

KOTEDER Yıl Sonu Değerlendirme Raporu – 2010

Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği olarak Borsamızda ve piyasalarda yaşanan gelişmeleri, bu yıldan başlayarak “KOTEDER Yıl sonu Değerlendirme Raporu” olarak yayınlayacağız. 2010 yılında sermaye piyasalarımızda yaşanan olumlu gelişmelerle, uzun yıllar sonra çok sayıda halka arz işlemi gerçekleşmiştir. Ülkemiz ekonomisinde elde edilen önemli kazanımlar, uygulanan başarılı mali ve para politikalarıyla birlikte sermaye piyasalarımız gerek özkaynak temin etmek isteyen şirketlerimize, gerek alternatif ürün arayışında olan yatırımcılarımıza önemli fırsatlar sunmaya başlamıştır. Raporumuzda İMKB'nin diğer borsalarla mukayesesini, getirilerin sektörler bazında analizini, son 10 yılın halka arzlarının analizini ve geleceğe yönelik beklentileri değerlendirdik.

Genel Başkan
Halil Eroğlu

Borsalar Performansı

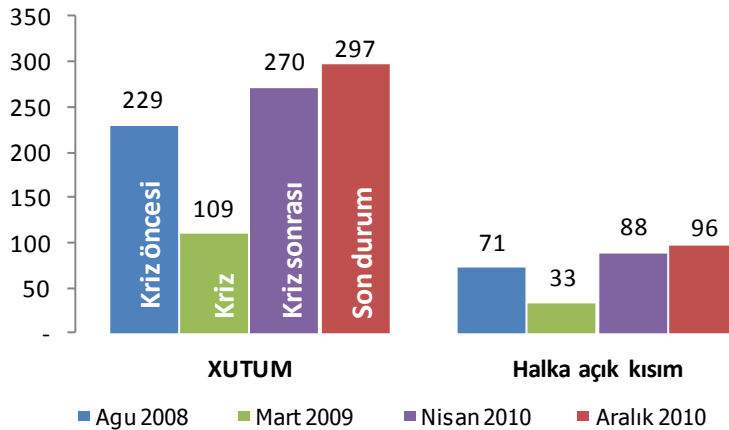
Global borsalar 2010 yılında ülkelerin makroekonomik durumlarını yansıtan bir performans sergilemiştir. Buna göre büyüme ve borçluluk göstergeleri sağlam olan ülkelerde pozitif ayrışma öne çıkarken, borç krizi yaşayan Avrupa ülkelerinde negatif ayrışma izlenmektedir. İMKB 2010 yılında Türkiye'nin krizden en hızlı çıkarak gösterdiği yüksek büyüme, düşük borçluluk ve güçlü bütçe performansına bağlı olarak global borsalar arasında en yüksek getiriyi sağlayan ikinci borsa olmuştur. İMKB-100 endeksi 2010 yılında %25,6 yükselmiştir.

İMKB'nin toplam piyasa değeri global kredi krizi sırasında 229 milyar dolardan 109 milyar dolara kadar gerilemişti. Kriz sonrasındaki bir yılda hızlı toparlanma sayesinde piyasa değeri 270 milyar dolara ulaşmıştır. Son durumda ise piyasa değeri artışının devam etmekte olduğu ve 297 milyar dolar seviyesine ulaştığı görülmektedir. Halka açık kısmın piyasa değeri ise 96 milyar dolar seviyesindedir.

