



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ocak 2010

Araştırma Dairesi

2010/01

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 İMKB'de 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, İAB ve VOBAS) ile Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği 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.

Ocak ayındaki cevaplama oranı %61 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	11
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	11
A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler.....	11
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	12
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	13
A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler	13
A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler	14
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	14
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler.	15
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	16
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	16
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	17
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	19
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	20
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	22
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	30

TABLULAR

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

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	20
Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti	20
Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti	20
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 2008 – Ocak 2010).....	7
Grafik 2:Aylık beklentilerin dağılımı	8
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	9
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı.....	10
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	22
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	22
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	24
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	25
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	27
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	28
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	30
Grafik 21: ABD dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	30
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	33
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	34
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	34
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35

GENEL DEĞERLENDİRME

Üç yüz otuz bir üst düzey yönetici tarafından cevaplanan Ocak 2010 anket sonuçları incelendiğinde katılımcıların büyük çoğunluğunun sermaye piyasası göstergelerinde önümüzdeki ayda mevcut durumun değişmeyeceği yönünde görüş bildirdikleri, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise daha iyimser bir görüş sergiledikleri dikkati çekmiştir.

Anketin genel ekonomi ile ilgili soruları değerlendirildiğinde gösterge bono faizine yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı (%72) faiz oranlarının değişmeyeceğini belirtmiştir. Döviz piyasasına yönelik beklentiler incelendiğinde, katılımcıların %66'sı ABD dolarının önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, 6 aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmının ABD dolarının artmasını beklediği görülmüştür. Euro için beklentiler ise ABD Doları ile paralellik göstermiştir.

Sermaye piyasalarına yönelik beklentilere bakıldığında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) 100 endeksine yönelik beklentilerde zaman içinde olumluya doğru bir yönelme olduğu görülmüştür. Önümüzdeki yıl endeksin artacağı ya da çok artacağı yönünde görüş

bildiren katılımcıların oranı %50'yi aşmıştır. İMKB yatırımcı sayısı ve işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenler ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların %70'i Şubat ayında halka açılacak şirket sayısında değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve bir yıllık dönemde halka açılacak şirket sayısında artış olacağını söyleyenlerin oranı sırasıyla %59 ve %69 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların önemli bir kısmı, yabancı yatırımcı oranı için aylık beklentilerde bir değişim olmayacağı, ancak önümüzdeki altı ay ve bir yıl içerisinde yabancı yatırımcı oranının artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Borsa şirketlerinin yurtdışı borçlanmasına yönelik aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların büyük kısmı borçlanma durumunun aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, bir yıllık beklentilerde borçlanma durumunun artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

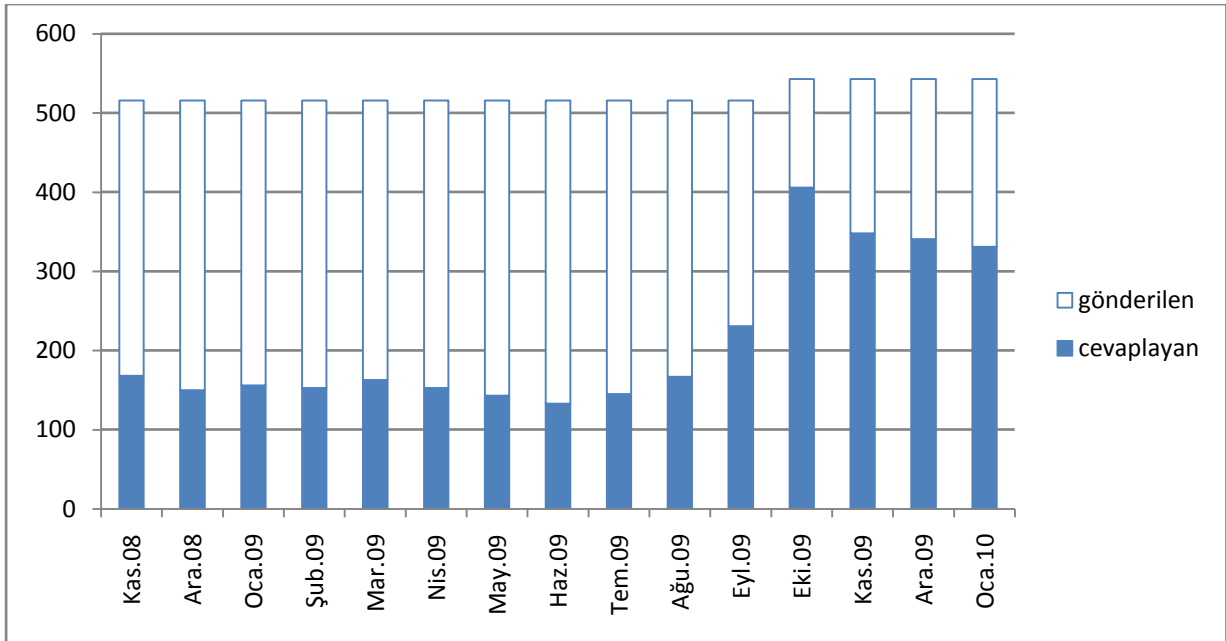
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) ve İstanbul Altın Borsası (İAB) işlem hacimlerine yönelik aylık beklentilerde, katılımcıların çoğunluğu işlem hacimlerinin değişmeyeceği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde işlem hacminin artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının net aktif değerindeki değişim konusunda beklentiler aylık dönemde bir değişim olmayacağı yönündedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise

yatırım ve emeklilik fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısı ağırlıktadır.

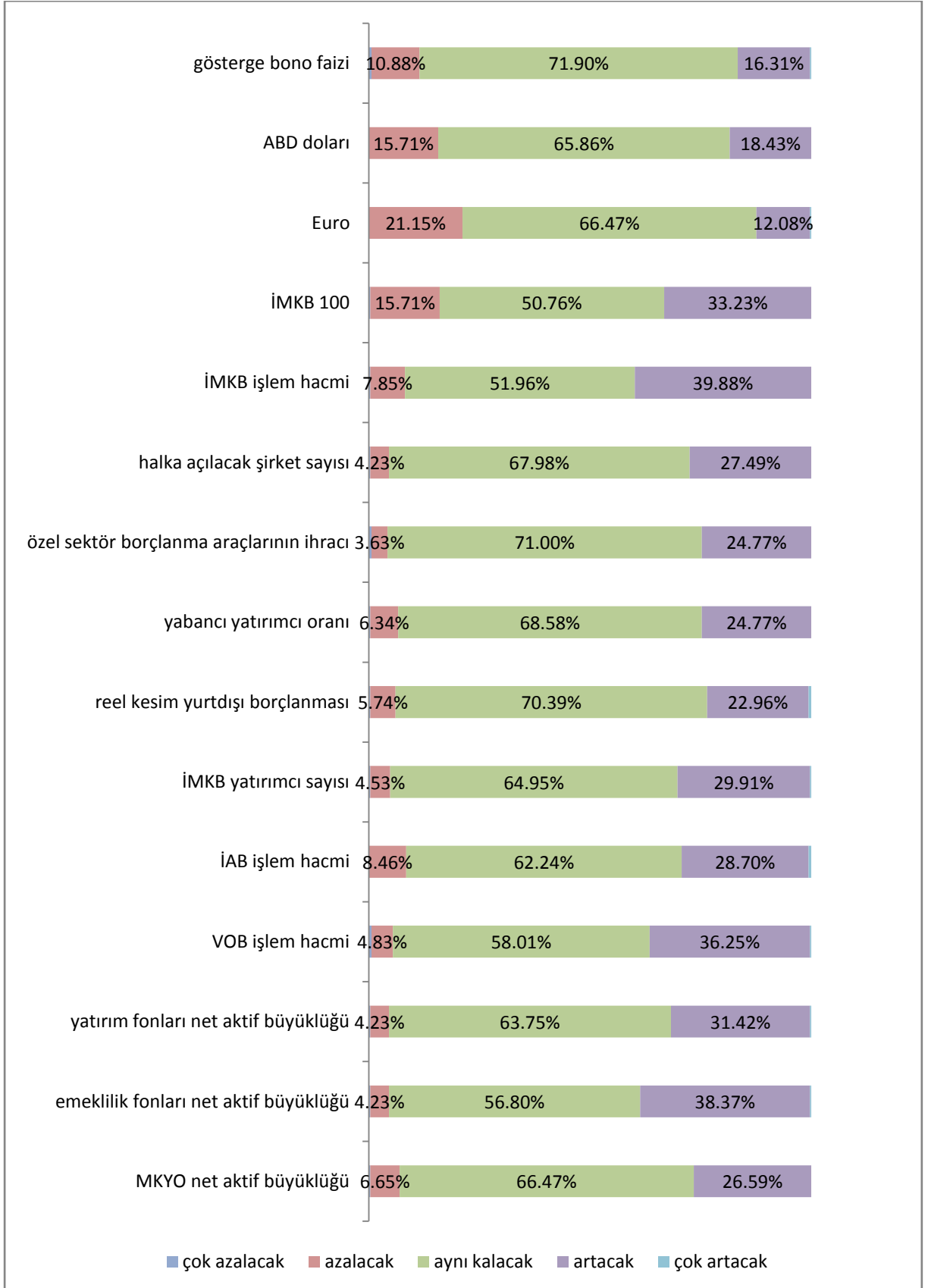
Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının (MKYO) net aktif değerlerindeki değişimin sorulduğu soruda, önümüzdeki bir aylık dönemde yatırım ortaklıklarının net aktif değerlerinde bir değişim olmayacağı, altı aylık ve bir yıllık dönemde ise artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

