



# **SERMAYE PİYASALARIMIZ ve HALKA ARZ**

**04 Nisan 2012, Ankara**

**Prof. Dr. Vedat Akgiray**

Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı

# Sermaye Piyasası Kurulu

---

- Hisse senedi, tahvil ve türev piyasalar, kaldıraçlı alım satım işlemleri
- 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	2011
<b>Türkiye</b>	265	658	742	617	735	772
<b>Kore</b>	533	1.049	931	829	734	1.091
<b>Malezya</b>	94	186	221	190	229	286
<b>Brezilya</b>	644	1.365	1.652	1.600	2.141	2.468
<b>Hindistan</b>	466	1.242	1.193	1.295	1.651	1.764
<b>Japonya</b>	4.670	4.377	4.884	5.080	5.539	5.879
<b>Rusya</b>	260	1.305	1.677	1.221	1.595	1.838
<b>Çin</b>	1.198	3.494	4.521	4.965	5.806	6.937
<b>ABD</b>	9.951	13.995	14.291	13.938	14.526	15.153
<b>Dünya</b>	<b>31.918</b>	<b>55.848</b>	<b>60.184</b>	<b>56.904</b>	<b>61.999</b>	<b>67.332</b>

Kaynak: TÜİK, World Bank

# Hisse Senedi Pazarı Büyüklüğü

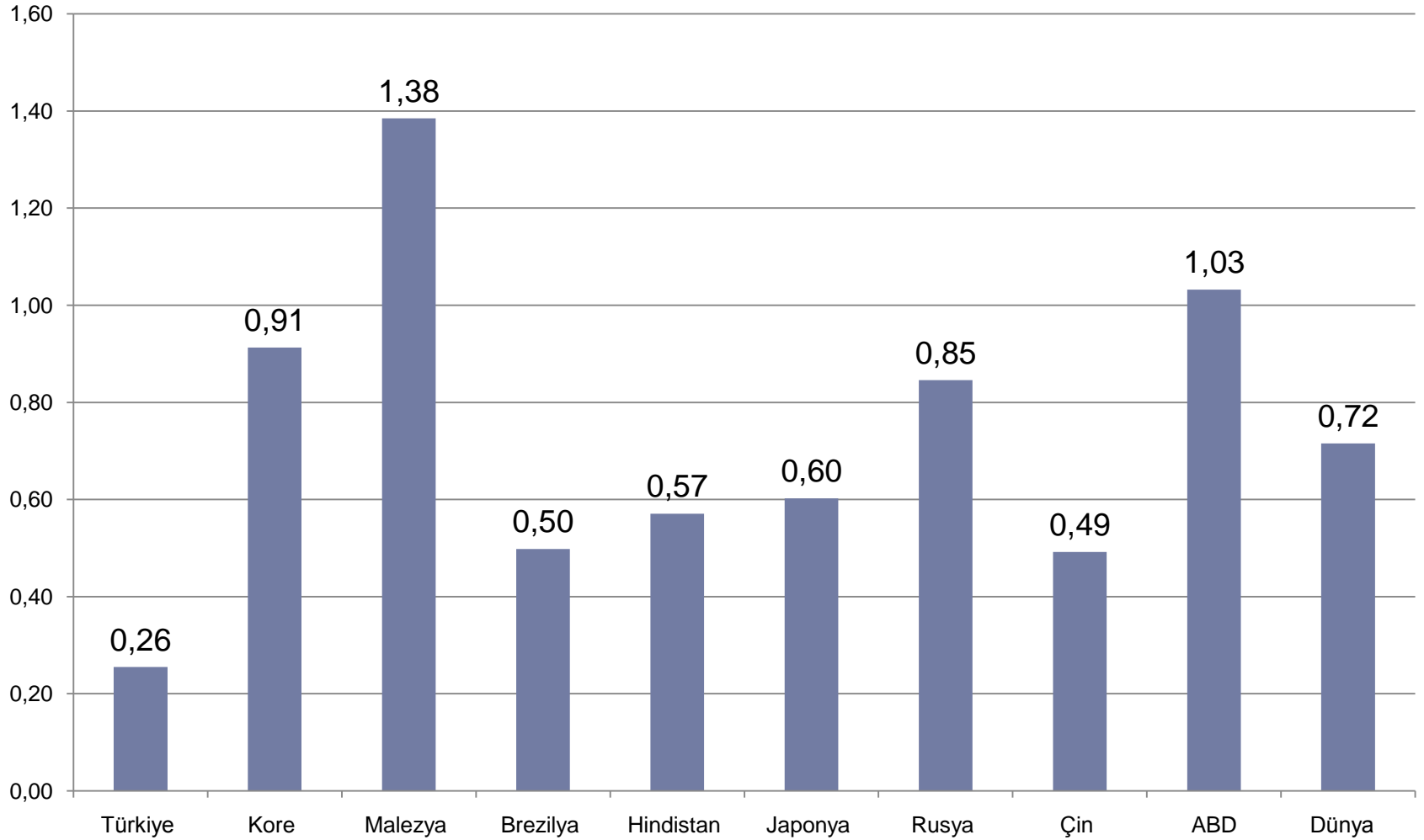
(milyar \$)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Türkiye</b>	289	119	235	307	201
<b>Kore</b>	1.122	471	834	1.091	996
<b>Malezya</b>	325	189	289	408	395
<b>Brezilya</b>	1.369	592	1.337	1.545	1.228
<b>Hindistan</b>	1.819	647	1.306	1.631	1.007
<b>Japonya</b>	4.330	3.115	3.306	3.827	3.325
<b>Rusya</b>	1.503	397	736	949	770
<b>Çin*</b>	4.478	1.778	3.572	4.027	3.411
<b>ABD**</b>	19.663	11.456	15.076	17.283	15.640
<b>Dünya (toplam)</b>	<b>60.774</b>	<b>32.350</b>	<b>47.726</b>	<b>54.862</b>	<b>48.184</b>

