



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Nisan 2010

Araştırma Dairesi

2010/04

Yayına Hazırlayan

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

Görüş ve Önerileriniz için

spkanket_ad@spk.gov.tr

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

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

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

SERMAYE PİYASASI BEKLENTİ ANKETİ

YÖNETİCİ ÖZETİ

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

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

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

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2010 yılı Nisan ayından itibaren 585 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.

Nisan ayındaki cevaplama oranı %60 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	10
A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler	13
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	13
A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler.....	13
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	14
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	15
A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler	15
A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler	16
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	17
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 17	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	18
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	19
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	19
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	20
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	21
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	21
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	22
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	23
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	24
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	32

TABLULAR

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti	13
Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti	13
Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti	13
Tablo 4: ABD doları aylık beklenti.....	13
Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti.....	14
Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti.....	14
Tablo 7: Euro aylık beklenti	14
Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti	14
Tablo 9: Euro yıllık beklenti	15
Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti	15
Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti	15
Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti	15
Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti.....	16
Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti	16
Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti	16
Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti.....	17
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	17
Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti.....	17
Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	18
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti	18
Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti	18
Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti	18
Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti.....	19
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	19
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	19
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	20
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	20
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	20
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	20
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	20
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	21
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	21
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	21
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	21
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	22
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti	22
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	22
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	22

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti	22
Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti	23
Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti	23
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	23

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2008 – Nisan 2010).....	9
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	11
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı.....	12
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	24
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	26
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	27
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	30
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	30
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	31
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	32
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	32
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	37
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	37

GENEL DEĞERLENDİRME

Üç yüz elli iki üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan sermaye piyasası beklenti anketi sonuçları incelendiğinde, katılımcıların önceki dönem anket sonuçları ile benzer bir şekilde, sermaye piyasası göstergelerinin geneli için uzun dönemde daha iyi bir performans bekledikleri görülmüştür. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, katılımcıların özellikle aylık dönemde, bazı göstergelere yönelik beklentilerinde olumluya yönelik değişim yaşandığı gözlenmiştir.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin beklentiler incelendiğinde katılımcıların çoğunluğunun önümüzdeki ay faiz oranında değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış beklediği dikkatleri çekmiştir. Sonuçların Mart 2010 anket sonuçları ile benzerlik gösterdiği, ancak aylık beklentilerde geçtiğimiz ay %72 olan faiz oranında değişim olmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının %77'ye yükseldiği, altı aylık beklentilerde artış bekleyenlerin oranın ise %59'dan %54'e gerilediği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların %72'yi aşkın bir bölümü ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise baskın görüşün ABD dolarının artacağı yönünde olduğu görülmüş, bu oran altı aylık beklentilerde %44, yıllık beklentilerde ise %57 olarak gerçekleşmiştir. Aylık

beklentilerde Mart 2010 anketinde katılımcıların %6'sı ABD dolarında düşüş yaşanacağı yönünde görüş bildirirken Nisan 2010 anketinde bu oranın %17'ye çıktığı, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranında ise önemli düşüşler (%23'ten %11'e) gözlemlendiği dikkatleri çekmiştir.

ABD dolarına ilişkin beklentilerle benzer bir şekilde katılımcıların büyük çoğunluğu Euro'ya ilişkin aylık beklentilerde bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiş, azalacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %24, artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı ise yaklaşık %8 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı Euro'nun aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, yıllık beklentilerde düşecek diyenlerin oranı %20'ye gerilerken, artacak diyenlerin oranı %47'ye yükselmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde Euro'da düşüş yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının %17'den %24'e yükseldiği gözlenmiştir.

İMKB-100 endeksine yönelik aylık beklentiler incelendiğinde, katılımcıların %52'sinin endekste bir değişim beklemediği, altı aylık beklentilerde endekste düşüş yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının %29'a yükseldiği, yıllık beklentilerde ise ağırlıkta olan

görüşün %49 ile endekste artış yaşanacağı olduğu görülmüştür. Sonuçlar Mart 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde endekste artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranında önemli bir artış yaşandığı gözlenmiştir (%21'den %32'ye).

Katılımcıların yaklaşık %58'i aylık beklentilerde İMKB işlem hacminde değişim beklemezken, %10'u düşüş, %32'si ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %38'e gerilerken, yıllık beklentilerde İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin %53 ile ağırlıkta olduğu dikkatleri çekmiştir. Bir önceki dönem anketinde aylık beklentilerde işlem hacminin aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %65 ve %22 olarak gerçekleşmiş, Nisan 2010'da bir önceki aya kıyasla aylık beklentilerde İMKB işlem hacminin artacağı beklentisinin yükseldiği gözlenmiştir.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%60) Mayıs ayı içerisinde halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde baskın görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı şeklinde olmuş, bu yönde görüş bildirenlerin oranı altı aylık beklentilerde %64, yıllık beklentilerde ise %74 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında, aylık beklentilerde halka

açılacak şirket sayısında artış bekleyen katılımcıların oranının %24'ten %38'e yükseldiği dikkatleri çekmiştir. Benzer bir şekilde yıllık beklentilerde %65 olan halka açılacak şirket sayısında artış bekleyen katılımcıların oranı %74'e yükselmiştir.

Önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda değişim beklemeyen katılımcıların oranı %68 olurken, koşulların aylık, altı aylık ve yıllık dönemlerde iyileşmesini bekleyen katılımcıların oranı ise sırasıyla %29, %57 ve %64 olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, katılımcıların %68'inin aylık, %43'ünün altı aylık, %30'unun ise yıllık dönemde değişim beklemediği gözlenmiştir. Aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %26'ya yaklaşırken, bu oranın altı aylık ve yıllık dönemlerde sırasıyla %41 ve %55'e yükseldiği dikkatleri çekmiştir. Mart 2010 – Nisan 2010 anket sonuçları değerlendirildiğinde, aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının %15'ten %26'ya yükseldiği gözlenmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler incelendiğinde, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş %70 ile reel kesimin yurtdışı borçlanmasının değişmeyeceği yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde

borçlanmanın artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%64) aylık beklentilerde İMKB yatırımcı sayısının aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısında artış bekleyenler sırasıyla %45 ve %58 ile ağırlığı oluşturmuştur. Bir önceki dönem anketinde aylık beklentilerde İMKB yatırımcı sayısı artacak diyenlerin oranı %19 olarak gerçekleşirken, Nisan 2010 anketinde bu oranın %31'e yükseldiği dikkatleri çekmiştir.

Aylık ve altı aylık beklentilerde %70 ve %51 ile İAB işlem hacminin aynı kalacağı görüşü hakimken, yıllık beklentilerde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%50).

Katılımcıların %58'i aşkın bir kısmı önümüzdeki ay VOB işlem hacminde bir değişim yaşanmasını beklemediğini belirtmiş, altı aylık ve yıllık dönemlerde ise baskın görüşün %59 ve %68 ile "işlem hacminin artacağı" olduğu dikkatleri çekmiştir.

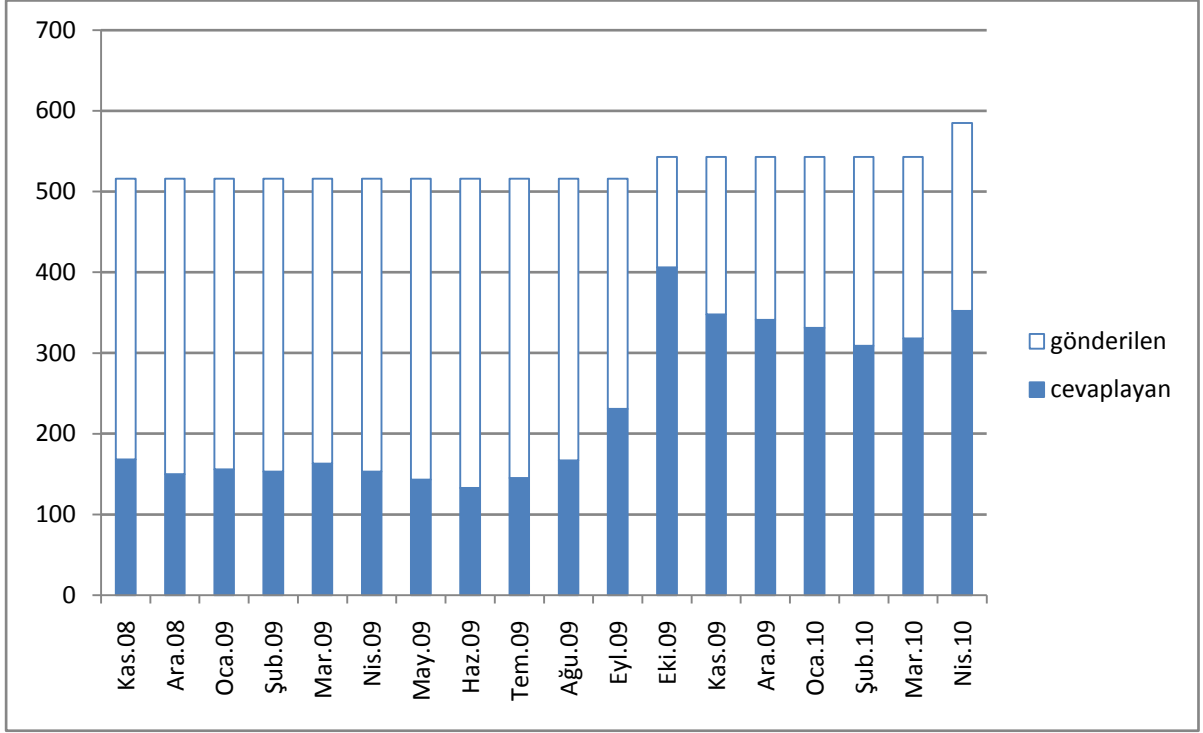
Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğunun (%67) yatırım fonları net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği görülse de, altı aylık ve yıllık beklentilerde %50 ve %61 ile hakim görüşün

yatırım fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı olduğu görülmüştür.

Katılımcıların emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerinin yatırım fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerle paralellik gösterdiği gözlenmiş, emeklilik fonları net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranının aylık beklentilerde %44, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise sırasıyla %64 ve %71 olarak gerçekleştiği görülmüştür. Sonuçlar Mart 2010 anket sonuçları ile kıyaslandığında, emeklilik fonları net aktif büyüklüklerinin artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının aylık beklentilerde %37'den %44'e, altı aylık beklentilerde ise %58'den %64'e yükseldiği gözlenmiştir.

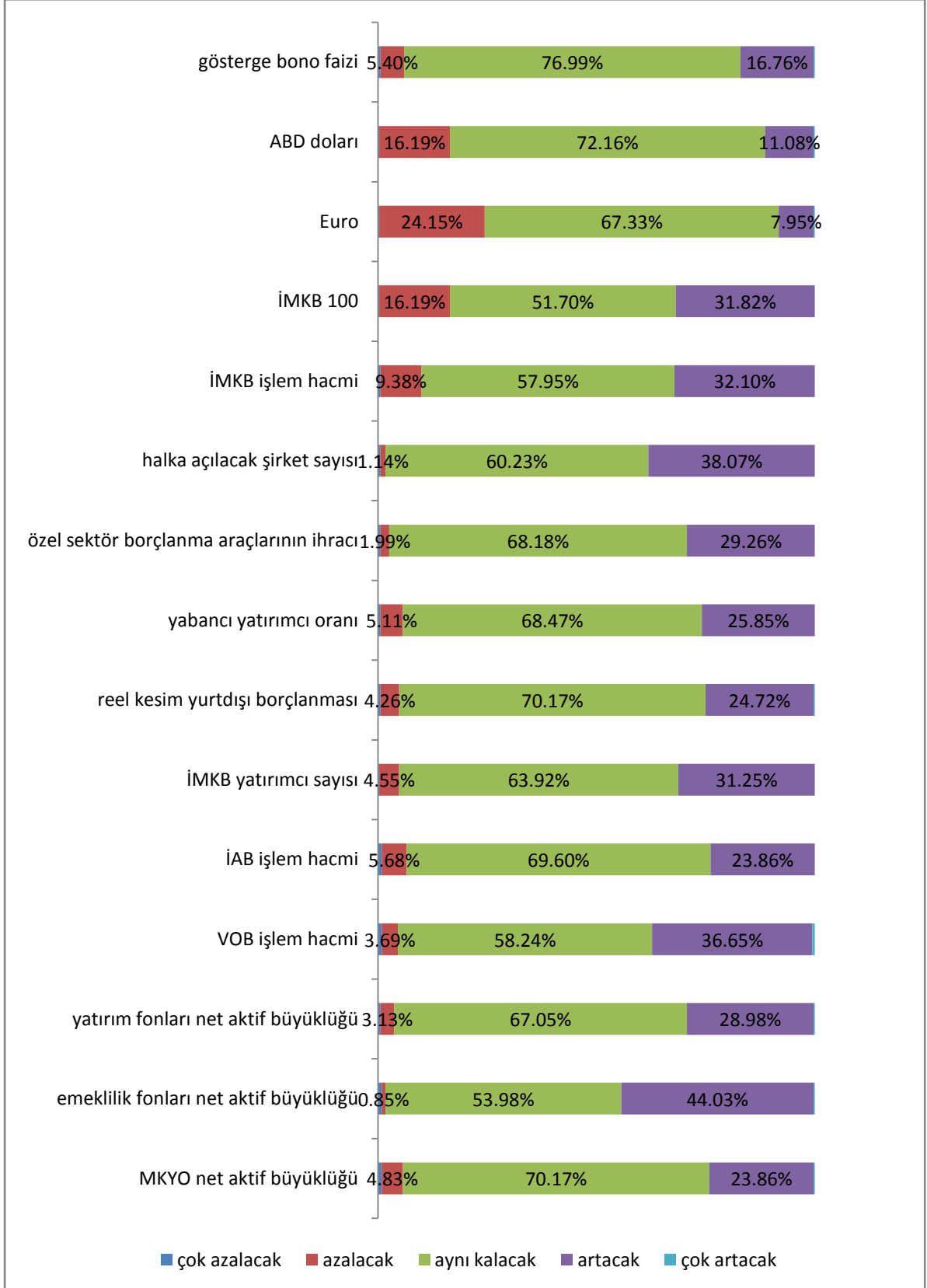
Aylık beklentilerde katılımcıların %70'inin MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenmiş, altı aylık (%45) ve yıllık beklentilerde (%53) ise MKYO net aktif değerinin artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Bir önceki dönem anketinde yıllık beklentilerde %60 olarak gerçekleşen MKYO net aktif büyüklüklerinin artmasını bekleyenlerin oranı Nisan 2010 anketinde ise %53'e gerilemiştir.

