



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Temmuz 2010

Araştırma Dairesi

2010/07

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.

Temmuz ayındaki cevaplama oranı %54 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	15
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	16
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	17
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	18
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	18
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	19
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	20
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	21
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	22
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	23
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	31

TABLULAR

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

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

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2009 – Temmuz 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

Üç yüz on altı üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan Temmuz 2010 anket sonuçları incelendiğinde katılımcıların genel olarak önümüzdeki bir aylık dönem için sermaye piyasası göstergelerinde önemli bir değişim beklemedikleri, altı aylık ve yıllık dönemde ise daha iyi bir performans bekledikleri gözlenmiştir. Aylık beklentilerde bir önceki döneme kıyasla ABD dolarında düşüş bekleyen katılımcıların oranında artış, Euro'da düşüş bekleyen katılımcıların oranında ise azalış dikkatleri çekmiştir. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %73'ü önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranında bir değişim beklemezken, faiz oranının düşeceği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %16, artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ise %11 olmuştur. Altı aylık beklentilerde bir önceki dönem anket sonuçlarında çoğunluk görüş faiz oranının artacağı yönündeyken, bu dönem beklentiler faiz oranının değişmeyeceği yönüne kaymıştır. Yıllık beklentilerde ise geçtiğimiz dönem olduğu gibi faiz oranının artacağı beklentisi ağırlıktadır(%59).

ABD dolarına ilişkin olarak katılımcıların büyük çoğunluğu (%70), önümüzdeki ay ABD dolarının aynı kalacağı görüşüne sahipken, azalacağı ya da artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı (%15) olmuştur. Bir

önceki dönemle karşılaştırıldığında aylık beklentilerde ABD dolarında artış bekleyen katılımcıların oranının %36'dan %15'e gerilediği görülmüştür. Altı aylık dönemde ABD dolarının artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %46 iken, aynı kalacak diyenlerin oranı %42 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık dönemde ise ABD dolarının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır(%54).

Katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay Euro'ya ilişkin bir değişim beklememektedir. Haziran ayı anket sonuçlarında Euro'nun bir aylık dönemde düşeceği yönünde görüş bildirenlerin oranı %35 iken bu ay bu oran %19'a gerilemiştir. Altı aylık dönemde katılımcıların önemli bir kısmı (%44) Euro'nun değerinde bir değişim beklemezken, yıllık dönemde artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı %38 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların %53'ü İMKB-100 endeksinde önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı benzer seyretmiştir(%37). Yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluğu endekste artış beklemektedir.

İMKB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde katılımcıların %59'u bir değişim beklemezken, artacağı yönünde görüş

bildirenlerin oranı %22, azalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise %19'a ulaşmıştır. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir bölümü (%44), İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiş, yıllık beklentilerde ise bu oran % 60 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %68'i önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Altı aylık beklentilerde aynı kalacak ve artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı birbirine yakın seyrederken (%45 civarı), yıllık beklentilerde yatırımcı sayısı artacak görüşü hakim olmuştur (%62).

İMKB'ye ilişkin beklentiler genel olarak Haziran anket sonuçlarıyla benzerlik göstermiştir.

Katılımcıların %58'i önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%65) özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda da bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde katılımcıların %56'sı, yıllık beklentilerde ise %60'ı koşulların daha uygun olacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Katılımcıların %68'i önümüzdeki aya ilişkin olarak yabancı yatırımcı oranında önemli bir değişim beklememektedir. Haziran ayı anket

sonuçları ile karşılaştırıldığında yabancı yatırımcı oranı önümüzdeki ay artacak görüşüne sahip katılımcıların oranı %12 iken bu ay bu oran %23'e yükselmiştir. Altı aylık dönemde katılımcıların önemli bir kısmı (%48) bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%55).

Reel kesimin yurtdışı borçlanma durumuna ilişkin olarak aylık dönemde katılımcıların % 69'u, altı aylık dönemde ise %49'u bir değişiklik beklememektedir. Yıllık beklentilerde ise borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%54). Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile paralellik göstermektedir.

Katılımcıların %56'sı İAB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiştir. İAB işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı geçtiğimiz ay %47 iken bu ay bu oran % 35 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı işlem hacminde artış beklemektedir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %45 ve %51 olarak gerçekleşmiştir.

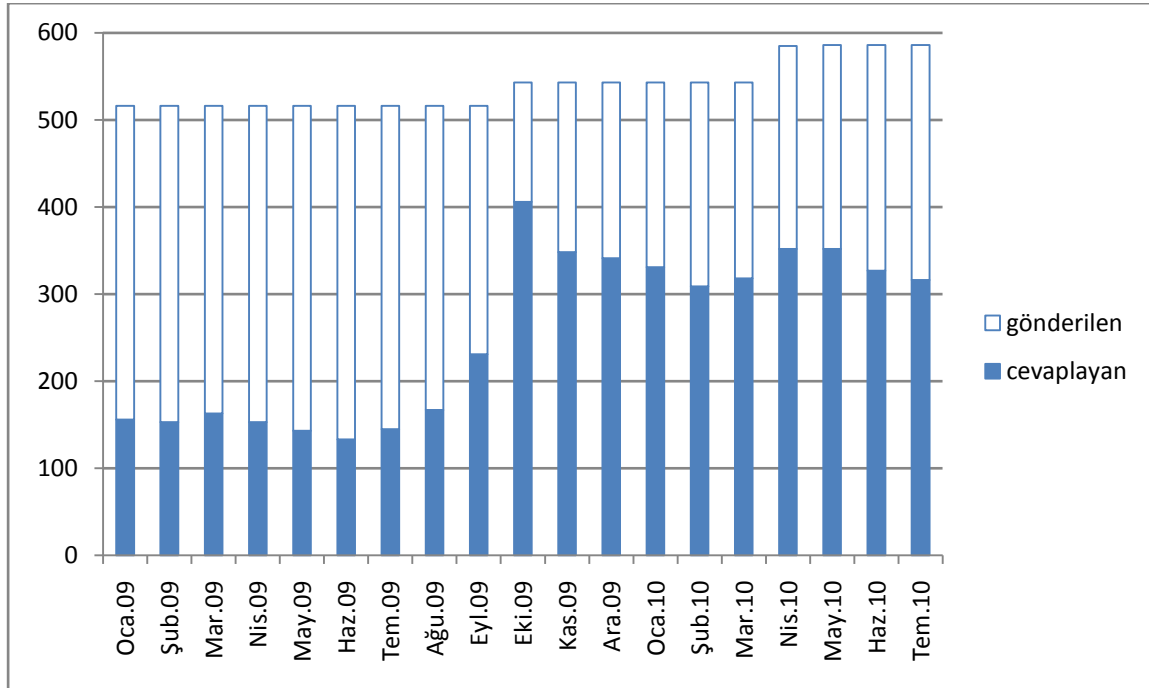
Aylık beklentilerde katılımcıların %57'si VOB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Altı aylık dönemde katılımcıların %59'u, yıllık dönemde ise %65'i

işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Haziran ayı anket sonuçları ile benzer şekilde yatırım fonları ve emeklilik fonlarına ilişkin olarak katılımcılar önümüzdeki bir ayda önemli bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde emeklilik fonlarının net aktif değerinde artış beklentisi ağırlık kazanmıştır (%60 ve %73). Altı aylık beklentilerde yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim olmayacağı ve artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı benzer seyrederken, yıllık dönemde artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%61).

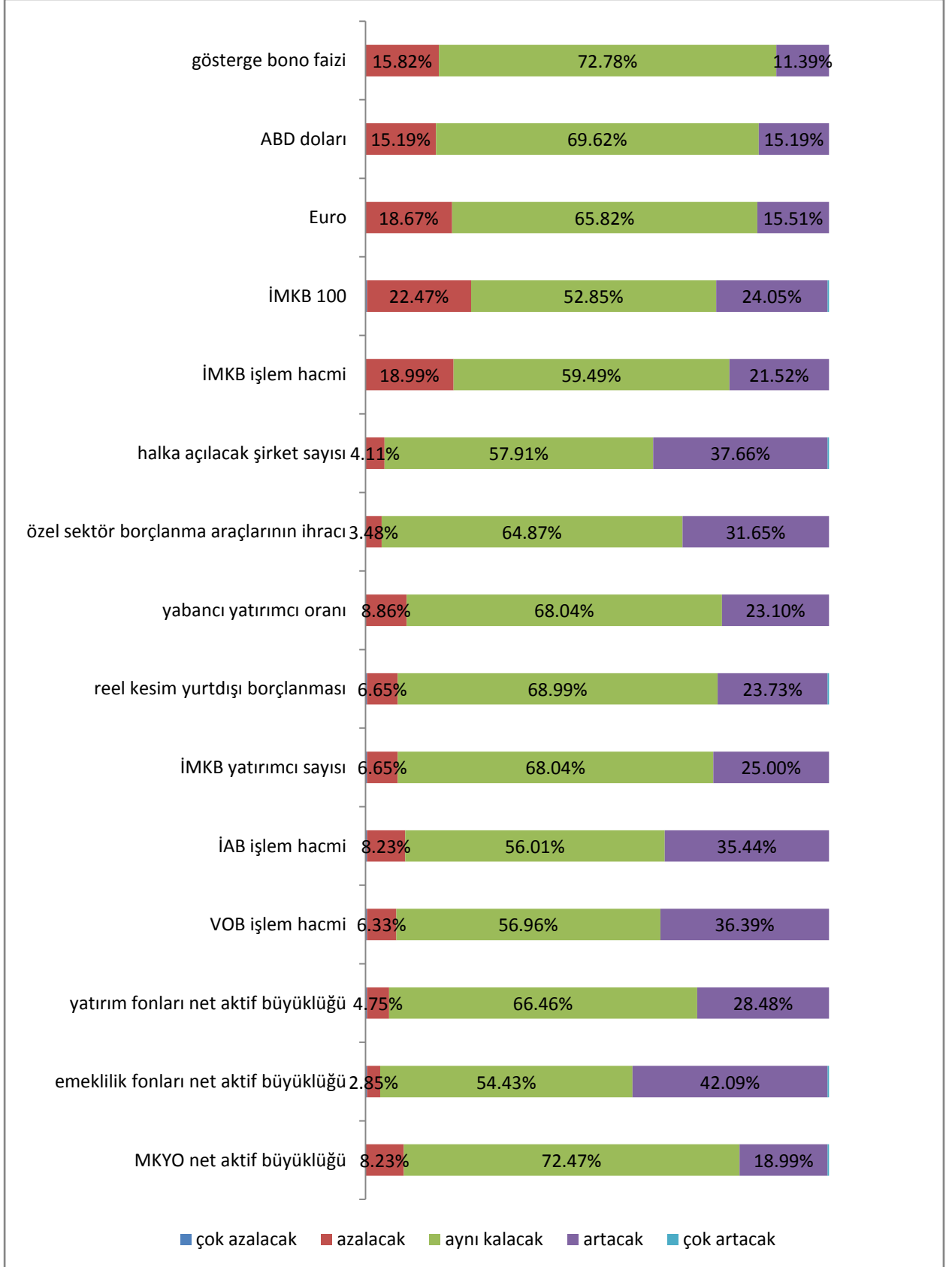
Katılımcıların çoğunluğu MKYO net aktif değerinin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş belirtirken (%72), altı aylık beklentilerde katılımcıların %48'i değişim olmayacağı, %42'si ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %59'a ulaşmıştır.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2009 – Temmuz 2010)