Kaynak: Standard&Poor's, World Federation of Exchanges (WFE), İMKB

\*Shanghai ve Shenzhen Borsası

\*\*NYSE ve NASDAQ

# Hisse Senedi Pazarı / Ekonomi

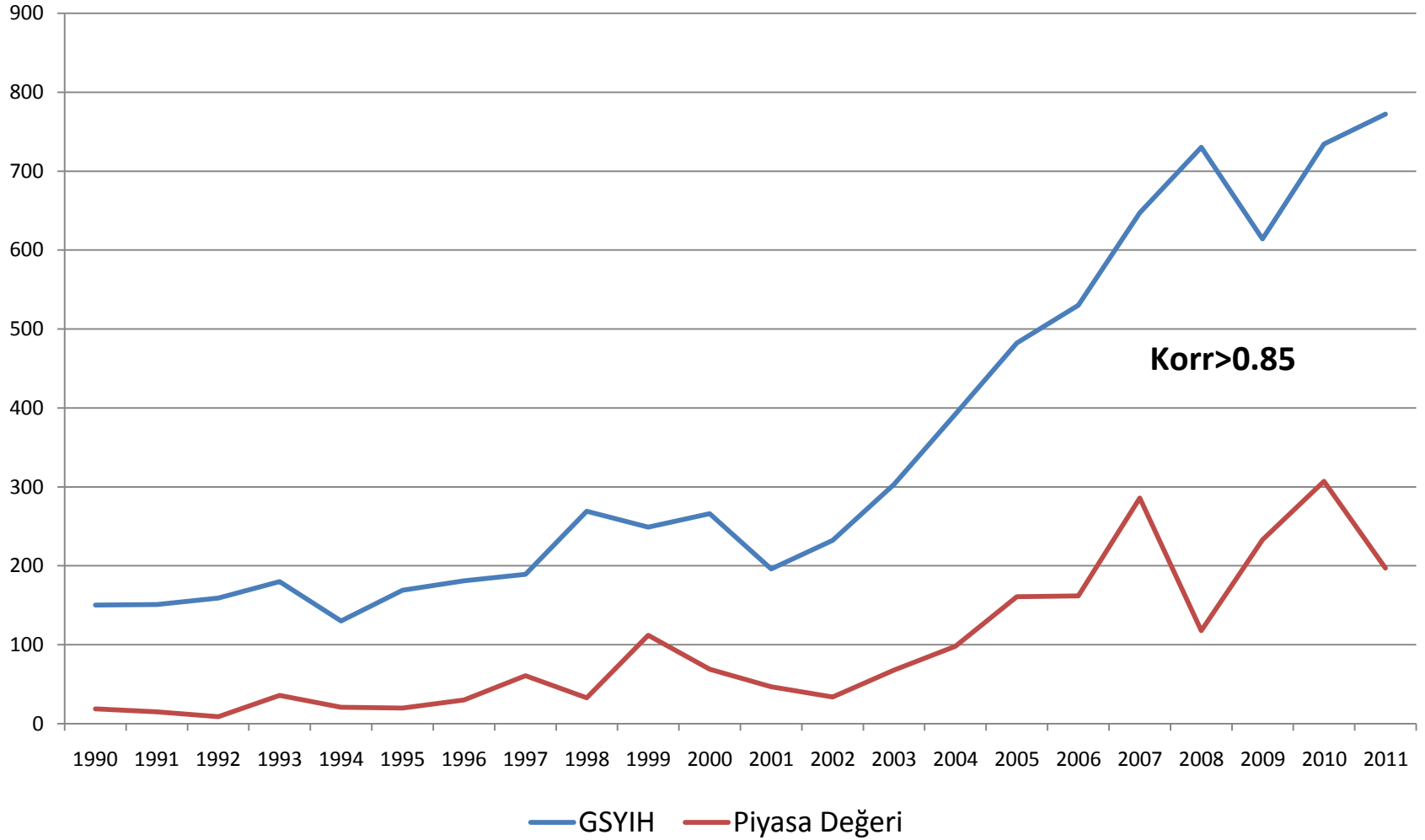


# Borsalarda İşlem Gören Şirket Sayısı

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Türkiye</b>	319	317	315	338	361
<b>G.Kore</b>	1.757	1.793	1.788	1.798	1.816
<b>Malezya</b>	986	976	959	956	940
<b>Brezilya</b>	404	392	386	373	373
<b>Hindistan</b>	6.217	6.327	6.408	6.586	6.752
<b>Japonya</b>	3.870	3.786	3.656	3.565	3.520
<b>Rusya</b>	207	233	234	245	284
<b>Çin</b>	1.530	1.604	1.700	2.063	2.342
<b>ABD</b>	5.941	5.472	5.179	5.095	4.900
<b>Dünya (toplam)</b>	<b>44.749</b>	<b>45.312</b>	<b>44.907</b>	<b>45.172</b>	<b>46.205</b>

Kaynak: İMKB, WFE

# Yine de İMKB



# Tahvil Pazarı

(milyar \$)*	2007	2008	2009	2010	2011/9
<b>Brezilya</b>	<b>952</b>	<b>858</b>	<b>1.237</b>	<b>1.457</b>	<b>1.367</b>
Kamu / Özel	693 / 259	546 / 312	803 / 434	949/ 508	847/520
<b>Çin</b>	<b>1.687</b>	<b>2.209</b>	<b>2.565</b>	<b>3.031</b>	<b>3.232</b>