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

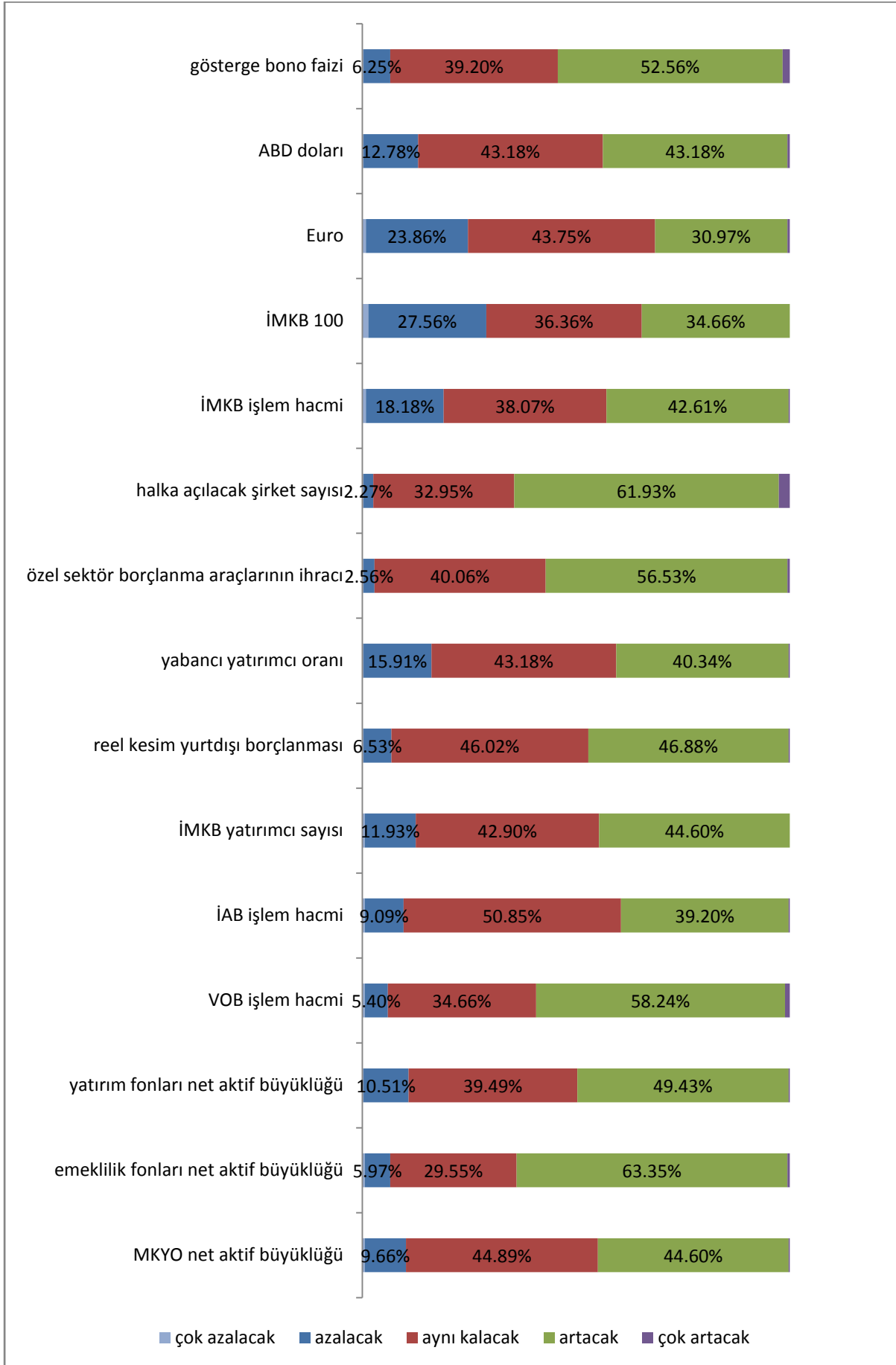


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

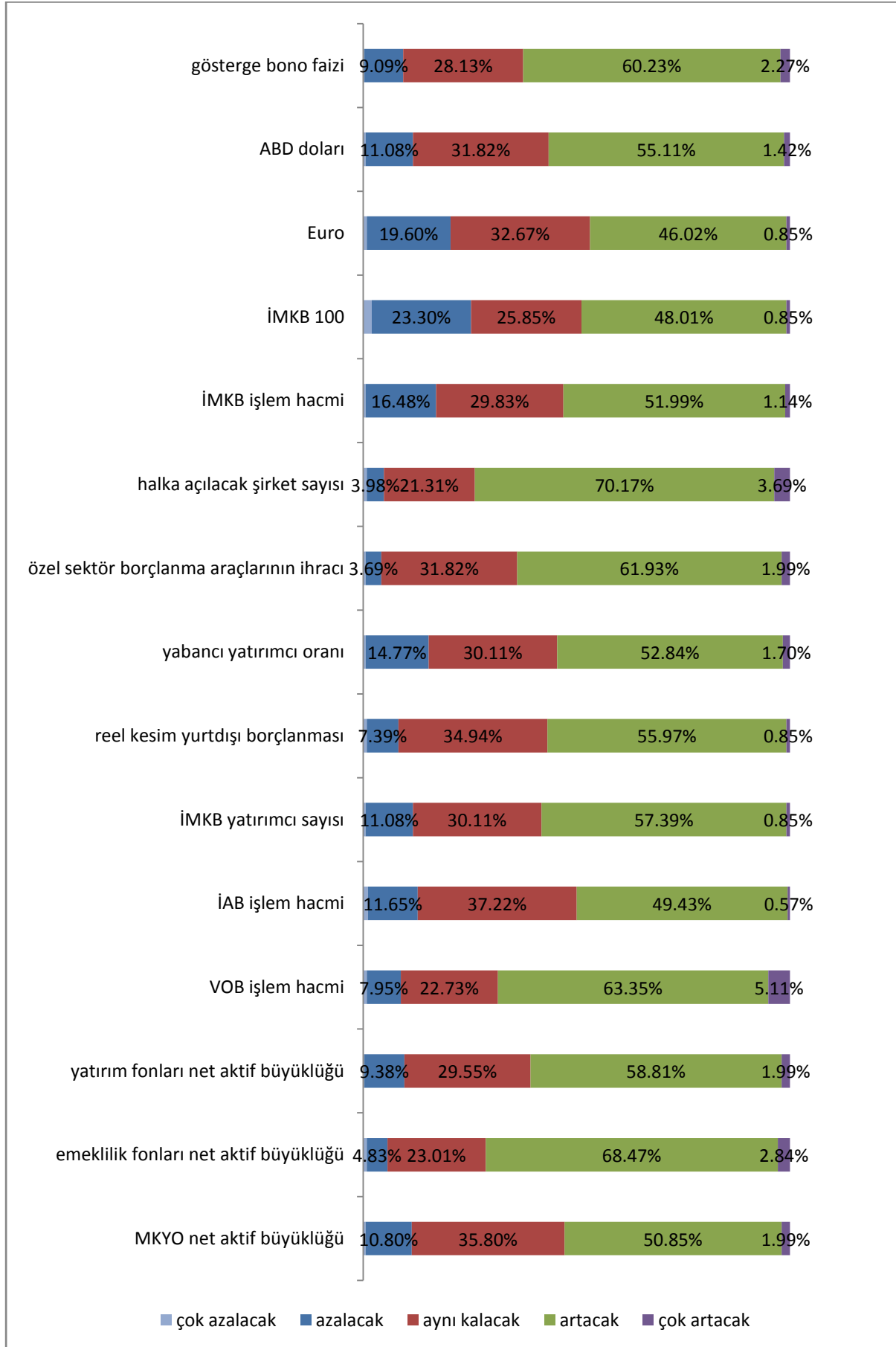
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	0.57
azalacak	19	5.40
aynı kalacak	271	76.99
artacak	59	16.76
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	22	6.25
aynı kalacak	138	39.20
artacak	185	52.56
çok artacak	6	1.70
toplam	352	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	32	9.09
aynı kalacak	99	28.13
artacak	212	60.23
çok artacak	8	2.27
toplam	352	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin beklentiler incelendiğinde katılımcıların %77'sinin önümüzdeki ay faiz oranında değişim beklemezken %17'sinin artış beklediği görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların büyük çoğunluğunun gösterge bono faiz oranında artış beklediği dikkatleri çekmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde artacak diyenlerin oranı sırasıyla %54 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	57	16.19
aynı kalacak	254	72.16
artacak	39	11.08
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	45	12.78
aynı kalacak	152	43.18
artacak	152	43.18
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	39	11.08
aynı kalacak	112	31.82
artacak	194	55.11
çok artacak	5	1.42
toplam	352	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %72'yi aşkın bir bölümü ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, azalacak diyenlerin oranı %16, artacak diyenlerin oranı ise %11 civarında seyretmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların ABD dolarına ilişkin baskın görüşünün artacağı yönünde olduğu görülmüş, bu oran altı aylık beklentilerde %44, yıllık beklentilerde ise %57 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	85	24.15
aynı kalacak	237	67.33
artacak	28	7.95
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	84	23.86
aynı kalacak	154	43.75
artacak	109	30.97
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	69	19.60
aynı kalacak	115	32.67
artacak	162	46.02
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Katılımcıların %67'si Euro'ya ilişkin aylık beklentilerde bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, %24'ü azalış, yaklaşık %8'i ise artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık beklentilerde de çoğunluk Euro'nun aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, yıllık beklentilerde ise düşecek diyenlerin oranı %20'ye gerilerken, artacak diyenlerin oranı %47'ye yükselmiştir.

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	0.28
azalacak	57	16.19
aynı kalacak	182	51.70
artacak	112	31.82
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	5	1.42
azalacak	97	27.56
aynı kalacak	128	36.36
artacak	122	34.66
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	7	1.99
azalacak	82	23.30
aynı kalacak	91	25.85
artacak	169	48.01
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

İMKB-100 endeksine yönelik aylık beklentiler incelendiğinde, katılımcıların %52'sinin endekste bir değişim beklemediği, %16'yı aşkın bir bölümünün düşüş, yaklaşık %32'sinin ise artış öngördüğü gözlenmiştir. Altı aylık beklentilerde ise endekste düşüş yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının %29'a yükseldiği, endeksin aynı kalacağı (%36) ve artacağı yönünde (%35) görüş bildiren katılımcıların oranının ise neredeyse eşitlendiği görülmüştür. Yıllık beklentilerde ise ağırlıkta olan görüş %49 ile endekste artış yaşanacağı olmuştur.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	33	9.38
aynı kalacak	204	57.95
artacak	113	32.10
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	64	18.18
aynı kalacak	134	38.07
artacak	150	42.61
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	58	16.48
aynı kalacak	105	29.83
artacak	183	51.99
çok artacak	4	1.14
toplam	352	100

Katılımcıların yaklaşık %58'i aylık beklentilerde İMKB işlem hacminde değişim beklemezken, %10'u düşüş, %32'si ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %38'e gerilerken, azalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %19 ve %43'e yükselmiştir. Yıllık beklentilerde ise İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin %53 ile ağırlıkta olduğu dikkatleri çekmiştir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	4	1.14
aynı kalacak	212	60.23
artacak	134	38.07
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	8	2.27
aynı kalacak	116	32.95
artacak	218	61.93
çok artacak	9	2.56
toplam	352	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	14	3.98
aynı kalacak	75	21.31
artacak	247	70.17
çok artacak	13	3.69
toplam	352	100

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%60) Mayıs ayı içerisinde halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, %38'i artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise baskın görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı şeklinde olmuş, bu yönde görüş bildirenlerin oranı altı aylık beklentilerde %64, yıllık beklentilerde ise %74 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	0.57
azalacak	7	1.99
aynı kalacak	240	68.18
artacak	103	29.26
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	9	2.56
aynı kalacak	141	40.06
artacak	199	56.53
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	13	3.69
aynı kalacak	112	31.82
artacak	218	61.93
çok artacak	7	1.99
toplam	352	100

Önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda değişim beklemeyen katılımcıların oranı %68 olurken, bu oran altı aylık ve yıllık beklentilerde %40 ve %32'ye gerilemiştir. Koşulların aylık, altı aylık ve yıllık dönemlerde iyileşmesini bekleyen katılımcıların oranı ise sırasıyla %29, %57 ve %64 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	18	5.11
aynı kalacak	241	68.47
artacak	91	25.85
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	56	15.91
aynı kalacak	152	43.18
artacak	142	40.34
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	52	14.77
aynı kalacak	106	30.11
artacak	186	52.84
çok artacak	6	1.70
Toplam	352	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, katılımcıların %68'inin aylık, %43'ünün altı aylık, %30'unun ise yıllık dönemde değişim beklemediği gözlenmiştir. Aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %26'ya yaklaşırken, bu oranın altı aylık ve yıllık dönemlerde sırasıyla %41 ve %55'e yükseldiği dikkatleri çekmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	15	4.26
aynı kalacak	247	70.17
artacak	87	24.72
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	23	6.53
aynı kalacak	162	46.02
artacak	165	46.88
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	26	7.39
aynı kalacak	123	34.94
artacak	197	55.97
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler incelendiğinde, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş %70 ile reel kesimin yurtdışı borçlanmasının değişmeyeceği yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanmanın artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (altı aylık beklentilerde %47, yıllık beklentilerde %57).

