

KURUMSAL

TEMMUZ - EYLÜL / JULY - SEPTEMBER 2014 ■ SAYI ISSUE 26

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**PORTFÖY YÖNETİM
SEKTÖRÜ KARLILIK
ANALİZİ 2011 - 2013**

**YATIRIM FONLARINDA
GELİNE SON NOKTA:
ELEKTRONİK
FON PLATFORMU**

- TAKASBANK
- HARGREAVES LANSDOWN
- SKANDIA
- ALLFUNDS BANK



Küresel ekonomi Borsa İstanbul'a endeksleniyor

BIST 30 ve BIST 100 endeksleri ile dünyanın takibinde olan Türkiye ekonomisine yeni endeksler kazandırıp, küresel finans merkezi olma yolundaki çalışmalara destek veren Borsa İstanbul'un modern vizyonu yurt içinde ve yurt dışında meyvelerini vermeye başlıyor. Genel Müdür Yardımcısı Mustafa Kemal Yılmaz, Borsa İstanbul'un yeni endekslerini Kurumsal Yatırımcı'ya anlattı.

Borsa İstanbul ailesine her geçen yıl yeni endekslerin katıldığını görüyoruz. Öncelikle finans sektörü ve halka arzlara yönelik endekslerinizden bahsedermisiniz?

Borsa İstanbul olarak içinde bulunduğumuz dönüşüm sürecinde takip etmekte olduğumuz "proaktif" yaklaşım, endeks alanında da inovatif bir değişimin başlangıcı oldu.

Bu kapsamda endekslerimiz ile ilgili olarak "Yerellikten Küreselliğe" yaklaşımıyla sürdürdüğümüz yeni yapılanmanın, NASDAQ OMX stratejik

ortaklığı kapsamında entegre edilecek yeni teknolojilerin de desteği ile bu alanda da Borsamıza ivme kazandıracağı beklentisindeyiz.

Müşteri odaklı pazarlama yaklaşımımız ile geliştirdiğimiz yeni endekslerin, mevcut endekslerimiz ile birlikte, kurumsal yatırımcıların farklı amaçlı kullanımlarına daha etkin hizmet edeceğini düşünüyoruz.

Biliyorsunuz ülkemiz finans sistemi diğer birçok ülke ile karşılaştırıldığında her geçen gün artan bir performans göstermekte ve GSMH içinde aldığı pay büyümektedir. Borsa İstanbul olarak biz de bu gelişimi ölçümlemek amacıyla başta BIST Mali, BIST Banka



Mustafa Kemal Yılmaz
Genel Müdür Yardımcısı
Borsa İstanbul

olmak üzere bir dizi endeks hesaplıyoruz. Bu endeksler içinde dikkat çekmek istediklerimizden biri BIST 10 Banka Endeksi. Türk finansal sisteminde bankacılık sektörünün hem aktif büyüklüğü hem de finansal derinlik açısından önemli bir rolü var. Biz de bu tespitten hareketle 2010 yılından itibaren BIST 10 Banka Endeksini hesaplamaya başladık. Ulusal Pazar'da işlem gören bankalar arasında, işlem hacmi ve piyasa büyüklüğü kriterlerine göre seçilen 10 paydan oluşan BIST 10 Banka Endeksi sayesinde Türkiye'deki finans sektörü üzerine daha verimli ürünlerin çıkarılmasını sağlamayı hedefliyoruz.

Yeni vizyonumuz ve sunduğumuz avantajların önümüzdeki yıllarda yurt içinden ve yurt dışından yeni firmaların Borsa İstanbul'da kote olmasını sağlayacağı inancındayım. Bu süreci teşvik etmek ve halka arzını yeni tamamlamış şirketlerimizin dinamizmini yatırımcılar açısından bir fırsata çevirmek amacıyla 26 Nisan 2010 tarihinden itibaren Halka Arz Endeksi'ni hesaplamaya başladık.

Bu endekste, Ulusal Pazar ve İkinci Ulusal Pazar'da halka arz edilerek işlem görmeye başlayan şirketler ile Kurumsal Ürünler Pazarı'nda yine halka arz edilerek işlem görmeye başlayan gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarını değerlendirmeye alıyoruz. Bu şirketlerimizin Borsamızda işlem görmeye başladıkları ilk gün, BIST Halka Arz Endeksi kapsamına alıyoruz ve ilk işlem tarihini takip eden 25. ayın ilk günü geçerli olacak şekilde endeksten çıkartıyoruz.

