



SERMAYE PİYASALARIMIZ ve HALKA ARZ

23 Kasım 2010, Bursa

Prof. Dr. Vedat Akgiray

Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı

Sermaye Piyasası Kurulu

- Hisse senedi, tahvil ve türev piyasalar
- IMKB, VOB, IAB, Ürün Borsası (*)
- Tezgahüstü piyasalar
- Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu
- Aracı kurumlar
- Halka açık şirketler
- Banka SP faaliyetleri
- Yatırım ortaklıkları ve fonlar
- Derecelendirme, denetim, ve değerlendirme şirketleri

kapsamında, piyasaların düzgün / adil çalışması ve yatırımcının korunması için düzenleme ve denetleme

Ekonomi Büyüklüğü (GSYİH)

(milyar \$)	2000	2007	2008	2009	2010
Türkiye	267	647	730	617	730
Kore	533	1.049	931	832	986
Malezya	94	186	221	191	219
Brezilya	644	1.365	1.638	1.572	2.023
Hindistan	460	1.232	1.214	1.310	1.430
Japonya	4.667	4.378	4.887	5.067	5.390
Rusya	260	1.300	1.667	1.230	1.476
Çin	1.198	3.505	4.532	4.984	5.745
ABD	9.764	14.010	14.369	14.256	14.624
Dünya	32.036	55.110	60.522	56.262	61.963