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	16	4.55
aynı kalacak	225	63.92
artacak	110	31.25
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	42	11.93
aynı kalacak	151	42.90
artacak	157	44.60
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	39	11.08
aynı kalacak	106	30.11
artacak	202	57.39
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%64) aylık beklentilerde İMKB yatırımcı sayısının aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, altı aylık (%45) ve yıllık beklentilerde (%58) ise yatırımcı sayısında artış bekleyenler ağırlığı oluşturmuştur. Önümüzdeki ay, altı ay ve bir yıl içerisinde yatırımcı sayısının azalacağını düşünen katılımcıların oranı ise sırasıyla %5, %13 ve %12 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	20	5.68
aynı kalacak	245	69.60
artacak	84	23.86
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	32	9.09
aynı kalacak	179	50.85
artacak	138	39.20
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.14
azalacak	41	11.65
aynı kalacak	131	37.22
artacak	174	49.43
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Aylık ve altı aylık beklentilerde %70 ve %51 ile İAB işlem hacminin aynı kalacağı görüşü hakimken, yıllık beklentilerde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%50).

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	13	3.69
aynı kalacak	205	58.24
artacak	129	36.65
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	19	5.40
aynı kalacak	122	34.66
artacak	205	58.24
çok artacak	4	1.14
toplam	352	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	28	7.95
aynı kalacak	80	22.73
artacak	223	63.35
çok artacak	18	5.11
toplam	352	100

Katılımcıların %58'i aşkın bir kısmı önümüzdeki ay VOB işlem hacminde bir değişim yaşanmasını beklemediğini belirtmiş, artış bekleyenlerin oranı %37'yi aşarken, azalış yaşanacağını düşünenler ise %5 ile azınlıkta kalmıştır. Altı aylık ve yıllık dönemlerde ise baskın görüşün %59 ve %68 ile "işlem hacminin artacağı" olduğu dikkatleri çekmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	11	3.13
aynı kalacak	236	67.05
artacak	102	28.98
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	37	10.51
aynı kalacak	139	39.49
artacak	174	49.43
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	33	9.38
aynı kalacak	104	29.55
artacak	207	58.81
çok artacak	7	1.99
toplam	352	100

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğunun (%67) yatırım fonları net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği görülse de, altı aylık ve yıllık beklentilerde %50 ve %61 ile hakim görüşün yatırım fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı olduğu görülmüştür.

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	3	0.85
aynı kalacak	190	53.98
artacak	155	44.03
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	21	5.97
aynı kalacak	104	29.55
artacak	223	63.35
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	17	4.83
aynı kalacak	81	23.01
artacak	241	68.47
çok artacak	10	2.84
toplam	352	100

Katılımcıların emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentileri değerlendirildiğinde, beklentilerin yatırım fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerle paralellik gösterdiği gözlenmiş, emeklilik fonları net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranının aylık beklentilerde %44, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise sırasıyla %64 ve %71 olarak gerçekleştiği görülmüştür.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.85
azalacak	17	4.83
aynı kalacak	247	70.17
artacak	84	23.86
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	34	9.66
aynı kalacak	158	44.89
artacak	157	44.60
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

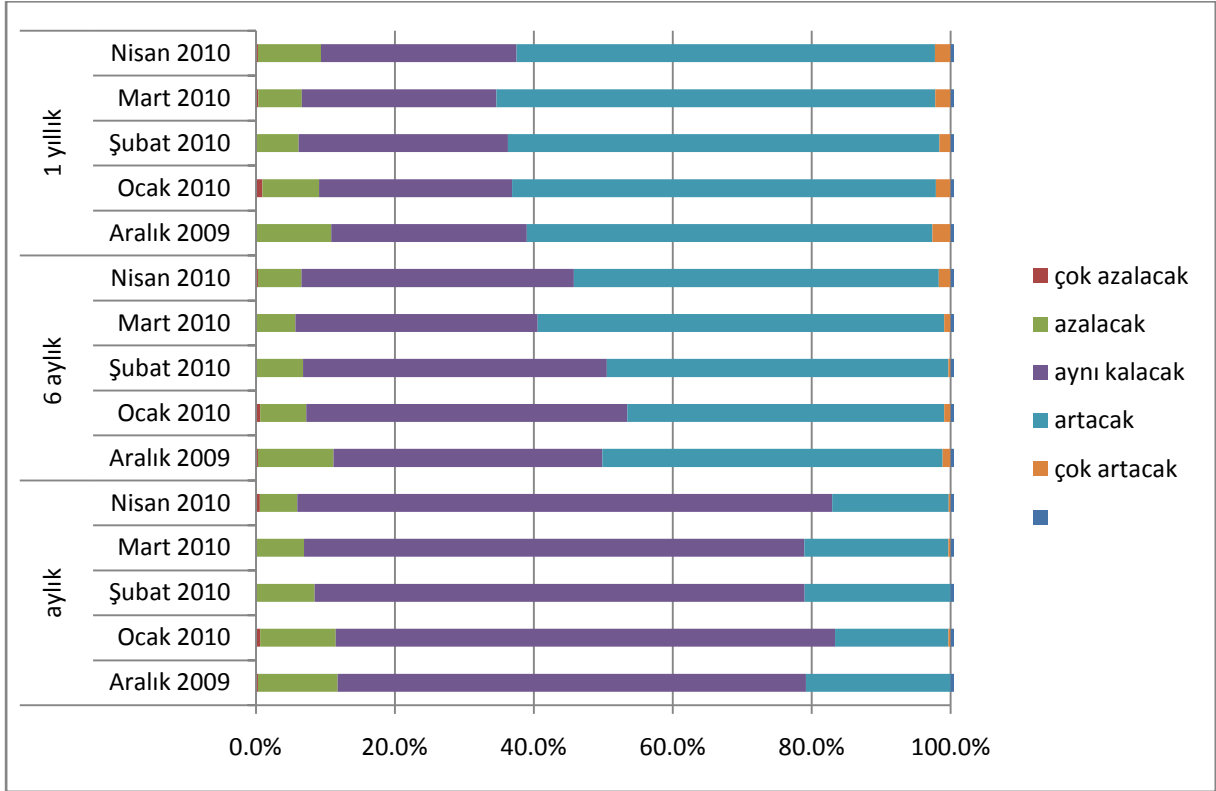
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	38	10.80
aynı kalacak	126	35.80
artacak	179	50.85
çok artacak	7	1.99
toplam	352	100

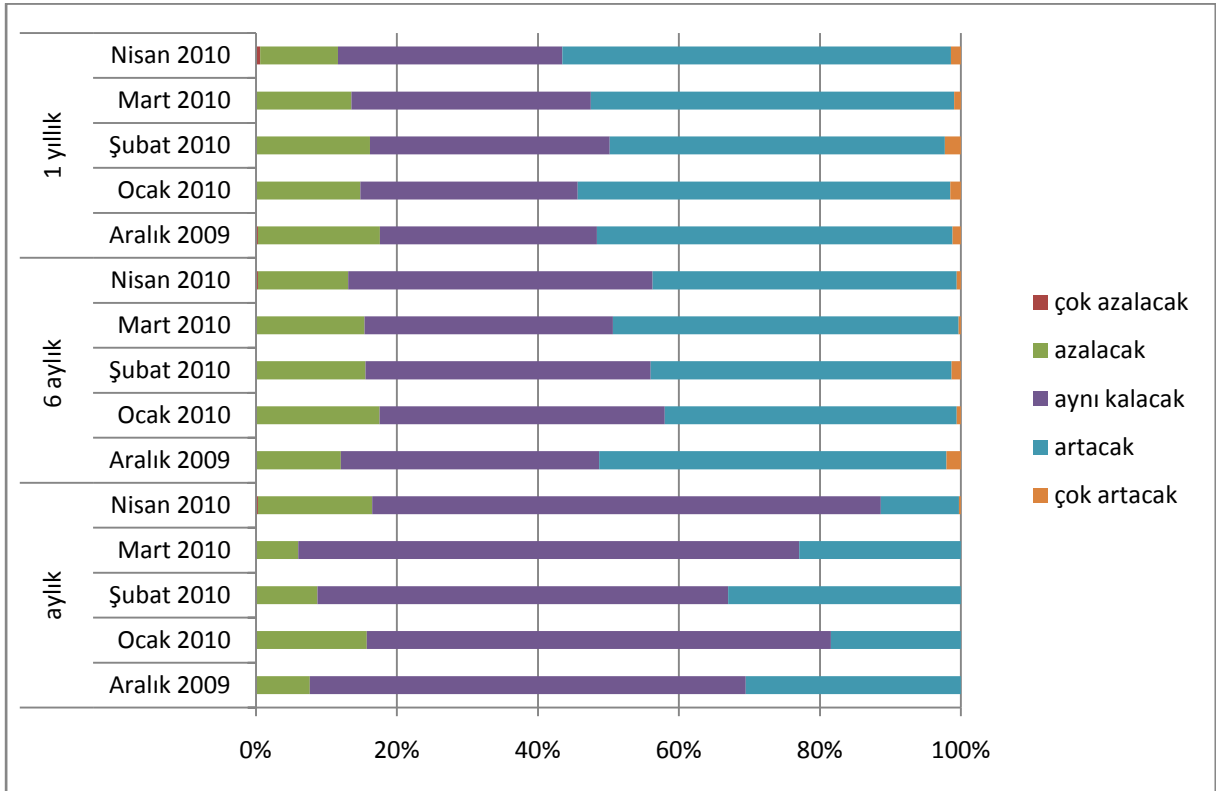
Aylık beklentilerde katılımcıların %70'inin MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenirken, artacak diyenlerin oranı %24, azalacak diyenlerin oranı ise %6 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık (%45) ve yıllık beklentilerde (%53) ise katılımcıların görüşlerinin MKYO net aktif değerinin artacağı yönünde değiştiği dikkatleri çekmiştir.

B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

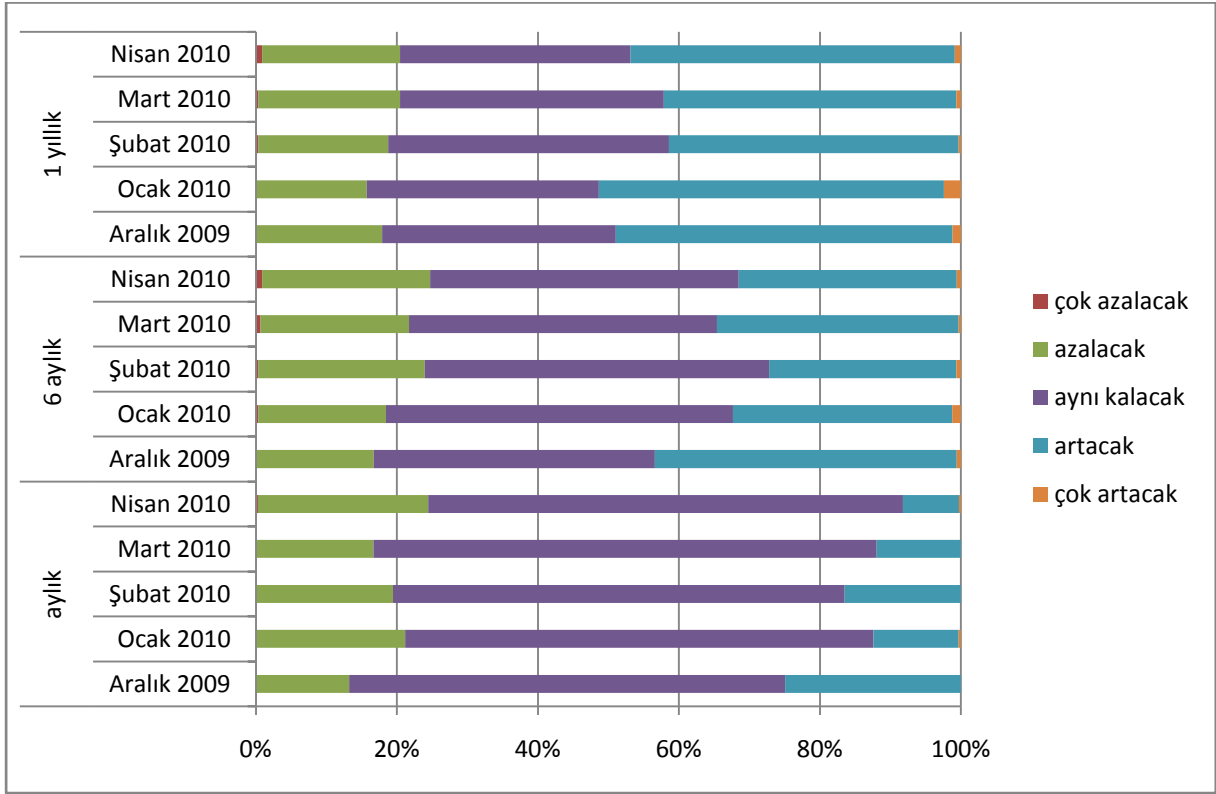
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



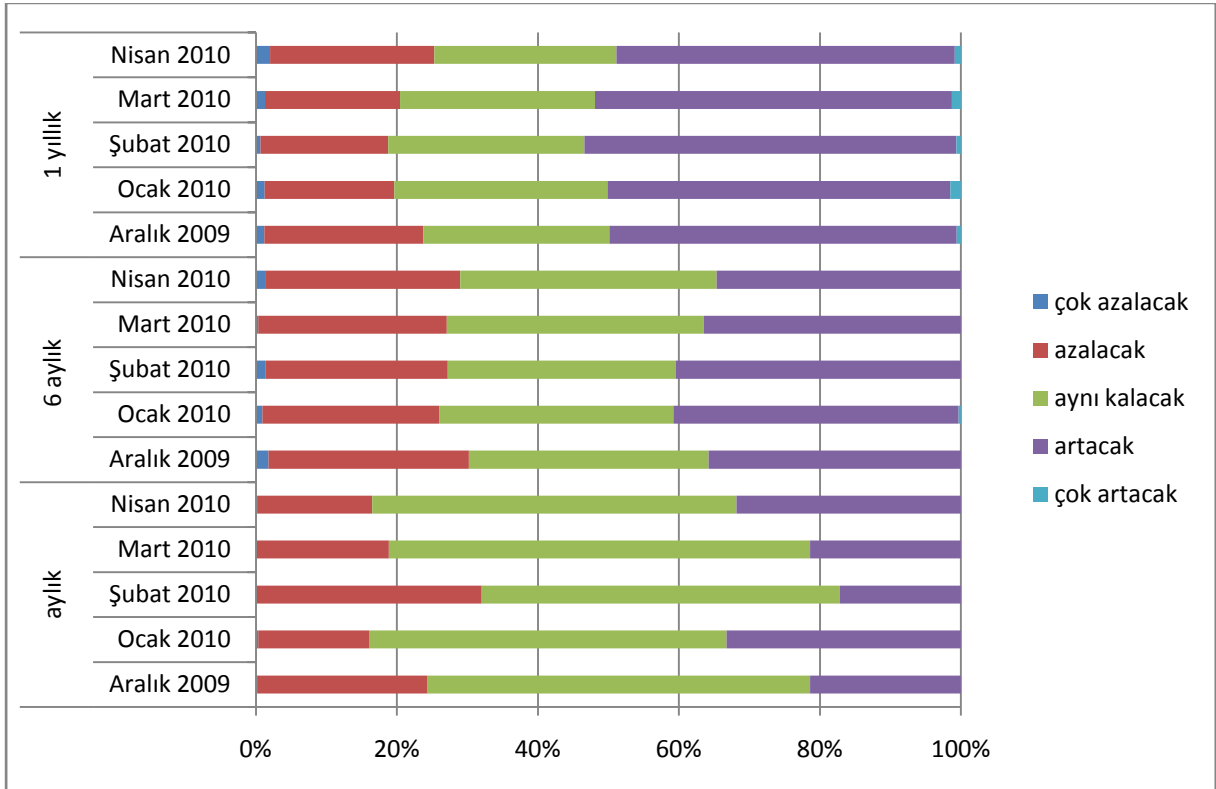
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