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

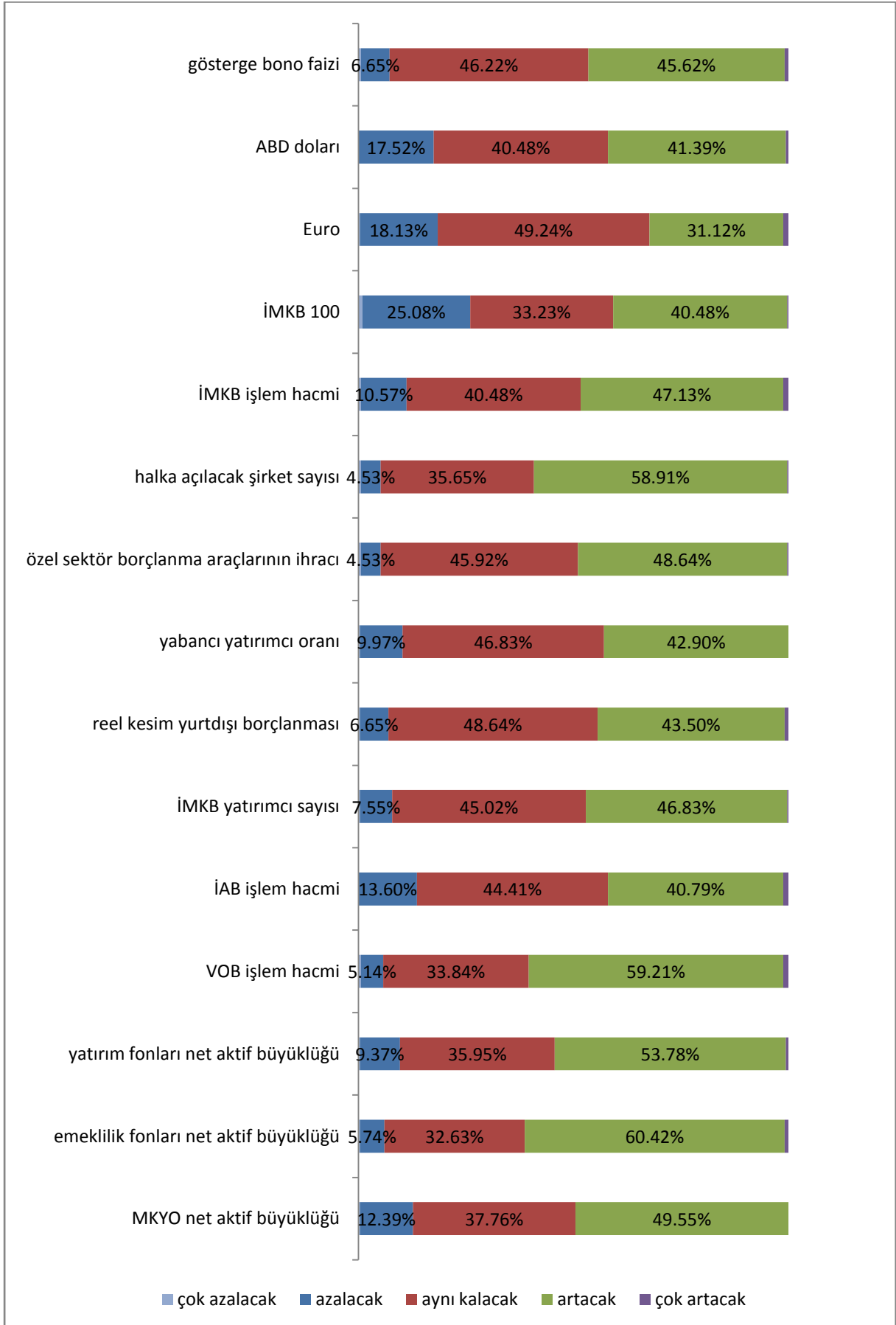


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

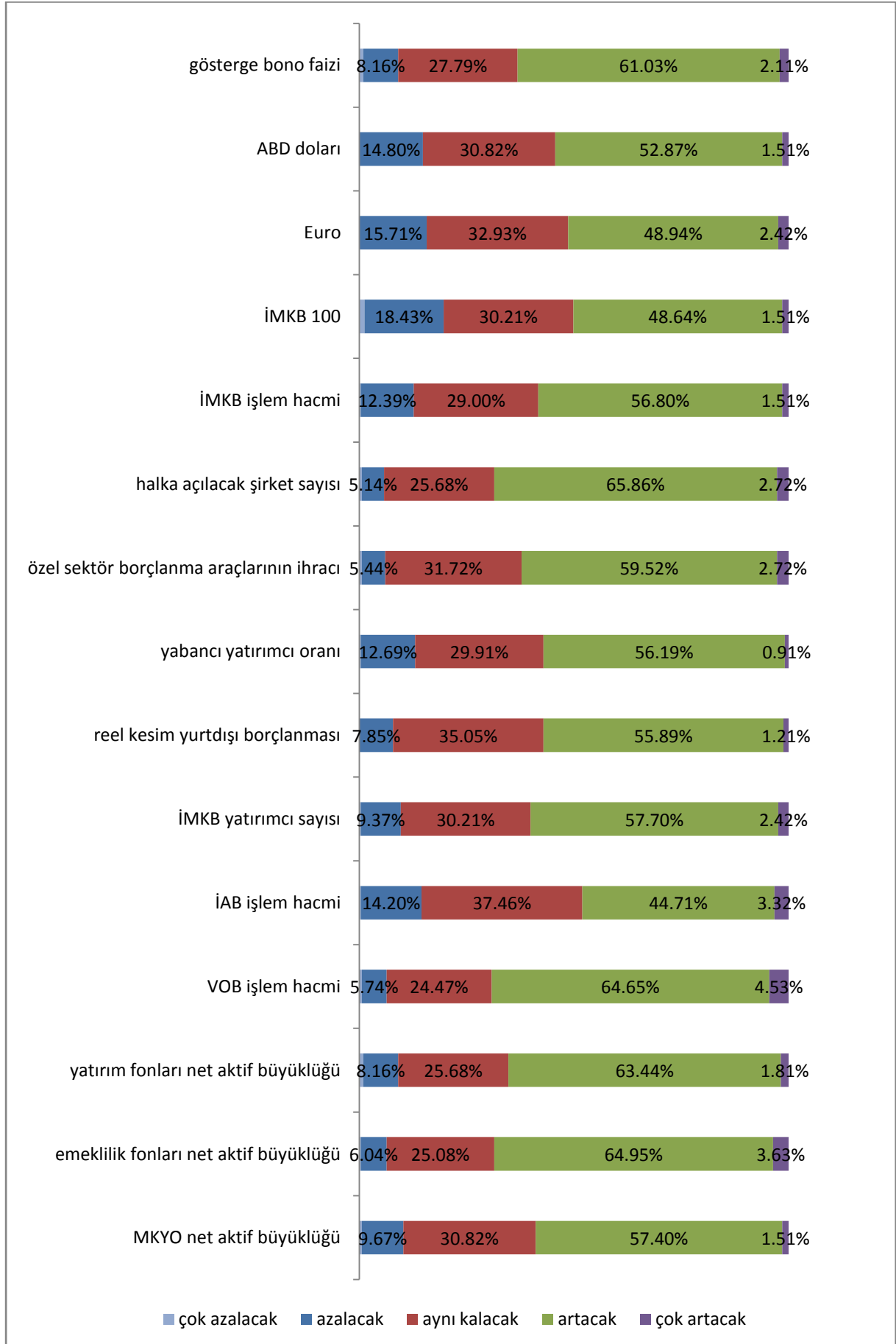
Grafik 2:Aylık beklentilerin dağılımı



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	2	0.60
azalacak	36	10.88
aynı kalacak	238	71.90
artacak	54	16.31
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	22	6.65
aynı kalacak	153	46.22
artacak	151	45.62
çok artacak	3	0.91
toplam	331	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.91
azalacak	27	8.16
aynı kalacak	92	27.79
artacak	202	61.03
çok artacak	7	2.11
toplam	331	100

Anket sonuçlarına göre katılımcıların büyük çoğunluğu faiz oranlarının önümüzdeki bir aylık dönemde aynı kalacağı, altı aylık ve bir yıllık dönemde ise artacağı beklentisine sahiptir. Aylık beklentilerde katılımcıların %72'si faiz oranlarının aynı kalacağı, %11'i ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde faiz oranlarının aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı hemen hemen aynı olmuştur (%46). Bir yıllık dönemde faiz oranları artacak diyenlerin oranı ise %63'tür.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	15.71
aynı kalacak	218	65.86
artacak	61	18.43
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	58	17.52
aynı kalacak	134	40.48
artacak	137	41.39
çok artacak	2	0.60
toplam	331	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	49	14.80
aynı kalacak	102	30.82
artacak	175	52.87
çok artacak	5	1.51
toplam	331	100

Katılımcıların %66'sı Şubat ayında ABD Doları'nın değerinde değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı, yıllık beklentilerde ise çoğunluğu ABD Doları'nın artacağını düşünmektedir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	70	21.15
aynı kalacak	220	66.47
artacak	40	12.08
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	60	18.13
aynı kalacak	163	49.24
artacak	103	31.12
çok artacak	4	1.21
toplam	331	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	15.71
aynı kalacak	109	32.93
artacak	162	48.94
çok artacak	8	2.42
toplam	331	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %21'i Euro'nun azalacağını düşünürken, %66'sı herhangi bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Aynı kalacak diyen katılımcıların oranı altı aylık beklentiler için azalırken (%49), artacağını düşünen katılımcıların oranında ciddi bir artış yaşanmıştır (%32). Euro'nun altı aylık beklentilerindeki bu seyrin yıllık beklentiler için de devam ettiği görülmektedir.

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	0.30
azalacak	52	15.71
aynı kalacak	168	50.76
artacak	110	33.23
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.91
azalacak	83	25.08
aynı kalacak	110	33.23
artacak	134	40.48
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.21
azalacak	61	18.43
aynı kalacak	100	30.21
artacak	161	48.64
çok artacak	5	1.51
toplam	331	100

İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerde katılımcıların %51'i endeksin önümüzdeki ayda aynı kalacağı, % 41'i ise önümüzdeki altı ayda artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Önümüzdeki yıl için beklentilerde olumluya doğru bir yönelme olduğu görülmüş, endeksin artacağı ya da çok artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %50'ye ulaşmıştır.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	26	7.85
aynı kalacak	172	51.96
artacak	132	39.88
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	35	10.57
aynı kalacak	134	40.48
artacak	156	47.13
çok artacak	4	1.21
toplam	331	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	41	12.39
aynı kalacak	96	29.00
artacak	188	56.80
çok artacak	5	1.51
toplam	331	100

İMKB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%52) işlem hacminin değişmeyeceği, yaklaşık % 40'ı artacağı, %8'i ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenler ağırlık kazanmıştır.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	14	4.23
aynı kalacak	225	67.98
artacak	91	27.49
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	15	4.53
aynı kalacak	118	35.65
artacak	195	58.91
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	17	5.14
aynı kalacak	85	25.68
artacak	218	65.86
çok artacak	9	2.72
toplam	331	100

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu halka açılacak şirket sayısında değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken (%68), altı aylık ve yıllık beklentilerde halka açılacak şirket sayısının artacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısında artış olduğu gözlenmiş, bu oranlar sırasıyla %59 ve %69 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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	12	3.63
aynı kalacak	235	71.00
artacak	82	24.77
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	15	4.53
aynı kalacak	152	45.92
artacak	161	48.64
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	18	5.44
aynı kalacak	105	31.72
artacak	197	59.52
çok artacak	9	2.72
toplam	331	100

Katılımcıların özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarının uygunluğuna ilişkin beklentilerinin halka açılacak şirket sayısına ilişkin beklentilerle benzerlik gösterdiği dikkat çekmektedir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	21	6.34
aynı kalacak	227	68.58
artacak	82	24.77
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	33	9.97
aynı kalacak	155	46.83
artacak	142	42.90
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	42	12.69
aynı kalacak	99	29.91
artacak	186	56.19
çok artacak	3	0.91
toplam	331	100

Yabancı yatırımcı oranı için aylık beklentilere bakıldığında katılımcıların %69'u oranın aynı kalacağı, % 25'i artacağı, yaklaşık %7'sinin ise azalacağı yönünde beklentiye sahip olduğu görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde oranın artacağına dair görüş bildirenlerin sayısında artışlar yaşanmıştır.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	19	5.74
aynı kalacak	233	70.39
artacak	76	22.96
çok artacak	2	0.60
toplam	331	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	22	6.65
aynı kalacak	161	48.64
artacak	144	43.50
çok artacak	3	0.91
toplam	331	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	7.85
aynı kalacak	116	35.05
artacak	185	55.89
çok artacak	4	1.21
toplam	331	100

Borsa şirketlerinin yurtdışı borçlanmasına yönelik aylık beklentilerde katılımcıların büyük kısmı (%70) borçlanma durumunun aynı kalacağı, %24'ü artacağı, %6'sı ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise aynı kalacak diyenlerin oranında azalışlar görülürken, artacak diyenlerin oranında ise önemli artışlar olduğu dikkatleri çekmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	15	4.53
aynı kalacak	215	64.95
artacak	99	29.91
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	25	7.55
aynı kalacak	149	45.02
artacak	155	46.83
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	31	9.37
aynı kalacak	100	30.21
artacak	191	57.70
çok artacak	8	2.42
toplam	331	100

Katılımcıların çoğunluğu (%65) önümüzdeki ay İMKB'de yatırım yapan yatırımcı sayısının (bakiyeli) değişmeyeceği yönünde görüş bildirirken, zaman içinde, 6 ay ve bir yıl sonra, yatırımcı sayılarında artış olacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %47 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	8.46
aynı kalacak	206	62.24
artacak	95	28.70
çok artacak	2	0.60
toplam	331	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	45	13.60
aynı kalacak	147	44.41
artacak	135	40.79
çok artacak	4	1.21
toplam	331	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	47	14.20
aynı kalacak	124	37.46
artacak	148	44.71
çok artacak	11	3.32
toplam	331	100

Önümüzdeki ay İAB işlem hacmi aynı kalacak diyen katılımcıların oranı yaklaşık %62, artacak diyenlerin oranı ise yaklaşık %29 olurken, azalacak diyenlerin oranı yaklaşık %9 olmuştur. Altı aylık beklentilerde işlem hacmi artacak ve aynı kalacak diyenlerin oranı aynı %86'yı aşarken, yıllık beklentilerde de benzer bir şekilde katılımcıların yaklaşık %86'sının işlem hacminin aynı kalacağı ya da artacağı yönünde görüş bildirdiği görülmüştür.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	16	4.83
aynı kalacak	192	58.01
artacak	120	36.25
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	17	5.14
aynı kalacak	112	33.84
artacak	196	59.21
çok artacak	4	1.21
toplam	331	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	19	5.74
aynı kalacak	81	24.47
artacak	214	64.65
çok artacak	15	4.53
toplam	331	100

VOB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı (%58) işlem hacminin değişmeyeceği, yaklaşık % 37'si artacağı, %5'si ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminin artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	14	4.23
aynı kalacak	211	63.75
artacak	104	31.42
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	31	9.37
aynı kalacak	119	35.95
artacak	178	53.78
çok artacak	2	0.60
toplam	331	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.91
azalacak	27	8.16
aynı kalacak	85	25.68
artacak	210	63.44
çok artacak	6	1.81
toplam	331	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	1	0.30
azalacak	14	4.23
aynı kalacak	188	56.80
artacak	127	38.37
çok artacak	1	0.30
toplam	331	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	19	5.74
aynı kalacak	108	32.63
artacak	200	60.42
çok artacak	3	0.91
toplam	331	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	20	6.04
aynı kalacak	83	25.08
artacak	215	64.95
çok artacak	12	3.63
toplam	331	100

Yatırım fonları ve emeklilik fonlarının net aktif değerindeki değişim konusunda beklentilerin sorulduğu sorulara katılımcıların çoğunluğu aylık dönemde bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise emeklilik ve yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısı ağırlık kazanmıştır.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	22	6.65
aynı kalacak	220	66.47
artacak	88	26.59
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.30
azalacak	41	12.39
aynı kalacak	125	37.76
artacak	164	49.55
çok artacak	0	0.00
toplam	331	100

