

5 Şubat 2008

Finansman Kaynakları Çeşitlenmeli!

TSPAKB Başkanı Nevzat Öztangut, son zamanlarda yaşanan gelişmelerle sağlam bir sermaye piyasasının öneminin bir kez daha ortaya çıktığını söyledi.

TSPAKB'nin aylık yayını Sermaye Piyasasında Gündem'in Şubat 2008 sayısında yer alan yazısında Öztangut, ülke ekonomisi üzerindeki riskin finansman kaynaklarının çeşitlenmesi ile dengeli olarak dağılabileceğini belirtti. Bankacılık ve sermaye piyasası arasında bir denge sağlanması için, sermaye piyasasının gelişmesi gerektiğini ekledi.

Gelişmiş bir sermaye piyasasının, yatırımcı tabanının genişletilmesi, mevcut ürünlere derinlik kazandırılması ve ürün çeşitliliğinin artırılmasıyla sağlanabileceğini vurgulayan Öztangut, "Birlik olarak bizden beklenen çalışmaları özenle yürütmeye devam ediyoruz" dedi.

Sermaye Piyasasında Gündem'in Şubat sayısında iki ayrı rapor yer alıyor. İlk raporda, uluslararası piyasalarda konut kredilerinden kaynaklanan krizin etkisiyle ön plana çıkan yapılandırılmış menkul kıymetler ve fark kontratları tanıtılıyor. İkinci raporda ise 2007 yılında Türkiye hisse senedi piyasasındaki yabancı yatırımcılar ele alınıyor.

Alternatif Yatırım Araçları

Farklı Yatırım Araçları!

Konut kredilerinde yaşanan gelişmeler ve ardından global piyasalardaki likidite sıkışıklığı krediye bağlı tahvil ihraç eden şirketleri derinden etkiledi. İlk raporda ele alınan krediye bağlı tahviller (Credit Linked Notes-CLN), piyasaların bugünlerde yaşadığı hareketlerin en önemli nedenlerinden.

Krediye Bağlı Tahviller

90'lı yıllarda bankaların kredi hacimlerini genişletmek istedikleri bir dönemde ortaya çıkan krediye bağlı tahviller, kredi borcu takas sözleşmeleri (Credit Default Swaps-CDS) ve normal tahvillerin bir arada bulunduğu bir yapı. 2006'da 20 trilyon \$ seviyesine ulaştığı tahmin ediliyor. Raporda diğer yapılandırılmış menkul kıymetler de yer alıyor.

Yapılandırılmış Menkul Kıymetler

Yapılandırılmış menkul kıymetler; hisse senedi, hisse senedi endeksi, emtia ve faiz gibi dayanak varlıkların getirisine sahip, belirli bir oranda anapara koruması hedefleyen, orta ve uzun vadeli yatırım araçları olarak tanımlanıyor. Raporda, 1990'lardan bu yana gelişmekte olan piyasada, bireysel yatırımcılara yönelik tahvillerin büyüklüğünün Avrupa'da 860 milyar \$ civarında olduğu belirtiliyor.

Fark Kontratları

Fark kontratı, alıcı ve satıcının belirli bir dayanak varlığın fiyatını baz alan bir kontratın açılış ve kapanış değerleri arasındaki farkı birbirine ödemeleri esasına dayanıyor. Kredili menkul

kıymet işlemleri ile vadeli işlemler arasında bir işleyişe sahip olan bu ürün, yatırımcılara yüksek risk ve yüksek getiri potansiyeli sunuyor. Fark kontratları, İngiltere, Almanya, Singapur ve Güney Afrika gibi ülkelerin tezgâhüstü piyasalarında işlem görüyor. Raporda, 2007 yılının son çeyreğinde ise, Avustralya Borsasında dünyada ilk defa fark kontratlarının organize bir piyasada işlem görmeye başladığı belirtiliyor.

Yabancı Yatırımcılar

Yabancı Yatırımcıların Payı Artıyor

Sermaye Piyasasında Gündem'de yer alan ikinci raporda yabancı yatırımcıların Türkiye hisse senedi piyasası içindeki ağırlığının giderek arttığı belirtiliyor. Rapora göre, yabancıların hem saklama bakiyesi hem de işlem hacmi payları artıyor. 2003 yılı sonunda halka açık hisse senetlerinin yarısını ellerinde bulunduran yabancı yatırımcıların 2007 yıl sonu itibariyle payı %72'ye ulaştı. Benzer şekilde, 2003 yılında işlemlerin ancak onda birini gerçekleştiren yabancılar, 2007 yılında işlemlerin dörtte birini gerçekleştirdi. Fakat yine de, işlem hacminin dörtte üçünü, hisselerin sadece dörtte birini elinde tutan yerli yatırımcılar yapıyor.

Yabancıların 2007'deki net hisse senedi yatırımı 8,4 milyar \$

1998 yılından 2007 yıl sonuna kadar geçen 10 yıllık dönemde, hisse senedi yatırımıyla sağlanan yabancı sermaye girişinin 21 milyar \$'a ulaştığı belirtiliyor. Bu rakamın üçte birini geçen 8,4 milyar \$'ı ise 2007 yılında gerçekleşti.

Yabancı yatırımcıların yatırım vadesi daha uzun

Raporda, yabancı yatırımcıların 2007 yılındaki ortalama yatırım vadesinin 9 ay, yerlilerinkinin ise 1 ay olduğu belirtiliyor.

Yabancılar da yerli yatırımcılar kadar kazanıyor

Yapılan analize göre, 2002 yılından itibaren düzenli olarak yerli yatırımcılardan daha az getiri elde eden yabancı yatırımcıların kazançları 2007'de yerli yatırımcılarla eşitlendi. 2007 yılında, yerli ve yabancı yatırımcıların dolar bazında getirisi %61 olarak hesaplandı.

Yabancıların yatırım kararlarını takip etmek tahmin tutarlılığını artırıyor

Yabancıların yatırım kararlarını takip etmek, piyasanın gelecekteki yönü konusundaki tahmin tutarlılığını artırıyor. Örneğin, Ocak ayında yabancı yatırımcıların net alıcı oldukları biliniyorsa, %64 ihtimalle 3 ay sonra Nisan ayında endeksin artacağı söylenebilir.