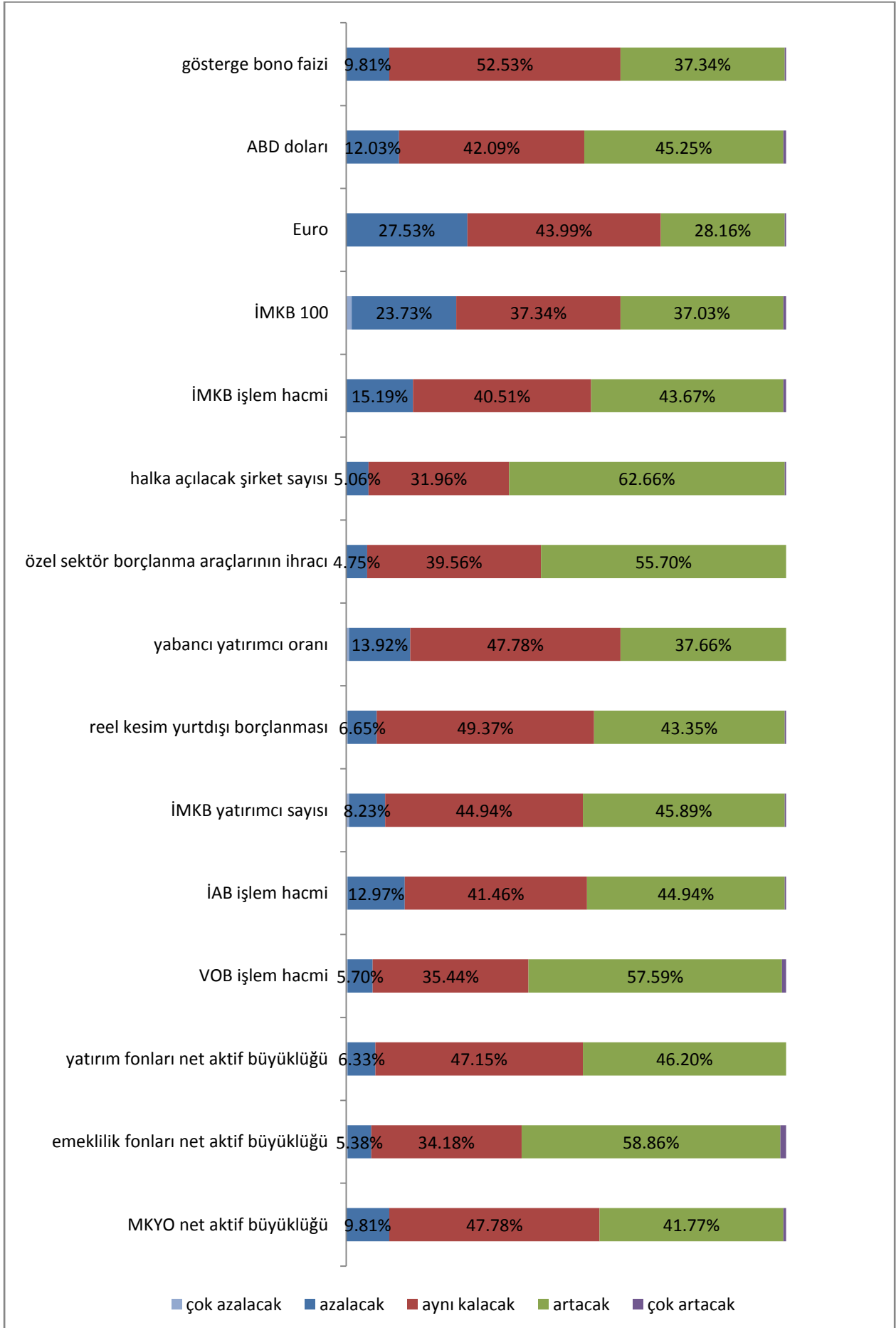


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

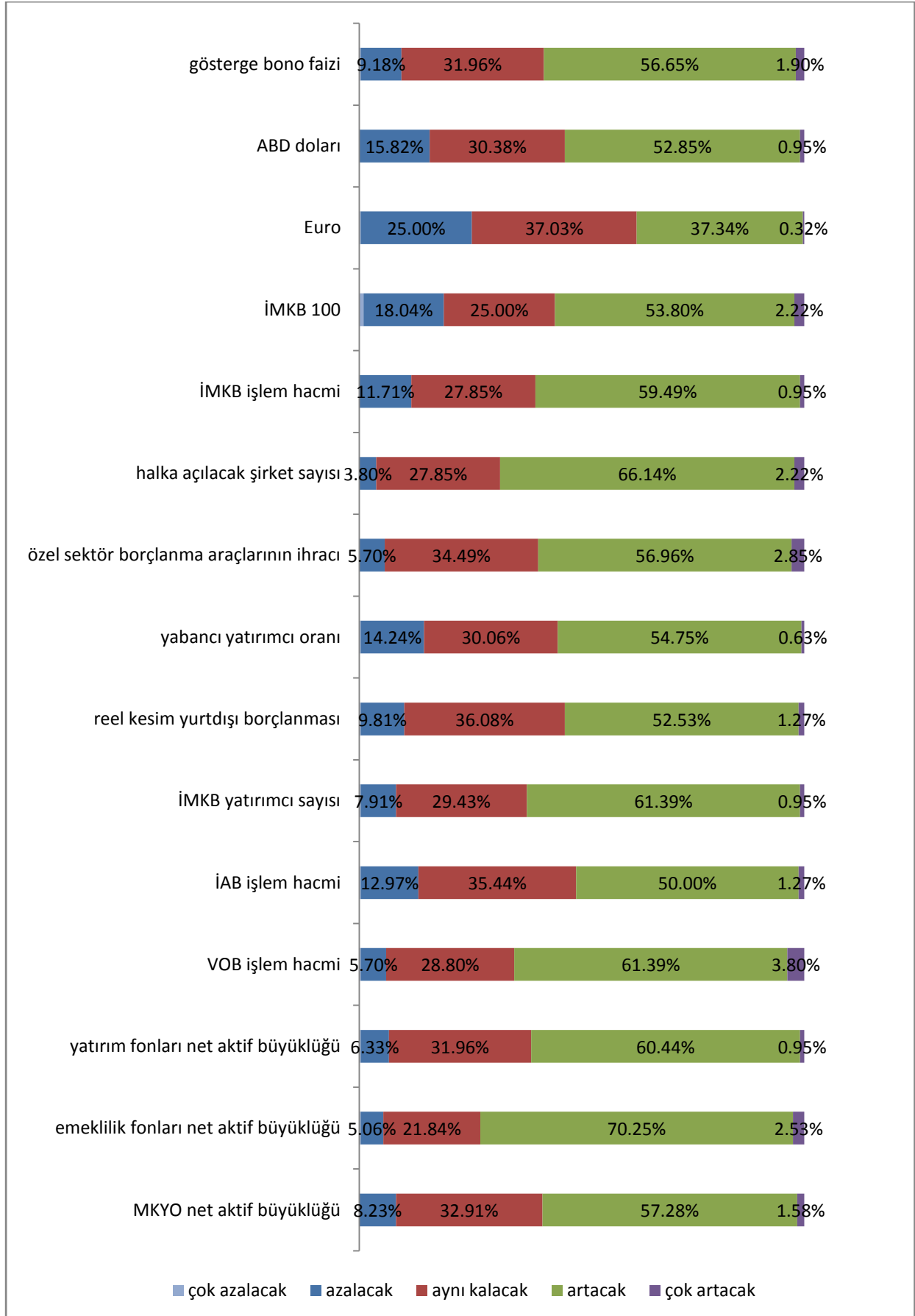
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	50	15.82
aynı kalacak	230	72.78
artacak	36	11.39
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	31	9.81
aynı kalacak	166	52.53
artacak	118	37.34
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	29	9.18
aynı kalacak	101	31.96
artacak	179	56.65
çok artacak	6	1.90
toplam	316	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %73'ü gösterge bono faiz oranında bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, faiz oranı düşecek diyen katılımcıların oranı %16, artacak diyen katılımcıların oranı ise %11 olmuştur. Altı aylık beklentilerde çoğunluk faiz oranının aynı kalacağı yönünde görüşe bildirirken(%53), yıllık beklentilerde faiz oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır(%59).

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	48	15.19
aynı kalacak	220	69.62
artacak	48	15.19
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	38	12.03
aynı kalacak	133	42.09
artacak	143	45.25
çok artacak	2	0.63
toplam	316	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	50	15.82
aynı kalacak	96	30.38
artacak	167	52.85
çok artacak	3	0.95
toplam	316	100

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%70), önümüzdeki ay ABD dolarının aynı kalacağı görüşüne sahipken, azalacağı ya da artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı (%15) olmuştur. Altı aylık dönemde ABD dolarının artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %46 iken, aynı kalacak diyenlerin oranı %42 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık dönemde ise ABD dolarının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır(%54).

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	59	18.67
aynı kalacak	208	65.82
artacak	49	15.51
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	87	27.53
aynı kalacak	139	43.99
artacak	89	28.16
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	79	25.00
aynı kalacak	117	37.03
artacak	118	37.34
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artış beklentisine sahip katılımcıların oranı %16, düşüş beklentisine sahip katılımcıların oranı ise %19 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık dönemde katılımcıların önemli bir kısmı (%44) Euro'nun değerinde bir değişim beklemezken, yıllık dönemde artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı %38 olarak gerçekleşmiştir.

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	0.32
azalacak	71	22.47
aynı kalacak	167	52.85
artacak	76	24.05
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.27
azalacak	75	23.73
aynı kalacak	118	37.34
artacak	117	37.03
çok artacak	2	0.63
toplam	316	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.95
azalacak	57	18.04
aynı kalacak	79	25.00
artacak	170	53.80
çok artacak	7	2.22
toplam	316	100

Katılımcıların %53'ü İMKB-100 endeksinin önümüzdeki ay aynı kalacağı beklentisine sahipken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı benzer seyretmiştir(%37). Yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluğu (%56) endekste artış beklemektedir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	60	18.99
aynı kalacak	188	59.49
artacak	68	21.52
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	48	15.19
aynı kalacak	128	40.51
artacak	138	43.67
çok artacak	2	0.63
toplam	316	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	11.71
aynı kalacak	88	27.85
artacak	188	59.49
çok artacak	3	0.95
toplam	316	100

İMKB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise %22, azalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise %19'a ulaşmıştır. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir bölümü (%44), İMKB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiş, yıllık beklentilerde ise bu oran % 60 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	13	4.11
aynı kalacak	183	57.91
artacak	119	37.66
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	5.06
aynı kalacak	101	31.96
artacak	198	62.66
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.80
aynı kalacak	88	27.85
artacak	209	66.14
çok artacak	7	2.22
toplam	316	100

Katılımcıların %58'i önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %63 ve %68 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	0	0.00
azalacak	11	3.48
aynı kalacak	205	64.87
artacak	100	31.65
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.75
aynı kalacak	125	39.56
artacak	176	55.70
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	5.70
aynı kalacak	109	34.49
artacak	180	56.96
çok artacak	9	2.85
toplam	316	100

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%65) özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda da bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde katılımcıların %40'ı değişim olmayacağı, %56'sı ise koşulların daha uygun olacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur (%60).

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	8.86
aynı kalacak	215	68.04
artacak	73	23.10
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.63
azalacak	44	13.92
aynı kalacak	151	47.78
artacak	119	37.66
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	45	14.24
aynı kalacak	95	30.06
artacak	173	54.75
çok artacak	2	0.63
Toplam	316	100

Katılımcıların %68'i önümüzdeki aya ilişkin olarak yabancı yatırımcı oranında önemli bir değişim beklemezken, %23'ü artış beklemektedir. Altı aylık dönemde katılımcıların önemli bir kısmı (%48) bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, artış beklentisindeki katılımcıların oranı % 38'e yükselmiştir. Yıllık beklentilerde ise yabancı yatırımcı oranının artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%55).

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.65
aynı kalacak	218	68.99
artacak	75	23.73
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.65
aynı kalacak	156	49.37
artacak	137	43.35
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	31	9.81
aynı kalacak	114	36.08
artacak	166	52.53
çok artacak	4	1.27
toplam	316	100

Aylık beklentilerde katılımcıların % 69'u, altı aylık beklentilerde ise katılımcıların %49'u reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda bir değişiklik olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%54).

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	21	6.65
aynı kalacak	215	68.04
artacak	79	25.00
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.63
azalacak	26	8.23
aynı kalacak	142	44.94
artacak	145	45.89
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	25	7.91
aynı kalacak	93	29.43
artacak	194	61.39
çok artacak	3	0.95
toplam	316	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %68'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %25'i artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde aynı kalacak ve artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı benzer seyrederken(%45 civarı), yıllık beklentilerde artacak görüşü hakim olmuştur (%62).

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	26	8.23
aynı kalacak	177	56.01
artacak	112	35.44
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	41	12.97
aynı kalacak	131	41.46
artacak	142	44.94
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	41	12.97
aynı kalacak	112	35.44
artacak	158	50.00
çok artacak	4	1.27
toplam	316	100

Katılımcıların %56'sı İAB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı işlem hacminde artış beklemektedir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %45 ve %51 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.33
aynı kalacak	180	56.96
artacak	115	36.39
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	18	5.70
aynı kalacak	112	35.44
artacak	182	57.59
çok artacak	3	0.95
toplam	316	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	18	5.70
aynı kalacak	91	28.80
artacak	194	61.39
çok artacak	12	3.80
toplam	316	100

Katılımcıların %57'si VOB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmış, altı aylık dönemde katılımcıların %59'u, yıllık dönemde ise %65'i işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	15	4.75
aynı kalacak	210	66.46
artacak	90	28.48
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.33
aynı kalacak	149	47.15
artacak	146	46.20
çok artacak	0	0.00
toplam	316	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.33
aynı kalacak	101	31.96
artacak	191	60.44
çok artacak	3	0.95
toplam	316	100

Yatırım fonlarının net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların % 66'sı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %28'i artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %47, artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ise %46 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık beklentilerde ise ağırlık görüş yatırım fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı yönünde olmuştur (%61).