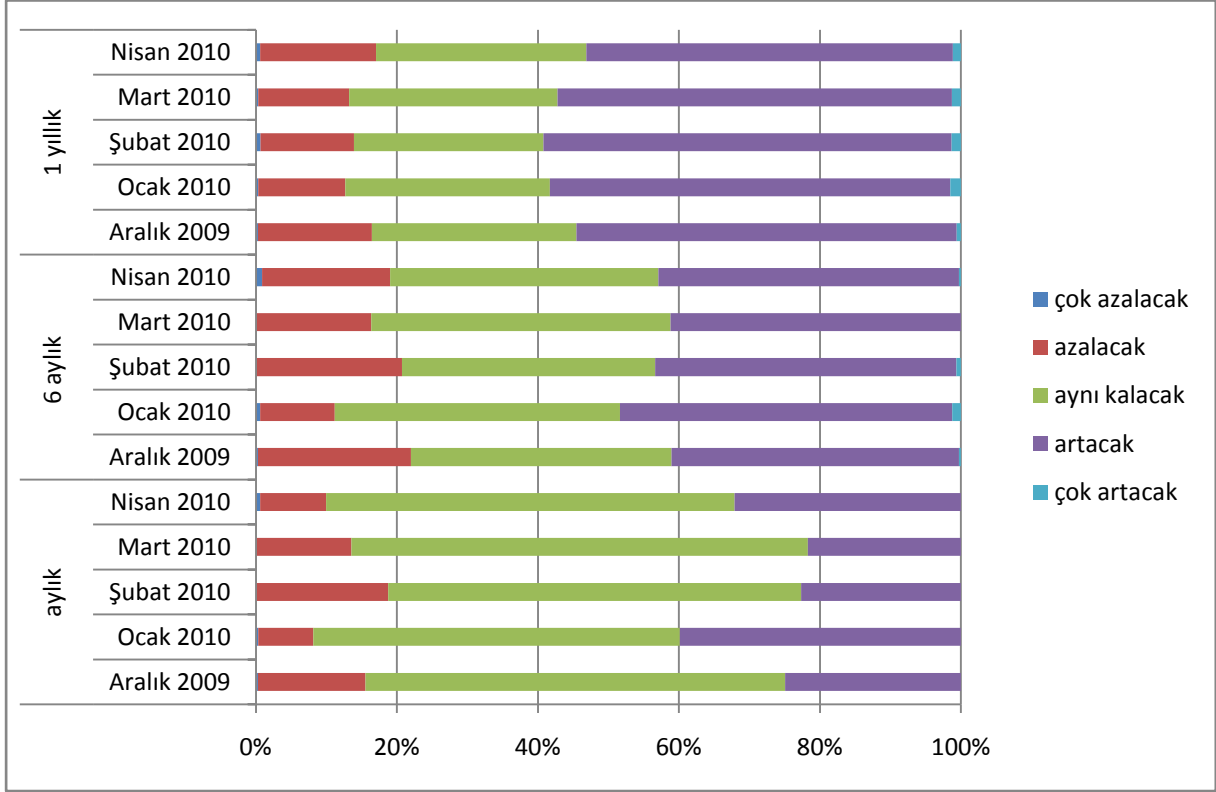
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



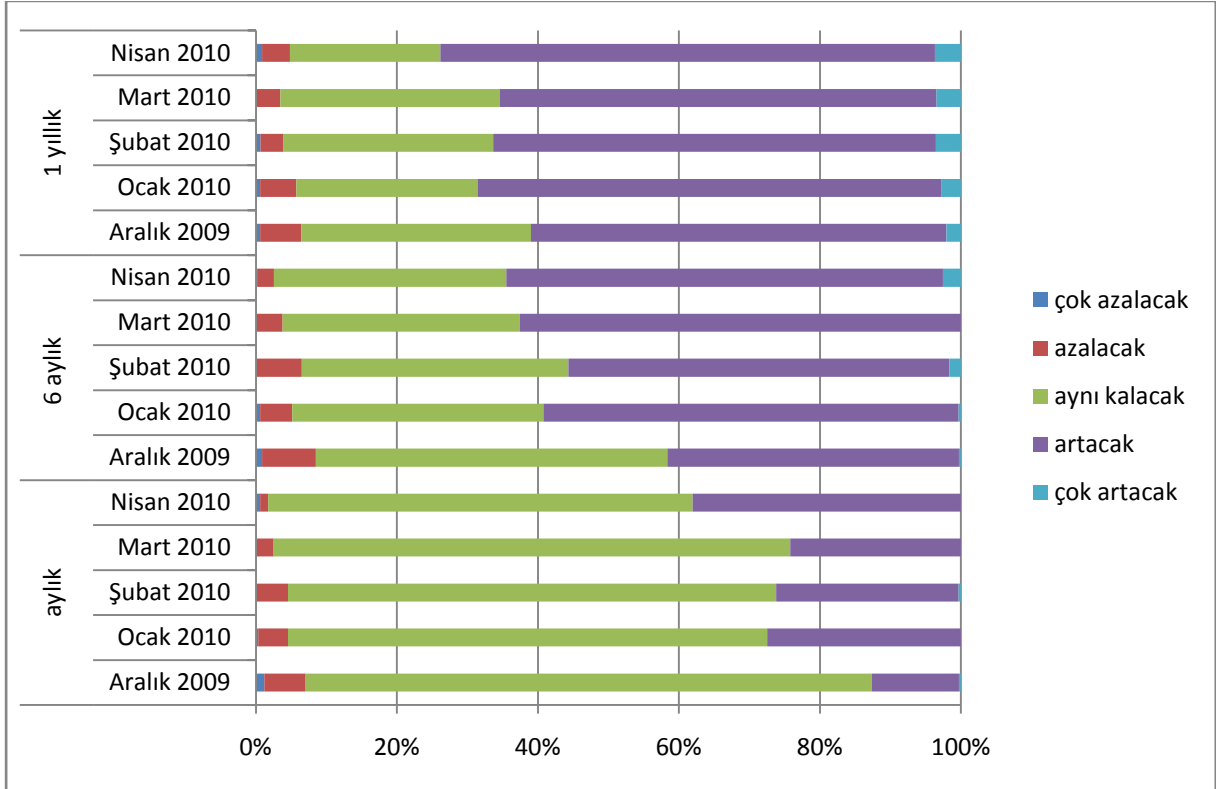
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



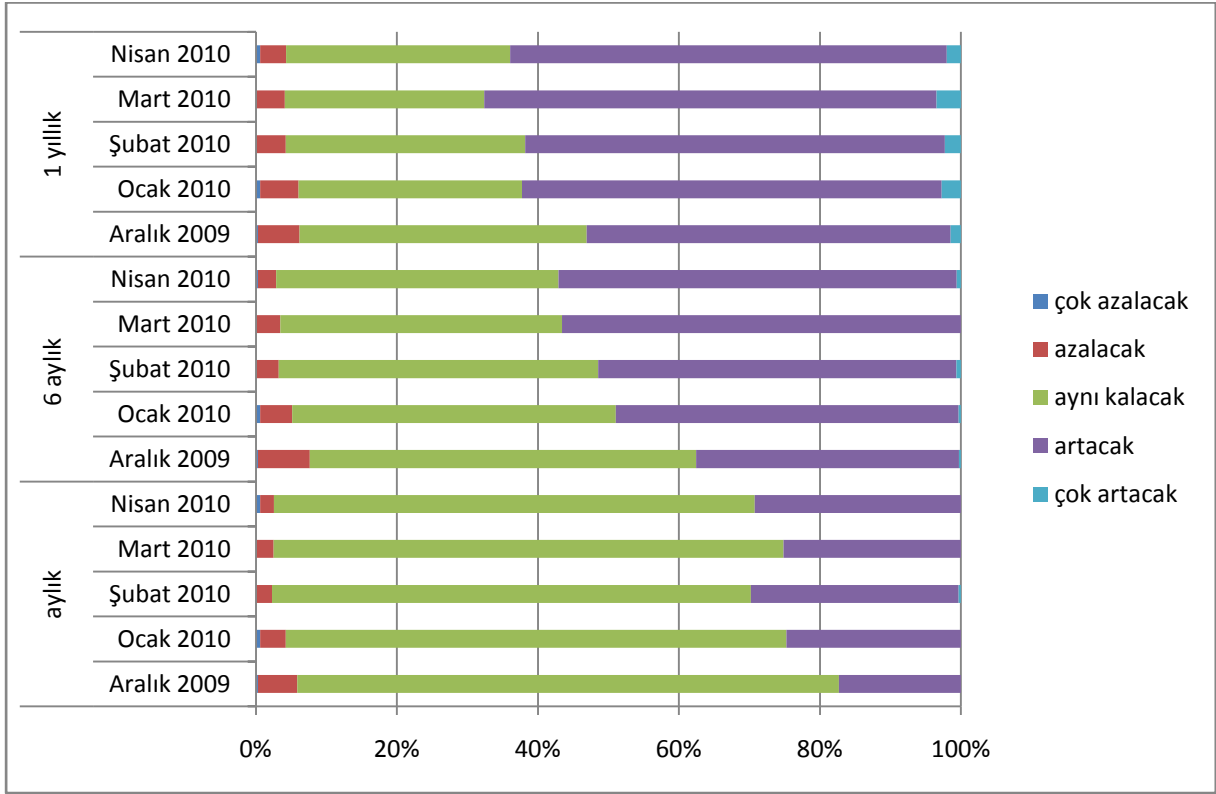
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



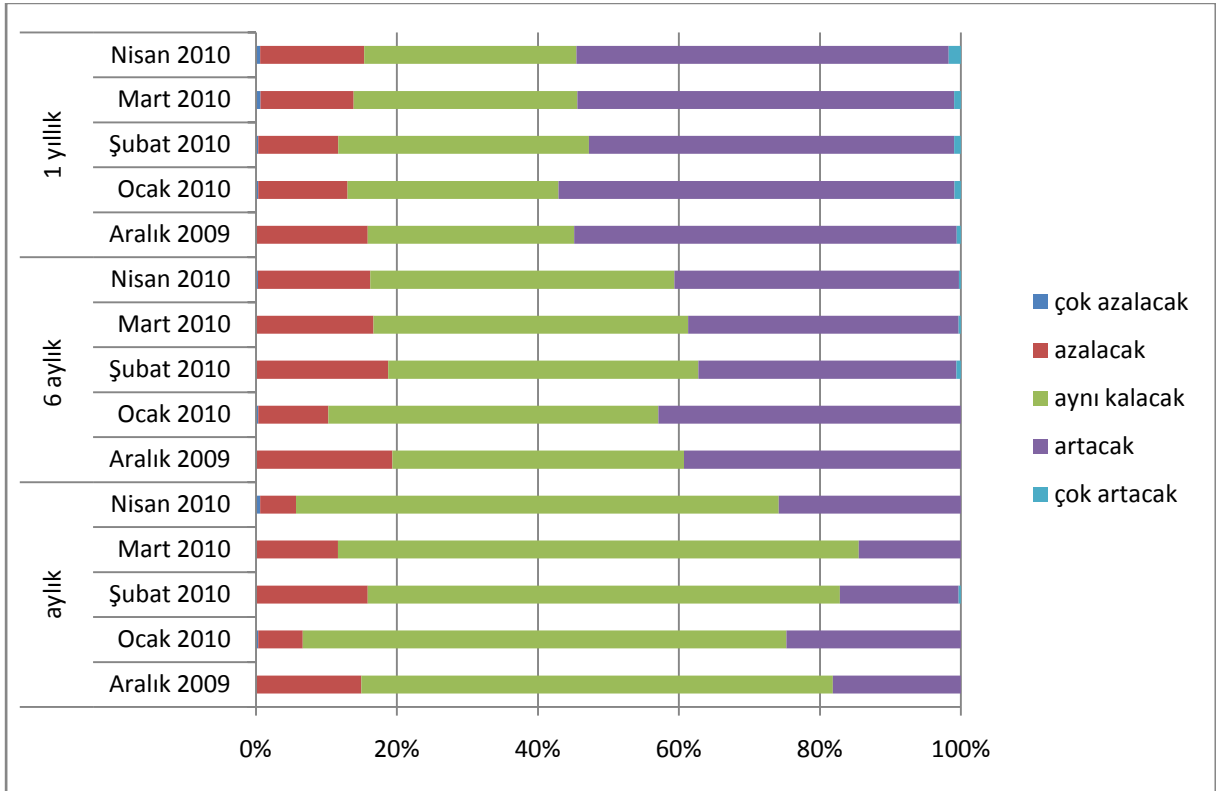
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



