÜŞÜYORUZ'

2015 yılının finansal piyasalarımız açısından en önemli gelişmesi borsamız sermaye yapısında gerçekleşecek değişim olacak. Borsa İstanbul dünyanın en büyük finansal kuruluşlarının da aralarında bulunduğu çok sayıda stratejik ortak adayıyla görüşmeler gerçekleştiriyor. BIST'teki türev ürünlerin uluslararası platformlarda işlem görmesini sağlamak ve piyasalarımızdaki likiditeyi daha da güçlendirmek amacıyla görüşmelerimizi sürdürüyoruz.

YABANCI İLGİSİ ARTACAK

Benzer şekilde, uluslararası yatırımcıların piyasalarımıza olan ilgisini artırmak ve söz konusu yatırımcı grubu için takas süreçlerini kolaylaştırmak amacıyla önemli adımlar atıyoruz. Bu hususlarda 2015'in ilk döneminde bazı gelişmeleri kamuoyuyla paylaşabileceğimizi düşünüyorum. BIST olarak farklı ülkelere şirketlerin işlem gördüğü, bölgesindeki ülkelere finans teknolojisi ihraç eden, farklı finansal araçların en etkin ve şeffaf biçimde fiyatlandığı, Hong Kong ile Frankfurt arasındaki bölgede küresel bir finansal merkez haline gelmiş bir borsa olma yolunda çalışıyoruz. 2023 yılında 500 milyar dolarlık ihracat hacmi ve 2 trilyon dolarlık ekonomik büyüklük hedefi koyan Türkiye'nin bu hedeflere erişebilmesinin yolu sermaye piyasalarını güçlendirmekten geçiyor.

SİZE HER YER BORSA.

Türkiye'nin en kapsamlı dijital yatırım platformları Yapı Kredi Yatırım'da.

iPhone, iPad, BlackBerry ve Android uyumlu BorsaCepte uygulaması ve TradeBOX, Online Analist gibi profesyonel işlem platformları ile piyasalar her an elinizin altında! Yapı Kredi Yatırım'la hisse senedi ve vadeli sözleşme işlemlerinizi, dünyanın her yerinden, gerçek zamanlı olarak yapabilir ve piyasalardaki gelişmeleri anlık takip edebilirsiniz.

BorsaCepte uygulamasını indirmek için QR kodu okutunuz.

YapıKredi
Yatırım

'ÖZEL PAZAR' GİRİŞİMCİLİĞE BÜYÜK DESTEK VERECEK

Borsa İstanbul, Nasdaq OMX ile 2013'te teknoloji tedarikine dayalı stratejik ortaklık anlaşması imzaladı. Bu yıl dolar opsiyon sözleşmelerini işleme açtı. Mini BIST 30 Endeks opsiyon sözleşmeleri Eylül 2014'te devreye alındı. Kasımda faaliyete geçen Özel Pazar platformu sadece girişimcilğe ve inovasyona destek vermeyecek şirketlerimizin sermaye piyasasına daha yüksek düzeyde katılımının da önünü açacak.

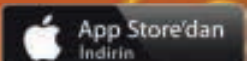
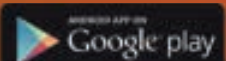
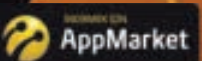
	19 Aralık 2014 CUMA
Yayın Sahibi Habertürk Gazetecilik A.Ş. adına Turgay CİNER	
Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Kenan TEKDAĞ	
Genel Yayın Yönetmeni Selçuk TEPELİ	
Ekonomi Müdürü Yavuz BARLAS	 Yönetim Kurulu Üyesi Fercan AYKUTLU
Yayın Editörü Naime SERT	Reklam Grup Başkanı Çiçek DURKAL Reklam Genel Müdürü Orçun ÇEVİKOĞULLARI Reklam Pazarlama Koordinatörü Hande AKMAN Reklam Satış Koordinatörleri Dicle TENGİLİMOĞLU Kaan KOŞBAY Teknik Rezervasyon Koordinatörü Kadir BAĞÇACI
Sorumlu Müdür Ergün ÖRENTEL	
Tüzel Kişi Temsilcisi Necdet TATLİCAN	
Görsel Yönetmen Serkan ÖZGER	
Yönetim Yeri: Abdülhakhamit caddesi No:25, Beyoğlu 34437 İstanbul, Telefon: 0212 313 6000 Basıldığı Yer: Ciner Matbaası Matbaacının Adı: Habertürk Matbaacılık A.Ş. Matbaa: Tepeören Köyü, Kuruçöl mevki, Akfırat, Tuzla Telefon: 0216 581 8200 Dağıtım: Turkuvaz Dağıtım Pazarlama A.Ş.	
Yayın Türü: Yaygın Süreli	
Habertürk Gazetesi ve eklerinde yayınlanan 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 itibaz edilemez.	

BÖLGENİN YÜKSELEN DEĞERİ TÜRKİYE'NİN TURKCELL'İ

20 yıldır insanların hayatını kolaylaştırmak, zenginleştirmek ve yenilik katmak için çalışıyoruz. **9 ülkede 71 milyon müşterimizle Türkiye'nin 1 numaralı, Avrupa'nın 2. büyük iletişim ve teknoloji şirketi**yiz. Türkiye'de **43,2 Mbps'a kadar mobil ve 1000 Mbps'a kadar fiber hız** ile üstün hizmet sunuyoruz. Türkiye ile birlikte Azerbaycan, Belarus, Gürcistan, Kazakistan, Moldova, Kuzey Kıbrıs, Ukrayna ve Almanya'da faaliyet gösteriyoruz. Ayrıca, **NYSE ve Borsa İstanbul'a kote olan tek Türk şirketi** olmanın yanı sıra Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi'nde de yer alıyoruz.



Turkcell Yatırımcı İlişkileri Uygulamasını
indirerek tüm güncel verilere kolaylıkla
ulaşabilirsiniz.



TURKCELL

Birlikte, her gün daha iyiye...

Sonunda yine geldik Galata Bankerleri'ne

Bu topraklar üzerinde ilk borsanın Kütahya'daki antik şehir **Aizanoi**'da kurulduğu daha yeni yapılan kazılarla ortaya çıktı. Roma döneminde 301 yılında kurulan bu borsa bugünkü ticaret borsalarının atası diye tanımlanabilir.

■ İkinci borsanın kuruluşu Osmanlı döneminde ve İstanbul Galata'da. 13 Nisan 1866'da çıkan kararname ile Galata Komisyon Han'ı da İstanbul Esham ve Tahvilat Borsası kurulmuş ve Maliye Nezareti bu borsaya komiser olarak atanmıştı. Kırım Savaşı'nın finanse etmek için yapılan iç ve dış borçların ikinci el piyasası borsanın zeminini hazırlamıştı. Önce bankerler ortaya çıkıyor ve örgütlenerek borsa çatısı altında toplanıyorlar. O zaman Galata finansın kalbi. Piyasa da burada oluşuyor, borsa da burada kuruluyor. Tarihe ise Galata Bankerleri adıyla geçiyor bu borsa.

■ **Zamanında bu borsa Londra ve Paris'ten sonra dünyanın üçüncü büyük borsasıydı.** Padişahları ve Osmanlı Devleti'ni finanse ediyordu. Burada Osmanlı şirket tahvilleri ve hisse senetleri ile **konsolid** denilen devlet tahvilleri işlem görüyordu. Selanik'teki su şirketinden Beyrut'taki havagazı şirketine kadar hisse senetleri alınıp satılmıştı. Aracılar İmparatorluk içindeki azınlıklardan oluşuyordu. Rumlar ve Yahudiler çoğunluktaydı. Borsanın müşterileri de aynı. Çünkü Müslüman halkın bu piyasaya girmesi, işlem yapması uygun değildi, hatta günah sayılıyordu. Yapılan işe de **"hava oyunu"** deniyordu. Buna rağmen Sultan

Abdülhamid'in iyi borsacı olduğunu Osmanlı dönemi finansal tarihini araştıran **Prof. Haydar Kazgan** belirtir.