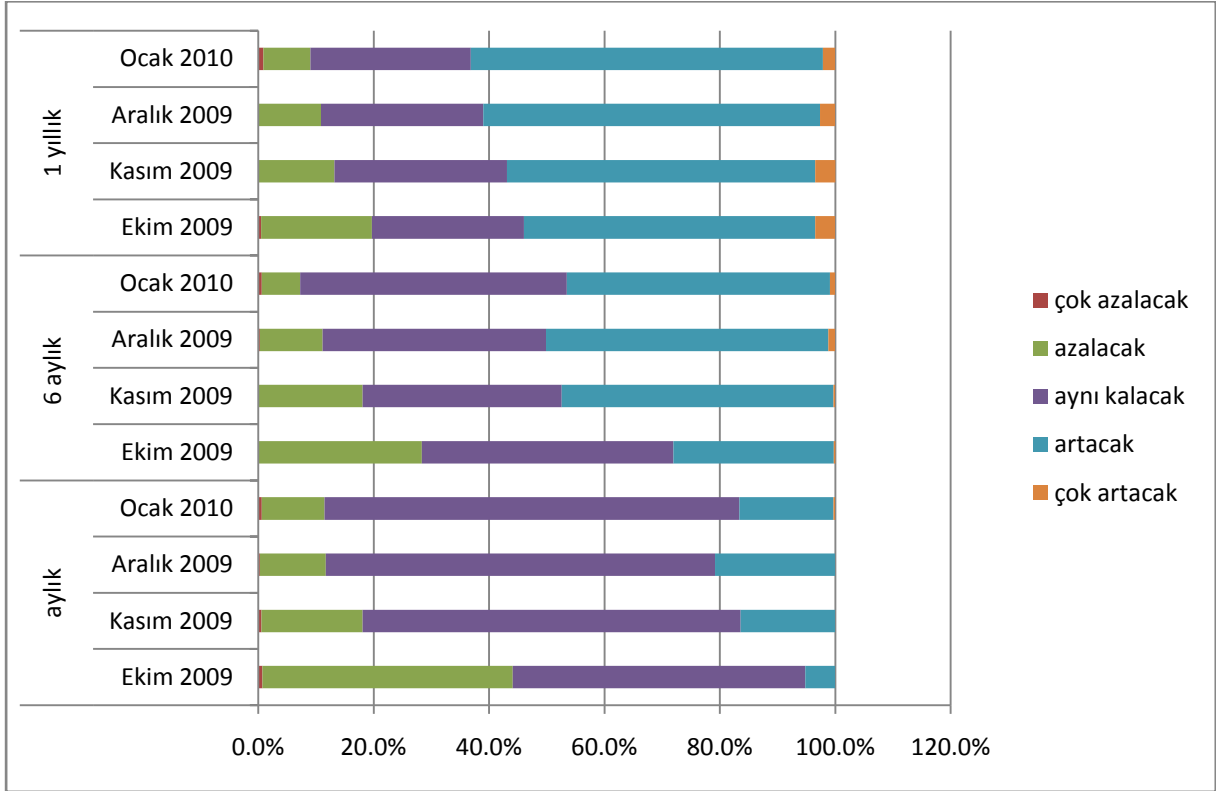
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.60
azalacak	32	9.67
aynı kalacak	102	30.82
artacak	190	57.40
çok artacak	5	1.51
toplam	331	100

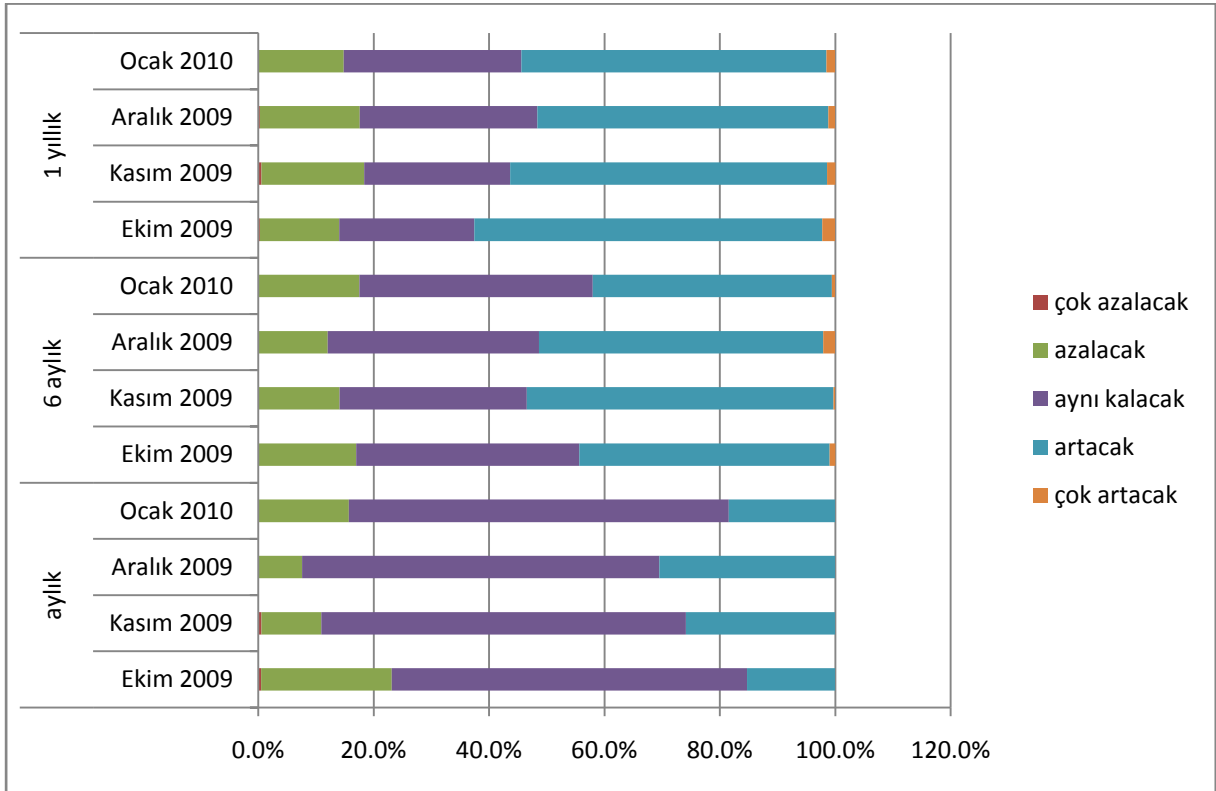
MKYO net aktif değerlerindeki değişim sorulduğu soruya katılımcıların çoğunluğu aylık dönemde yatırım ortaklıklarının net aktif değerlerinde bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık dönemde net aktif değerlerinin artacağını düşünenlerin sayısında önemli artışlar yaşanmış, yıllık beklentilerde ise net aktif değerlerinin artacağı yönünde görüş bildirenler ağırlık kazanmıştır.

B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

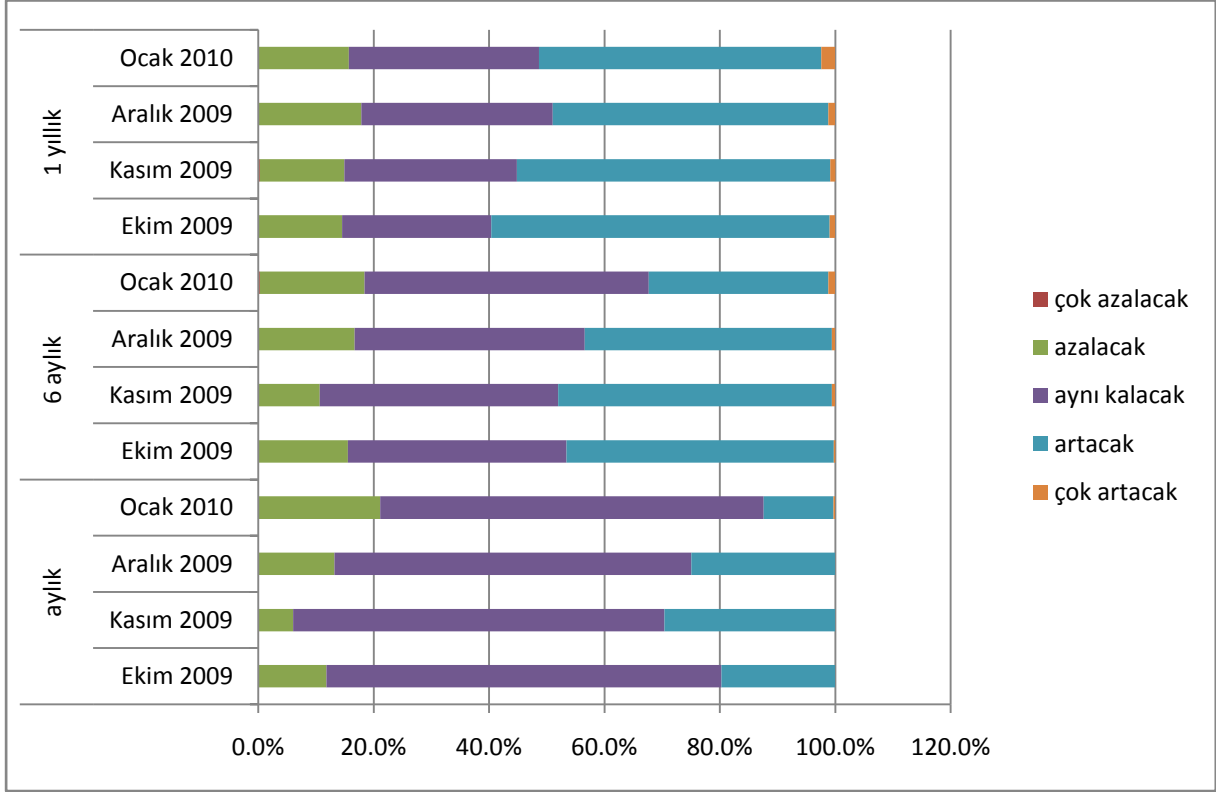
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



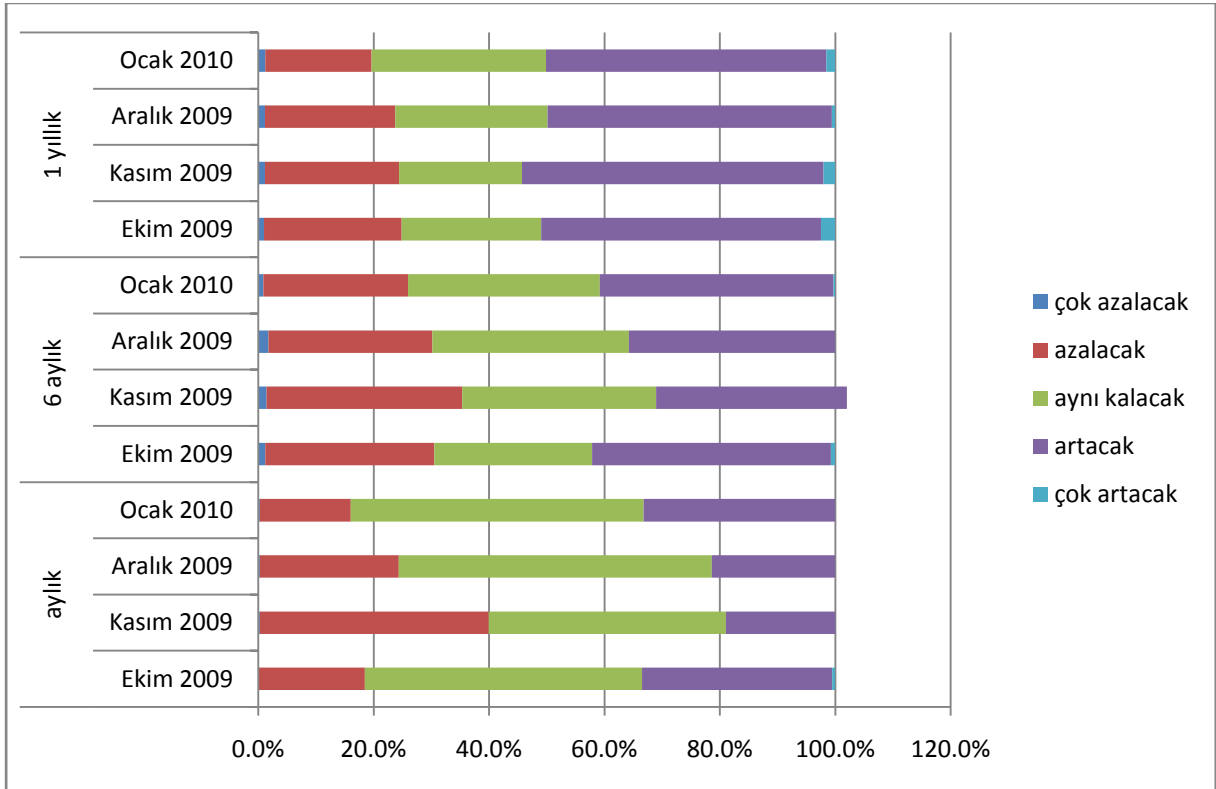
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



