



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Mayıs 2011

Araştırma Dairesi

2011/05

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 kâğıdında 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 yürütülmekte, anket 2011 yılı Şubat ayından itibaren 627 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.

2011 yılı Mayıs ayındaki cevaplama oranı %48 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	8
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	14
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	15
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	16
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	17
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	18
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	19
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	21
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	13
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.....	14
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.....	15
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	15
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.....	16
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	16
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti	16
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.....	17
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	17
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	18
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	18
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	18
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	19
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	19
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	19
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	20
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti	20
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	21

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

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2009 – Mayıs 2011)	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

2011 yılı Mayıs ayı anketi iki yüz doksan sekiz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Anket sonuçları incelendiğinde altı aylık ve yıllık beklentilerde önemli bir değişim yaşanmadığı, bir aylık beklentilerde ise ABD Dolar kurunda yükseliş, İMKB-100 endeksinde düşüş bekleyen katılımcıların oranının arttığı gözlenmiştir. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %33 olurken, altı aylık beklentilerde %55'e çıkmış, yıllık beklentilerde ise %49 olarak gerçekleşmiştir.

ABD dolar kuruna ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Aylık beklentilerde geçtiğimiz dönem %18 olan artış bekleyen katılımcıların oranı bu ay %33'e yükselmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise ABD dolarında artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %48'e ulaşmıştır.

Katılımcıların %58'i önümüzdeki ay Euro kurunda değişim beklememektedir. Aylık beklentilerde geçtiğimiz dönem %19 olan artış bekleyen katılımcıların oranının bu ay %29'a yükselmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin

değişim beklemezken, yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %42'ye ulaşmıştır.

Katılımcıların %47'si İMKB-100 endeksinde ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Bir önceki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay endekste düşüş bekleyen katılımcıların oranının %10'dan %20'ye çıktığı gözlenmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise endekste artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %50 ve %59'a ulaşmıştır.

Aylık beklentilerde katılımcıların %50'si önümüzdeki ay İMKB işlem hacminde önemli bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş işlem hacminin artacağı yönünde olmuştur. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %56 ve %64'e ulaşmıştır.

Katılımcıların %51'i önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak bir değişim beklemezken, %72'si önümüzdeki altı ayda, %75'i ise önümüzdeki bir yılda artış beklediğini belirtmiştir.

Özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik olarak katılımcıların %57'si

önümüzdeki ay koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur.

Katılımcıların %57'si yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise ağırlık görüş artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %51'e, yıllık beklentilerde ise %64'e yükselmiştir.

Bir önceki dönem anket sonuçlarıyla benzer bir şekilde, reel kesimin yurtdışı borçlanmasına ilişkin olarak katılımcıların %67'si aylık dönemde borçlanma durumunda bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık (%56) ve yıllık (%59) dönemde ise borçlanma durumunda artış bekleyenlerin çoğunlukta olduğu gözlenmiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin beklentiler bir önceki dönem sonuçlarıyla benzerlik göstermiş, katılımcıların çoğunluğu (%60) İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay bir değişim beklemediğini, %29'u da artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık dönem için %56, yıllık dönem için ise %66 olarak gerçekleşmiştir.

Aylık dönemde İAB işlem hacminde değişim beklemeyen (%45) ve artış bekleyen (%49) katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiş,

altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüş İAB işlem hacminde artış yaşanacağı doğrultusunda gerçekleşmiştir.

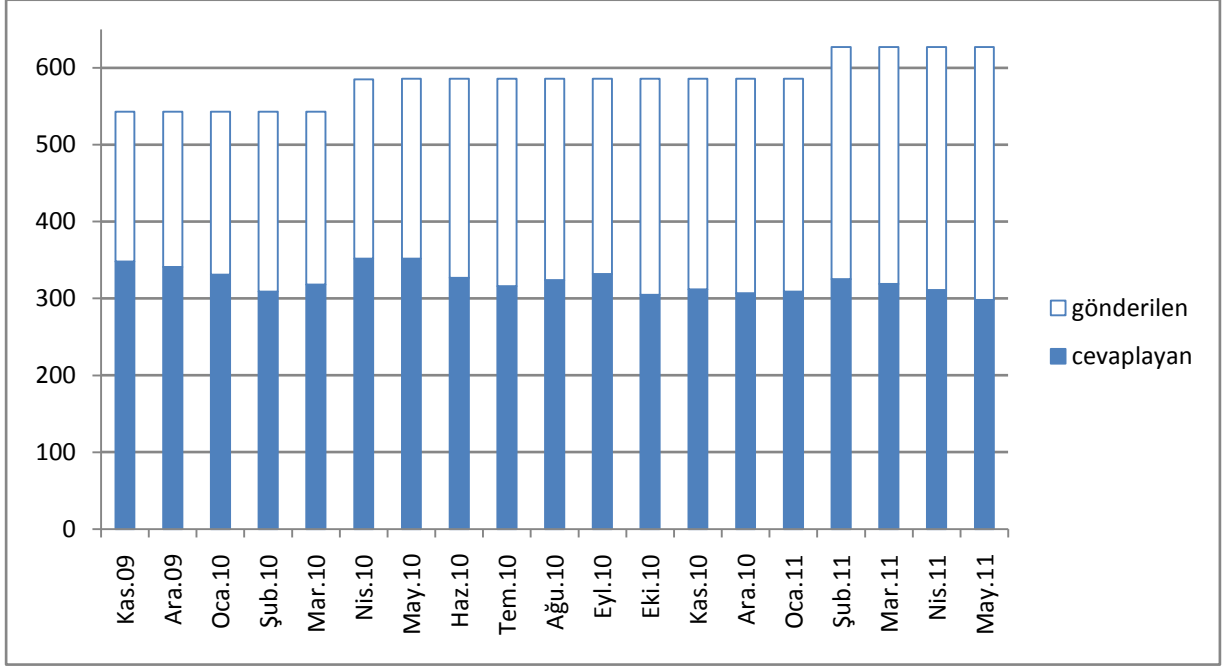
VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların çoğunluğu (%55) önümüzdeki ay bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış bekleyenlerin oranı sırasıyla %64, %67'ye yükselmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile benzerlik göstermiştir.

Aylık dönemde katılımcıların çoğunluğunun (%60) yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemlerde ise hakim beklentinin artacağı doğrultusunda gerçekleştiği görülmüştür.

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentiler incelendiğinde, aylık dönemde katılımcıların önemli bir kısmının (%48) değişim beklemediği yönünde görüş bildirdiği, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüşün emeklilik fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı olduğu görülmüştür.

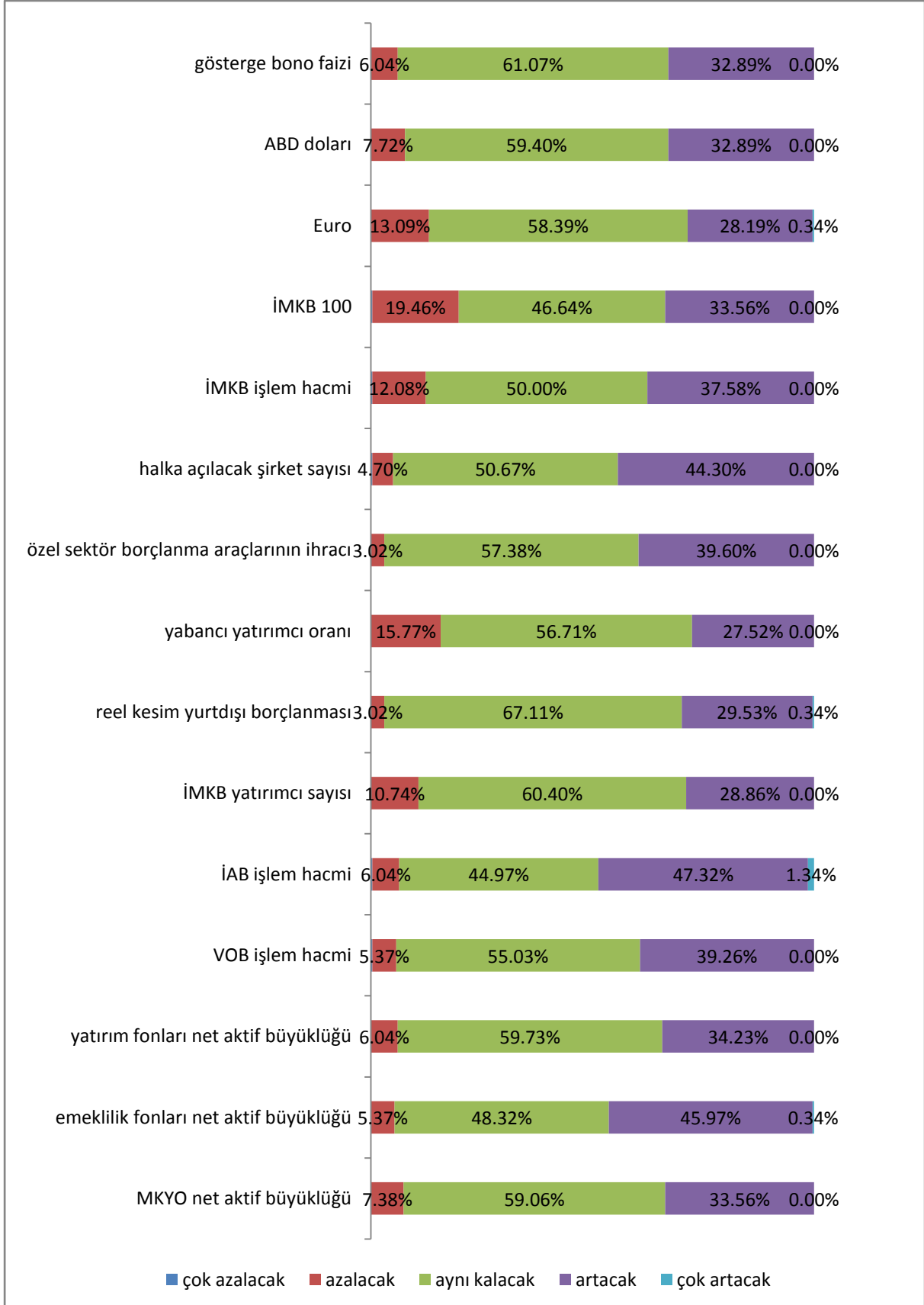
Katılımcıların MKYO net aktif değerine ilişkin görüşlerinin bir önceki dönem anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği gözlenmiş, aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %59 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde çoğunluk artış beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir (altı aylık beklentilerde %58, yıllık beklentilerde %66).

Grafik 1. Anket Katılım (Kasım 2009 – Mayıs 2011)

