



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Eylül 2011

Araştırma Dairesi

2011/09

Yayına Hazırlayan

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

Görüş ve Önerileriniz için

spkanket_ad@spk.gov.tr

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

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

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

SERMAYE PİYASASI BEKLENTİ ANKETİ

YÖNETİCİ ÖZETİ

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

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

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

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2011 yılı Şubat ayından itibaren 627 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

Pilot çalışma dönemi Kasım 2008'de başlamış, Ocak 2010'dan itibaren ise sonuçlar kamuoyu ile paylaşılmaya başlanmıştır.

2011 yılı Eylül ayındaki cevaplama oranı %42 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	7
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	13
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	15
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	17
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	19
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.....	13
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.....	14
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.....	15
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.....	16
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	17
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.....	18
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	18
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	19
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	20
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	20

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Eylül 2011).....	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

İki yüz altmış beş üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan 2011 yılı Eylül ayı anketine ilişkin soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faizine ilişkin olarak katılımcıların %69'u önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ayda ve %39'u önümüzdeki bir yılda değişim beklememektedir. Beklentiler bir önceki dönem sonuçları ile benzerlik göstermektedir.

ABD dolarına ilişkin olarak katılımcıların %52'si önümüzdeki ay, %38'i ise önümüzdeki altı ayda değişim beklememektedir. Yıllık dönem için "yüksülecek", "düşecek" ve "değişim olmayacak" diyen katılımcıların oranı yaklaşık aynı olmuştur (%32-33).

Katılımcıların Euro'ya ilişkin beklentileri incelendiğinde, %55'inin önümüzdeki ay, %40'ının önümüzdeki altı ayda değişim beklemediği, yıllık dönem içinse %37'sinin düşüş beklediği gözlenmiştir.

İMKB-100 endeksi ve işlem hacmine yönelik beklentiler bir önceki dönem sonuçları ile benzerlik göstermiştir. Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay İMKB-100 (%53) ve işlem hacmine (%55) yönelik önemli bir değişim beklememektedir. Altı aylık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %50

civarında seyrederken, yıllık dönem için %68'lere ulaşmıştır.

Önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %67'si değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ise artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %48 ve %68'e ulaşmıştır.

Katılımcıların %61'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %63'e ulaşmıştır.

Katılımcıların %60'i yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, yabancı yatırımcı oranında düşüş bekleyen katılımcıların oranının %29'dan %17'ye gerilediği görülmüştür. Altı aylık ve yıllık dönemde ise yabancı yatırımcı oranında artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %50 ve %68'e yükselmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %65'i, altı aylık beklentilerde %45'i borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde

artış bekleyen katılımcıların oranı %56 olarak gerçekleşmiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %62'si önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %44 ve %63'e ulaşmıştır.

Önümüzdeki ay katılımcıların %46'sı İAB işlem hacminde değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %58 ve %53 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar, bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranının %61'den %46'ya gerilediği görülmüştür.

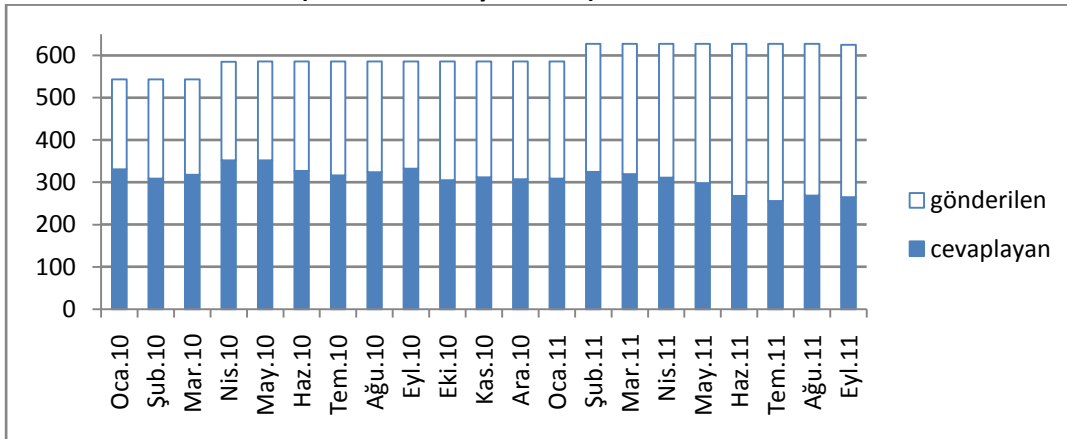
Katılımcıların %58'i VOB işlem hacmine yönelik olarak önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü

hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %58 ve %68'e ulaşmıştır.