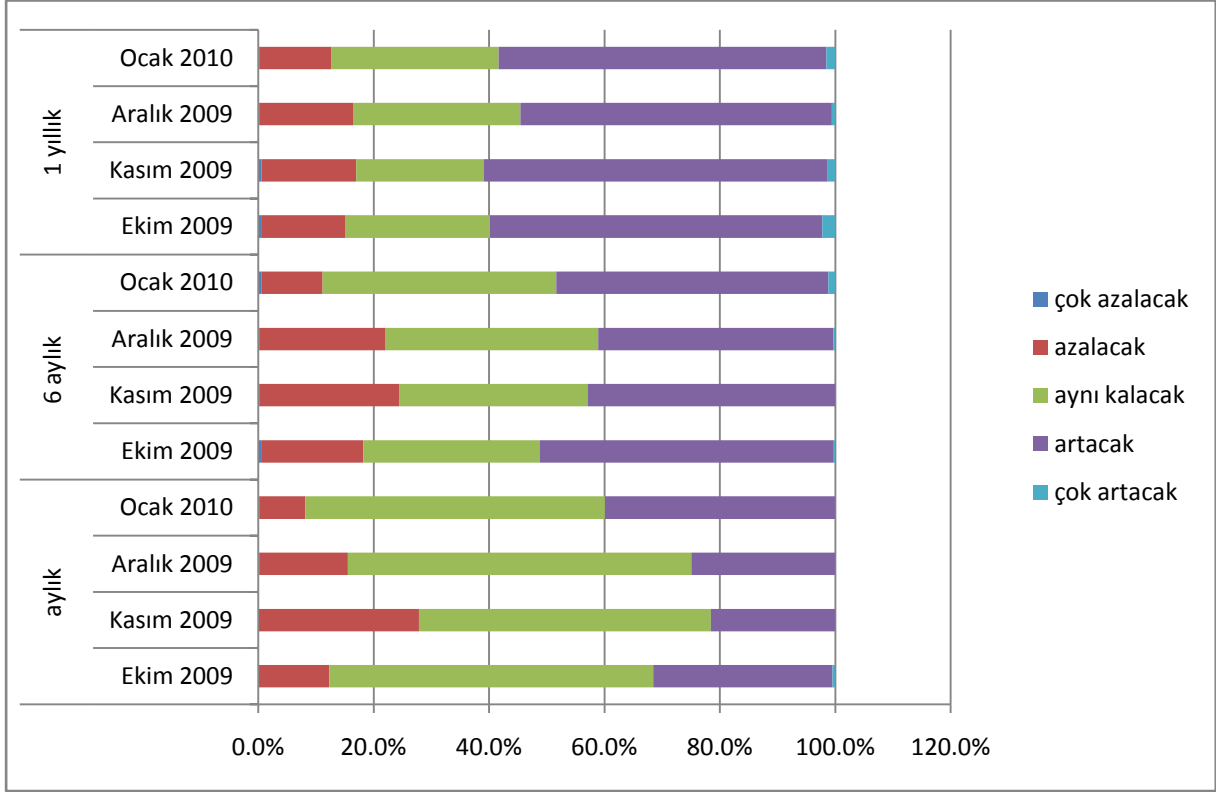
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



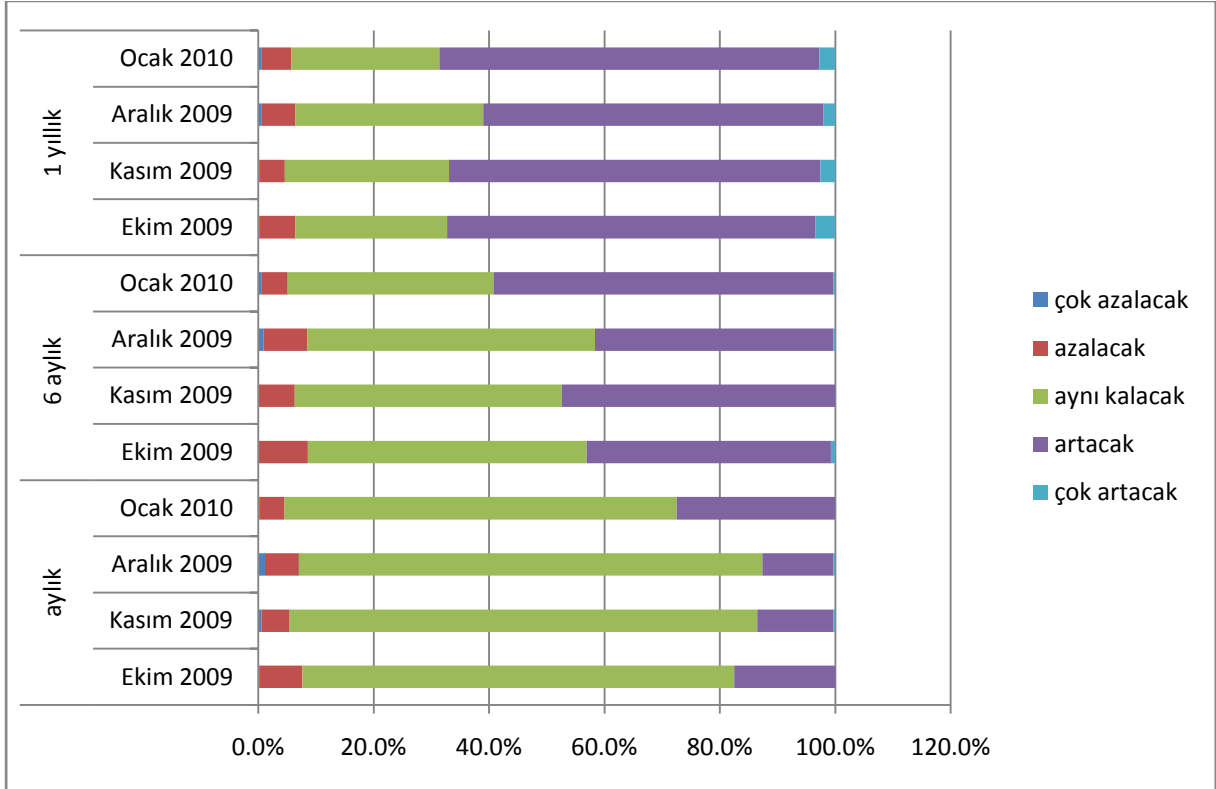
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



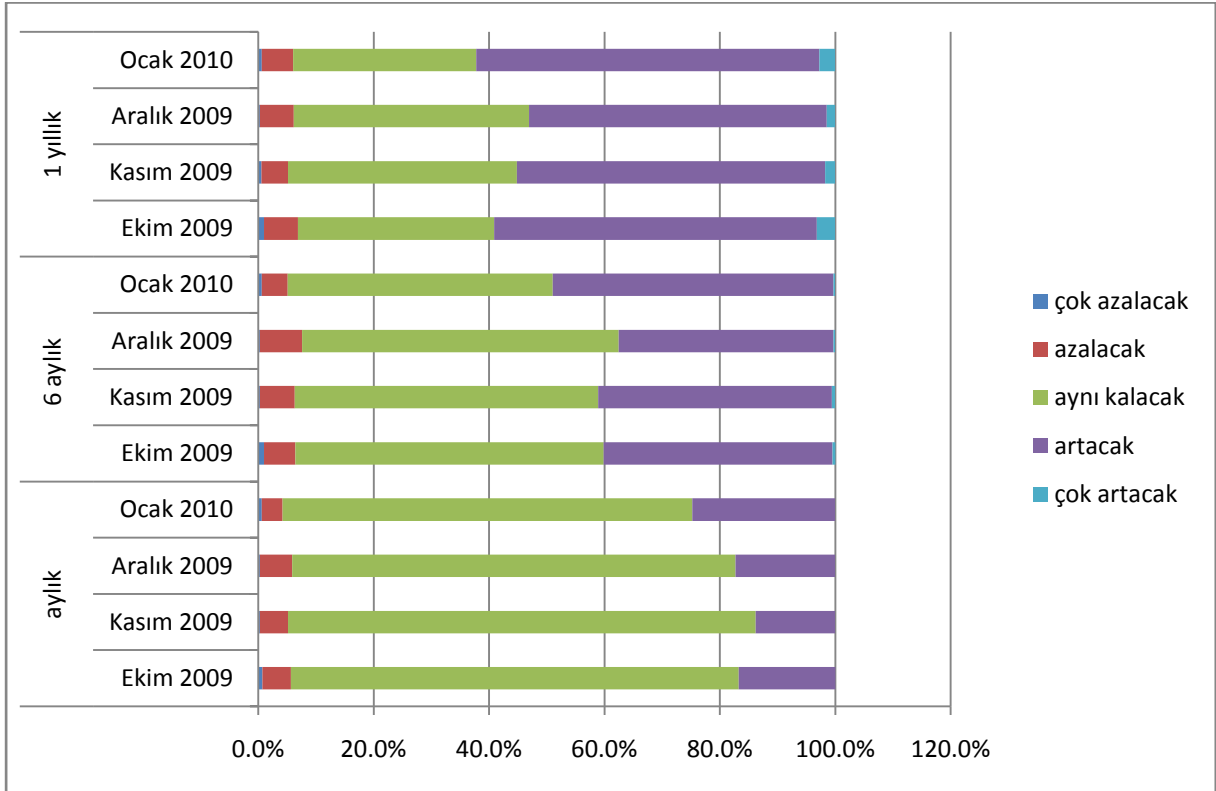
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



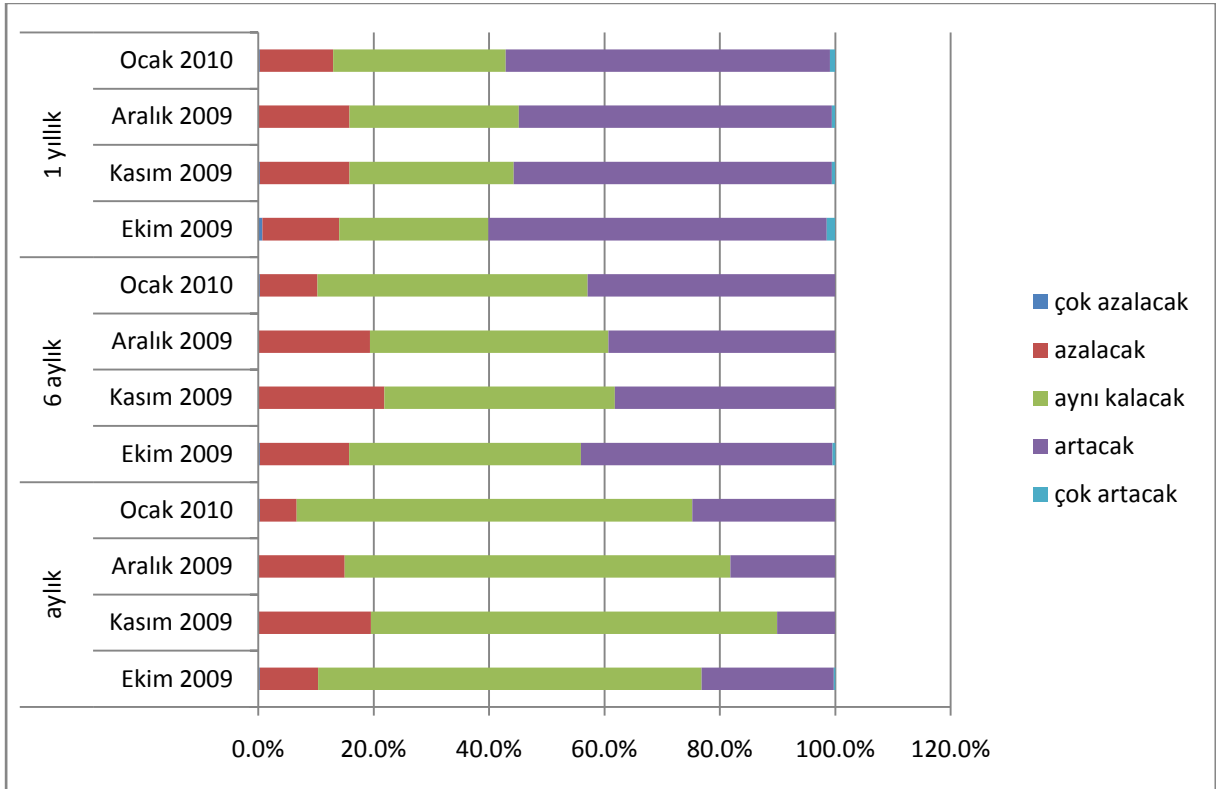
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



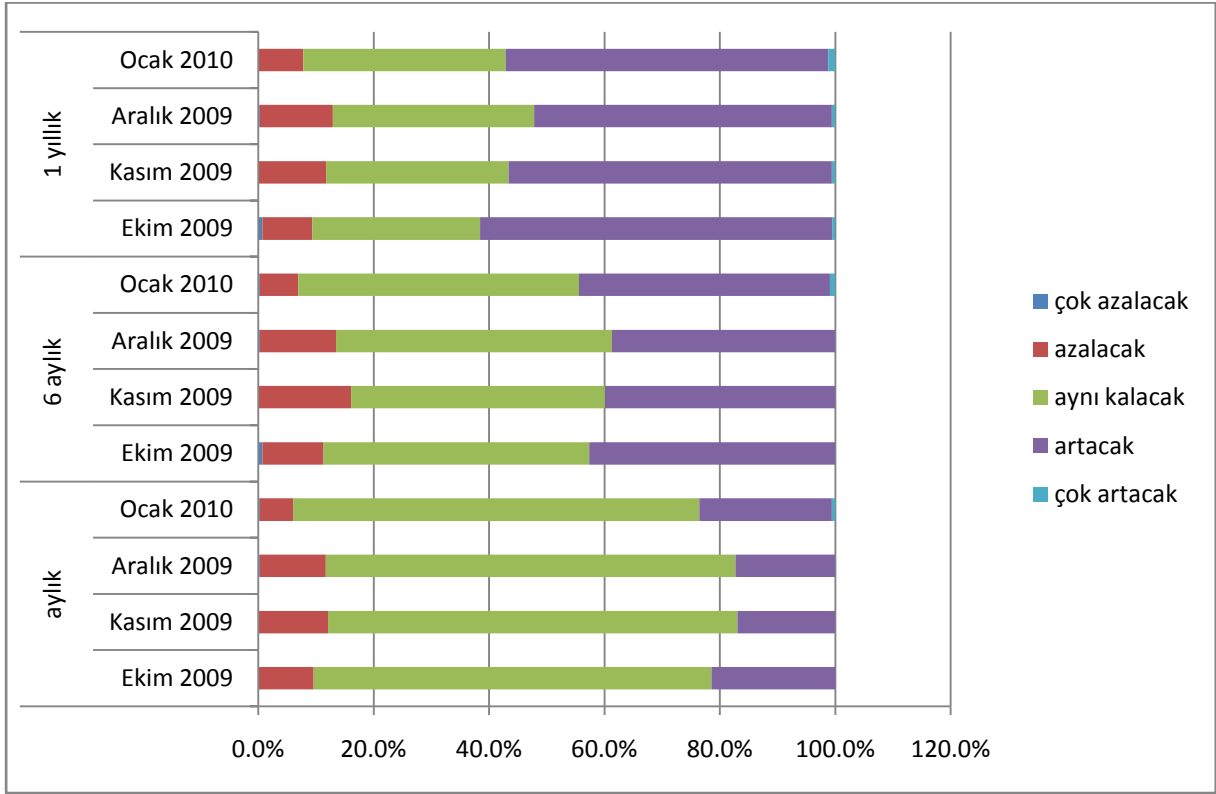
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