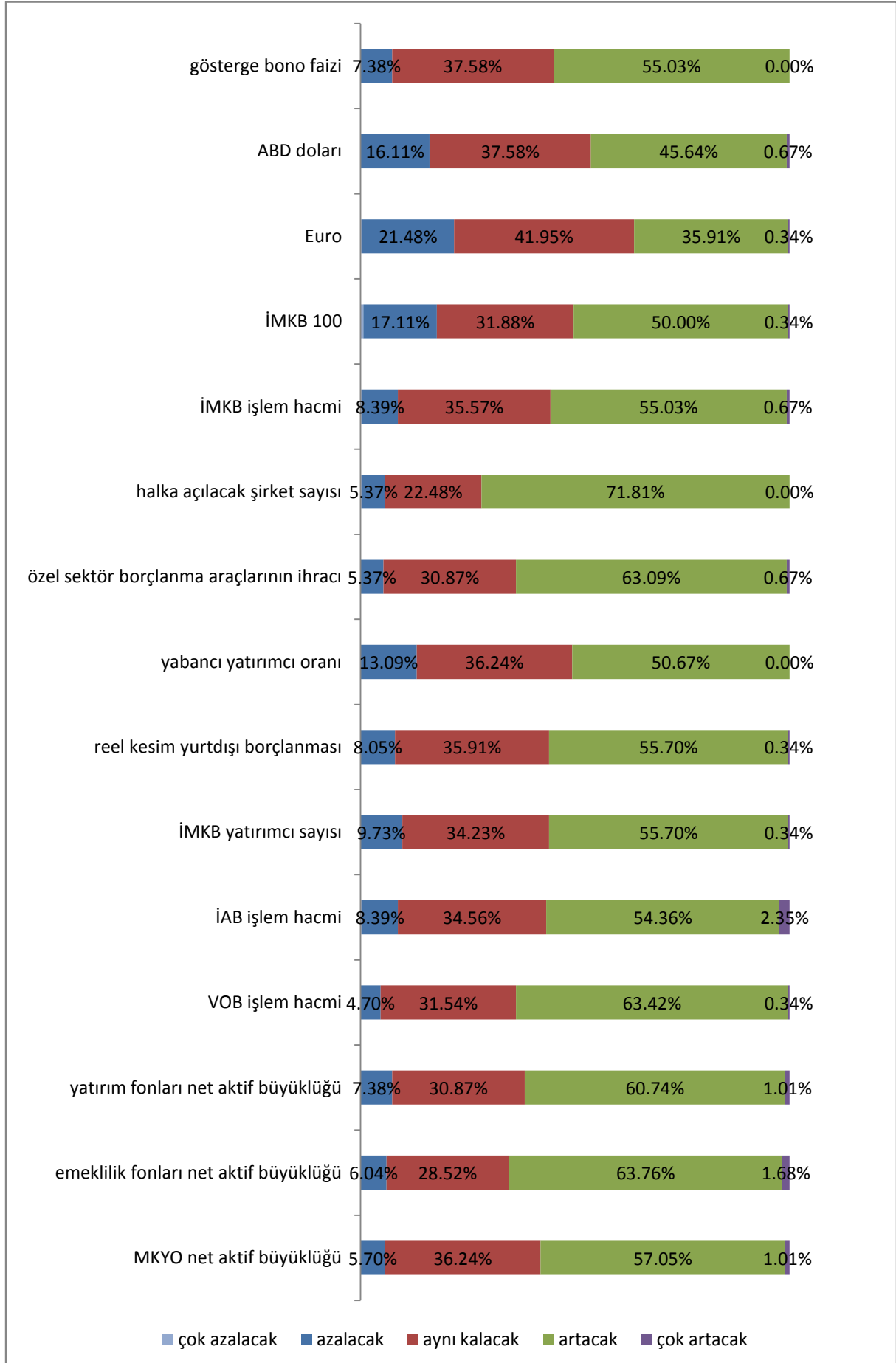


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

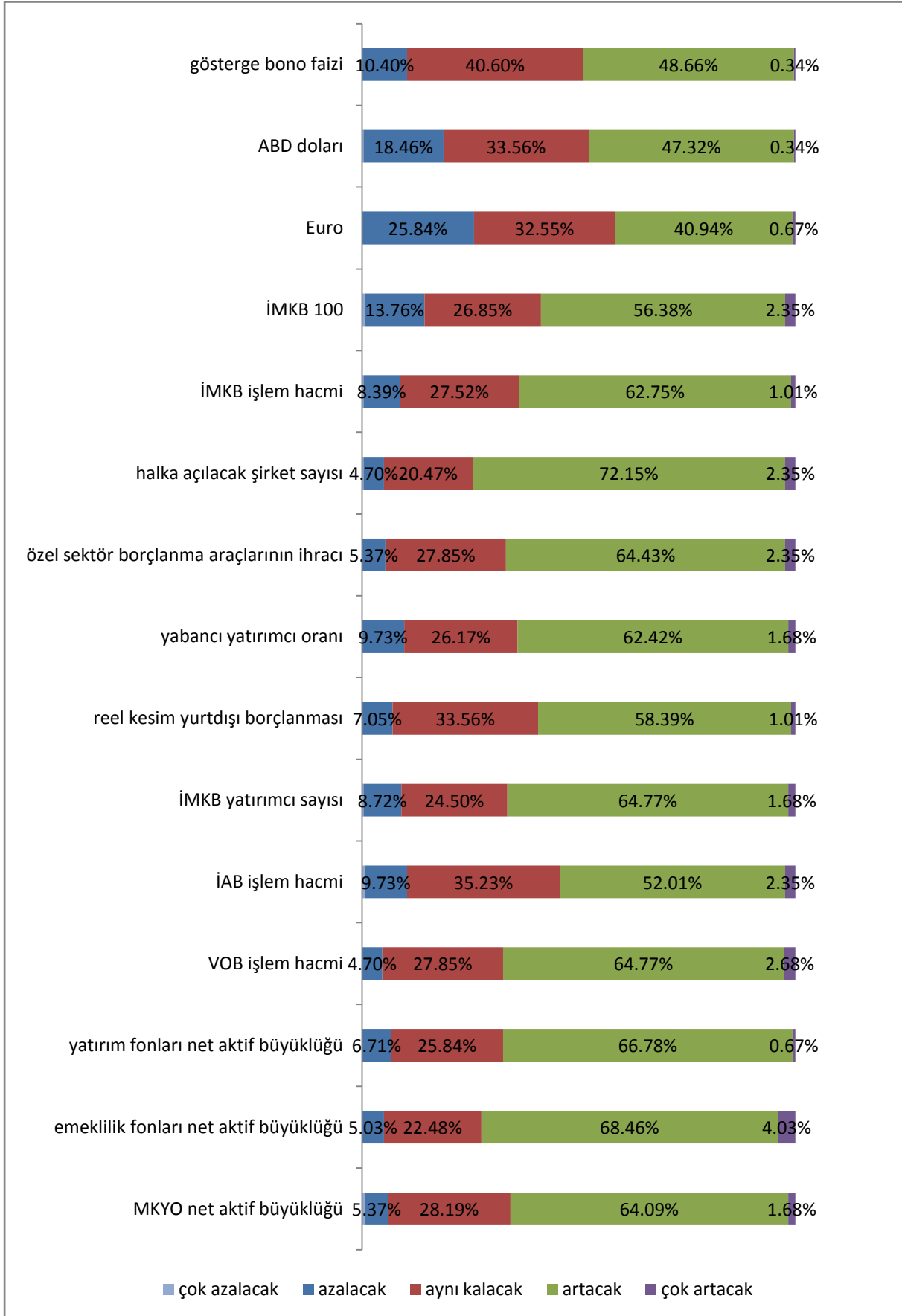
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	18	6.04
aynı kalacak	182	61.07
artacak	98	32.89
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	7.38
aynı kalacak	112	37.58
artacak	164	55.03
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	31	10.40
aynı kalacak	121	40.60
artacak	145	48.66
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay, %38'i önümüzdeki altı ayda ve %41'i ise önümüzdeki bir yılda değişim beklememektedir. Gösterge bono faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %33 olurken, altı aylık beklentilerde %55'e çıkmış, yıllık beklentilerde ise %49 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.72
aynı kalacak	177	59.40
artacak	98	32.89
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	48	16.11
aynı kalacak	112	37.58
Artacak	136	45.64
çok artacak	2	0.67
toplam	298	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	55	18.46
aynı kalacak	100	33.56
Artacak	141	47.32
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Katılımcıların %59'u önümüzdeki ay ABD dolarına ilişkin olarak değişim beklemediğini belirtirken, artış bekleyen katılımcıların oranı %33, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %8 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise ABD dolarında artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %46 ve %48'e ulaşmıştır.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	39	13.09
aynı kalacak	174	58.39
artacak	84	28.19
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	64	21.48
aynı kalacak	125	41.95
artacak	107	35.91
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	77	25.84
aynı kalacak	97	32.55
artacak	122	40.94
çok artacak	2	0.67
toplam	298	100

Euro'ya ilişkin aylık beklentilerde ağırlık görüş %58 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, katılımcıların %29'u artış, %13'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin değişim beklemezken (%42), yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %42'ye ulaşmıştır.

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	1	0.34
azalacak	58	19.46
aynı kalacak	139	46.64
artacak	100	33.56
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.67
azalacak	51	17.11
aynı kalacak	95	31.88
artacak	149	50.00
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.67
azalacak	41	13.76
aynı kalacak	80	26.85
artacak	168	56.38
çok artacak	7	2.35
toplam	298	100

Katılımcıların %47'si önümüzdeki ay İMKB-100 endeksinde önemli bir değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %34, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %20 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüş endeksin yükseleceği yönünde olmuştur. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %50 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	36	12.08
aynı kalacak	149	50.00
artacak	112	37.58
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	25	8.39
aynı kalacak	106	35.57
artacak	164	55.03
çok artacak	2	0.67
toplam	298	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	25	8.39
aynı kalacak	82	27.52
artacak	187	62.75
çok artacak	3	1.01
toplam	298	100

Katılımcıların %50'si İMKB işlem hacmine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %56 ve %64 'e ulaşmıştır.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	14	4.70
aynı kalacak	151	50.67
artacak	132	44.30
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	16	5.37
aynı kalacak	67	22.48
artacak	214	71.81
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	14	4.70
aynı kalacak	61	20.47
artacak	215	72.15
çok artacak	7	2.35
toplam	298	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %51'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %72'si önümüzdeki altı ayda, %75'i ise önümüzdeki bir yılda artış beklediğini belirtmiştir.

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	9	3.02
aynı kalacak	171	57.38
artacak	118	39.60
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	5.37
aynı kalacak	92	30.87
artacak	188	63.09
çok artacak	2	0.67
toplam	298	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	5.37
aynı kalacak	83	27.85
artacak	192	64.43
çok artacak	7	2.35
toplam	298	100

Önümüzdeki ay katılımcıların %57'si özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %64 ve %67'ye ulaşmıştır.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	15.77
aynı kalacak	169	56.71
artacak	82	27.52
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	39	13.09
aynı kalacak	108	36.24
artacak	151	50.67
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	9.73
aynı kalacak	78	26.17
artacak	186	62.42
çok artacak	5	1.68
toplam	298	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %57'si önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %16, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %28 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise ağırlık görüş artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %51'e, yıllık beklentilerde ise %64'e yükselmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	9	3.02
aynı kalacak	200	67.11
artacak	88	29.53
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	8.05
aynı kalacak	107	35.91
artacak	166	55.70
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	7.05
aynı kalacak	100	33.56
artacak	174	58.39
çok artacak	3	1.01
toplam	298	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %67'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %56 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	10.74
aynı kalacak	180	60.40
artacak	86	28.86
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	9.73
aynı kalacak	102	34.23
artacak	166	55.70
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	26	8.72
aynı kalacak	73	24.50
artacak	193	64.77
çok artacak	5	1.68
toplam	298	100

Katılımcıların %60'ı İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay bir değişim beklemediğini, %29'u artış, %11'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde katılımcıların çoğunluğu artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık dönem için %56, yıllık dönem için ise %66 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	18	6.04
aynı kalacak	134	44.97
artacak	141	47.32
çok artacak	4	1.34
toplam	298	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	25	8.39
aynı kalacak	103	34.56
artacak	162	54.36
çok artacak	7	2.35
toplam	298	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.67
azalacak	29	9.73
aynı kalacak	105	35.23
artacak	155	52.01
çok artacak	7	2.35
toplam	298	100

İAB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde değişim beklemeyen ve artış bekleyen katılımcıların oranı birbirine yakın ve sırasıyla %45 ve %49 olurken, altı aylık (%57) ve yıllık (%54) beklentilerde hakim görüşün İAB işlem hacminde artış yaşanacağı yönünde gerçekleştiği görülmüştür.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.34
azalacak	16	5.37
aynı kalacak	164	55.03
artacak	117	39.26
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	4.70
aynı kalacak	94	31.54
artacak	189	63.42
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	4.70
aynı kalacak	83	27.85
artacak	193	64.77
çok artacak	8	2.68
toplam	298	100

VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay bir değişim beklemediği, %39'u ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde VOB işlem hacminde artış bekleyenlerin oranında yükselişler yaşanmış, söz konusu oran altı aylık dönemde %64, yıllık dönemde ise %67 olmuştur.

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	18	6.04
aynı kalacak	178	59.73
artacak	102	34.23
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	7.38
aynı kalacak	92	30.87
artacak	181	60.74
çok artacak	3	1.01
toplam	298	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	6.71
aynı kalacak	77	25.84
artacak	199	66.78
çok artacak	2	0.67
toplam	298	100

Katılımcıların %60'ı önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %34'ü artış, %6'sı ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş %62 ve %67 ile yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde olmuştur.

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	16	5.37
aynı kalacak	144	48.32
artacak	137	45.97
çok artacak	1	0.34
toplam	298	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	6.04
aynı kalacak	85	28.52
artacak	190	63.76
çok artacak	5	1.68
toplam	298	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	5.03
aynı kalacak	67	22.48
artacak	204	68.46
çok artacak	12	4.03
toplam	298	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentiler incelendiğinde, aylık dönemde değişim beklemeyen (%48) ve artış bekleyen (%46) katılımcıların oranının birbirine yakın seyrettiği, altı aylık (%65) ve yıllık beklentilerde (%72) ise baskın görüşün emeklilik fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı yönünde gerçekleştiği görülmüştür.