Yatırım fonları ve emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

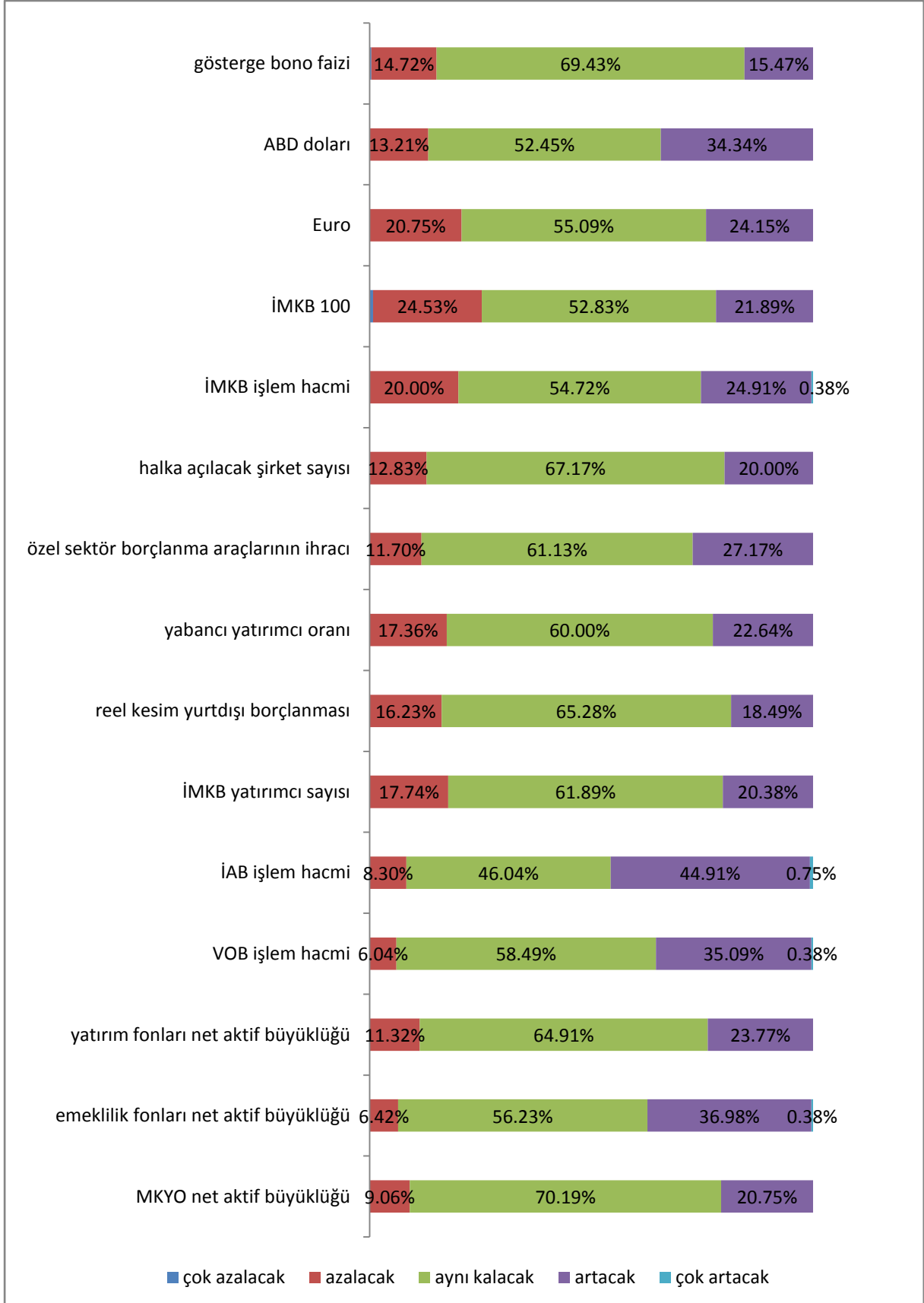
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %47 ve %58 olarak gerçekleşmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Eylül 2011)