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	9	2.85
aynı kalacak	172	54.43
artacak	133	42.09
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	17	5.38
aynı kalacak	108	34.18
artacak	186	58.86
çok artacak	4	1.27
toplam	316	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	16	5.06
aynı kalacak	69	21.84
artacak	222	70.25
çok artacak	8	2.53
toplam	316	100

Katılımcıların emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentileri incelendiğinde, önümüzdeki aya ilişkin olarak bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının %54, artış bekleyenlerin oranının ise %42 olduğu görülmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %60 ve %73 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	8.23
aynı kalacak	229	72.47
artacak	60	18.99
çok artacak	1	0.32
toplam	316	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	31	9.81
aynı kalacak	151	47.78
artacak	132	41.77
çok artacak	2	0.63
toplam	316	100

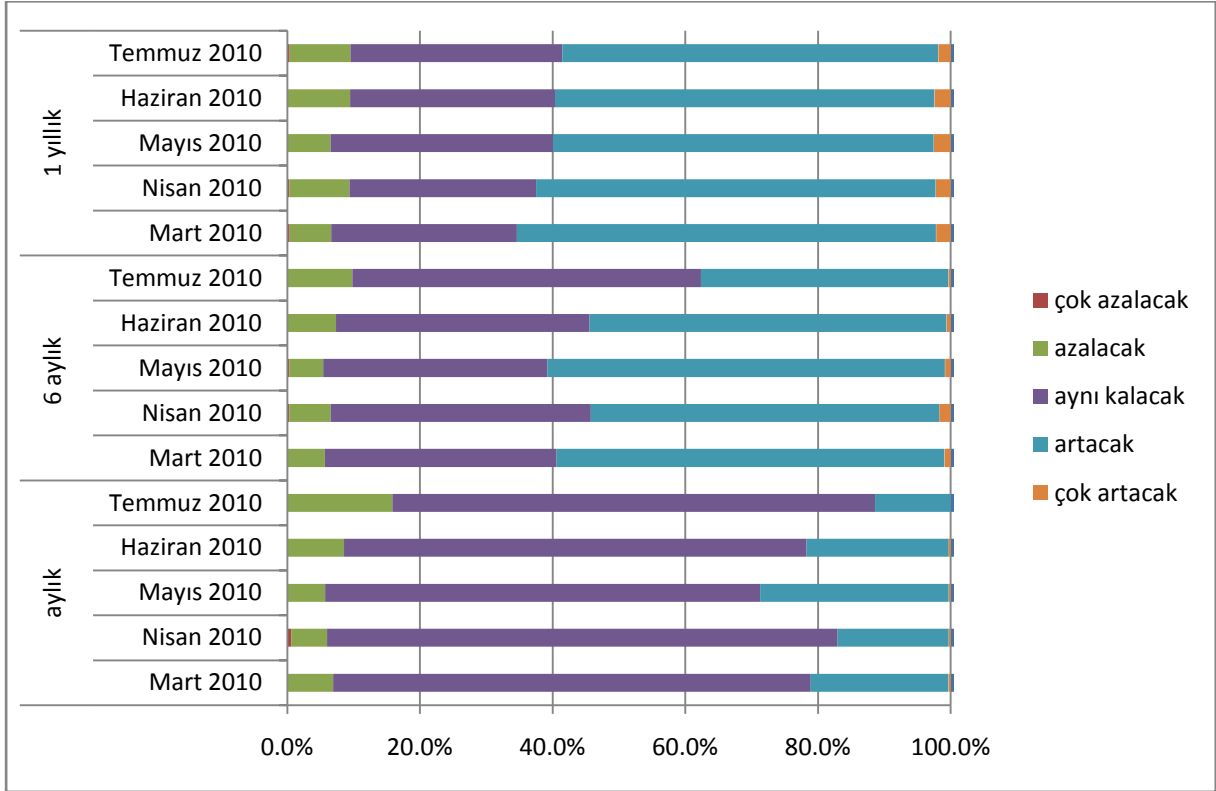
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	8.23
aynı kalacak	104	32.91
artacak	181	57.28
çok artacak	5	1.58
toplam	316	100

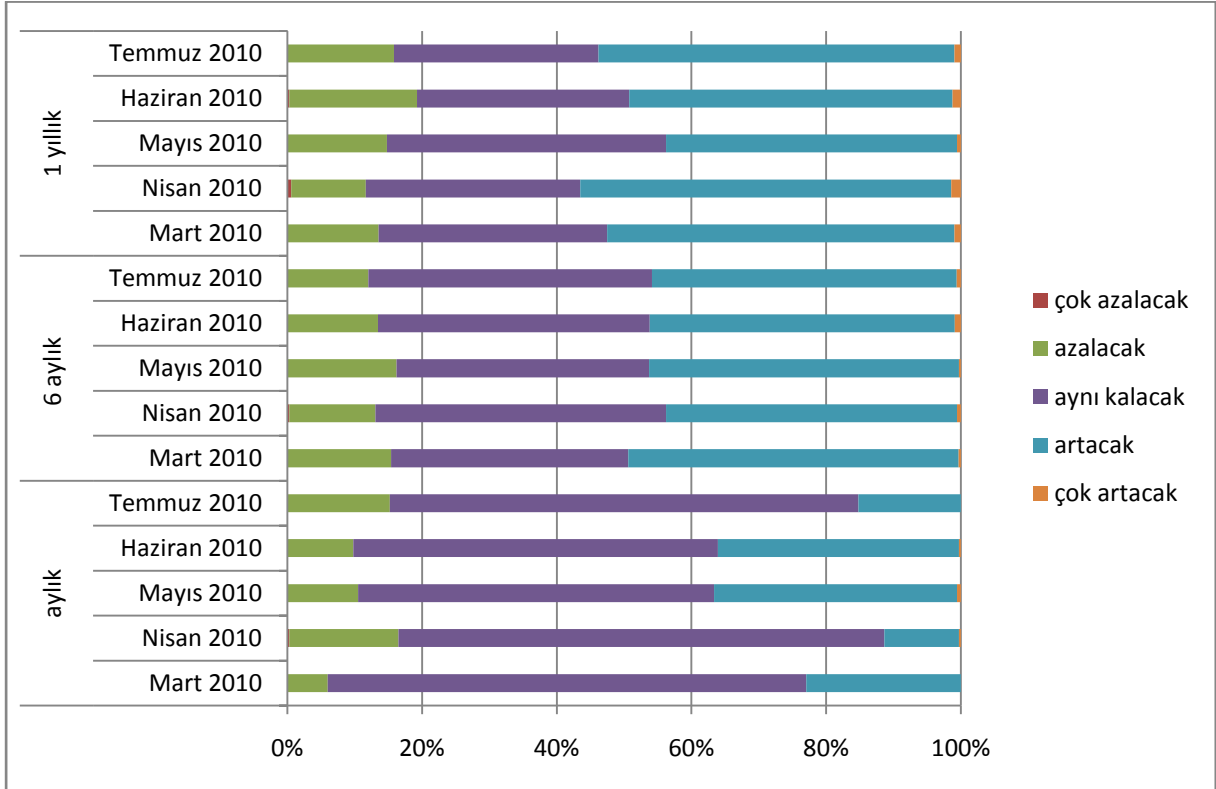
Katılımcıların çoğunluğu MKYO net aktif değerinin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş belirtirken (%72), altı aylık beklentilerde katılımcıların %48'i değişim olmayacağı, %42'si ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %59'a ulaşmıştır.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

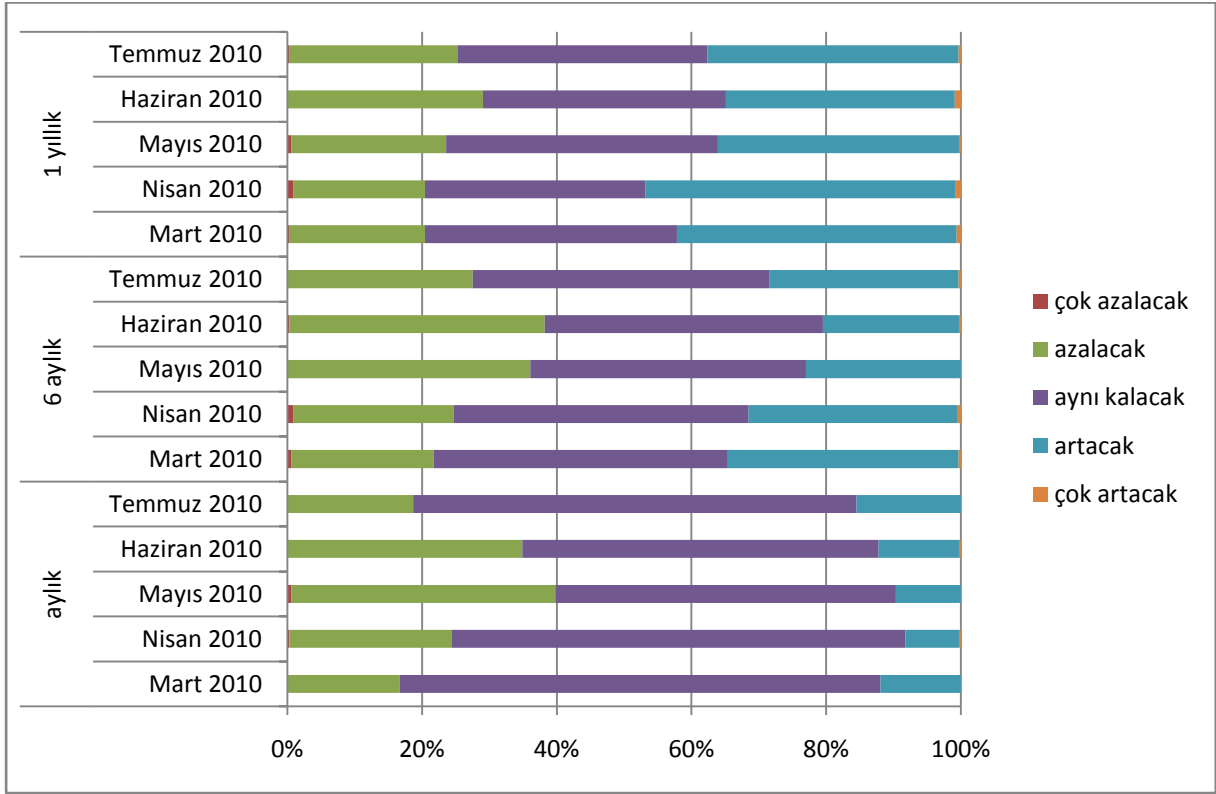
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



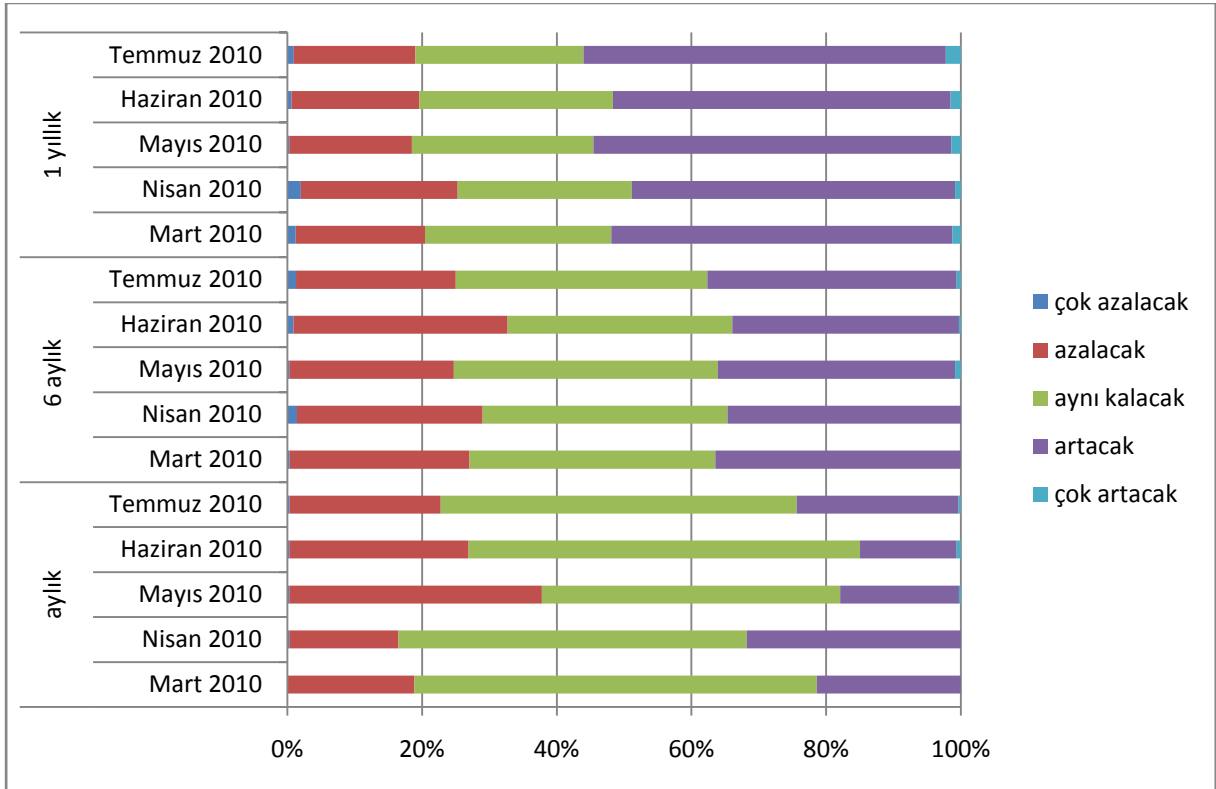
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



