



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Şubat 2010

Araştırma Dairesi

2010/02

Yayına Hazırlayan

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

Görüş ve Önerileriniz için

spkanket_ad@spk.gov.tr

Sermaye Piyasası Kurulu
Eskişehir Yolu 8. km. No:156
06530 Ankara - TÜRKİYE

Bu alışma tamamen kamuyu bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, başka internet siteleri dahil olmak üzere her ne şekilde olursa olsun hiçbir yerde yayınlanamaz, kopya edilemez, çoğaltılamaz. Ancak, kaynak gösterilmek suretiyle kısmen alıntı yapılabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu bu çalışmada yer alan bilgi ve verilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlar konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

SERMAYE PİYASASI BEKLENTİ ANKETİ

YÖNETİCİ ÖZETİ

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi'nin amacı, sermaye piyasasında faaliyet gösteren kurum ve kuruluşlar ile payları İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin yöneticilerinin temel makroekonomik değişkenlere ve sermaye piyasamıza yönelik algılama ve beklentilerinin izlenmesi ve sonuçlarının kamuoyu ile paylaşılmasıdır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun görev ve sorumluk alanına giren tüm sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile payları İMKB'de işlem gören şirketler çalışma kapsamına dahil edilmiş, ancak, düzenleme ve yaptırım yönü bulunan borsa yönetimleri (İMKB, İstanbul Altın Borsası – İAB, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası - VOB) ile Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK), Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) kapsam dışı tutulmuştur.

Anket, çalışma kapsamına giren kurum/kuruluşların üst düzey yöneticilerine uygulanmış, soru kağıdında yer alan sorularla genel ekonomi ve sermaye piyasaları konularında bir ay, altı ay ve bir yıl sonraki döneme ilişkin beklentilerin ölçülmesi amaçlanmıştır.

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmektedir. Anket 543 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

Pilot çalışma dönemi Kasım 2008'de başlamış, Ocak 2010'dan itibaren ise sonuçlar kamuoyu ile paylaşılmaya başlanmıştır.

Şubat ayındaki cevaplama oranı %57 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	9
A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler	12
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	12
A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler.....	12
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	13
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	14
A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler	14
A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler	15
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	16
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	17
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	18
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	18
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	19
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	20
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	21
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	21
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	22
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	23
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	31

TABLULAR

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti.....	12
Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti.....	12
Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti.....	12
Tablo 4: ABD doları aylık beklenti.....	12
Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti.....	13
Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti.....	13
Tablo 7: Euro aylık beklenti.....	13
Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti.....	13
Tablo 9: Euro yıllık beklenti.....	14
Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti.....	14
Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti.....	14
Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti.....	14
Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti.....	15
Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti.....	15
Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti.....	16
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	16
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	16
Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti.....	16
Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	17
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti.....	17
Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti.....	17
Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti.....	18
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	18
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	18
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	19
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti.....	19
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti.....	19
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti.....	20
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	20
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	20
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti.....	21
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti.....	21
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti.....	21

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	21
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	21
Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti	22
Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti	22
Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti	22
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	22

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2008 – Şubat 2010).....	8
Grafik 2:Aylık beklentilerin dağılımı	9
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı.....	11
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	25
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	26
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	28
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	30
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	34
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	36
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36

GENEL DEĞERLENDİRME

Şubat 2010 anketi üç yüz dokuz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Sonuçlar incelendiğinde sermaye piyasası göstergelerine yönelik olarak katılımcıların önümüzdeki ay için mevcut durumda bir değişiklik beklemedikleri, altı aylık ve yıllık dönemde ise daha iyi bir performans bekledikleri görülmüştür. Sonuçlar, bir önceki dönemki anket sonuçları ile kıyaslandığında sermaye piyasası göstergelerine yönelik soruların genelinde önümüzdeki aya ilişkin olumsuz performans beklentisinde olan katılımcıların oranının arttığı gözlenmiştir.

Makroekonomik değişkenlere ilişkin beklentiler incelendiğinde katılımcıların büyük çoğunluğunun gösterge bono faiz oranının önümüzdeki ay aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artacağı yönünde görüş bildirdiği görülmüştür. Sonuçlar Ocak 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde faiz oranının artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının %16.6'dan % 21'e çıktığı dikkatleri çekmiştir.

ABD dolarına yönelik beklentiler incelendiğinde aylık dönemde ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının %58 olduğu, altı aylık ve yıllık dönemlerde ise artacak beklentisinin

ağırlık kazandığı ve bu yönde görüş bildirenlerin oranının sırasıyla % 44 ve %50 olarak gerçekleştiği görülmüştür. Sonuçlar geçtiğimiz ayki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, doların önümüzdeki ay yükseleceği beklentisinin artış gösterdiği ve bu oranın %18.4'ten %33'e çıktığı dikkatleri çekmiştir.

Katılımcıların euroya yönelik aylık beklentileri değerlendirildiğinde çoğunluğunun (%64) aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği görülmüş, artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ise yaklaşık %17 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentiler incelendiğinde ise euronun artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli artışlar yaşandığı dikkatleri çekmiştir. Ocak 2010 anket sonuçlarına göre önümüzdeki ay euronun artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %12.4 olurken, Şubat 2010 anket sonuçlarında bu oranının %16.5'e çıktığı görülmüştür.

İMKB-100 endeksine yönelik aylık beklentiler incelendiğinde önümüzdeki ay endeksin azalmasını bekleyen katılımcıların oranının %32, aynı kalmasını bekleyen katılımcıların oranının %51, artmasını bekleyen katılımcıların oranının ise %17 olduğu görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endeksin artacağı

yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli artışlar yaşandığı görülmüş, bu oranlar sırasıyla %40 ve %53 olarak gerçekleşmiştir. Ocak 2010 anketinde katılımcıların %16'sı İMKB 100 endeksinin önümüzdeki ay düşmesini beklerken, bu ayki anket sonuçlarında bu oran %32'ye yükselmiştir.

İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler incelendiğinde önümüzdeki ay değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların %59 ile ağırlıkta olduğu görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise sırasıyla %43 ve %59'a yükselmiştir. Sonuçlar bir önceki dönemki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında ise aylık beklentilerde İMKB işlem hacminin artmasını bekleyen katılımcı oranının %39.9'dan %22.7'ye gerilediği dikkatleri çekmiştir.

Katılımcıların %69'u halka açılacak şirket sayısında önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, yaklaşık %26'sı artış yaşanacağını beklemektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların çoğunluğu halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Beklentiler Ocak 2010 anketi sonuçları ile benzerlik göstermektedir.

Katılımcıların yaklaşık %68'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda da bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık

beklentilerde koşulların daha uygun olacağı görüşü hakim olmuştur.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay, %44'ü önümüzdeki altı ay oranın aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%53). Sonuçlar geçtiğimiz dönemki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı yönündeki aylık beklentilerin azaldığı, bu yönde görüş bildirenlerin oranının %24.8'den %16.8'e gerilediği görülmektedir.

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğu reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda bir değişiklik olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Geçtiğimiz ay katılımcıların %23'ü borçlanma durumuna ilişkin olarak bir aylık sürede artış beklerken, bu ayki sonuçlar katılımcıların %16.8'inin artış beklediğini göstermiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay bir artış yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, geçtiğimiz ayki anket sonuçları ile kıyaslandığında İMKB yatırımcı sayısında düşüş beklentisinin arttığı, bu yönde görüş bildirenlerin oranının %4.5'den %14.9'a çıktığı görülmüştür.

İstanbul Altın Borsası işlem hacmine yönelik soruda katılımcıların %67'si önümüzdeki ay işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde işlem hacminin aynı kalacağı ve artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısı aynı olurken, yıllık beklentilerde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

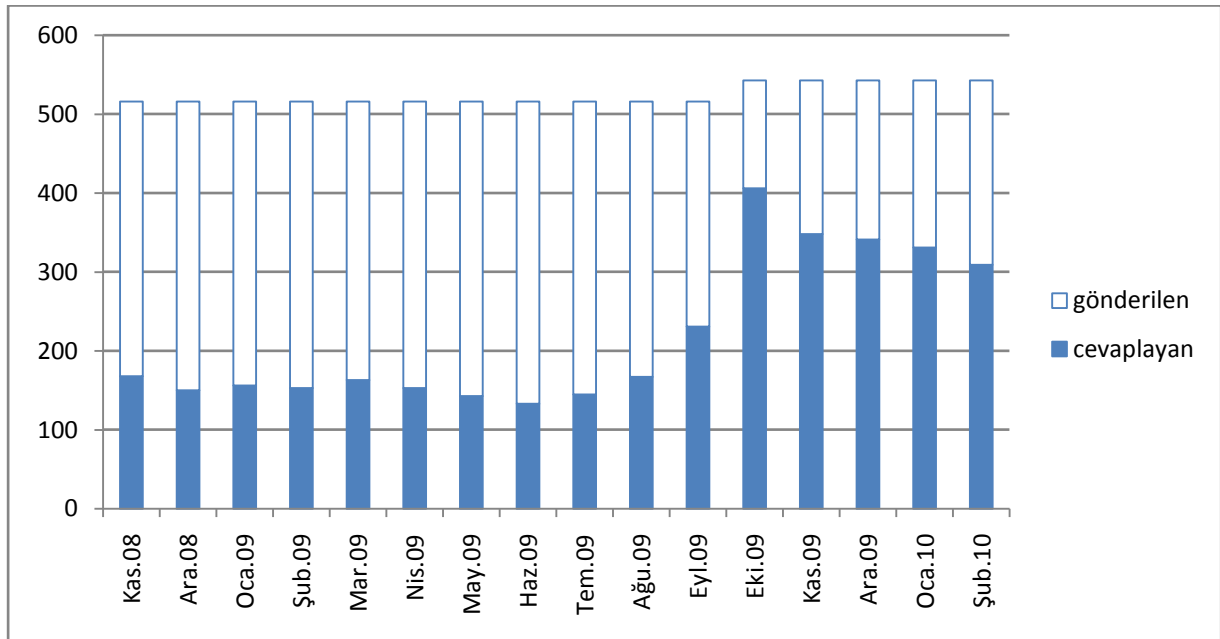
Katılımcıların %61'i Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının net aktif değerlerindeki değişime ilişkin beklentilerin

sorulduğu sorularda katılımcılar önümüzdeki ay bir değişim olmayacağı, altı aylık ve yıllık dönemde ise artışlar yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Bir önceki dönem anketinde yatırım fonları net aktif büyüklüklerinin azalmasını, aynı kalmasını ve artmasını bekleyenlerin oranları sırasıyla %4.5, %63.8 ve %31.7 olurken bu ayki ankette bu oranlar %6.5, %69.3 ve %24.2 olarak gerçekleşmiştir.

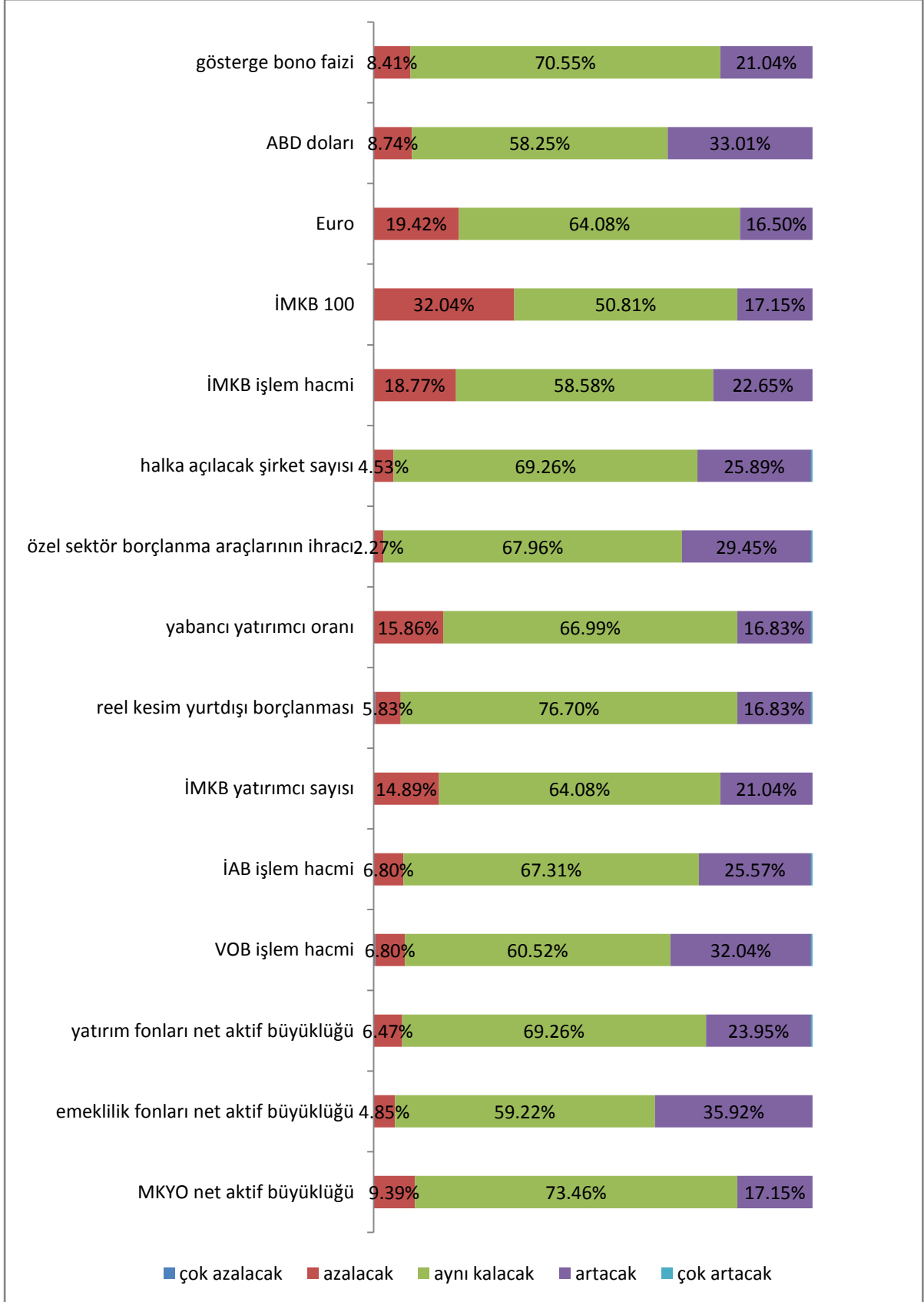
Katılımcıların çoğunluğu Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının (MKYO) net aktif değerinin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş belirtirken (%74), altı aylık beklentilerde katılımcıların %45'i değişim olmayacağı, %43'ü ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %56'yı aşmıştır.

Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2008 – Şubat 2010)

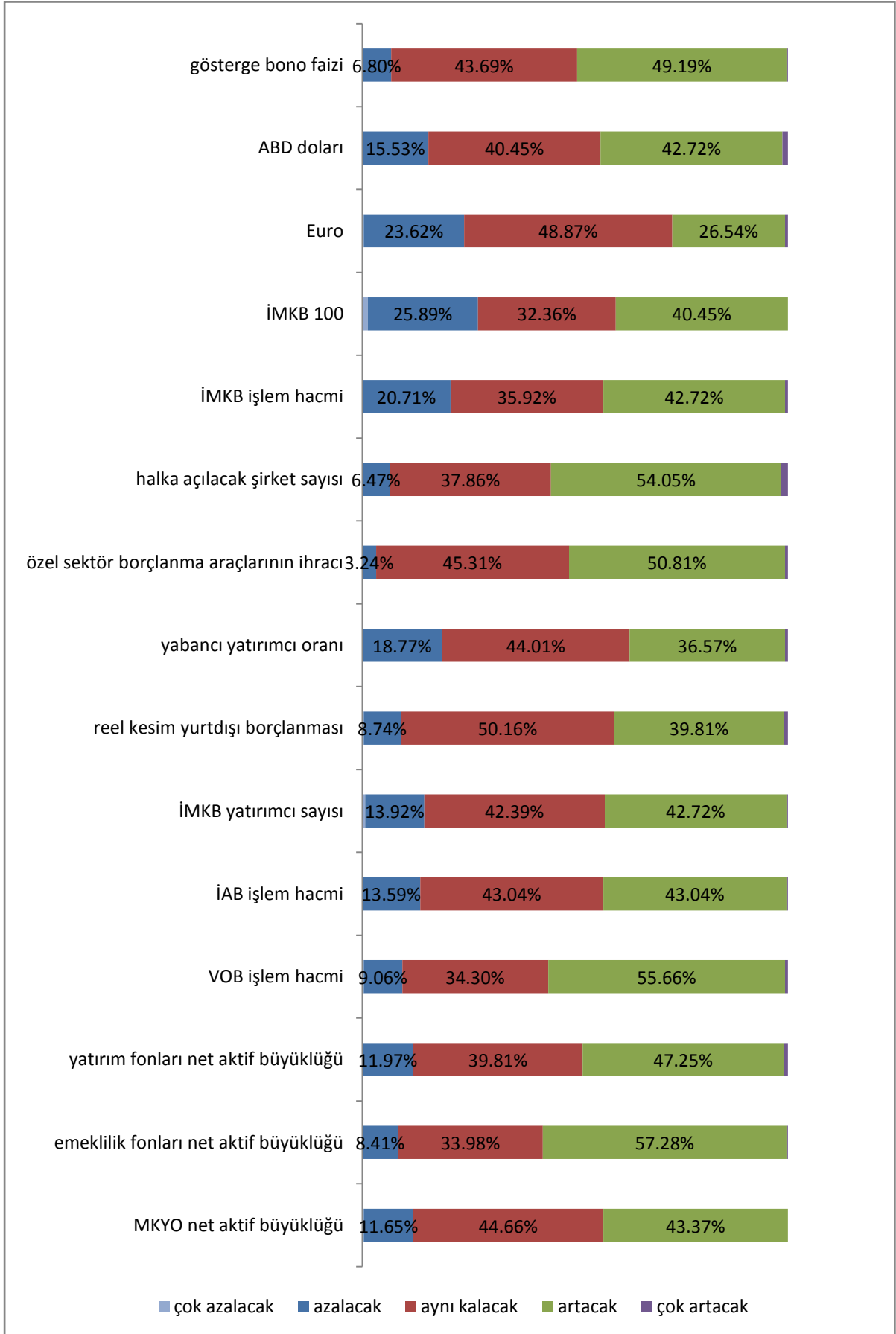


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

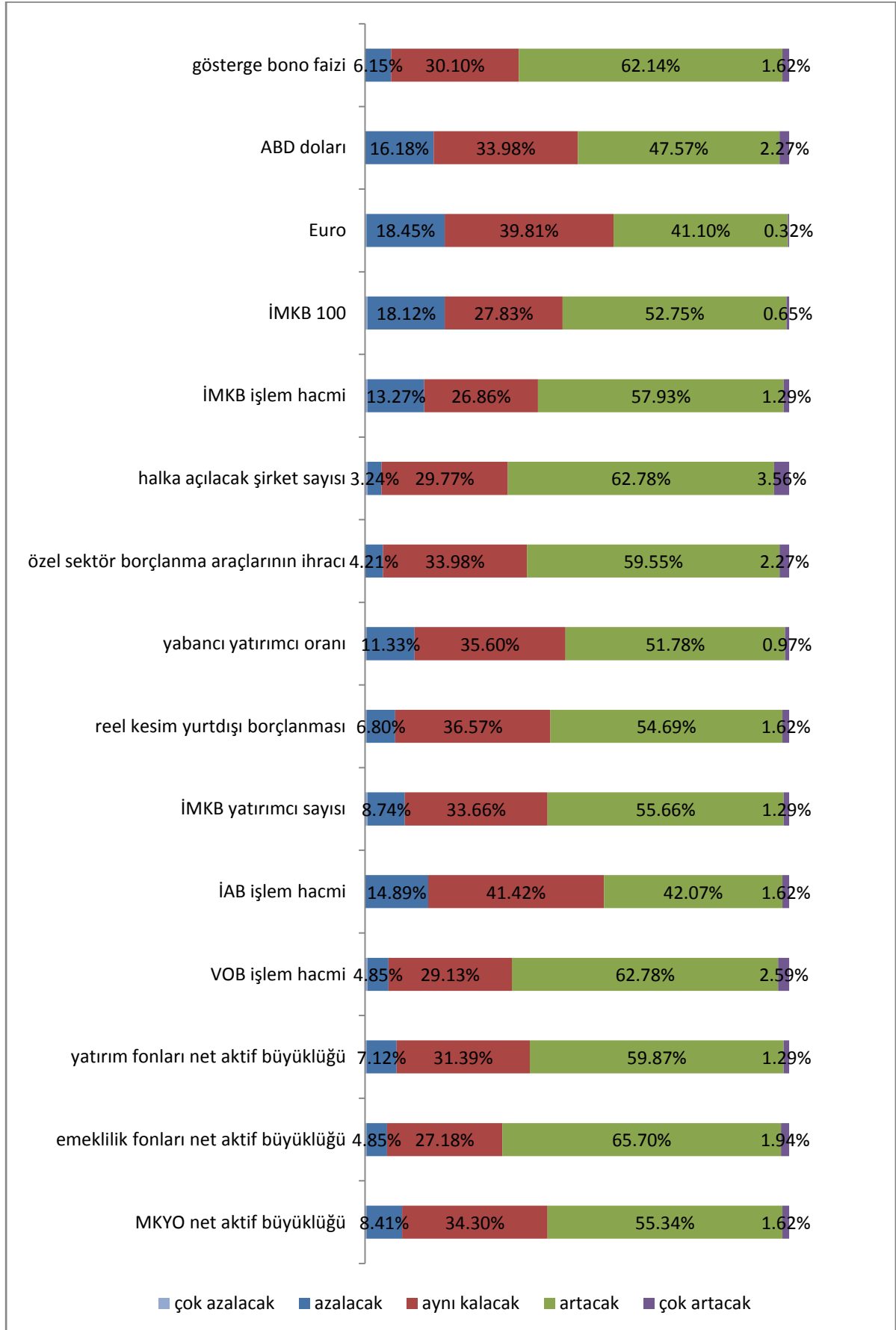
Grafik 2:Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	8.41
aynı kalacak	218	70.55
artacak	65	21.04
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.80
aynı kalacak	135	43.69
artacak	152	49.19
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	19	6.15
aynı kalacak	93	30.10
artacak	192	62.14
çok artacak	5	1.62
toplam	309	100

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%71) gösterge bono faiz oranının aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, azalacak diyenlerin oranı %8, artacak diyenlerin oranı ise %21 olmuştur. Altı aylık beklentilerde gösterge bono faiz oranının aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %44'e gerilerken, artmasını bekleyen katılımcıların oranı %50 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık beklentilerde ise faiz oranının artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %64'e yükselmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	27	8.74
aynı kalacak	180	58.25
artacak	102	33.01
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	48	15.53
aynı kalacak	125	40.45
artacak	132	42.72
çok artacak	4	1.29
toplam	309	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	50	16.18
aynı kalacak	105	33.98
artacak	147	47.57
çok artacak	7	2.27
toplam	309	100

ABD dolarına yönelik beklentiler incelendiğinde aylık dönemde ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının %58 olduğu, altı aylık ve yıllık dönemlerde ise bu oranın sırasıyla %40 ve %34'e gerilediği görülmüştür. ABD dolarının azalmasını bekleyen katılımcılar azınlıkta kalmış, aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %33, %44 ve %50 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	60	19.42
aynı kalacak	198	64.08
artacak	51	16.50
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	73	23.62
aynı kalacak	151	48.87
artacak	82	26.54
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	57	18.45
aynı kalacak	123	39.81
artacak	127	41.10
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Euroya yönelik aylık beklentiler değerlendirildiğinde katılımcıların çoğunluğunun (%64) euronun aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği görülmüş, artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ise yaklaşık %17 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentiler incelendiğinde ise euronun artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli artışlar yaşandığı dikkatleri çekmiştir.

A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler

Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	99	32.04
aynı kalacak	157	50.81
artacak	53	17.15
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.29
azalacak	80	25.89
aynı kalacak	100	32.36
artacak	125	40.45
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	56	18.12
aynı kalacak	86	27.83
artacak	163	52.75
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

İMKB-100 endeksine yönelik aylık beklentiler incelendiğinde önümüzdeki ay endeksin çok azalmasını veya çok artmasını bekleyen katılımcı olmadığı dikkatleri çekmiş, azalmasını bekleyen katılımcıların oranı %32, aynı kalmasını bekleyen katılımcıların oranı %51, artmasını bekleyen katılımcıların oranı ise %17 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endeksin artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli artışlar yaşandığı görülmüş, bu oranlar sırasıyla %40 ve %53 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	58	18.77
aynı kalacak	181	58.58
artacak	70	22.65
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	64	20.71
aynı kalacak	111	35.92
artacak	132	42.72
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	41	13.27
aynı kalacak	83	26.86
artacak	179	57.93
çok artacak	4	1.29
toplam	309	100

İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler incelendiğinde önümüzdeki ay değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların %59 ile ağırlıkta olduğu görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise sırasıyla %43 ve %59'a yükselmiştir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	4.53
aynı kalacak	214	69.26
artacak	80	25.89
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	6.47
aynı kalacak	117	37.86
artacak	167	54.05
çok artacak	5	1.62
toplam	309	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	10	3.24
aynı kalacak	92	29.77
artacak	194	62.78
çok artacak	11	3.56
toplam	309	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin beklentilerde katılımcıların %69'u önümüzdeki ay artış yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yaklaşık %26'sı artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %56'sı, yıllık beklentilerde ise katılımcıların %66'sı halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler

Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	7	2.27
aynı kalacak	210	67.96
artacak	91	29.45
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	10	3.24
aynı kalacak	140	45.31
artacak	157	50.81
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.21
aynı kalacak	105	33.98
artacak	184	59.55
çok artacak	7	2.27
toplam	309	100

Katılımcıların yaklaşık %68'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda da bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde koşulların daha uygun olacağı görüşü hakim olmuştur.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	49	15.86
aynı kalacak	207	66.99
artacak	52	16.83
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	58	18.77
aynı kalacak	136	44.01
artacak	113	36.57
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	35	11.33
aynı kalacak	110	35.60
artacak	160	51.78
çok artacak	3	0.97
toplam	309	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay, %44'ü önümüzdeki altı ay oranın aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde aynı kalacak diyenlerin oranı %36'ya düşmüş, önümüzdeki yıl artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%53).

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	18	5.83
aynı kalacak	237	76.70
artacak	52	16.83
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	27	8.74
aynı kalacak	155	50.16
artacak	123	39.81
çok artacak	3	0.97
toplam	309	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.80
aynı kalacak	113	36.57
artacak	169	54.69
çok artacak	5	1.62
toplam	309	100

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğu reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda bir değişiklik olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%56).

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	46	14.89
aynı kalacak	198	64.08
artacak	65	21.04
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	43	13.92
aynı kalacak	131	42.39
artacak	132	42.72
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	27	8.74
aynı kalacak	104	33.66
artacak	172	55.66
çok artacak	4	1.29
toplam	309	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay bir artış yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde yatırımcı sayısında değişim olmayacağı ve artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı yaklaşık olarak aynı olmuştur (%42, %43). Yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısı artacak diyenlerin oranı ağırlık kazanmıştır (%57).