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	22	7.38
aynı kalacak	176	59.06
artacak	100	33.56
çok artacak	0	0.00
toplam	298	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	5.70
aynı kalacak	108	36.24
artacak	170	57.05
çok artacak	3	1.01
toplam	298	100

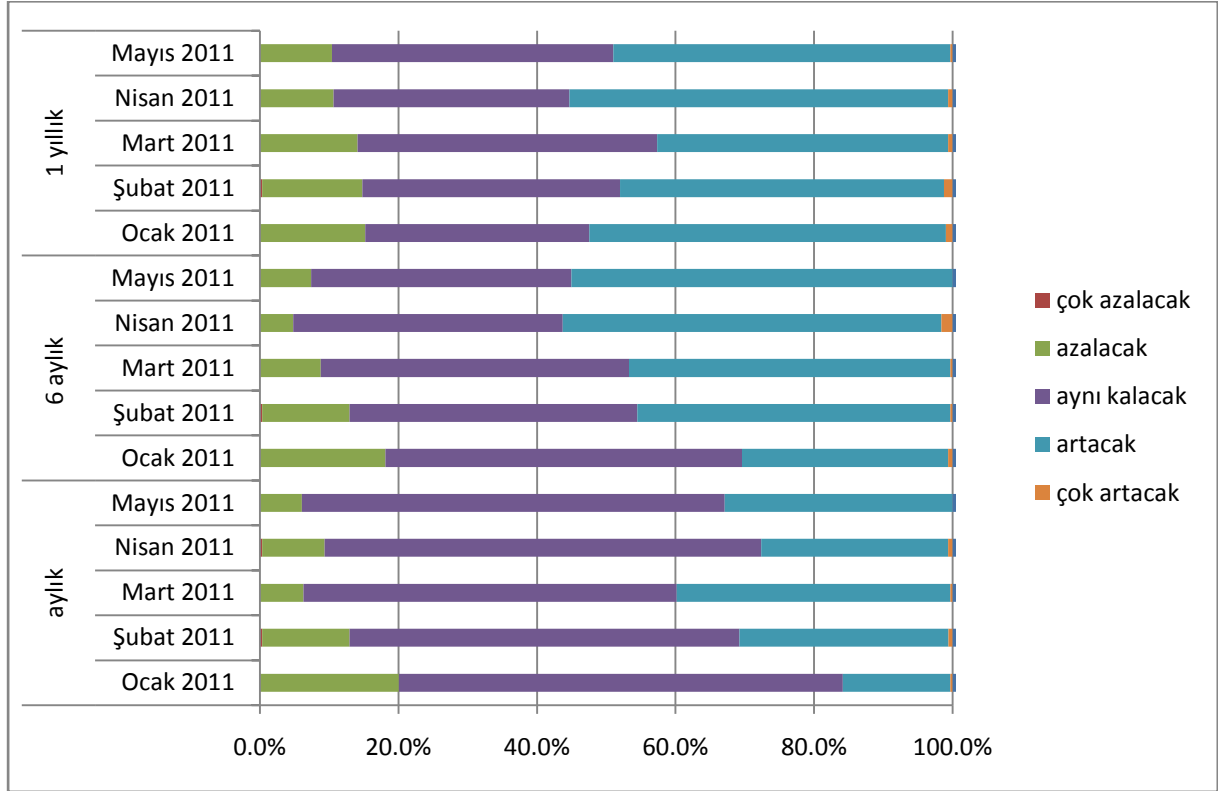
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.67
azalacak	16	5.37
aynı kalacak	84	28.19
artacak	191	64.09
çok artacak	5	1.68
toplam	298	100

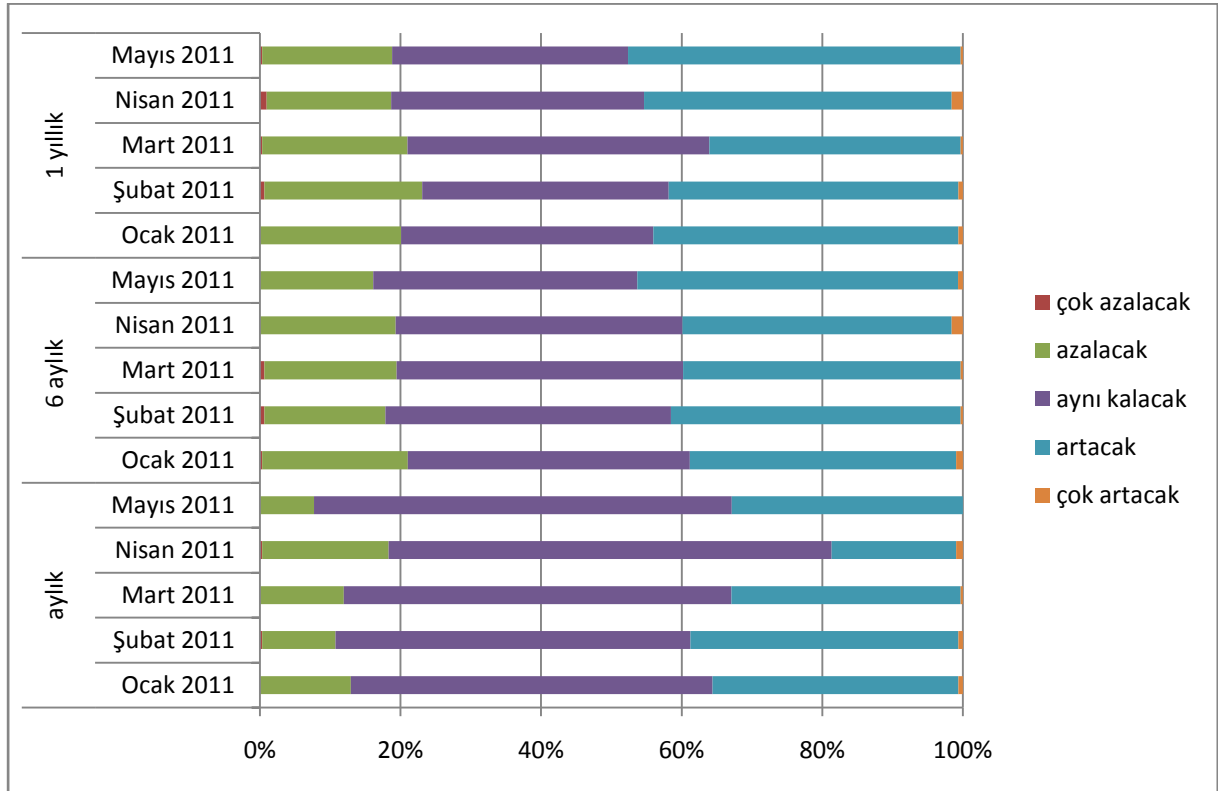
Aylık beklentilerde katılımcıların %59'u MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde çoğunluk artış beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir (altı aylık beklentilerde %58, yıllık beklentilerde %66).

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

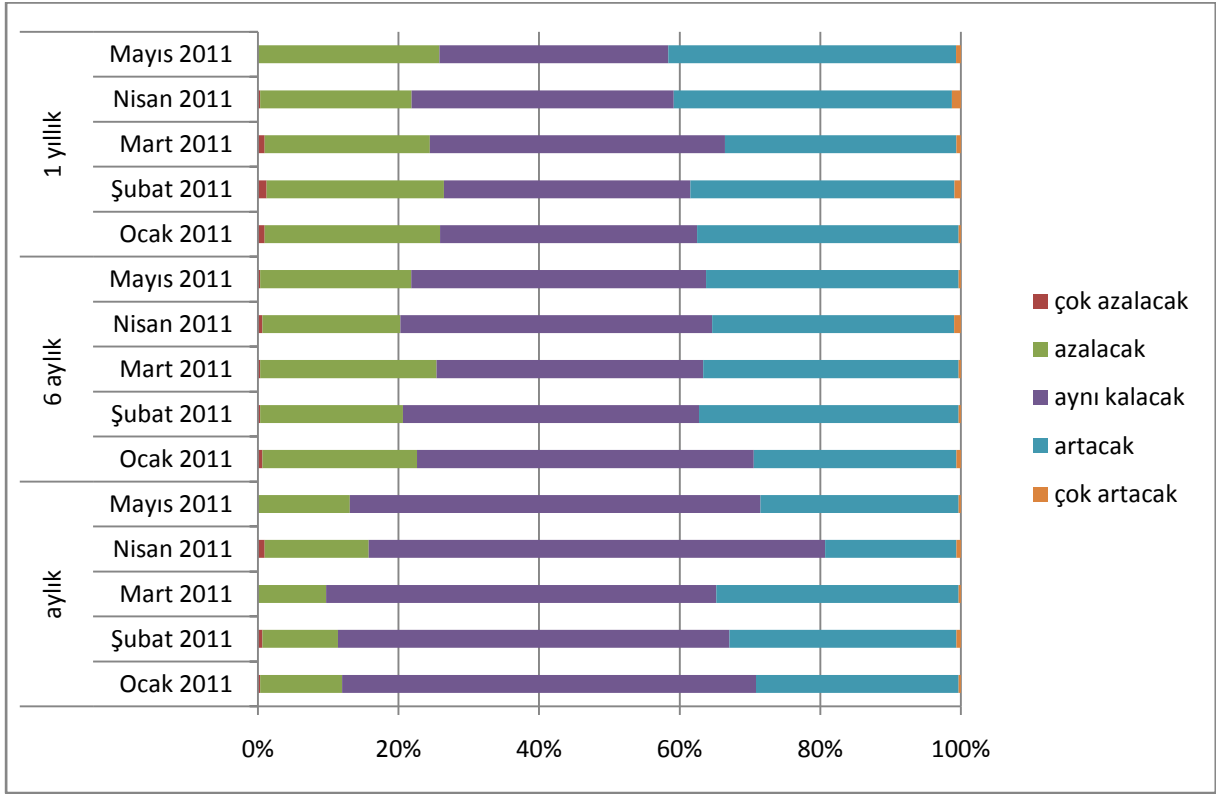
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



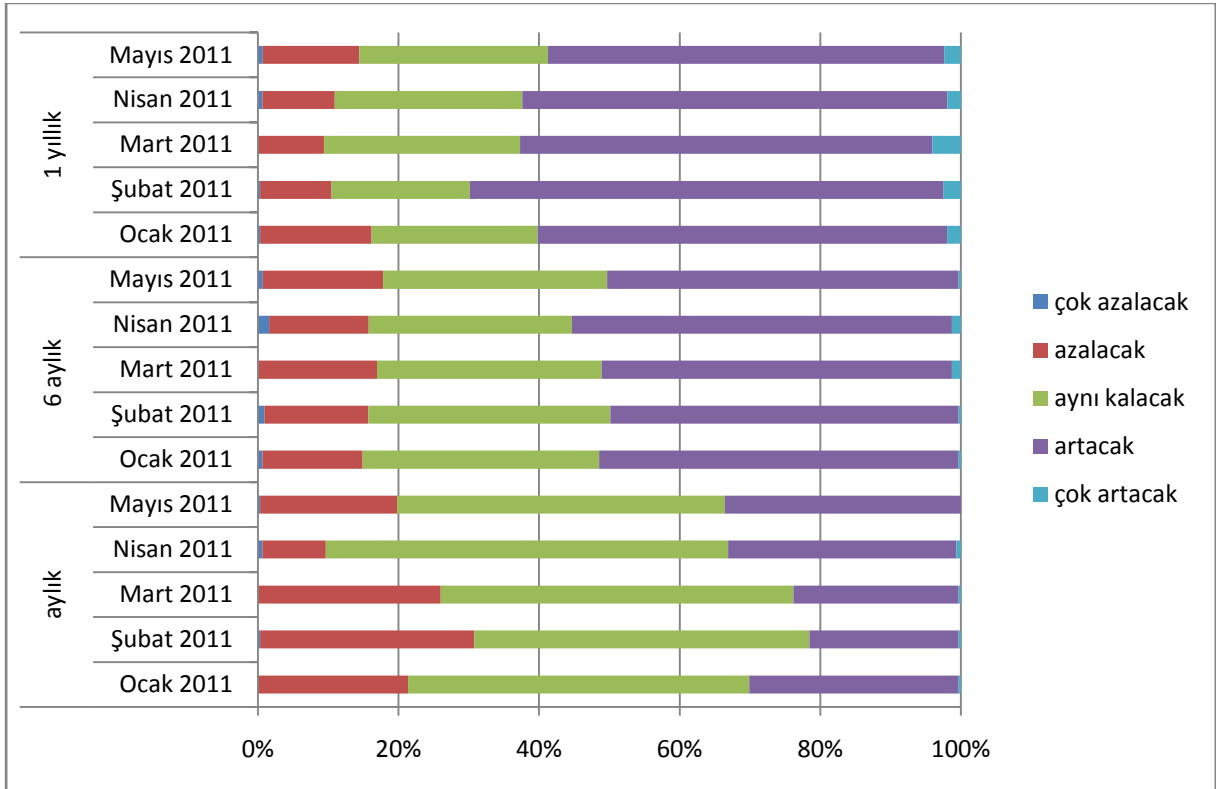
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



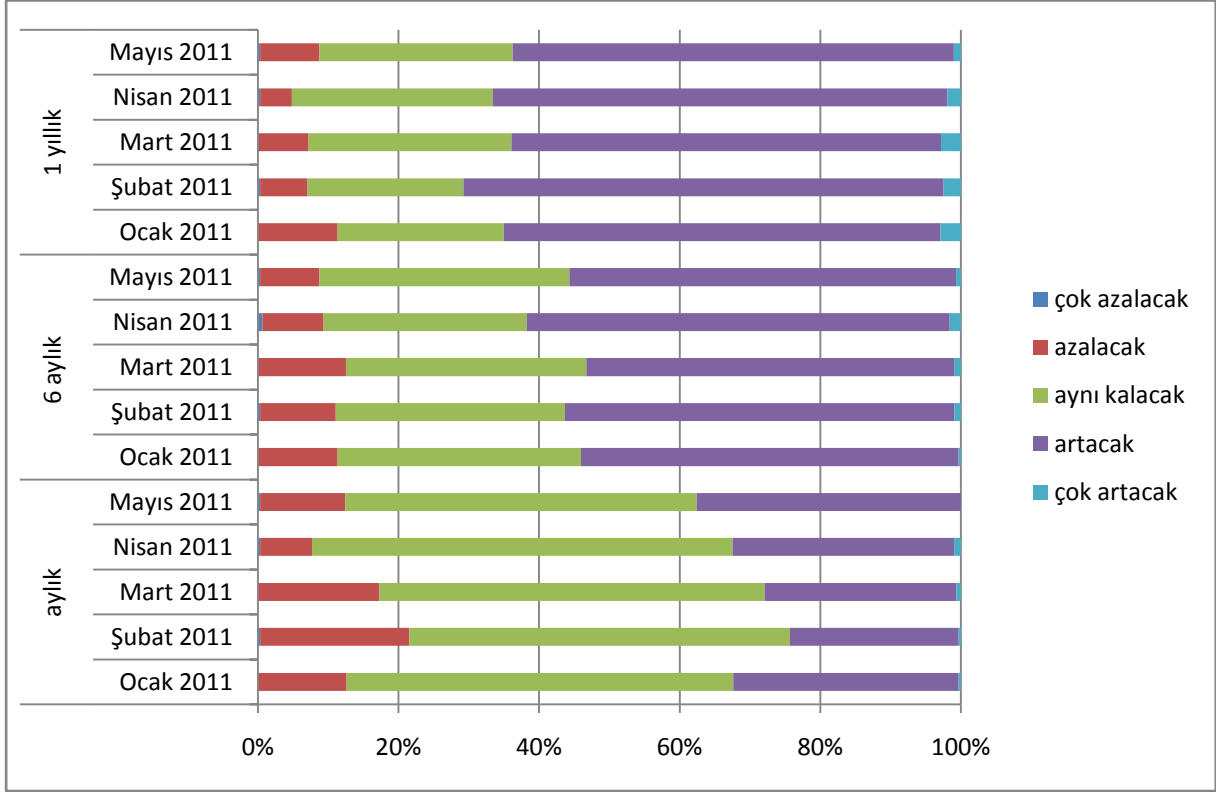
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