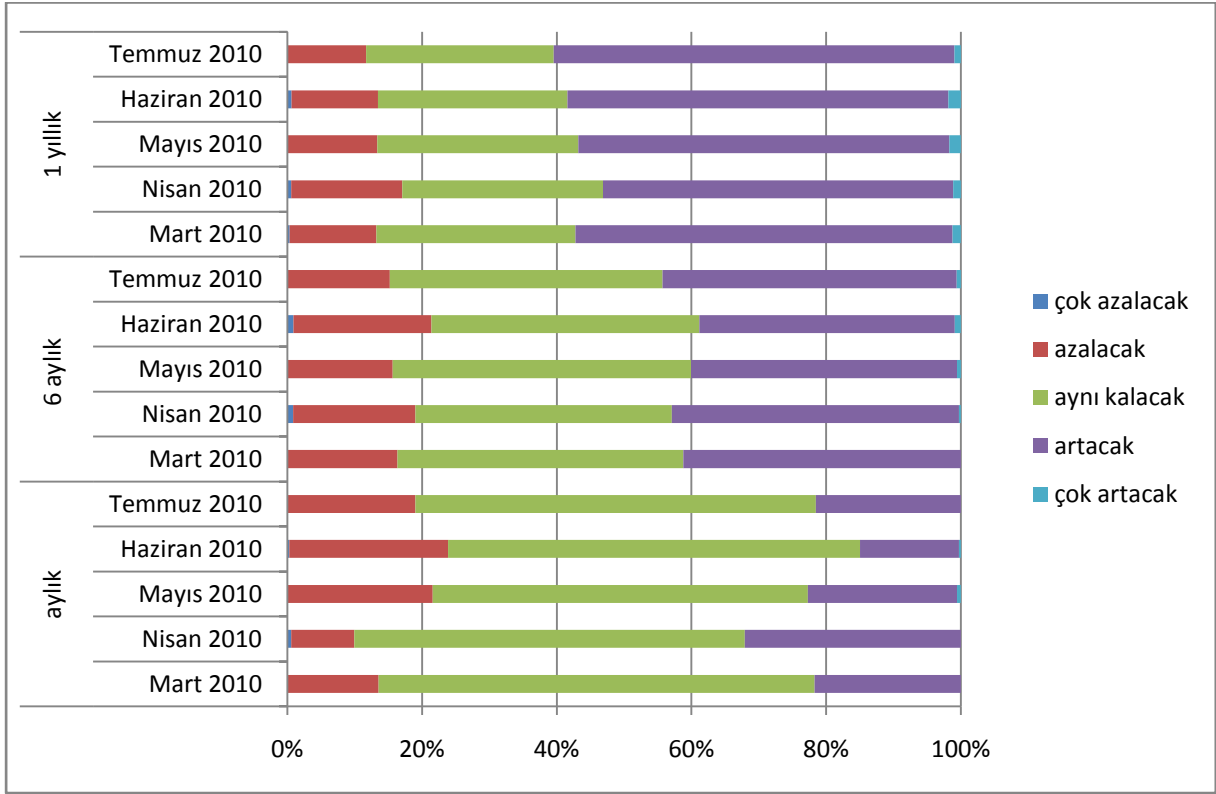
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



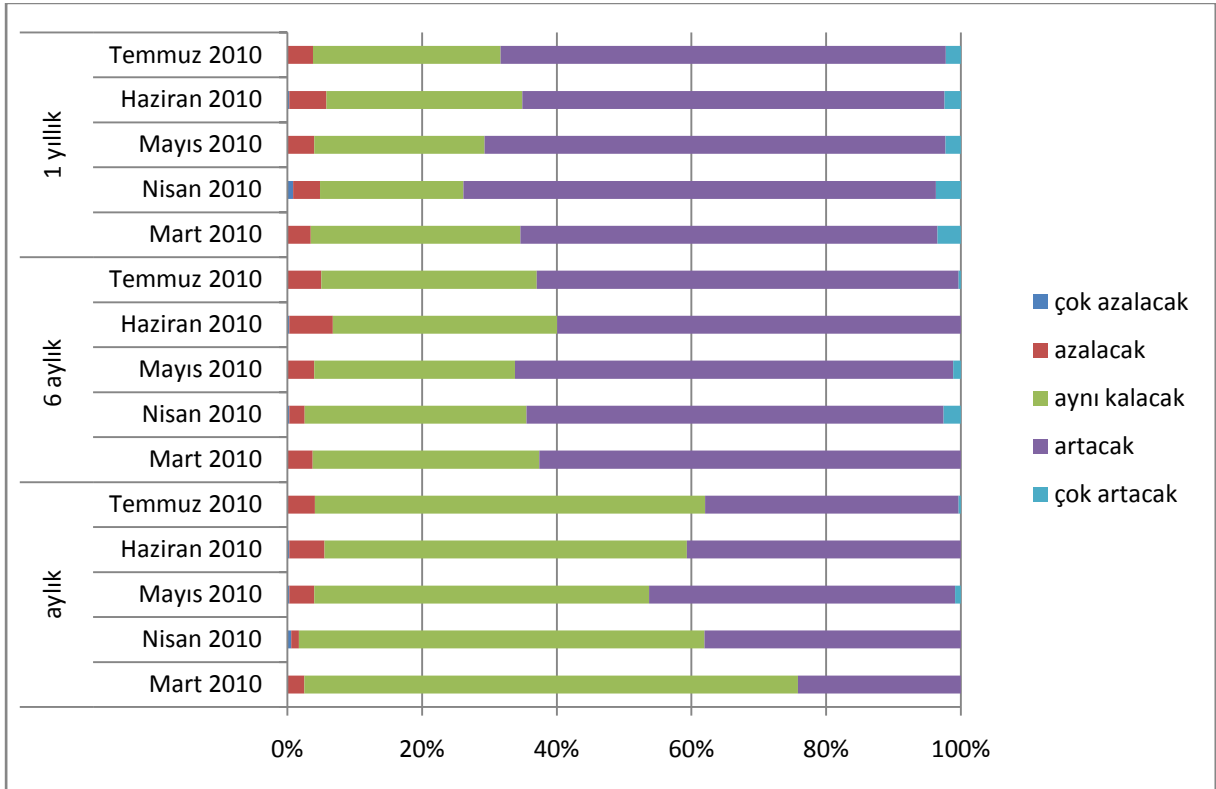
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



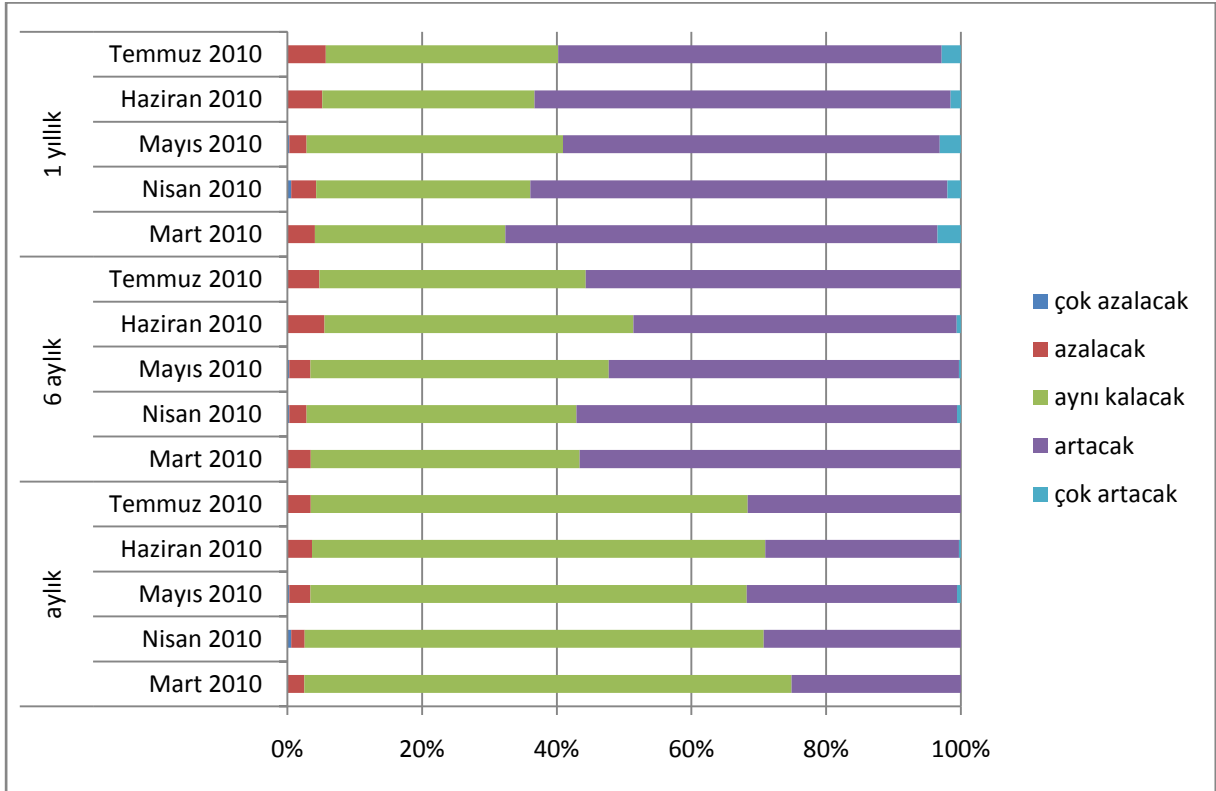
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



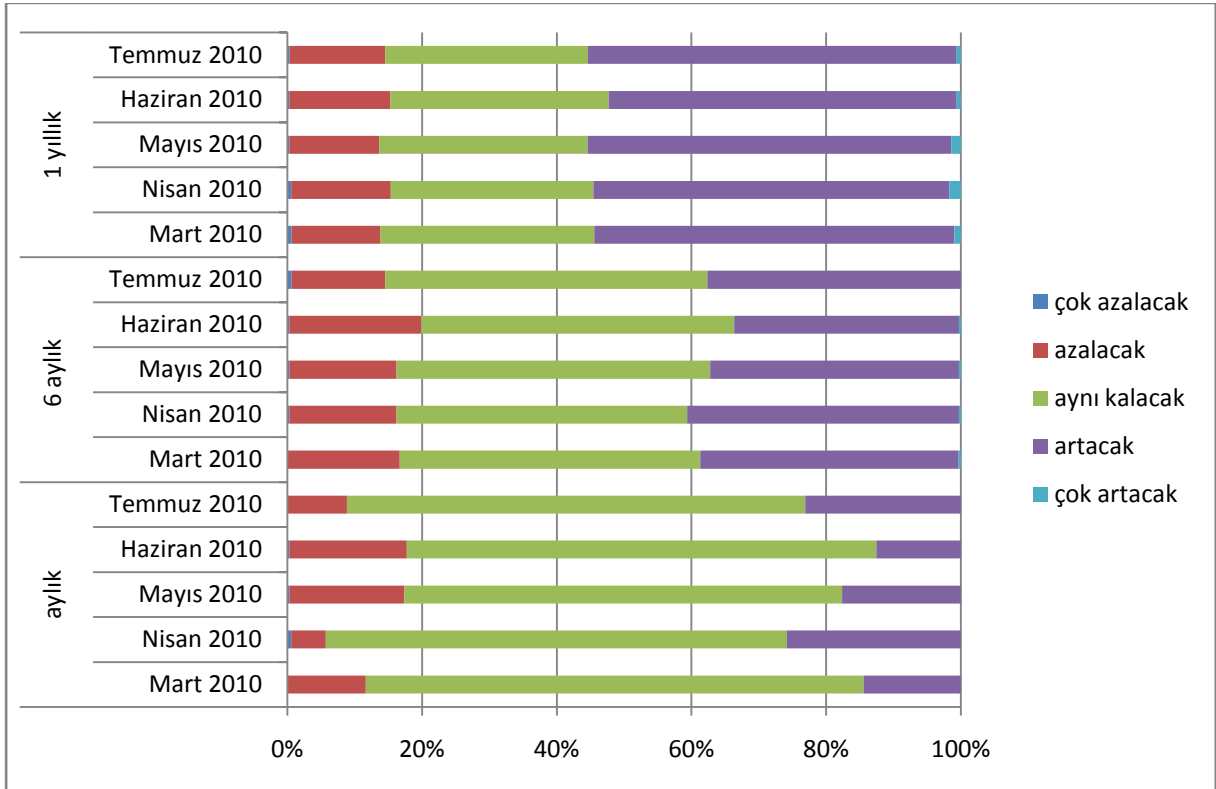
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



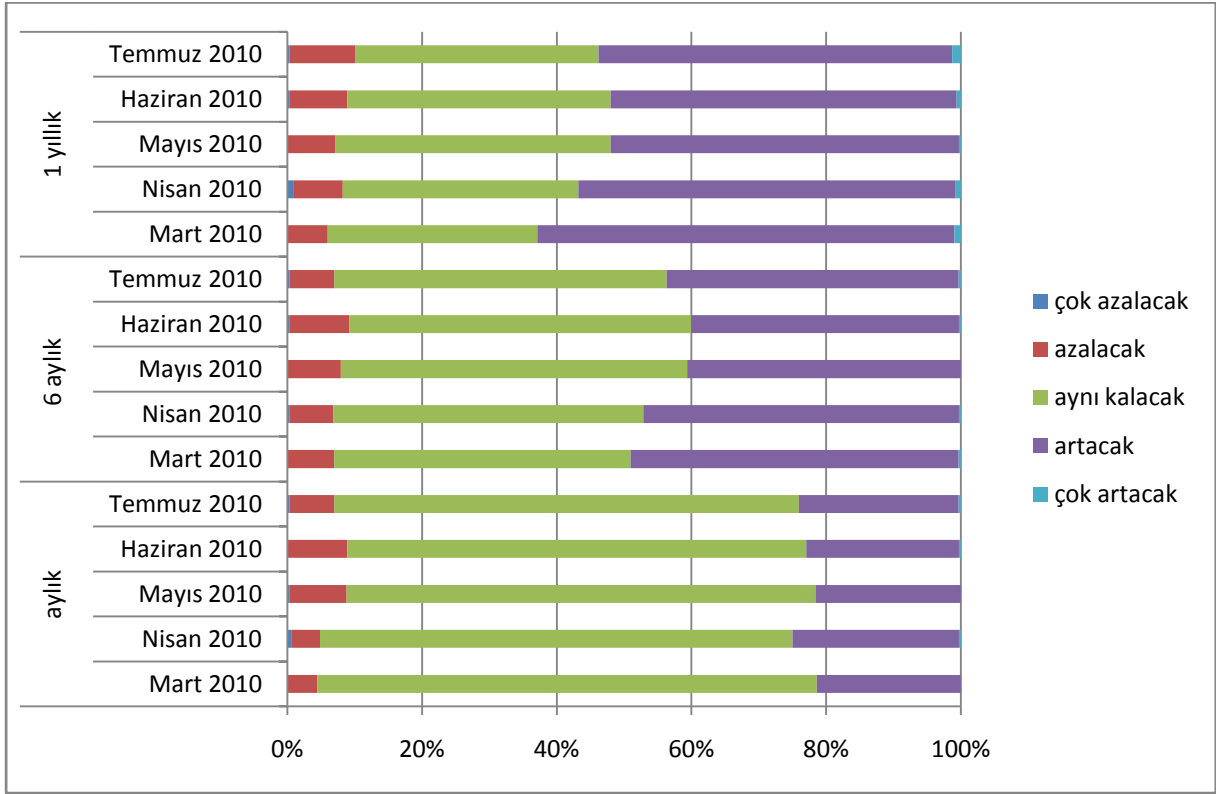
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