■ 1966 yılına geldiğimizde İstanbul Borsası'nın 100. yılını kutladığını görüyoruz. Bunun için geniş ve etkili çalışacak bir komite oluşturulmuş. 5 günlük bir kutlama programı hazırlanmış. Borsa ise bu kez Sirkeci'deki Vakıfhan'da faaliyet gösteriyor. Adı da **Menkul Kıymetler ve Kambiyo Borsası**'na dönüştürülmüş. Borsacılar Derneği Başkanı Nedim Akçer'in başkanlığında **"100. yılımızı kıyaçla kutluyoruz"** denilmiş. Sayfalarca bir doküman hazırlanmış. Her sayfaya da **"Vatandaş, tasarrufunu esham ve tahvilata yatır"** deniyor. 100. yılda dünya borsalar sergisi de açılıyor. O zaman borsa özel statüde ve kamu kesimi bu piyasayı atadığı Borsa Komiseri ile kontrol ediyor. 1965 sonu itibarıyla borsanın 15'i acente, 76'sı banker, 27'si sarraf, biri kulisiyesi, 36'sı banka olmak üzere toplam 155 aracı kuruluşu bulunuyordu. Borsaya kote ve işlem gören şirket sayısı ile 81'di. Aracı sayısı, işlem gören şirket sayısının iki katıydı. Ancak 70 ve 80'li yıllara gelindiğinde bu borsa tamamen işlevsiz kaldı. Hisse senedi ve tahvil işlemleri borsa dışında yapılır oldu. Altın da öyle. Mevzuat var, kurumu var, fiziki varlığı ve çalışanları var. Ama sistem fiilen çalışmıyor. Çalışmadığı için de böyle bir dönemde 1981'de Bankerler Krizi yaşandı.



Habertürk Gazetesi
yazarı

Abdurrahman
YILDIRIM

26 Aralık 1965'te açılan İMKB'de ilk işlemler eshama otutulurken yapıyordu.

Legalleşen ilk borsanın örneği ise yatırımcılar sokakta alım satım yapmaya başlamışlardı.



Sermaye hareketlerini serbestleştirdik

■ Hisse senedi piyasasının üçte ikisi yabancıların sahipliğine geçti. Aracı kurumların da üçte biri yabancı sermayeli hale geldi. Yani yabancılar alım satımı da kendi aracıları ile yapmaya başladılar. Zaten 500 büyük sanayi şirketlerinin üçte biri yabancı sermayeli. Bankacılık sektörünün yüzde 42'si uluslararası sermayenin kontrolünde.

Döviz ve faiz piyasasını yönlendirmede de yabancı işlemleri etkili oluyor. Kısaca sermaye hareketlerinin serbestleşmesi üzerinden çeyrek asır geçmişken, yabancı portföy yatırımları veya sıcak para Türkiye'de çok etkin ve gerekli oldu.

■ Ekonominin duyduğu finansman ihtiyacı giderek artan biçimde yabancı kaynaklardan karşılanmaya başlanınca **yerli tasarruf sahiplerinin de etkinliği azaldı. Yerliler finansal piyasalardan dışlandı.** Kendi ülkelerindeki piyasada azınlığa ve etkisiz duruma düştüler. Bunda kendi yetersizliklerimiz, yapılan hataların payı elbette var. Ama şunu da teslim etmek gerekir ki, finans işi artık küresel bir iş, giderek küreselleşti. Bu da piyasaların yabancı hâkimiyetine geçmesinde önemli bir rol oynadı. **Galata Bankerleri'nde olduğu gibi, sermaye piyasasının ipini yabancıların eline verdik. Bankaların ve para piyasasının ipini göğüslemelerine de çok az kaldı.** Müslüman halk olarak finans işini geçmişte becerememiştik, azınlıklar bu işi yapmıştı. **Bir kez daha denedik. Döndük dolayışık yine geldik Galata Bankerleri'ne.**

Piyasanın kaderini yabancılara teslim ettik

■ Borsamız da yeni yüzüyle buna uyum sağladı. Adı bile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan Borsa İstanbul'a bu nedenle çevrilmiş olmalı. Borsanın sermayesine ve yönetimine yabancıların girmesine imkân sağlandı. **Dünyanın en büyük borsalarından biri bilgisayar sistemini ve işlem sistemini yeniden kuruyor ve Borsa İstanbul'a bunun karşılığında ortak oluyor.**

■ Sonuçta henüz sermayeyi halka, tabana yayamadık ama yabancıya ve dışarıya yaydık. Yabancıları buraya çekmeyi başardık. **30 yıl önce sermayeyi tabana yayma amacıyla yola çıktık ama geldiğimiz yer sermayeyi küresel piyasalara ve dünyaya yaymak oldu.** Bu durum küreselleşme trendinin bir sonucu olabilir ama sermayenin tabana yayılması hedefiyle uyumlu değil.

Sermayeyi tabana yayma hevesiyle yeniden başlangıç

Yıl 1986, Osmanlı İmparatorluğu'ndan Cumhuriyet'e geçeli yarım asrı aşmış. İstanbul Çağaloğlu'nda borsa yeniden düzenlenip açılırken, ilk kuruluşunun üzerinden 120 yıl geçmiş. Aracıların ve şirketlerini devralmış ancak bu borsanın adı bile geçmiyor. **İstanbul Menkul Kıymetler Borsası** yepyeni bir piyasa gibi sunuluyor, sanki sıfırdan başlanmış. Piyasa yeni değil ama yeni olan bu piyasayı gözetleyip denetleyecek, geliştirecek kamu kurumu olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurulması. Yaşanan **Bankerler faciasının** ardından yenilerinin gündeme gelmemesi için böyle bir kurum kuruldu.

■ Sermaye piyasalarına biçilen misyon ise sermayenin tabana yayılması ve küçük tasarrufların bu yolla birleşerek ekonomiyi finanse etmesi. Başta bu kısmen sağlanır gibi de oluyor. Şirketler ardi ardına halka açılıyor, halk da yeni bir kazanç ve uğraş alanı bulmanın tadını çıkarıyordu. Sonuçta **halka açılma yoluyla toplam 400 şirket 20 milyar dolar, halka açılan şirketlerin sermaye artırımını yoluyla 30 milyar dolar olmak üzere toplam 50 milyar dolardan fazla kaynak sağladı.** Son 30 yıllık dönemin bilançosu bu. Sanayiye ve şirketlere bu piyasadan aktarılan kaynak bu kadar.

■ Böyle bir sonuç sağlanırken, **piyasa kurulumunda ve işletiminde büyük hatalardan dolayı güven kayıpları yaşandı.** Piyasa parayı getiren geniş halk kitlelerini



Galata Bankerleri Komisyon Han'ı da faaliyette.

kaybetti. Aracı fazlalığı ve birbirini ezmeden dolayı aracı kurum batışları piyasaya ilk darbeyi vurdu.

■ 2001 krizinde batan bankalar ikinci darbeyi indirdi.

■ Üçüncü darbe de başarısız ve

yanlış yapılan halka arzlardan geldi. Halka açılmada kalite düşüşü yaşanması aynı zamanda yerli yatırımcı tabanının zayıflamasıyla sonuçlandı. Böyle olunca **2000'li yıllarda sermaye piyasaları ilerleyeceğine geriledi.** 2000 yılında yerli

bireysel yatırımcı sayısı 1 milyon 375 bine çıkmışken 2014 sonunda 1 milyon civarına düştü. Üstelik bu sayının üçte ikisinin portföyü 10 bin liranın altında ve hareketsiz. Yani sağlam yatırımcı sayısı 250 bine inmiş.