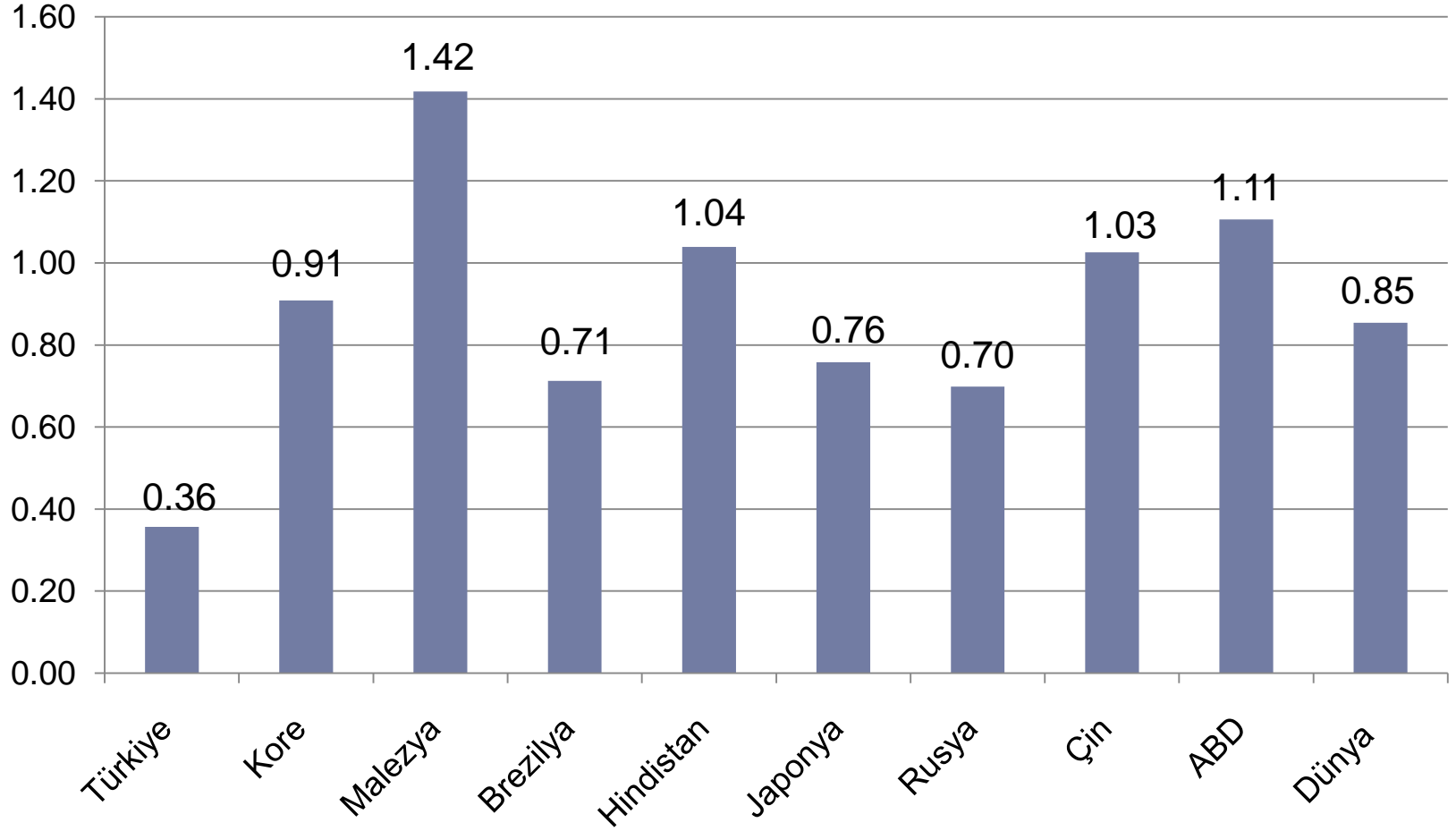
Kaynak: World Bank, OECD

Hisse Senedi Pazarı Büyüklüğü

(milyar \$)	2007	2008	2009	2010
Türkiye	286	118	225	335
Kore	1.123	494	836	1.013
Malezya	325	187	255	382
Brezilya	1.370	589	1.167	1.503
Hindistan	1.819	645	1.179	1.785
Japonya	4.453	3.220	3.377	3.717
Rusya	1.503	397	861	N/A
Çin	6.226	2.793	5.007	4.049
ABD	19.947	11.737	15.077	16.479
Dünya (toplam)	63.839	34.506	48.017	51.780