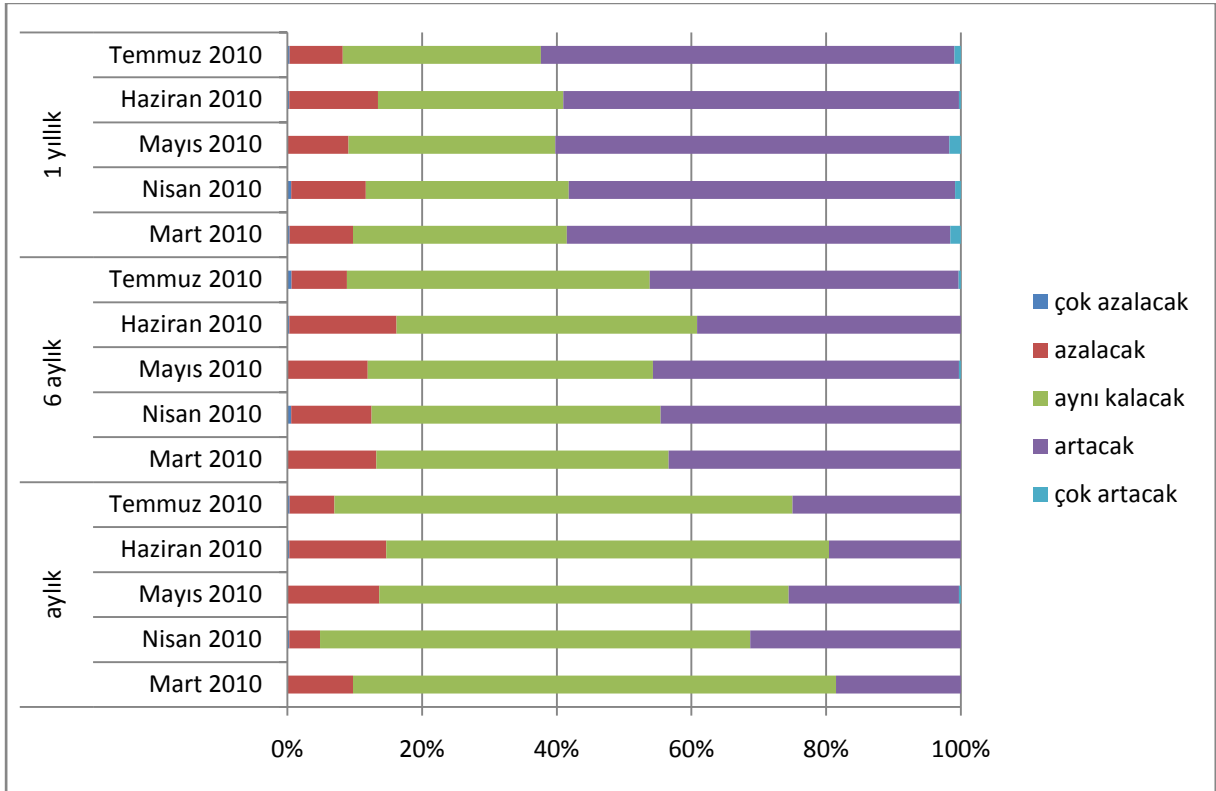
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



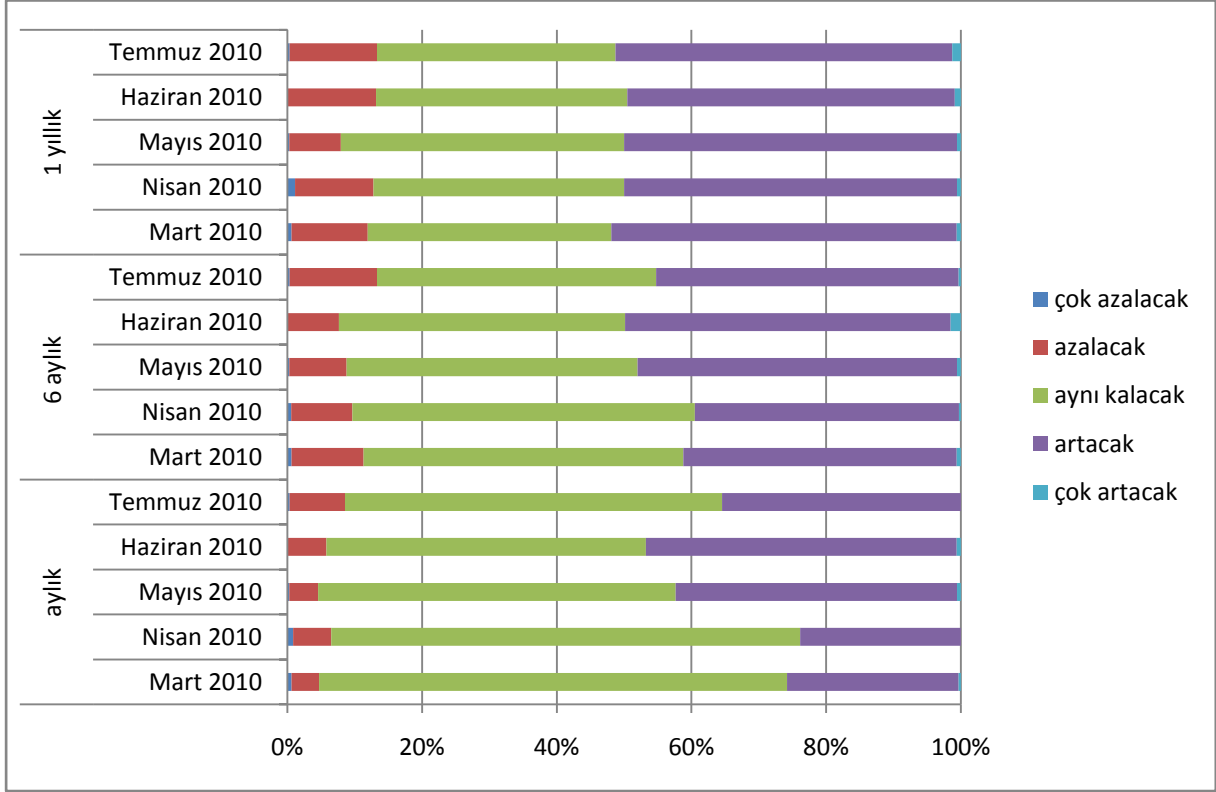
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



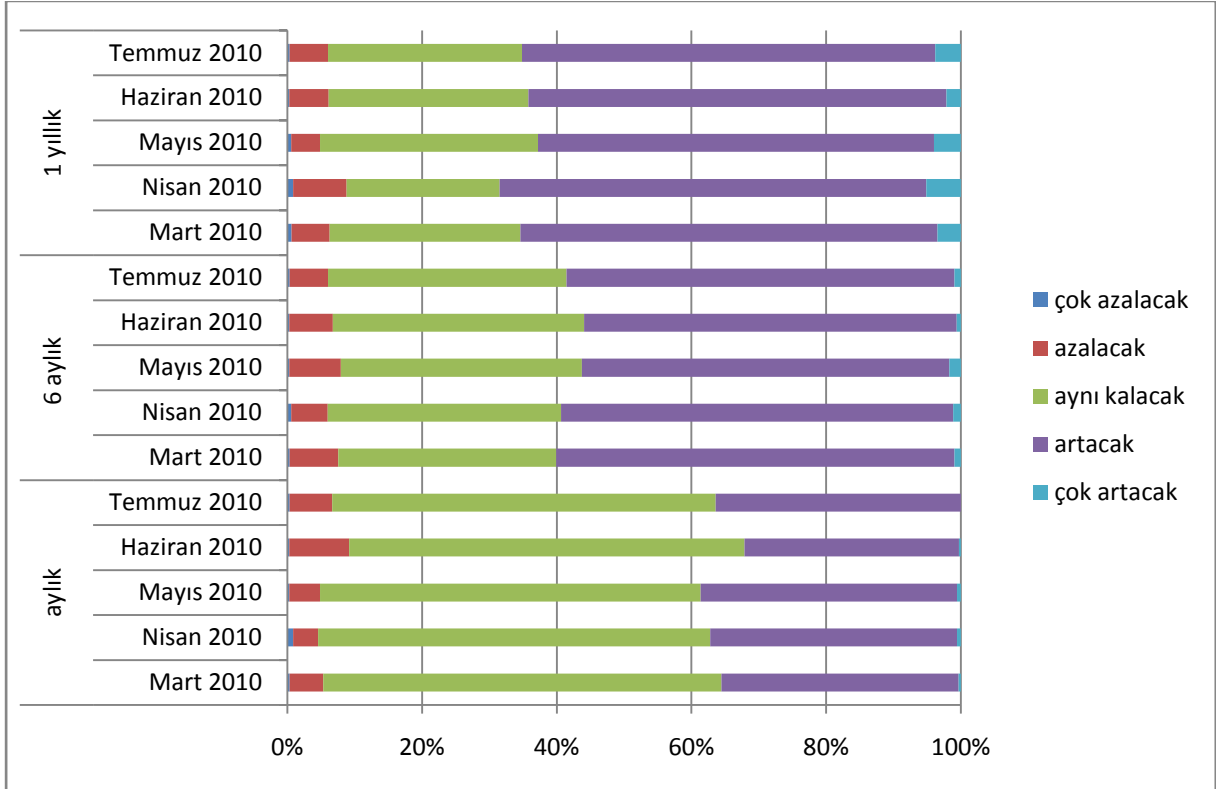
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



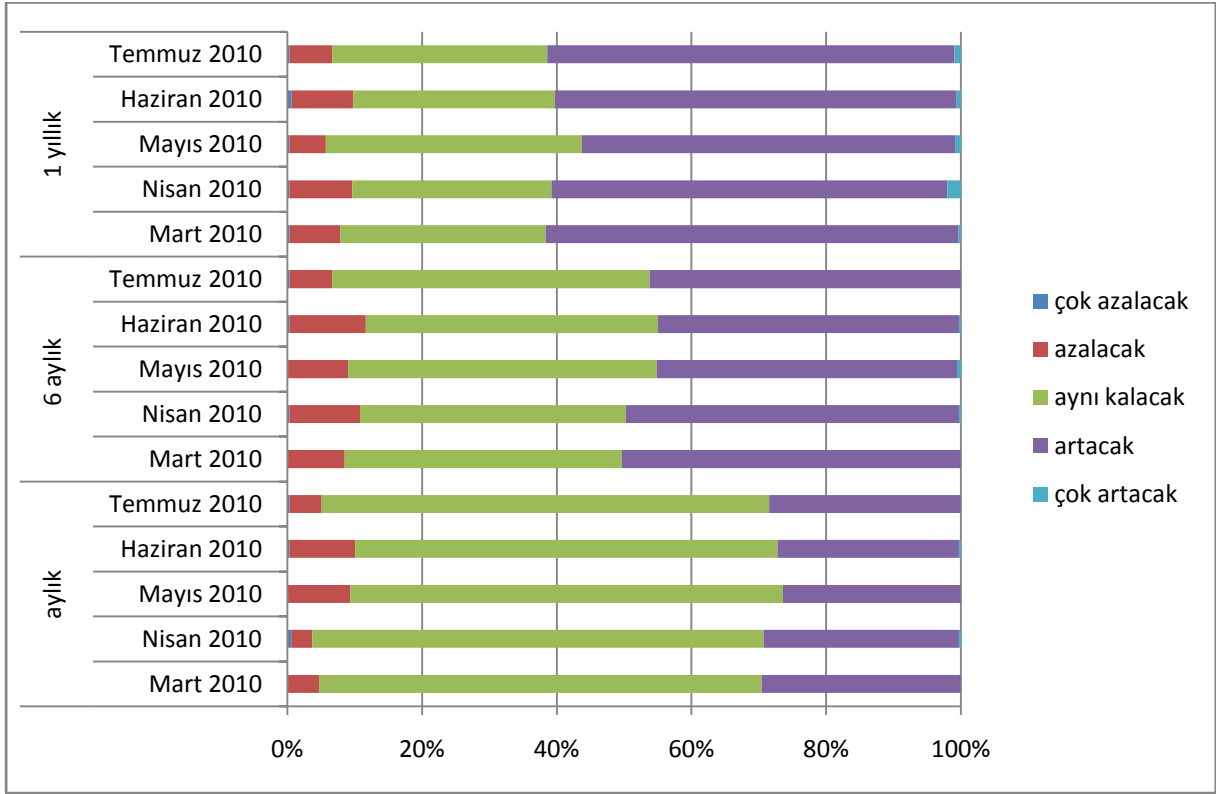
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



