



Sermaye Piyasası Kurulu

# Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Kasım 2010

Araştırma Dairesi

2010/11

**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 2010 yılı Mayıs ayından itibaren 586 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.

Kasım ayındaki cevaplama oranı %53 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.....	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.....	15
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	15
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.....	16
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	16
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.....	17
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	17
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.....	18
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	18
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 .....	19
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	20
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 .....	21
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 .....	22

## GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Mayıs 2009 – Kasım 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

Kasım 2010 anketi üç yüz on iki üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Sonuçlar incelendiğinde, sermaye piyasası göstergelerinin geneline 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 dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında, sermaye piyasası göstergelerine yönelik soruların genelinde, önümüzdeki aya ilişkin olumlu beklentiye sahip katılımcıların oranının azaldığı gözlenmiştir.

Gösterge bono faiz oranına yönelik aylık beklentilerde hakim görüş değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildirenlerin oranında düşüşler yaşandığı gözlenmiştir. Aylık ve altı aylık beklentilerde faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı düşük seyrederken, yıllık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu faiz oranında artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

Aylık beklentilerde ABD dolarına yönelik hakim görüş değişim yaşanmayacağı olurken, yıllık beklentilerde çoğunluğunun (%53) yükseliş beklediği gözlenmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında ABD dolarında düşüş bekleyen katılımcıların

oranında azalış, yükseliş bekleyen katılımcıların oranında ise artış yaşandığı dikkatleri çekmiştir.

Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin herhangi bir değişim beklemediği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %66 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %50 ve %40'a gerilemiştir. Aynı dönemler için Euro'da yükseliş bekleyen katılımcıların oranında aylık beklentilere göre önemli artışlar gözlemlendiği dikkatleri çekmiştir (altı aylık beklentilerde %34, yıllık beklentilerde %46).

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%52) İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %27'si düşüş, %21'i ise yükseliş beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste artış bekleyen katılımcıların oranında yükselişler yaşanmıştır (altı aylık beklentilerde %41, yıllık beklentilerde %57). Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında altı aylık ve yıllık beklentilerde önemli değişimler yaşanmazken, aylık beklentilerdeki farklılıklar dikkatleri çekmiştir. Ekim ayı anketinde önümüzdeki ay endekste artış bekleyen katılımcıların oranı %37 olarak gerçekleşirken, bu ay bu oranın %21'e gerilediği gözlenmiştir.

Katılımcıların çoğunluğu İMKB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %26, altı aylık beklentilerde %52, yıllık beklentilerde ise %64 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar Ekim ayı anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık beklentilerde İMKB işlem hacmi azalacak ve aynı kalacak diyenlerin oranında artışlar; artacak diyenlerin oranında ise önemli azalışlar yaşandığı gözlenmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin önceki dönem anket sonuçlarıyla paralellik gösterdiği gözlenmiş, katılımcıların çoğunluğunun aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış beklentisine sahip olduğunu dikkatleri çekmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur. Bir önceki dönem anketine kıyasla Kasım ayı anketinde, önümüzdeki ay koşullarda değişim beklemeyen katılımcıların oranında artış yaşandığı gözlenmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay bir değişim beklemediğini belirtmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında bir aylık dönemde yabancı yatırımcı sayısında artış bekleyen katılımcıların oranının %40'dan bu ay

%26'ya düştüğü görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %49, yıllık beklentilerde ise %60 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların %69'u reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu borçlanma durumunda artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında bir aylık dönemde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranının %37'den %26'ya gerilediği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların %58'i İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak değişim beklemediğini belirtirken, altı aylık ve yıllık dönem için yatırımcı sayısında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %63 olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay yatırımcı sayısında artış bekleyen katılımcıların oranının %41'den %33'e gerilediği gözlenmiştir.

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık beklentilerde katılımcıların %54'ü, yıllık beklentilerde ise %50'si, İAB işlem hacminde artış beklediğini belirtmiştir. Bir

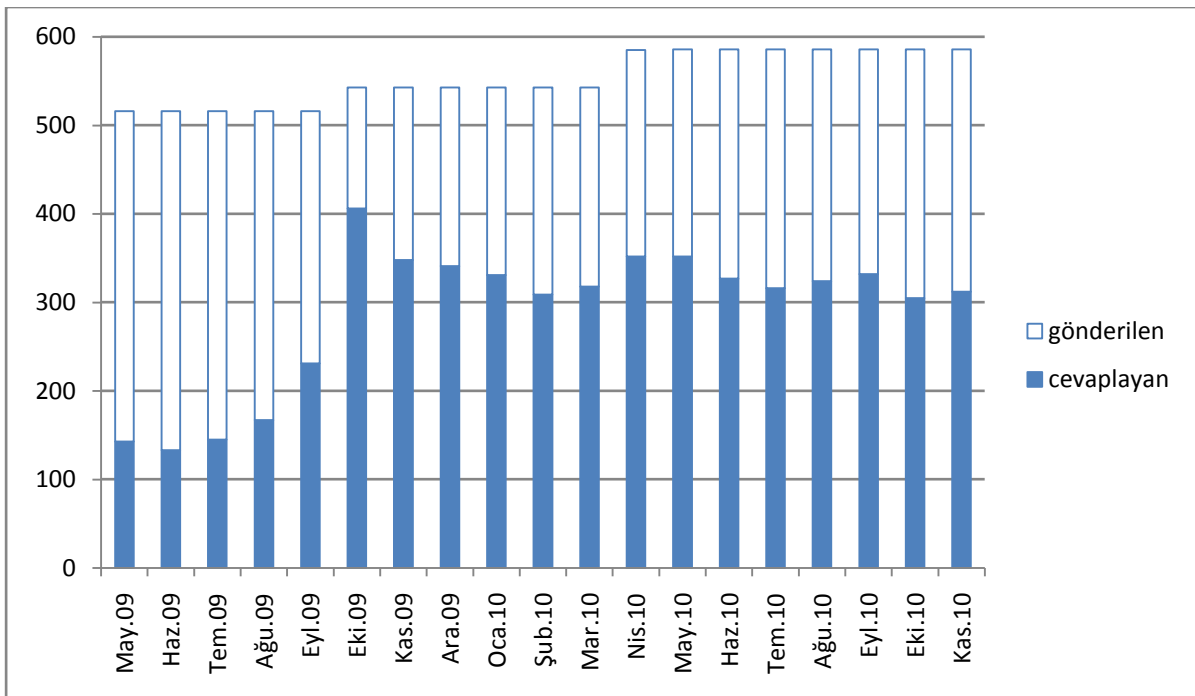
önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, altı aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranının %44'ten %54'e, bir yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranının ise %43'ten %50'ye yükseldiği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların %53'ü VOB işlem hacminde bir değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %41 iken, altı aylık beklentilerde %62, yıllık beklentilerde ise %67'ye ulaşmıştır.

Yatırım fonları ve emeklilik fonlarına ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, yatırım fonları için bu oran yaklaşık %60'larda, emeklilik fonları içinse %70'lerde seyretmiştir. Sonuçlar önceki dönemle benzerlik göstermektedir.

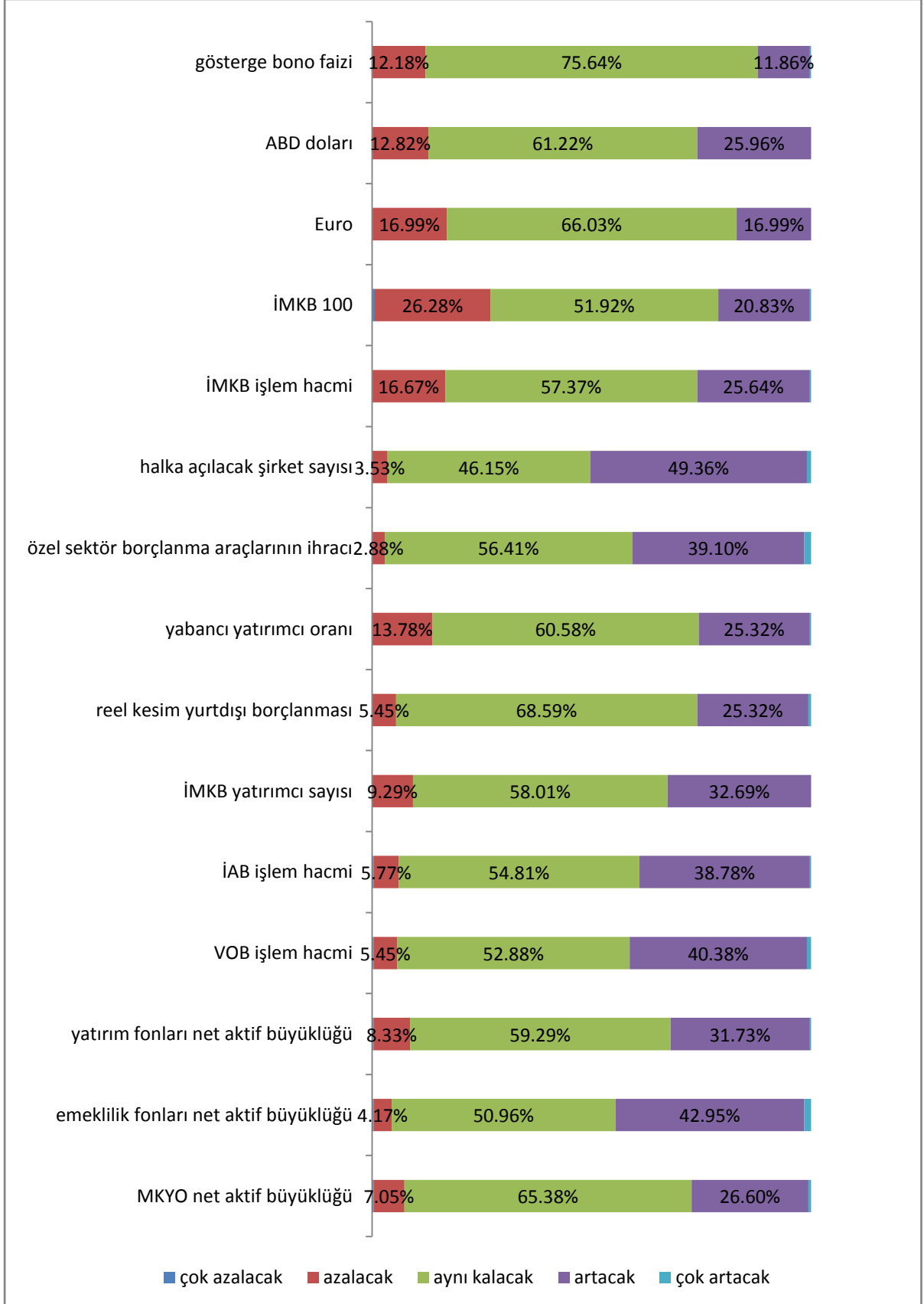
Aylık beklentilerde katılımcıların %65'i MKYO net aktif değerine ilişkin olarak bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %59 olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, önümüzdeki ay değişim beklemeyen katılımcıların oranının %53'ten %65'e çıktığı gözlenmiştir.