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.80
aynı kalacak	208	67.31
artacak	79	25.57
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	42	13.59
aynı kalacak	133	43.04
artacak	133	43.04
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	46	14.89
aynı kalacak	128	41.42
artacak	130	42.07
çok artacak	5	1.62
toplam	309	100

İstanbul Altın Borsası işlem hacmine yönelik soruda katılımcıların %67'si önümüzdeki ay işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, %26'sı artış olacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde işlem hacminin aynı kalacağı ve artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcı sayısı aynı olurken, yıllık beklentilerde katılımcıların %41'i bir değişim yaşanmayacağı, %44'ü ise işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.80
aynı kalacak	187	60.52
artacak	99	32.04
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	28	9.06
aynı kalacak	106	34.30
artacak	172	55.66
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	15	4.85
aynı kalacak	90	29.13
artacak	194	62.78
çok artacak	8	2.59
toplam	309	100

Katılımcıların %61'i Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, %32'si artacağı, %7'si ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmış, altı aylık dönemde katılımcıların %56'sı, yıllık dönemde ise %65'i işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	6.47
aynı kalacak	214	69.26
artacak	74	23.95
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	11.97
aynı kalacak	123	39.81
artacak	146	47.25
çok artacak	3	0.97
toplam	309	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	22	7.12
aynı kalacak	97	31.39
artacak	185	59.87
çok artacak	4	1.29
toplam	309	100

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.85
aynı kalacak	183	59.22
artacak	111	35.92
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	8.41
aynı kalacak	105	33.98
artacak	177	57.28
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	15	4.85
aynı kalacak	84	27.18
artacak	203	65.70
çok artacak	6	1.94
toplam	309	100

Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının net aktif değerlerindeki değişime ilişkin beklentilerin sorulduğu sorularda katılımcılar önümüzdeki ay bir değişim olmayacağı, altı aylık ve yıllık dönemde ise artışlar yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	9.39
aynı kalacak	227	73.46
artacak	53	17.15
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	36	11.65
aynı kalacak	138	44.66
artacak	134	43.37
çok artacak	0	0.00
toplam	309	100

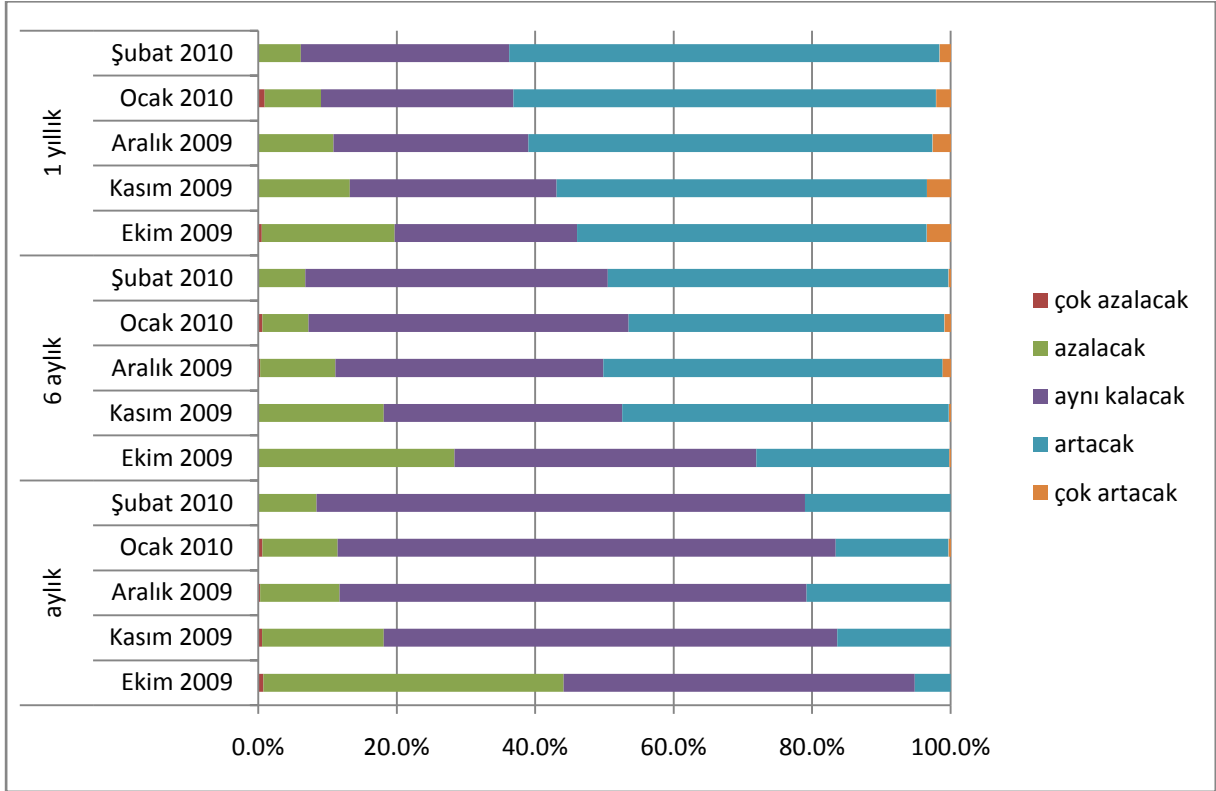
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	26	8.41
aynı kalacak	106	34.30
artacak	171	55.34
çok artacak	5	1.62
toplam	309	100

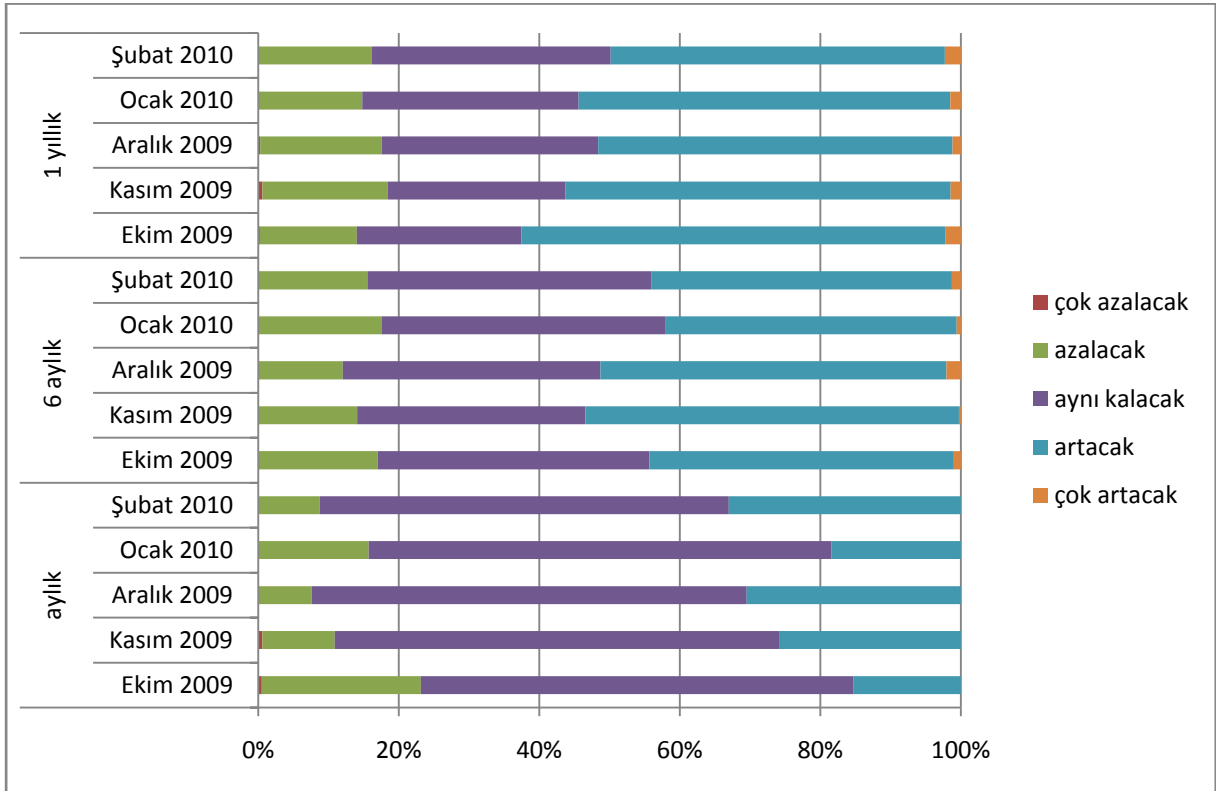
Katılımcıların çoğunluğu Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının net aktif değerinin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş belirtirken (%73), altı aylık beklentilerde katılımcıların %45'i değişim olmayacağı, %43'ü ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %56'yı aşmıştır.

B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

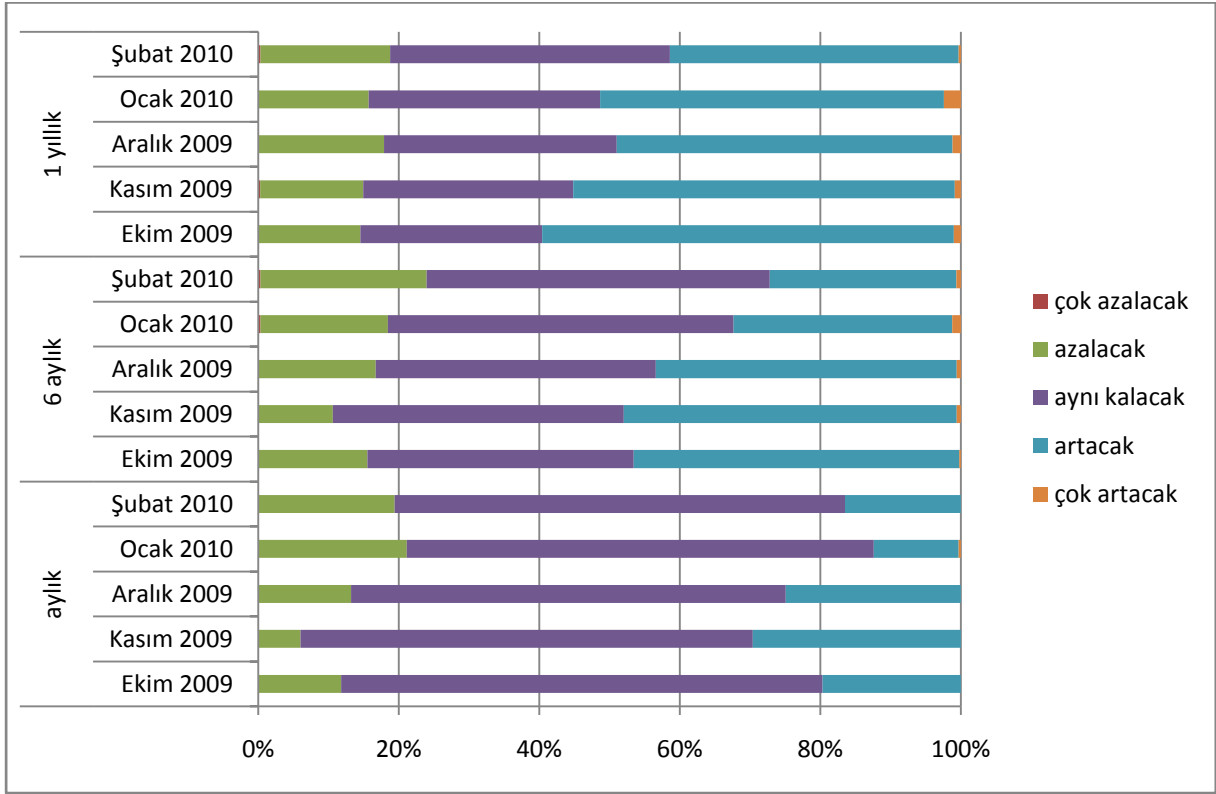
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



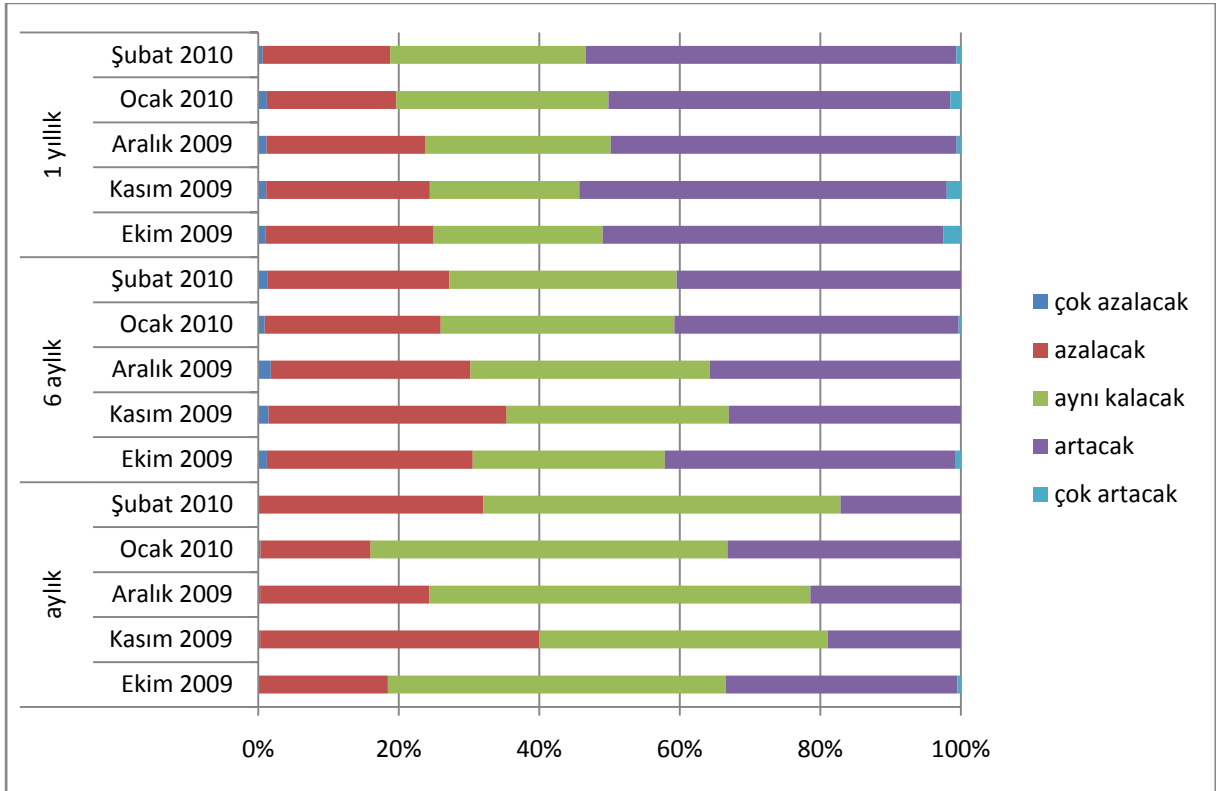
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