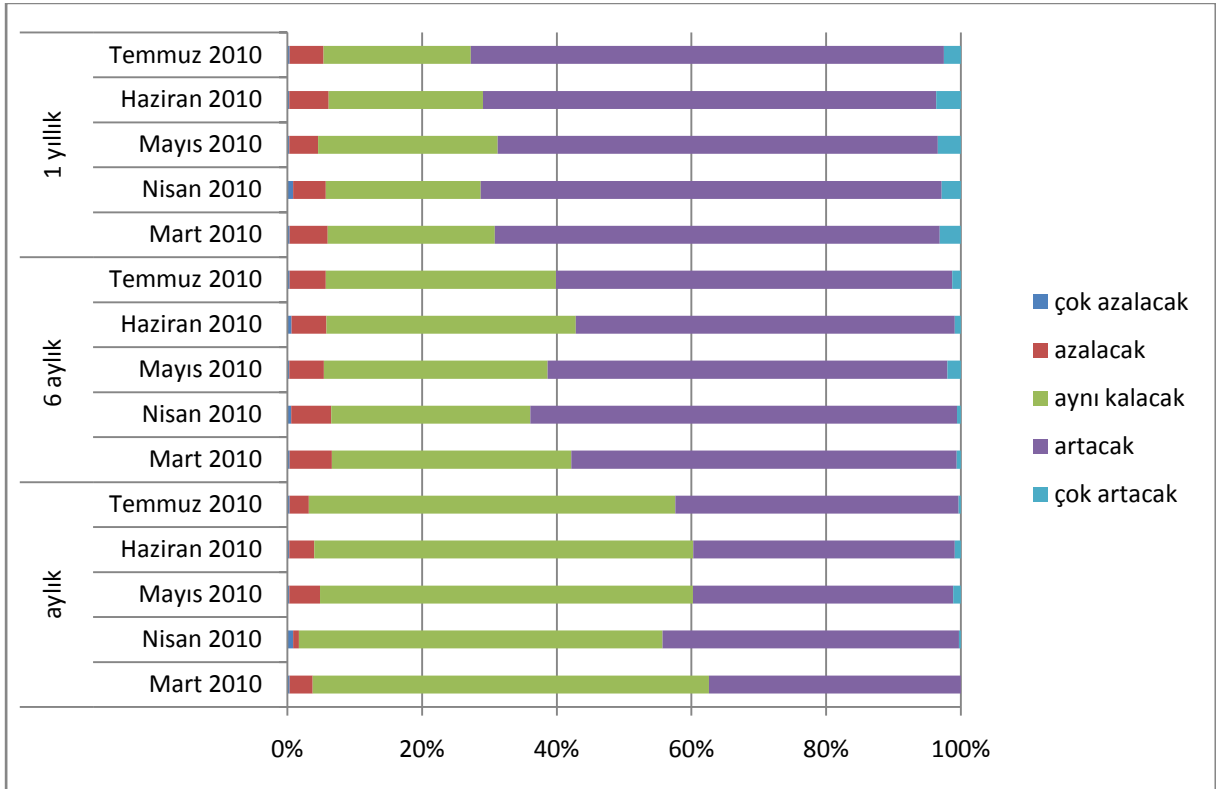
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



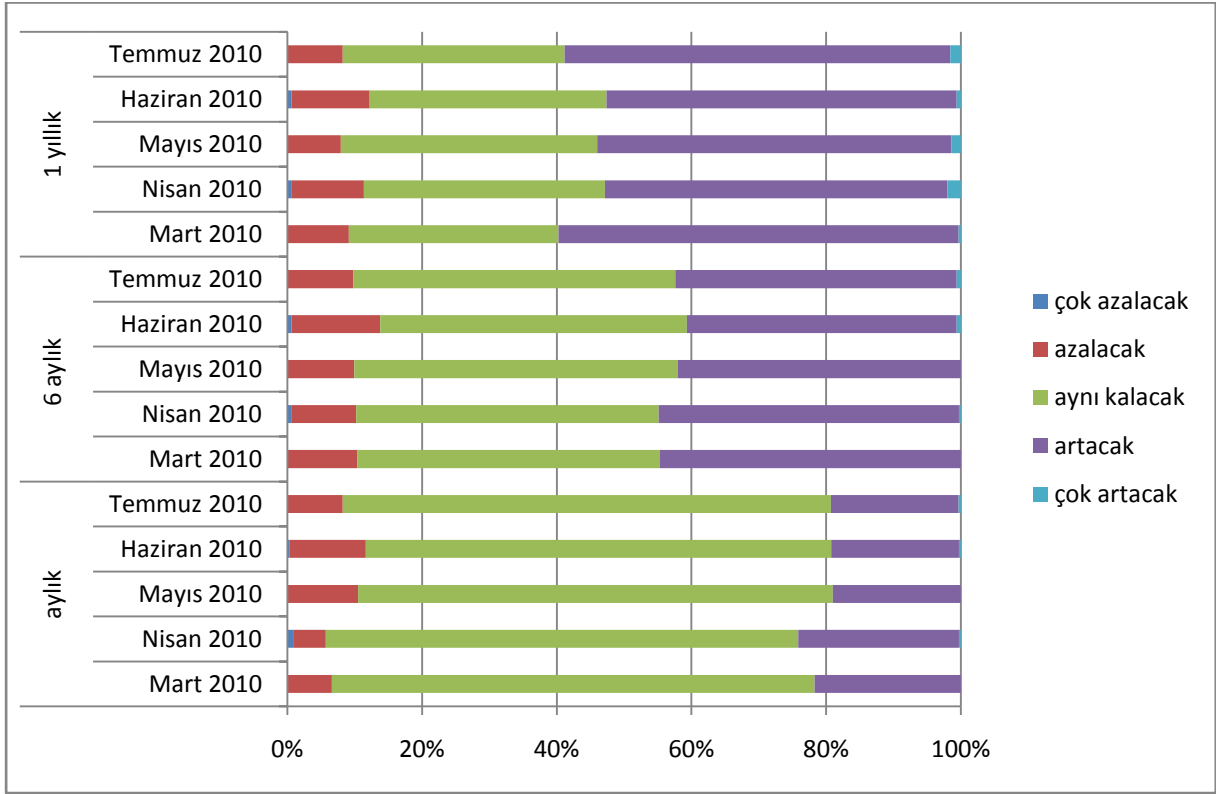
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

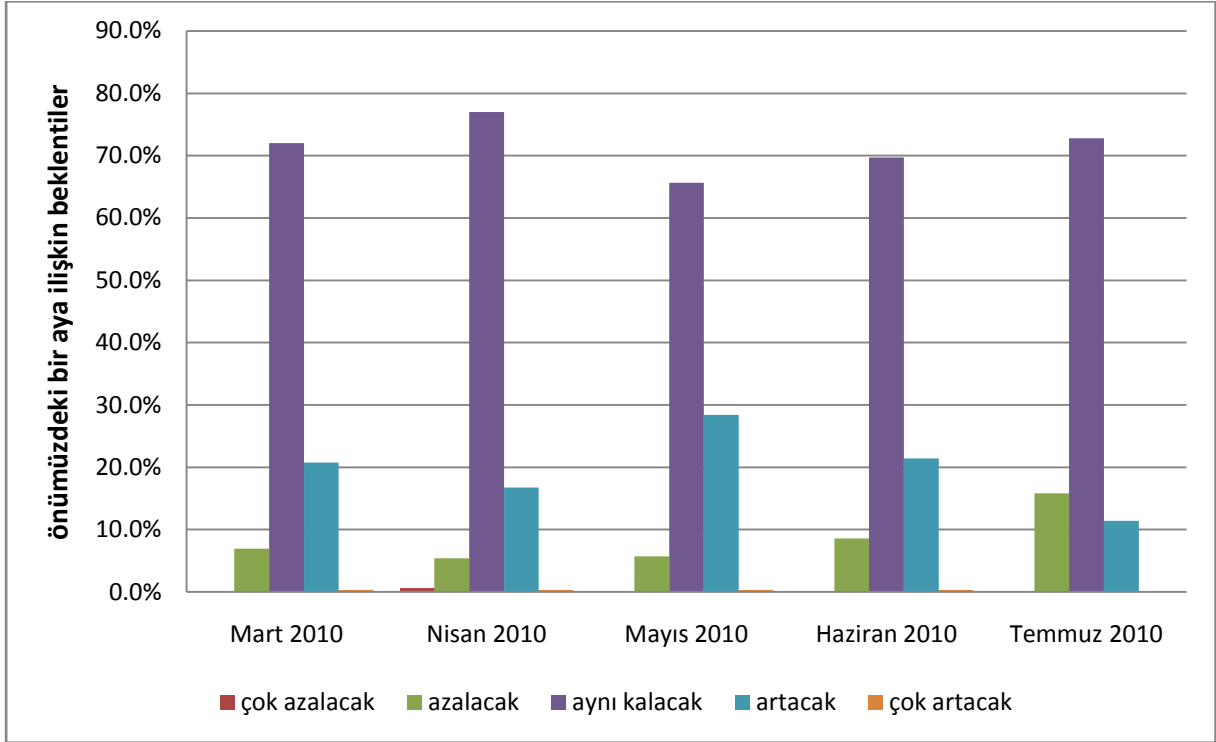


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



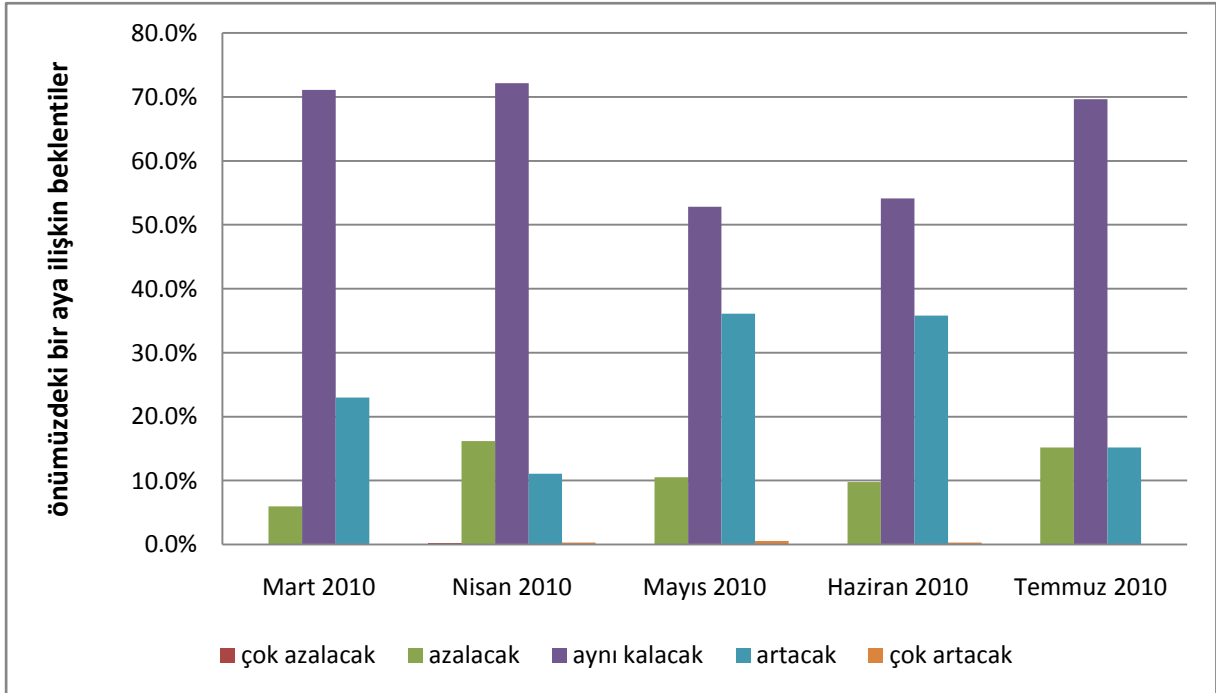
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



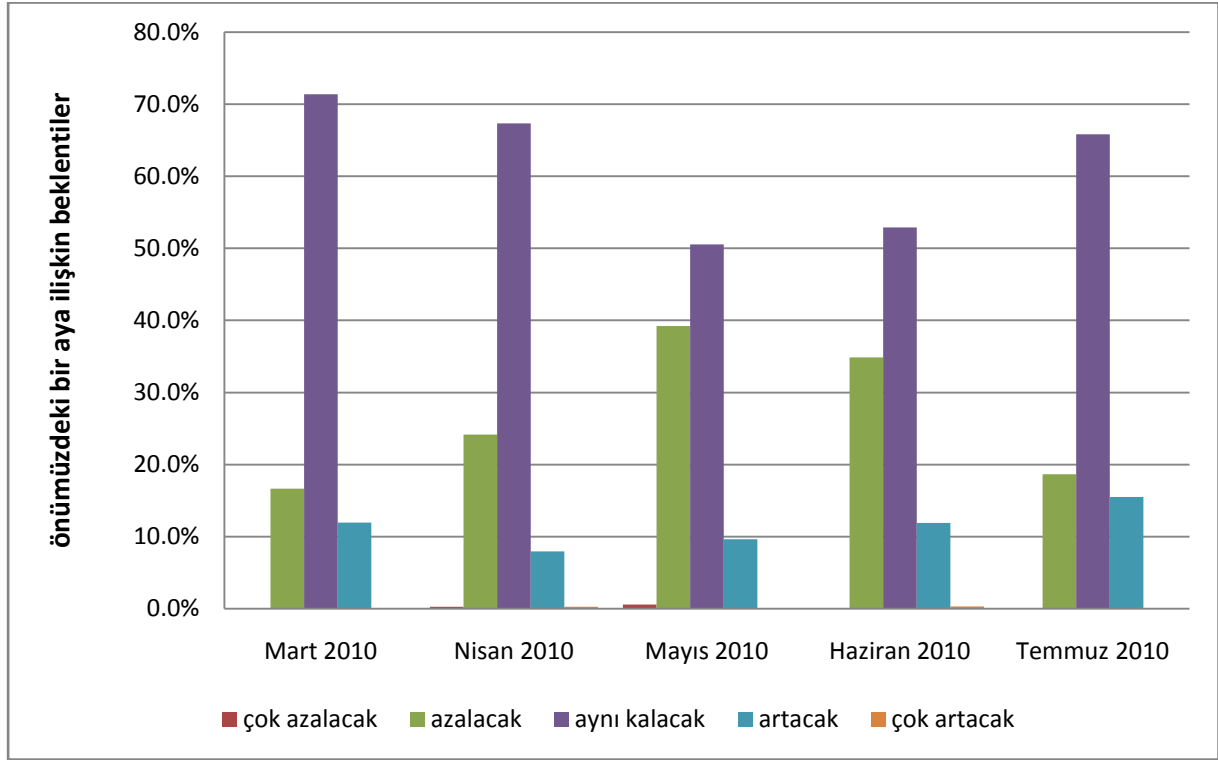
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Faiz oranı	%8.79	%8.18	%9.06	%8.76	%8.32