**Grafik 1. Ankete Katılım (Mayıs 2009 – Kasım 2010)**

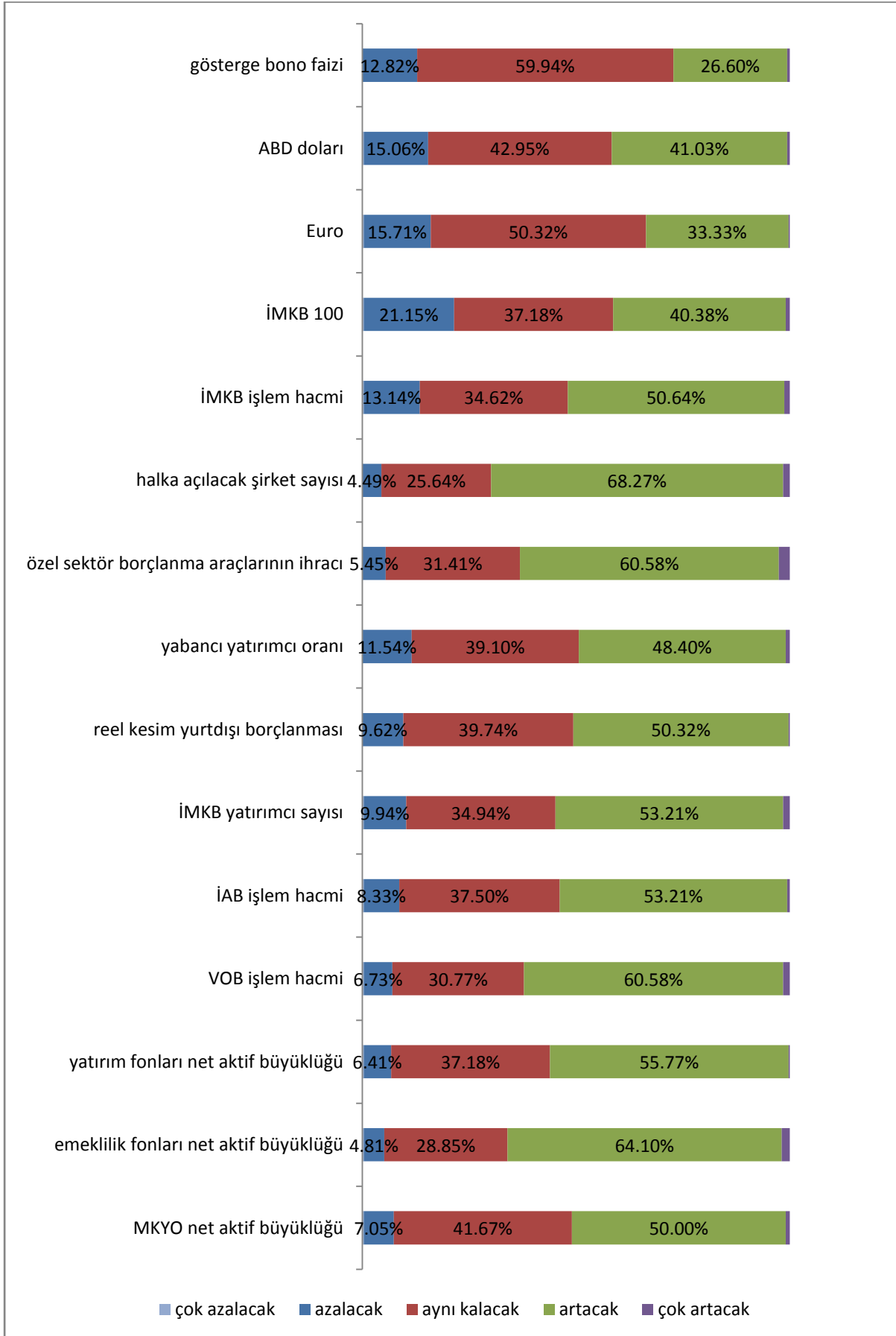


## MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

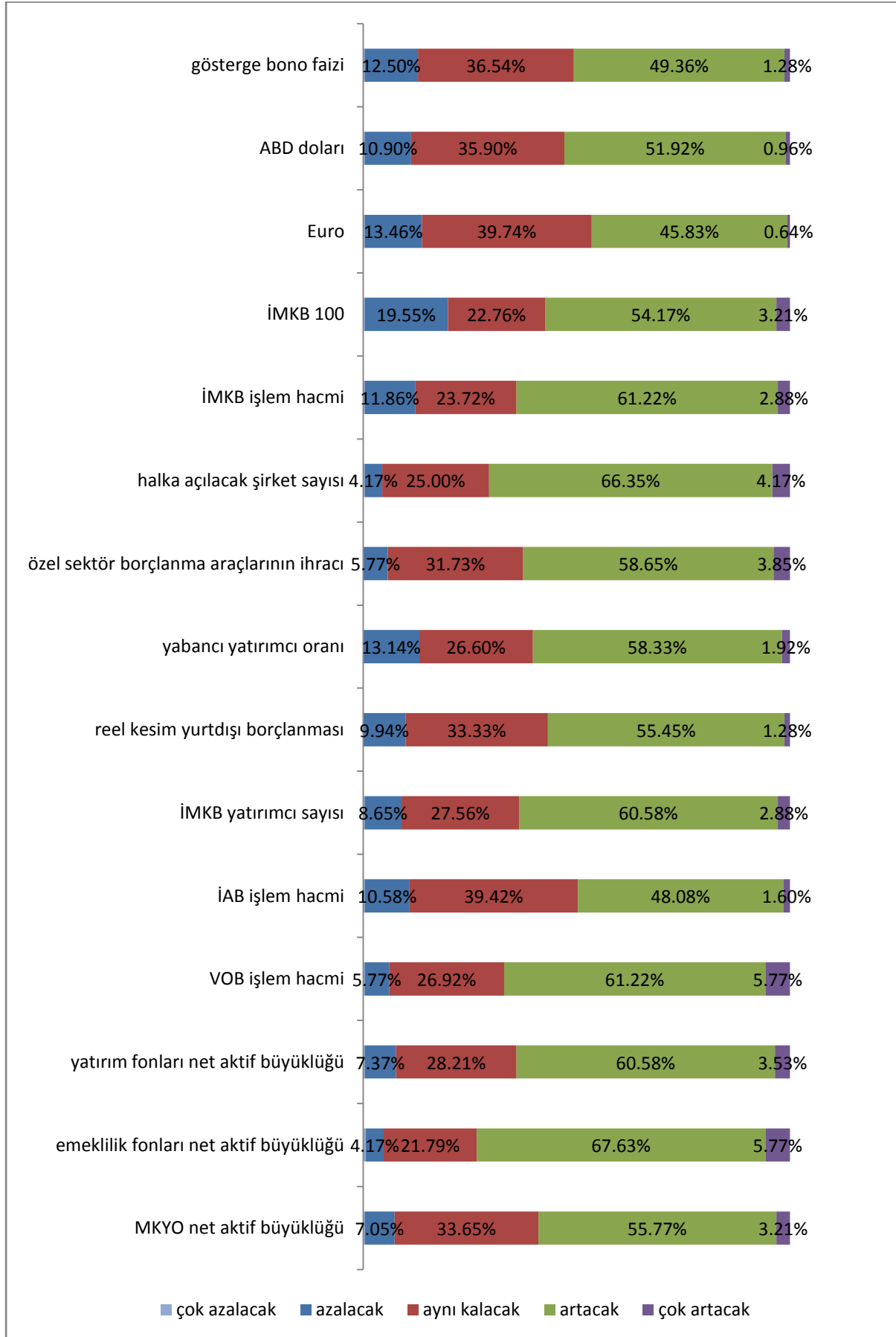
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



**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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	38	12.18
aynı kalacak	236	75.64
artacak	37	11.86
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	40	12.82
aynı kalacak	187	59.94
artacak	83	26.60
çok artacak	2	0.64
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	39	12.50
aynı kalacak	114	36.54
artacak	154	49.36
çok artacak	4	1.28
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Gösterge bono faiz oranında aylık beklentilerde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %76 olurken, bu oran altı aylık ve yıllık beklentilerde sırasıyla %60 ve %37'ye gerilemiştir. Aylık ve altı aylık beklentilerde faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı düşük seyrederken (%12 ve %27 ile), yıllık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%51) faiz oranında artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

### A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	40	12.82
aynı kalacak	191	61.22
artacak	81	25.96
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	47	15.06
aynı kalacak	134	42.95
artacak	128	41.03
çok artacak	2	0.64
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	34	10.90
aynı kalacak	112	35.90
artacak	162	51.92
çok artacak	3	0.96
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

ABD dolarında değişim beklemeyen katılımcıların oranı aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde sırasıyla %61, %43 ve %36 olarak gerçekleşmiştir. Aylık beklentilerde hakim görüş ABD dolarında değişim yaşanmayacağı olurken, yıllık beklentilerde çoğunluğunun (%53) yükseliş beklediği gözlenmiştir.

### A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

**Tablo 7: Euro aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	53	16.99
aynı kalacak	206	66.03
artacak	53	16.99
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	49	15.71
aynı kalacak	157	50.32
artacak	104	33.33
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 9: Euro yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	42	13.46
aynı kalacak	124	39.74
artacak	143	45.83
çok artacak	2	0.64
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>



Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin düşüş ve yükseliş bekleyen katılımcıların oranı %17 olarak gerçekleşirken, herhangi bir değişim beklemediği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %66 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde Euro'da değişim beklemeyen katılımcıların oranı %50 ve %40'a gerilerken, yükseliş bekleyen katılımcıların oranında önemli artışlar gözlenmiştir (altı aylık beklentilerde %34, yıllık beklentilerde %46).

## A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

### A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler

**Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	2	0.64
<b>azalacak</b>	82	26.28
<b>aynı kalacak</b>	162	51.92
<b>artacak</b>	65	20.83
<b>çok artacak</b>	1	0.32
<b>toplam</b>	312	100

**Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	66	21.15
<b>aynı kalacak</b>	116	37.18
<b>artacak</b>	126	40.38
<b>çok artacak</b>	3	0.96
<b>toplam</b>	312	100

**Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	61	19.55
<b>aynı kalacak</b>	71	22.76
<b>artacak</b>	169	54.17
<b>çok artacak</b>	10	3.21
<b>toplam</b>	312	100

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%52) İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %27'si düşüş, %21'i ise yükseliş beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste düşüş bekleyen katılımcıların oranı %20 civarında seyrederken, artış bekleyen katılımcıların oranında yükselişler yaşandığı dikkatleri çekmiştir (altı aylık beklentilerde %41, yıllık beklentilerde %57).

## A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	16.67
aynı kalacak	179	57.37
artacak	80	25.64
çok artacak	1	0.32
toplam	312	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	41	13.14
aynı kalacak	108	34.62
artacak	158	50.64
çok artacak	4	1.28
toplam	312	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	37	11.86
aynı kalacak	74	23.72
artacak	191	61.22
çok artacak	9	2.88
toplam	312	100

%57 ile katılımcıların çoğunluğu İMKB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %26, altı aylık beklentilerde %52, yıllık beklentilerde ise %64 olarak gerçekleşmiştir.

## 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	11	3.53
aynı kalacak	144	46.15
artacak	154	49.36
çok artacak	3	0.96
toplam	312	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	4.49
aynı kalacak	80	25.64
artacak	213	68.27
çok artacak	5	1.60
toplam	312	100

**Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	13	4.17
aynı kalacak	78	25.00
artacak	207	66.35
çok artacak	13	4.17
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Katılımcıların çoğunluğu aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde halka açılacak şirket sayısında artış beklentisine sahip olduğunu belirtmiş, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %50, %70 ve %71 olarak gerçekleşmiştir.

#### 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**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	9	2.88
aynı kalacak	176	56.41
artacak	122	39.10
çok artacak	5	1.60
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	5.45
aynı kalacak	98	31.41
artacak	189	60.58
çok artacak	8	2.56
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	5.77
aynı kalacak	99	31.73
artacak	183	58.65
çok artacak	12	3.85
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Aylık beklentilerde katılımcıların %56'yı aşkın bir kısmı özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur (altı aylık beklentilerde %63, yıllık beklentilerde %62.5).

#### A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	43	13.78
aynı kalacak	189	60.58
artacak	79	25.32
çok artacak	1	0.32
toplam	312	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	36	11.54
aynı kalacak	122	39.10
artacak	151	48.40
çok artacak	3	0.96
toplam	312	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	41	13.14
aynı kalacak	83	26.60
artacak	182	58.33
çok artacak	6	1.92
toplam	312	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %26 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %49, yıllık beklentilerde ise %60 olarak gerçekleşmiştir.

#### 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	17	5.45
aynı kalacak	214	68.59
artacak	79	25.32
çok artacak	2	0.64
toplam	312	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	30	9.62
aynı kalacak	124	39.74
artacak	157	50.32
çok artacak	1	0.32
toplam	312	100

**Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	31	9.94
aynı kalacak	104	33.33
artacak	173	55.45
çok artacak	4	1.28
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

Aylık beklentilerde katılımcıların %69'u reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

#### A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

**Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	9.29
aynı kalacak	181	58.01
artacak	102	32.69
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	31	9.94
aynı kalacak	109	34.94
artacak	166	53.21
çok artacak	5	1.60
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

**Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	27	8.65
aynı kalacak	86	27.56
artacak	189	60.58
çok artacak	9	2.88
<b>toplam</b>	<b>312</b>	<b>100</b>

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %58'si önümüzdeki ay değişim beklemezken, %33'ü artış yaşanacağı beklentisine sahiptir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

## A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	18	5.77
aynı kalacak	171	54.81
artacak	121	38.78
çok artacak	1	0.32
toplam	312	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	26	8.33
aynı kalacak	117	37.50
artacak	166	53.21
çok artacak	2	0.64
toplam	312	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	33	10.58
aynı kalacak	123	39.42
artacak	150	48.08
çok artacak	5	1.60
toplam	312	100

İAB işlem hacmine yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların % 55'i değişim beklemezken, altı aylık beklentilerde bu oran %38'e, yıllık beklentilerde ise %39'a gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %54'ü, yıllık beklentilerde ise %50'si İAB işlem hacminde artış beklediğini belirtmiştir.

## A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	17	5.45
aynı kalacak	165	52.88
artacak	126	40.38
çok artacak	3	0.96
toplam	312	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.73
aynı kalacak	96	30.77
artacak	189	60.58
çok artacak	5	1.60
toplam	312	100

**Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	18	5.77
<b>aynı kalacak</b>	84	26.92
<b>artacak</b>	191	61.22
<b>çok artacak</b>	18	5.77
<b>toplam</b>	312	100

Katılımcıların %53'ü VOB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %41 iken, altı aylık beklentilerde %62, yıllık beklentilerde ise %67'ye ulaşmıştır.

#### **A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler**

**Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	26	8.33
<b>aynı kalacak</b>	185	59.29
<b>artacak</b>	99	31.73
<b>çok artacak</b>	1	0.32
<b>toplam</b>	312	100

**Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	20	6.41
<b>aynı kalacak</b>	116	37.18
<b>artacak</b>	174	55.77
<b>çok artacak</b>	1	0.32
<b>toplam</b>	312	100

**Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	23	7.37
<b>aynı kalacak</b>	88	28.21
<b>artacak</b>	189	60.58
<b>çok artacak</b>	11	3.53
<b>toplam</b>	312	100

Katılımcıların %59'u yatırım fonlarının net aktif değerinde önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %32'si artış, %9'u ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık dönemde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %37'ye gerilerken, artış bekleyenlerin oranı %56'ya çıkmıştır. Yıllık beklentilerde ise ağırlık görüş artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %64'e yükselmiştir.