■ **Yapılan son hata olarak da, kurumsal yatırımcı tabanını geliştirememek gösterilebilir.** Yerli bireysel yatırımcılar bir türlü kurumsal yatırımcı çemsiyesi altında toplanamadı. Verilen teşviklere ve aracı sayısının çok fazla olmasına rağmen, bu alanda rekabetçi bir düzen henüz kurulamadı. Kurumsal yatırımcıların performansı piyasa genelinin altında kaldı ve bireysel yatırımcılar tarafından rağbet görmedi ve bu piyasa gelişmedi. Son olarak **bireysel emeklilik sistemi devletin de teşviki ile bu boşluğu doldurmaya aday.** Ancak burada da hisse senedine ilgi son derece sınırlı. Yani güvensizlik halen sürüyor.

■ Bu tıkanmışlık ve başarısızlık yeni bir başlangıç daha yapmayı gerektiriyordu. Nitekim 2012 yılına yeni bir Sermaye Piyasası Kanunu ve yeni bir borsa ile girdik. Borsanın adı bu kez Borsa İstanbul olarak değiştirildi. Tam da yeni döneme, konjonktüre uygun olarak. Amaç ülkeye yabancı kaynak çekmek, cari açığı finanse etmek, yerli tasarruf oranı düşüklüğünü bu yoldan kapatmaktır. Zaten sermaye hareketleri de bu nedenle çeyrek asır önce, 1989'da serbestleştirilmişti.

Bloomberg HT
Yayın KoordinatörüCüneyt
BAŞARAN

Borsa İstanbul ve yeni hikâyeler

Borsa İstanbul'un bu seneki performansı dillere destan. Bloomberg'in takip ettiği **90 ülke** arasında **BIST100**, ekim ayının **"en yüksek getiri sağlayan"**, kasım ayının da **"en yüksek 3. getiri sağlayan"** endeksi oldu. Sadece 2 ayda getiri **yüzde 15** oldu. Endeksin yılbaşından beri getirisi ise **yüzde 26**. Bu getiri dünya ölçeğinde bakıldığında en iyi 10. getiri demek. Kısaca performans bakımından bu sene Borsa İstanbul için **"işler yolunda gidiyor."**

Borsa İstanbul'da endeks bazında getirilerin üzerinden geçtik. Şimdi bir de rasyoları bakalım. Yani endeks bazında gelinen fiyatlar bize ne söylüyor? Önce **Fiyat/Kazanç Oranı (F/K)**, yani yatırımcının şirketlerin **mevcut kârlarına ortak olmak için kaç katı fiyat ödemeye** razı olduklarını gösteren rasyo. BIST100 endeksinde 2014 yıl sonu ortalama beklenen **F/K 11.80**. Bu son 4 sene sonunun en yüksek F/K oranı. Yatırımcı için önemli olan bir başka rasyo, **Piyasa Değeri/ Defter Değeri (PD/DD)** yani şirketlerin son açıklamış oldukları mali tablolarındaki özvarlıklarının piyasada kaç katı ile fiyatlanıyor olduğu. BIST 100 endeksinde 2014 yıl sonu gelinmesi beklenen seviye **PD/DD 1.55**. Bu seviye de son 2 yılın en yüksek rakamı. Anlaşılacağı üzere rasyolar da bize, Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetleri için yatırımcıların **"yüksek prim ödemeye hazır "** olduğunu söylüyor.

HALKA ARZLARDA SON DURUM NE?

Şimdi gelelim işin diğer yönüne. 2014'de şu ana kadar **9 adet halka arz gerçekleşti**. Bu halka arzlarda yatırımcıdan tahsil edilen rakam kabaca **300 milyon dolar**. Özellikle AvivaSA halka arzında ulaşılan **330 milyon TL (145 milyon dolar)** son 1 yılın en büyük halka arzı olarak devreye girdi. 2013 yılında da yine 9 adet arz yapılmış ve 275 milyon dolarlık bir kaynak sermaye piyasasının kullanımına sunulmuştu. Bu çerçeveden bakıldığında halka arzlar son 2 senede **"az ama öz"** olarak yoluna devam ediyor.

Ancak..

Borsa İstanbul için bundan sonra işler bir miktar zorlaşabilir.

Bunu şirket getirileri, rasyolar, performansları açısından söylemiyorum. Türk varlıkları önümüzdeki dönemde pozitif ayrışmaya devam edecektir. Özellikle düşük petrol fiyatları, şeffaf ve efektif fiyatlama imkânı Türkiye'nin önünü açacaktır.

Diğer yandan çevremizde rekabet içinde olduğumuz ülkelerde de işler iyi gitmiyor.

Rusya, Brezilya, Güney Afrika gibi ülkelerde düşen emtia fiyatlarının etkisi ile borsalarda ciddi bir satış baskısı var. Bu ülkelerin endekslerinin de büyük oranda emtia üreticilerinden oluşması da bu ülke endekslerini kırılgan bir hale getiriyor.

Diğer yandan **Polonya, Macaristan** gibi ülkeler için daha farklı bir durum var. Türk piyasaları ile rekabet içinde olan bu ülkelerin endekslerinin sıkıntısı da, söz konusu ülke şirketlerinin Avrupa'da yaşanan durgunluğu çok ciddi hissediyor olmaları.

Bu zamana kadar AB'ye üye olmaları ya da üye statüsünde olmaları sebebiyle yatırımcı gözünde pozitif ayrışan Doğu Avrupa ülkeleri şimdi **"Avrupa'ya çok bağlı"** olmaları sebebiyle yatırımcının gözünden düşüyor.

Peki haberler böyleyse, neden Borsa İstanbul'un işi zor?

Çünkü artık sadece **"göreceli olarak iyi olmak"** yeterli değil. Yukarıda saydığımız örneklerde BIST'in göreceli üstünlükleri ortada. Ancak bunların hepsi fiyatlanmış durumda. Yani şu anki cari fiyatların içinde.

Bu noktadan sonra BIST100 için yeni hikâyeler lazım. Örnek ;

- Şirketlerin halka açıklık oranlarının artması lazım.
- Daha büyük halka arzların piyasaya gelmesi lazım.
- Endeksin **"bankacılık sektörü"** ağırlığının azalıp daha dengeli bir formata girmesi lazım.
- Yabancı yatırımcının sahip olduğu her türlü imkân; hisse borç alma, açığa satış, repo gibi imkânlarla yerli yatırımcıların da erişimin olması lazım.
- Teknolojik altyapının iyileşmesi ve yurtdışı erişimin hızının artması lazım.

Bu listeyi biraz daha uzatabiliriz. Ama sanırım derdimizi anlatabildik. Borsa İstanbul için "yeni hikâyeler" lazım.

Yabancı payı 10 yıldır yüzde 60'ın üzerinde

Yaklaşık 10 yıldır yani Haziran 2005'ten bu yana yüzde 60 seviyesinin üzerinde olan borsadaki yabancı payı 17 Aralık itibarıyla % 63.76 seviyesinde bulunuyor. Borsada yabancı payının en yüksek seviyeye ulaştığı tarih ise % 72.63 ile 16 Ekim 2007

Sefer YÜKSEL/EKONOMİ

Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetlerindeki yabancı yatırımcı payı 17 Aralık itibarıyla yüzde 63.76 seviyesinde bulunuyor. Bir başka ifade ile borsada işlem gören hisse senetlerinin üçte ikisinden fazlası yabancı yatırımcıların elinde bulunuyor. Aslında bu oran yaklaşık 10 yıldır yani Haziran 2005'ten bu yana yüzde 60 seviyesinin

üzerinde. Borsada yabancı payının en yüksek seviyeye ulaştığı tarih ise yüzde 72.63 ile 16 Ekim 2007. O dönemde birbiri ardına yapılan büyük halka arzların yanı sıra özelleştirmelerin gündemde olmasıyla gerek hisse senedi tarafında gerek de borsa dışı satın almalarda Türkiye yabancı yatırımcıların gözdesi durumundaydı.