2010'da Borsalar

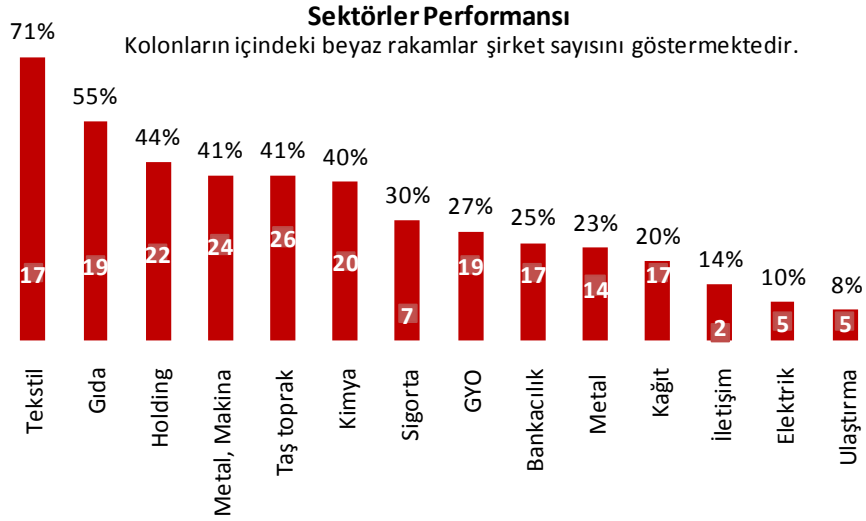
	Getiri (%)
Arjantin	49.9
Türkiye	25.6
Rusya	22.5
G. Kore	20.8
Meksika	18.8
Almanya	17.0
Nasdaq	17.4
Hindistan	13.0
S&P	12.8
Dow Jones	10.8
İngiltere	10.8
Hong Kong	3.4
Macaristan	1.1
Brezilya	-0.8
Fransa	-2.0
Japonya	-2.4
Kazakistan	-4.0
Portekiz	-8.4
İtalya	-12.0
İspanya	-17.1
Yunanistan	-35.8

İMKB Piyasa Değeri (Milyar \$)



İMKB Sektörel Performansları

2010 yılında İMKB'de %71 getiriyle tekstil sektörü en iyi performansı göstermiştir. Tekstil sektörünü %55 getiriyle gıda, %44 getiriyle holdingler izlemiştir. (İMKB halka açık kısmında %1 ve üzeri ağırlığı olan sektörler dikkate alınmıştır)

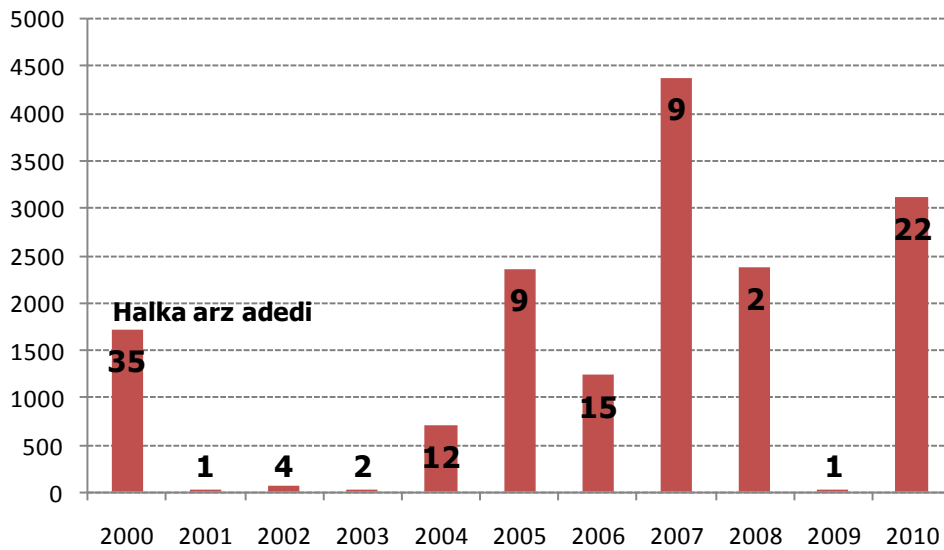


Halka arzlar

İMKB'de son on yılda 16 milyar liralık halka arz gerçekleşmiş olup, en yüksek halka arz tutarı 4,3 milyar lira ile 2007'de gerçekleşmiştir. Adet olarak en yüksek halka arzların görüldüğü 2000 yılında Turkcell'in yanısıra otomotiv, gıda gibi reel sektör firmaları İMKB'ye kazandırılmıştır.

2010'da 22 adet halka arz gerçekleşmiş olup, toplam satış hasılatı 3,1 milyar lira (2,1 milyar dolar) seviyesinde oluşmuştur. Halka arz adedi olarak 2001'den beri en yüksek seviyeye ulaşılmış, halka arz tutarı olarak son üç yılın rekoru elde edilmiştir.