### A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	13	4.17
aynı kalacak	159	50.96
artacak	134	42.95
çok artacak	5	1.60
toplam	312	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	15	4.81
aynı kalacak	90	28.85
artacak	200	64.10
çok artacak	6	1.92
toplam	312	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	13	4.17
aynı kalacak	68	21.79
artacak	211	67.63
çok artacak	18	5.77
toplam	312	100

Önümüzdeki ay katılımcıların %51'i emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin bir değişim beklemezken, %45'i artış, %4'ü azalış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü baskın olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %66 ve %73'e ulaşmıştır.

### A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	22	7.05
aynı kalacak	204	65.38
artacak	83	26.60
çok artacak	2	0.64
toplam	312	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	22	7.05
aynı kalacak	130	41.67
artacak	156	50.00
çok artacak	3	0.96
toplam	312	100



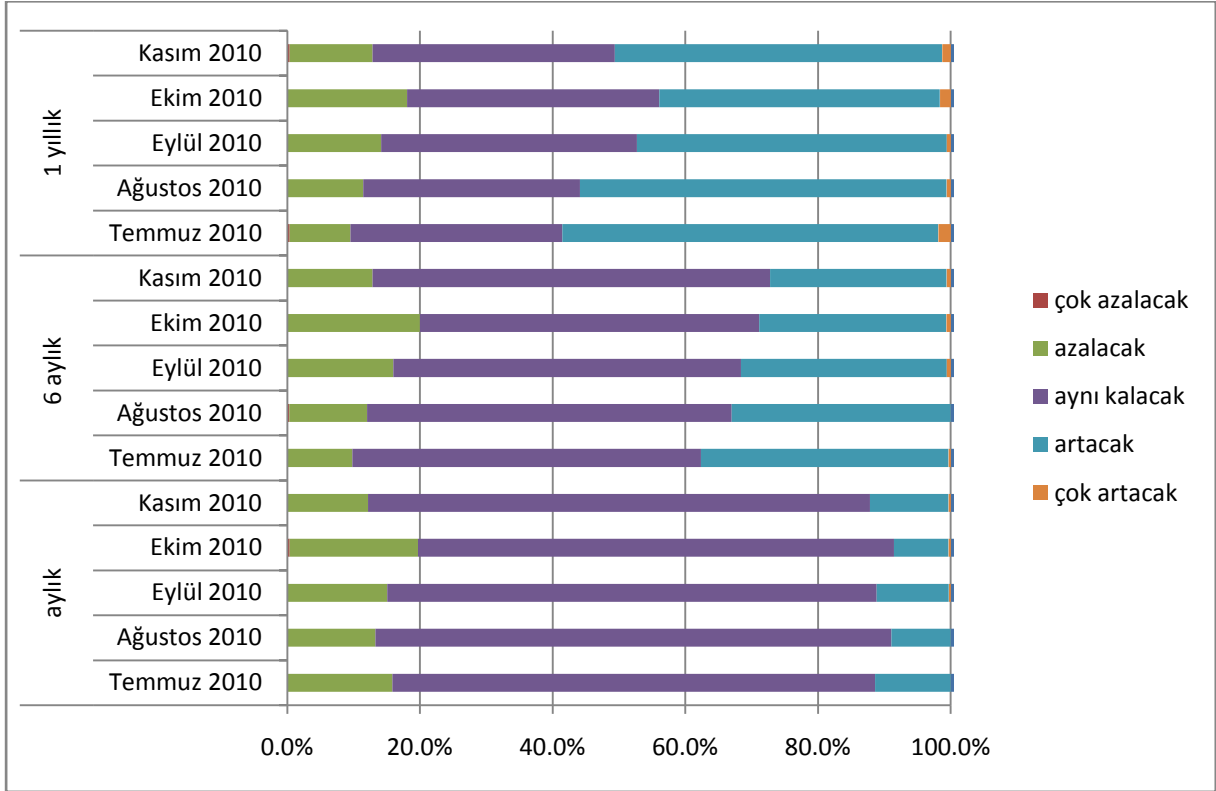
**Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.32
<b>azalacak</b>	22	7.05
<b>aynı kalacak</b>	105	33.65
<b>artacak</b>	174	55.77
<b>çok artacak</b>	10	3.21
<b>toplam</b>	312	100

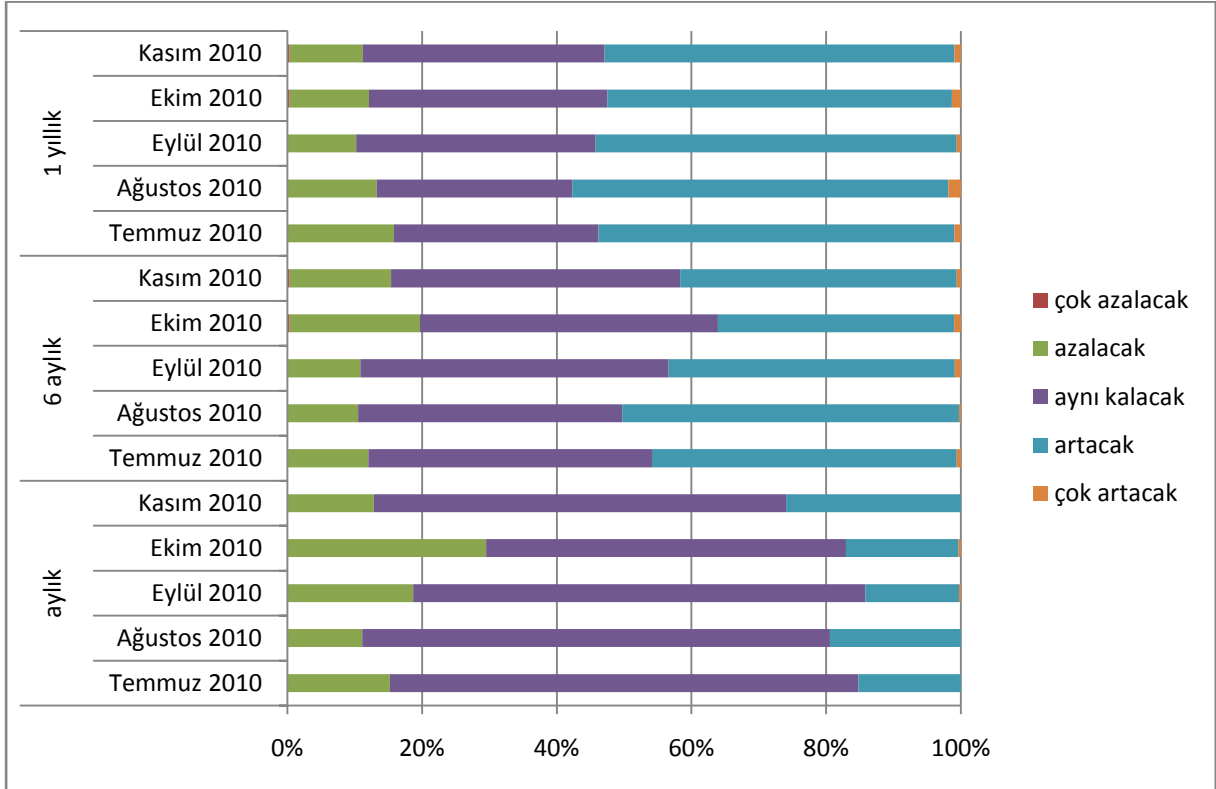
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak aylık beklentilerde katılımcıların %65'i bir değişim beklemezken, %27'si artış, %7'si ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

## A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

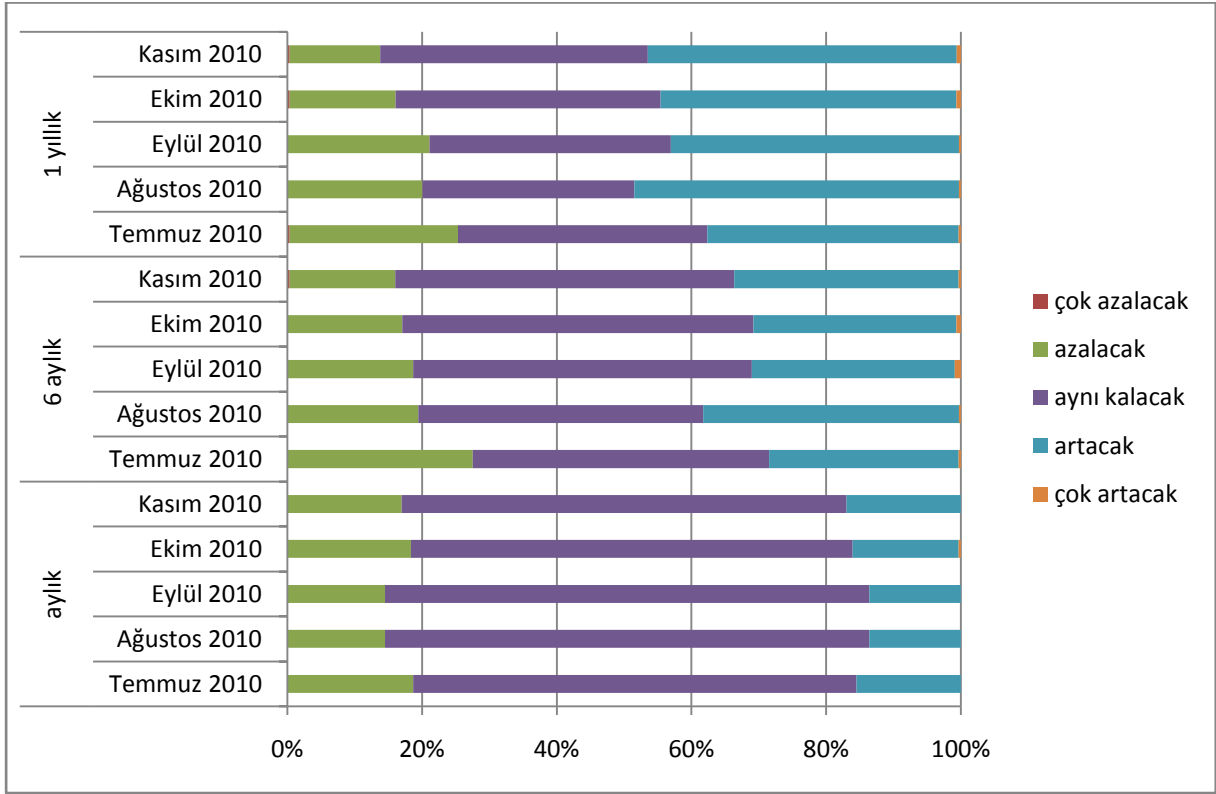
**Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



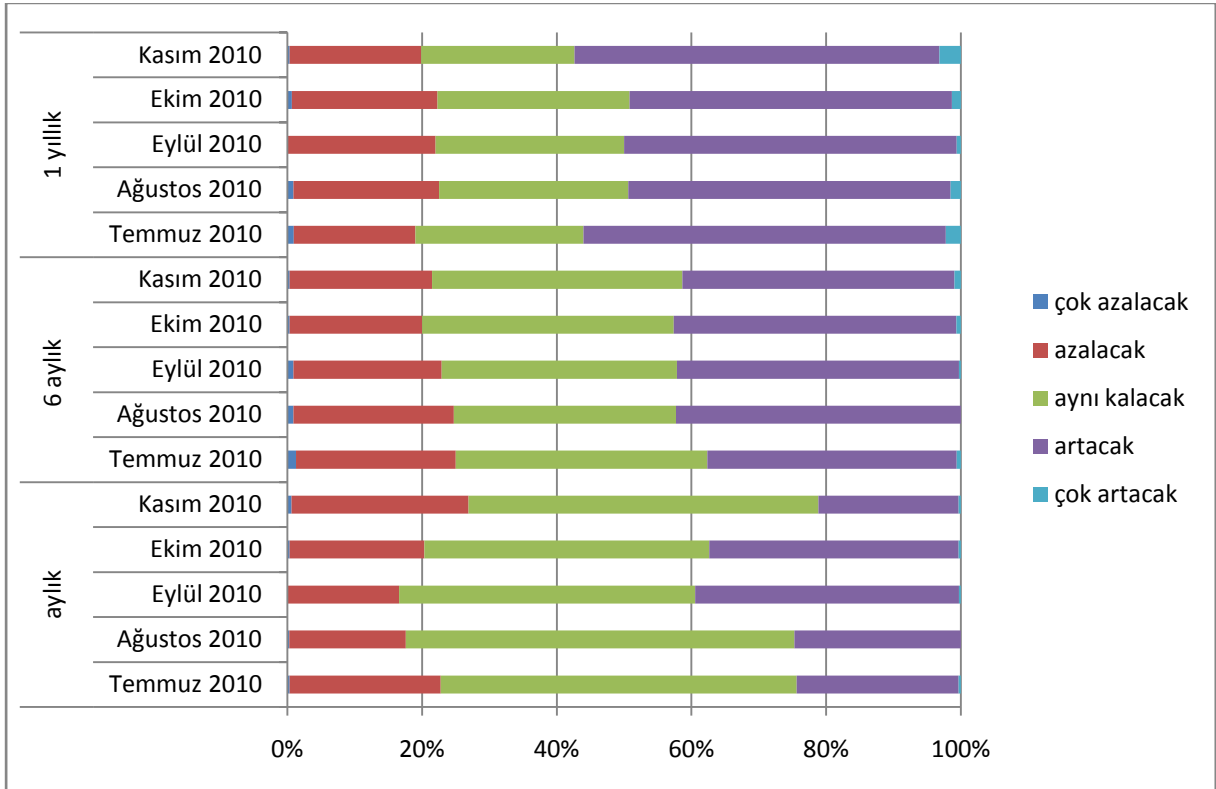
**Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