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



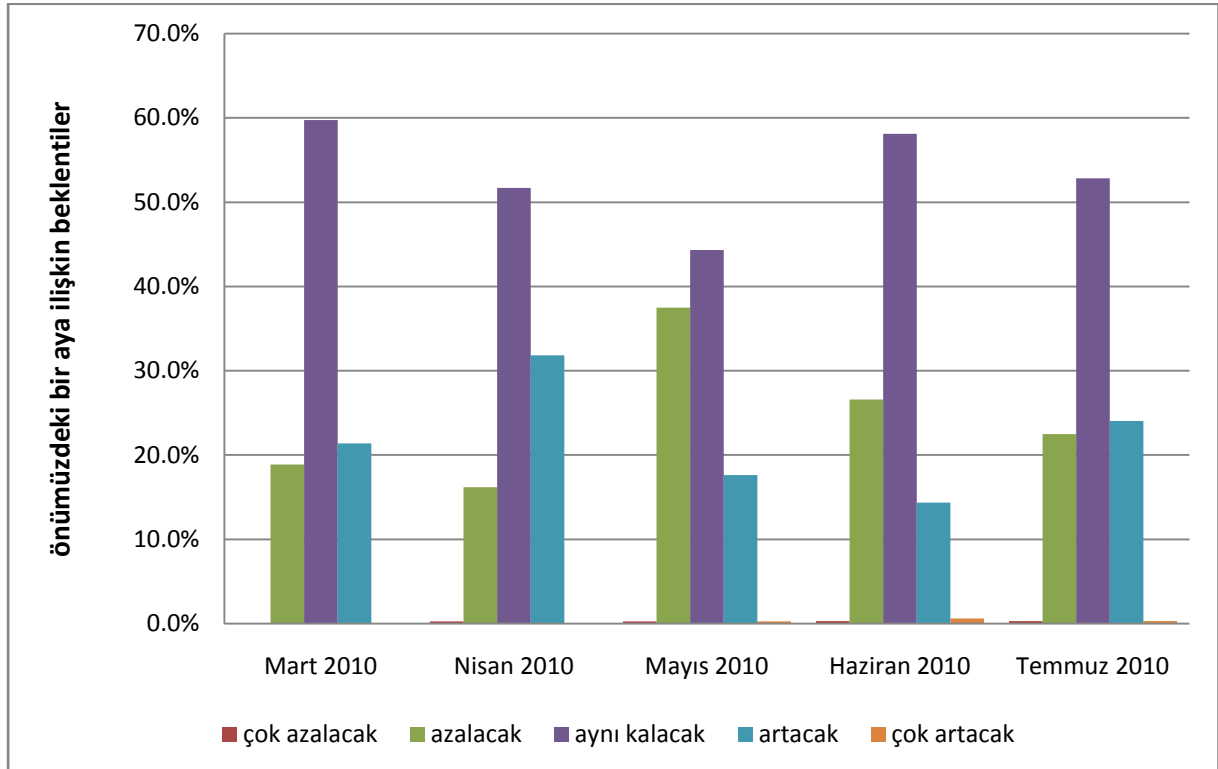
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
ABD doları/TL	1.5230	1.4810	1.5741	1.5813	1.5118

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



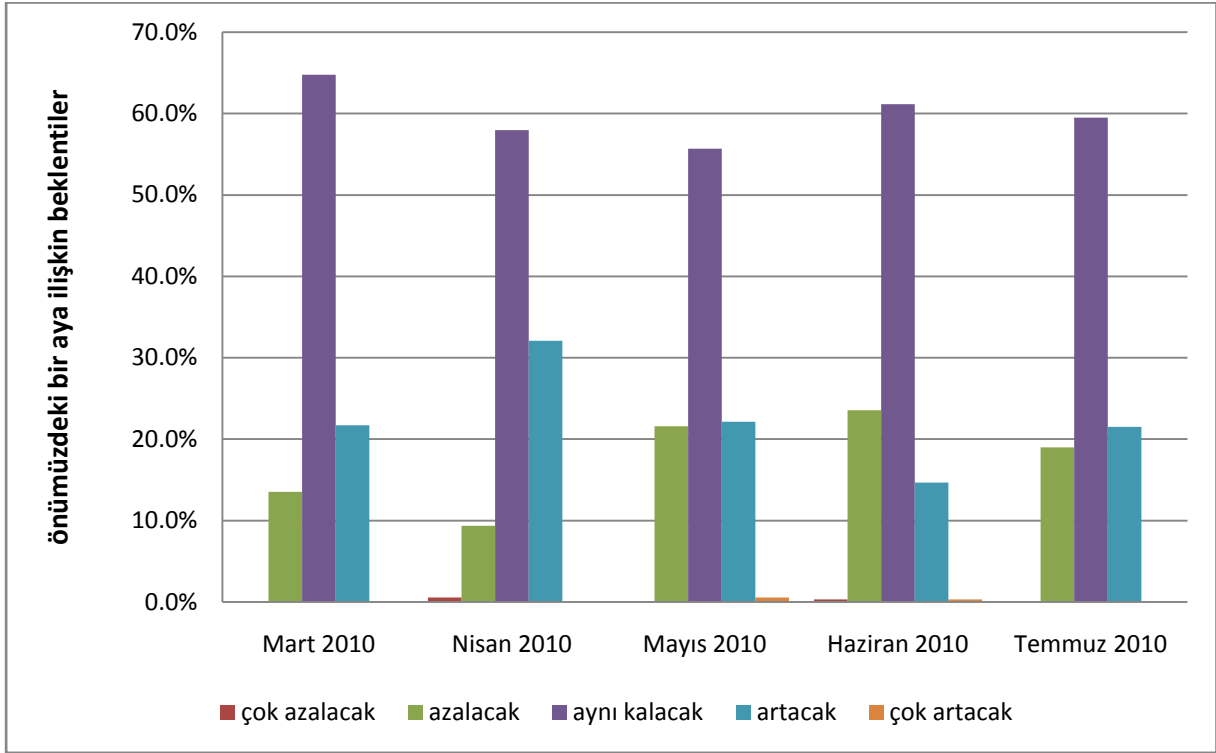
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Euro/TL	2.0503	1.9711	1.9366	1.9385	1.9691

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



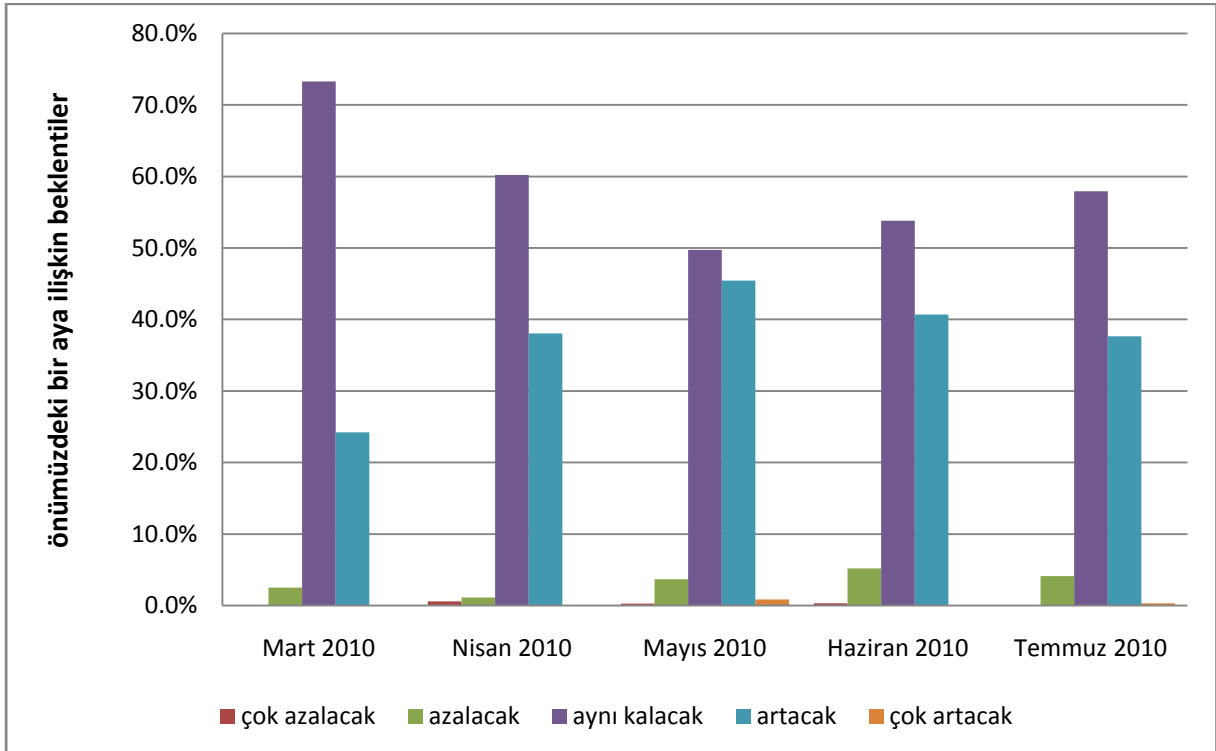
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
İMKB 100 endeksi	56,538.37	58,959.10	54,384.94	54,839.46	59,866.75

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



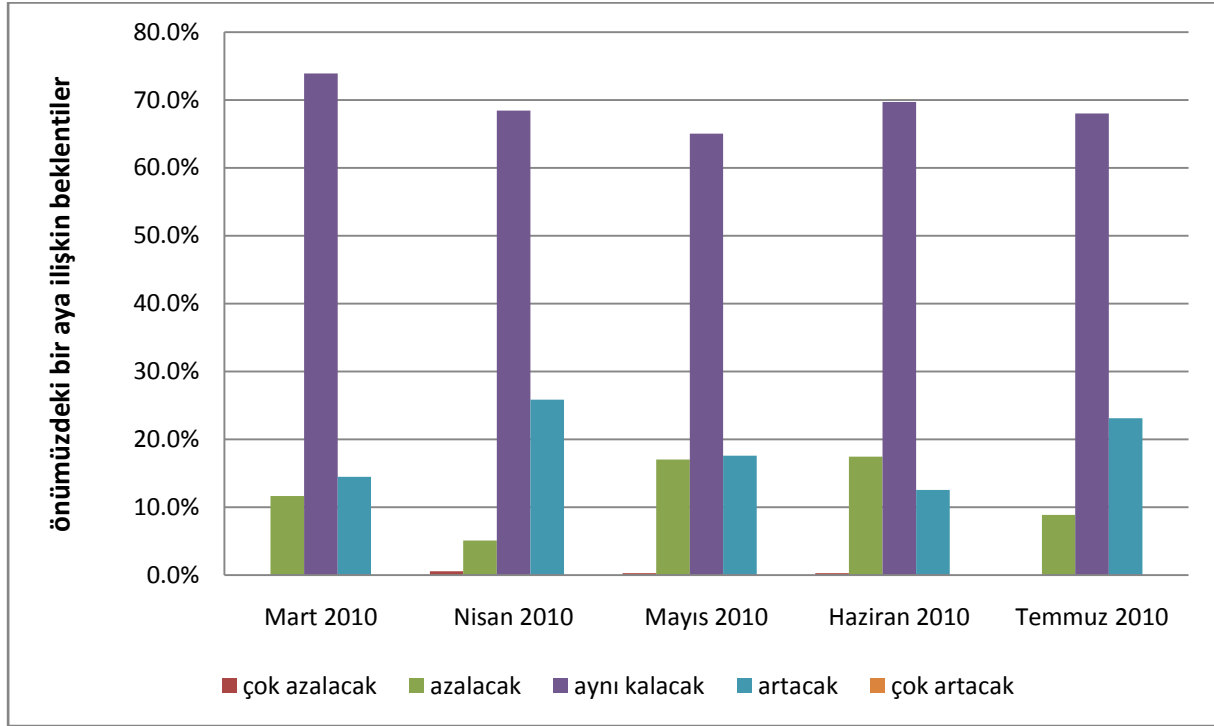
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	57,175	57,765	53,885	41,141	40,783