Geçen yıllara ve yaşanan krizlere rağmen Türkiye'nin

büyüme hikâyesini sürdürmesi özellikle hisse senedi tarafında sürekli fırsatlar sunması yabancı yatırımcının ilgisini hep yüksek tuttu.

Borsa İstanbul üzerinden Türk şirketlerine yatırım yapan yabancı yatırımcıların dünya devi fonlar olmaları, Türkiye'ye önemli derecede döviz girişi yaşanmasına da destek oluyor. Bir yandan da yabancı kurumsal yatırımcılar Türk şirketlerine ortak olmuş oluyor.

HAZİRAN 2004'TEN BU YANA YABANCI PAYI % 50'NİN ÜZERİNDE	
Tarih	Kapanış
May.04	49,28
Haz.04	50,1
Haz.05	60,39
Nis.07	70,03
Eki.07	72,63
Eyl.08	69,51
Mar.09	62,1
Oca.10	67,42
Şub.14	61
Ara.14	63,76

BİR YAZILIM SADECE BİR YAZILIM DEĞİLDİR

Logo tam 30 yıldır potansiyelinizi hayata geçirmeniz

için çalışıyor; en son bilişim teknolojilerini

kullanarak en güncel ve esnek çözümleri üretiyor.

Binlerce çalışanı ve yarattığı çözüm ağı

sayesinde işinize özel uygulamalar sunuyor.

Büyük düşünenler tam 30 yıldır Logo ile

çalışıyor, işlerini Logo ile planlıyor, büyütüyor ve

verimliliklerini artırıyor. İşte bu yüzden

Logo sadece Logo değildir.

*Siz de büyük düşünüyorsanız
geleceğiniz için çalışan bir çözüm ortağınız olarak
daima yanınızdayız.*





Borsaya 100 lira yatıran net 459 lira kazandı

TARİHİ HALKA ARZLARDA EN TEPEYE HALK OTURDU

Borsa İstanbul tarihinin en büyük halka arzı Halk Bankası'nın yüzde 23.92'sinin satışı oldu. 2012'de yapılan satıştan Halkbank'a kasasına tam 4.5 milyar lira koydu. Emlak Konut da yine ikinci halka arzında 3 milyar 250 milyon lira kaynak sağladı

1990'dan bu yana 394 şirketin halka açıldığı Borsa İstanbul'da halka arz şampiyonluğunu Halkbank elinde tutuyor. Mayıs 2007'deki ilk halka arzında borsanın en büyük hisse satışı gerçekleştiren Halk Bankası, kendisine ait rekoru 2012'de yeniledi. Halkbank'ın ikinci halka arzında, bankanın sermayesinin yüzde 23.92'sini oluşturan toplam 299 milyon adet hisse, hisse başına 15.10 liradan satıldı. Halka arzdan 4 milyar 514 milyon lira (2.5 milyar dolar) ile borsa tarihinin en büyük geliri elde edildi. İkinci sırada ise yine yakın zamanda ve yine ikinci halka arzı yapılan Emlak Konut GYO geliyor. Toplam büyüklüğü 1.6 milyar dolar (3.25 milyar TL) olan halka arz, Türkiye'nin yanı sıra Ortadoğu, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde sermaye artırım şeklinde yapılan yılın en büyük halka arzı olmuştur. Bu iki şirketi Türkiye'nin diğer devî Türk Telekom izledi. 2.3 milyarlık halka arz büyüklüğüne ulaşırken Turkcell ise 1 milyar 104 milyon ile sıralamaya girdi.

ŞAMPİYON YIL 2007

Sadece birincil halka arzlarla bakıldığında Borsa İstanbul'da 1990 ve 2000 yıllarında 35'er şirket halka açıldı. Bu sayı borsaya gelen şirket sayıları açısından en yüksek rakama sahip yıllar oldu. Ancak toplam hasılatla yani şirketlerin halka açılacak borsadan toplayıp kasalarına koydukları para miktarına bakıldığında 2007 yılı öne çıkıyor. Yine birincil halka

EMLAK KONUT REEL SEKTÖRDE EN ÇOK HASILAT YAPAN ŞİRKET

Yıl	Şirketin Unvanı	Toplam Hasılat (TL)
2012	Türkiye Halk Bankası *	4.514.000.000
2013	Emlak Konut	3.250.000.000
2007	Türkiye Halk Bankası**	2.476.100.503
2008	Türk Telekomünikasyon	2.367.574.648
2000	Türkcell İletişim	1.104.530.372
2010	Emlak Konut	1.051.989.084
2010	Koza Altın	662.400.000
2013	Pegasus Hava Taşımacılığı	649.409.600
2007	Tekfen Holding A.Ş.	583.604.760
2007	Sinpaş Gayrimenkul	510.093.076
2007	TAV Havalimanları	445.625.000
2006	Coca-Cola İçecek A.Ş.	419.467.201
2010	Torunlar Gayrimenkul	411.376.477
2011	Bizim Toplan	400.000.000
2014	AvivaSA	330.755.356
2005	BİM	290.222.891
2005	Akmerkez	268.520.000
2004	Doğuş Otomotiv	256.162.500
2013	Halk Gayrimenkul	250.425.000
2006	Asya Katılım Bankası A.Ş.	241.500.000
2006	Selçuk Ecza Deposu	240.745.095
2007	Albaraka Türk	227.322.073
2004	Denizbank	208.437.500
2006	Vestel Beyaz Eşya	191.360.000
2011	Kiler Alışveriş	184.143.750
2014	Ulusoy Elektrik	168.000.000

* İkinci halka arz ** İlk halka arz

arzlar bakımından halka arzdan toplanan en büyük tutar 2007 yılında gerçekleşti. 9 şirketin halka arzından 4.3 milyar lira toplandı. İkinci sırada 3.1 milyar lira ile 2010 yılı geldi. 2010'da 22 şirket halka açıldı. 2008 yılında da halka açılan 2 şirket 2.3 milyar lira halka arz geliri elde etti. Ancak ikinci halka arzları yapılan Halkbank ve Emlak Konut'u sayarsak tepeye 2013 yılı oturuyor. 2013'te birincil halka arz toplamı 1.3 milyar ile 3.2 milyarlık Halkbank arzı toplanıldığında 4.5 milyar

liralık halka arz yapıldığı ortaya çıkıyor. Hem şirketlerin kurumsal yönetim ilkelerini benimsenmeleri hem de hisse senetlerini manipülasyona kapalı hale getirmek için gerekli olan derinliğin sağlanması için şirket sermayelerinin büyük bölümünün halka açılması en uygun durumu oluşturuyor. İşte bu duruma en uygun yıl ise 2010 ve 2011 yılları oldu. Çünkü her iki yılda tam 17'er şirket sermayesinin yüzde 25'inden fazlasını halka açmayı başardı.