Kaynak: IMKB, Standard & Poor's

Hisse Senedi Pazarı / Ekonomi

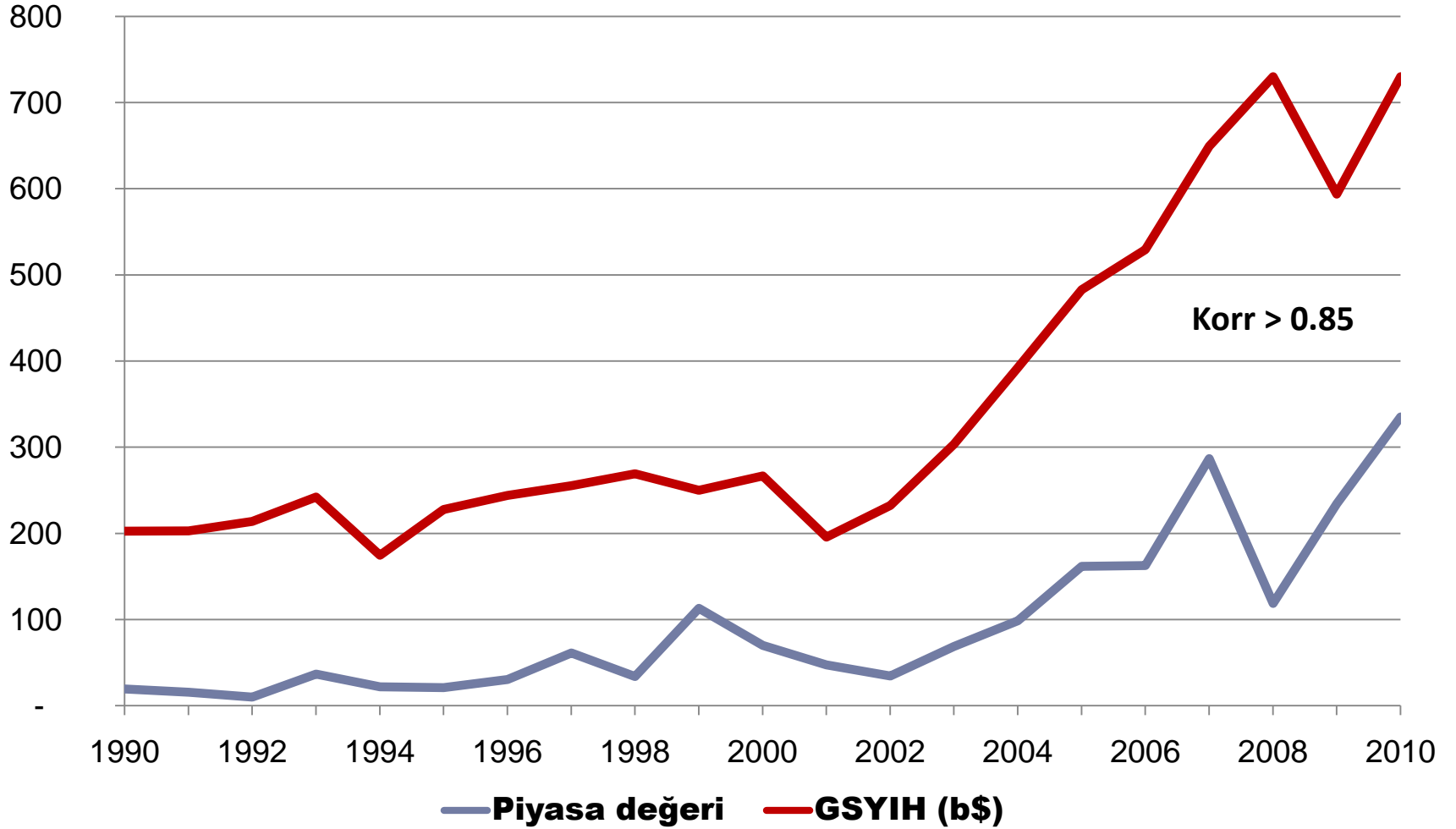


Borsalarda İşlem Gören Şirket Sayısı

	2007	2008	2009	11/2010
Türkiye	319	284	315	337
G.Kore	1.767	1.798	1.778	1.786
Malezya	1.036	977	953	960
Brezilya	442	432	377	379
Hindistan	4.887	4.921	4.955	5.019
Japonya	3.844	3.299	3.208	3.572
Rusya	328	314	279	n/a
Çin	1.530	1.604	1.700	1.997
ABD	5.130	5.603	4.401	4.309
Dünya (toplam)	50.074	47.644	47.820	n/a

Kaynak: IMKB, Standard & Poor's

Yine de IMKB



Tahvil Pazarı

(milyar \$)	2007	2008	2009	03/2010
Brezilya	952	858	1.237	1.218
Kamu / Özel	693 / 259	546 / 312	803 / 434	787 / 431
Çin	1.687	2.209	2.565	2.646
	1.136 / 551	1.416 / 793	1.459 / 1.106	1.478 / 1.168
Hindistan	458	426	603	651
	416 / 42	387 / 39	530 / 73	559 / 92
Japonya	8.855	11.052	11.521	11.554
	7.145 / 1.710	9.113 / 1.939	9.654 / 1.867	9.763 / 1.791
Kore	1.076	863	1.085	1.141
	466 / 610	337 / 526	425 / 660	471 / 670
Malezya	158	178	189	203
	70 / 88	76 / 102	94 / 95	103 / 100
ABD	23.327	24.551	24.945	24.978
	6.600 / 16.727	7.896 / 16.655	9.467 / 15.478	9.992 / 14.986
Türkiye	219	181	222	225
	218,5 / 0,5	180,5 / 0,5	221,6 / 0,4	224,2 / 0,8