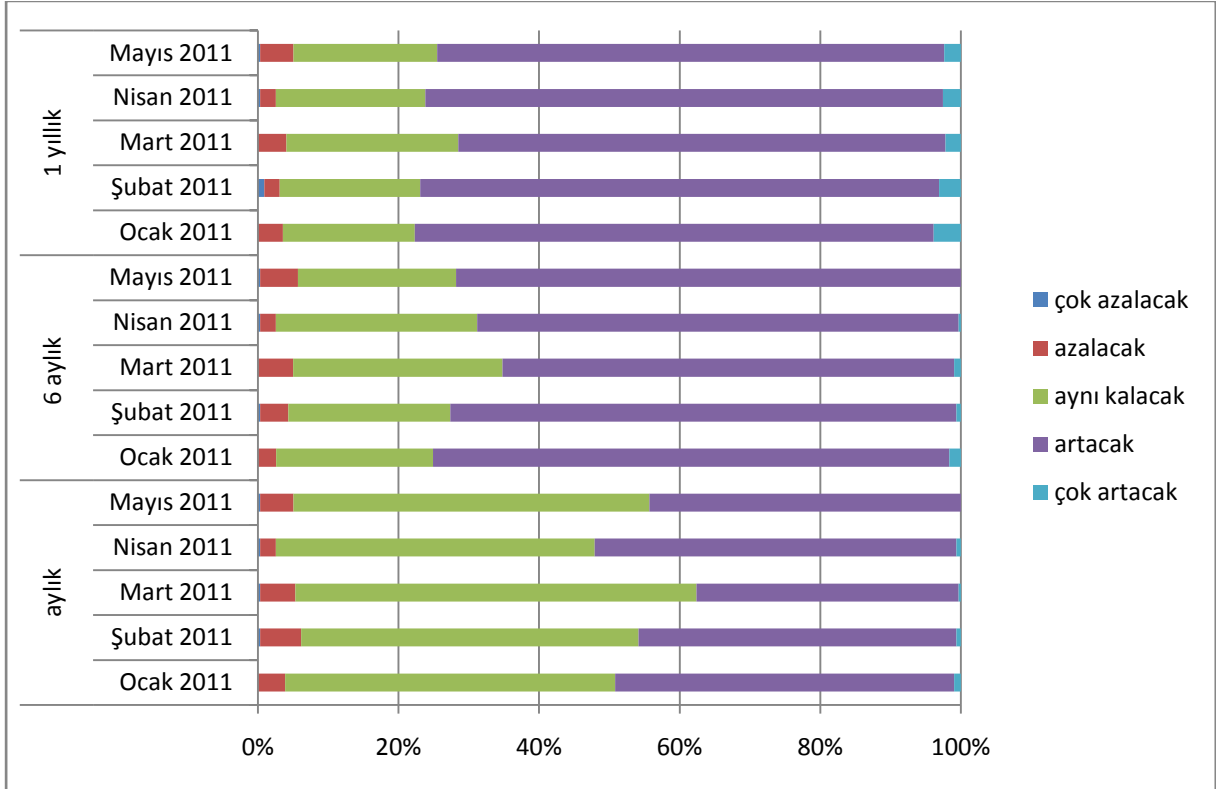
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



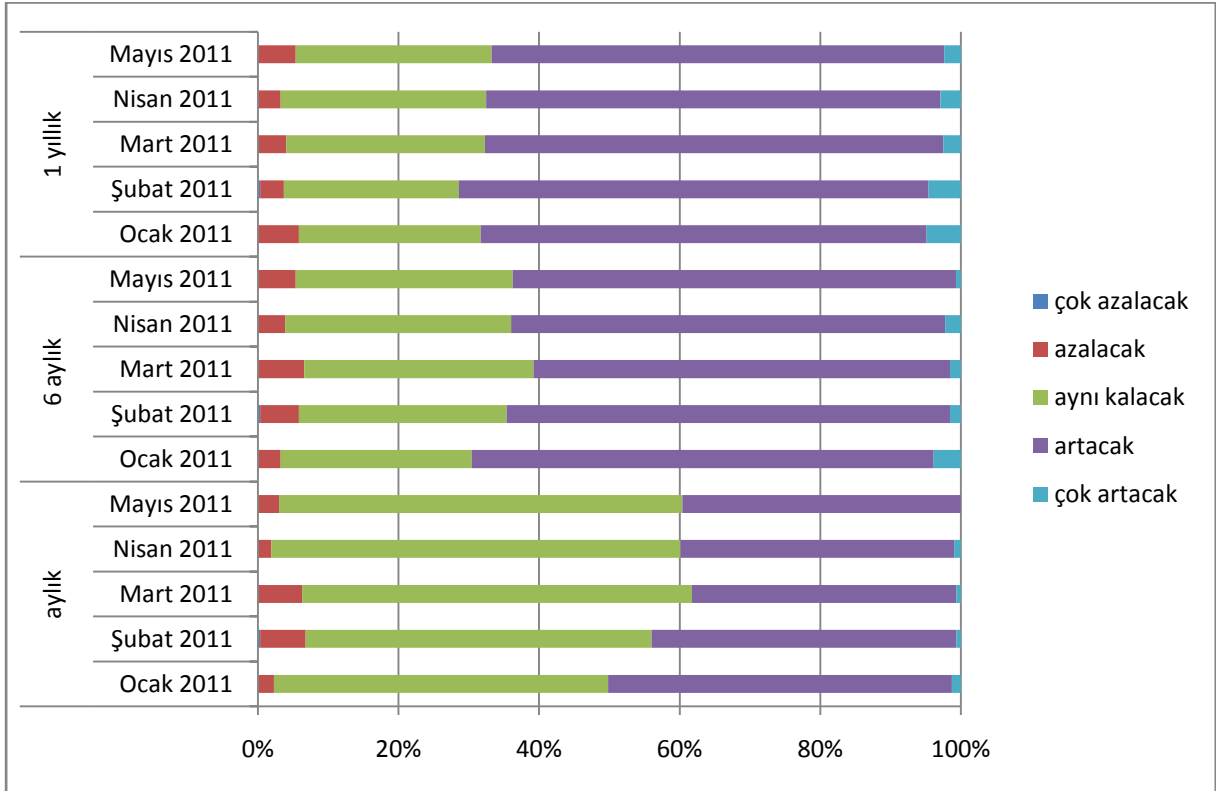
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



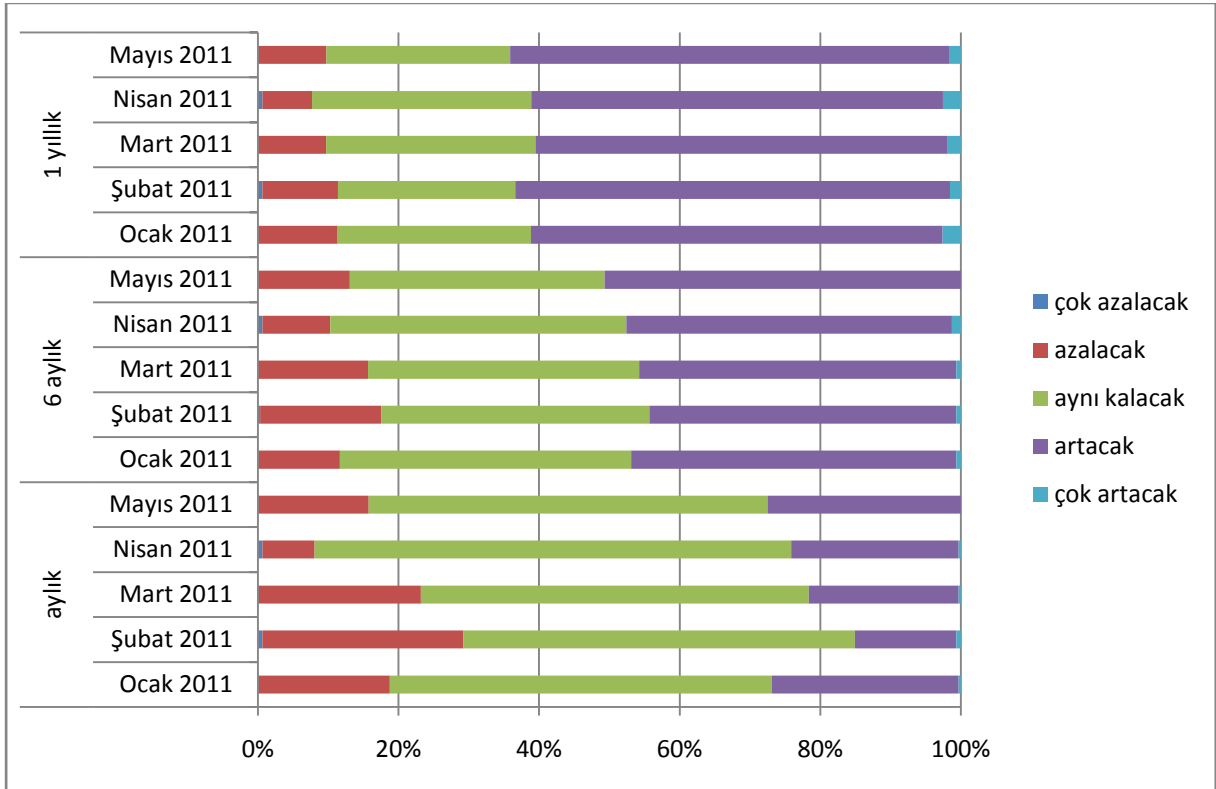
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



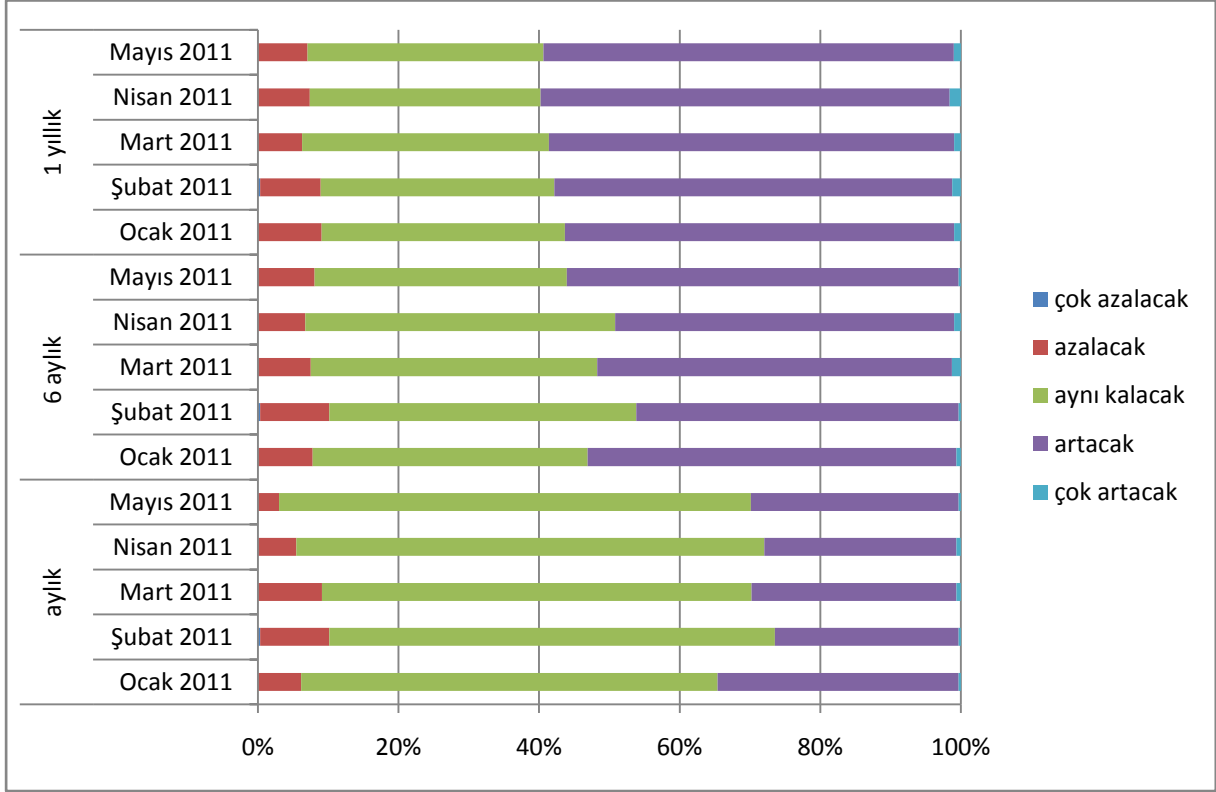
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