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



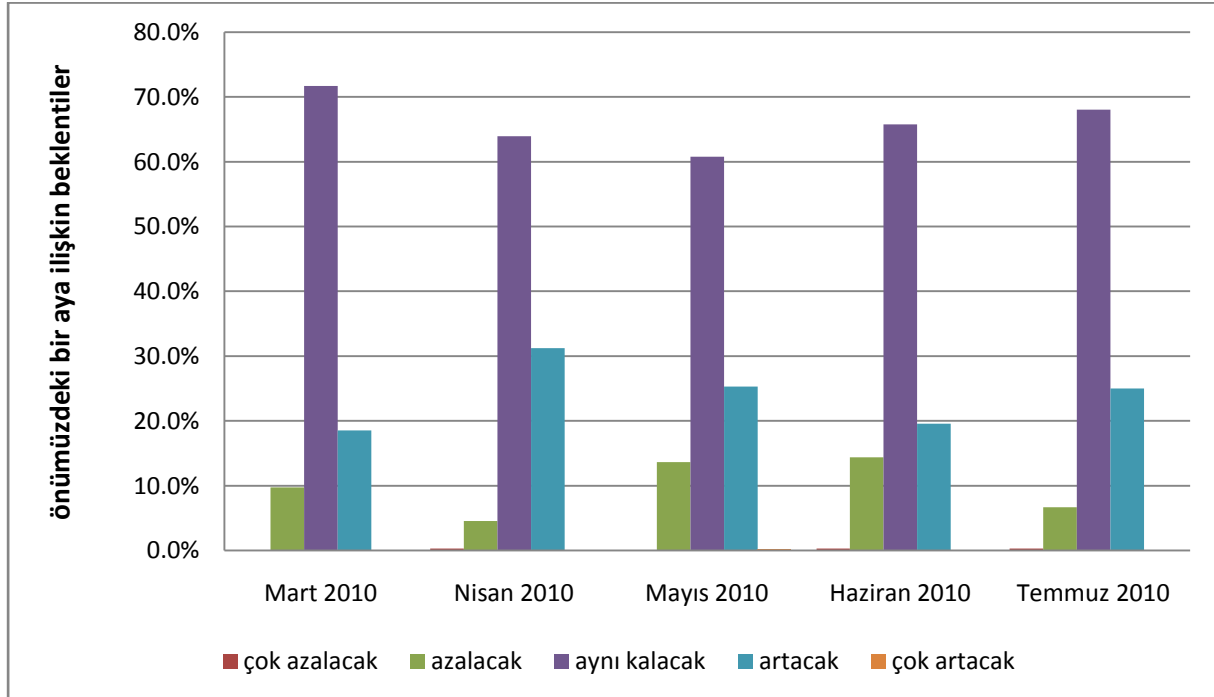
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Halka açılan şirket sayısı	0	2	3	5	3

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



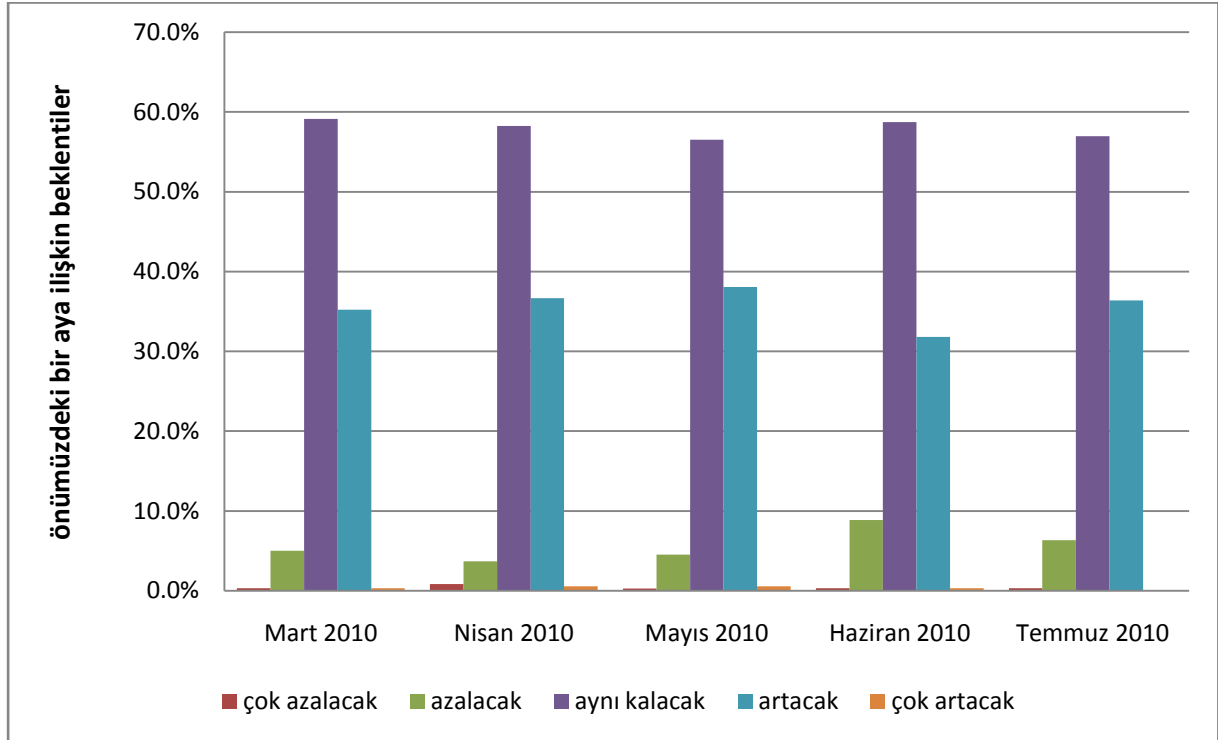
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.67	%65.98	%65.17	%65.98	%66.68

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



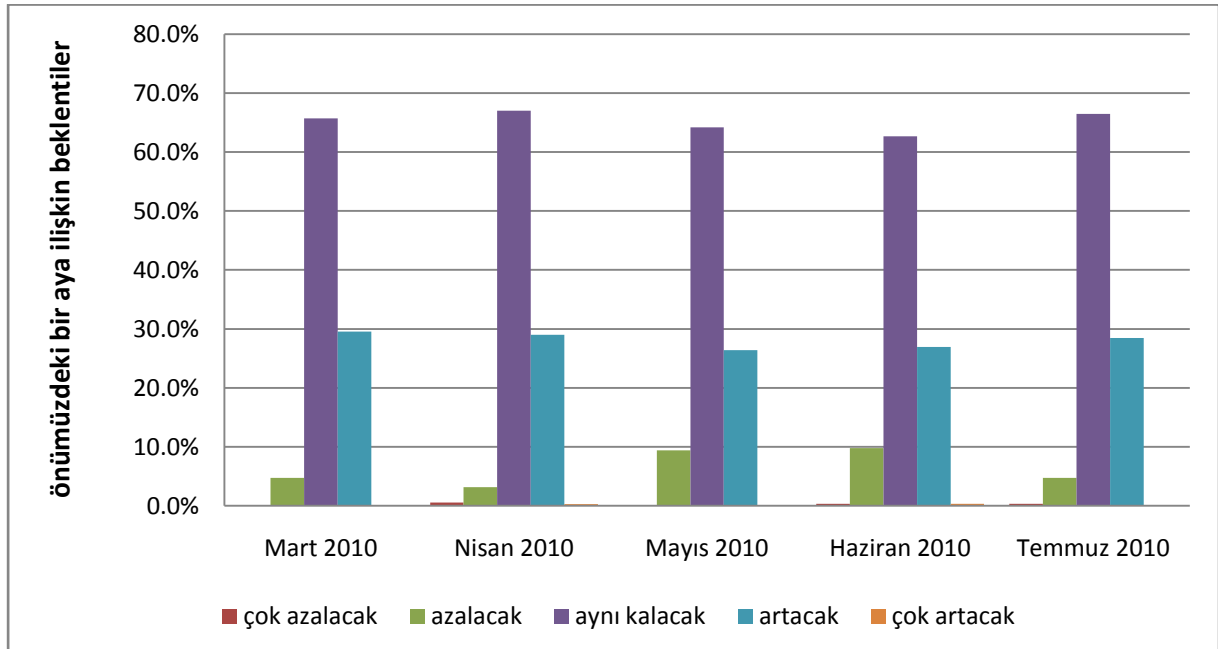
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,017,636	1,023,457	1,029,971	1,030,418	1,028,399

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



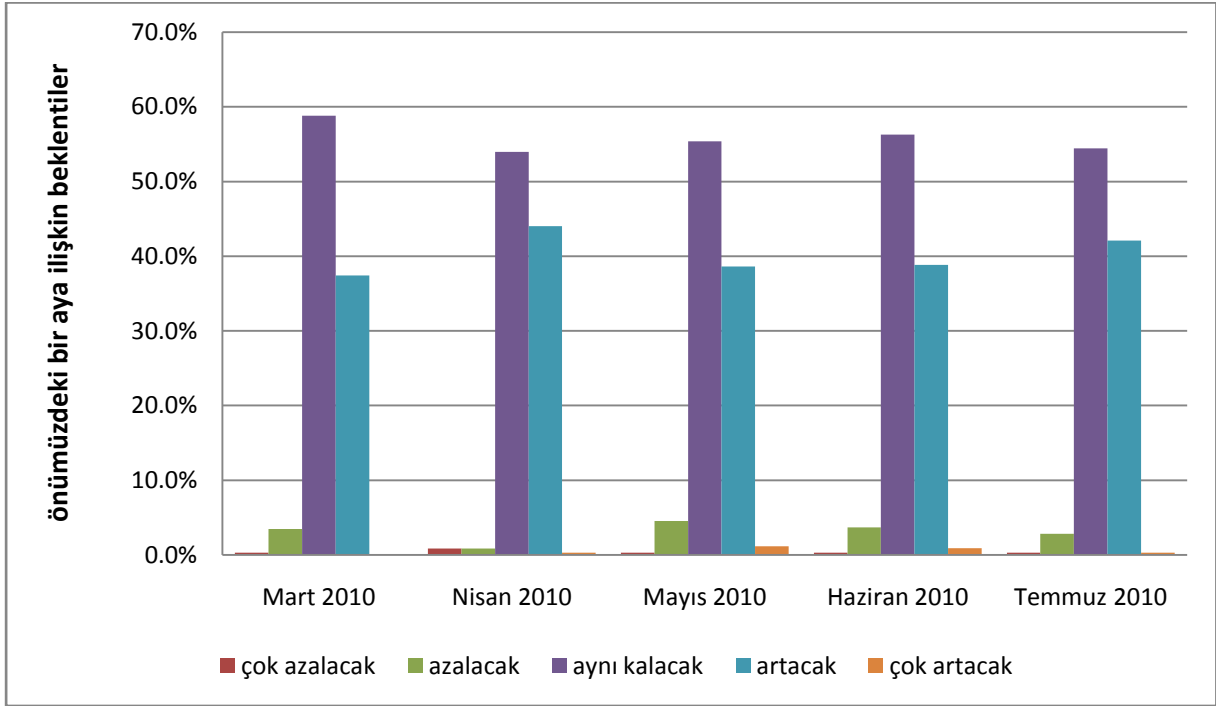
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	32,530	32,568	44,315	42,894	34,229

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



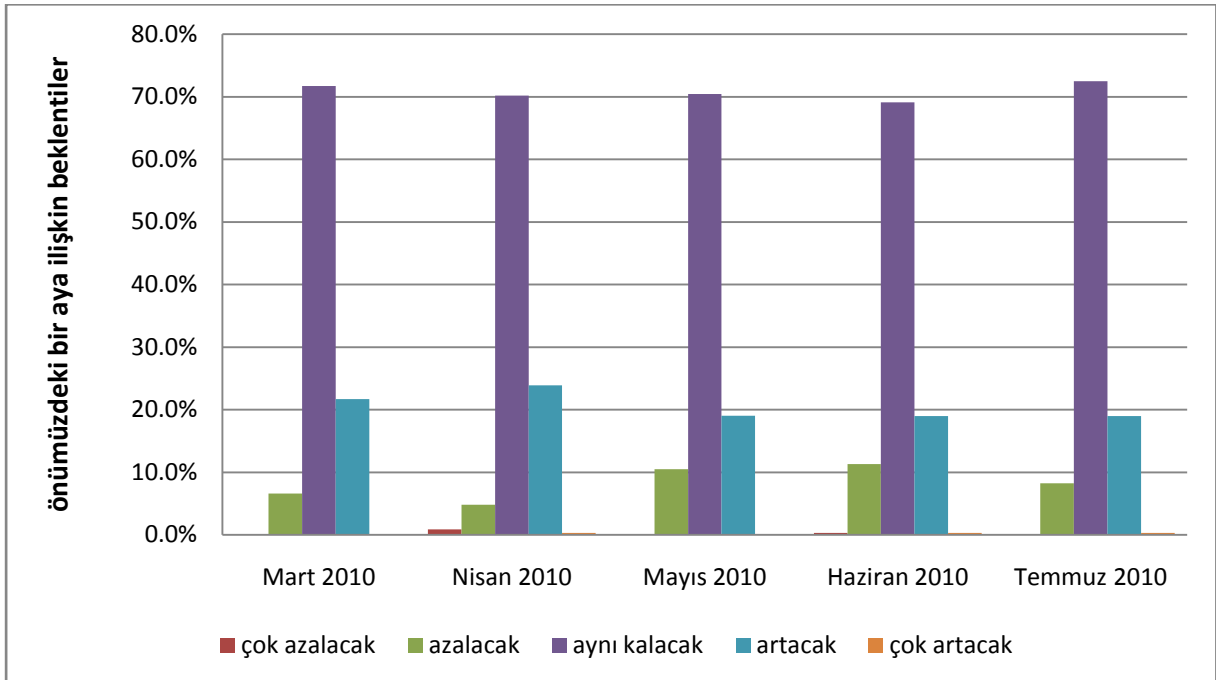
Gerçekleşmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,573	29,063	29,791	29,452	29,473

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	9,722	9,955	10,106	10,352	10,664

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	741	712	699	701	643

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