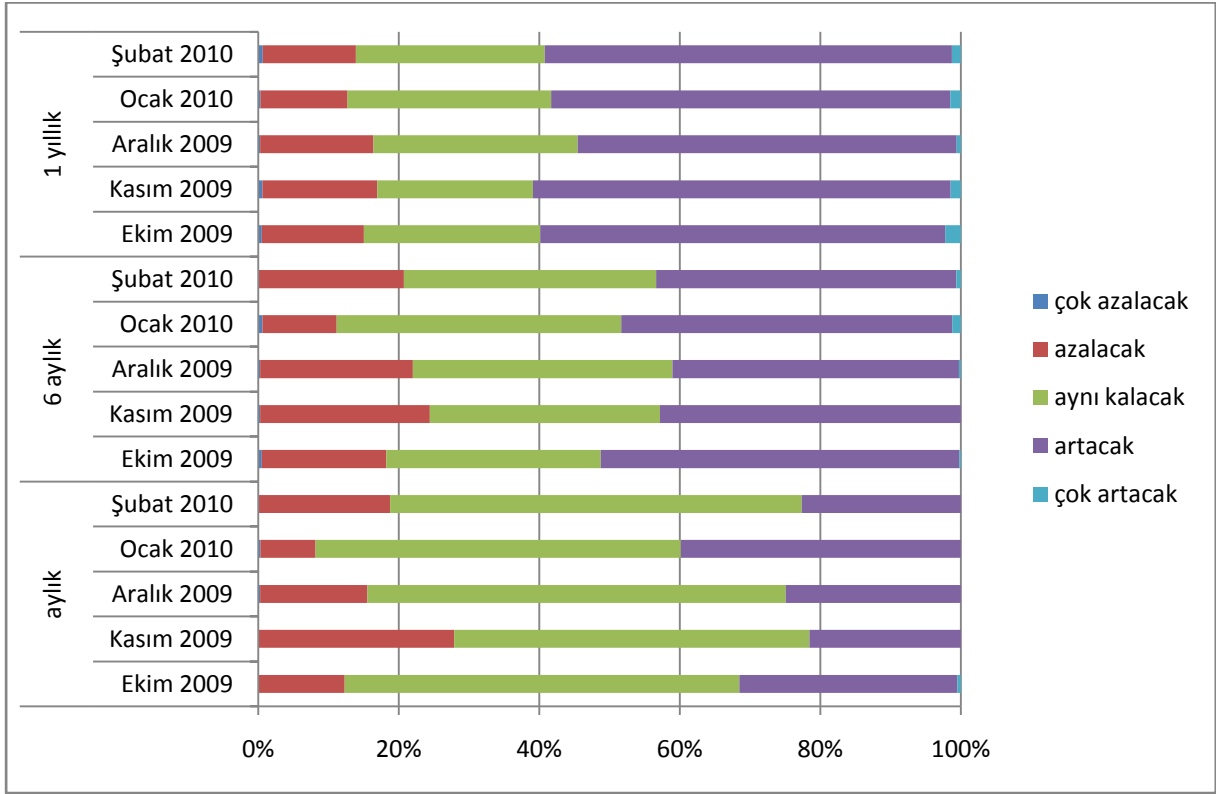
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



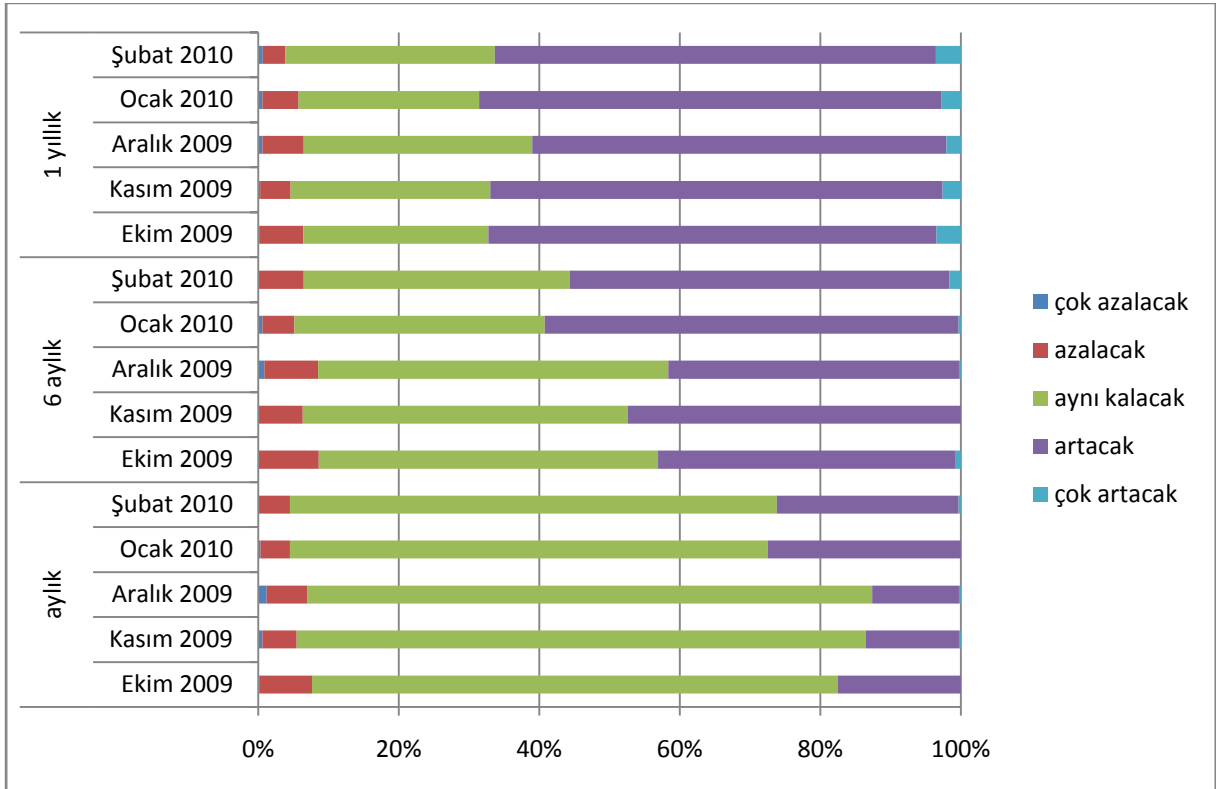
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



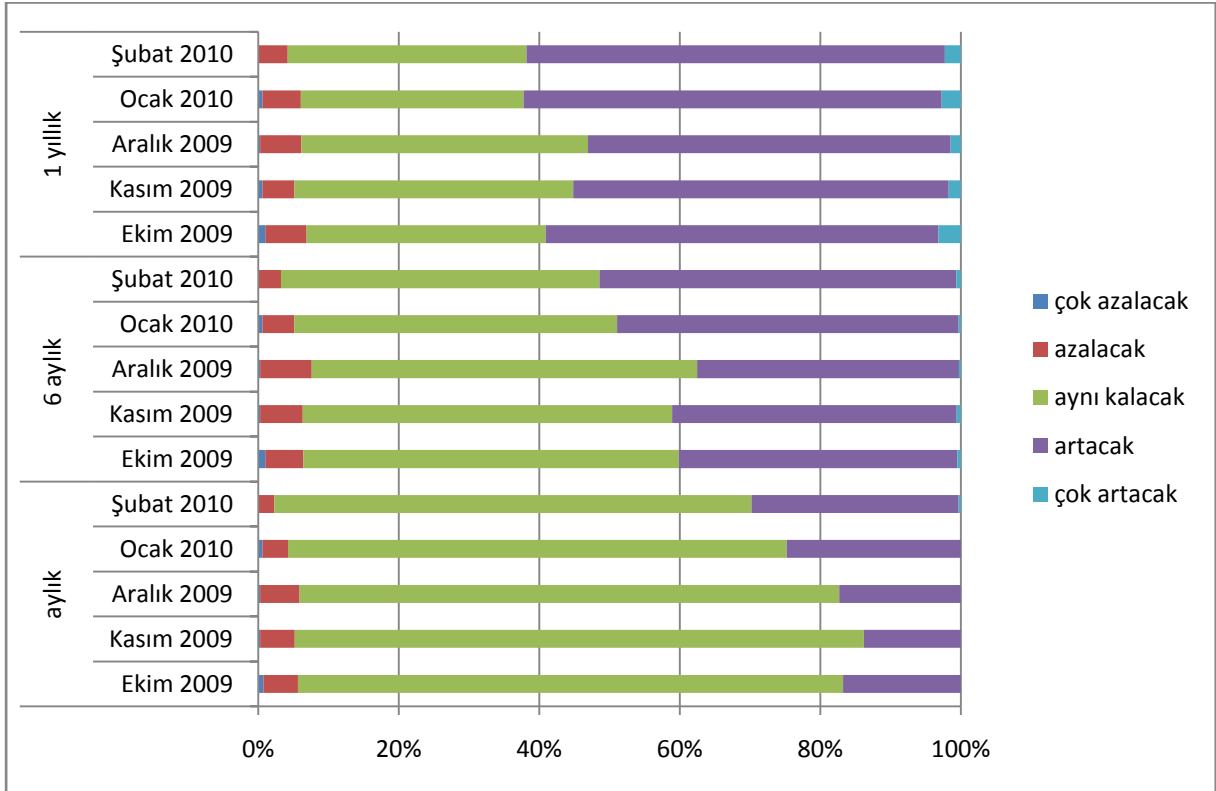
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



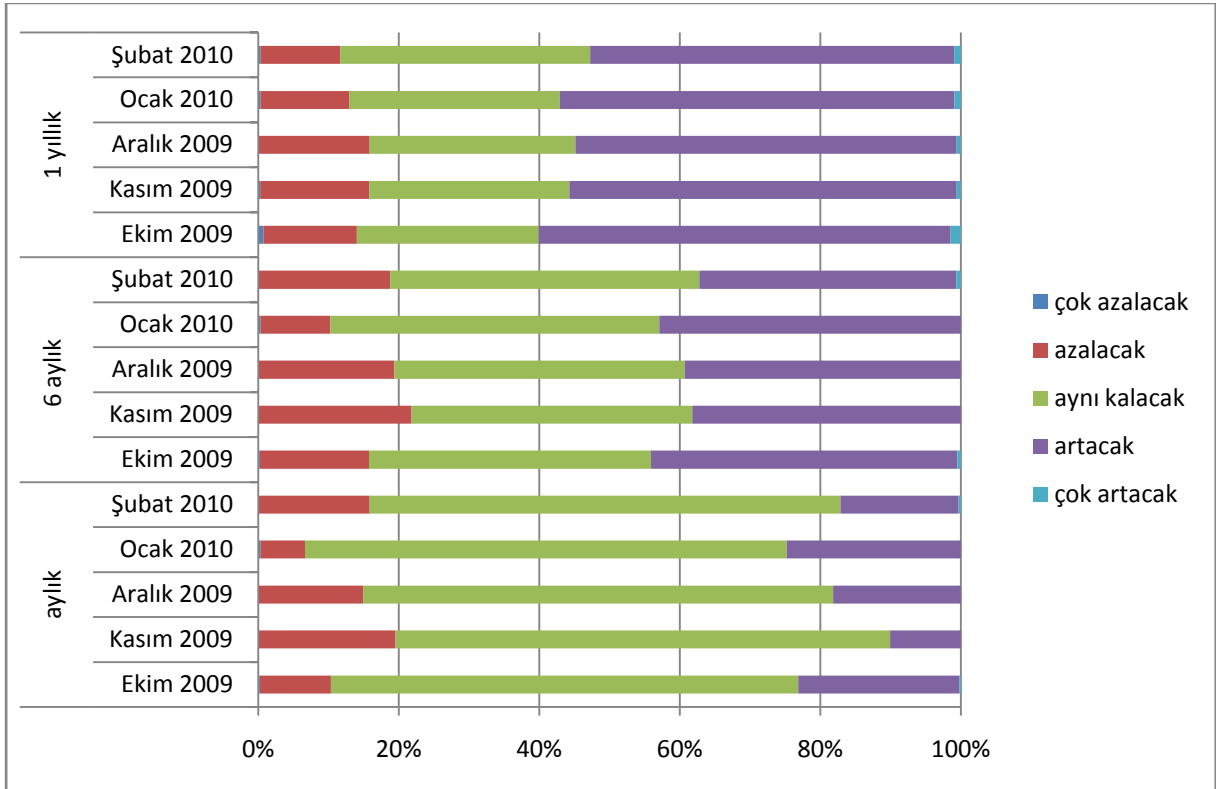
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