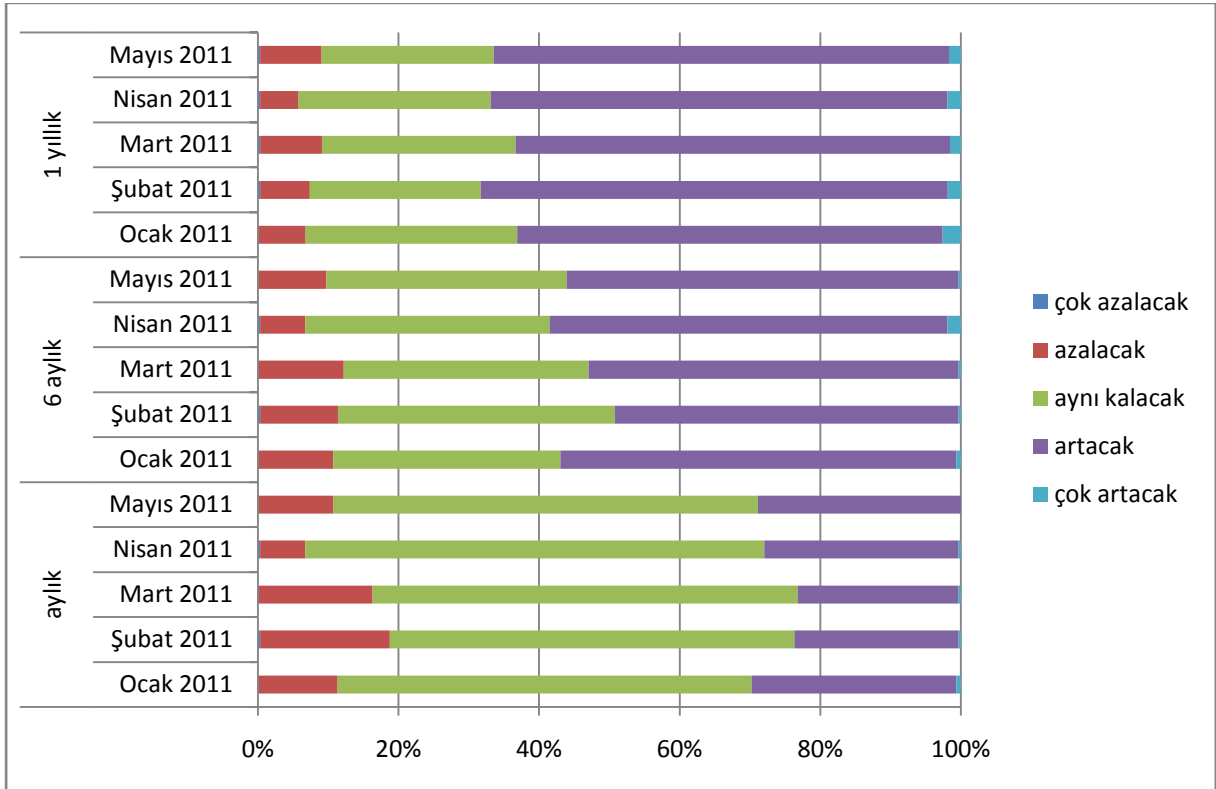
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



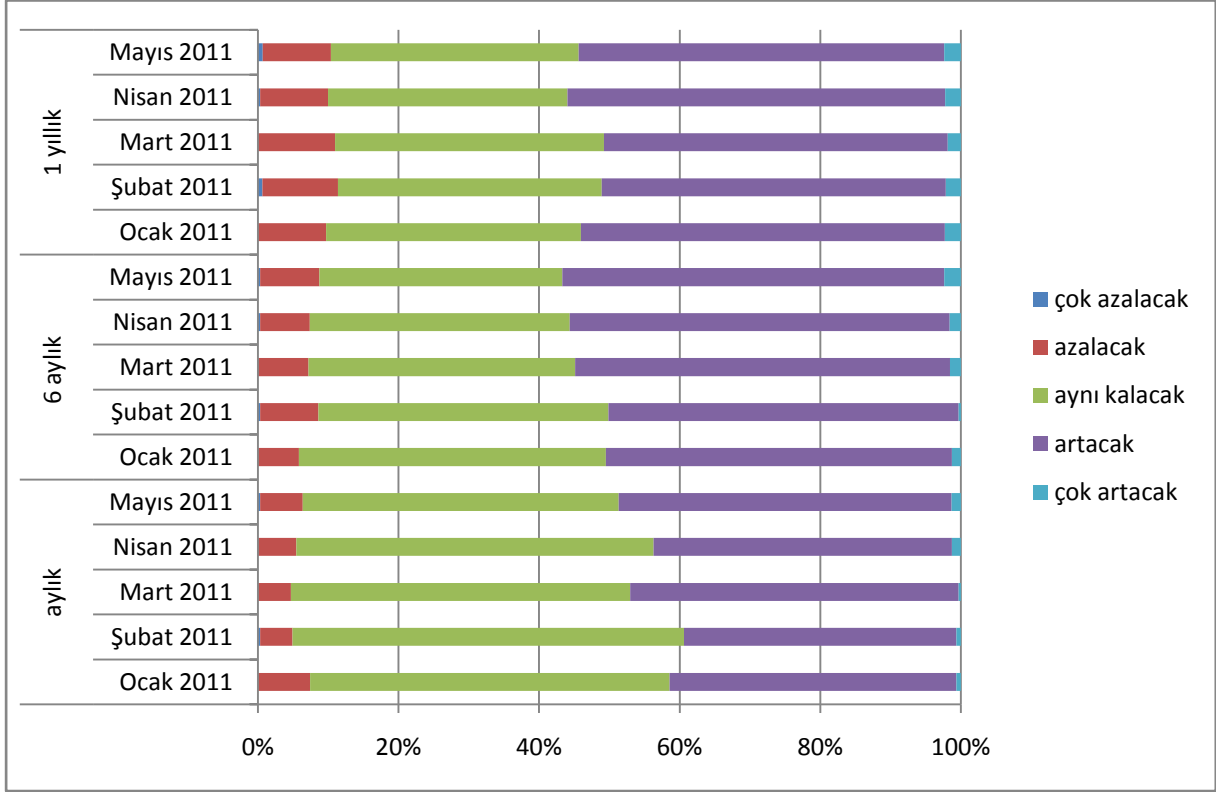
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



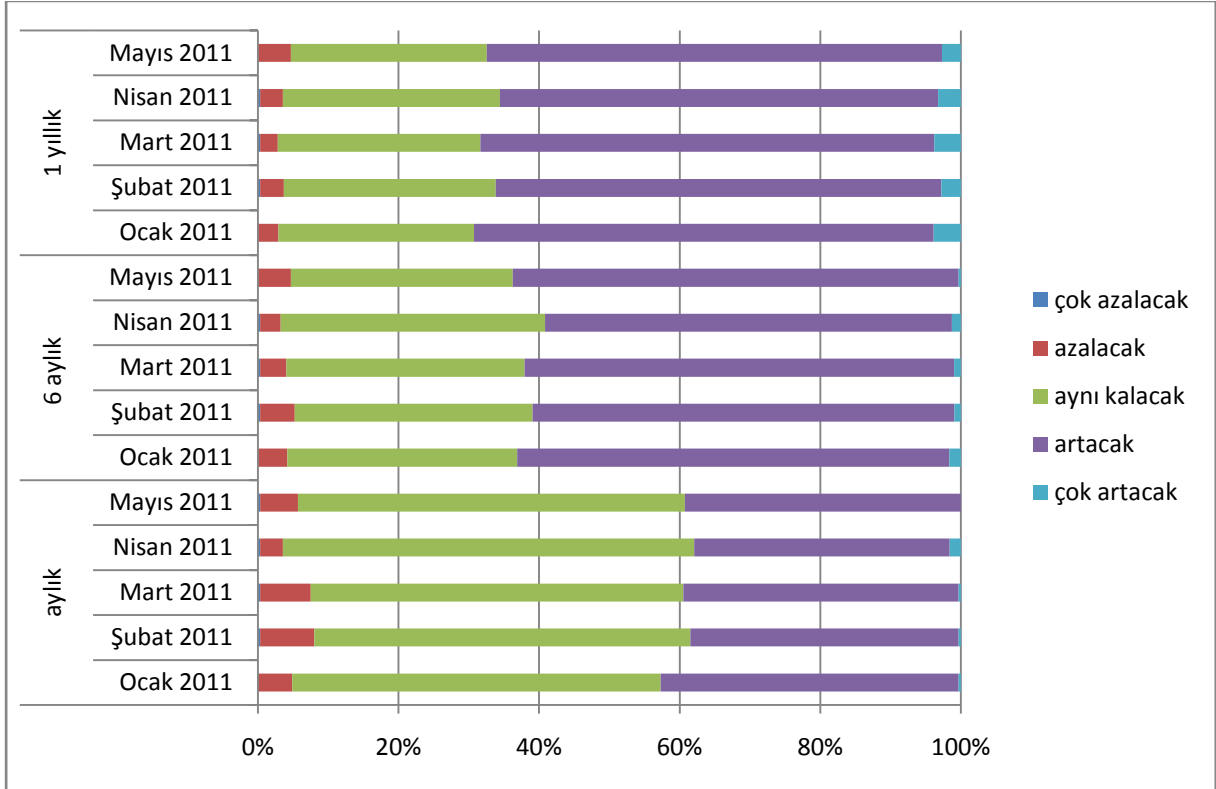
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



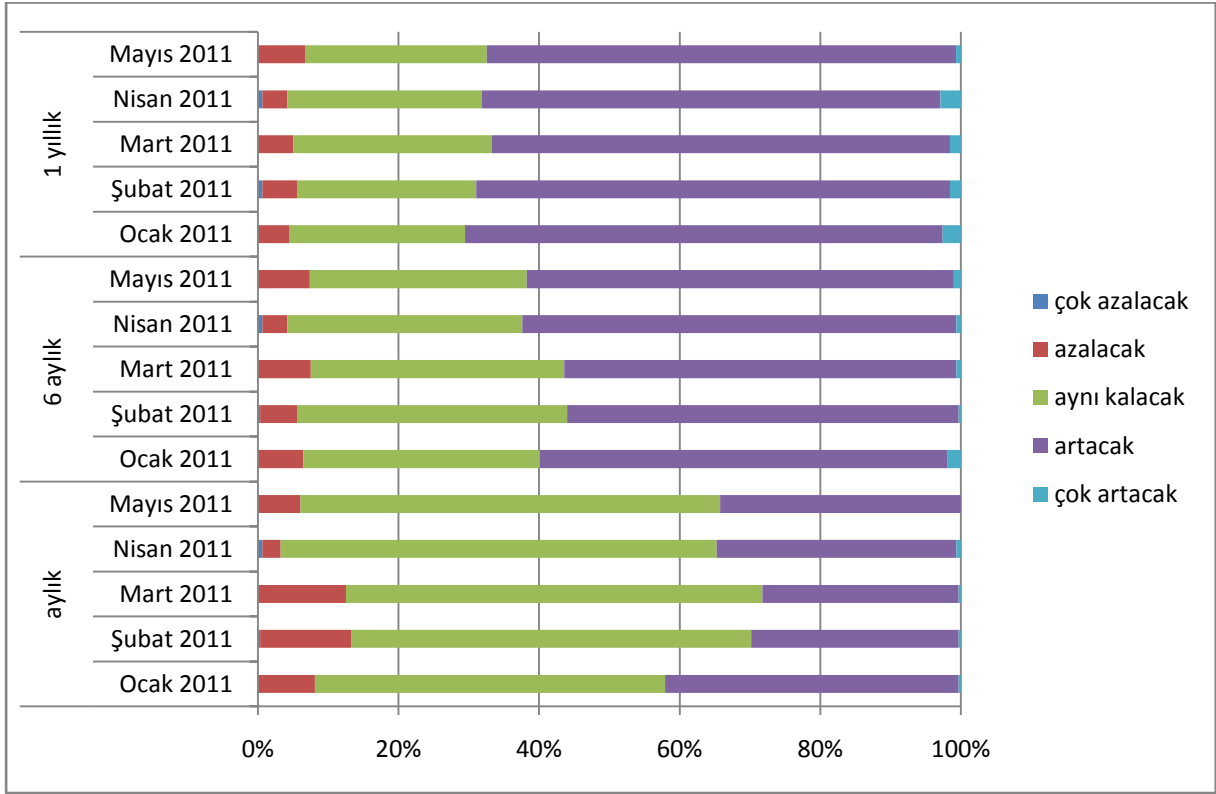
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