	1.136 / 551	1.416 / 793	1.459 / 1.106	1.623/ 1.408	1.477/1.755
<b>Hindistan</b>	<b>458</b>	<b>426</b>	<b>603</b>	<b>708</b>	<b>649</b>
	416 / 42	387 / 39	530 / 73	608/100	557/92
<b>Japonya</b>	<b>8.855</b>	<b>11.052</b>	<b>11.521</b>	<b>13.733</b>	<b>15.139</b>
	7.145 / 1.710	9.113 / 1.939	9.654 / 1.867	11.632/2.101	12.967/2.172
<b>Kore</b>	<b>1.076</b>	<b>863</b>	<b>1.085</b>	<b>1.111</b>	<b>1.123</b>
	466 / 610	337 / 526	425 / 660	475 / 636	487/636
<b>Malezya</b>	<b>158</b>	<b>178</b>	<b>189</b>	<b>272</b>	<b>284</b>
	70 / 88	76 / 102	94 / 95	128/ 144	125/159
<b>ABD</b>	<b>23.327</b>	<b>24.551</b>	<b>24.945</b>	<b>25.199</b>	<b>26.176</b>
	6.600 / 16.727	7.896 / 16.655	9.467 / 15.478	11.210/ 13.989	12.550/13.626
<b>Türkiye**</b>	<b>222,7</b>	<b>181,3</b>	<b>214,8</b>	<b>232,5</b>	<b>226,5</b>
	<b>222,2/ 0,5</b>	<b>180,8/ 0,5</b>	<b>214,4/ 0,4</b>	<b>230,6/1,9</b>	<b>216,7/9,8</b>

Kaynak: BIS Quarterly Review March 2012

\*Veriler tedavülde bulunan borçlanma araçlarını göstermektedir.