Bu endeksimiz ile halka arz sürecini yeni tamamlamış şirketlerin halka arzdan elde ettikleri faydaların şirketlerine katkısını ölçerek, halkı arzı düşünen şirketlere bir gösterge oluşturma ve varlık yöneticilerine de dinamik bir şekilde yatırım yapma olanağı sundu-

ğumuz inancındayız.

Diğer taraftan, borsa şirketlerine yatırım yapan yatırımcılar açısından temettü getirisi önemli bir gösterge olarak algılanmaktadır. Biz de bu amaçla 2011 yılından itibaren yatırımcılara bu tarz bir göstergeyi sunmak istedik. BIST Temettü Endeksi değerlendirme günü itibarıyla son 3 yılda nakit temettü dağıtan şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Bu endekste yer alan şirketlerin temettü verimlerine göre yapılan sıralamada ilk 2/3'lük dilimde yer alan şirketler arasında piyasa değeri en yüksek 25'inin seçilmesiyle ikinci bir temettü endeksi olarak BIST Temettü 25 Endeksi oluşturulmaktadır. Böylece temettü dağıtan şirketlere daha yakın ilgi gösteren yatırımcıları cezbedecek bir yatırım imkanı olmaktadır.

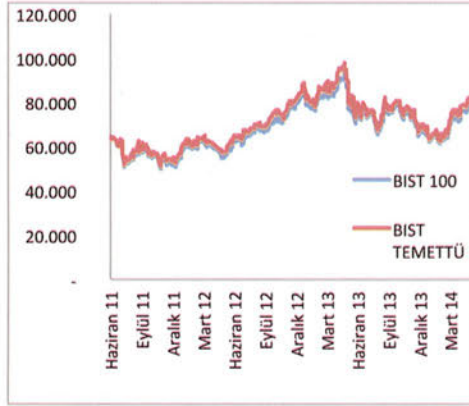
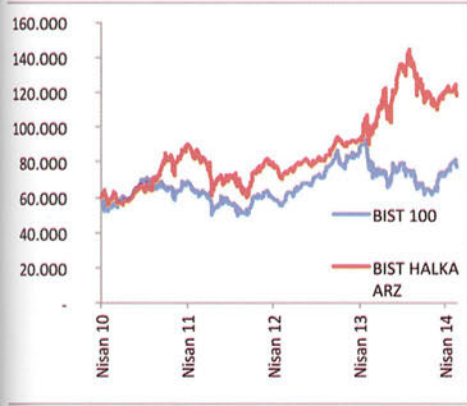
Şirketlerin kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik konularında performanslarını ölçen endeksleriniz mevcut mu?

Kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik konuları, özellikle 2000'li yılların başlarından itibaren ön planda olan ve yatırımcılar tarafından her geçen sene daha da hassasiyetle takip edilen kavramlardır. Borsamız da bu doğrultuda 2007 yılı Ağustos ayından bu yana Kurumsal Yönetim Endeksi'ni hesaplamaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerini uygulayan şirketlerin fiyat ve getiri performanslarını ölçmek amacıyla oluşturduğumuz Kurumsal Yöne-

tim Endeksi, Borsa İstanbul'da işlem gören ve SPK tarafından lisanslanmış derecelendirme kuruluşları tarafından verilen kurumsal yönetim ilkelerine uyum notu 10 üzerinden en az 7, her bir ana başlık için de 10 üzerinden en az 6,5 olan şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Bu endeks üzerinden piyasada kurumsallaşmayı teşvik edip, kurumsallıkta öne çıkan firmaları yatırımcıların gözünde daha belirgin hale getirmek istiyoruz. Halen bu endekste 49 şirket yer alıyor ve piyasa değerinin % 38,36'sını temsil ediyor.

Sürdürülebilirlik konusunda ise 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 oluşturma misyonumuzdan hareketle, Ethical Investment Research Services Limited (EIRIS) firmasıyla şirketlerin çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim konularındaki performanslarını temel alan BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nin hesaplanması amacıyla bir işbirliği anlaşması imzaladık. Bu anlaşmaya göre EIRIS, ilk aşama olarak BIST 30 kapsamındaki şirketleri, "kamuya açık" bilgilerinden hareketle, uluslararası sürdürülebilirlik kriterlerine göre değerlendirecek. Değerleme çalışmalarının tamamlanmasıyla endeksin 2014 yılı son çeyreğinde hesaplanmaya başlanmasını planlıyoruz.