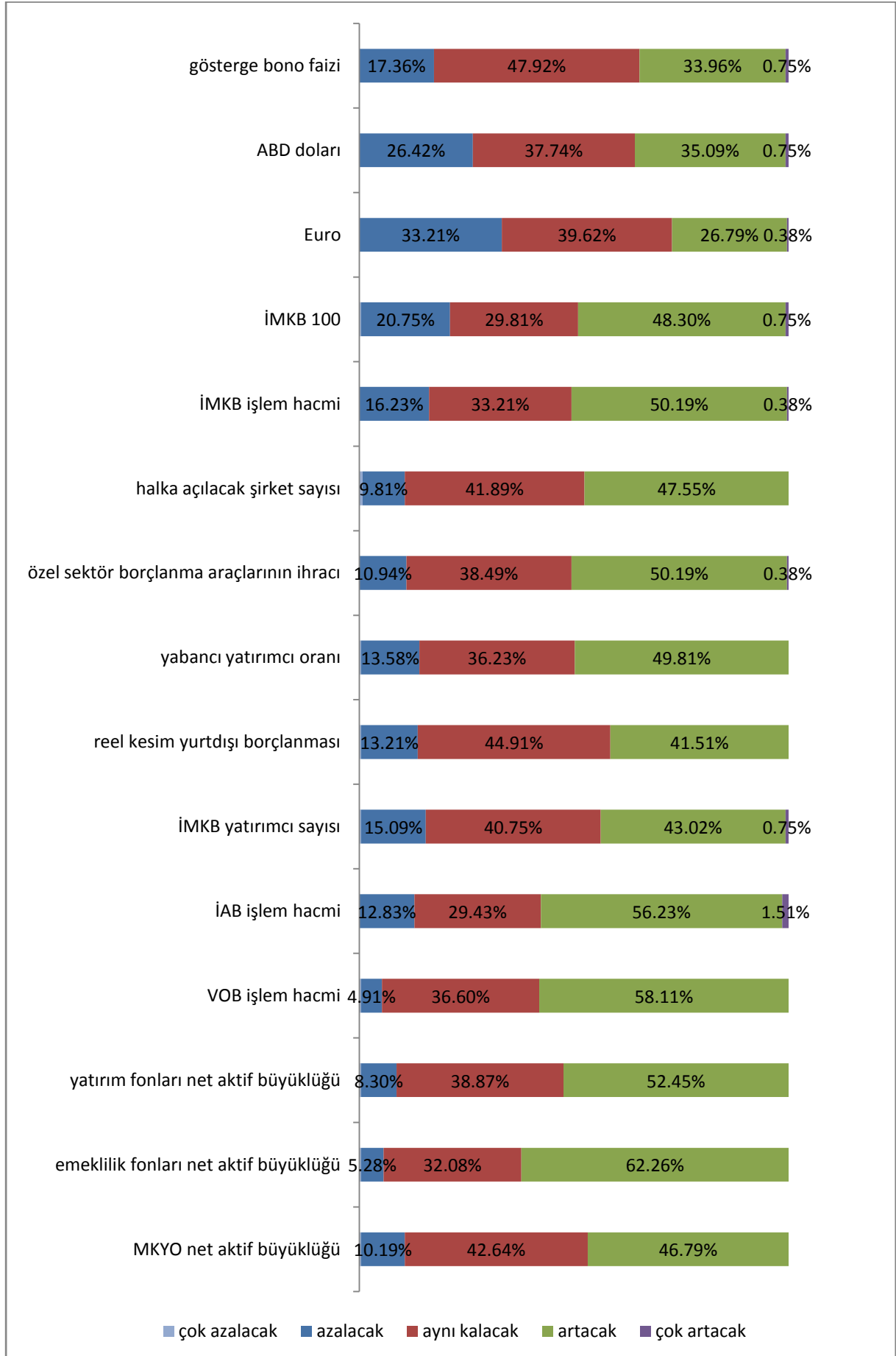


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

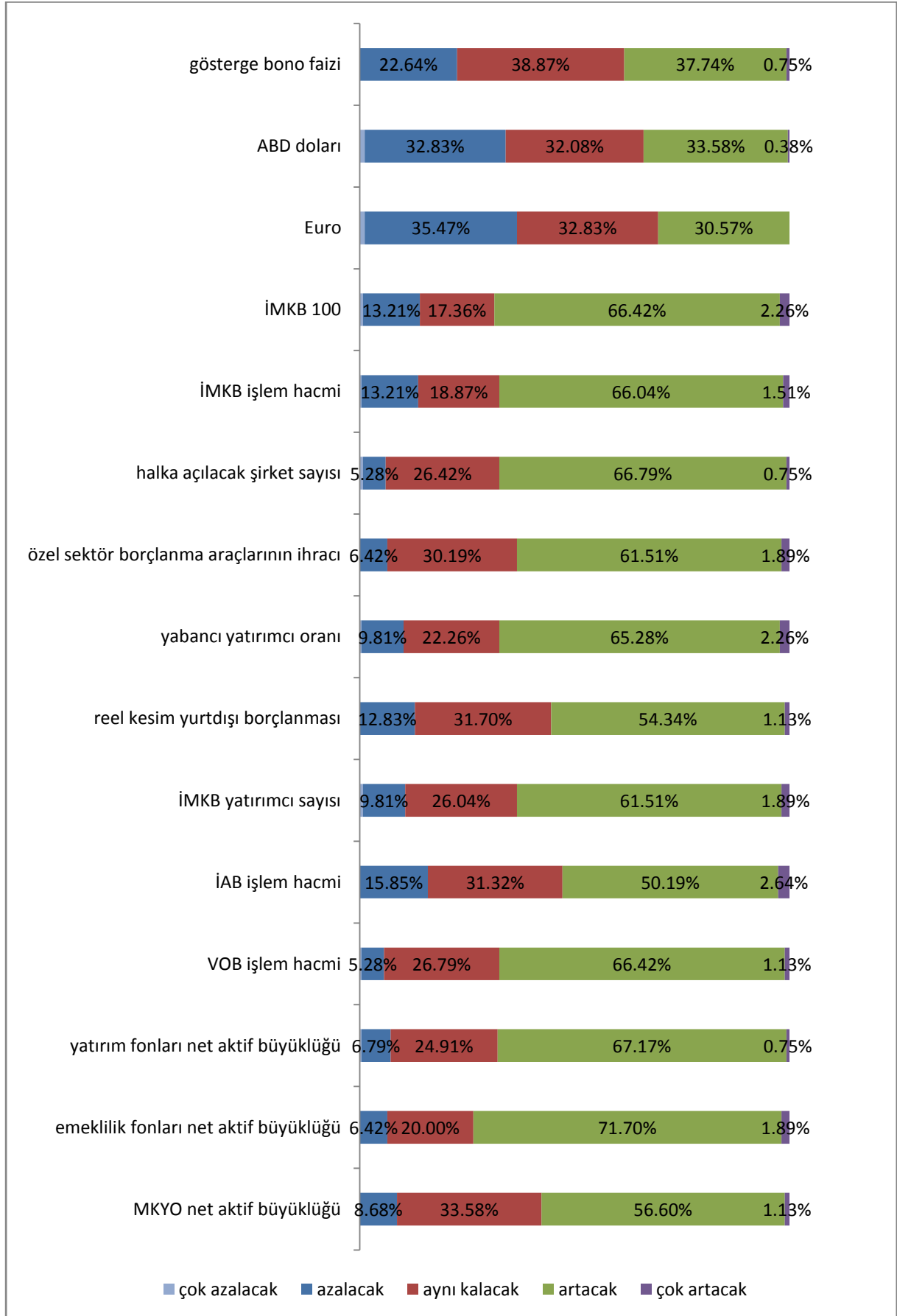
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	39	14.72
aynı kalacak	184	69.43
artacak	41	15.47
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	46	17.36
aynı kalacak	127	47.92
artacak	90	33.96
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	60	22.64
aynı kalacak	103	38.87
artacak	100	37.74
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Gösterge bono faizine ilişkin olarak katılımcıların %69'u önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ayda ve %39'u önümüzdeki bir yılda değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %15 olurken, altı aylık beklentilerde %35'e, yıllık beklentilerde ise %38'e kadar yükselmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	13.21
aynı kalacak	139	52.45
artacak	91	34.34
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	70	26.42
aynı kalacak	100	37.74
artacak	93	35.09
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.13
azalacak	87	32.83
aynı kalacak	85	32.08
artacak	89	33.58
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Katılımcıların %52'si ABD dolarına ilişkin olarak önümüzdeki ay değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %34, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %13 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık dönem için katılımcıların %38'i değişim beklemezken, %36'sı artış beklediğini belirtmiştir. Yıllık dönem için her üç görüş (yükseliş, düşüş, değişim yok) aynı oranda taraftar bulmuştur (%33 civarı).