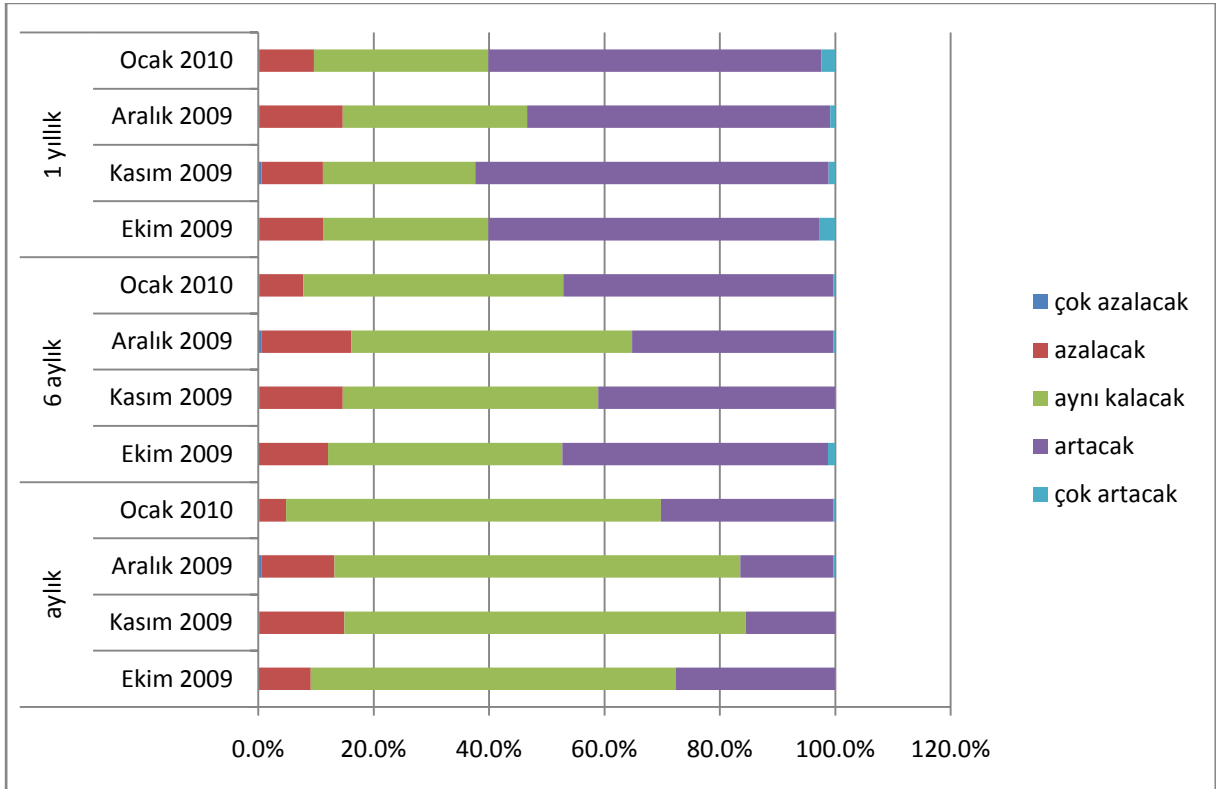
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



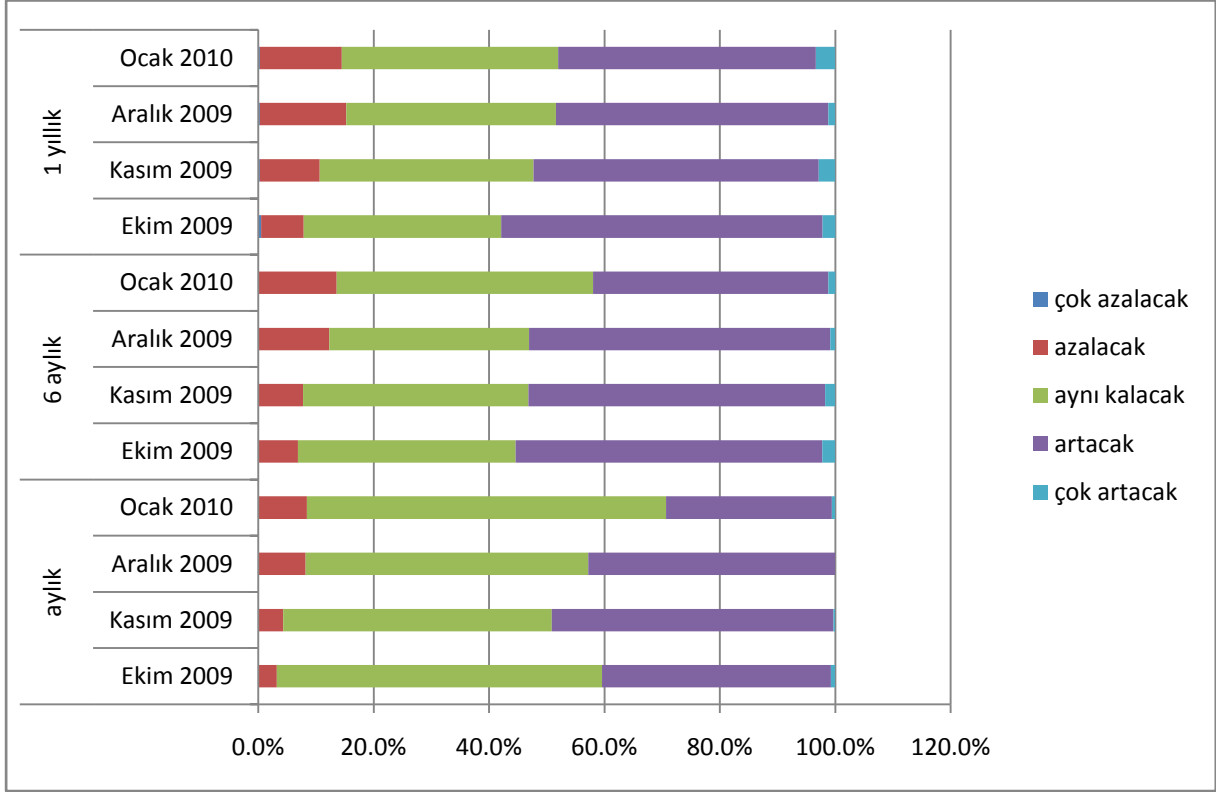
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



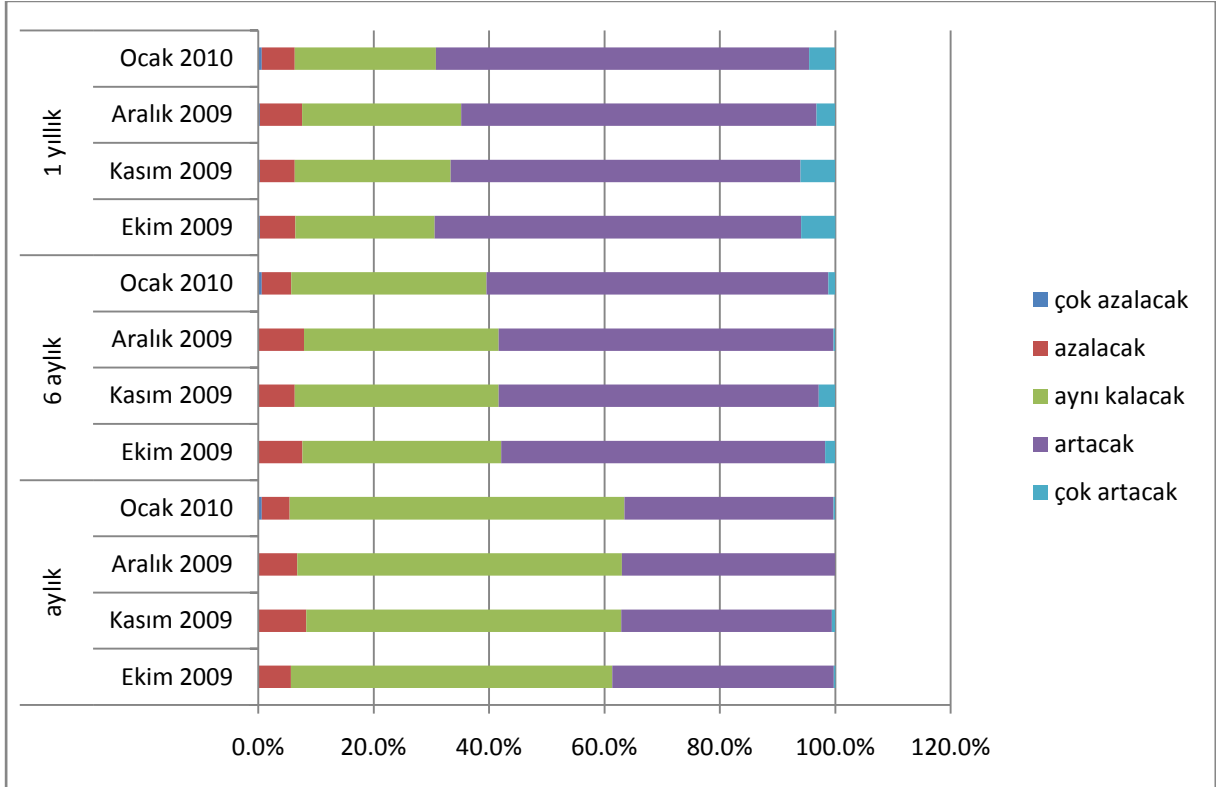
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



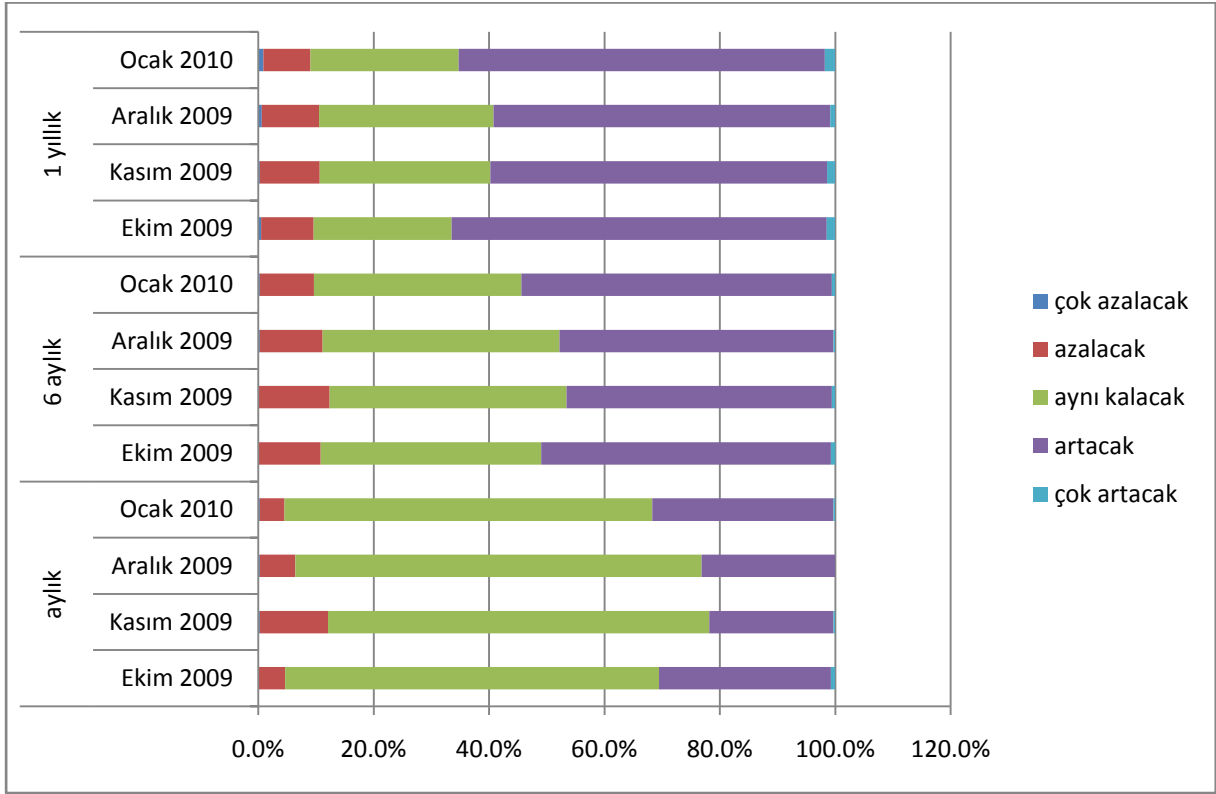
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