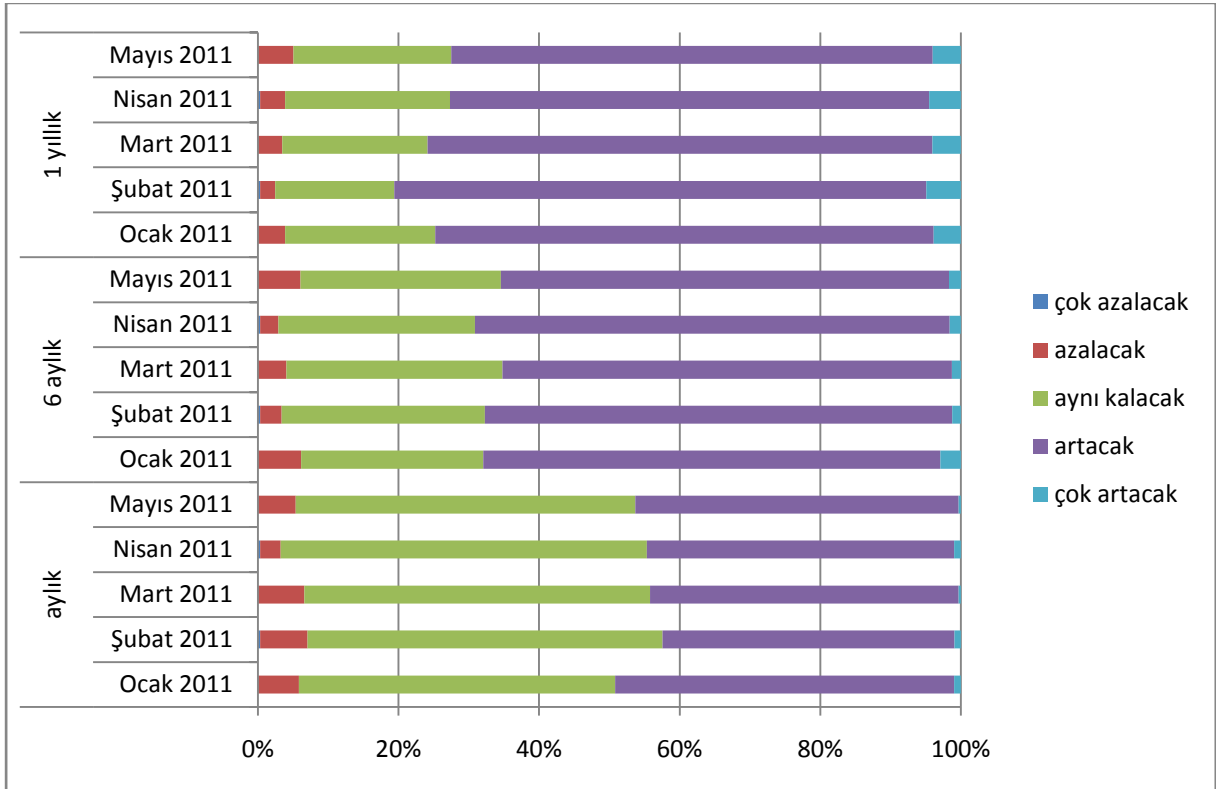
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



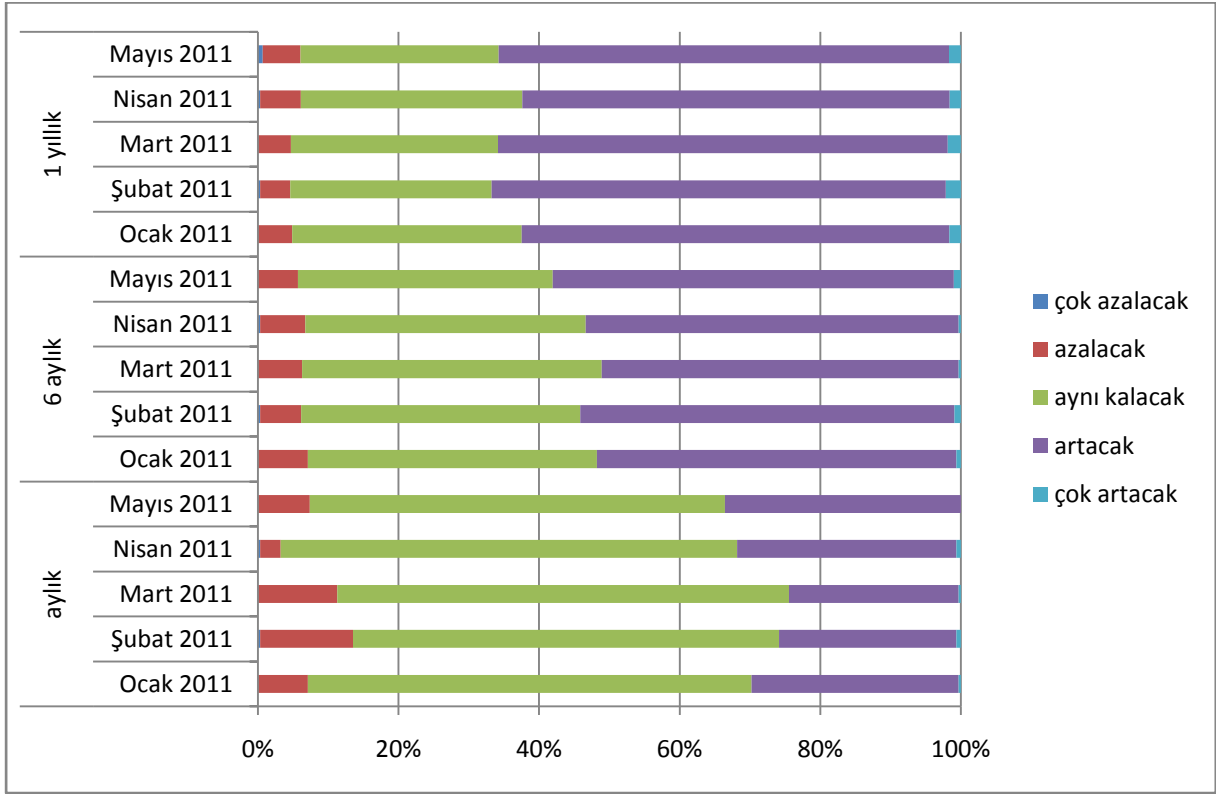
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

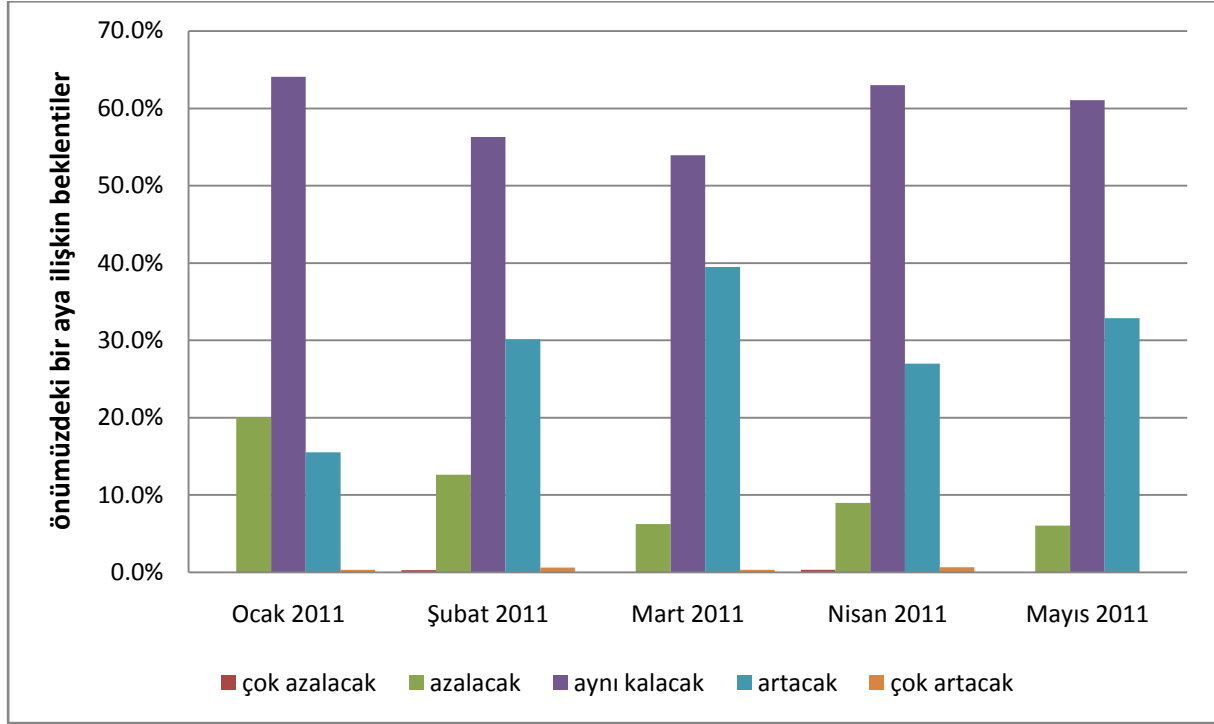


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



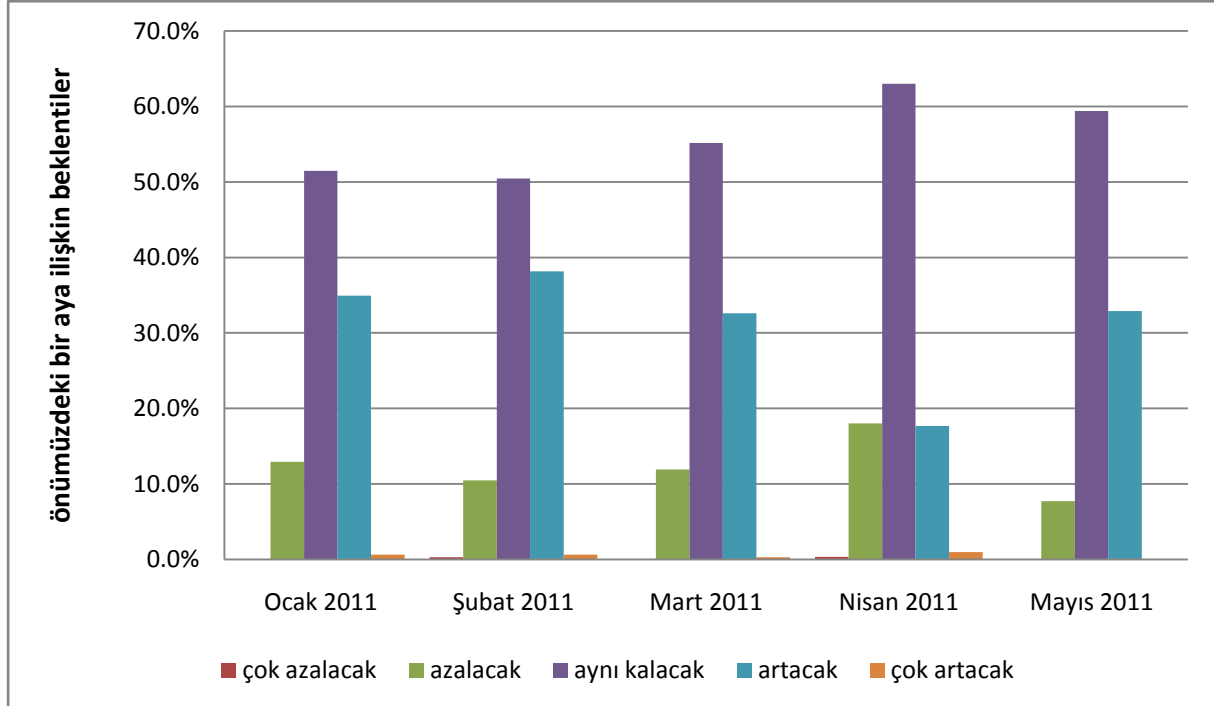
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



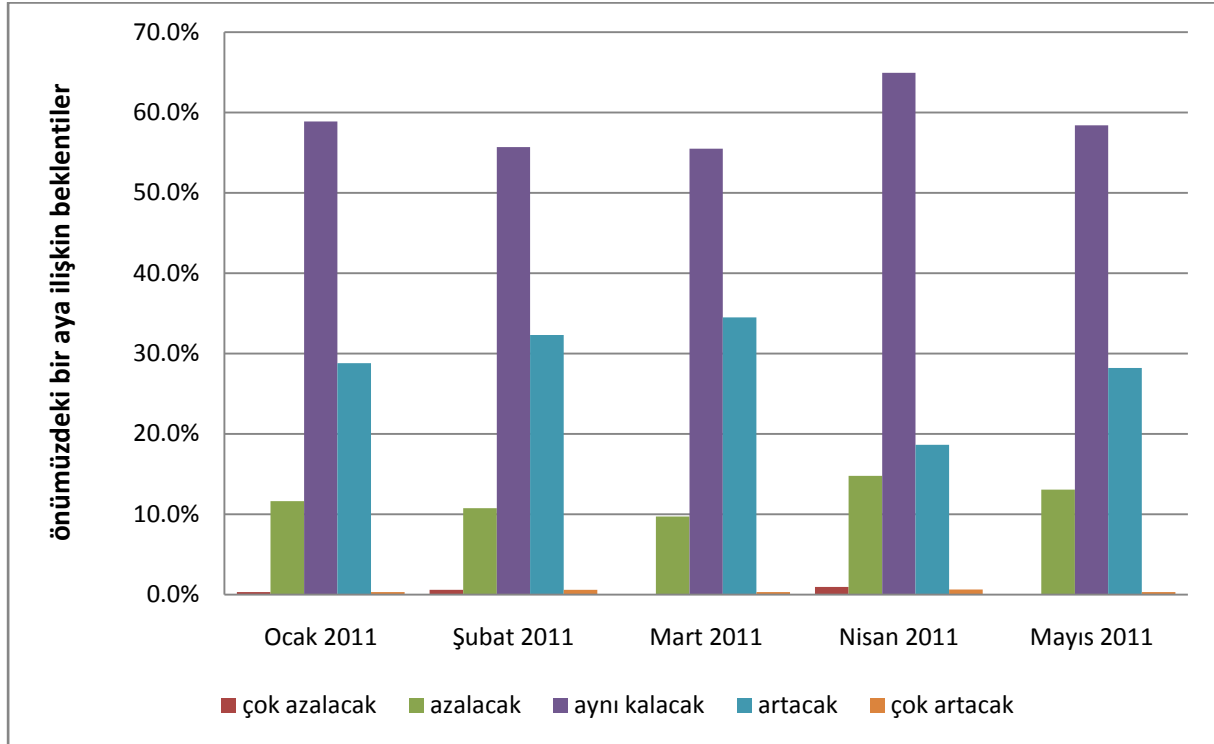
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Faiz oranı	%8.20	%8.68	%8.98	%8.34	%8.99