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	55	20.75
aynı kalacak	146	55.09
artacak	64	24.15
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	88	33.21
aynı kalacak	105	39.62
artacak	71	26.79
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.13
azalacak	94	35.47
aynı kalacak	87	32.83
artacak	81	30.57
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay, %40'ı önümüzdeki altı ayda değişim beklemezken, yıllık dönem için katılımcıların %37'si düşüş, %31'i yükseliş beklediğini, %33'ü ise değişim beklemediğini belirtmiştir.

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	2	0.75
azalacak	65	24.53
aynı kalacak	140	52.83
artacak	58	21.89
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	55	20.75
aynı kalacak	79	29.81
artacak	128	48.30
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	35	13.21
aynı kalacak	46	17.36
artacak	176	66.42
çok artacak	6	2.26
toplam	265	100

Katılımcıların %53'ü İMKB-100 endeksine ilişkin olarak önümüzdeki ay değişim beklemezken, %25'i düşüş, %22'si ise artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönem için endekste artış beklentileri yükselmiş, katılımcıların %49'unun önümüzdeki altı ayda, %69'unun ise önümüzdeki bir yılda artış beklediği gözlenmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	53	20.00
aynı kalacak	145	54.72
artacak	66	24.91
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	43	16.23
aynı kalacak	88	33.21
artacak	133	50.19
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	35	13.21
aynı kalacak	50	18.87
artacak	175	66.04
çok artacak	4	1.51
toplam	265	100

İMKB işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %25'i artış, %20'si ise düşüş beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönemler için artış beklentileri yükselmiş, katılımcıların %51'inin önümüzdeki altı ayda, %68'inin ise önümüzdeki bir yılda artış beklediği gözlenmiştir.

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	34	12.83
aynı kalacak	178	67.17
artacak	53	20.00
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	26	9.81
aynı kalacak	111	41.89
artacak	126	47.55
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	14	5.28
aynı kalacak	70	26.42
artacak	177	66.79
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Katılımcıların %67'si önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak değişim beklemezken, %20'si artış, %13'ü ise düşüş beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %48 ve %67'ye ulaşmıştır.

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	31	11.70
aynı kalacak	162	61.13
artacak	72	27.17
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	10.94
aynı kalacak	102	38.49
artacak	133	50.19
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.42
aynı kalacak	80	30.19
artacak	163	61.51
çok artacak	5	1.89
toplam	265	100

Katılımcıların %61'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %63'e ulaşmıştır.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	46	17.36
aynı kalacak	159	60.00
artacak	60	22.64
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	36	13.58
aynı kalacak	96	36.23
artacak	132	49.81
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	26	9.81
aynı kalacak	59	22.26
artacak	173	65.28
çok artacak	6	2.26
toplam	265	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %60'i önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık dönemler içinse yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %50 ve %68'e yükselmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	43	16.23
aynı kalacak	173	65.28
artacak	49	18.49
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	35	13.21
aynı kalacak	119	44.91
artacak	110	41.51
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	34	12.83
aynı kalacak	84	31.70
artacak	144	54.34
çok artacak	3	1.13
toplam	265	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %65'i, altı aylık beklentilerde %45'i borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %56'ya ulaşmıştır.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	17.74
aynı kalacak	164	61.89
artacak	54	20.38
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	40	15.09
aynı kalacak	108	40.75
artacak	114	43.02
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	26	9.81
aynı kalacak	69	26.04
artacak	163	61.51
çok artacak	5	1.89
toplam	265	100

Katılımcıların %62'si İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %44 ve %63'e ulaşmıştır.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	8.30
aynı kalacak	122	46.04
artacak	119	44.91
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	34	12.83
aynı kalacak	78	29.43
artacak	149	56.23
çok artacak	4	1.51
toplam	265	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	42	15.85
aynı kalacak	83	31.32
artacak	133	50.19
çok artacak	7	2.64
toplam	265	100

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %46'sı önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %58 ve %53 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	6.04
aynı kalacak	155	58.49
artacak	93	35.09
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	13	4.91
aynı kalacak	97	36.60
artacak	154	58.11
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	14	5.28
aynı kalacak	71	26.79
artacak	176	66.42
çok artacak	3	1.13
toplam	265	100