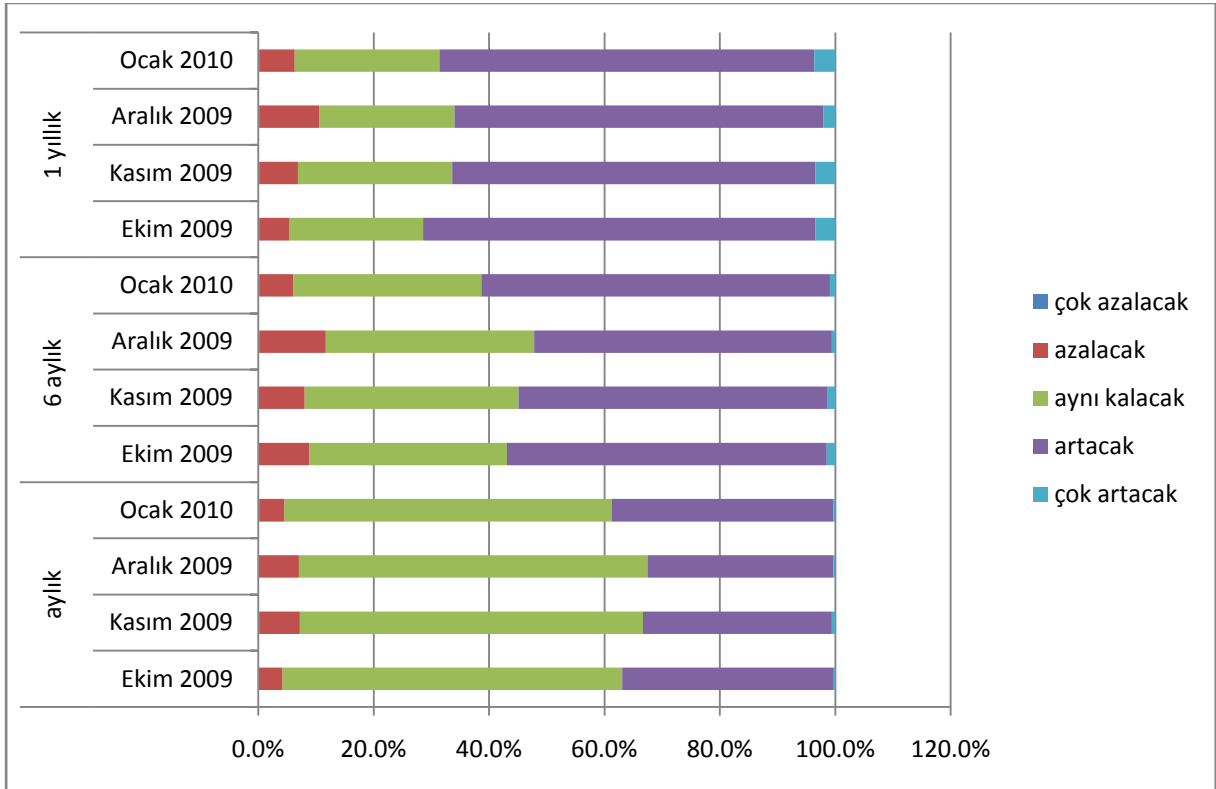
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



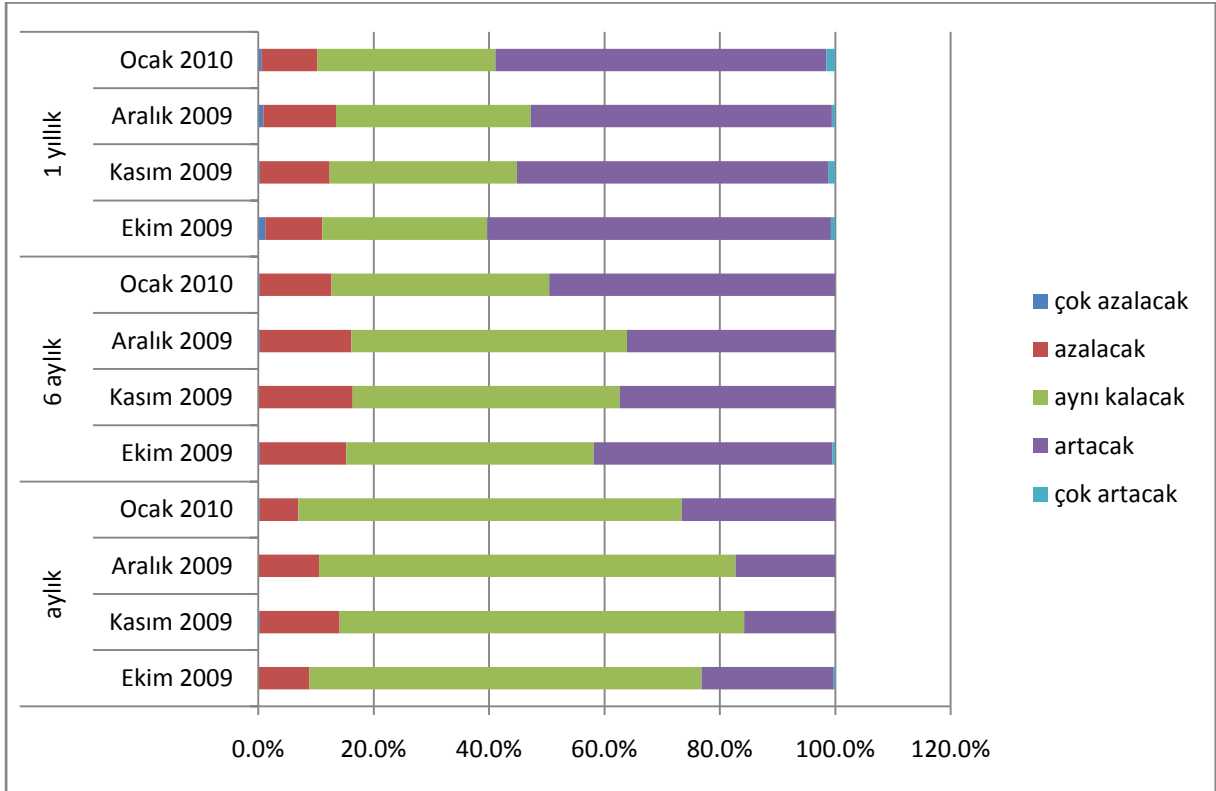
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

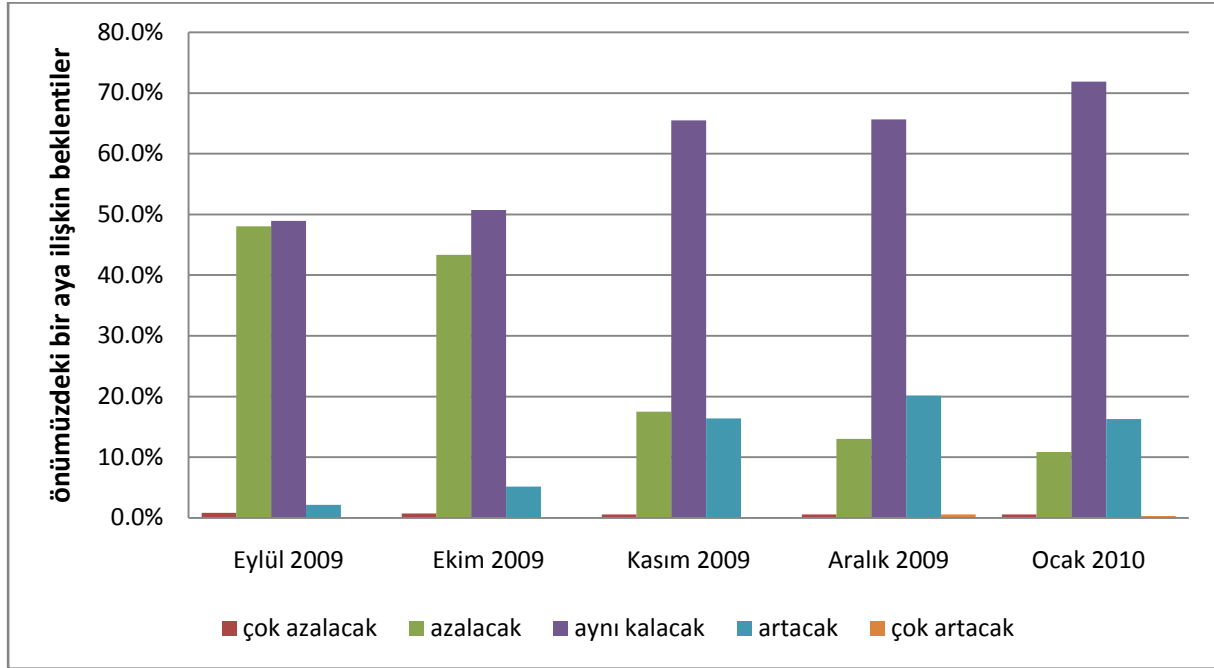


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



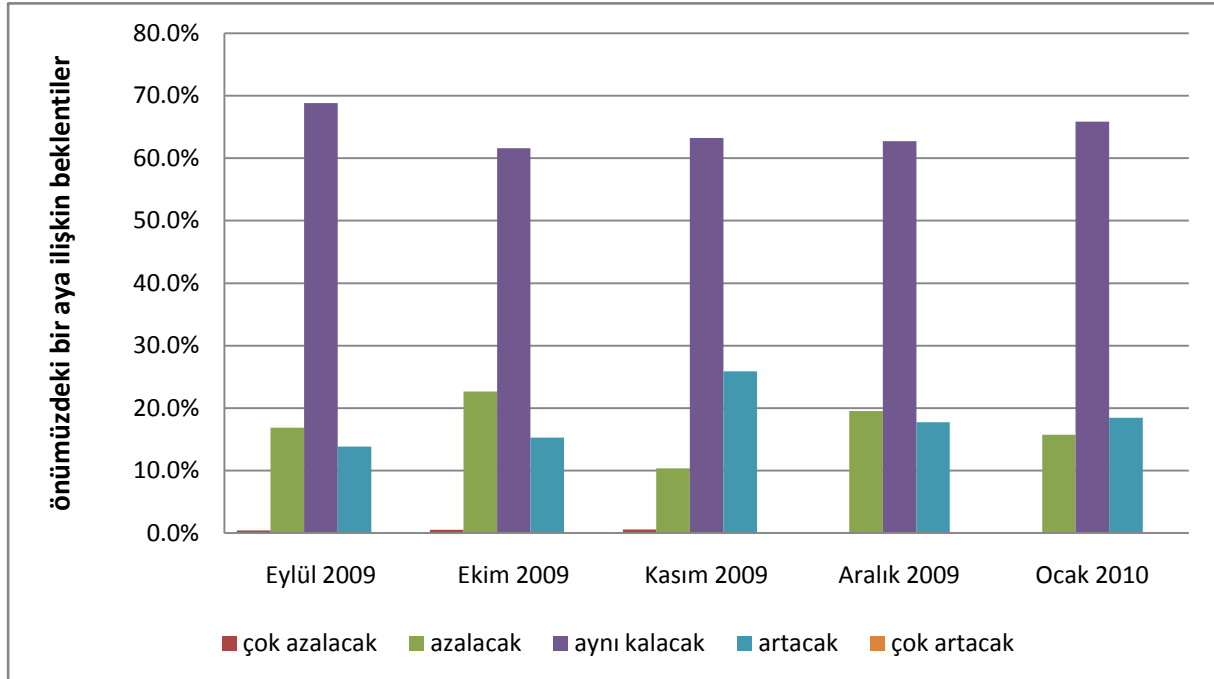
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



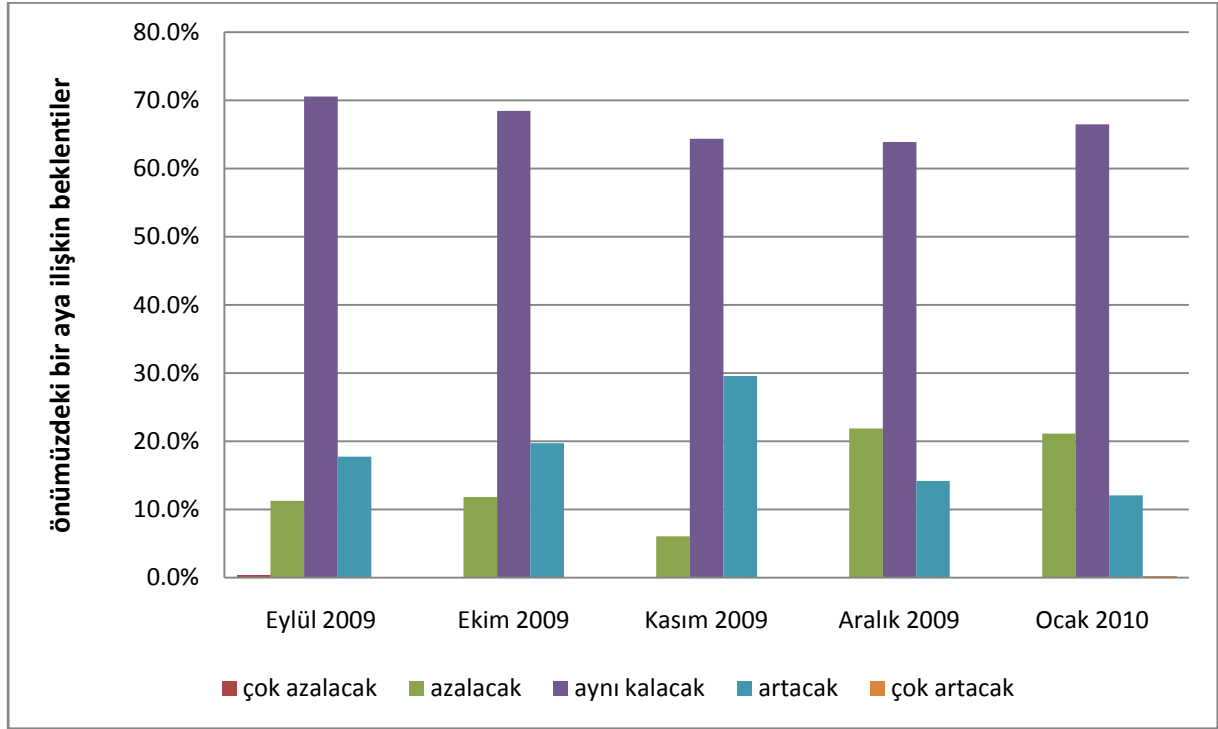
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Faiz oranı	%8.67	%8.56	%8.92	%8.87	%8.99