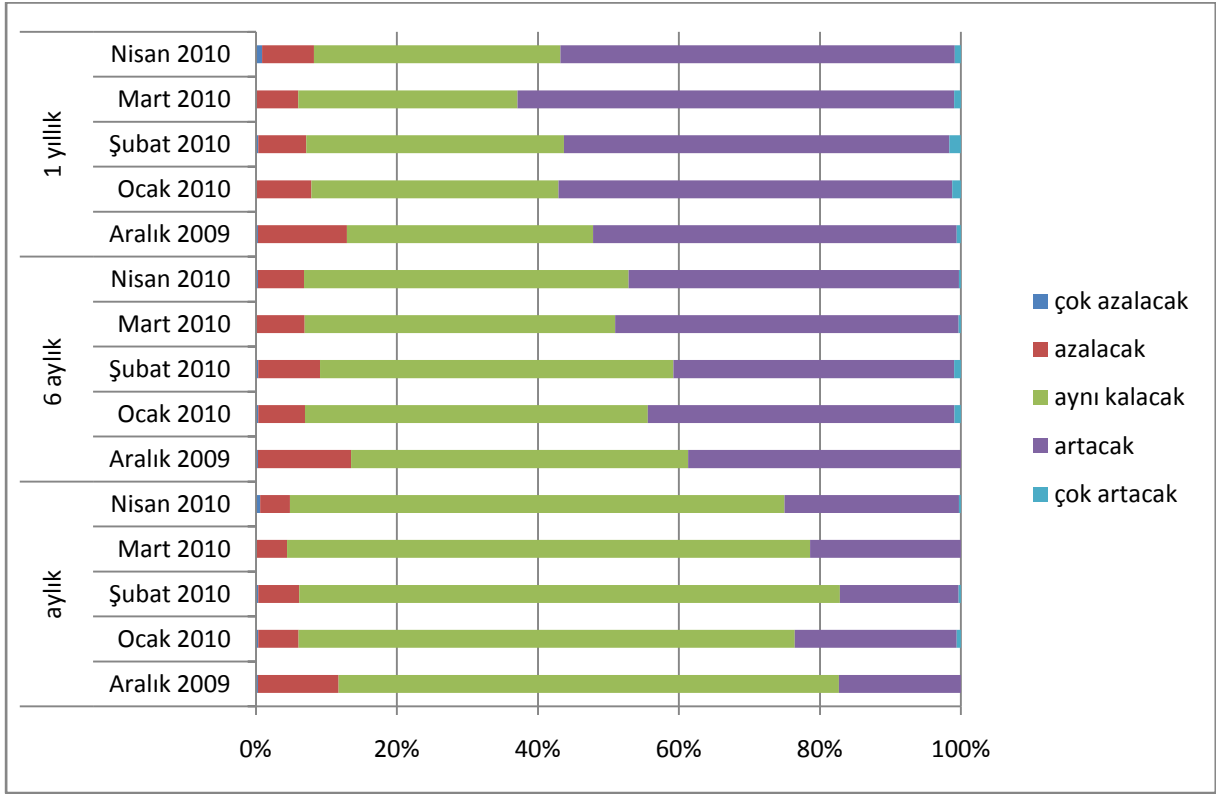
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



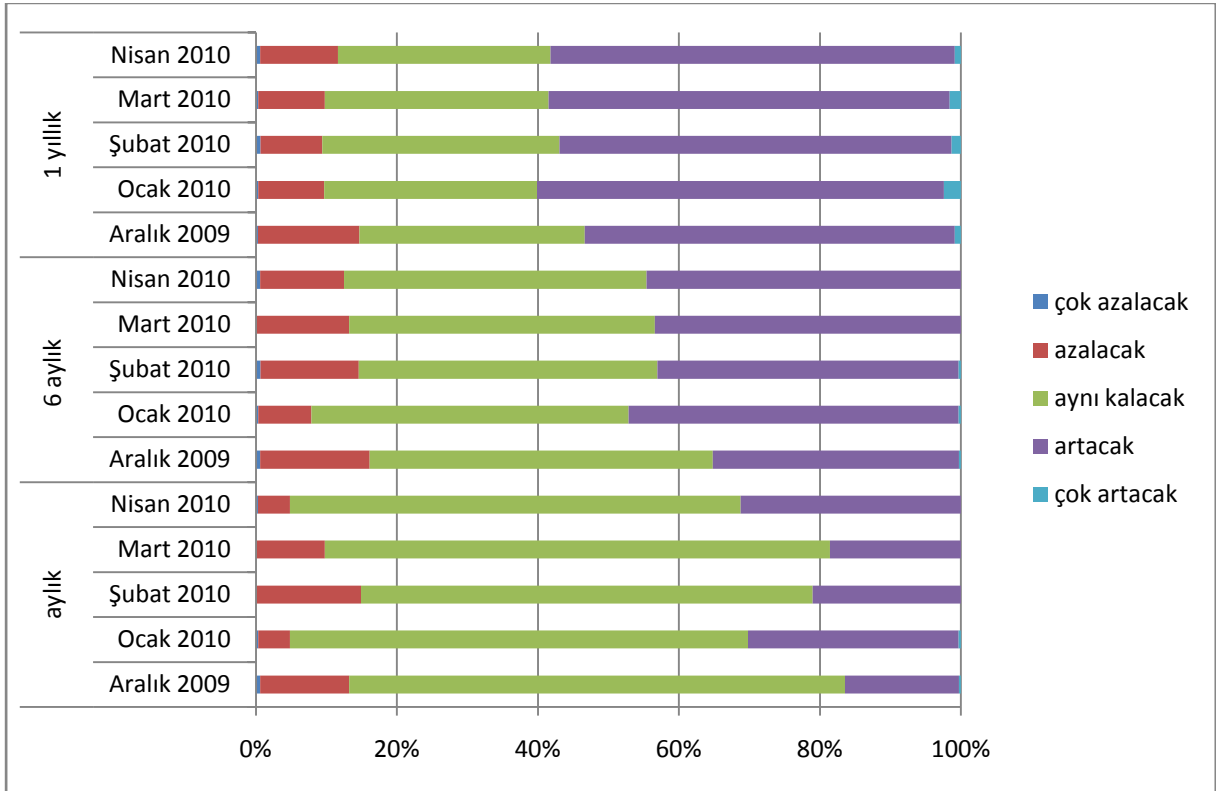
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



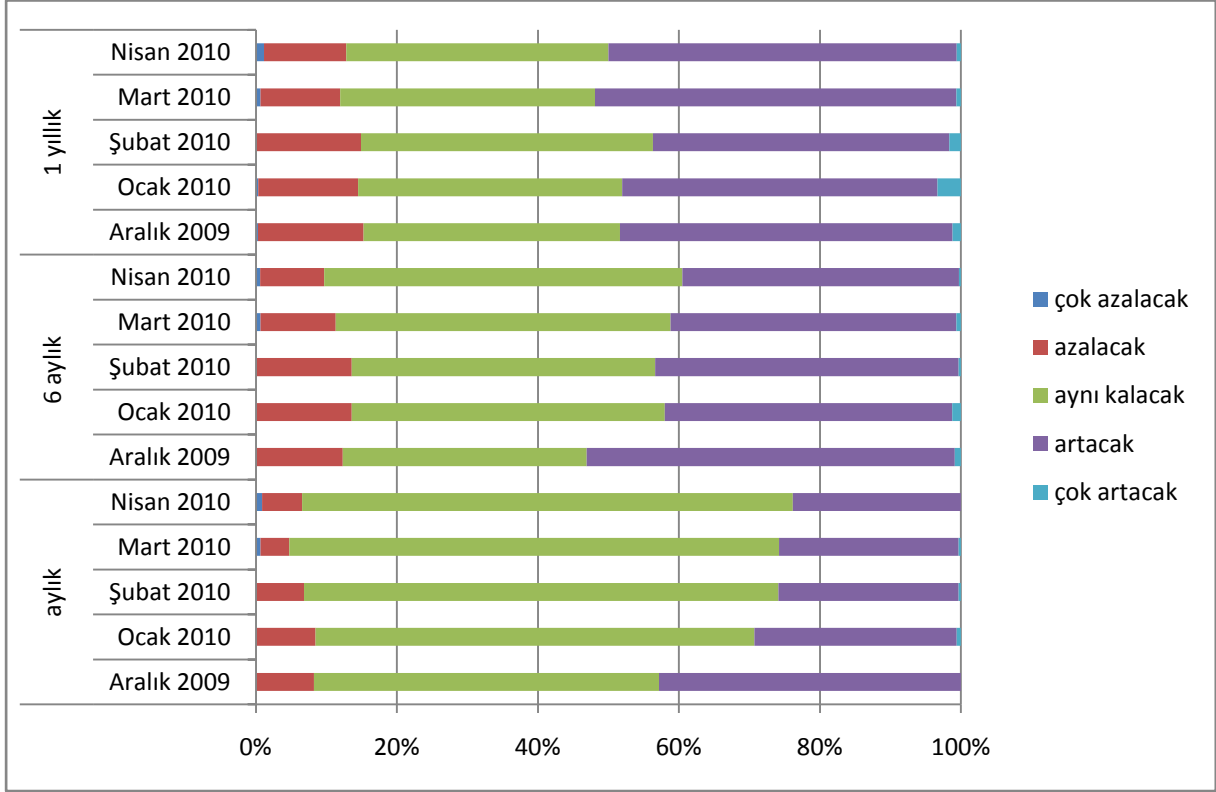
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



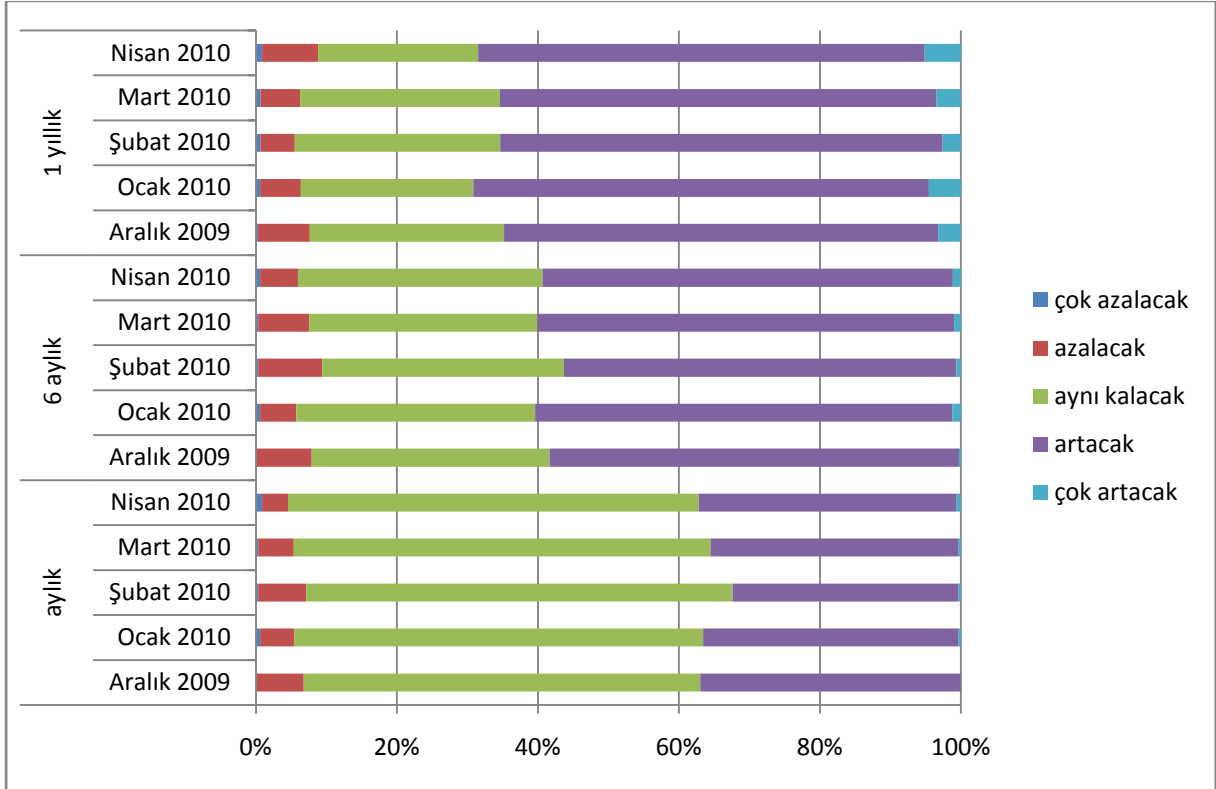
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



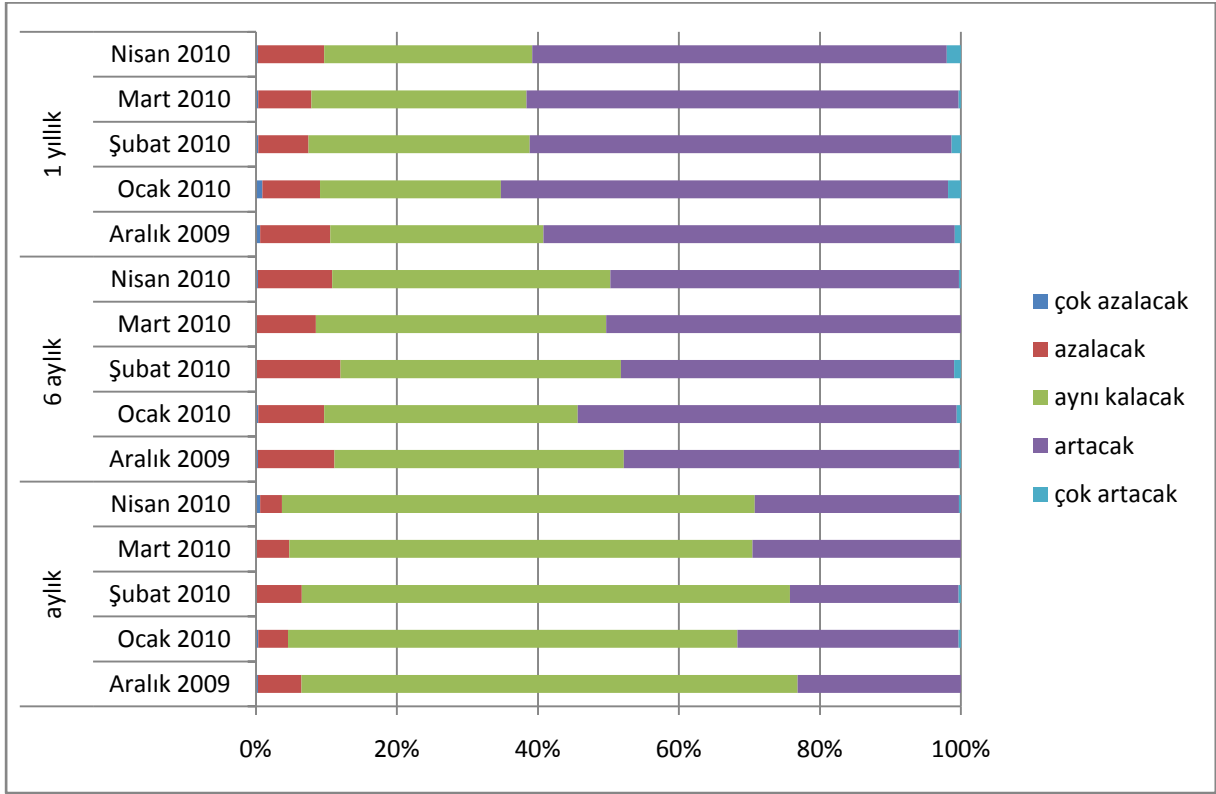
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