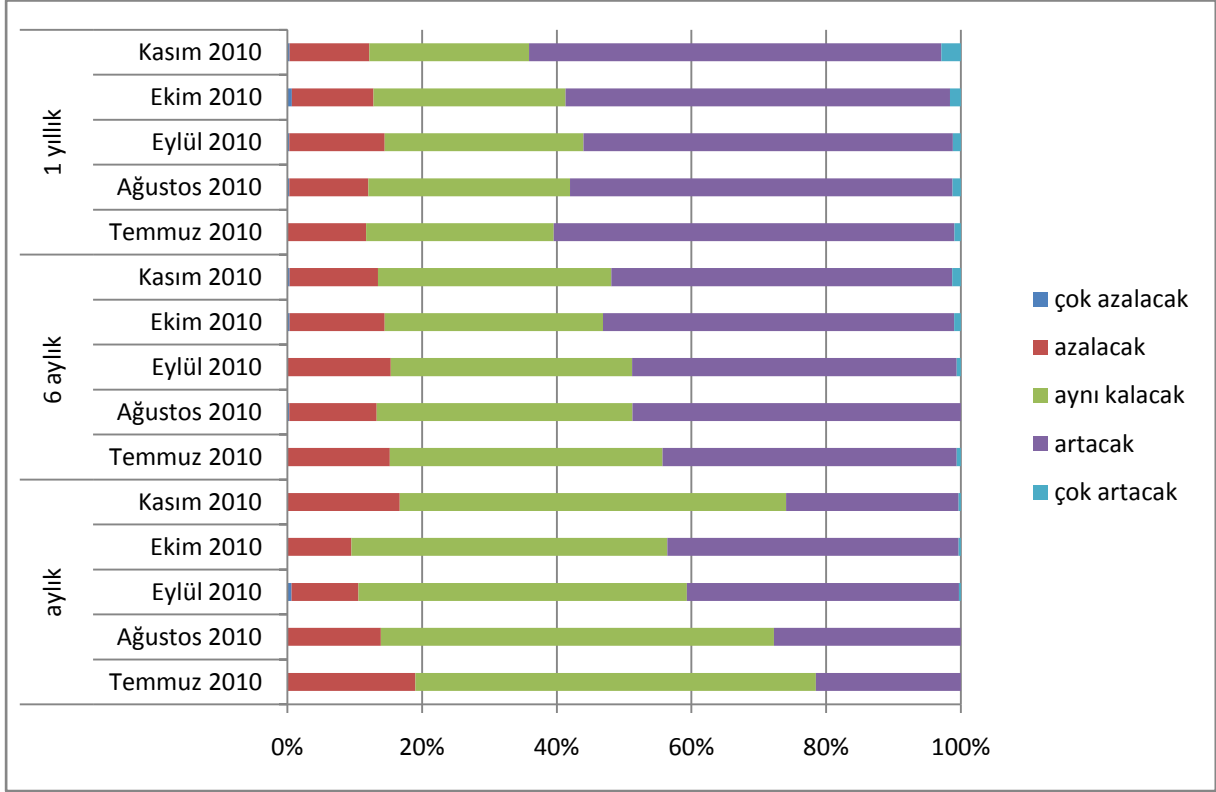
**Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



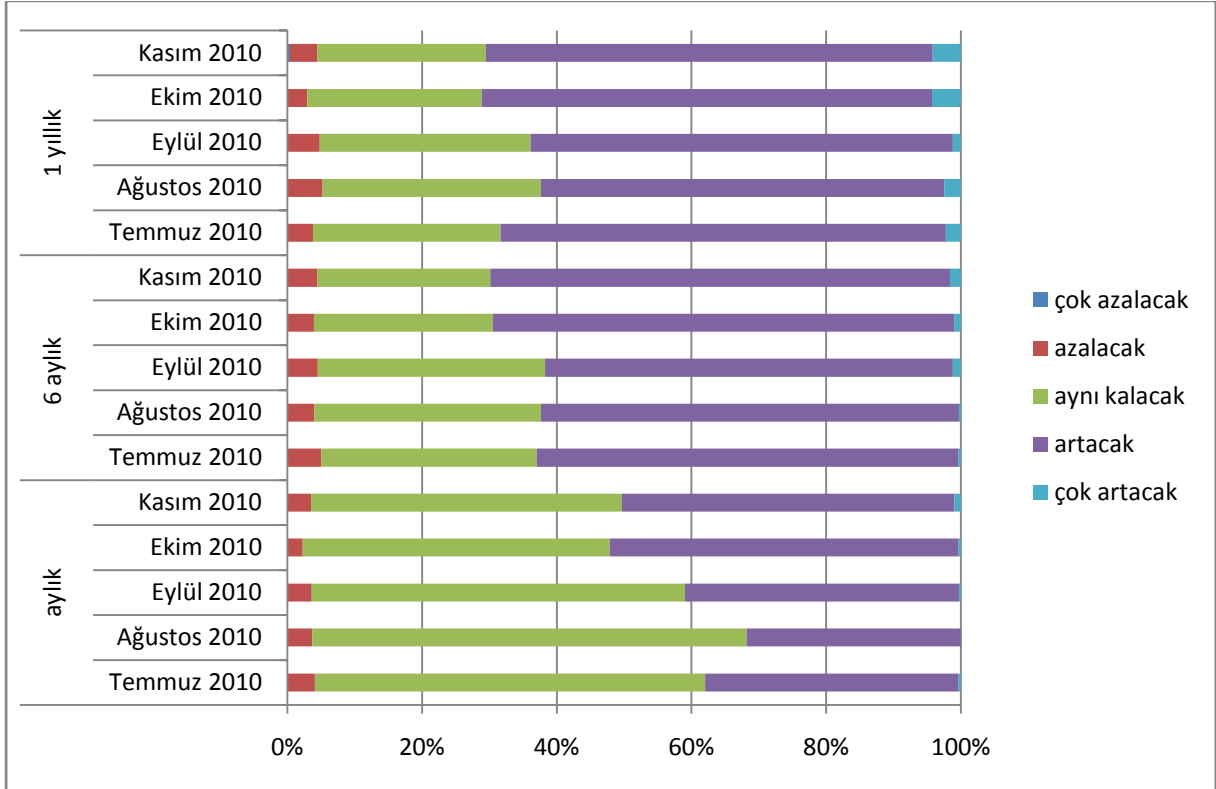
**Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



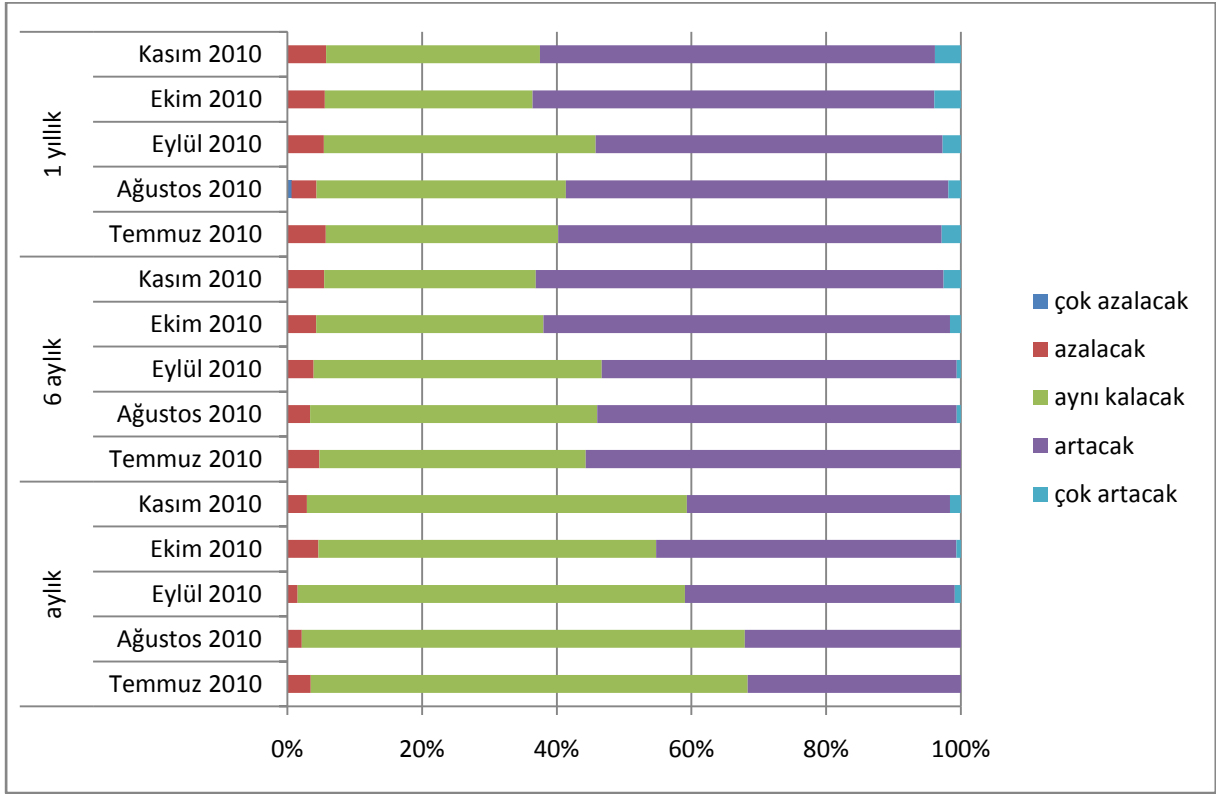
**Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



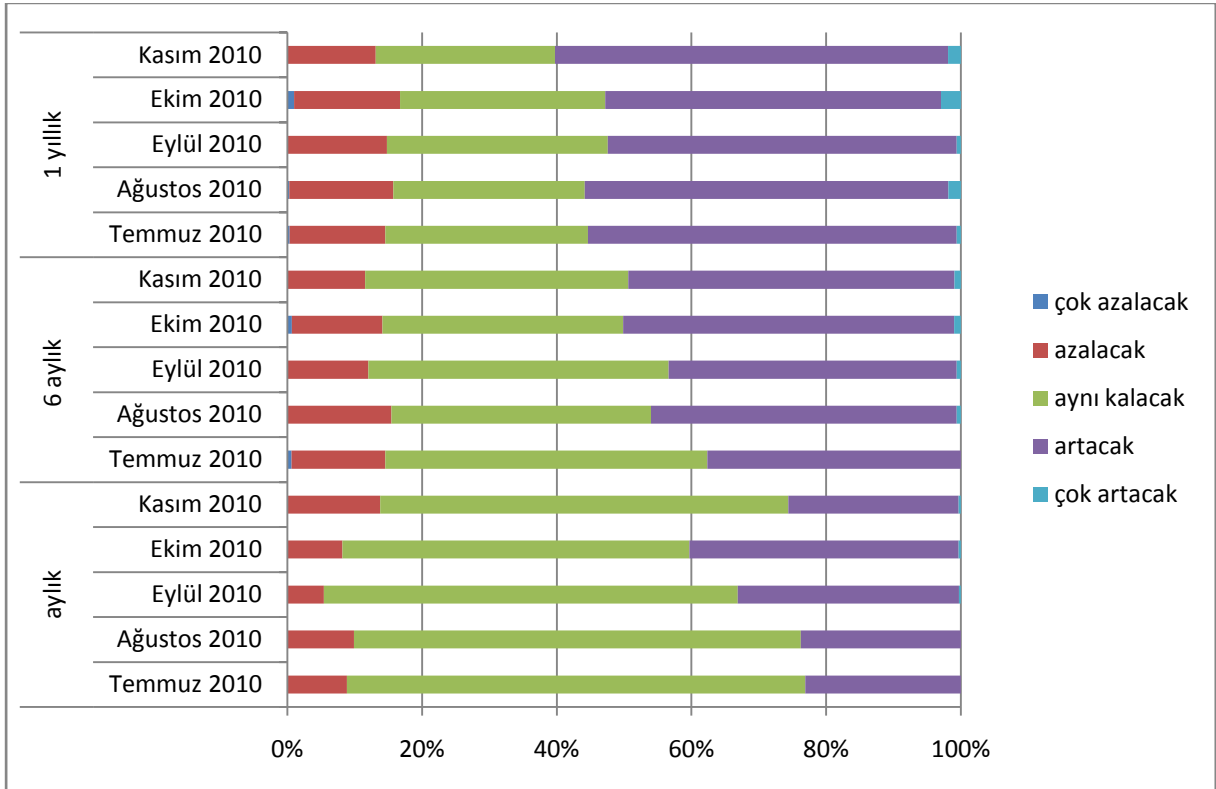
**Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