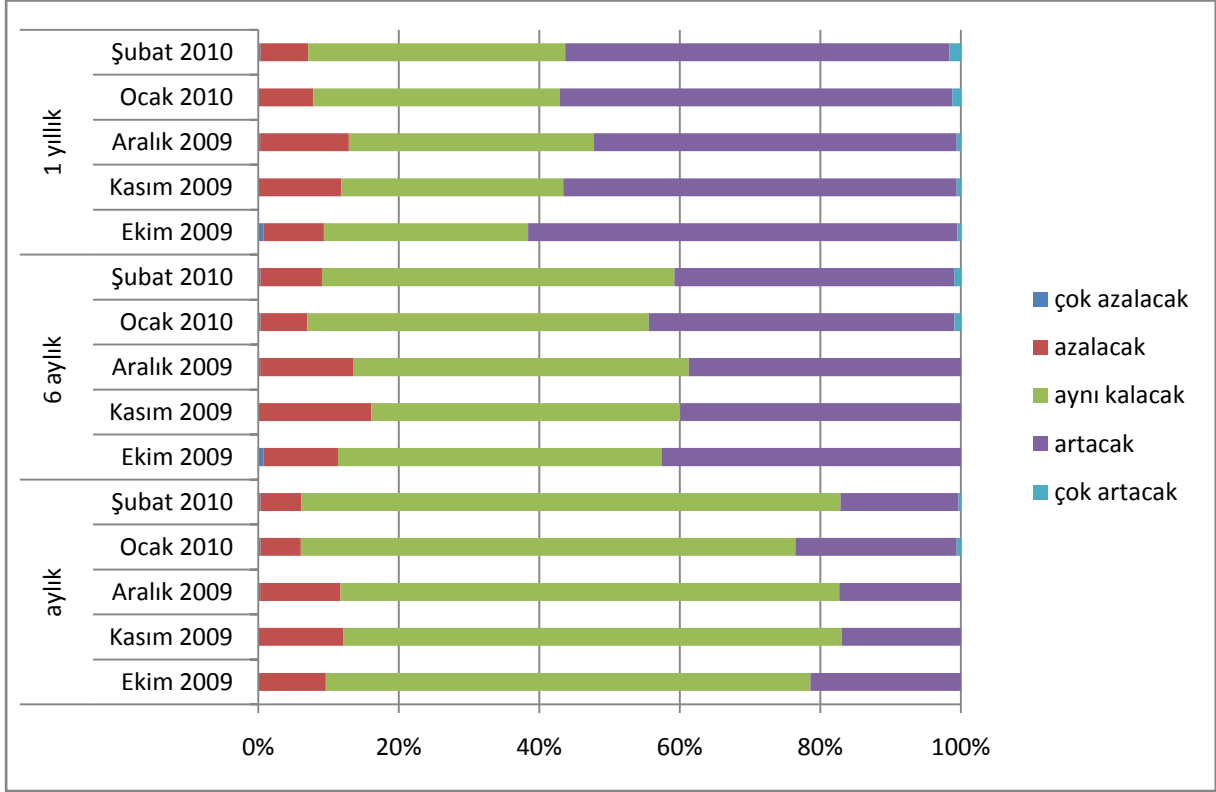
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



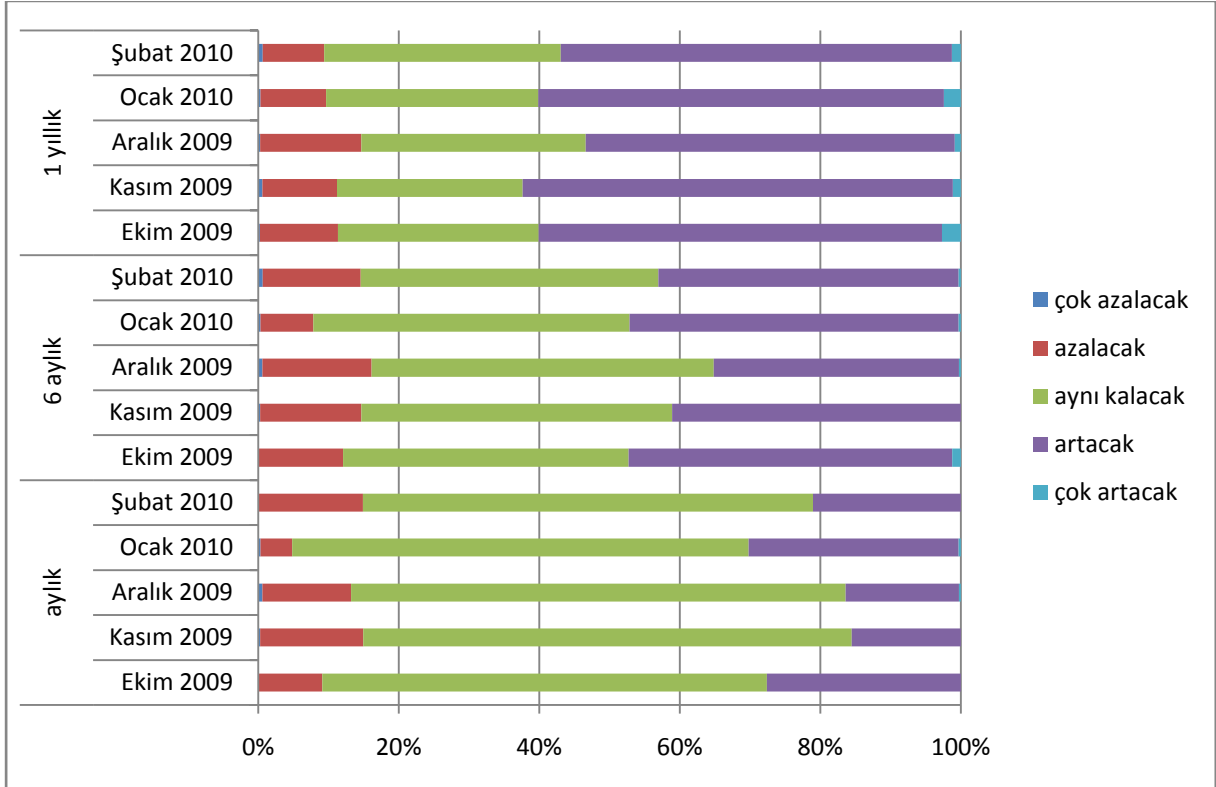
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



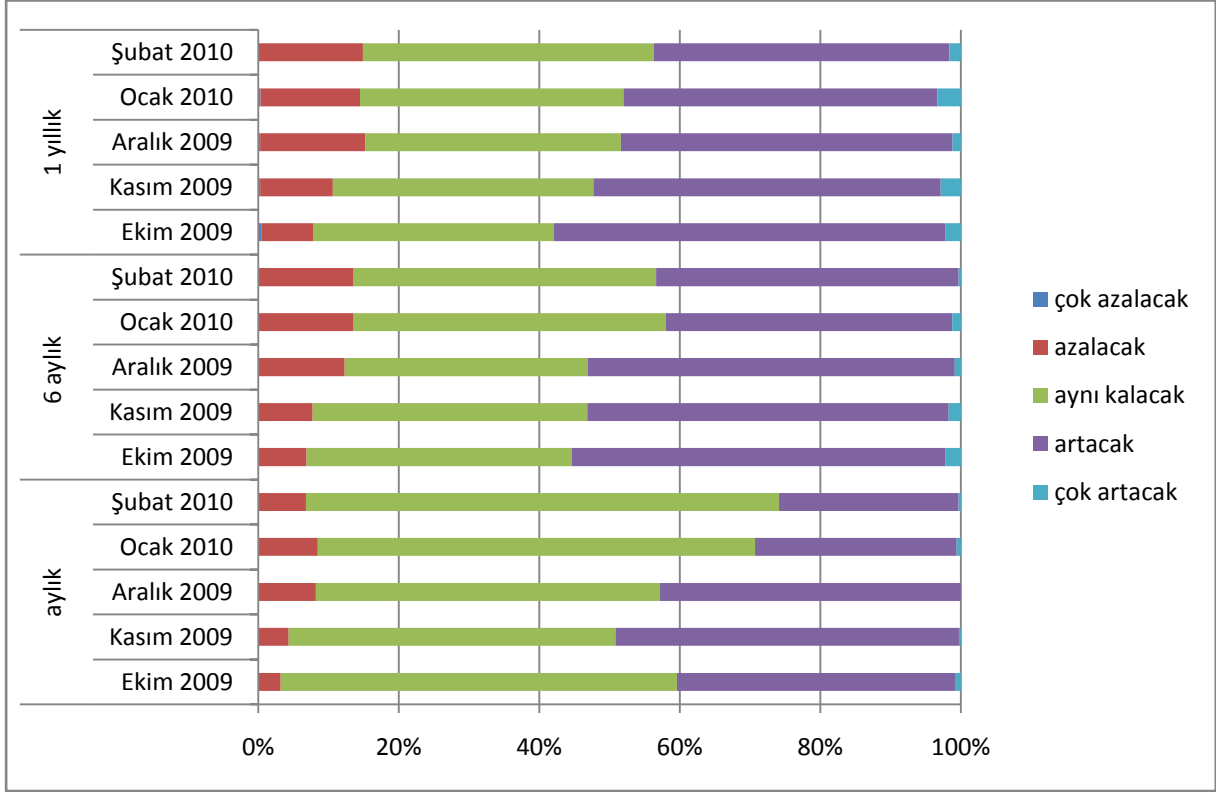
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



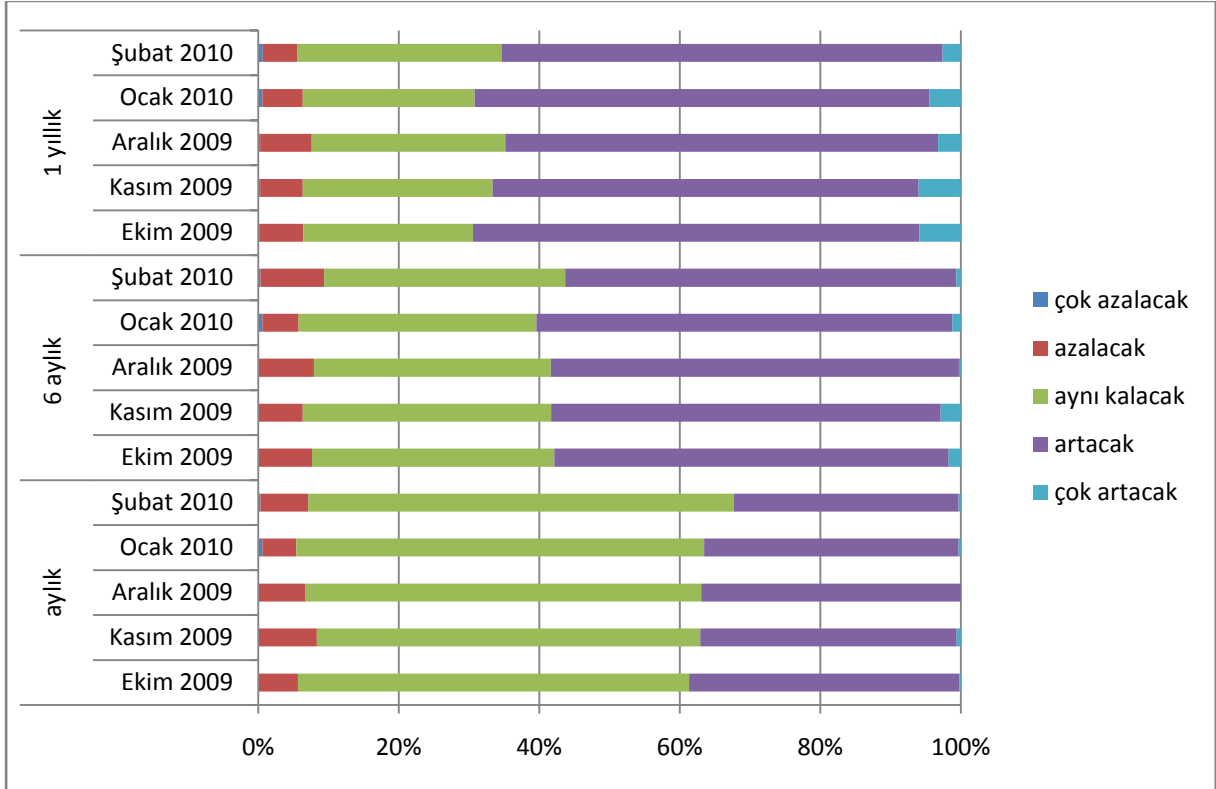
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



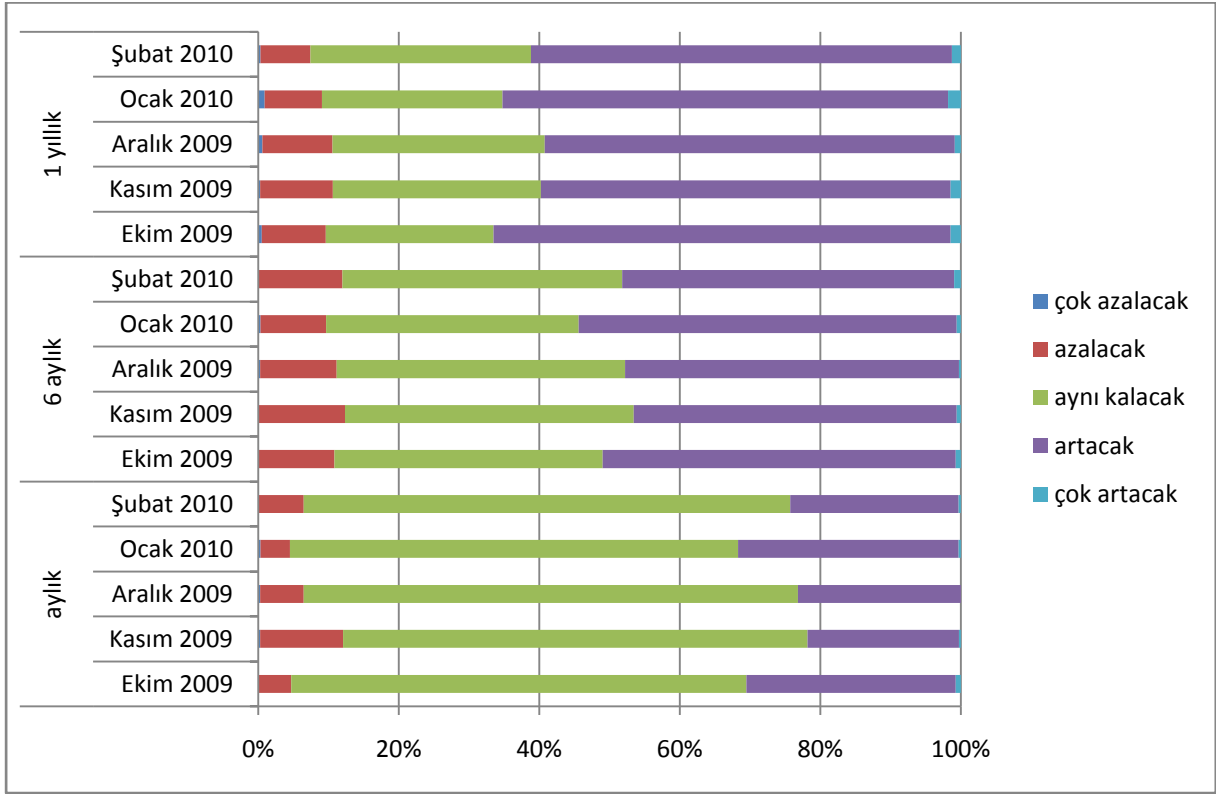
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