1988 yılında borsaya 100 liralık yatırım yapan vatandaşlar reel olarak bugün 459 lira kazanmış bulunuyor. Aynı dönemde altının reel getirisi 79, doların net getirisi 23 lira oldu. Borsanın lokomotif şirketlerine yatırım yapanların getirisi ise bu rakamı da katladı

19.09.13
İşlem Hacmi Rekoru
7.405
milyon TL

22.05.13
TL Bazlı Rekor
93.398

5.11.10
Dolar Bazlı Rekor
2.984

Borsanın uzun vadeli bir yatırım aracı olduğu, yine uzun vadede kazandırdığı para ile ortaya çıkıyor. Borsa İstanbul'un yaptığı çalışmayla 1988'den bugüne borsa endeksi, döviz ve gram altın getirileri karşılaştırıldığında uzun vadede ve istikrarlı bir ekonomide borsaya yatırımın diğer finansal araçlardan daha fazla getiri sağladığı ortaya çıktı. Çalışmaya göre Aralık 1988 - Kasım 2014 arasındaki yıllık getirileri baz alınarak bir karşılaştırma yapıldı. İncelenen dönemde enflasyonun etkisi arındırılarak reel bazda getiriler hesaplandığında BIST100 endeksinde yatırımların 100 TL'nin en yüksek getiriyi sağlayarak 459 TL olduğu görüldü. Aynı dönemde, dolara ve altına yapılan yatırım reel anlamda kayba neden oldu. Altına yatırılan 100 lira 79 lira, dolara yatırılan 100 lira ise yine reel olarak 23 lira getiri sağlayabildi. Üstelik bu rakam endeksi ifade ediyor. 28 yılda borsanın lokomotif, şirketlerine yatırım yapanlar bu tutarın en az iki misli gelir elde etmeyi başardılar.

EKONOMİYE 155 MİLYAR \$ AKTARDI

Borsa İstanbul, çeşitli kanallar vasıtasıyla ekonominin önemli kaynak unsuru oldu. Kuruluşundan bu yana bakıldığında borsa, ekonomiyeye toplamda 155 milyar dolarlık bir kaynak yarattı. Hisse senetlerinin arzı ve gelişen işletmeler piyasasındaki birincil halka arzlarında toplam 18.8 milyar dolarlık, ikincil halka arzlarında 15.7 milyar dolarlık ve sermaye artırımlarında 28 milyar dolarlık bir kaynak sağlandı. Ayrıca, Borsa İstanbul borçlanma araçları

Rahim AK
İşlem Rekoru
0212-313 68 50



BORSA ŞİRKETLERİNİN DEĞERİ 2012'DE ZİRVE YAPMIŞTI

Yıllar	Piyasa değ.	Yıllar	Piyasa değ.	Yıllar	Piyasa değ.
1996	30.312	2003	68.379	2010	307.052
1997	61.095	2004	98.299	2011	197.074
1998	33.646	2005	161.538	2012	315.198
1999	112.716	2006	162.399	2013	195.746
2000	69.659	2007	286.572	2014/09	195.691
2001	47.150	2008	118.329		
2002	34.217	2009	235.997		

2013'TE 1.3 MİLYAR LİRALIK HALKA ARZ GERÇEKLEŞTİ

Yıllar	Hacim (*)	Yıllar	Hacim (*)	Yıllar	Hacim (*)
1990	2.575	1999	46.473	2008	2.372.525
1991	1.477	2000	1.720.622	2009	10.240
1992	644	2001	386	2010	3.109.647
1993	1.784	2002	76.618	2011	1.303.077
1994	7.684	2003	18.395	2012	531.550
1995	10.698	2004	713.936	2013	1.309.446
1996	14.701	2005	2.362.053	2014/9 ay	106.475
1997	63.569	2006	1.239.682	Toplam	19.482.634
1998	94.318	2007	4.364.059		

piyasasından Türkiye ekonomisine 92.9 milyar dolarlık ek bir kaynak yarattı.

Diğer yandan hisse senedi ile ilgili 2014 yılı Kasım ayına ait veriler, Borsa İstanbul yatırımcı profili hakkında önemli detaylar sunuyor. Söz konusu verilere göre kasım itibarıyla, halka açık şirketlerin fiili dolanındaki pay senetlerinin toplam değeri 248 milyar TL

seviyesindeyken yabancı kurumsal yatırımcıların payı %64.1 olarak gerçekleşti. 2002 yılında bu oranın %43 düzeyinde olduğu göz önüne alındığında; piyasaya yabancı yatırımcıların duyduğu güven çok daha net ortaya çıktı. Yabancı kurumsal yatırımcıların ise %18.5 ile yerli kurumsal yatırımcılar ve %17.8 ile yerli bireysel yatırımcılar takip ediyor.

Borsanın yarısından fazlası Türkiye'nin altı devinin elinde

Bosada işlem gören şirketlerin toplam piyasa değerinin yüzde 50.9'unu 6 grup şirketi oluşturuyor. Borsadaki payı yüzde 1'in üzerinde olan 9 grubun borsada işlem gören şirketlerinin piyasa değeri ise 345.3 milyar lira

Sefer YÜKSEL
Borsa İstanbul'da işlem gören şirket sayısı 450'ye dayanırken, borsanın yarısı altı grubun şirketlerinden oluşuyor. Koç, Sabancı, İş Bankası, Anadolu, Doğuş ve ENKA grubuna ait şirketlerin piyasa değeri toplam borsa şirketlerinin piyasa değerinin yüzde 50.9'unu oluşturuyor.

Türkiye'de toplam 9 büyük grubun borsadaki şirketlerinin payı yüzde 1'i geçerken, bu şirketler borsanın yüzde 56.7'sini oluşturuyor. Dokuz grup arasında en büyük payı ise yüzde 16.7 ile Koç Grubu şirketleri oluşturuyor. Borsada toplam 14 şirketi olan Koç Grubu'nun şirketlerinin piyasa değeri ise 101.5 milyar lira düzeyinde. Koç Holding, Yapı Kredi Bankası ve Tüpraş grubun borsada piyasa değeri en yüksek şirketleri olarak göze çarpıyor. Söz konusu dokuz grubun borsadaki şirketlerinin toplam piyasa değeri ise 17 Aralık 2014 itibarıyla 345.3 milyar lira

seviyesinde. Aynı gün itibarıyla toplam borsa şirketlerinin piyasa değeri ise 607.8 milyar lira. Borsanın toplam piyasa değeri içerisinde Sabancı Grubu'nun ağırlığı yüzde 11.3 Grubun borsada 12 şirketi bulunurken, bu şirketlerin toplam piyasa değeri ise 68.4 milyar lira.

9 GRUBUN ŞİRKETLERİNİN DEĞERİ 345.3 MİLYAR LIRA

Akbank, Sabancı Holding grubun borsada işlem gören en değerli şirketleri olarak öne çıkıyor. Borsadaki üçüncü en büyük grup ise yüzde 7.7 pay ile İş Bankası Grubu. İş Bankası'nın yanı sıra Şişecam, Anadolu Hayat, İş GYO gibi şirketler grubun borsadaki güçlü şirketleri olarak dikkat çekerken grup şirketlerinin toplam piyasa değeri 46.9 milyar lira düzeyinde. İş Grubu'nu yüzde 6.8 ile Doğuş Grubu, yüzde 5.1 ile Anadolu Grubu ve yüzde 3.3 ile Enka Grubu ve Oyak Grubu takip ediyor.

BORSANIN % 17'Sİ KOÇ GRUBU ŞİRKETLERİNDEN OLUŞUYOR

Gruplar	Şirketlerin piyasa değeri / BIST piyasa değeri	Grup şirketlerinin piyasa değ.	Gruplar	Şirketlerin piyasa değeri / BIST piyasa değeri	Grup şirketlerinin piyasa değ.
Koç Grubu	16.7	101.508	Enka Grubu	3.3	19.764
Sabancı Grubu	11.3	68.476	Oyak Grubu	3.3	20.347
İş Bankası Grubu	7.7	46.951	Akfen Grubu	1.3	8.155
Doğuş Grubu	6.8	41.546	Ulker Grubu	1.2	7.410
Anadolu Grubu	5.1	31.154	TOPLAM		56.7
			Diğer		43.3



Kurulduğu günden beri çalışana, üretene kaynak sağlayan **Halkbank, üreten, üretikçe değer kazanan Türkiye'nin bankası** olmaktan gurur duyur.