Böylelikle şirketlerin, küresel ısınma, doğal kaynakların tükenmesi, su kaynaklarının azalması, sağlık, güvenlik, istihdam gibi sürdürülebilirliğe ilişkin meselelere nasıl yaklaştıkları ortaya konacak, yaptıkları faaliyetler ve aldıkları kararlar bağımsız bir gözle değerlendirilebilecektir. Ayrıca hesaplayacağımız bu endeks ile şirketlerimize kurumsal sürdürülebilirlik performanslarını yerel ve küresel anlamda karşılaştırma imkanı da vermiş olacağız. Bu da özellikle yabancı yatırımcılar açısından son derece önemli.

BIST KOBİ Sanayi Endeksi hakkında biraz bilgi verebilir misiniz?

Bu endeks KOBİ tanımında yer alan yıllık net satış hasılatı ve aktif büyüklüğü kriterlerinden en az birini sağlayan şirketlerin paylarından oluşmaktadır. Bu değerlendirmede Ulusal Pazar ve İkinci Ulusal Pazar'da işlem gören sanayi şirketlerine ek olarak, Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem gören şirketler de dikkate alınmaktadır. Ekonomimizin motoru olan KOBİ'lerimizin bu dinamizmine inanan ve gelecekte gösterecekleri performansa yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için uygun bir yatırım imkanı sağlayacağını düşündüğümüz bu endeks, 29 Kasım 2013 tarihinden

bu yana hesaplanmakta olup, halen endekste 36 şirket bulunmaktadır.

Önümüzdeki döneme ilişkin yeni tasarladığınız endekslerinizden de bahsedebilir misiniz?

Son dönemde özellikle portföy yönetim şirketleri ve emeklilik fonlarının kullanabileceği yeni endeksler geliştiriyoruz. Bunlardan Risk Kontrol Endeksleri'ni 21 Mayıs 2014 tarihinde hesaplamaya ve yayınlamaya başladık. Herhangi bir endeks portföyüne yatırım yaparken piyasa oynaklığından da korunmak isteyen yatırımcılar için diğer korunma araçları olan endeks opsiyon sözleşmeleri ve varantlarının maliyetleri, volatilitéyle beraber ciddi oranda artarken risk kontrol endeksleri üzerine yazılan türev ürünler, volatilitenin önceden sabitlenmiş oluşu sayesinde, hem daha düşük seviyelerde fiyatlanabilmekte, hem de kulla-

nım maliyetleri düşük olmaktadır. Bu endeksler sayesinde yatırımcılar, seçtikleri hedef risk seviyeleri bazında dayanak endeks ve repodan oluşan portföye yatırım yapabileceklerdir. Portföy ağırlığının; dayanak endeksin geçmiş volatilitésinin yüksek olduğu durumlarda repoya, aksi halde dayanak endekse kaydırılmasına olanak tanıyan bu endekslerimiz sayesinde, yatırımcıya kısmi bir sermaye koruması imkanı da sunulmuş olmaktadır. Tüm bunların ötesinde, Borsa İstanbul olarak müşterilerimize diledikleri metodolojileri kullanarak endeksler de hesaplamaktayız. Halen, bu kapsamda Bizim Menkul Değerler A.Ş. adına Katılım Bankacılığı prensiplerine uygun pay senetlerinden oluşan Katılım Endeksi hesaplama hizmeti vermekteyiz. Öte yandan, endeksin hesaplanması ve sürekliliğinin sağlanmasına yönelik gerekli değişikliklerin yapılması ve endeks değerlerinin veri yayın kuruluşları aracılığıyla yayınlanması işlemleri de Borsamızca gerçekleştirilmektedir. Borsa İstanbul olarak hem endekslerimiz, hem de bu alandaki hizmetlerimiz ile Türkiye'nin büyüyen ekonomisine farklı bakış açıları, risk iştahları ve beklentileri paralelinde yatırım yapmak isteyen tüm yatırımcılara uygun alternatif göstergeler sunduğumuzu ve bu hizmetimizi önümüzdeki günlerde zenginleştirerek arttırmayı hedeflediğimizi belirtmek isterim.

