

15 Ocak 2008

Sermaye Piyasası Yeni Ürünlerle Gelişiyor

TSPAKB Başkanı Nevzat Öztangut, sermaye piyasanın yeni ürünlerle gelişmekte olduğunu söyledi.

TSPAKB'nin aylık yayını *sermaye piyasasında gündem*'in Ocak 2008 sayısında yer alan yazısında Öztangut, korumalı yatırım fonları ile ilgili düzenlemelerin yapılmasının hemen ardından iki yeni ürünün hayata geçtiğini belirtti. Öztangut ayrıca, mortgage ürünlerinin piyasayı daha da derinleştireceğini ifade etti.

Yılın son aylarında SPK liderliğinde bütün aracı kurumların bir araya gelerek yeni faaliyet alanları ve geliştirilebilecek yönleri tartışma fırsatı bulduğunu belirten Öztangut, "SPK'nın yaklaşımını piyasamız açısından çok olumlu buluyoruz" dedi.

Rusya ve Polonya Sermaye Piyasaları

Sermaye piyasasında *gündem*'in Ocak sayısında iki rapor yer alıyor. Doğu Bloğunun yıkılmasının ardından serbest piyasa ekonomisine geçen Rusya ve Polonya'daki sermaye piyasalarının tarihsel bir süreç içinde nasıl bir gelişim izlediği, altyapıları, düzenlemeleri ve borsalarının işleyişleri inceleniyor.

Dünyanın onbirinci büyük ekonomisi: Rusya

Rusya 987 milyar \$ ile dünyanın 11. büyük ekonomisi konumunda. Ana ihracat ürünleri arasında petrol, petrol ürünleri, doğal gaz, kereste ve metal ön sıralarda yer alıyor. Bu ürünlerin, ihracatın %80'inden fazlasını, devlet gelirlerinin ise üçte birini oluşturması, Rus ekonomisinin dünya emtia fiyatlarına duyarlı olmasına neden oluyor.

Merkezi Yapı Eksik

Rusya'da iki ulusal borsa bulunuyor: 1995 yılında kurulan RTS ve 1997 yılında kurulan MICEX. Bu borsaların yanında yerel borsalar da faaliyette. Ayrıca, ülkede birden çok takas ve saklama kuruluşu var. Rusya sermaye piyasasının merkezi değil, dağınık bir yapısı bulunuyor.

RTS ve MICEX'in Statüleri Değişti

Kâr amacı gütmeyen yapıda kurulan borsalar, verimlilik ve kârlılıklarını artırmak için 2003 (MICEX) ve 2004 (RTS) yıllarında anonim şirkete dönüşmüşler. Rusya, ekonomik büyüklüğünün gerektirdiği pozisyonu sermaye piyasasına taşıyamamış olsa da, piyasanın işleyiş mekanizmasını global standartlara taşıma konusunda çalışmalarını sürdürüyor.

Tek Gazprom İMKB'nin Tamamından Büyük

Çifte kotasyonun mümkün olduğu MICEX ve RTS'te, piyasa değeri en yüksek olan şirketler enerji sektöründe. Kasım 2007 itibariyle, bu borsalarda işlem gören en büyük şirket olan Gazprom'un piyasa değeri 312 milyar \$ oldu.

Ürün Çeşitliliği Az

Rusya piyasalarında yer alan ürün çeşitliliği kısıtlı olsa da, Asya Mali Krizinden sonra bankacılık sektörüne olan güvenin azalmasına bağlı olarak, özel şirket tahvilleri piyasası önemli bir gelişim göstermekte.

Yükselen Bir Borsa: Varşova Borsası

İkinci raporda ise Doğu Blokundan ayrılan ilk ülke olan Polonya'nın sermaye piyasası inceleniyor. 2006 yılında 341 milyar \$ milli gelir ile dünyada 24. sırada yer alan ülkede, sermaye piyasalarının temelleri 1991 yılında serbest piyasa ekonomisine geçiş ile atılıyor.

Polonya'daki tek borsa olan Varşova Borsası'nda hisse senetleri, tahviller, çeşitli türev ürünler ve yatırım fonları işlem görüyor.

Polonya'da türev ürünler piyasasının çok hızlı bir gelişim gösterdiği gözleniyor. Tahvil piyasasında ise önemli bir hacim yakalanamamış durumda.

KOBİ'lere Özel Piyasa: NewConnect

Varşova Borsası'nda sadece KOBİ'lerin işlem gördüğü bir piyasa olan NewConnect, Ağustos 2007'de faaliyete başladı. 4 aylık geçmişine rağmen yıl sonunda kote şirket sayısı 24, piyasa değeri ise 450 milyon \$'a ulaşmış durumda.

Finansal Piyasa Geliştirme Konseyi

Varşova Borsası, Merkez Bankası, Finansal Denetleme Otoritesi ve sektör örgütlerinin üyeleri arasında bulunduğu konsey, piyasa katılımcılarının bulunduğu ortak bir platform olarak çalışmalarını sürdürüyor.

Yeni Bir Milat: Avrupa Birliği

Polonya sermaye piyasasında iki önemli milat görülüyor. Birincisi, Varşova Borsası'nın 1991 yılında kurulması, ikincisi ise ülkenin 2004 Mayıs'ında AB'ye tam üye olması. Bu tarihlerden sonra sermaye piyasasının her alanında hızlı bir büyüme gözleniyor.