

SABİT SERMAYE YATIRIMLARI

Yabancı Sermaye Neden Türkiye'ye İlgili?

1. Yurtiçi tasarrufların yetersizliği:

Tasarruflarımız yatırımlarımızdan düşük olduğu ve ödemeler dengemiz, iç tasarruf açığını giderecek kadar, cari fazla vermediği için yatırım açığını gidermek üzere yurt dışı tasarrufları ülkeye çekmeye çalışıyoruz.

2. Türkiye birçok bakımdan cezbedici bir ülke:

Özellikle AB'ye tam üyelik süreci devam ettiği sürece gayrimenkul fiyatları ileride daha da artacak, borsadaki hisse senetleri daha fazla yükselecek gibi görünmektedir.

3. Stratejik nedenler:

Bölgedeki diğer ülkelerde benzeri şirketleri almış olan bir yatırımcı Türkiye'deki şirketi de alarak bir anlamda bölgesel bir güç kurmayı planlıyor.

Yabancı kaynak Nasıl Geliyor?

1. Borç olarak:

Yabancı yatırımcılar ellerindeki fon fazlalarını en yüksek reel getiriye elde edecekleri ülkelere birisi olan Türkiye'de değerlendirmeyi seviyorlar. Burada değerlendirmeyi yaparken ilk baktıkları şey risk ve getiri ilişkisi. Ya Hazine'nin çıkardığı iç ve dış tahvilleri alarak veya bankalara ya da özel kesime kredi olarak borç veriyorlar. Bankalarda yaptıkları mevduat da aslında borç vermenin bir türü. Verdikleri kredilerin karşılığında süre sonunda faiz alıyorlar.

2. Portföy yatırımı:

Yabancı yatırımcılar borsada hisse senedi satın alarak paralarını değerlendiriyor. Bu yatırımın karşılığında elde ettikleri getiri, hisse senedinin değer artışı ve varsa temettü gelirinden oluşuyor.

3. Doğrudan sermaye yatırımı:

Yabancı yatırımcılar Türkiye'de şirket kurarak veya mevcut bir şirketi satın alarak ya da bir şirkete ortak olarak yatırım yapıyorlar. Buradan elde edecekleri getiri de şirketin kârı. Ülkeye gelen kaynakların geliş biçimine göre en kalıcı olanı doğrudan yabancı sermaye yatırımları.

Borç ve portföy yatırımı biçiminde gelen yatırımlar en küçük bir risk artışında ülkeyi terk ediyorlar. Türkiye ekonomisi veya siyaseti, yatırdıkları paraya bir şey olmadığı sürece onları ilgilendirmiyor. Oysa doğrudan yabancı sermaye yatırımı yapanlar ülkenin siyasetiyle, ekonomisiyle, gidişiyile yakından ilgileniyor. Ortaya çıkacak bir sıkıntı onların uzun dönemli kârlarını etkileyeceği için ülkenin savunucusu durumuna geçiyorlar. İstisnai yıllar dışında, sürekli cari açık verdiğimiz için iç tasarruf açığını kapatmamızın yolu yabancı kaynakları çekmekten geçiyor. Türkiye'ye gelen sabit sermaye yatırımlarının tarihsel ortalamasına baktığımızda ortalama 800 milyon USD doğrudan yatırım girdiği görmekteyiz. AB ile girilen tam üyelik süreci sonucunda bu rakam yıllık ortalama 8.5 milyar USD'ye ulaşmıştır. Bu süreç yabancı yatırımcıların Türkiye algılamasında ciddi bir değişiklik yarattı. AB ile üyelik müzakeresi sürecine girip de üye olmamış ülke yok. Yani yabancı sermaye açısından riskler tarihi olarak en düşük düzeyde. Bununla beraber kârlarda düşme yok. Öyle olunca da Türkiye'ye yönelik AB kökenli yabancı sermaye doğrudan yatırımları artırıyor.

GELECEK HAFTA

Geçtiğimiz hafta sermaye piyasalarımızın yurt dışından farklılaşmaya başladığını ve olumlu yöndeki ivmesine devam edebildiğini gözlemledik. Reel faizlerin %14-16 bandında olduğunu hatırladığımızda, risksiz getirinin çok cezbedici olduğunu düşünüyoruz.

Hisse senedi endeksinde ise hafta yavaşlama olabileceğini ancak özellikle endeksin getiri performansı olarak gerisinde kalmış hisselerde hareketliliğin devam edebileceğini tahmin ediyoruz.

22 Ocak

-İtalya Başbakanı Romano Prodi, resmi temaslarda bulunmak üzere Türkiye'ye gelecek.

-Milli Savunma Bakanı Vecdi Gönül, Türkiye'nin savaş uçağı ihtiyacının karşılanması amacıyla yürütülen ve Türkiye'nin de konsorsiyum üyesi olduğu yeni nesil savaş uçağı projesi Joint Strike Fighter (JSF) projesinin üretim safhasına katılım mutabakatını imzalamak için ABD'ye gidecek.

-(TÜİK) ve Merkez Bankası(TCMB), Aralık ayı tüketici güven endeksi verilerini açıklayacak.

-AB dışişleri bakanları toplantısı Brüksel'de başlayacak.

23 Ocak

-TBMM Genel Kurulu, Kerkük ve Irak konusunu ele almak üzere gizli oturumla toplanacak.

-Yeni gösterge tahvil olan, 26 Kasım 2008 (672 gün) itfali YTL cinsinden iskontolu tahvil ihraç edilecek. 20 Ocak 2010 vadeli döviz cinsi tahvil ihalesi yapılacak.

-ABD Başkanı George Bush, Kongrede yıllık ulusa sesleniş konuşmasını yapacak.

24 Ocak

Dünya Ekonomik Forumu yıllık toplantısı başlayacak.

YURT DIŞI VERİ TAKVİMİ

22 Ocak	ABD Öncü Göstergeler Endeksi	
24 Ocak	ABD Ham Petrol Stokları	
25 Ocak	Brezilya Sao Paulo Günü	Borsalar Kapalı
25 Ocak	ABD İşsizlik Başvuruları	
25 Ocak	ABD Mevcut Ev Satışları	
26 Ocak	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	
26 Ocak	ABD Yeni Ev Satışları	

ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANSMAN BÖLÜMÜ

			+90 (212) 2762727
Atilla Onur	Genel Müdür Yrd.	aonur@tekstilbank.com.tr	1556
Uğur Konuk	Müdür	ukonuk@tekstilbank.com.tr	1571
A.Timuçin Alp	Yönetmen	talp@tekstilbank.com.tr	1570
Sema Şahin	Yönetmen	semasahin@tekstilbank.com.tr	1549

Öneri, eleştiri ve sorularınız için tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr adresine göndereceğiniz e-posta ile bize ulaşabilirsiniz.

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.