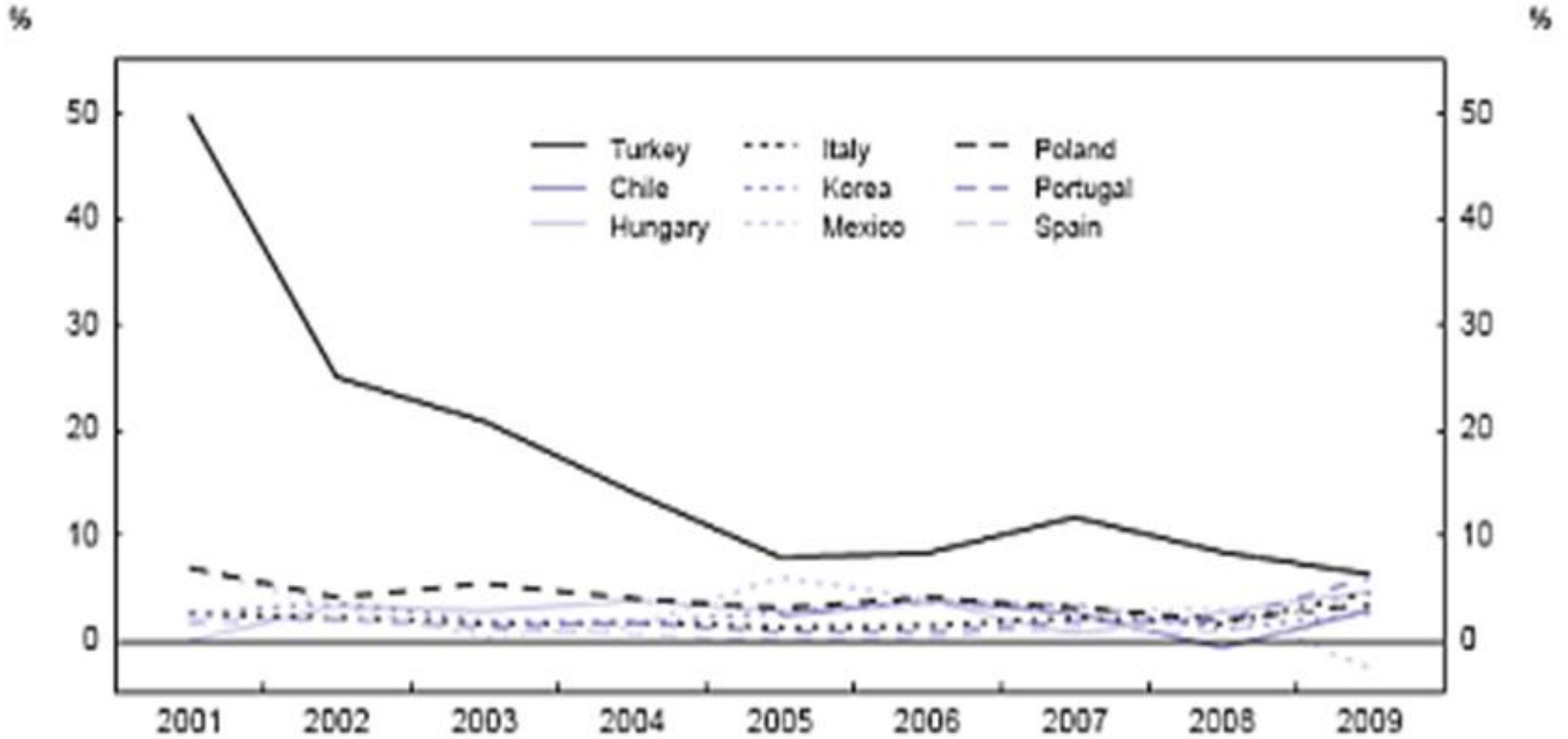
Kaynak: BIS Quarterly Review September 2010