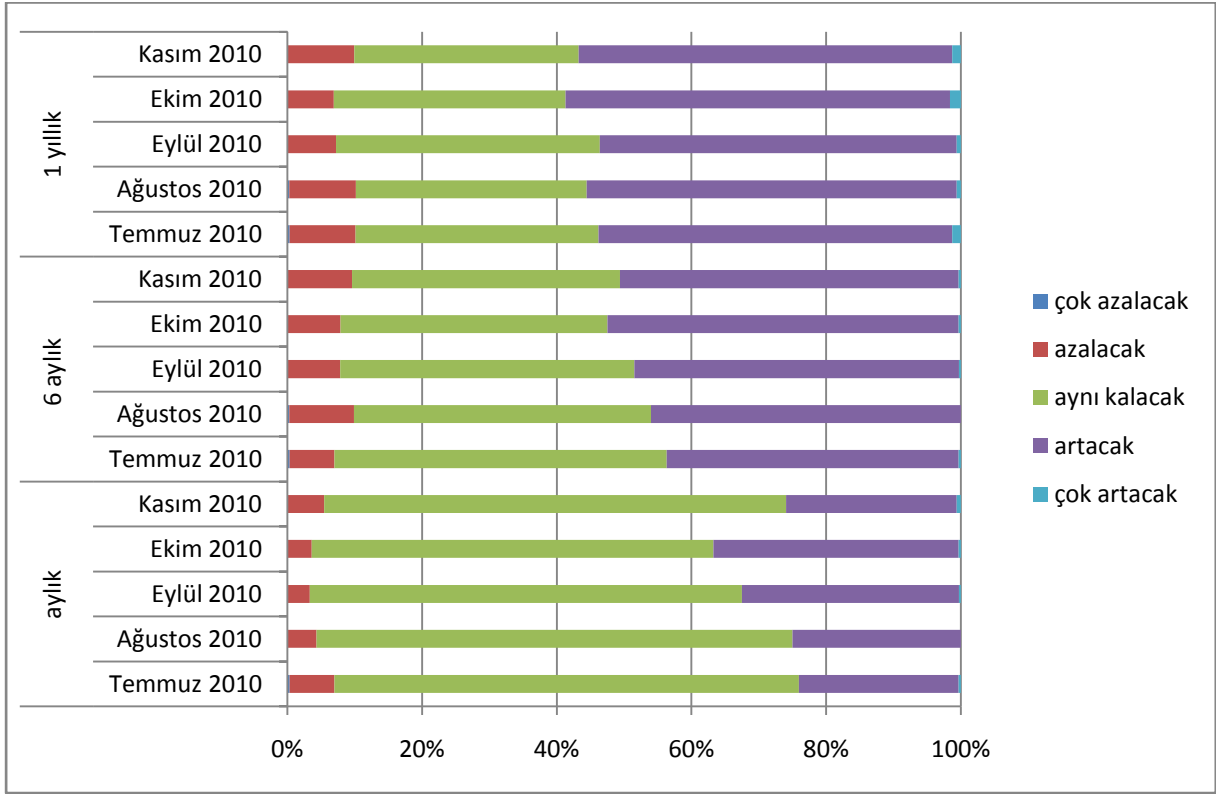
**Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



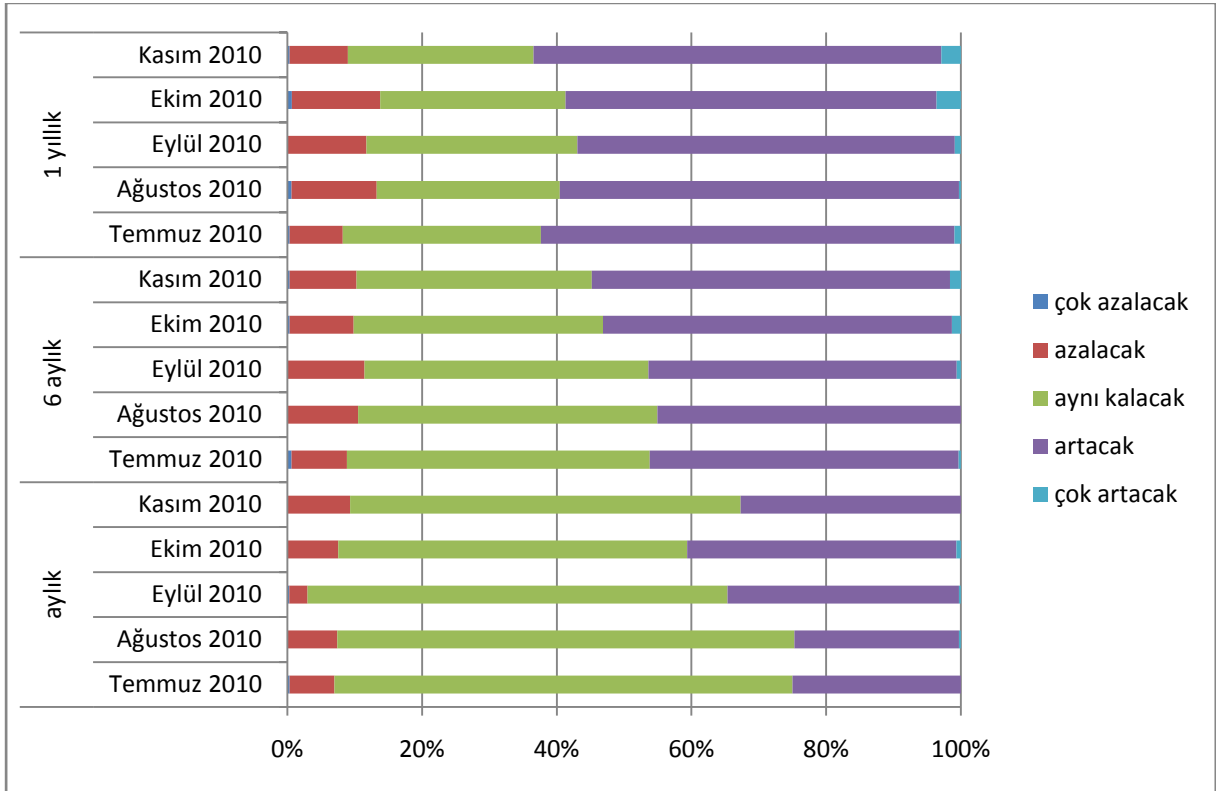
**Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



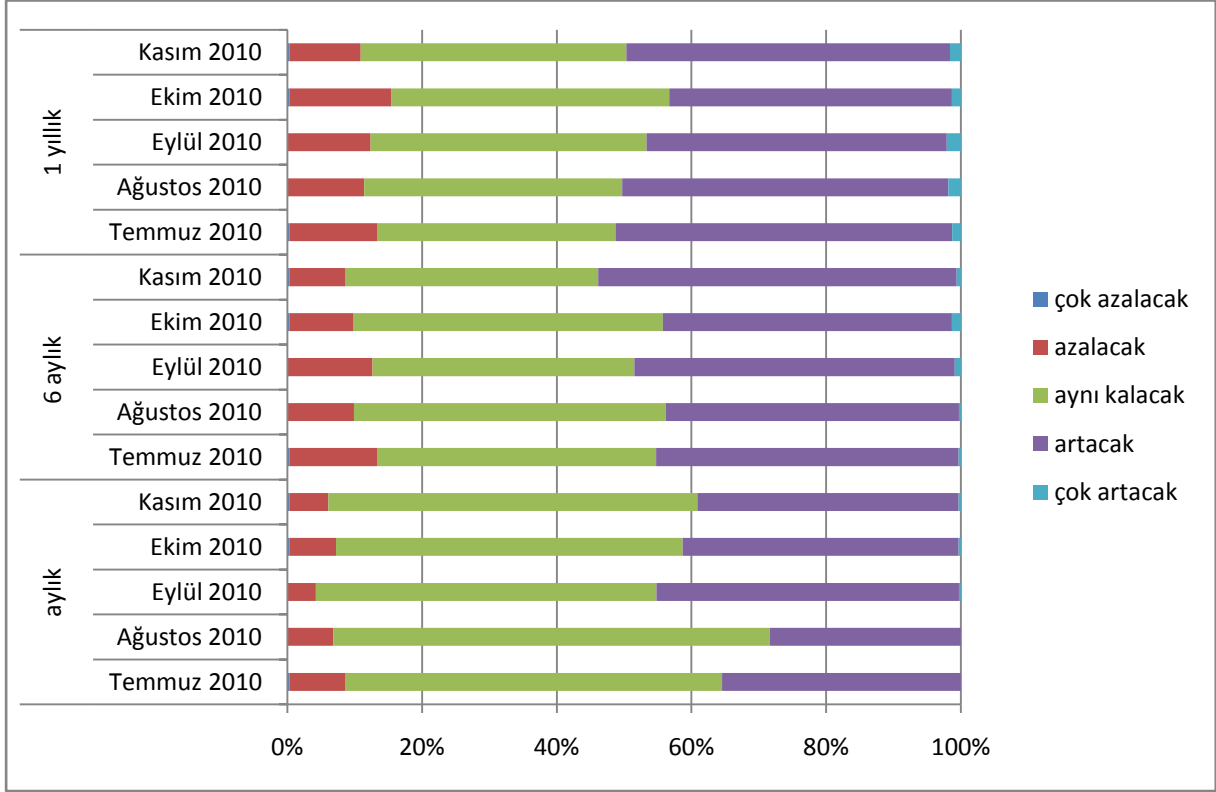
**Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



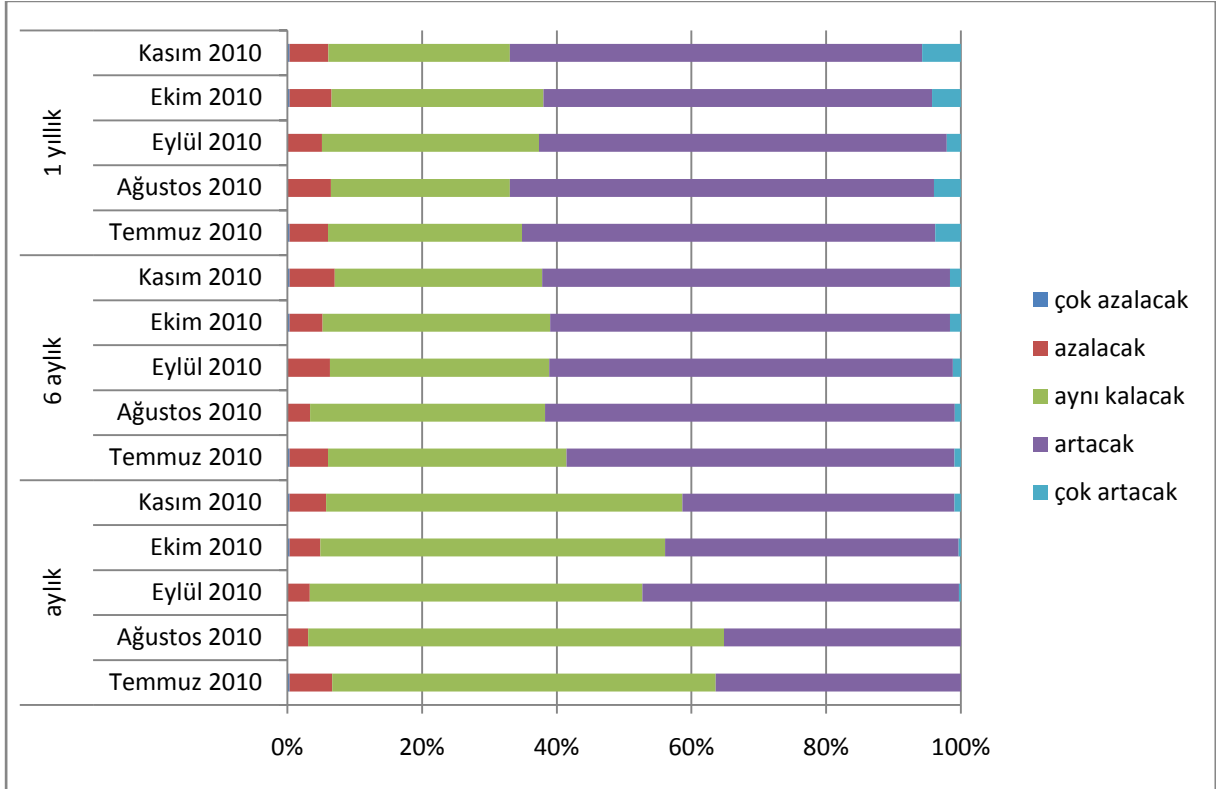
**Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