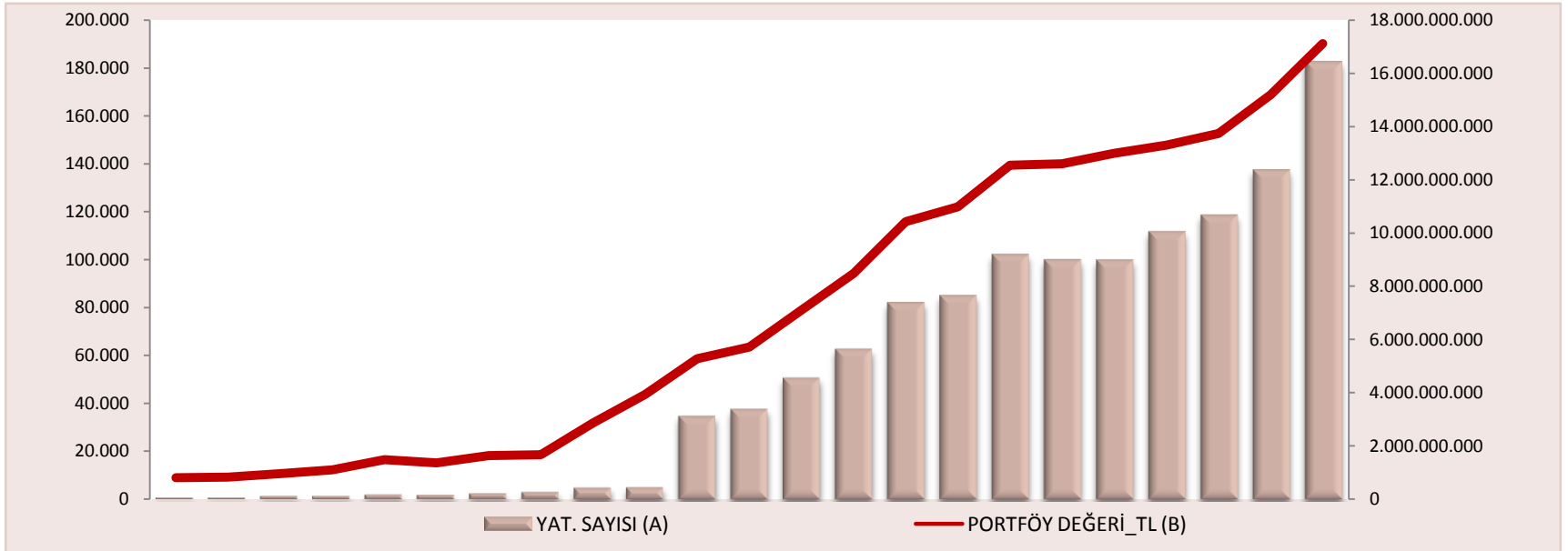
\*\*Türkiye verileri Merkez Bankası web sitesinden ve MKK'dan alınmış olup, yıl sonu TCMB Efektif Alış Kurları kullanılmıştır. Ayrıca, Türkiye için son veriler 2012/2 dönemi sonuna aittir.



# Borçlanma Araçları İhracı Verileri

Borçlanma Aracı Verileri (Bin TL)	2009	2010	2011
<b>Kayda Alınan Borçlanma Aracı Tutarı</b>	290.400	8.756.075	49.642.773
-Yurtiçi	290.400	6.506.075	31.807.327
- Yurtdışı	-	2.250.000	17.835.446

2010 yılı başından 2012/2 dönemine kadar aylar itibariyle özel sektör borçlanma araçlarına ilişkin yatırımcı sayısı ve portföy değerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir.