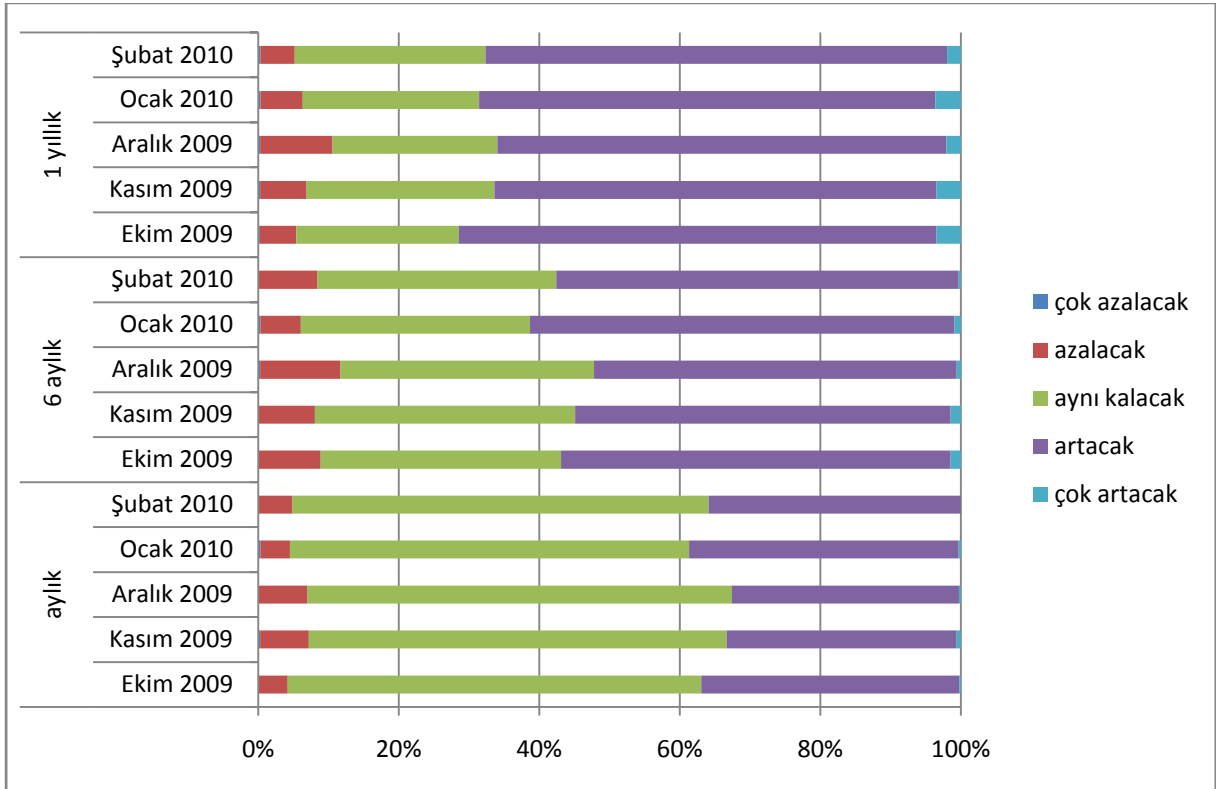
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



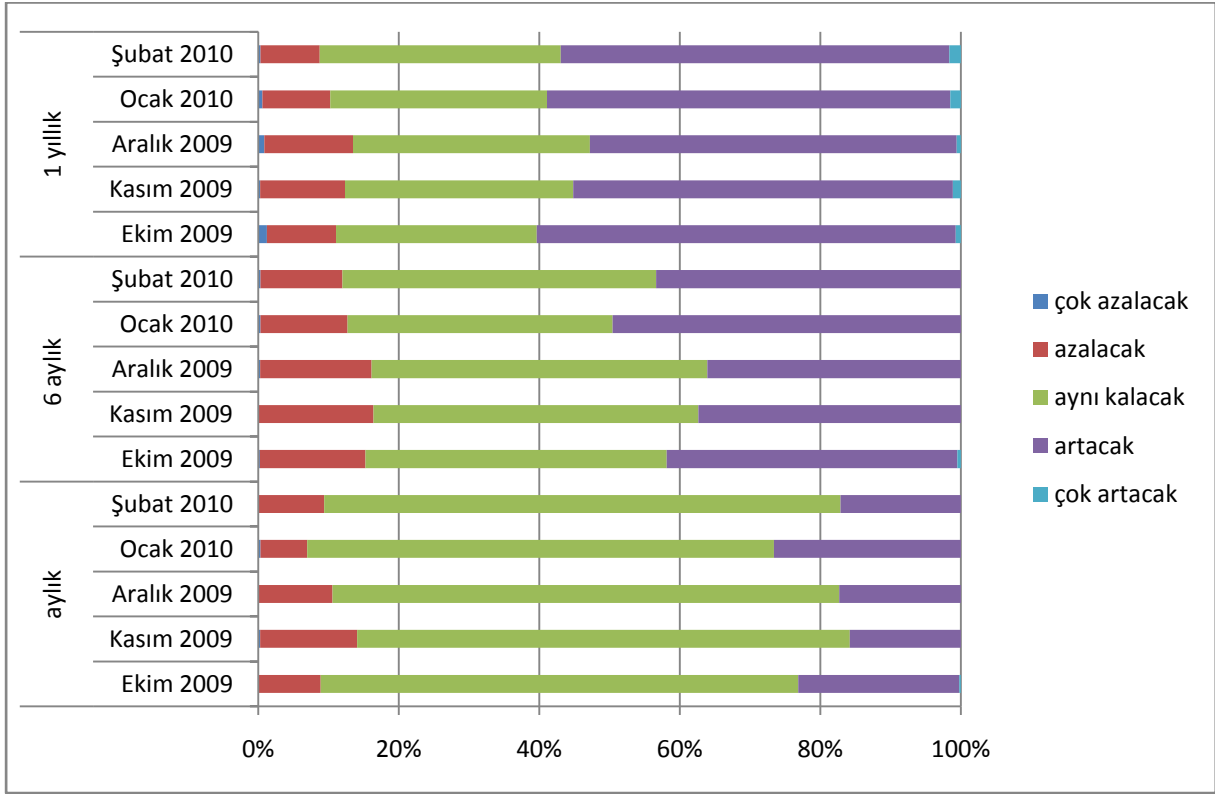
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

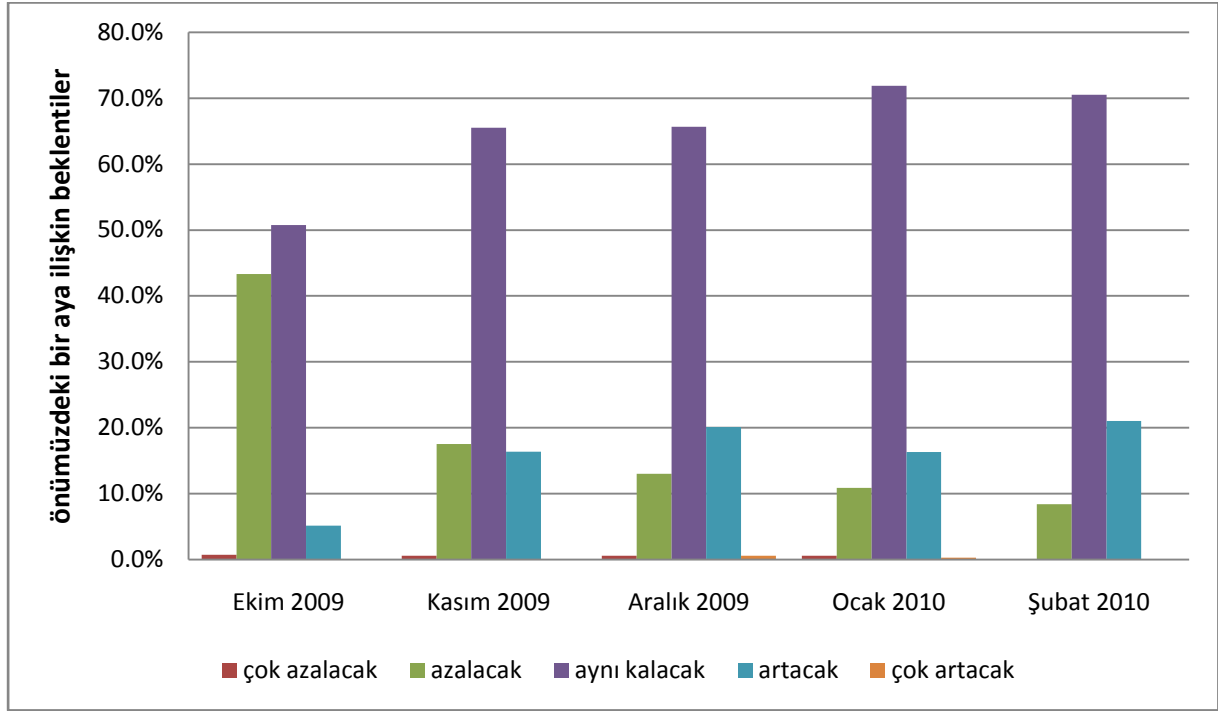


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



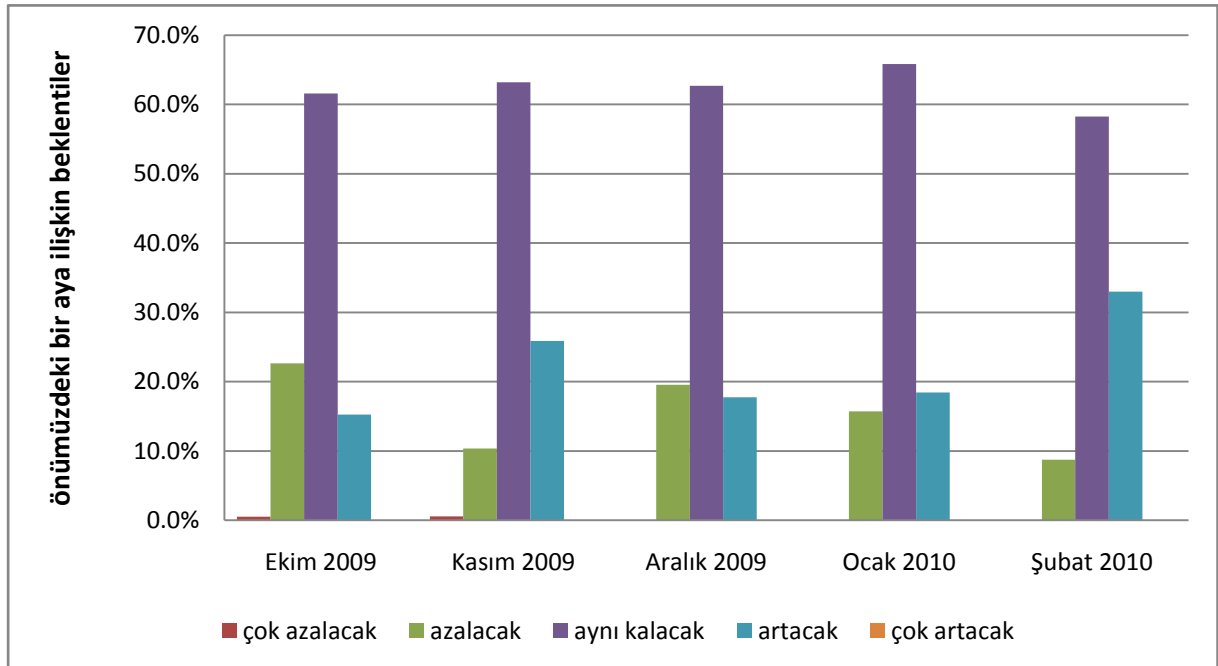
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



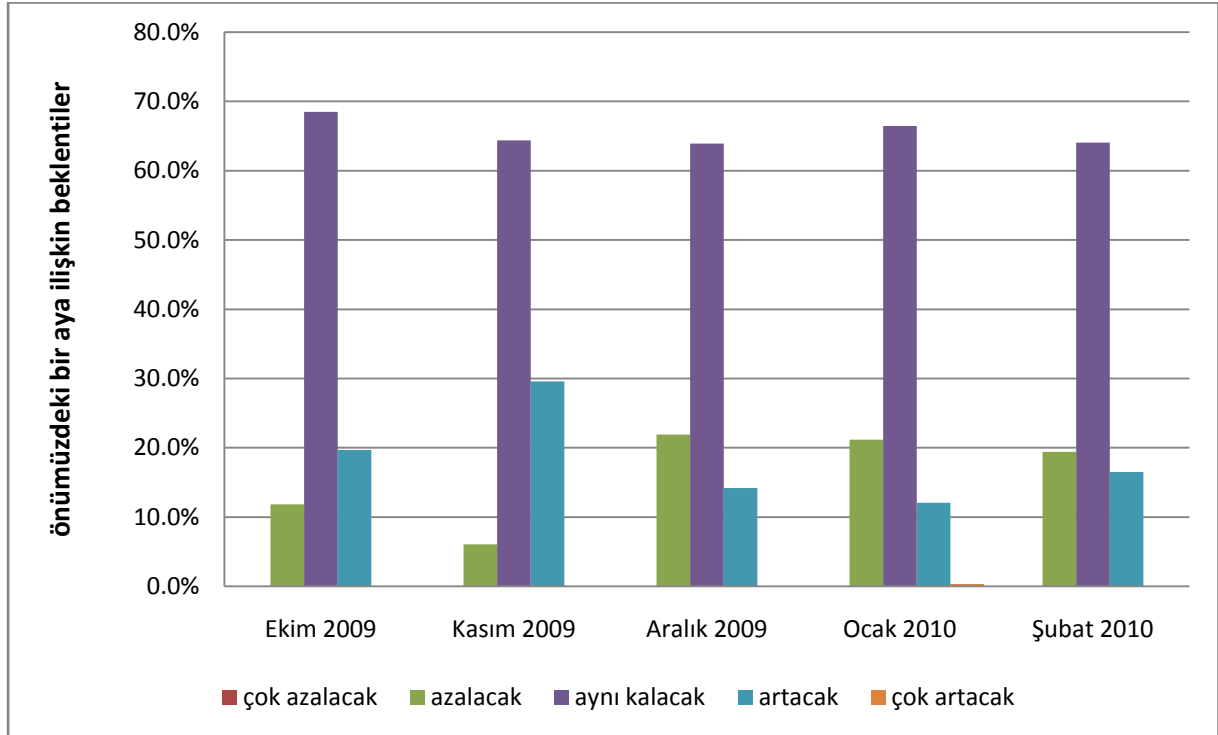
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Faiz oranı	%8.56	%8.92	%8.87	%8.99	%8.99