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



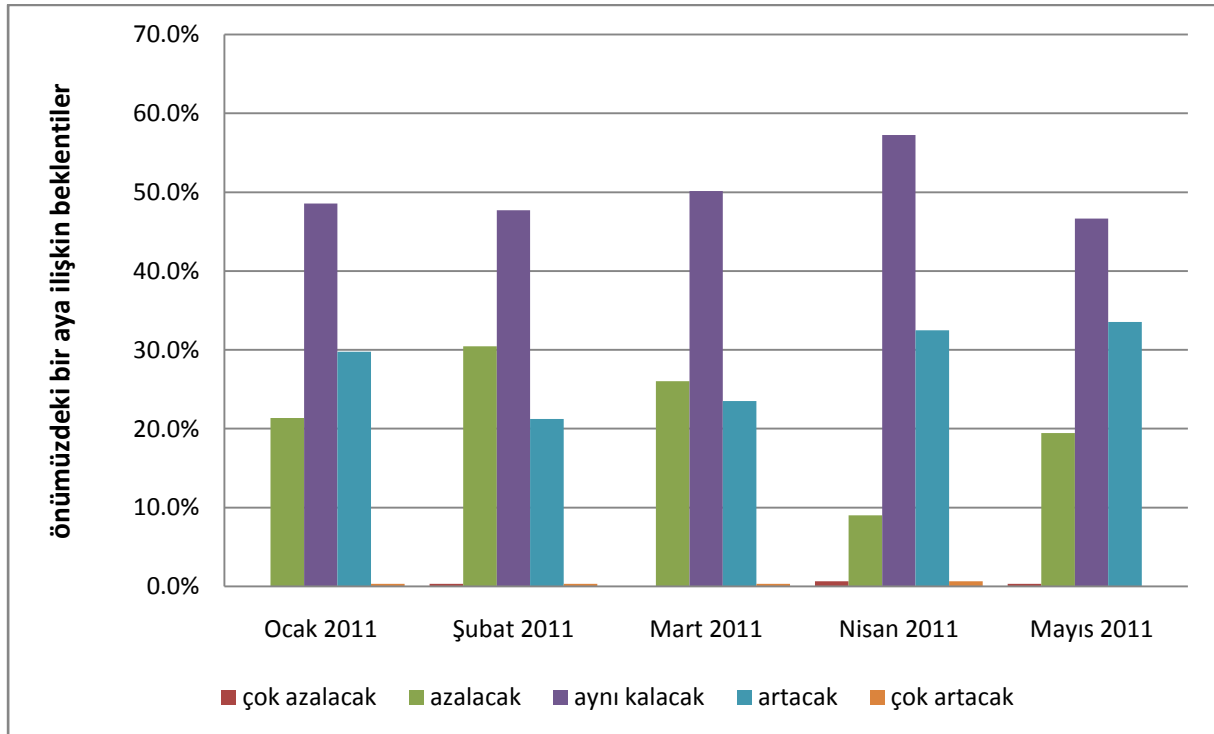
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
ABD doları/TL	1.6068	1.6005	1.5437	1.5214	1.5935

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



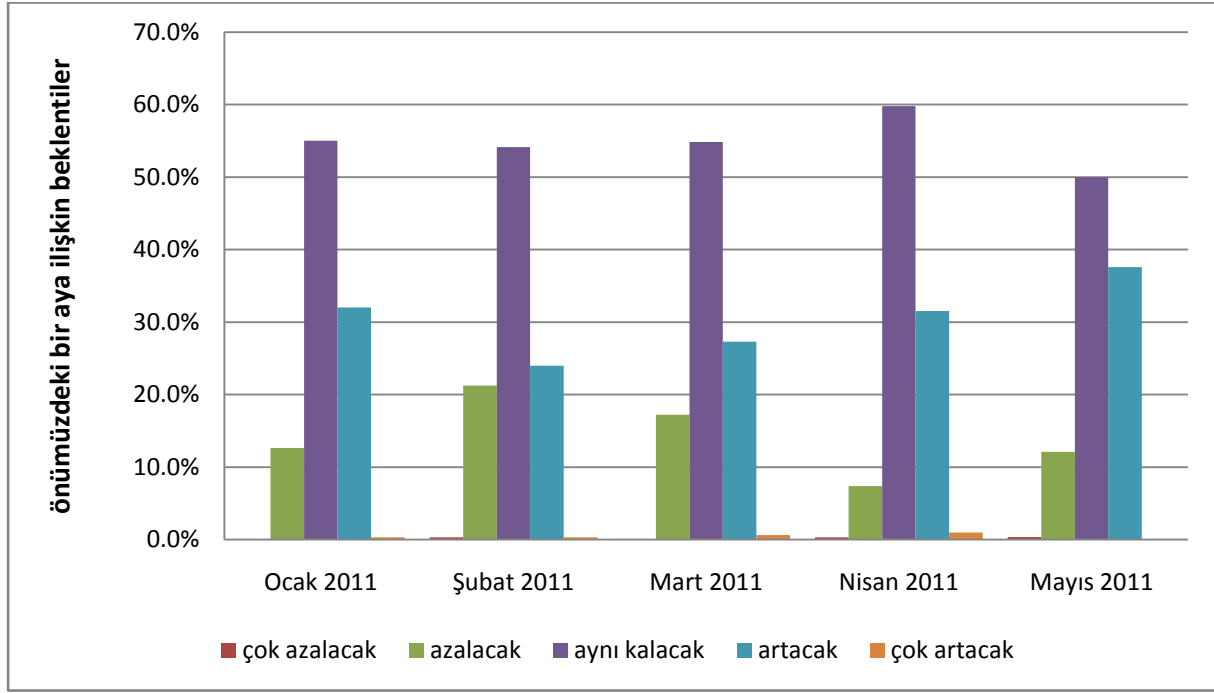
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Euro/TL	2.1947	2.2132	2.1927	2.2605	2.2954

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



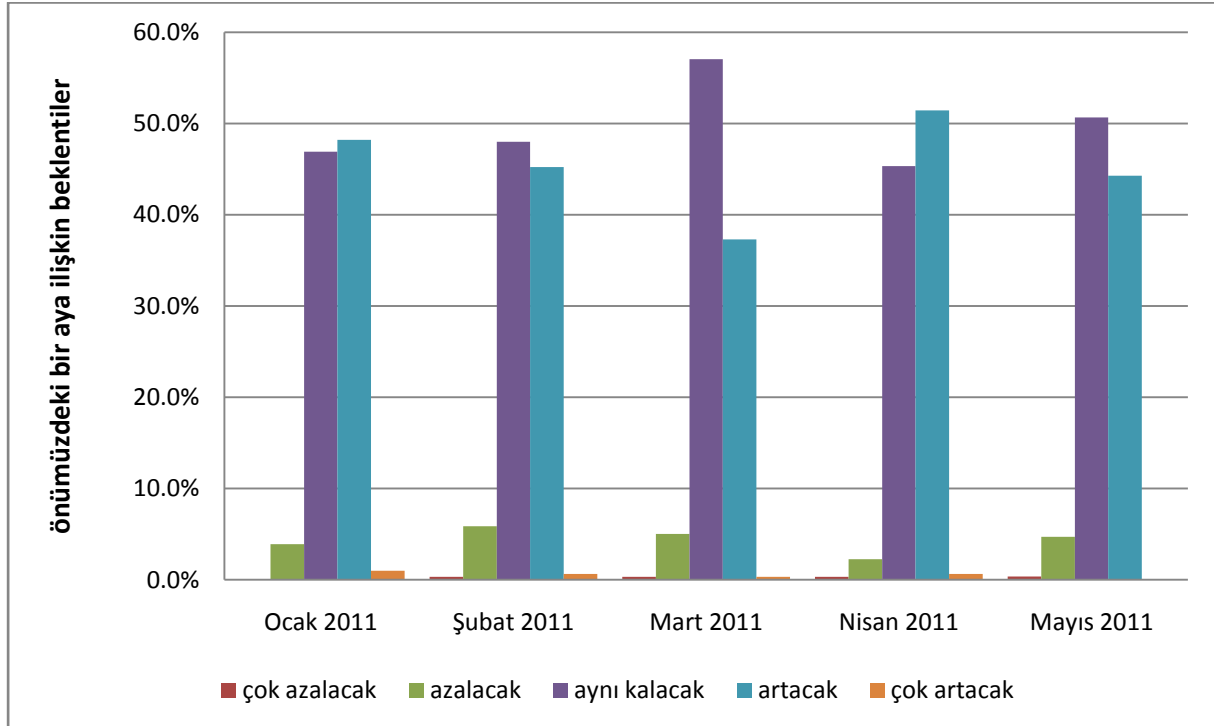
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
İMKB 100 endeksi	63,278.07	61,283.87	64,434.51	69,250.14	63,046.02

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



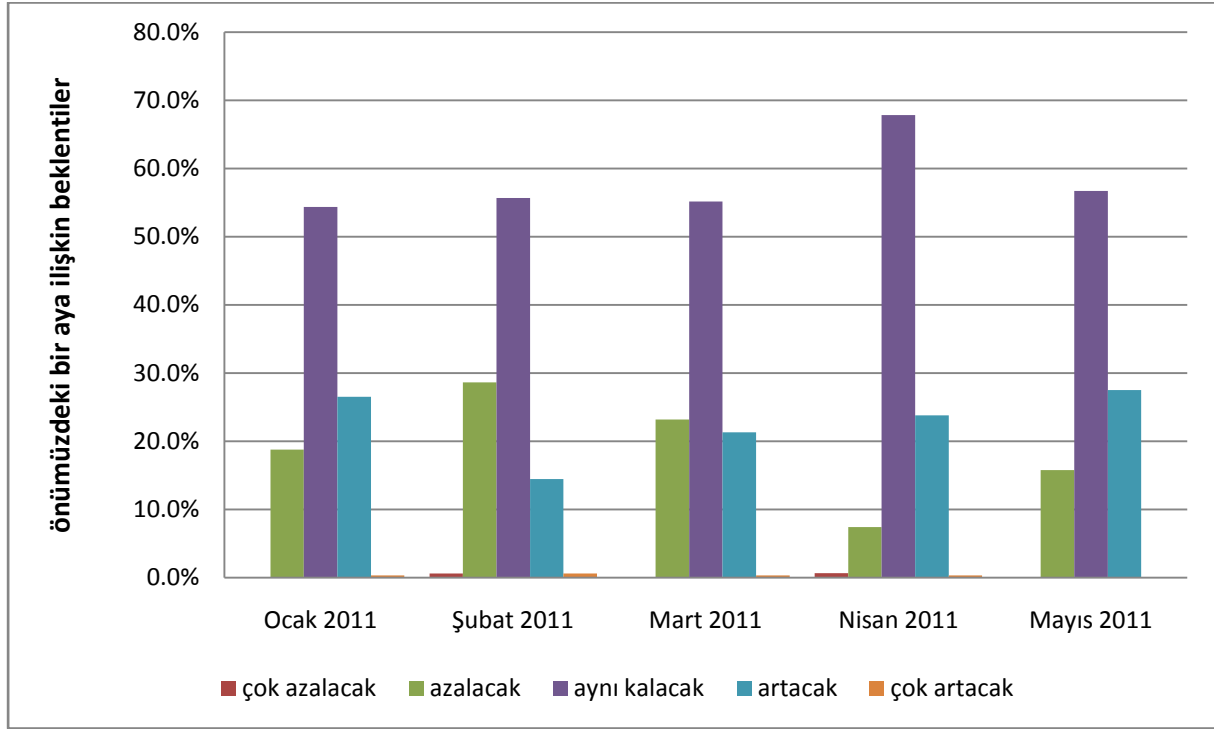
Gerçekleştirmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	76,925	69,113	83,315	72,175	72,834