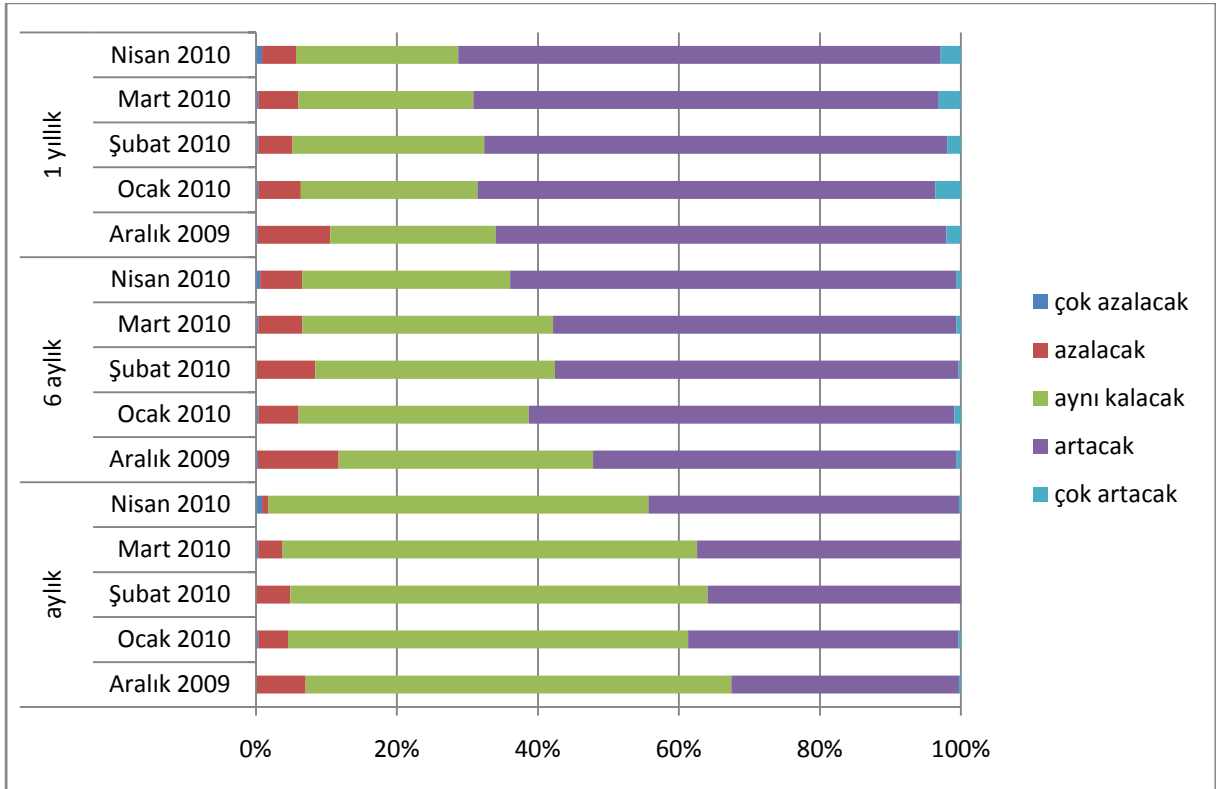
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



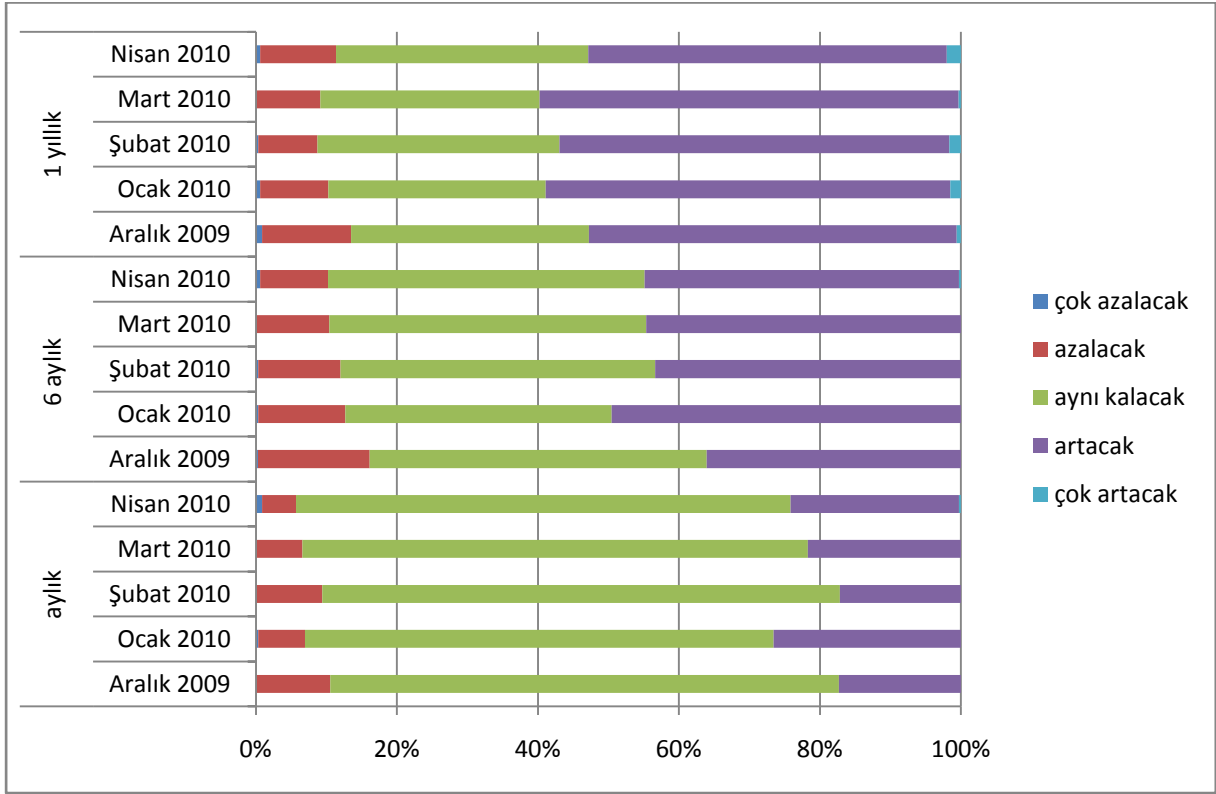
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

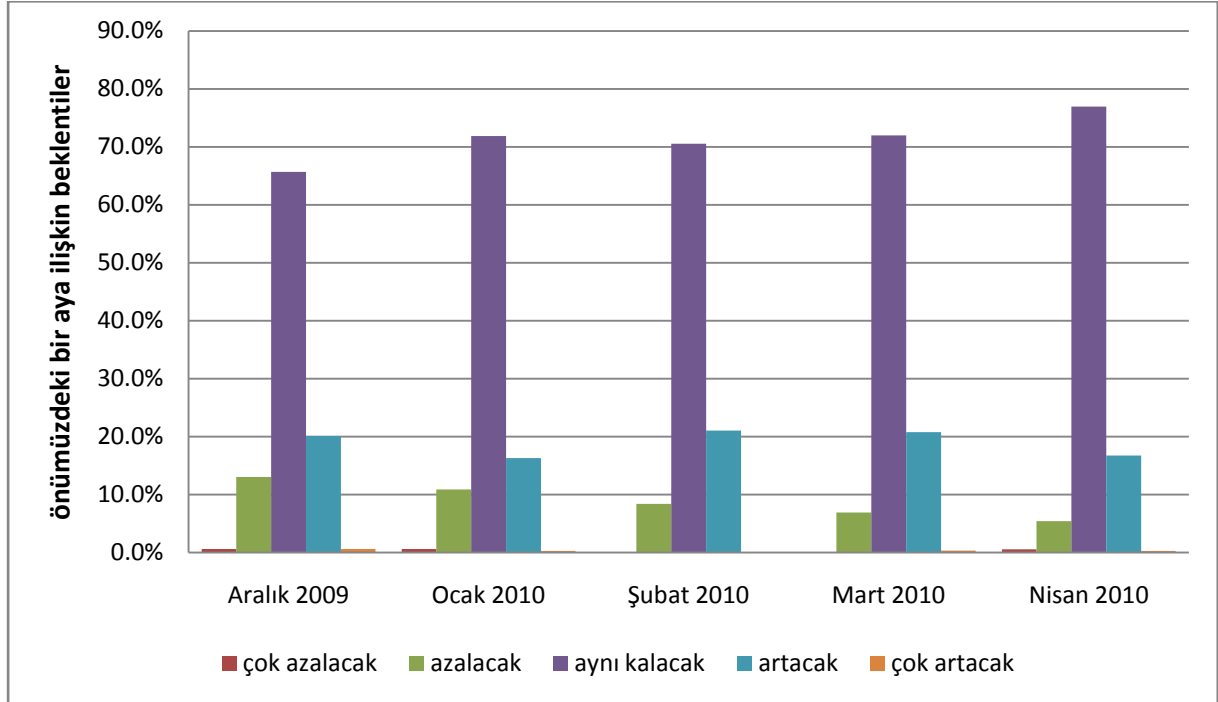


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



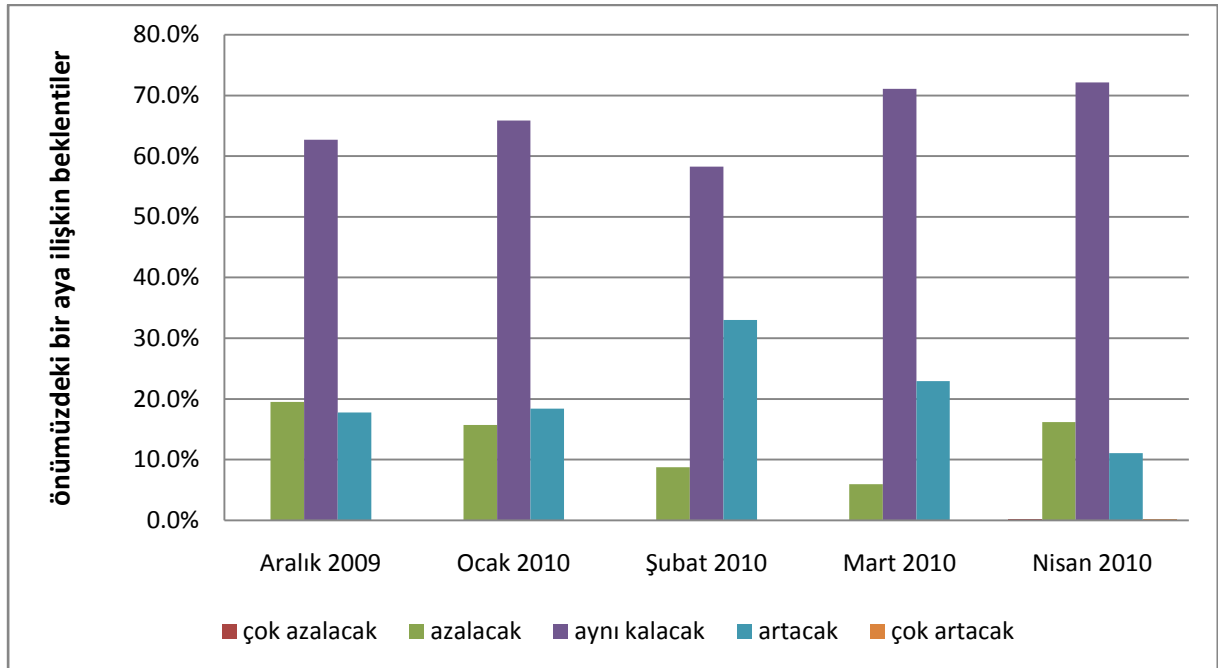
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