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



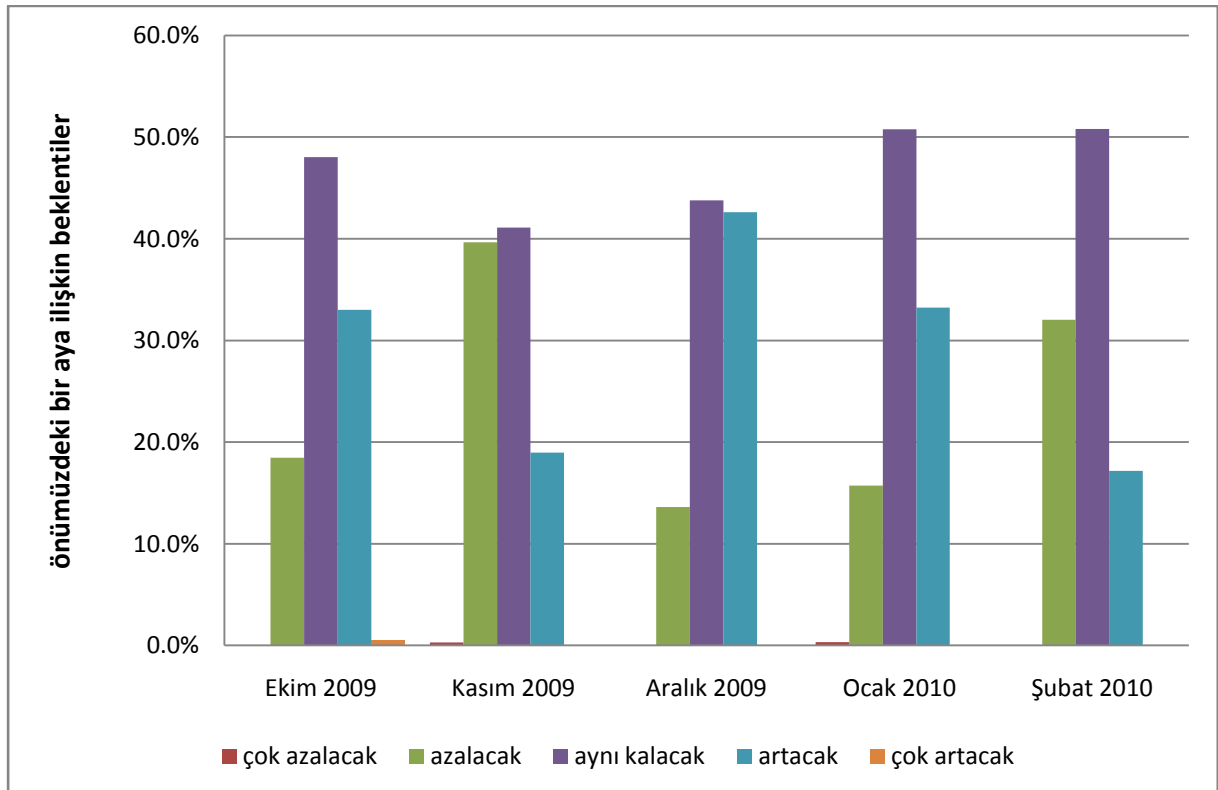
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
ABD doları/TL	1.4898	1.4897	1.4945	1.4903	1.5435

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



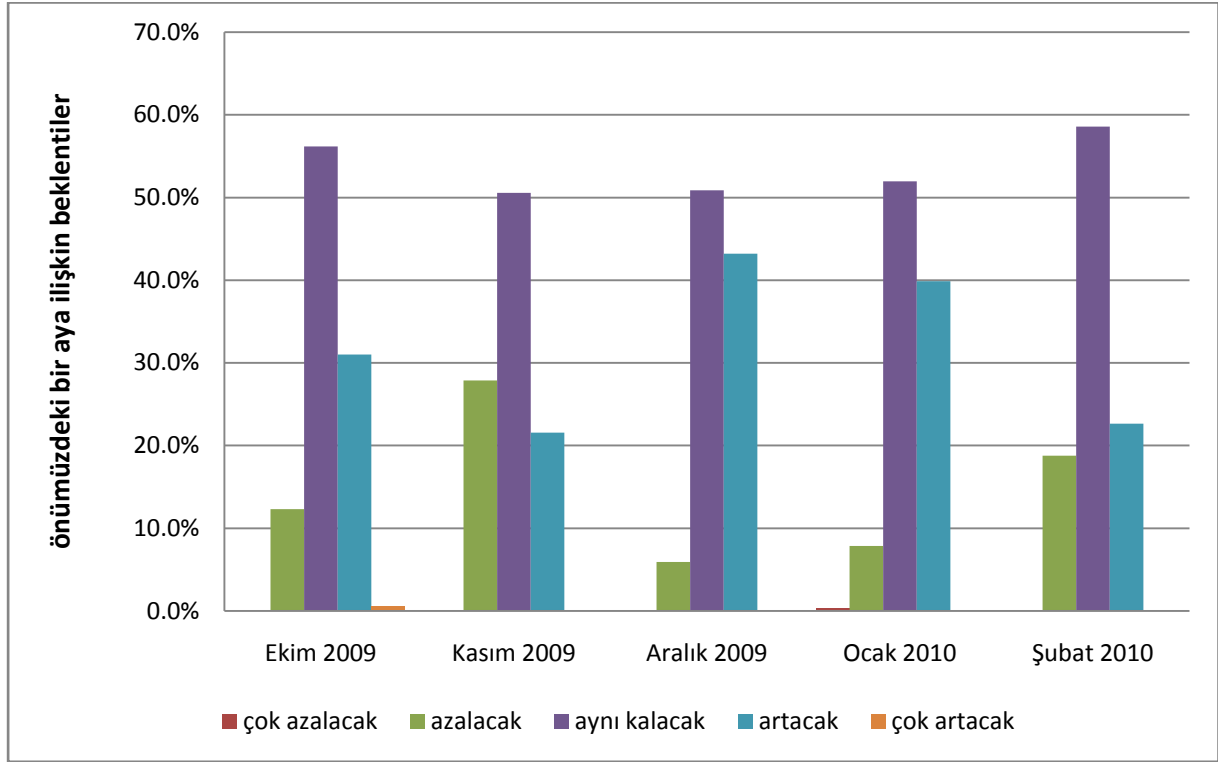
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Euro/TL	2.2083	2.2405	2.1530	2.0817	2.0962

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



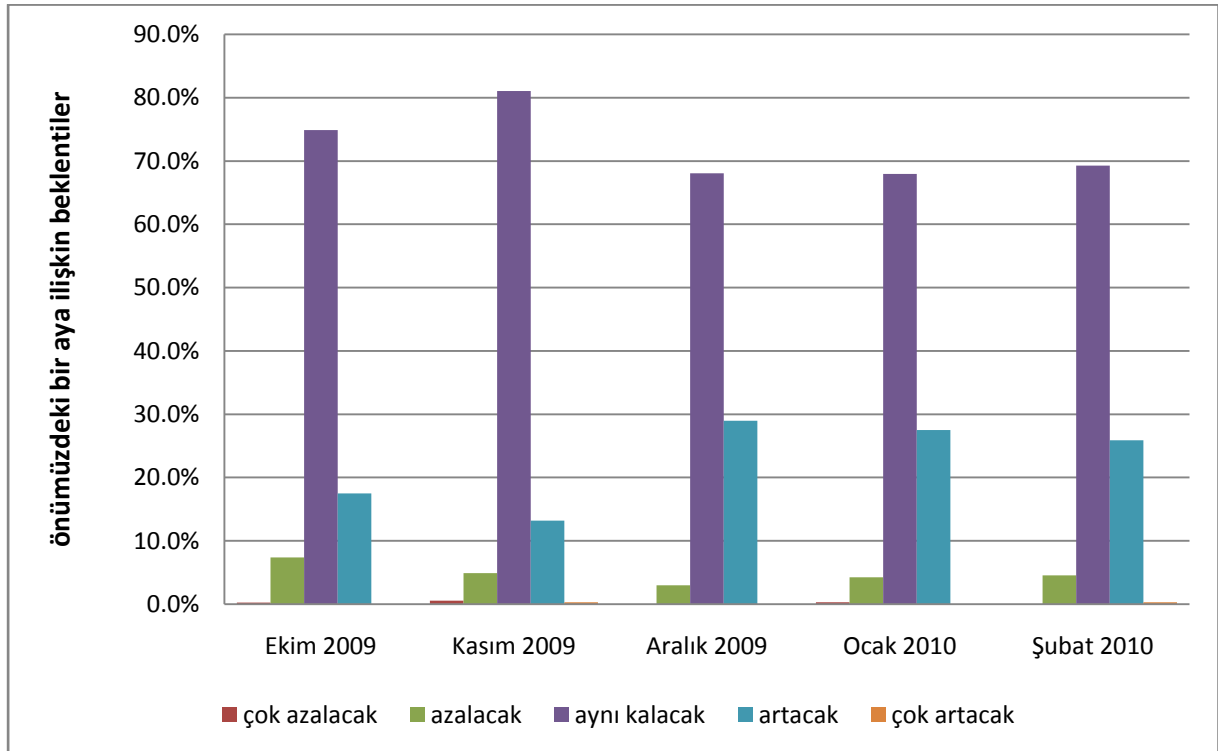
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
İMKB 100 endeksi	47,184.71	45,350.17	52,825.02	54,650.58	49,705.49

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



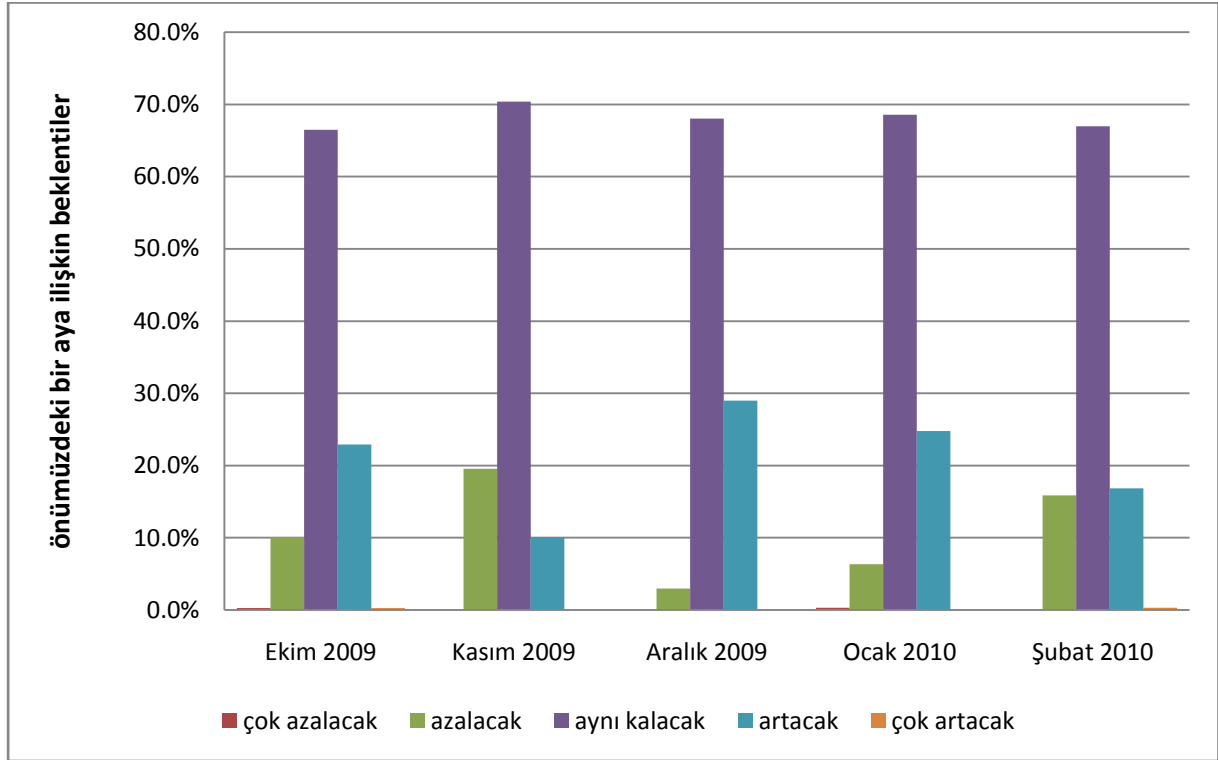
Gerçekleştirmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	50,753	41,207	48,321	60,342	57,937