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



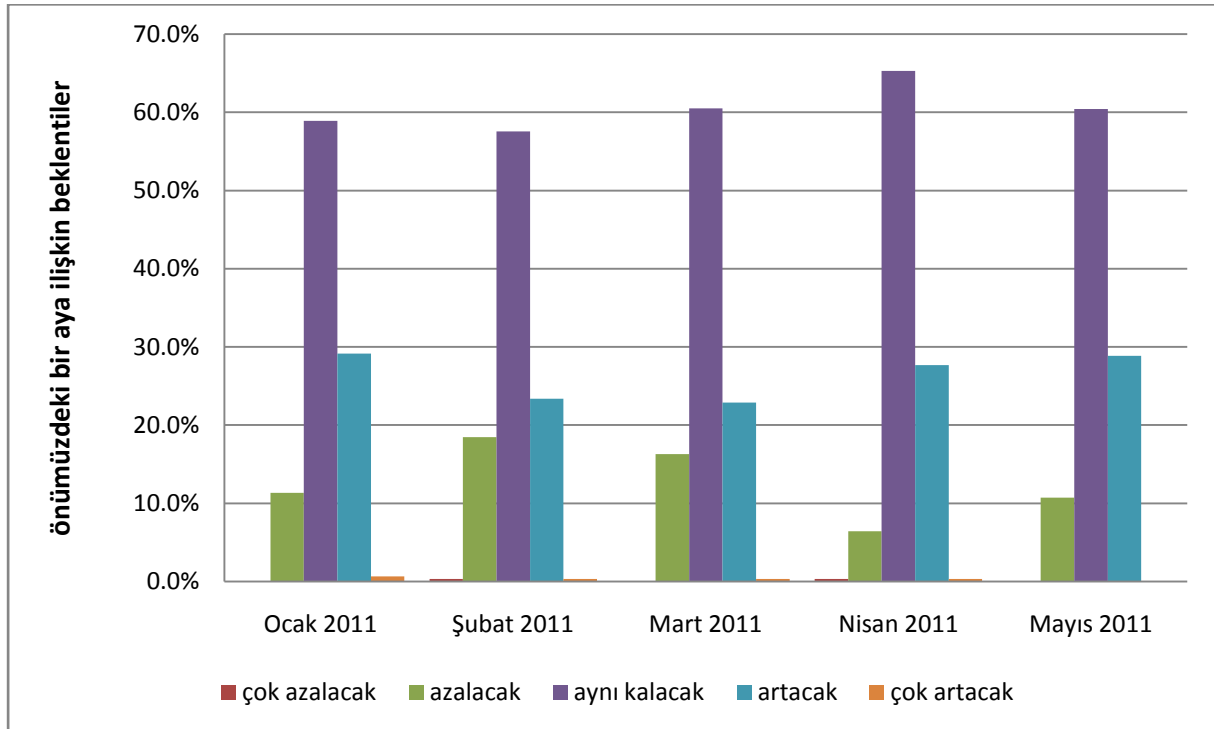
Gerçekleştirmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Halka açılan şirket sayısı	4	1	0	2	6

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



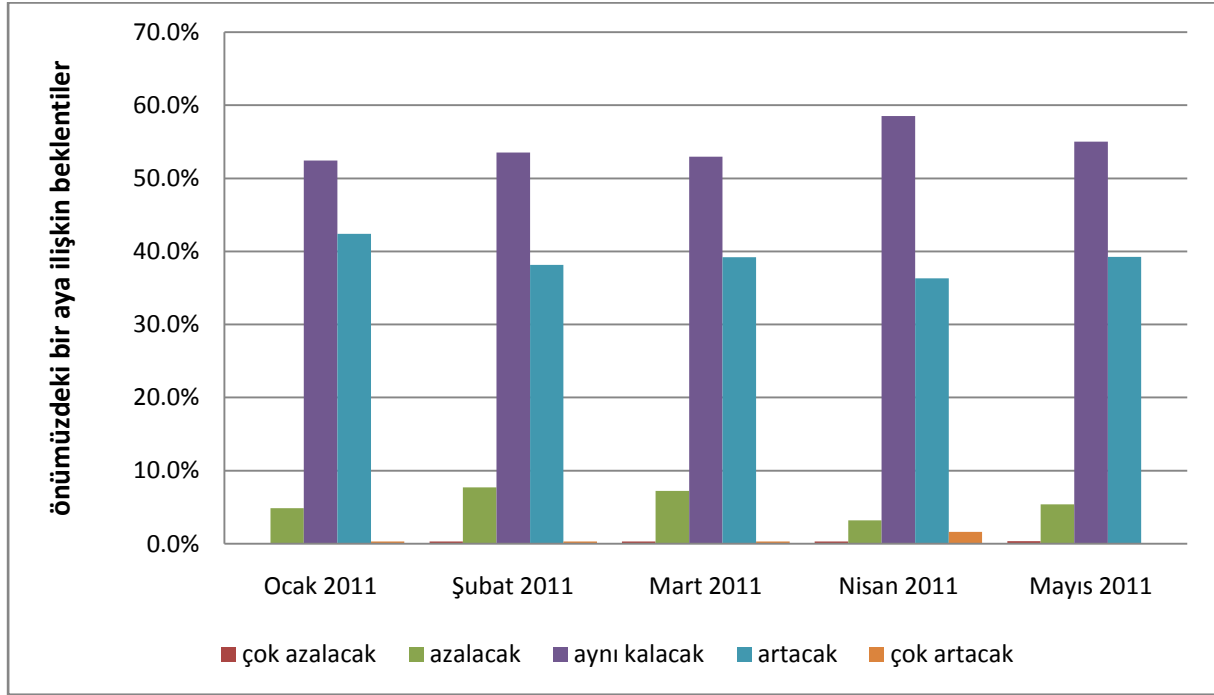
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%64.70	%63.75	%63.04	%62.95	%62.49

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



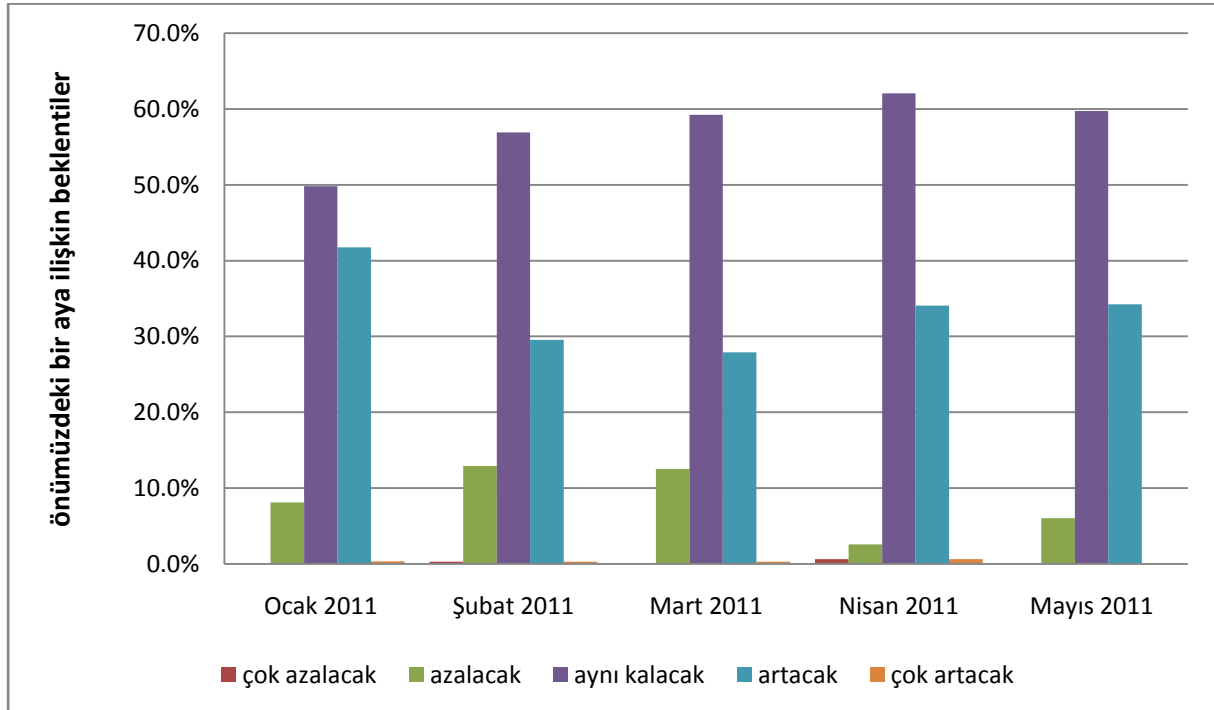
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,056,817	1,061,773	1,071,926	1,080,286	1,090,233

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



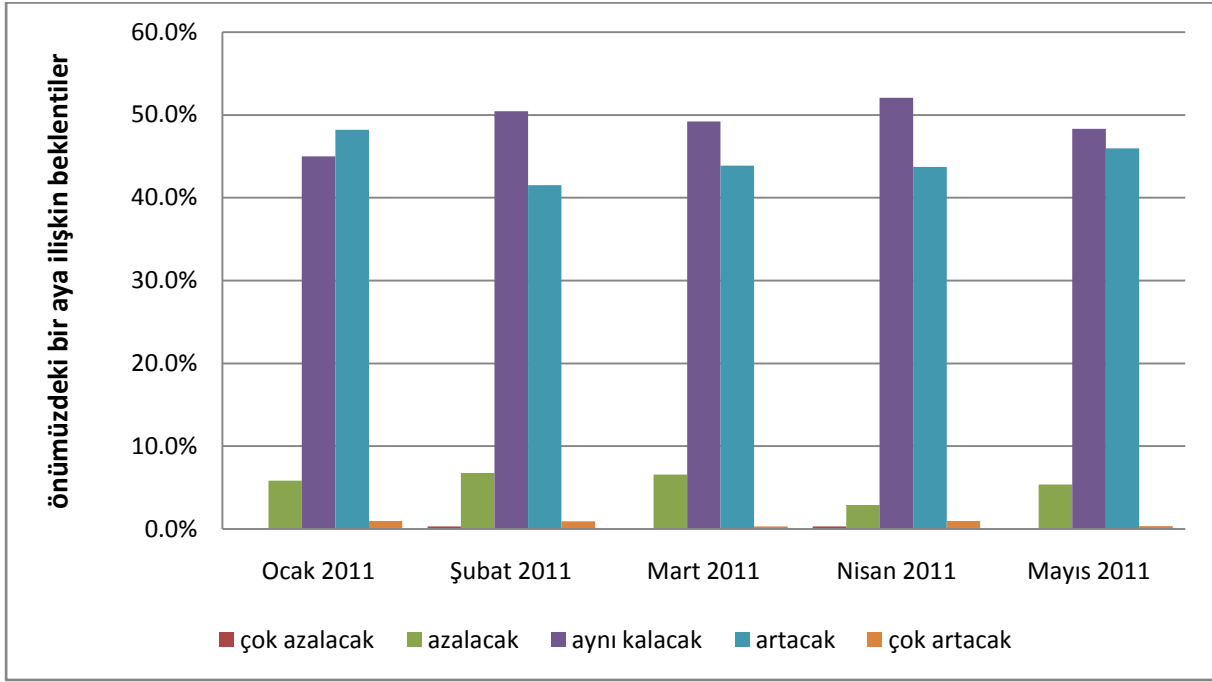
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	38,106	38,285	44,352	34,067	36,393

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



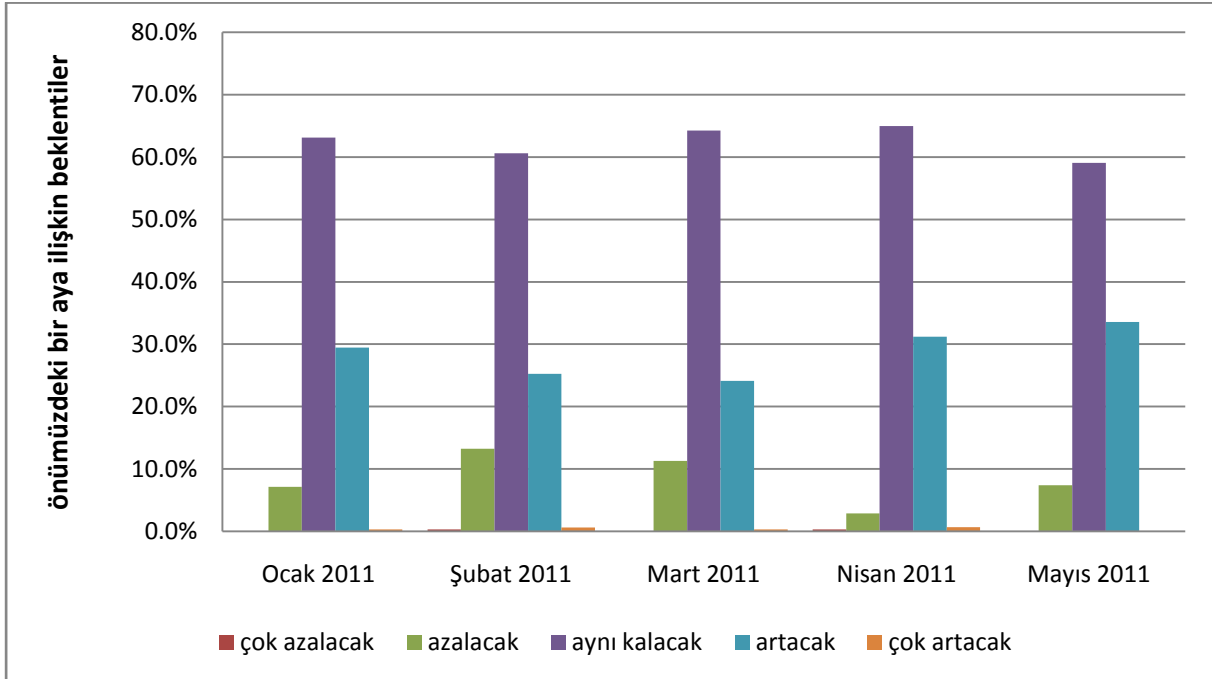
Gerçekleşmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	32,264	31,868	30,855	31,528	31,114

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	12,130	12,210	12,522	12,963	13,049

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	750	740	767	774	750

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