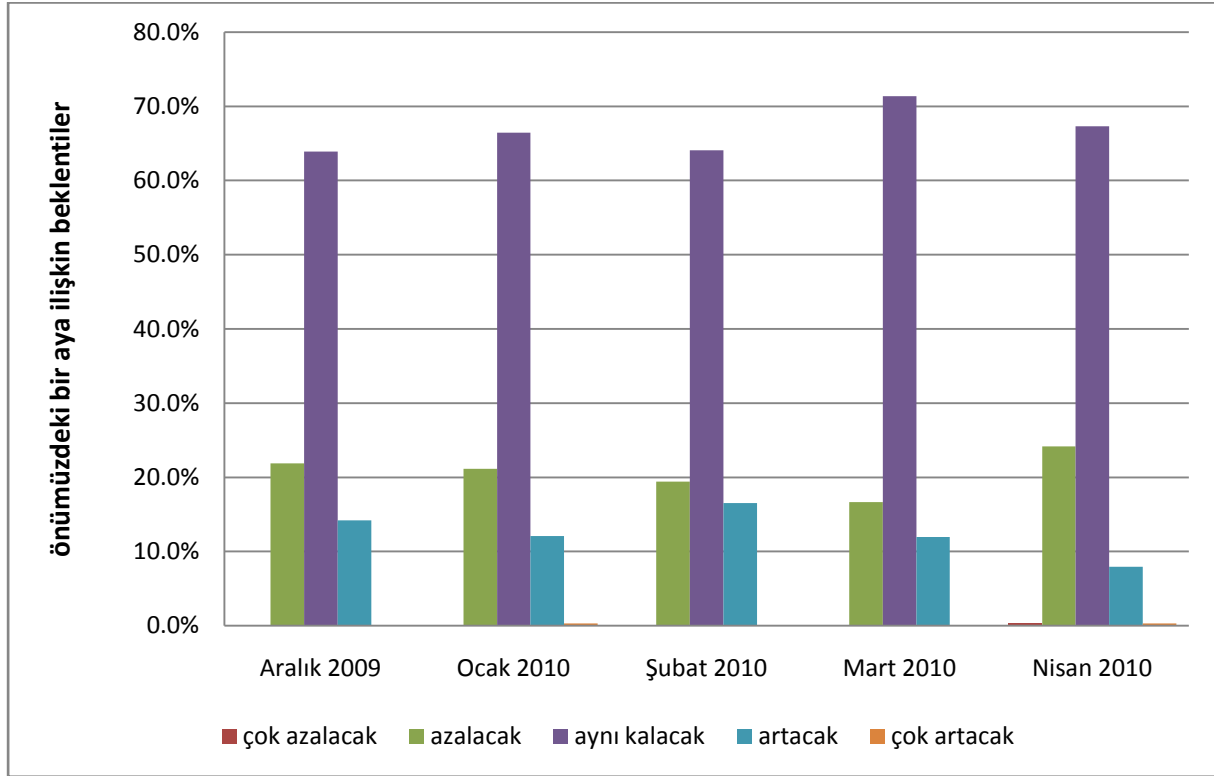
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Faiz oranı	%8.87	%8.99	%8.99	%8.79	%8.18

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



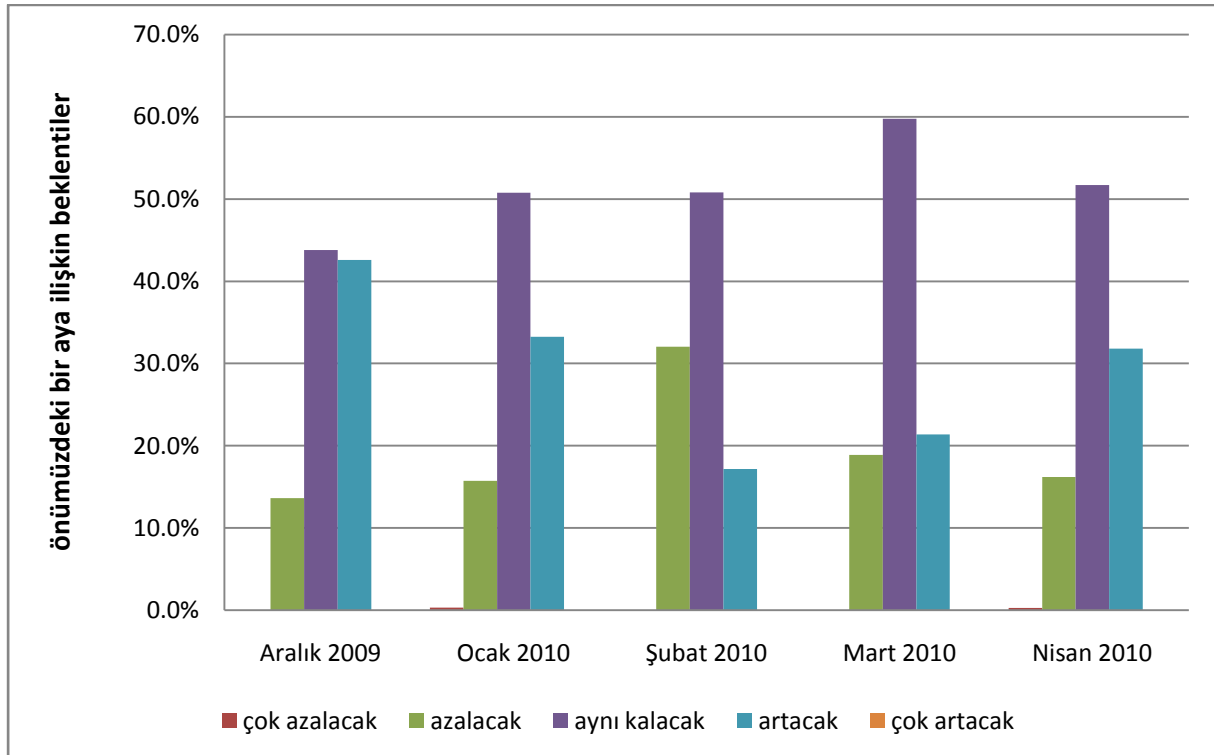
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
ABD doları/TL	1.4945	1.4903	1.5435	1.5230	1.4810

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



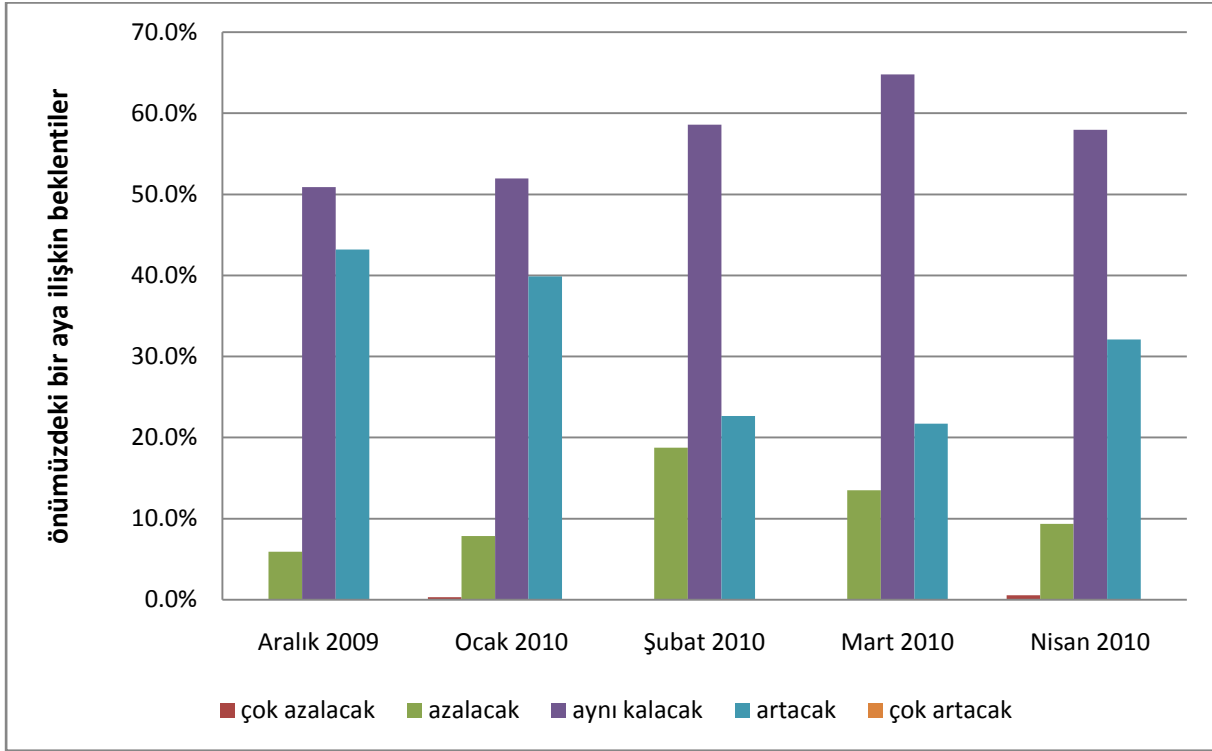
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Euro/TL	2.1530	2.0817	2.0962	2.0503	1.9711

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



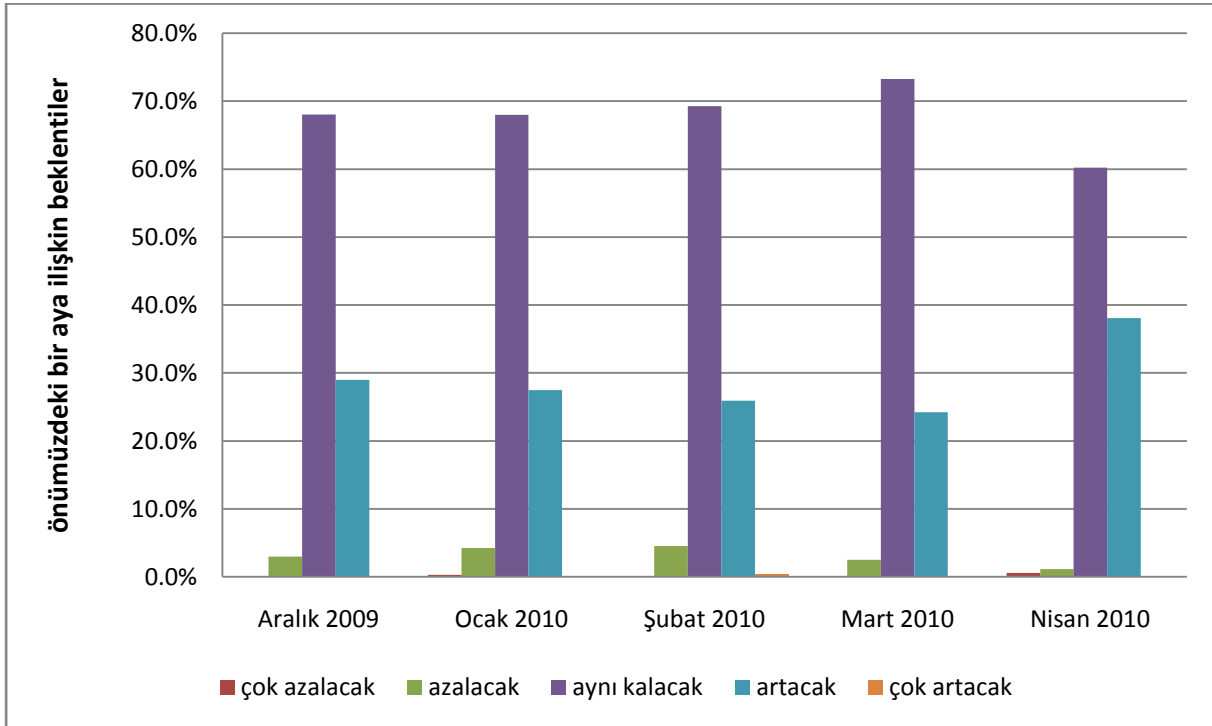
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
İMKB 100 endeksi	52,825.02	54,650.58	49,705.49	56,538.37	58,959.10

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



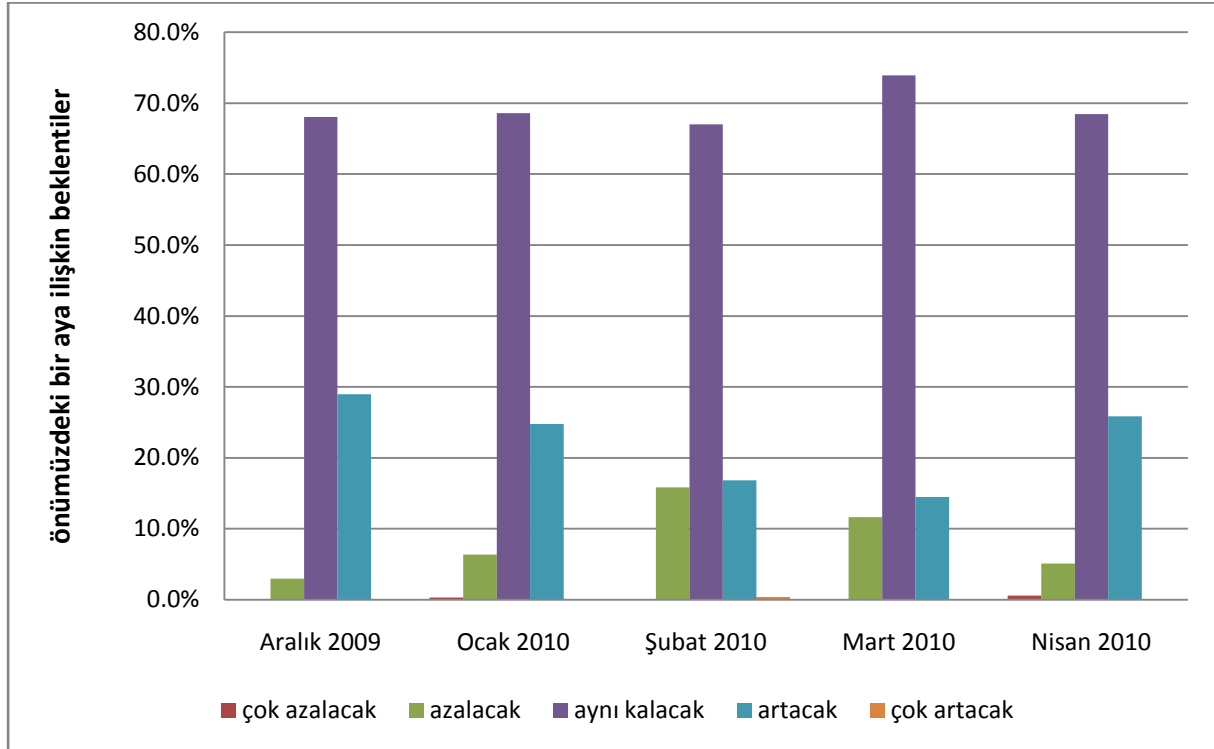
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	48,321	60,342	57,937	57,175	57,765