HALKBANK

Üreten Türkiye'nin Bankası

halkbank.com.tr

Garanti Bankası
Genel MüdürüErgun
ÖZEN

Türkiye'nin en değerli şirketi

Hisselerimizi 1990 yılında Borsa İstanbul'da ilk kez halka arz ettiğimizde, borsada işlem gören 100 küsur şirketten biriydik. Bugün halka arz konusunda farkındalığın artırılmasına yönelik Borsa İstanbul'un faaliyetleri sayesinde işlem gören şirketlerin sayısı 440'a ulaştı. 20 yıl önce piyasa değerimiz 1 milyar doların altındayken bugün, dolar bazında piyasa değerimizi 20 kattan fazla artırarak Türkiye'nin en değerli şirketi konumuna gelmenin gururunu ve sorumluluğunu taşıyoruz. O günlerde borsanın işlem hacmindeki payımız yüzde 1'in altındayken, bugün Garanti Bankası hisse senedi tek başına bu hacmin yüzde 21'ini oluşturuyor.

Yüzde 50'ye yakın halka açıklık fiili dolaşım oranıyla, borsada halka açık piyasa değeri en yüksek şirkettir. Dünya çapında yaklaşık 40 ülkeden hissedarımız var ve yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'da en çok işlem yaptığı hisse senedi Garanti.

KÖTÜ GÜNLERDE DE İLETİŞİMİMİZİ SÜRDÜRDÜK

Paydaşlarımıza karşı olan sorumluluğun bilinciyle yarattığımız değeri proaktif, şeffaf ve tutarlı bir şekilde aktararak bugün Türkiye'nin en değerli şirketi ve Türkiye'ye yatırım yapan yabancıların ilk tercihi olduk. Garanti'yi yurtdışında ilk anlatmaya başladığımızda, hikâyemizi dünyanın yuvarlak olduğu anlatmak gibiydi, önce Türkiye'nin haritadaki yerini göstererek başladık. O günden bugüne Türkiye'yi, ekonomiyi ve bankacılık sektörünü anlatma misyonunu üstlendik. Gelişmekte olan bir ülkenin doğal süreçlerinde yatırımcılarla nice krizlerden birlikte geçtik. Sadece iyi günde değil, kötü günde de iletişimimizi sürdürdük. Daha geniş bir uluslararası yatırımcı kitlesine ulaşmak ve bilinirliğimizi artırmak için yatırımcılarla doğrudan iletişimin öneminin hep bilincinde olduk. Örneğin sadece bu yıl 850 yatırım şirketiyle yüz yüze toplantı yaptık. 21 yıl önce Türkiye'de ilk kez yurtdışına hisse ihracını gerçekleştiren kurum olarak uluslararası piyasalara açılmaya öncülük etmiştik. Bugün dünya markalarının yer aldığı OTCQX International Premier Piyasası'nda işlem gören tek Türk şirketi olmanın yanı sıra, en üst düzey 30 Depo Sertifikası'nı içeren OTCQX® ADR 30 Endeksi'ne de seçilmiş olmanın gururunu yaşıyoruz. Ulusal ve uluslararası borsalardaki

HISSE SENEDİ YATIRIMLARINA BAKIŞ AÇISI DEĞİŞTİ

Geçtiğimiz yıllar boyunca, gerek bireysel gerekse kurumsal yatırımcıların sermaye piyasalarına olan ilgisi artarken, yatırımcıların, yatırım yaptıkları şirketlerden beklentilerinin de değiştiğine şahit olduk. Gelişmiş ülkelerde, sabit getirili yatırım araçlarında çok yüksek getiriler olmadığı için, temettü oranı yüksek olan hisse senetleri her zaman cazip bir yatırım aracı oldu. Ancak; Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalarda, özellikle faizin yüksek olduğu dönemlerde, temettüden elde edilen getiri, faiz getirisinin altında kaldığı için hisse senedine yatırım geri planda kalıyordu. Düşük faiz ortamına geçmemizle birlikte hisse senedi yatırımlarına bakış açısı değişti. Değerlemelerde temettü önem kazanırken, şirketler SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Kâr Payı Dağıtım Politikalarını yayınladı.

Bugün, artık yatırım kararlarında şirketlerin salt finansal başarısına değil, sürdürülebilir performansına, değerlerine, stratejilerine, uyguladıkları kurumsal yönetim prensiplerine, dünyadaki önemli trendler ile bağlarına, etik ilkelerine, bir bütün olarak şirketin sürdürülebilirliğine odaklandıklarını görüyoruz. Yatırımcıların bu ihtiyacını gören Borsa İstanbul'un 2007 Kurumsal Yönetim ve 2014 yılında Sürdürülebilirlik Endekslerinin lansmanını yapması Garanti olarak bizim de stratejilerimizle örtüşüyor.

İlk bono ihracı ile sektörün öncüsü olduk

2010'da ilk banka bonusu ihracını yaptıklarını belirten Akbank Genel Müdürü Binbaşgil, bu ihraçla bankacılık sektöründe fonlama kaynaklarının çeşitlenmesine ve yeni bir pazarın oluşmasına öncülük ettiklerini ifade etti

Yurtdışında halka açılma

Binbaşgil, başka bir ülkede halka açılma fırsatlarını da uygun şartlar oluştuğu durumda düşünebileceklerini söyledi.

Akbank Genel Müdürü Hakan Binbaşgil, bankanın 1990 yılında halka açıldığını hatırlatarak, bugün halka açıklık oranının yüzde 41.2 olduğunu söyledi. 2010 yılında bir mevduat bankası tarafından Türkiye'de gerçekleştirilmiş ilk banka bonusu ihracını tamamladıklarının altını çizen Binbaşgil, bu ihraçla bankacılık sektöründe fonlama kaynaklarının çeşitlenmesine ve yeni bir pazarın oluşmasına öncülük ettiklerini ifade etti. Binbaşgil, 2010 yılından bu yana bu pazarın 20 katın üstüne çıktığını belirtti. Bu yıl AvivaSa Emeklilik ve Hayat'ın halka arzı ile Borsa İstanbul'da 2014 yılında yapılan birincil halka arzların en büyüğünü gerçekleştirdiklerini kaydeden Binbaşgil, "Ak Yatırım'ın konsorsiyum liderliğinde gerçekleştirilen, yurtiçi ve yurtdışından yoğun

yatırımcı ilgisi gören halka arzda ek satış hakkı dahil toplam 7 milyon lotu aşkın satış gerçekleştirildi. Piyasaya yaklaşık 1.500 yeni hisse senedi yatırımcısı kazandırıldı" diye konuştu.

'PIYASADA AKTİF ROL ÜSTLENDİK'

"Borsanın büyümesine banka olarak nasıl bir katkıda bulunduğunuz ve bu konuda yaptığınız çalışmalar nelerdir?" sorusunu ise Binbaşgil şöyle yanıtladı: "Bankamız; halihazırda piyasa yapıcısı konumunda bulunuyor. Bu sorumlulukla son yıllarda Borsa İstanbul nezdindeki piyasalarda daha da aktif bir rol üstlendik. Borsa İstanbul kapsamındaki farklı piyasalarda artan pazar payımız bu durumun bir yansıması. Repo/Ters Repo Piyasasında 2011'de yüzde 6.5 seviyesinde bulunan pazar payımızı 2014'te yüzde 9.5'lara çıkardık" dedi.