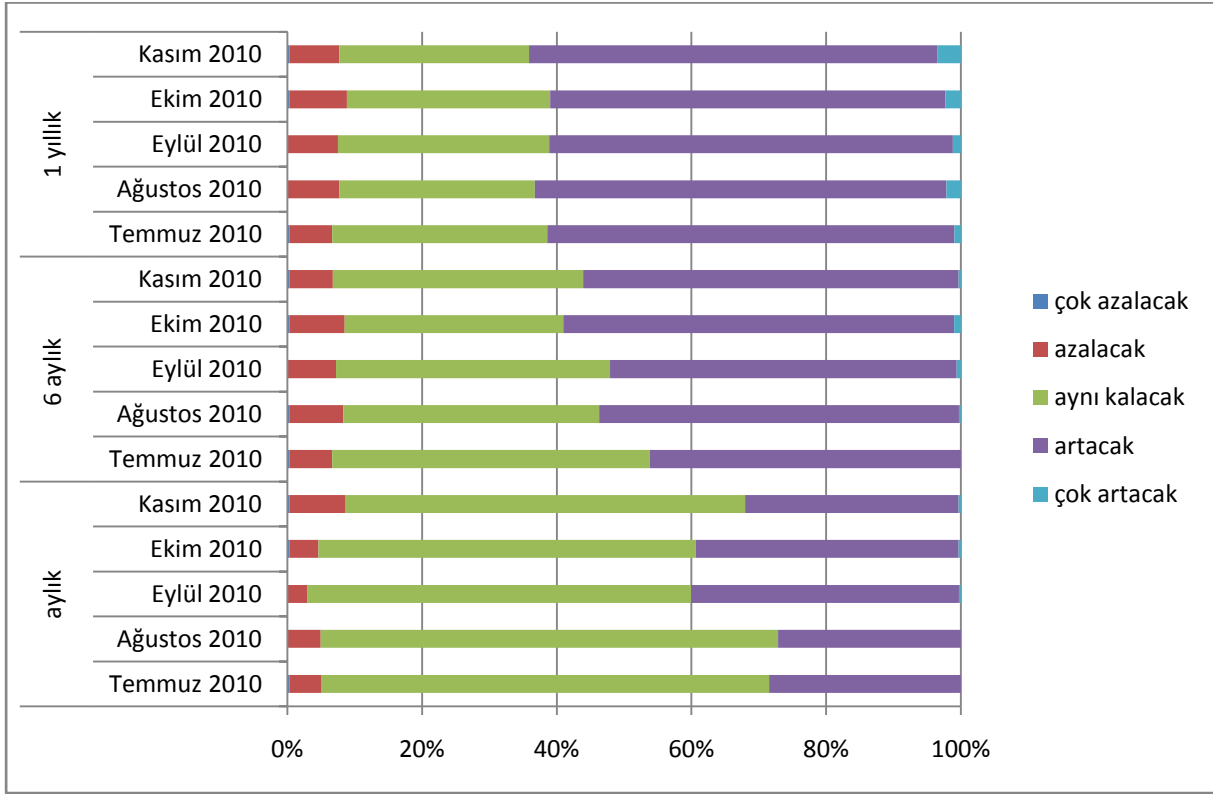
**Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



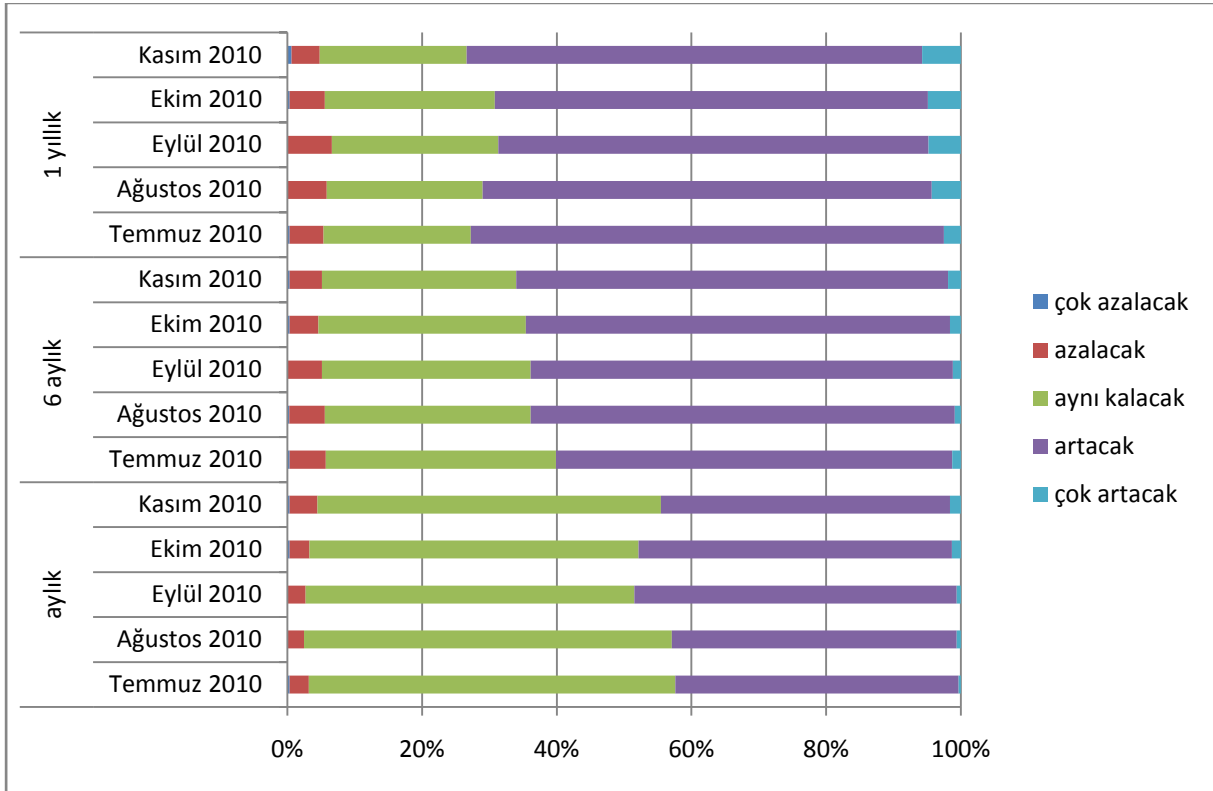
**Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



**Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



**Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



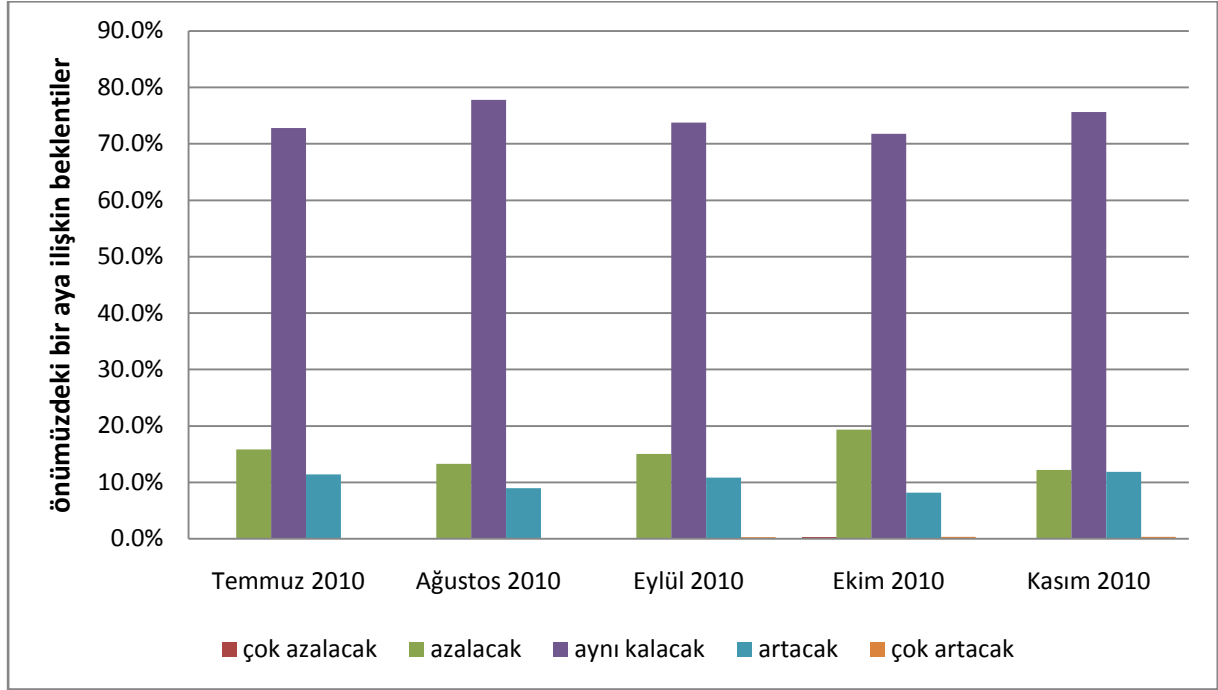


**Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



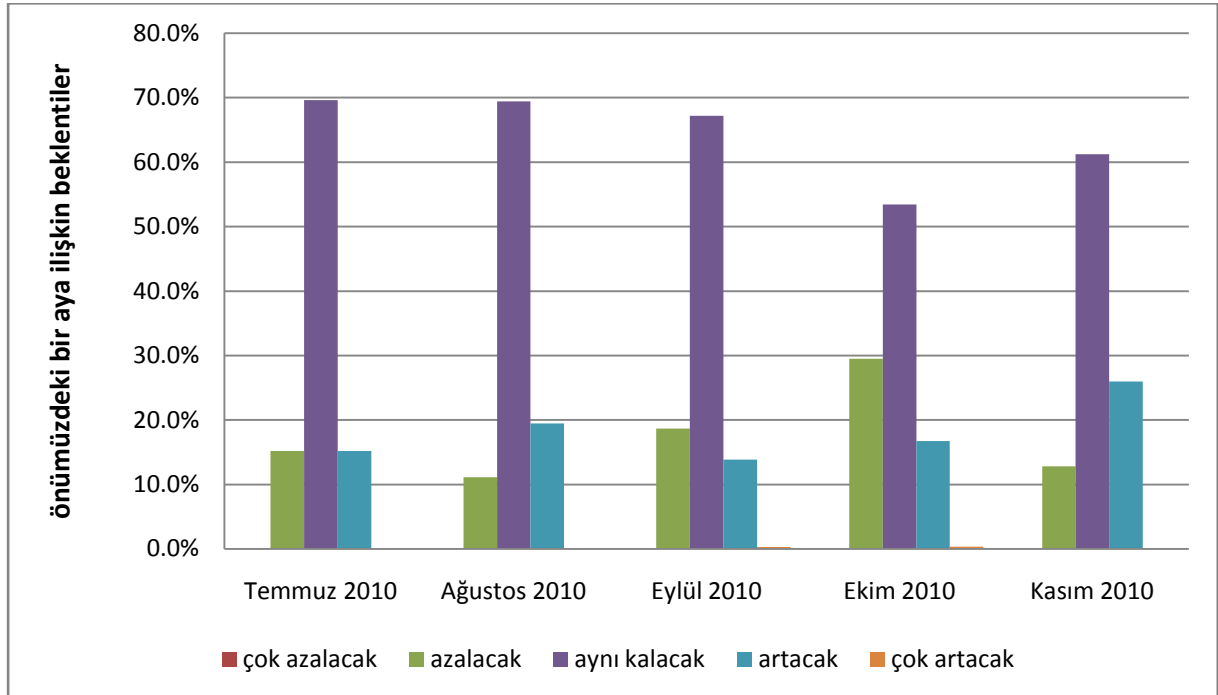
### C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

**Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



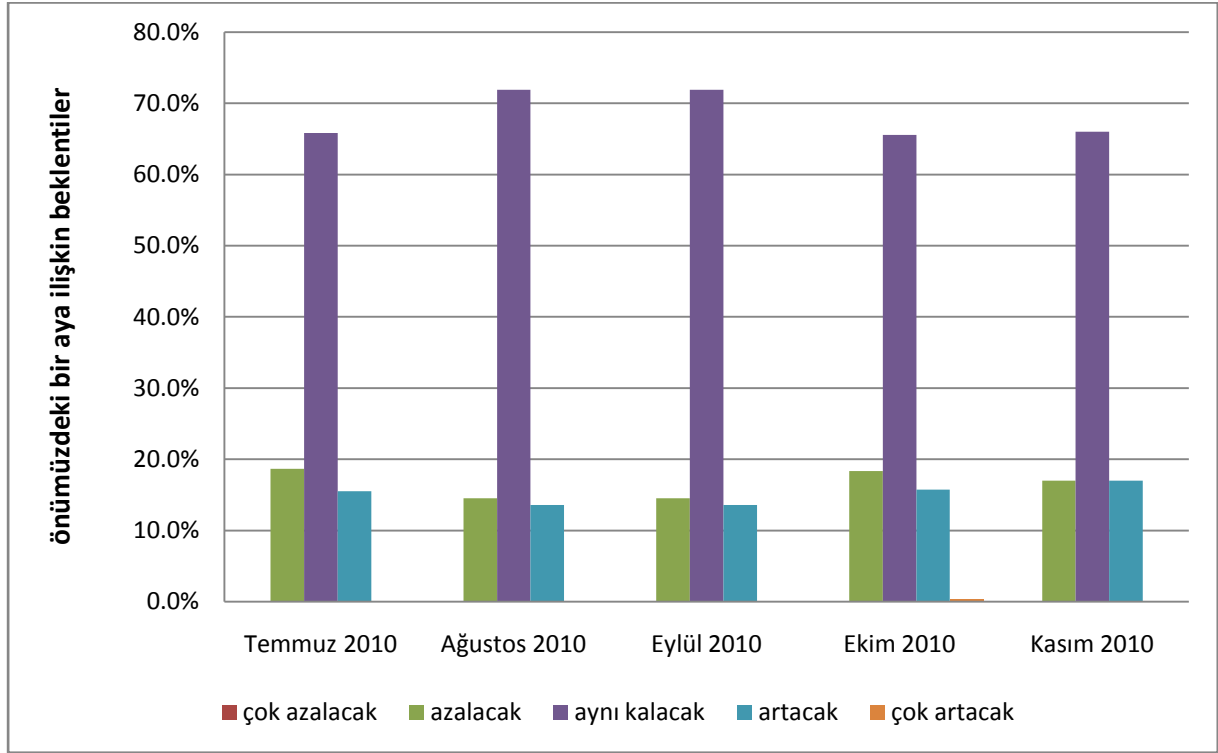
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Faiz oranı	%8.32	%8.16	%8.09	%7.62	%7.84

**Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



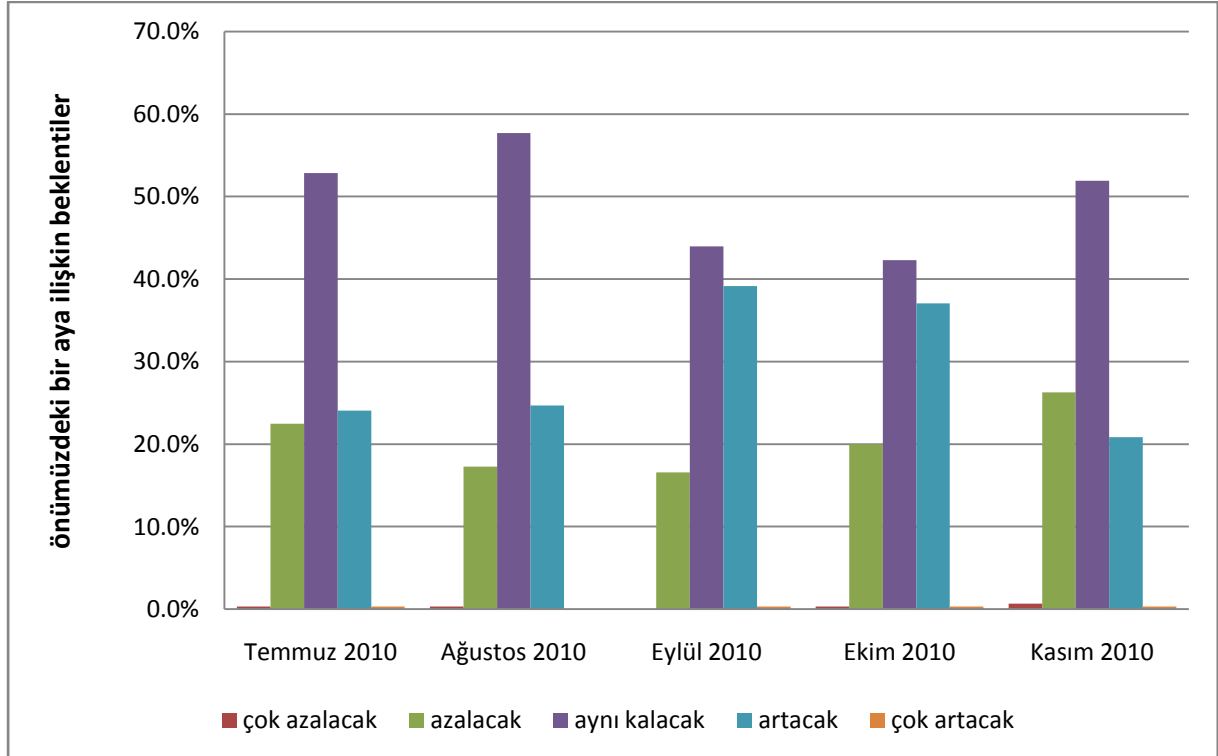
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
ABD doları/TL	1.5118	1.5282	1.4504	1.4370	1.5063

**Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler**



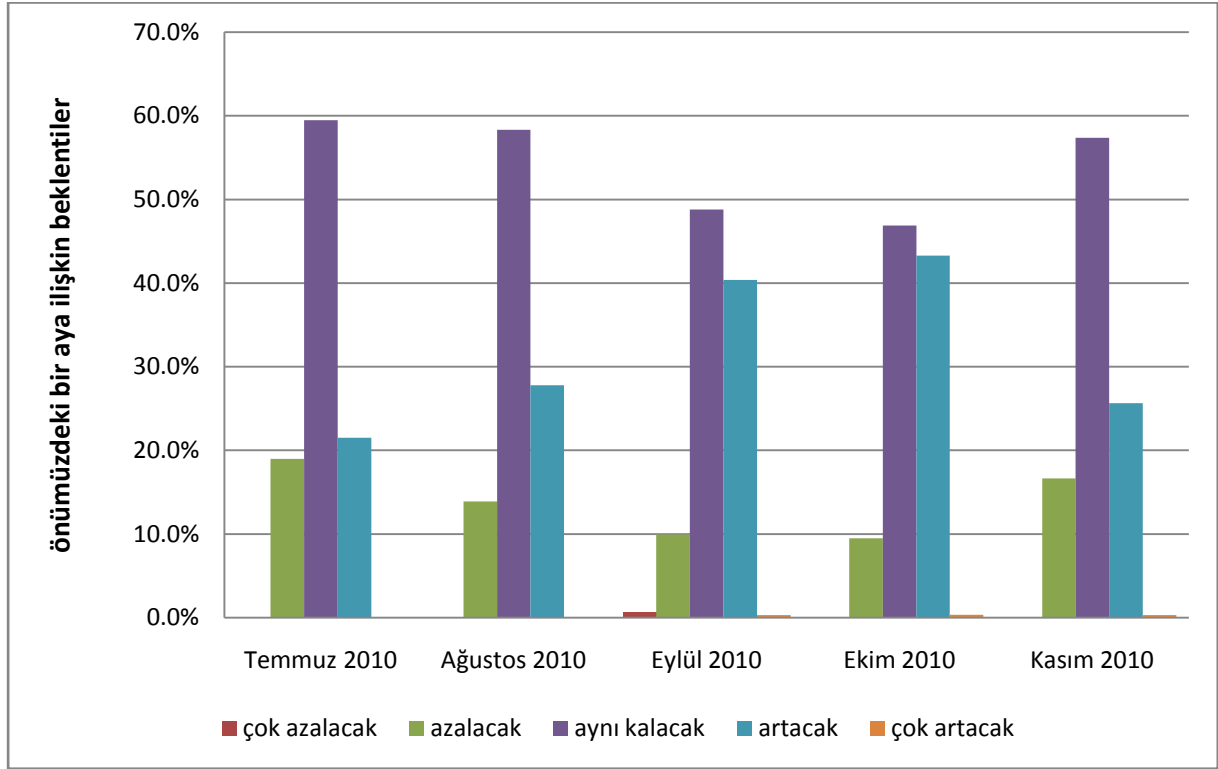
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Euro/TL	1.9691	1.9371	1.9788	1.9841	1.9629

**Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler**



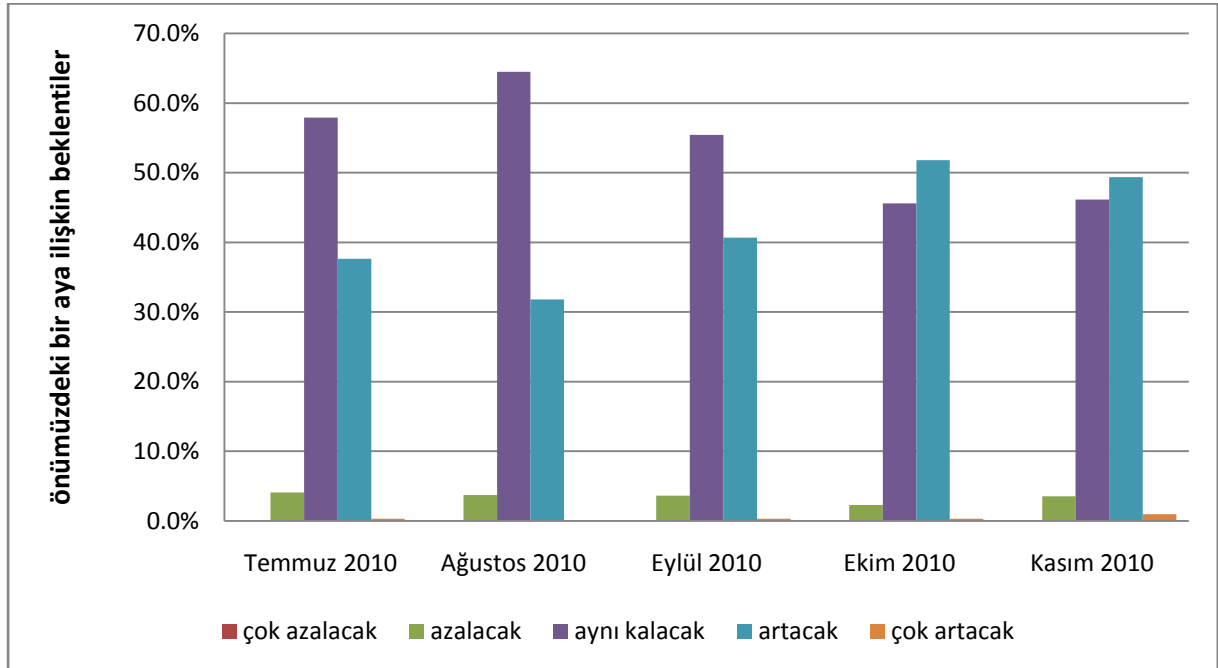
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
İMKB 100 endeksi	59,866.75	59,972.59	65,774.37	68,760.46	65,350.85

**Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



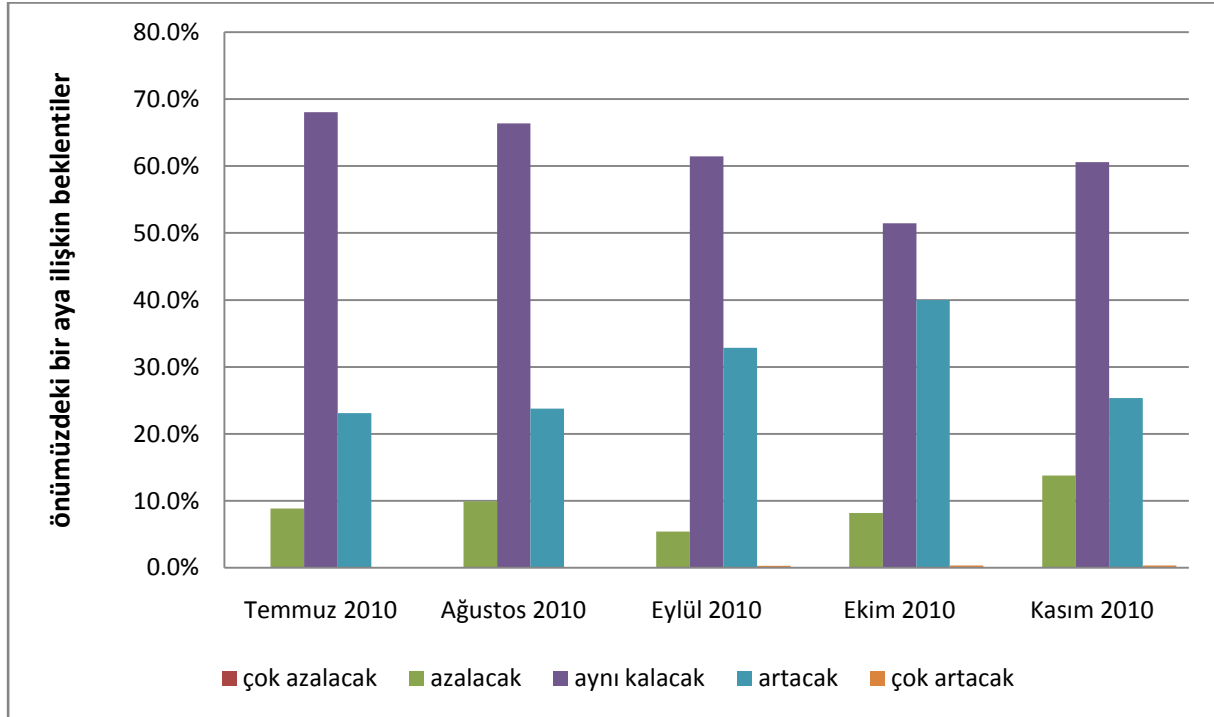
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	40,783	35,337	48,289	58,360	51,425

**Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



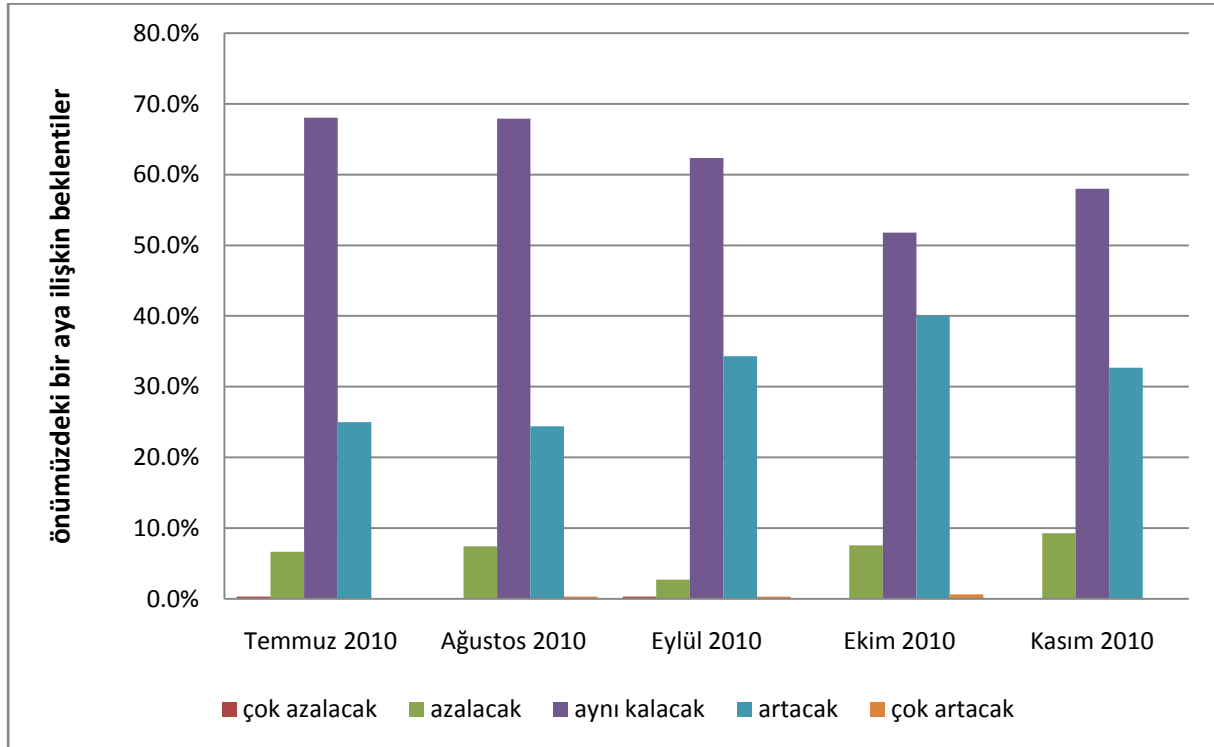
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Halka açılan şirket sayısı	3	0	1	2	4

**Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



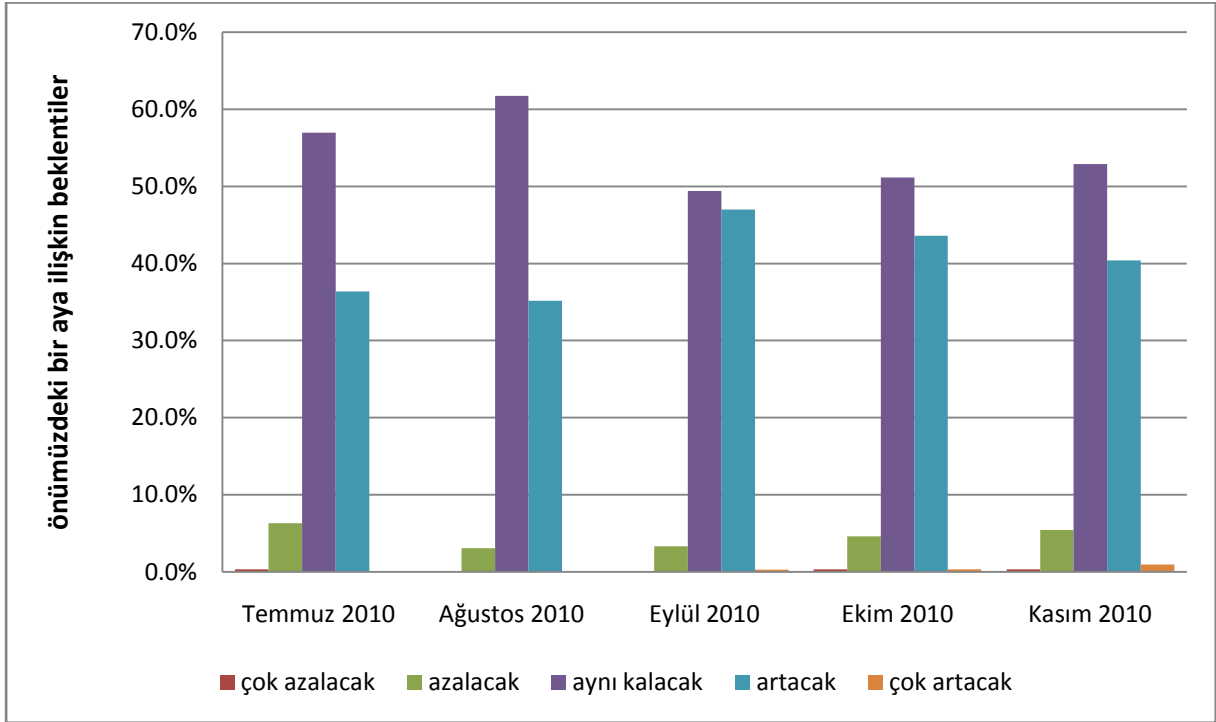
Gerçekleştirmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.68	%66.53	%67.82	%68.08	%67.65

**Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



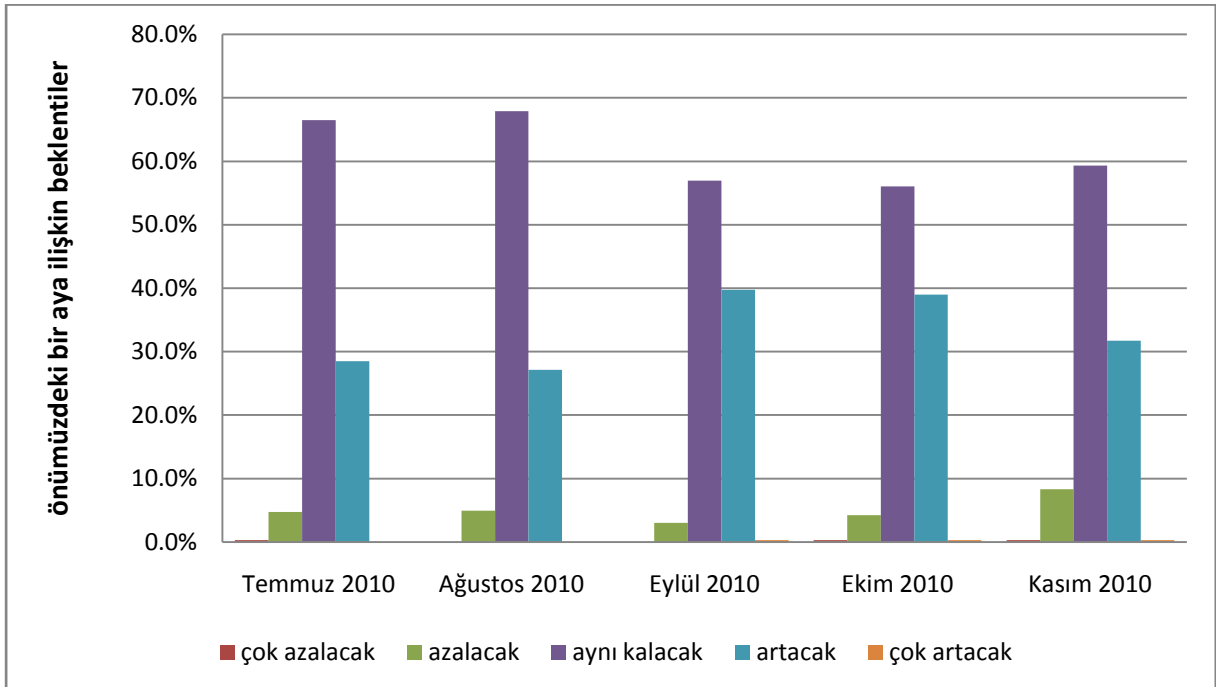
Gerçekleştirmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,028,399	1,028,766	1,025,175	1,027,732	1,038,778

**Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



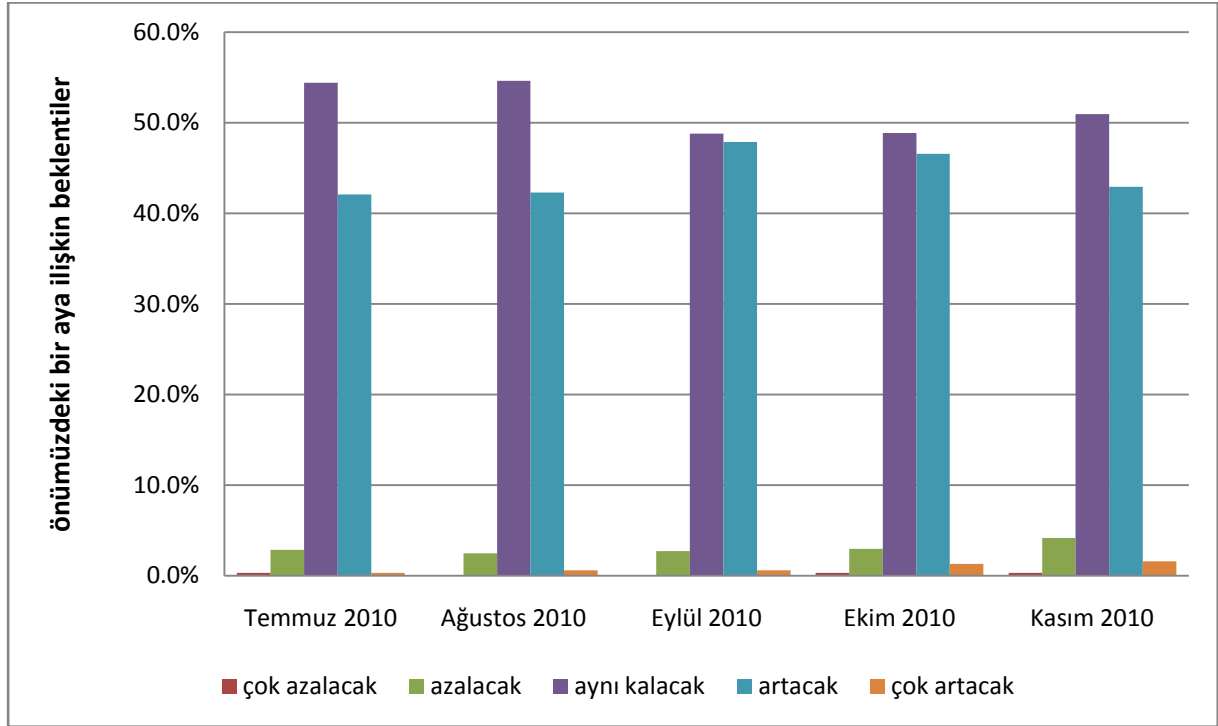
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	34,229	35,258	28,769	41,785	34,523

**Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



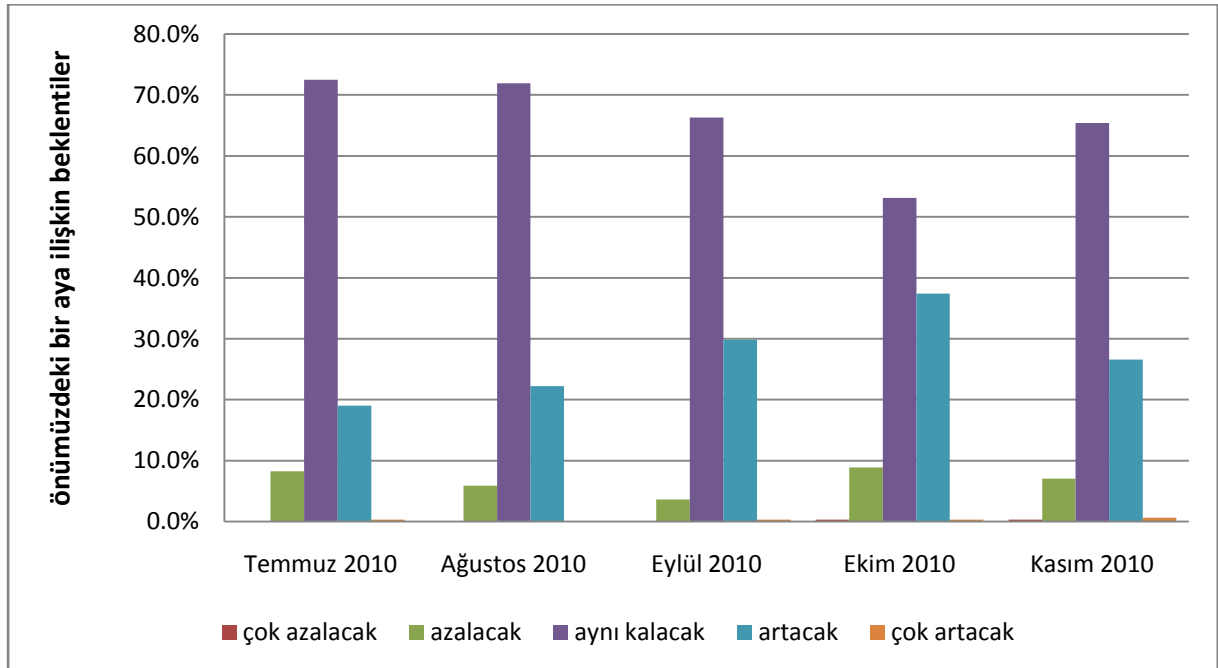
Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,473	29,149	29,127	29,766	29,712

**Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	10,664	10,877	11,229	11,528	11,691

**Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



Gerçekleşmeler	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	643	720	741	747	734

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