Borç / Sermaye Oranları (%)

	2006	2007	2008	2009
Türkiye (ISO500)	154	126	268 (*)	300
Türkiye (IMKB)	136	134	94	139
ABD	32	25	49	50
Euro Bölgesi	74	76	89	132
Çin				28
Japonya	98	97	106	157
Gelişen ülkeler				36
Dünya				83

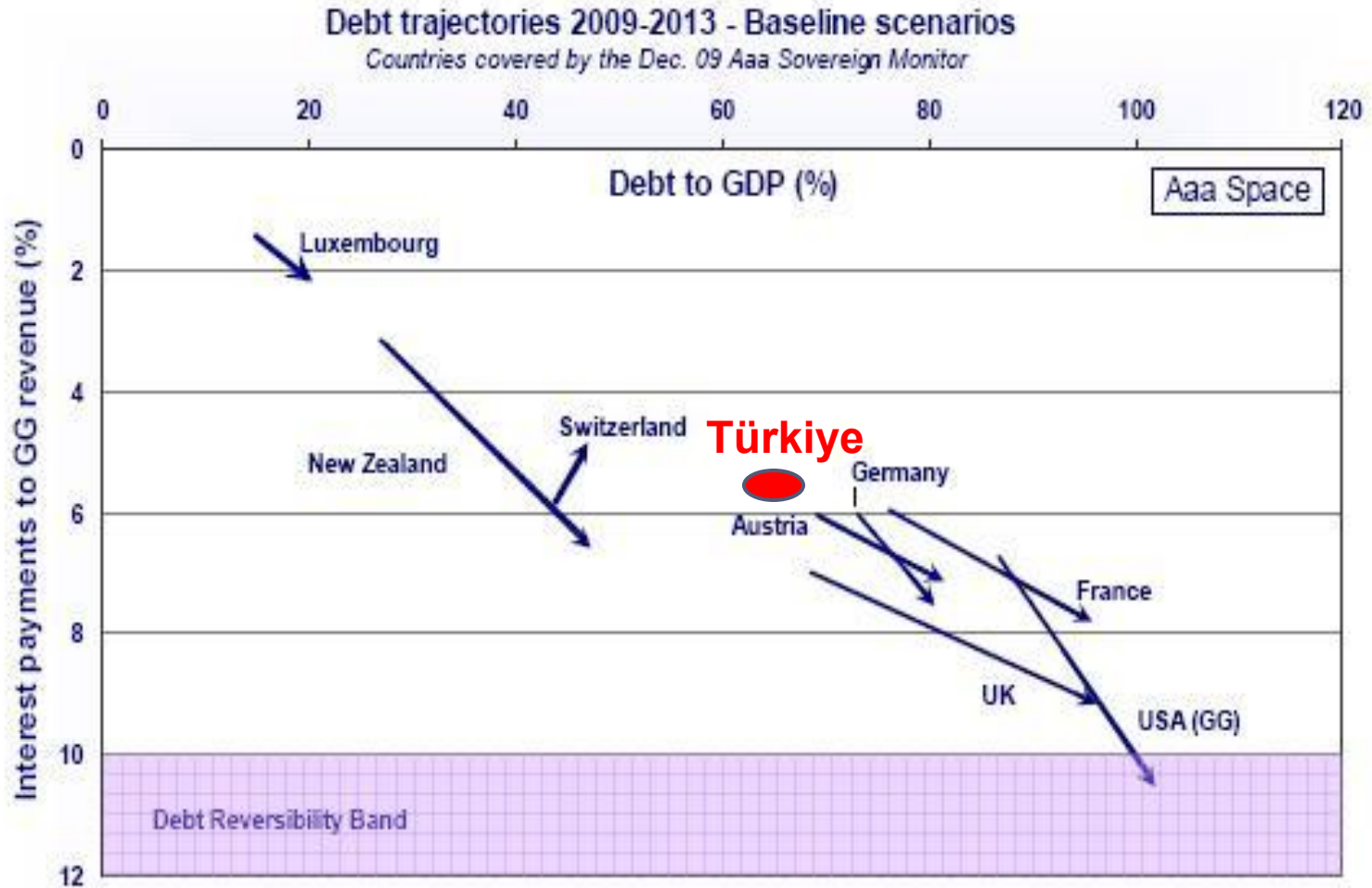
Fırsatlar

Uzun vadeli reel faiz oranları



Source: OECD, OECD Economic Outlook Database.