'570 milyon temettü dağıttık'

Akbank'ın BIST100'deki ağırlığının yaklaşık yüzde 9 olduğunu kaydeden Binbaşgil, bankacılık endeksi içindeki ağırlığının ise yüzde 25 seviyesinde olduğunu söyledi. Akbank'ın günlük işlem hacminin en yüksek 5 hisse senedi arasında bulunduğunu ifade eden Binbaşgil, "Bankamız düzenli olarak her yıl temettü dağıtıyor. Bu yıl bir önceki yılın net kârından 467 milyon TL nakit temettü dağıttık. Bu oran sermayemizin yüzde 12'sine denk geliyor. 2013 yılında ise 570 milyon TL temettü dağıttık" diye konuştu.

Hissemiz halka arzdan beri % 150 getiri sağladı

Halkbank Genel Müdürü Ali Fuat Taşkesenlioğlu, bankanın halka açıklık oranının yüzde 48.9 olduğunu söyleyerek, 2007'deki ilk halka arzın, İsveç merkezli yatırım şirketlerinden East Capital'in 2007 yılı 'En İyi Halka Arz' ödülüne layık görüldüğünü hatırlattı. Halka arzların Halkbank'a gerek finansal gerekse kurumsal yönetim açısından önemli katkılar sağladığını kaydeden Taşkesenlioğlu, "Halkbank, bugün de özkaynak kârlılığı açısından sektörde halka açık bankalar arasında lider konumundadır" dedi. Hisse performansı açısından bakıldığında da Halkbank hisselerinin ilk halka arz göre kasım ayı sonuna kadar

Ali Fuat
Taşkesenlioğlu

HİSSELERİN YÜZDE 84.2'Sİ YABANCI YATIRIMCIDA

2002'den bu yana dağıtılan toplam brüt temettünün 4.9 milyar TL olduğunu kaydeden Taşkesenlioğlu, "Son 2013 yılı karından, 275 milyon TL temettü dağıttık. Temettü dağıtım oranı yüzde 10 seviyesinde gerçekleşti" dedi. İlk halka arzda yüzde 24.98 seviyesindeki halka açık kısmın yüzde 69.5'inin

yabancı yatırımcıların elindeyken, Kasım 2012'deki ikincil halka arz ile birlikte halka açıklık oranının yüzde 48.9'a yükseldiğini ve yabancı yatırımcı payının yüzde 84.2 seviyesinde gerçekleştiğini söyleyen Taşkesenlioğlu, "Bu oranın yüzde 90 seviyesinin üzerine çıktığı dönemler de oldu" dedi.

yaklaşık yüzde 150 düzeyinde getiri ile yüksek bir performans elde ettiğini belirten Taşkesenlioğlu, ilk halka arzda 6 milyar dolar olan bankanın piyasa değerinin ise ikincil halka arzla birlikte 10 milyar dolara ulaştığını vurguladı.

Halkbank hisselerinin günlük ortalama 300 milyon TL'nin üzerinde işlem hacmi yarattığını

söyleyen Taşkesenlioğlu, "BIST-100 endeksinin günlük ortalama işlem hacminden bankamız hissesinin aldığı pay yaklaşık yüzde 9 seviyesinde seyrediyor. Bankamızın 2013 Eylül ayı sonu itibarıyla BIST100 endeksindeki ağırlığı yüzde 5.76 ve BIST30 endeksindeki ağırlığı yüzde 6.93 seviyesindedir" diye konuştu.

Halka açıklık şirket değerine pozitif katkıda bulunuyor

Murat
Doğan
Erden

Turkcell'in 11 Temmuz 2000'de Borsa İstanbul ve New York Stock Exchange'de eşzamanlı olarak işlem görmeye başladığını hatırlatan Turkcell Genel Müdür Yardımcısı Murat Doğan Erden, "Bu da şirketimizin, pek çok sermaye piyasası uygulamasında gösterdiği iyi performans sonucu öncü ve örnek olmasını sağlıyor" dedi.

Şirketin halka açıklık oranının yüzde 35.88 olduğunu söyleyen Erden, halka açıklık oranı yüksek şirketlerin, borsaya kote olmayı planlayanlara örnek teşkil ettiğini ifade etti.

TEKNOLOJİ PİYASAYI GELİŞTİRİYOR

Erden "Halka açıklığın Turkcell'e sağladığı fayda açısından baktığımızda ise; kurum kültürü olarak şeffaflığı ve güvenilirliği benimsemiş bir şirket olduğumuz için yasal

düzenlemelere hızlı adaptasyonumuzun sermaye piyasalarındaki itibarımızı artırarak şirket değerine pozitif katkıda bulunduğunu söyleyebiliriz" diye konuştu. Teknolojideki gelişmelerin sermaye piyasalarında da süreçleri kolaylaştırıp, zamanın etkin kullanımını sağladığını kaydeden Erden, bunun da sermaye piyasalarının gelişmesine daha fazla mesai ayrılmasını sağladığını belirtti.

İş Bankası
Genel MüdürüAdnan
BALI

Sermaye piyasalarında öncü olduk

Kurulduğu günden bu yana ülkemizin finans piyasalarının gelişiminde öncü rol oynayan Borsa İstanbul, 2013 yılında diğer borsaları da bünyesine katarak küresel finans piyasalarının önemli aktörlerinden biri olma yolunda da somut bir adım attı. Önümüzdeki dönemde ürün ve hizmet çeşitliliğinin genişlemesi, işlem hacmi ve derinliğin artmasıyla Borsa İstanbul'un sermaye piyasalarımızın gelişimine olan katkısının artarak süreceğini düşünüyorum. Borsa İstanbul'un bugün geldiği noktada, sermaye piyasalarında faaliyet gösteren kuruluşların önemli bir payı mevcut. Ülkemizin en büyük ve sermaye yapıları bakımından en güçlü sermaye piyasası kurumları olmayı sürdüren bankalar, başta bankamız olmak üzere, sermaye piyasalarının gelişiminde önemli roller üstleniyoruz.

1990'DA ONLINE ALIŞVERİŞ PLATFORMUNU KURDUK

İş Bankası olarak 1974 yılında, henüz ülkemizde Sermaye Piyasası Kanunu yürürlüğe girmemişken, menkul kıymetler departmanı kurarak ticari bankalar içinde bu alanda öncü olduk, birçok yeniliği yatırımcılarla tanıştırdık. 1987 yılında ilk yatırım fonunu kurduk, 1988 yılında ilk özelleştirme arzını gerçekleştirdik, 1990 yılında ilk online alım-satım işlemini başlattık. Bankamızın sermaye piyasalarına verdiği önem bugün de devam ediyor. Halen Borsa İstanbul'daki en büyük şirketlerden biriyiz, doğrudan veya dolaylı çok sayıda iştirakimiz ile birlikte borsada işlem görüyoruz. İş Grubu şirketlerinin piyasa değeri, borsada işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri içinde yaklaşık yüzde 7.5'lik ağırlığa sahip. Sermaye piyasalarında faaliyet gösteren İş Grubu şirketlerimiz ile pay piyasasında yüzde 8.3'lük, türev araçlar piyasasındaki yüzde 11'lik ve borçlanma araçları piyasasındaki yüzde 19'luk paylarla lider konumdayız.