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



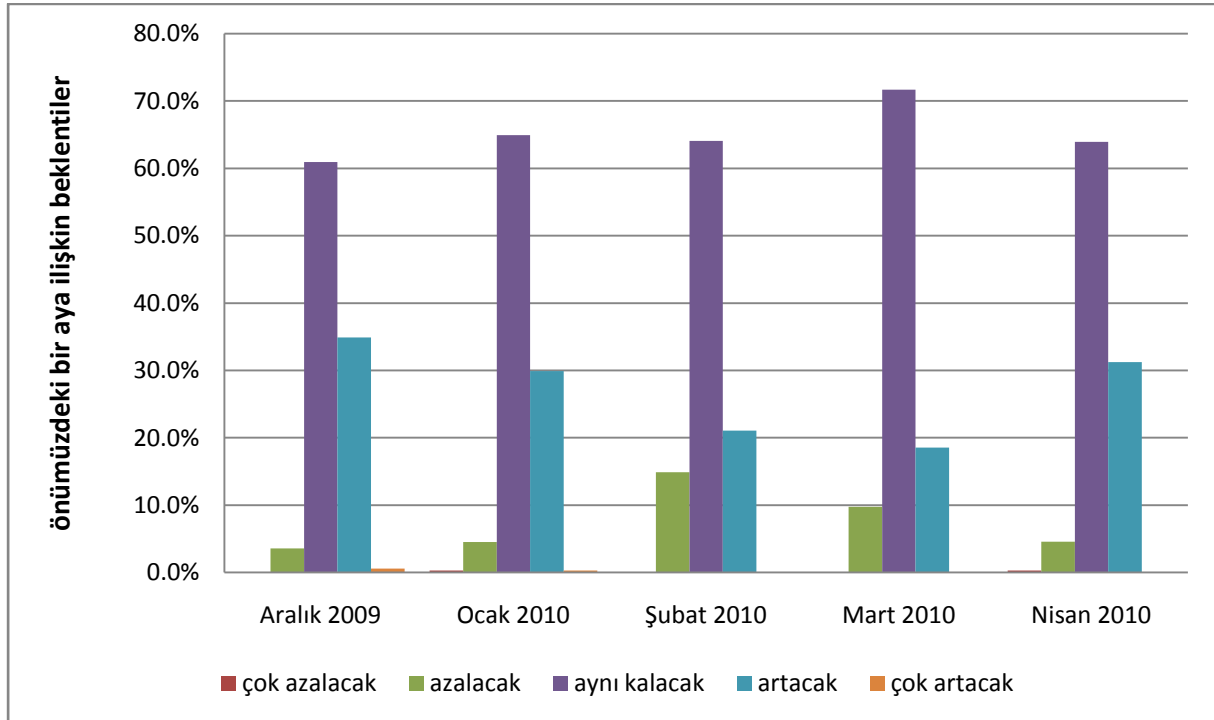
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Halka açılan şirket sayısı	0	0	1	0	2

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



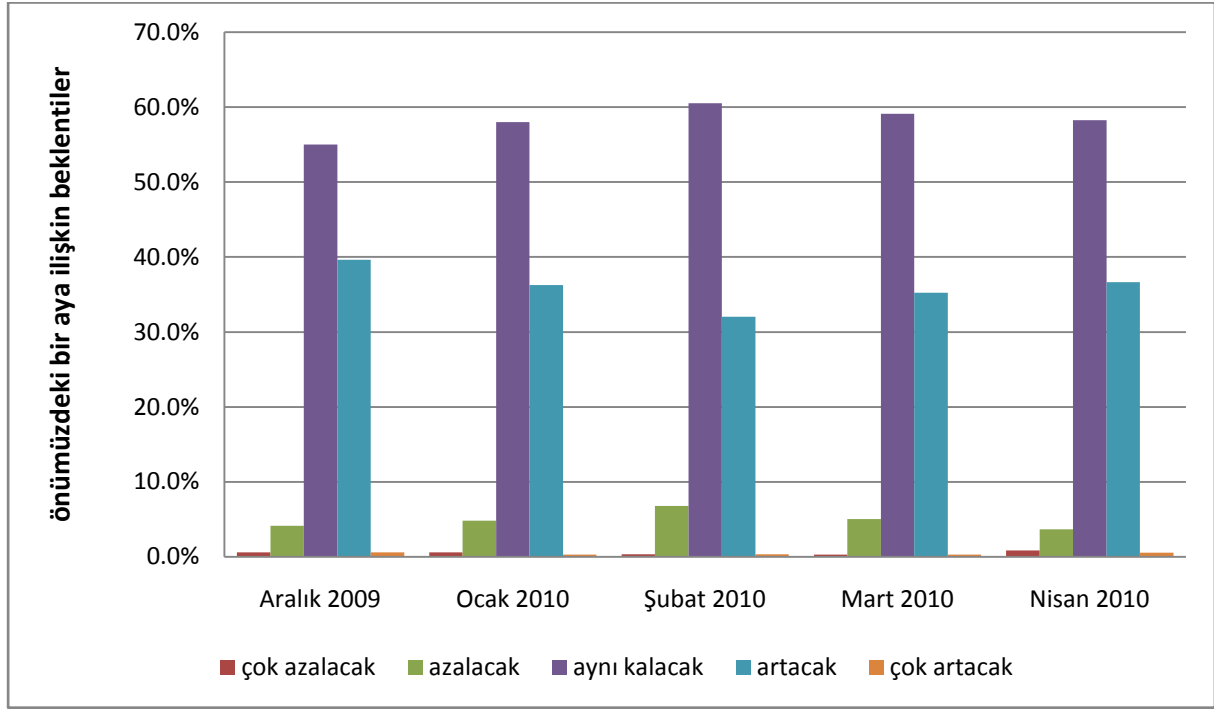
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.29	%66.45	%66.19	%66.67	%65.98

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



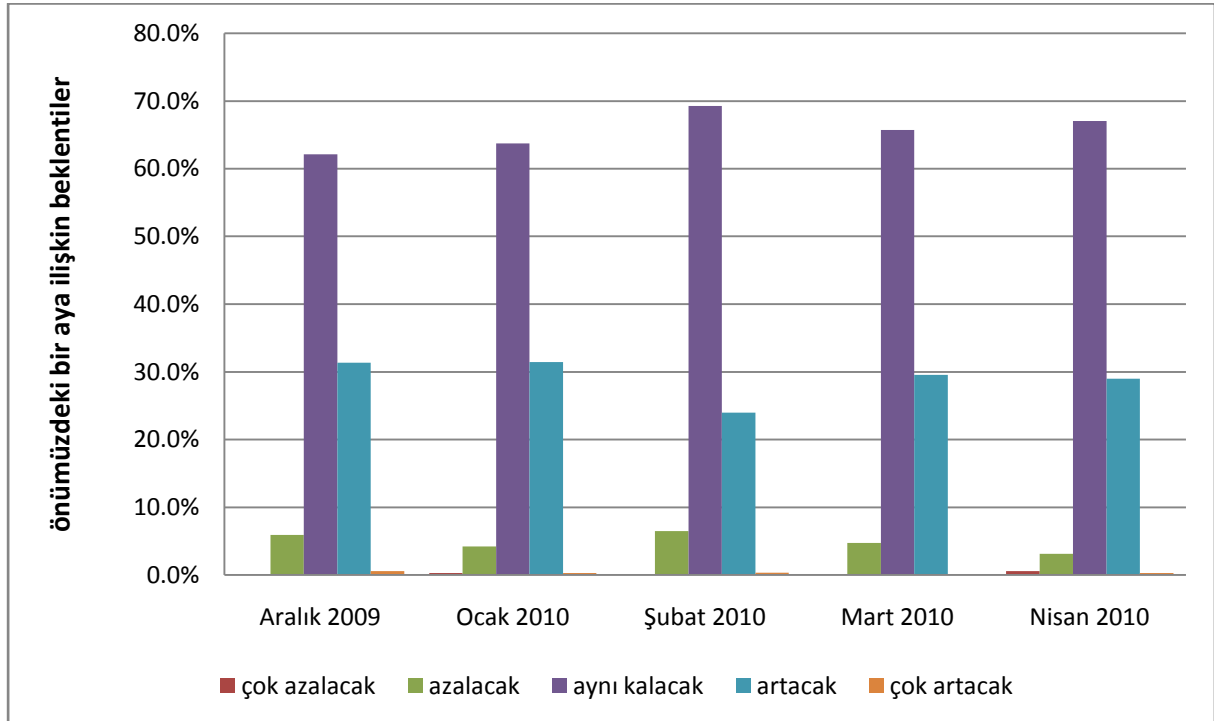
Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,000,261	1,003,687	1,015,427	1,017,636	1,023,457

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



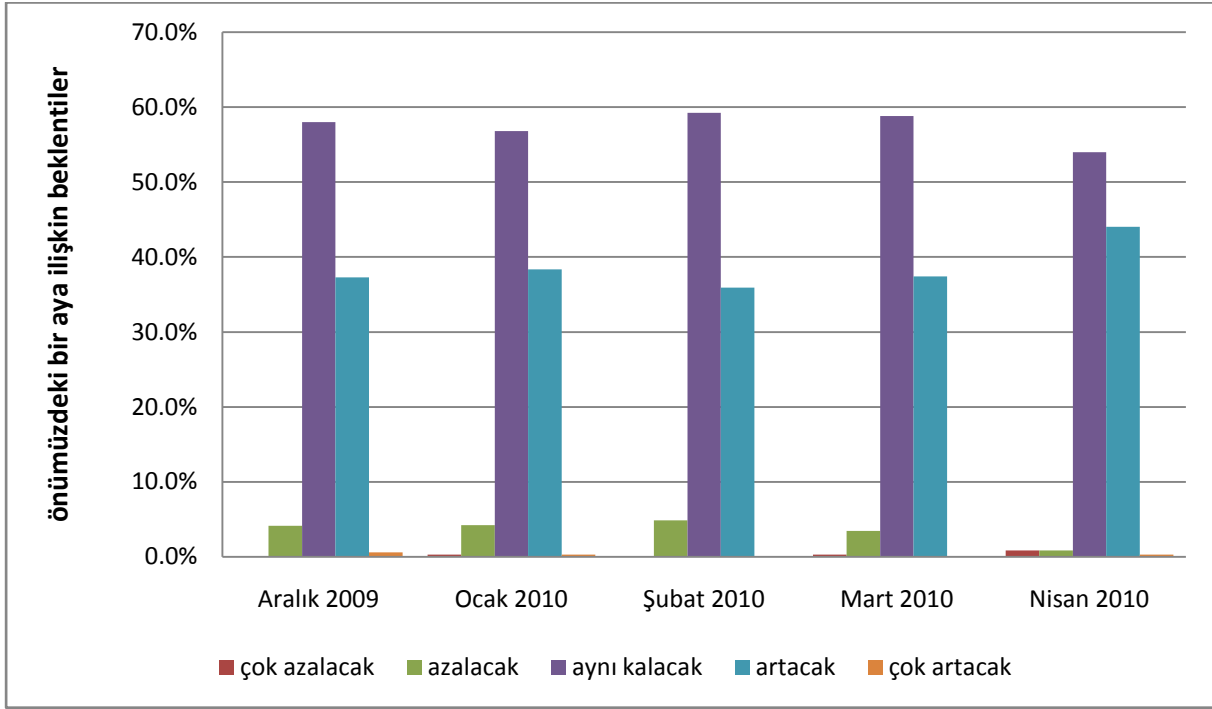
Gerçekleştirmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	29,168	26,669	36,263	32,530	32,568

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



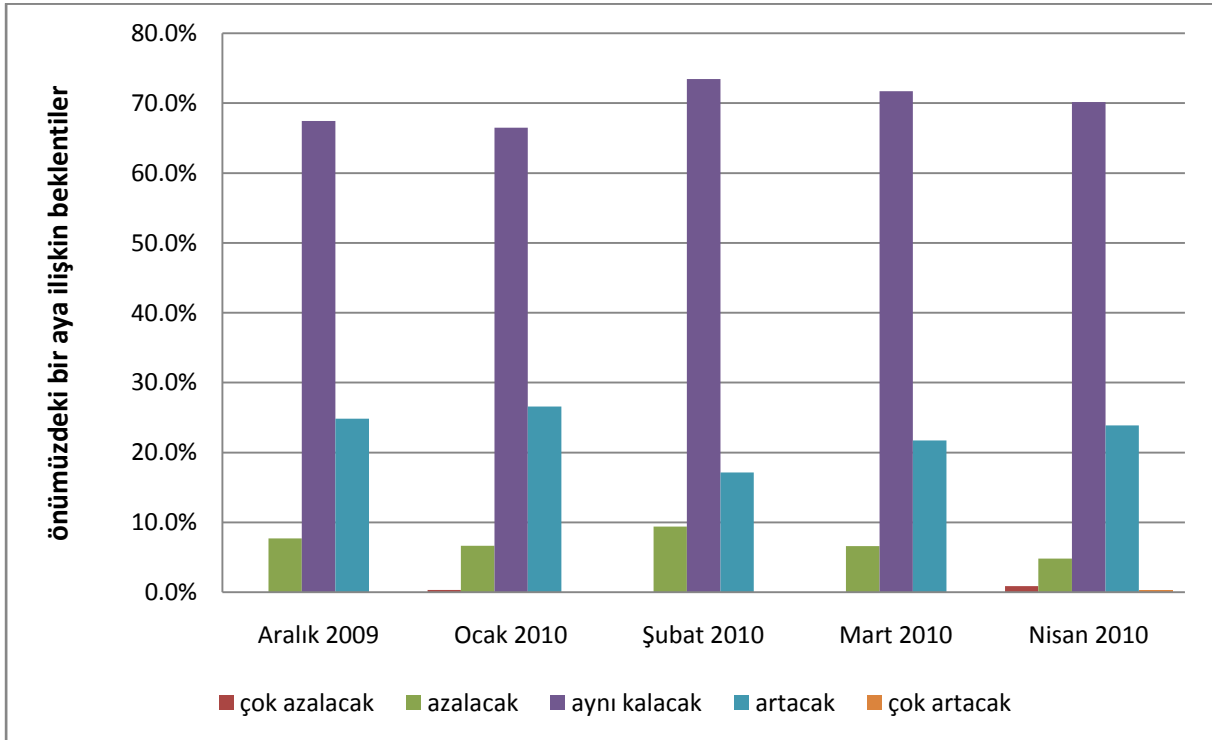
Gerçekleştirmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,584	29,644	29,757	29,573	29,063

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	9,049	9,321	9,377	9,722	9,955

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Aralık 2009	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	707	734	710	741	712

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