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



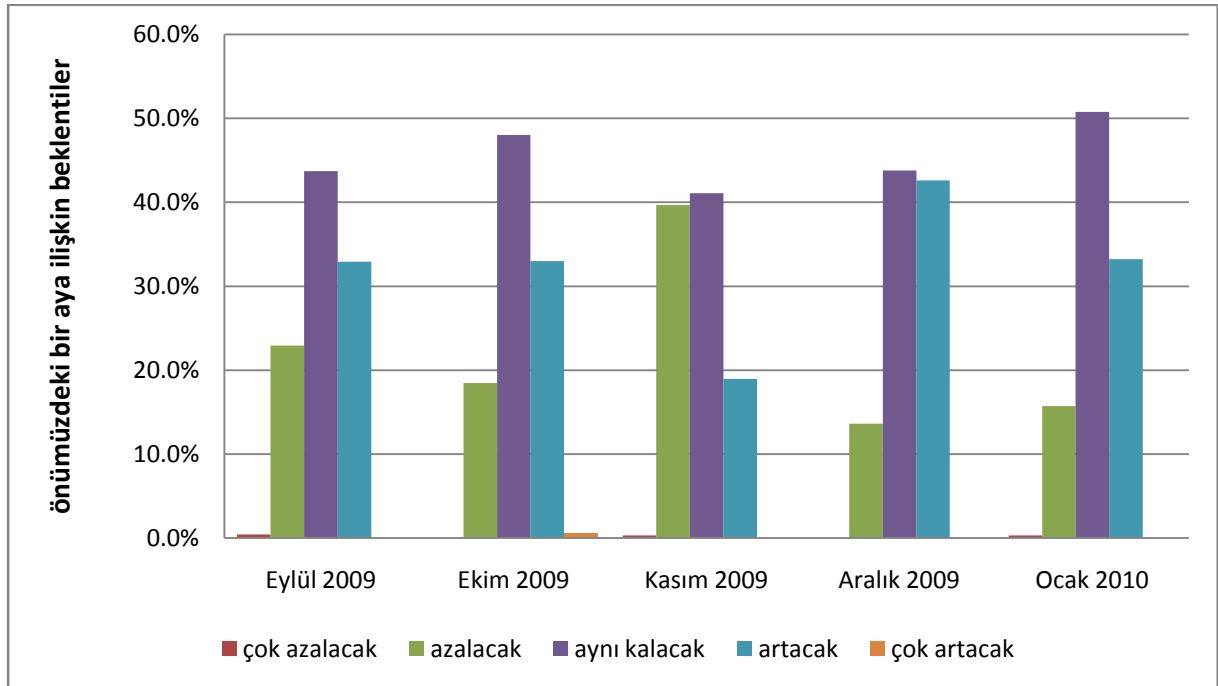
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
ABD doları/TL	1.4841	1.4898	1.4897	1.4945	1.4903

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



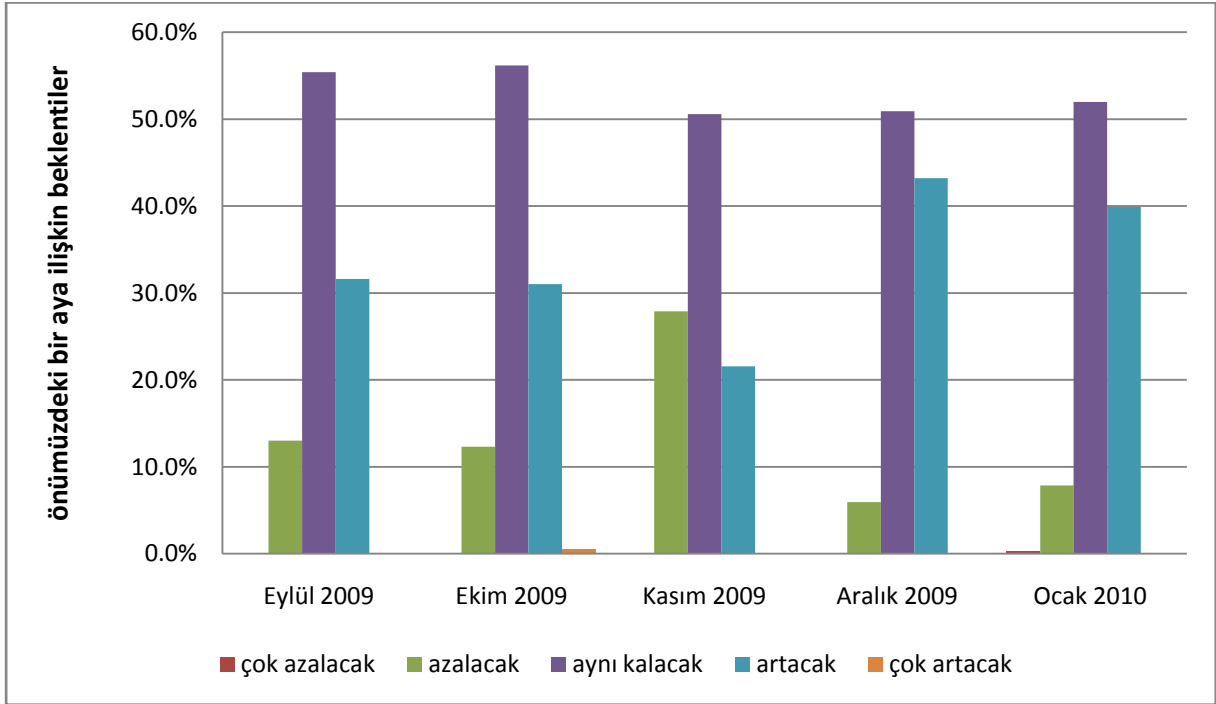
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Euro/TL	2.1715	2.2083	2.2405	2.1530	2.0817

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



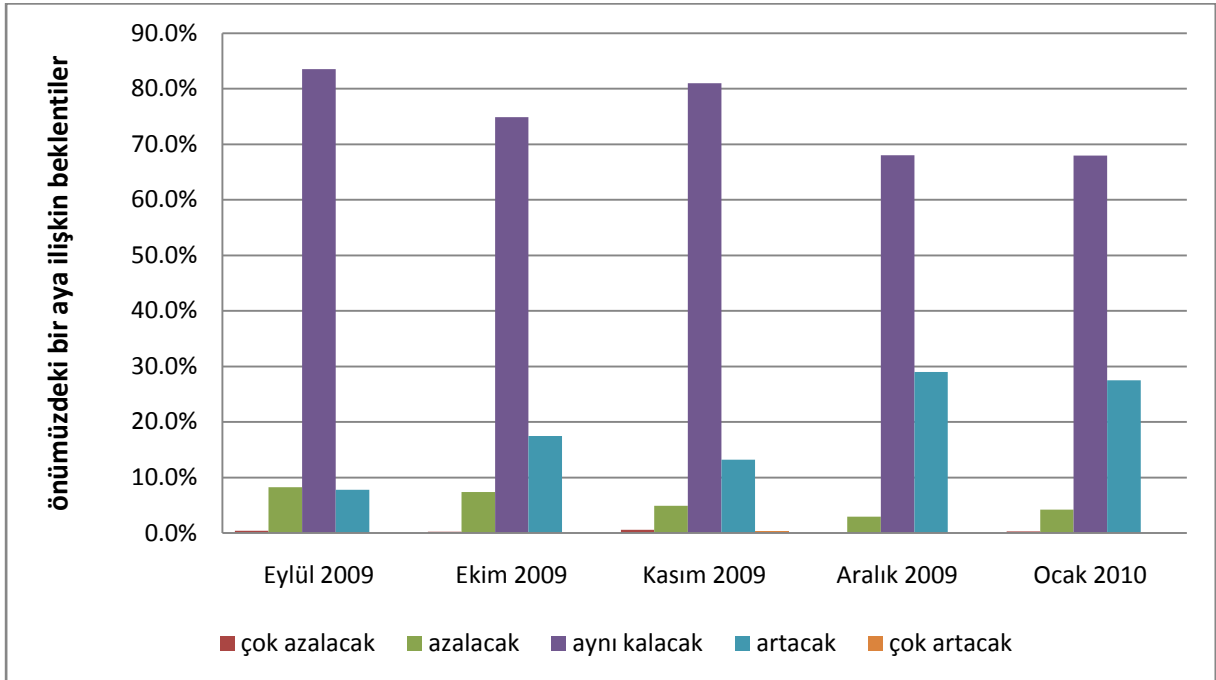
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
İMKB 100 endeksi	47,930.3	47,184.71	45,350.17	52,825.02	54,650.58

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



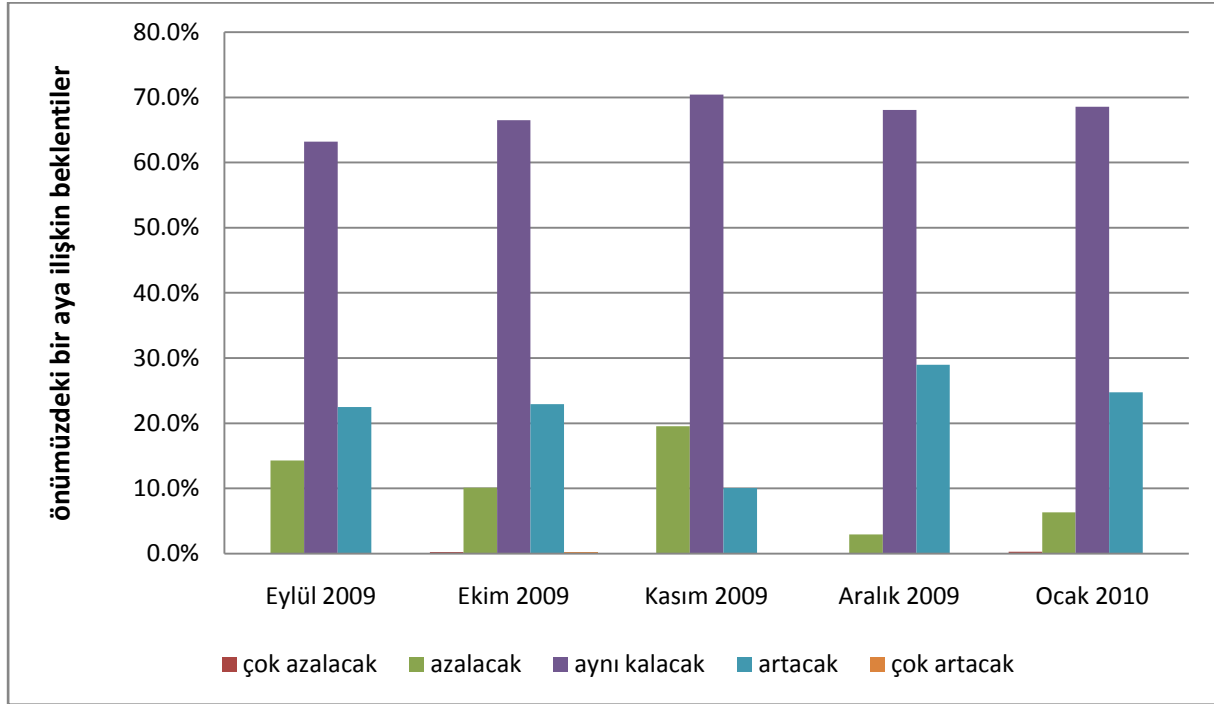
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	39,922	50,753	41,207	48,321	60,342