BORSAMIZ YÜKSEK GELİŞİM POTANSİYELİNE SAHİP

Pay piyasamızın piyasa değeri halen GSYİH'nin yaklaşık yüzde 40'ı seviyelerinde. Sermaye piyasaları gelişmiş ya da gelişmekte olan ülke örneklerine baktığımızda yüzde 40'ın üzerinde oranlara sahip çok sayıda örneğe rastlayabiliyoruz. Bu da borsamızın yüksek bir gelişim potansiyeline sahip olduğunu gösteriyor. Bankalara, gelecekte de sermaye piyasalarının ve dolayısıyla da borsanın global düzeyde rekabet gücünü artırması açısından çok önemli sorumluluklar düşüyor. İş Bankası Grubu olarak, güçlü sermaye yapımız ve sermaye piyasalarındaki öncü ve yenilikçi grup olma vizyonumuzla Borsa İstanbul'un büyüme ve ilerlemesini destekleyen aktörlerden biri olmayı sürdüreceğiz.

Milli şampiyon olup, Nasdaq'a açılacak

Logo, bölge ülkelerde güçlenerek, Türkiye'den yazılım alanında bir 'milli şampiyon' yaratmayı hedeflediğini duyurdu. Son dört yıldır yaklaşık yüzde 50 büyüyen şirket 6 lokasyonda hizmet veriyor. Yıllık 55.5 milyon dolar geliri bulunan Logo Yazılım, Deloitte'un hazırladığı son 5 yılda en hızlı büyüyen, cirosunu en hızlı artıran kurumların bulunduğu listeye girerek, "Teknoloji Fast500" ve "Fast500 EMEA" programlarına da katılma hakkını elde etti. Logo, 5 yılda en az 5 kat büyüyerek, teknoloji borsası Nasdaq'a açılmayı hedefliyor.

**PARK ELEKTRİK,
SİİRT MADENKÖY'DEKİ BAKIR
CEVHERİNİ, HEM BÖLGE HALKI
HEM DE ÜLKE EKONOMİSİ İÇİN DEĞERE
DÖNÜŞTÜRMEMEYE DEVAM EDİYOR.**

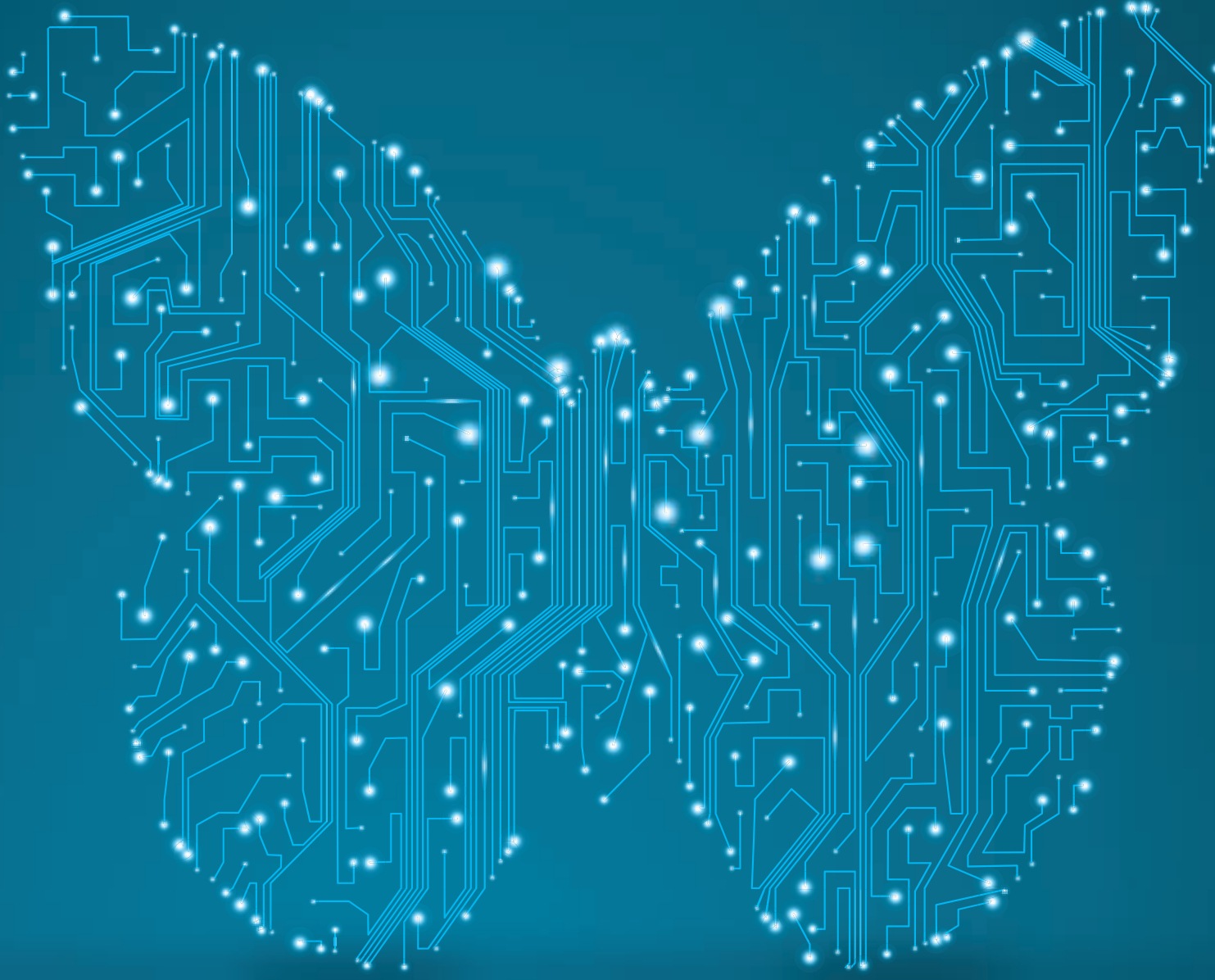


PARK ELEKTRİK

www.parkelektrik.com.tr

ciner

BORSA İSTANBUL'DAN TÜRKİYE'DE VE BÖLGEMİZDE SERMAYE PİYASALARINI DEĞİŞTİRECEK BÜYÜK DÖNÜŞÜM



Büyük dönüşüm İMKB, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), ve İstanbul Altın Borsası'nın, Borsa İstanbul çatısı altında birleşmesi ile başladı. Bu büyük hamle, Türkiye'yi her adımda büyük hedeflere yaklaştıran zincirleme bir dönüşümü tetikledi. Borsa İstanbul, aralıksız olarak attığı yenilikçi adımlarla, ülkemizde kısa süre önce başlattığı büyük dönüşümün en etkin aktörü olmaya devam ediyor. Türkiye'nin yeni finansal gücü, bölgemizi ve dünyayı değiştiriyor.

- Borsa İstanbul ile NASDAQ arasında stratejik ortaklık gerçekleştirildi.
- BİST Sürdürülebilirlik Endeksi hesaplanmaya başlandı.
- Dünyada, bir borsa tarafından geliştirilen ilk üyelik bazlı özel pazar platformu Borsa İstanbul Özel Pazar, faaliyete geçti.
- İslam Kalkınma Bankası'nın (IDB) yurt dışında işlem gören 6,05 milyar ABD Doları değerindeki sukuku Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı.
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (VİOP) işlem rekorları kırıldı ve yeni enstrümanlar geliştirildi.
- Dünya Bankası Küresel İslami Finans Geliştirme Merkezi, Borsa İstanbul yerleşkesinde kuruldu.
- Borsacılık teknolojisi alanında Borsa İstanbul'u dünyanın en büyükleriyle aynı kulvara taşıyan yatırımlar sağlandı.
- İstanbul Uluslararası Finans Merkezi projesi kapsamında dünya çapında ses getiren konferans ve etkinlikler yapıldı.
- Finansal bir süpermarket olma vizyonuyla yeni pazarlar ve yeni finansal ürünler geliştirildi.
- Dünya Bankası Küresel İslami Finans Geliştirme Merkezi faaliyete geçti.



**BORSA
İSTANBUL**



/borsaistanbulEN



/borsaistanbul



/borsaistanbul