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



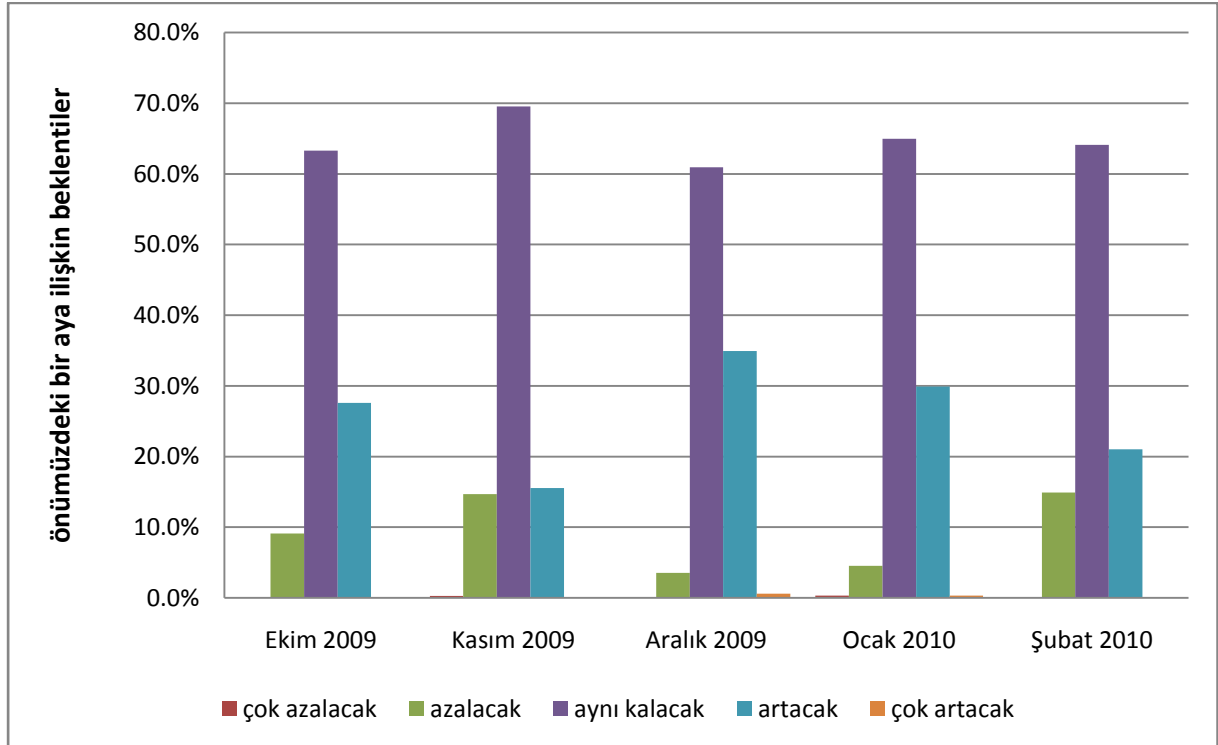
Gerçekleştirmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Halka açılacak şirket sayısı	0	1	0	0	1

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



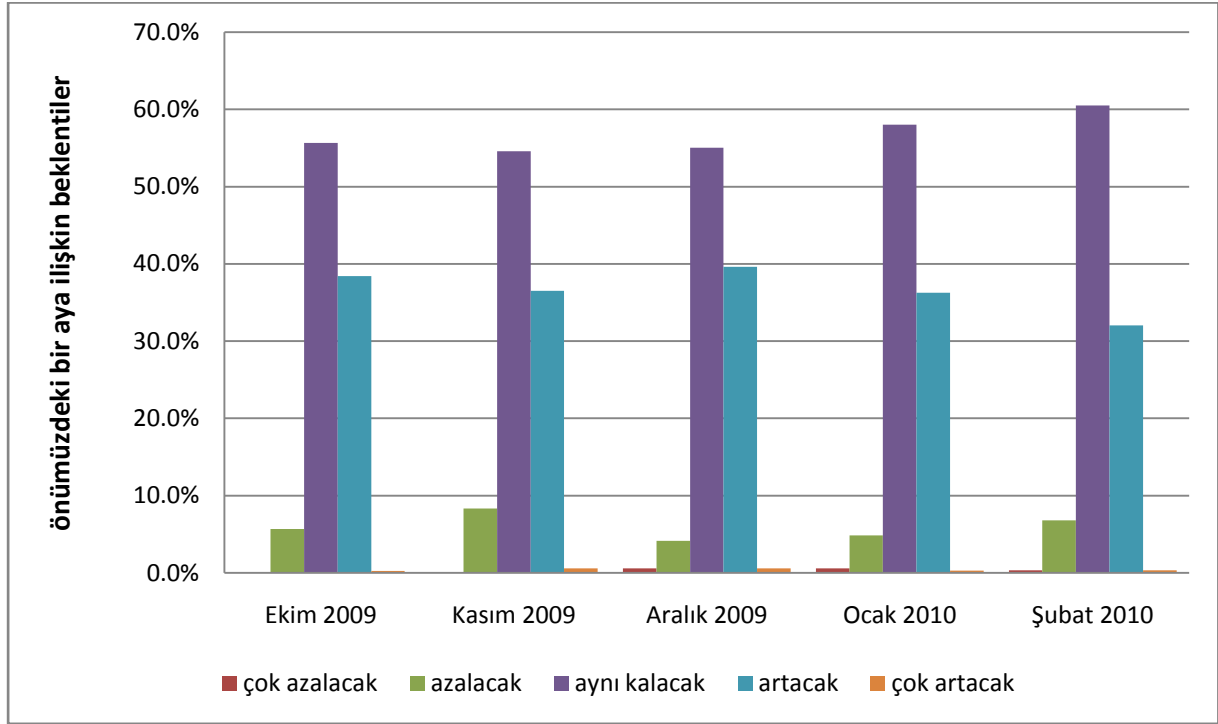
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.47	%66.46	%66.29	%66.45	%66.19

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



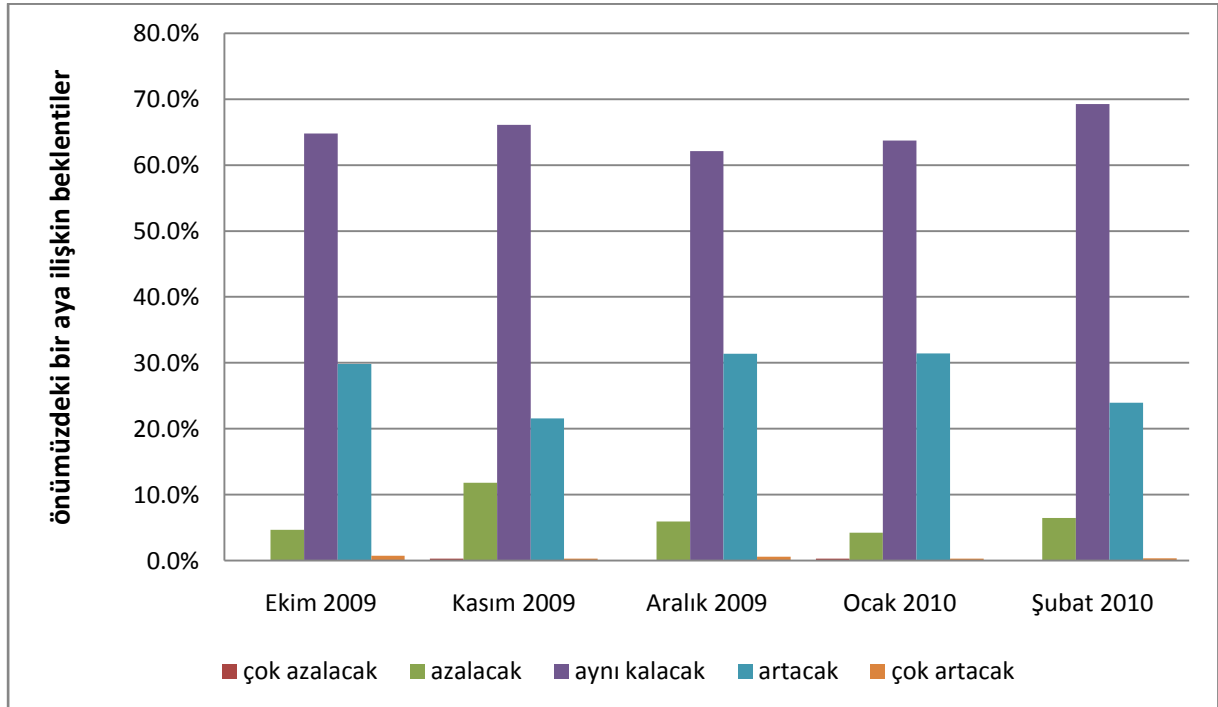
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
İMKB yatırımcı sayısı	998,832	1,003,337	1,000,261	1,003,687	1,015,427

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



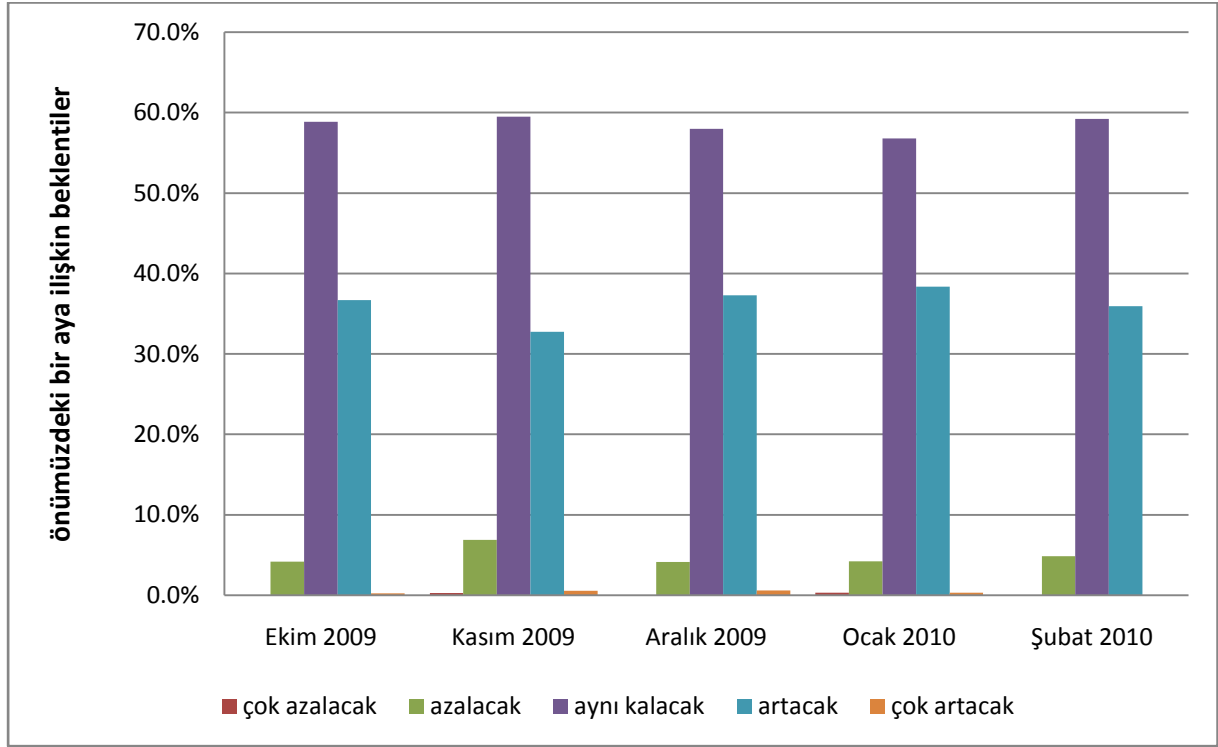
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	34,162	31,806	29,168	26,669	36,263

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



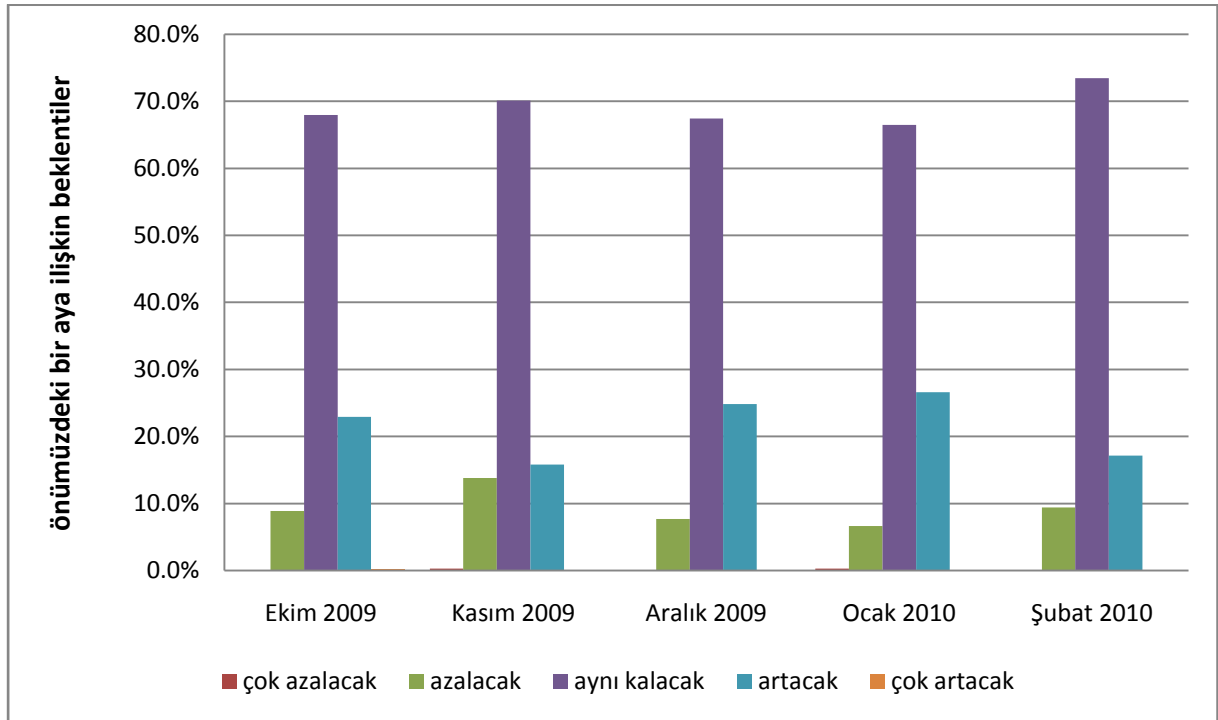
Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	32,022	31,022	29,584	29,644	29,757

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	8,680	8,791	9,049	9,321	9,377

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	694	680	707	734	710

SERMAYE PİYASASI KURULU
ESKİŞEHİR YOLU 8. KM.
NO:156 06530
ANKARA-TÜRKİYE
Tel: (312) 292 90 90
Faks: (312) 292 90 00