## Borç / Sermaye Oranları (%)

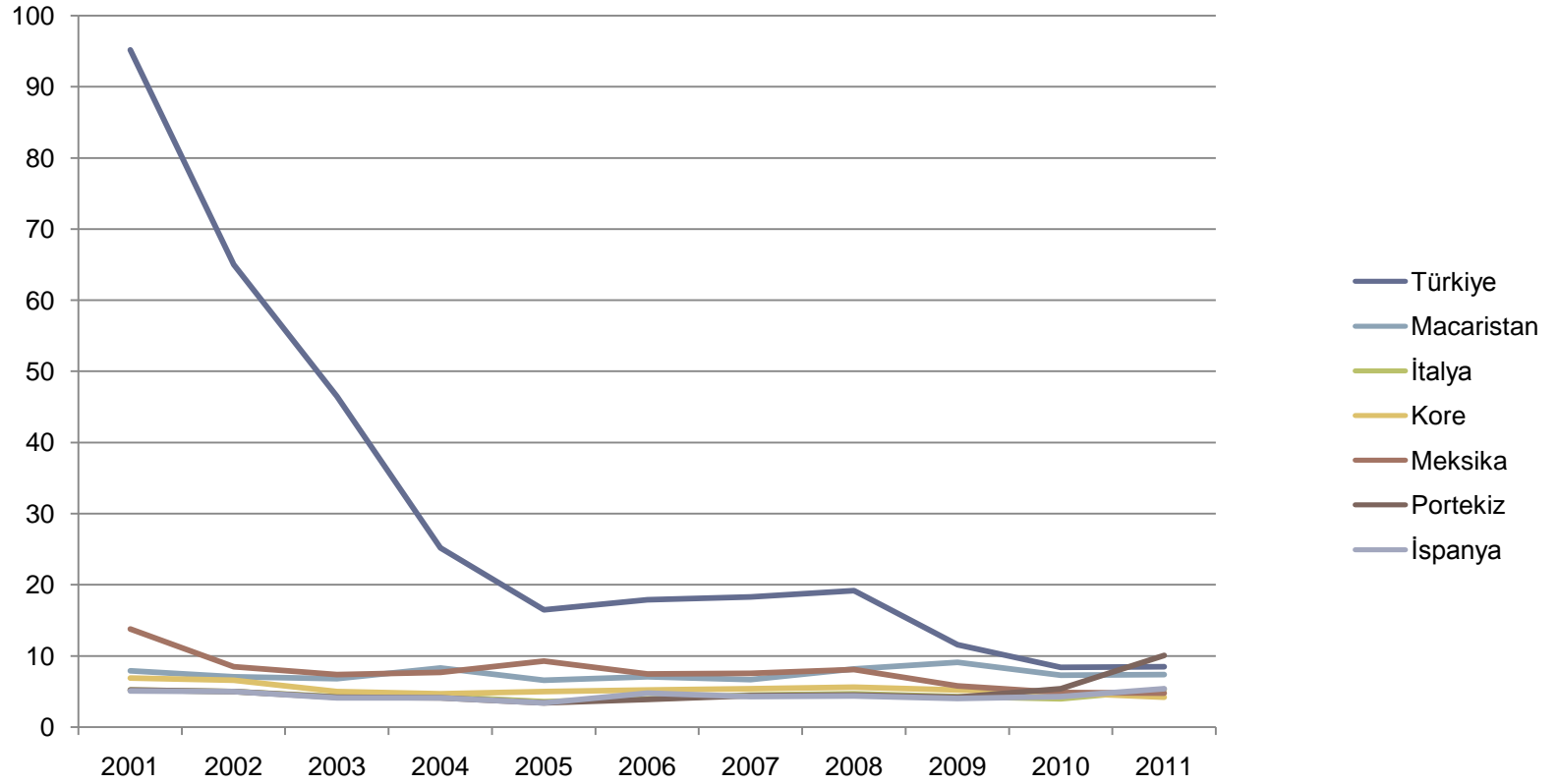
	2008	2009	2010	2011
<b>Türkiye (IMKB)</b>	193	177	185	218*
ABD	202	142	154	132
Batı Avrupa	209	150	174	114
Çin	90	104	86	85
Japonya	78	95	105	91
Gelişen ülkeler (BRIC)	173	168	159	135

Kaynak: Bloomberg,SPK

\*Türkiye verileri 2011/9 dönemine aittir.