Fırsatlar



Fırsatlar

- ▶ 2011 – 2017 döneminde yıllık %6.7 beklenen büyüme ile en hızlı büyüyecek OECD ülkesi ve kriz sonrası büyüme hızı artan tek OECD ülkesi (OECD Turkey Report, September, 2010)
- ▶ Kriz döneminde kredi notu artırılan çok az ülkeden biri ve bundan sonra kredi notu en çok artmaya aday ülke (Fitch BB+, Moody's Ba2, S&P BB)

<u>Ülke</u>	<u>CDS</u>	<u>Kredi Notu</u>
İtalya	168	AA
Portekiz	373	AA-
İrlanda	407	A+
Belçika	119	AA+
TÜRKİYE	133	??

- ▶ Ciddi oranda artan ve yaygınlaşan uluslararası itibar ve ilgi
- ▶ Sermaye piyasalarımızın büyük potansiyeli

Halka Arz Seferberliđi

Amaç

Halka arzları artırmak suretiyle Őirketlerin sermaye piyasasının sunduğu imkanlardan yararlanmasına katkıda bulunmak

Protokolün Tarafları – (07.08.2008)

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)
- İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)
- Türkiye Odalar ve Borsalar Birliđi (TOBB)
- Türkiye Aracı Kuruluşlar Birliđi (TSPAKB)

Halka Açılmanın Faydaları

1. Finansman kaynağı

- Büyüme yatırımlarının finansmanı
- Mevcut borçların azaltılması
- İşletme sermayesi amacıyla

2. Sermaye piyasalarına daha kolay erişim

- İkincil halka arz ve sermaye artırım imkanları
- Kredi pazarlarına daha ucuz maliyetle ve daha kolay erişim
- Diğer finansal araçları kullanma imkanı

Halka Açılmanın Faydaları

3. Ortaklara likidite sağlama

- Halka açık şirket daha değerlidir
- Kurucular ve diğer ortaklar için çıkış imkanı
- Piyasalardaki fiyat hareketlerinden yararlanma imkanı
- Şahsi garantilerden kurtulma imkanı
- Para yerine hisse senedi vererek satın alma (birleşme) imkanı

4. Kurumsallaşma

- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum
- Aile şirketi olgusu; orta ve uzun vadeli sağlıklı bir yapıya geçiş
- Şeffaflığın sağlanması

Halka Açılmanın Faydaları

5. Ticari şöhret ve itibar

- Kamuoyu nezdinde
- Müşteriler, tedarikçiler ve bankalar açısından
- Nitelikli personele daha kolay ulaşım
- Uluslararası piyasalarda bilinirliğin artması
- SPK gözetiminin sağladığı ek güven

Halka Açılmanın Zahmeti

- Performans baskısı
- SPK ve ilgili borsaya düzenli raporlama
- Ortakları düzenli ve yeterli bilgilendirme
- Halka arzın ilk ve sonraki maliyetleri
- Şeffaflık zorunluluğu
- Kurumsal yönetim kurallarına uyum

Günün gerçeđi

- **Forbes dergisinde Ekim 2010'da yayınlanan listeye göre dünyanın en zengin 100 kişisinden 13 tanesi hariç hepsinin serveti halka açık şirket hisselerinden oluşuyor!**

“ Halka Arz...”



Bizce Düşünmeye Değer !