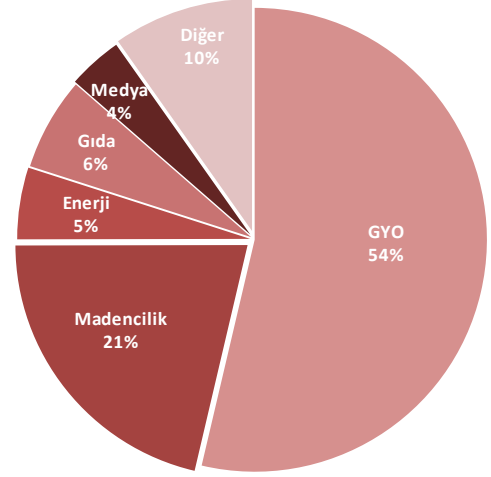
Halka Arzlar (mn TL)



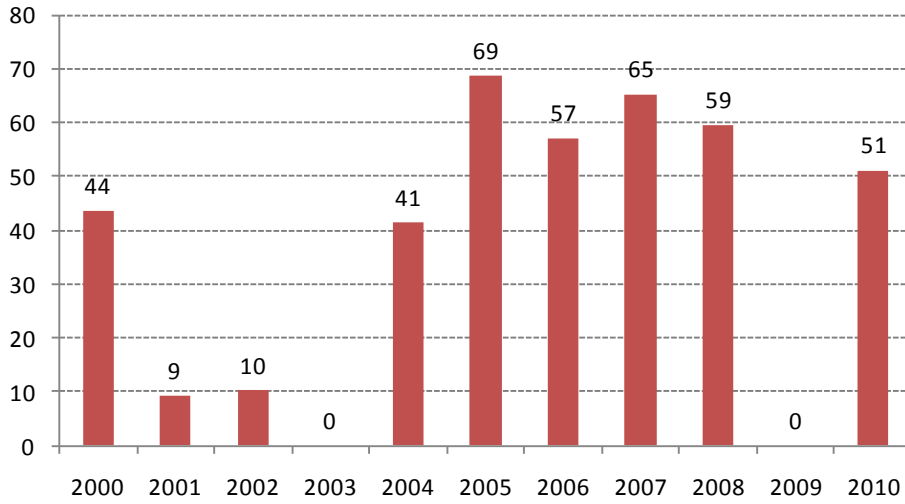
2010 yılında yapılan halka arzlar içinde en büyük pay %54 gayrimenkul yatırım ortaklıklarına aittir. 2010 yılında yapılan 22 arzın altı adedi gayrimenkul yatırım ortaklığı olup, Emlak Konut GYO halka arzı yılın en büyük, İMKB tarihinin beşinci büyük halka arzı olmuştur. GYO sektörünü %21 pay ile madencilik, %6 pay ile gıda izlemiştir.

Son 10 yıllık dönemde halka arzlarda yabancı yatırımcılara yapılan satışın toplam satış içindeki payı %41-%69 arasında gerçekleşmiştir. Bankacılık krizinin yaşandığı 2001 ve 2002 yıllarında yapılan az sayıda halka arz içinde yabancılar yapılan %9-%10 oranındaki satış bu duruma istisnadır. 2003 yılında yapılan iki halka arzda ise yabancılar satış yapılmamıştır.

Halka Arzlar Sektörel Dağılım (2010)



Halka Arzlarda Ortalama Yabancı Satış (%)



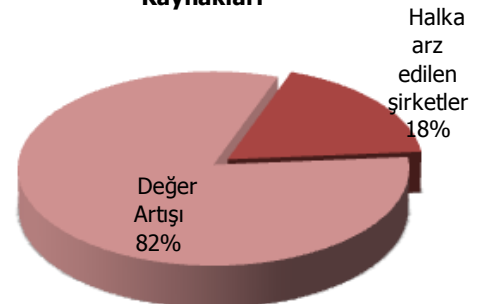
2010 yılında yapılan halka arzlarda nominal tutar üzerinden yabancı yatırımcıların toplam satış içindeki payı %51 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında yabancı satış oranının en yüksek olduğu halka arz %75 ile Emlak Konut GYO'dur.

2010 yılında İMKB'nin toplam piyasa değeri %21,7 artışla 244 milyar dolardan 297 milyar dolara yükselmiştir. 2010 yılında yapılan 2,1 milyar dolarlık halka arzın toplam piyasa değeri son durumda 10 milyar dolar olup, İMKB'nin toplam piyasa değeri artışına 4 yüzde puanı katkı yapmıştır. Toplam 55 milyar dolarlık piyasa değeri artışının %18'ini halka arz edilen şirketler, %82'sini değer artışı oluşturmuştur.

