

# Türkiye Sermaye Piyasası

20  
04

*Sermaye Piyasasında  
Gelişmeler,  
Yatırımcı Analizi,  
Aracı Kuruluşlar*

## SUNUŞ



Zaman göz açıp kapama süresinde, hızla akıyor. Sermaye piyasasında bir yılı daha geride bıraktık... 23 yıldır sermaye piyasası içindeyiz. 20 yıldır İMKB çalışıyor. Bu süre içerisinde hep vardık. Siz meslektaşlarımızla birlikte yaşadık olanları. Yönetim Kurulumuz göreve başladığından bu yana iki yıl geçti... Bu dönemde ülke ekonomisine ve sermaye piyasalarına ait veriler toparlanma ve iyileşme

sürecinde olduğumuzu gösteriyor. Yaşadığımız acı krizlerin etkilerine rağmen iyileşme süreci devam ediyor. Yepyeni bir döneme girdiğimizin de bilincindeyiz. Düşük enflasyon ortamındayız.

Göreve başladığımız Nisan 2003 yılında aracı kuruluşlarımızın sayısı 165 iken, bu sayı iki yıl içinde 154'e indi. Faal olmayan 13 adet aracı kurum dikkate alındığında, halen piyasada aktif 99 aracı kurum ve 42 bankamız faaliyet gösteriyor. Bu sayısal azalmanın yanında, el değiştirmeler ve kurumların bünyelerinde yapısal değişiklikler de söz konusu. Aracı kurumlarımızın özkaynaklarında artışa rağmen, gelir yapısında bozulma devam ediyor. Bunun nedenlerine indiğimizde özellikle, ağır bir rekabet ortamının var olduğu ve bu rekabetin olumsuz noktalara ulaştığını ifade etmek mümkün. Ancak bundan daha önemlisi yaşanan düşük enflasyon ve düşük reel faiz ortamı. Ülkemizde sadece aracı kurumlarımız için değil, tüm reel ve mali sektör firmaları için yepyeni bir dönemin var olduğunu; enflasyonun düştüğü bu dönemde esas faaliyet gelirlerinin ön plana çıktığını; artık firmaların diğer faaliyetlerden elde edilen gelirlerle desteklenmeyeceklerini idrak etmemiz gerekiyor. Bu nedenle zorlu yıllar firmalarımızı bekliyor.

Sermaye piyasamız açısından baktığımızda henüz genç bir piyasa olduğumuzu unutmamalıyız. Üyesi olacağımız AB sermaye piyasaları ile karşılaştığımızda büyüklük ve derinlik itibarıyla orta sıralarda yer alıyoruz. Ancak bu durum bizi, hiçbir zaman çok iyi bir noktadayız şeklinde bir yaklaşıma götürmemeli. Çünkü gelişmiş ülkelerle aramızda yüzyılların yarattığı bir açığı kapatacak bir hıza sahip olmamız bir zorunluluk teşkil ediyor. Yatırımcı sayımız yeterli değil. Sermaye piyasamızın toplam tasarruflar içerisindeki payı yeterli değil. Şirketlerin piyasa derinliği yeterli değil. Bütün bu gerçeklerden hareketle yol haritamızı belirlemeliyiz.

Biliyoruz ki, sermaye piyasamızın temel direği kurumlar ve kişiler aynı değerleri taşıyor ve aynı havayı teneffüs ediyor. Zaman zaman geçici olarak yetkili ve etkili olabiliriz; ancak bırakılan hasarları ev sahipleri onarmak durumunda kalıyor... Onun için iş başa düşüyor. Çalışmalarımızla sermaye piyasasını ana hedefine yönlendirmek ve ülke kalkınmasına katkıda bulunmak zorundayız.

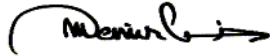
Aracı Kuruluşlar Birliđi henüz çok genç bir kurum olarak dört yıllık bir geçmişe sahip. Dört yıl bir kurum için çok kısa bir süre. Ama yapılanları, başarıları ve gelinen noktayı düşününce, sanki Birlik çok uzun yıllardan beri varmış, yıllardır sektörün hizmetindeymiş, piyasamızın köklü kurumları arasındaymış gibi geliyor. Birliđin bu kadar kısa sürede, bu kadar etkin, bu kadar verimli, bu kadar benimsenmiş olmasının, çok geniş bir kesimin desteğiyle başarıldığını söylememiz gerekiyor. Üyelerimiz başta olmak üzere, özveriyle görev yapan Birlik organları ve çalışanlarından, diğer sermaye piyasası kurum ve kuruluşlarına kadar, Birliđimizin bu konuma gelmesinde katkısı olan herkese teşekkürü bir borç biliyorum.

Elinizde tuttuğunuz "Türkiye Sermaye Piyasası-2004" raporumuz, Birliđimizin sektöre yaptığı katkıların somut bir örneği. Gururla belirtmek istiyorum ki, yayınlarımız sektörde giderek artan yoğunlukta referans olarak kullanılıyor, sabırsızlıkla bekleniyor. Bu güvenin bizlere verdiği desteğin yanı sıra, üzerimize yüklenen sorumluluğun da bilincindeyiz. Bu nedenle, raporlarımız büyük bir özen ve dikkatle hazırlanıyor. Hepimiz için, geçen zamanın ne kadar önemli olduğunun farkındayız. Bunun için de bu sene raporumuzu mümkün olan en kısa sürede sizlere sunabilmek için yoğun bir çaba sarf ettik.

Bu yıl raporumuzda bazı değişiklikler yapmak zorunda kaldık. Bilindiđi üzere, 2003 yılında aracı kurumların mali tablo yayınlama yükümlülükleri yeniden düzenlendi. Bununla beraber aracı kurumlarımızın mali tabloları dört ayrı muhasebe sistemine göre hazırlandı. Bu nedenle geçtiğimiz yıllarda aracı kurumlarımızın sektör içinde kendi kurumlarını değerlendirmelerine imkan veren karşılaştırmalı analizlere ve performans verilerine bu yayınlamamızda yer vermek mümkün olmadı. Önümüzdeki sene yayınlanacak olan raporumuzda, elimizde olmayan bu eksikliğin giderileceğini ümit ediyoruz.

Raporumuzun, sektörümüze ve ilgili çevrelere yarar sağlayacağına inanıyor, saygılarımı sunuyorum.

İstanbul, Nisan 2005



Müslüm DEMİRBILEK  
Başkan