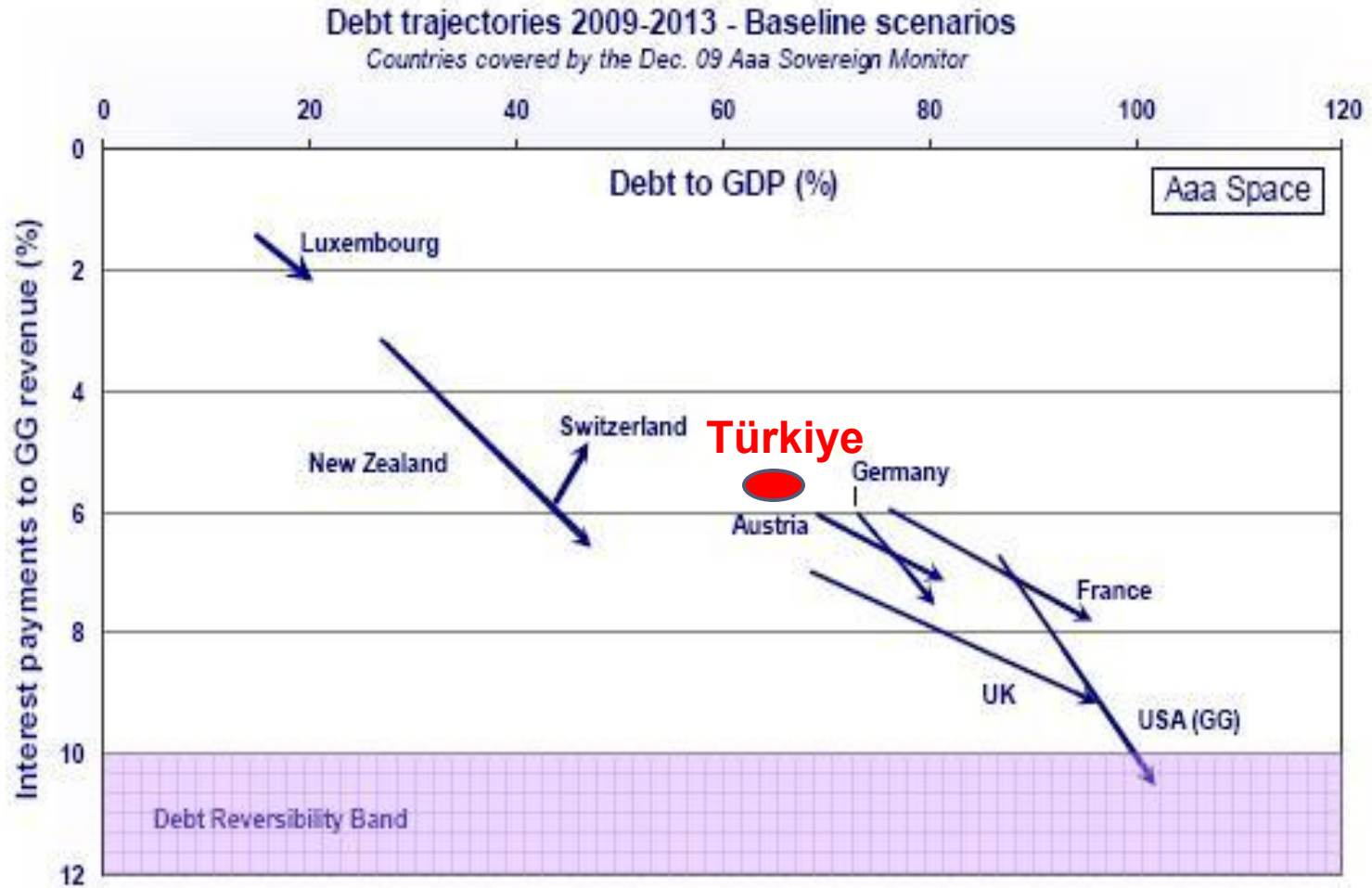
# Fırsatlar

## Uzun vadeli faiz oranları



Kaynak: OECD Economic Outlook, Volume 2011, Issue2

# 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 BBB-)

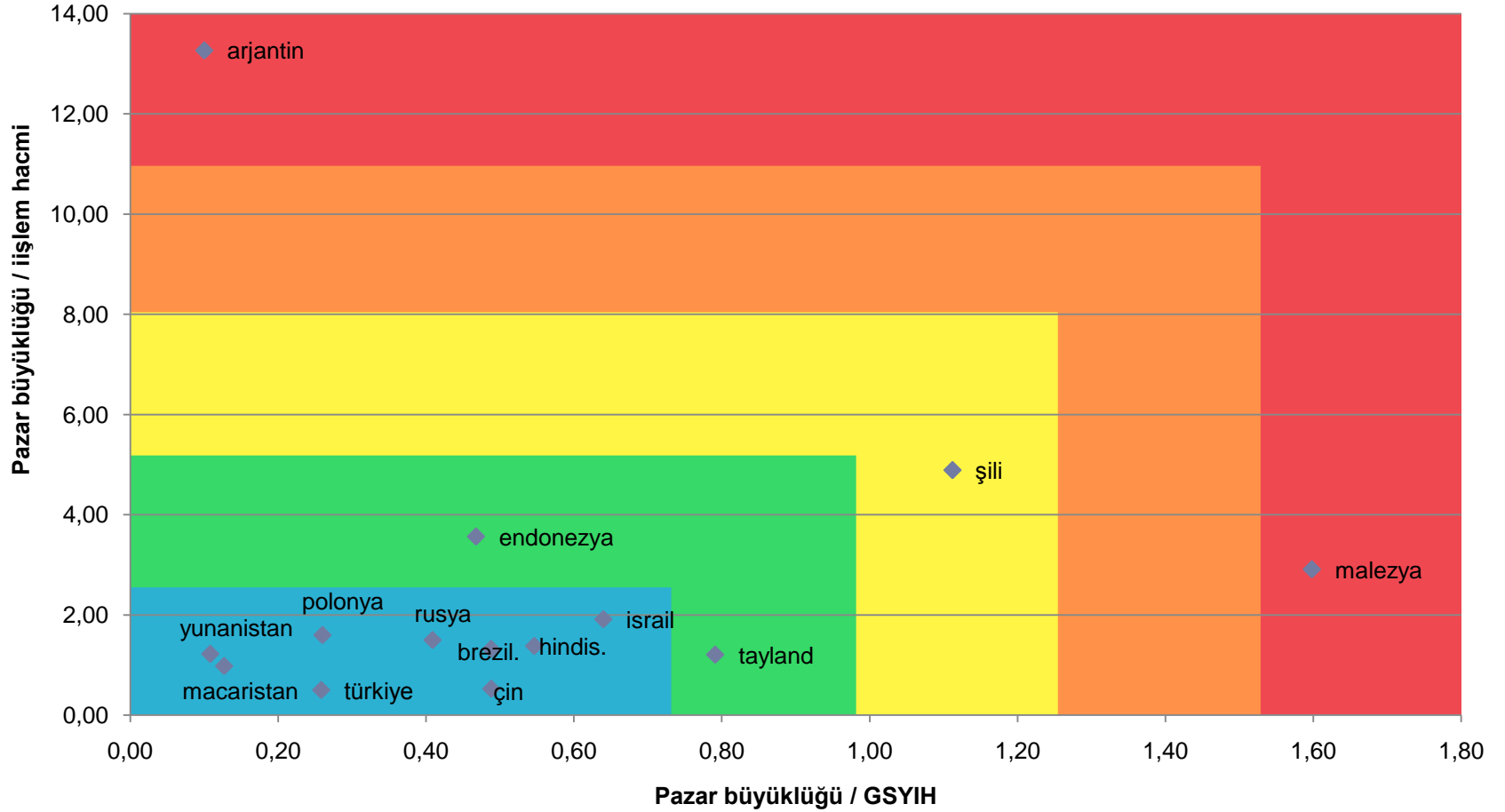
<u>Ülke</u>	<u>CDS</u>	<u>Kredi Notu</u>
İtalya	370	BBB+
Portekiz	1188	BB
İrlanda	604	BBB+
Belçika	229	AA
<b>TÜRKİYE</b>	<b>219</b>	<b>??</b>

Kaynak: Bloomberg, 27.03.2012

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

# Fırsatlar

2011



# 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 ve IMKB 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 gerçekleri

---

- **2012 Mart ayı sonu itibariyle Forbes tarafından yayınlanan listeye göre dünyanın en zengin 100 kişisinden 16 tanesi hariç hepsinin serveti halka açık şirket hisselerinden oluşuyor!**
- **2020 senesine kadar \$12 trilyon sermaye lazım**

“ Halka Arz...”



Bizce Düşünmeye Değer !