İMKB Tüm Piyasa Değeri Değişimi

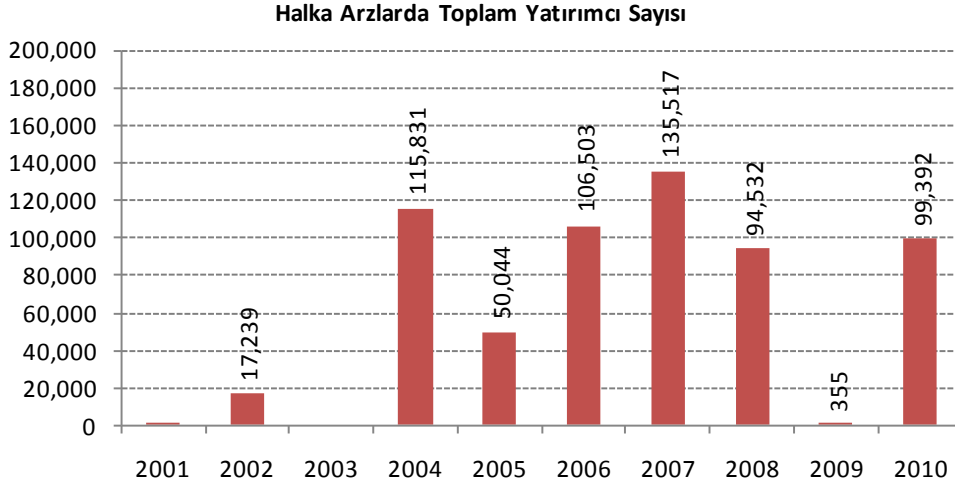
	Piyasa Değeri (milyar dolar)	Değişim
2009 sonu	244	
28 Aralık 2010	297	
Artış	53	21.7%
<i>Halka arz edilen şirketler</i>	<i>10</i>	<i>3.9%</i>
<i>Değer Artışı</i>	<i>43</i>	<i>17.8%</i>

İMKB'de Piyasa Değeri Artışının Kaynakları



2010 halka arzlarında yatırımcı sayısı incelendiğinde toplam 99.392 yatırımcı başvurusu olduğu görülmektedir. Bu rakamın 97.214'lük kısmını yurtiçi bireysel yatırımcılar, 475'lik bölümünü yurtiçi kurumsal yatırımcılar, 285'lük bölümünü ise yurtdışı kurumsal yatırımcılar oluşturmaktadır. Alım gücü yüksek, şirket çalışanı ve vakıflar kategorisinde ise toplam 1422 yatırımcı bulunmaktadır. 2010 yılı halka arzları içinde en yüksek yatırımcı sayısına 28.448 kişi ile Emlak Konut GYO'da ulaşılmış, onu 13.508 yatırımcı ile Koza Altın izlemiştir.

Yıllar itibarıyla bakıldığında halka arzlara başvuru sayısı halka arzlara katılan yatırımcı sayısı önemli bir değişim göstermemiş, ortalama 100.000 kişi seviyesinde gerçekleşmiştir.



*Yatırımcılara dağıtım esasları 2000'den sonra değiştiği için 2000 ve öncesi karşılaştırma açısından anlamlı değildir.

Sonuç ve Beklentiler

2011'de halka arzların artarak devam etmesi ve büyük halka arzların gerçekleşmesi beklenmektedir. 2010 yılında 3,1 milyar lira seviyesinde gerçekleşmiş olan halka arz tutarının 2011'de 10 milyar lirayı aşacağı öngörülmektedir. 2011 için aralarında Finansbank ve Halkbank'ın ikincil halka arzları ile Doğu Holding, Pegasus gibi büyük şirketlerin aralarında olduğu 30 şirketin halka arz hazırlığı içinde olduğu bilinmektedir.

Bu yıl 25. Kuruluş yıldönümünü kutlayan İMKB yönetimi 2023 yılında İMKB'de işlem gören şirket sayısının 335'ten 1000'e yükselmesini, 7-7,5 milyon yatırımcıya ulaşılmasını hedeflemektedir.

Düzenleyici kurumlarımız 2010 yılında başlayan varant işlemlerine tek hisse opsiyonlarını eklemek için çalışmalarını sürdürmektedir. Hem halka açık şirket sayısının artması, hem de tek hisse opsiyonlarının başlaması hisse senetleri piyasasının derinlik ve hacim artışıyla yeni yatırımcı kitleleri için daha cazip hale gelmesini sağlayacak, ekonomi açısından gösterge olma özelliğini arttıracaktır.