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



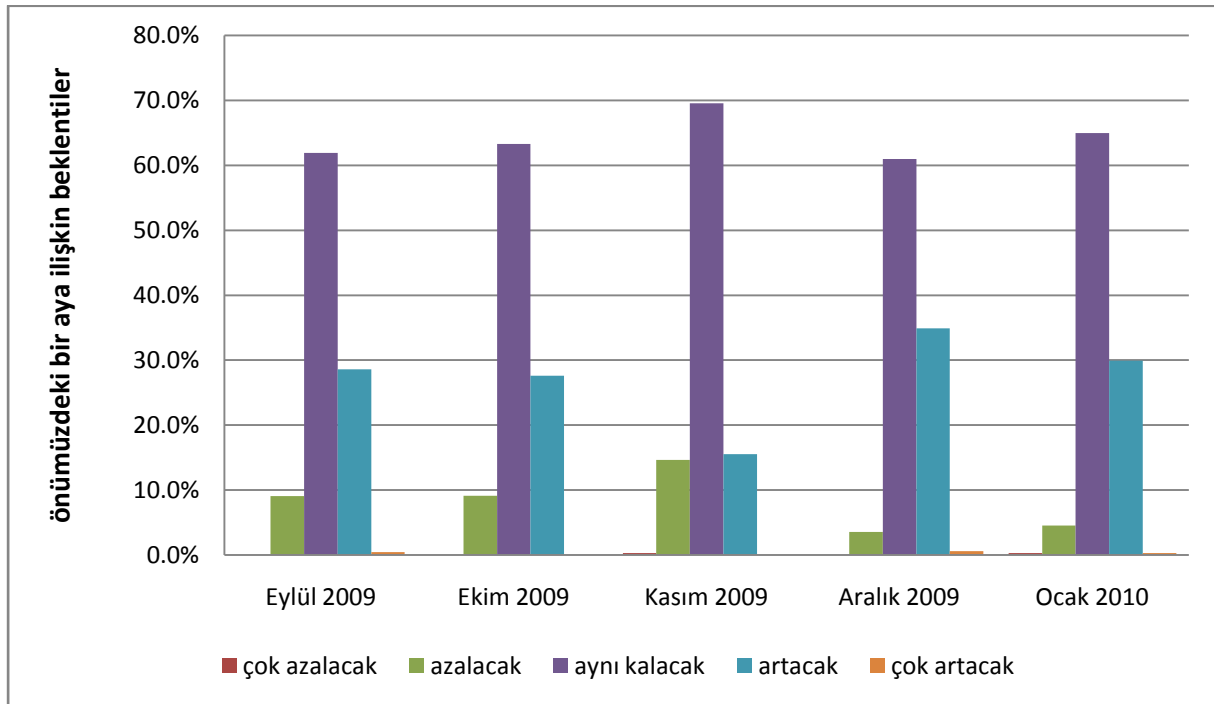
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Halka açılacak şirket sayısı	0	0	1	0	0

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



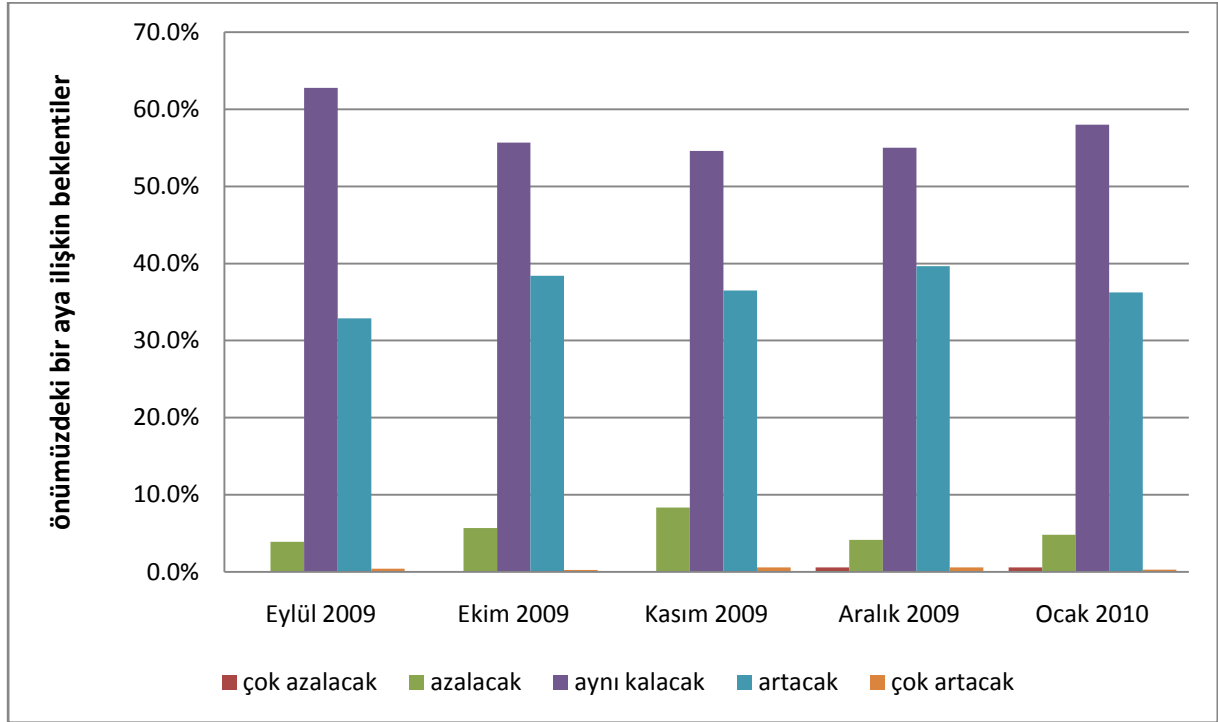
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.57	%66.47	%66.46	%66.29	%66.45

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



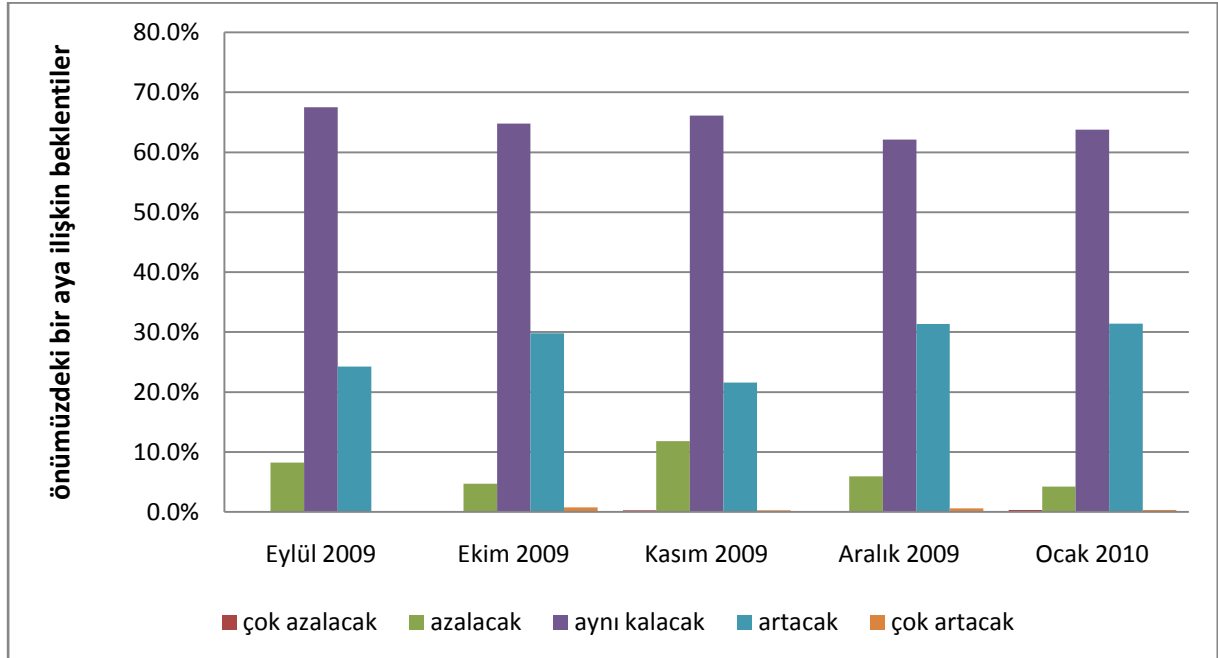
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
İMKB yatırımcı sayısı	997,583	998,832	1,003,337	1,000,261	1,003,687

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



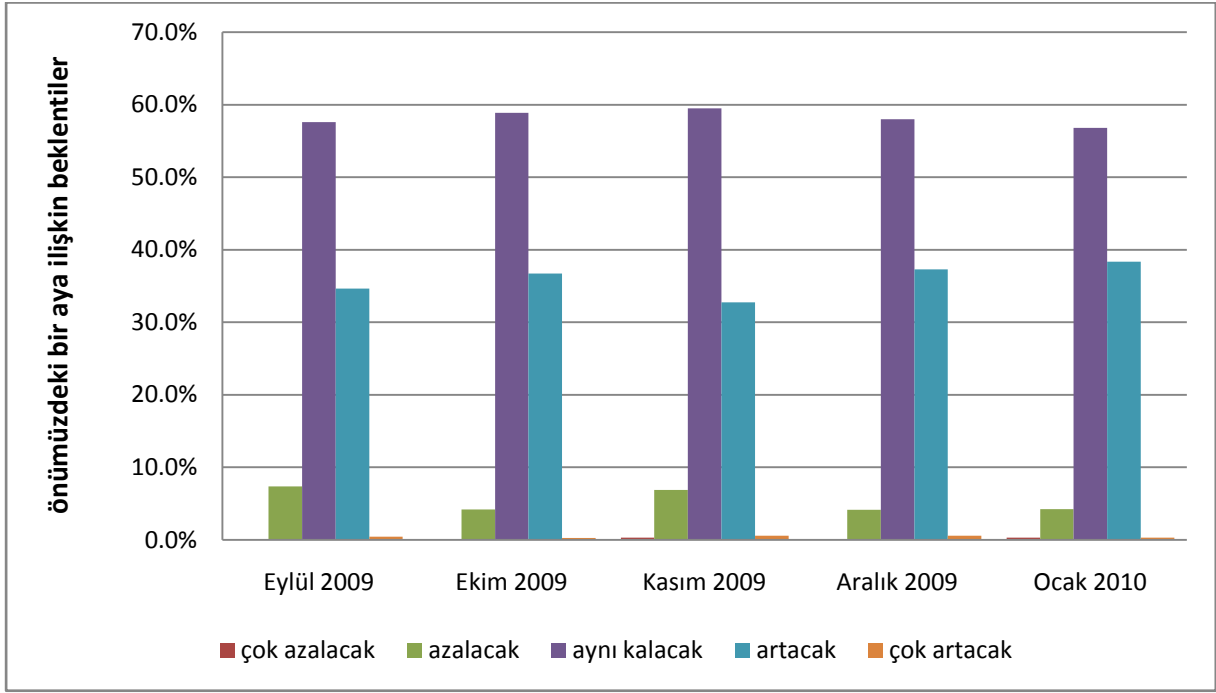
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	28,047	34,162	31,806	29,168	26,669

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



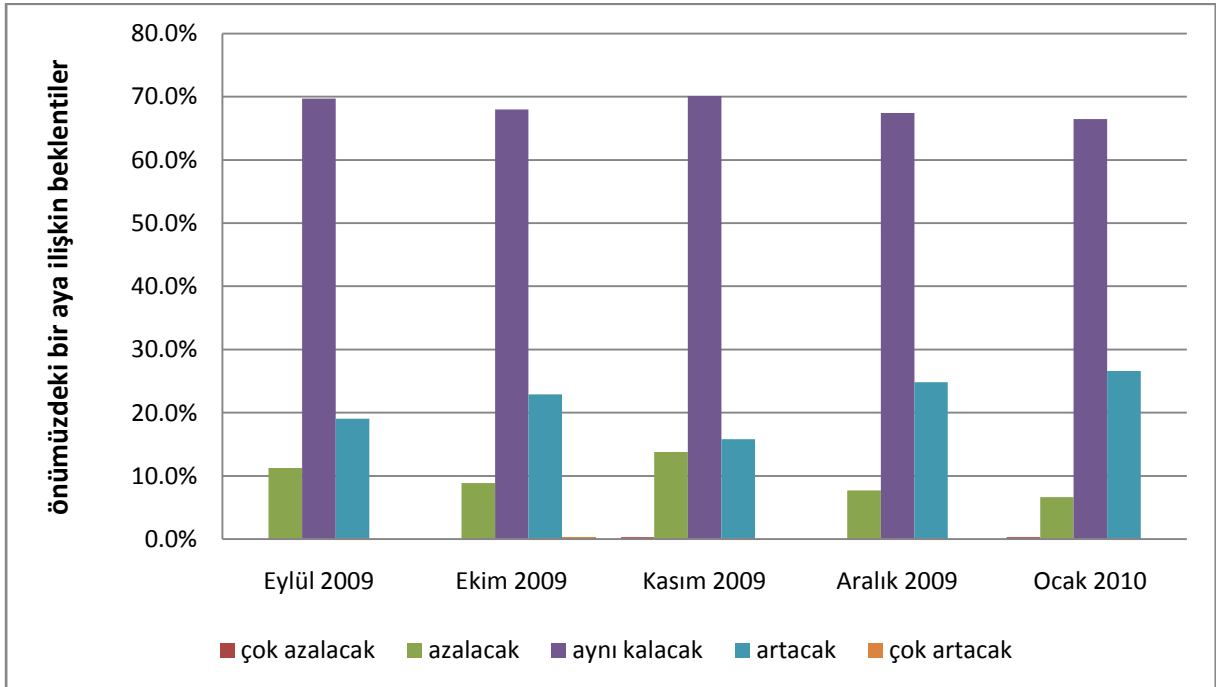
Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	30,449	32,022	31,022	29,584	29,644

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	8,517	8,680	8,791	9,049	9,321

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Eylül 2009	Ekim 2009	Kasım 2009	Aralık 2009	Ocak 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	690	694	680	707	734

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