Katılımcıların %58'i VOB işlem hacmine yönelik olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %58 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	30	11.32
aynı kalacak	172	64.91
artacak	63	23.77
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	22	8.30
aynı kalacak	103	38.87
artacak	139	52.45
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	18	6.79
aynı kalacak	66	24.91
artacak	178	67.17
çok artacak	2	0.75
toplam	265	100

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %24'ü artış, %11'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ise sırasıyla katılımcıların %52 ve %68'i yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.42
aynı kalacak	149	56.23
artacak	98	36.98
çok artacak	1	0.38
toplam	265	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	14	5.28
aynı kalacak	85	32.08
artacak	165	62.26
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.42
aynı kalacak	53	20.00
artacak	190	71.70
çok artacak	5	1.89
toplam	265	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %62'ye, yıllık beklentilerde ise %74'e yükselmiştir.

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	24	9.06
aynı kalacak	186	70.19
artacak	55	20.75
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.38
azalacak	27	10.19
aynı kalacak	113	42.64
artacak	124	46.79
çok artacak	0	0.00
toplam	265	100

Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	8.68
aynı kalacak	89	33.58
artacak	150	56.60
çok artacak	3	1.13
toplam	265	100

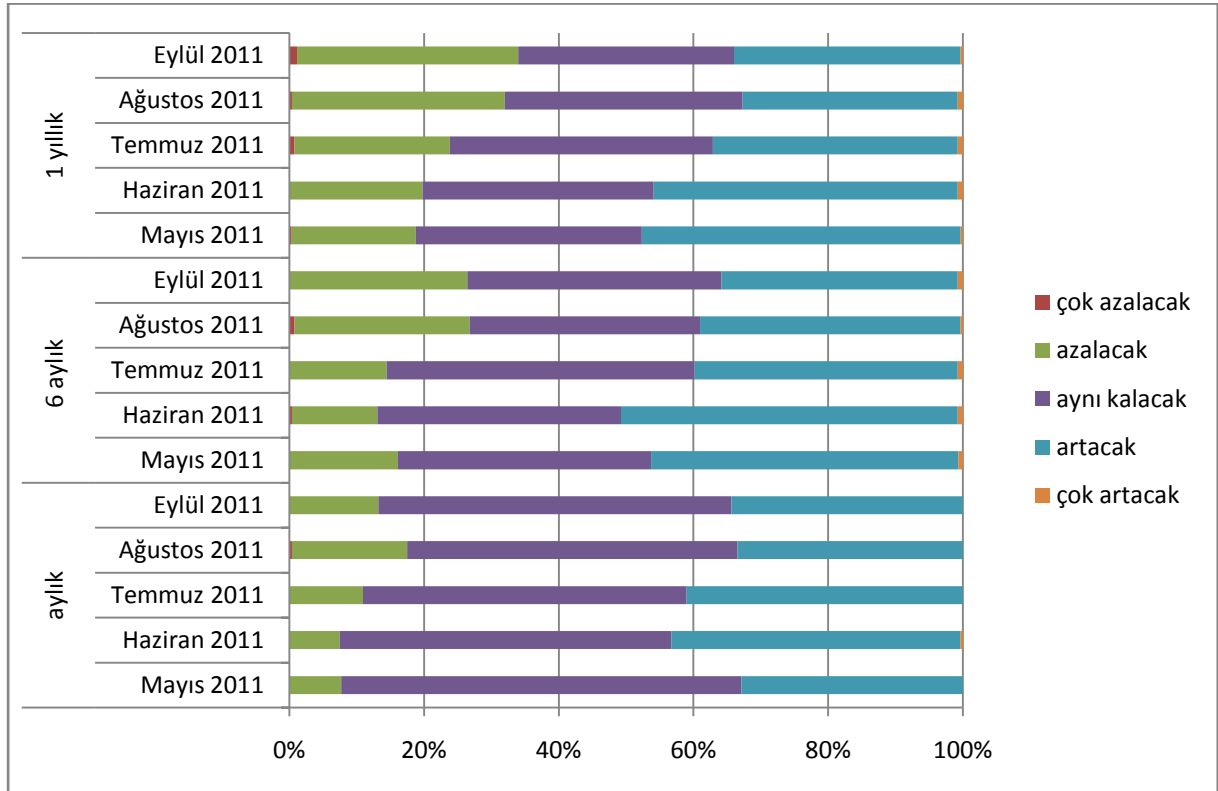
Katılımcıların %70'i MKYO net aktif değerine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için MKYO net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %47 ve %58 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



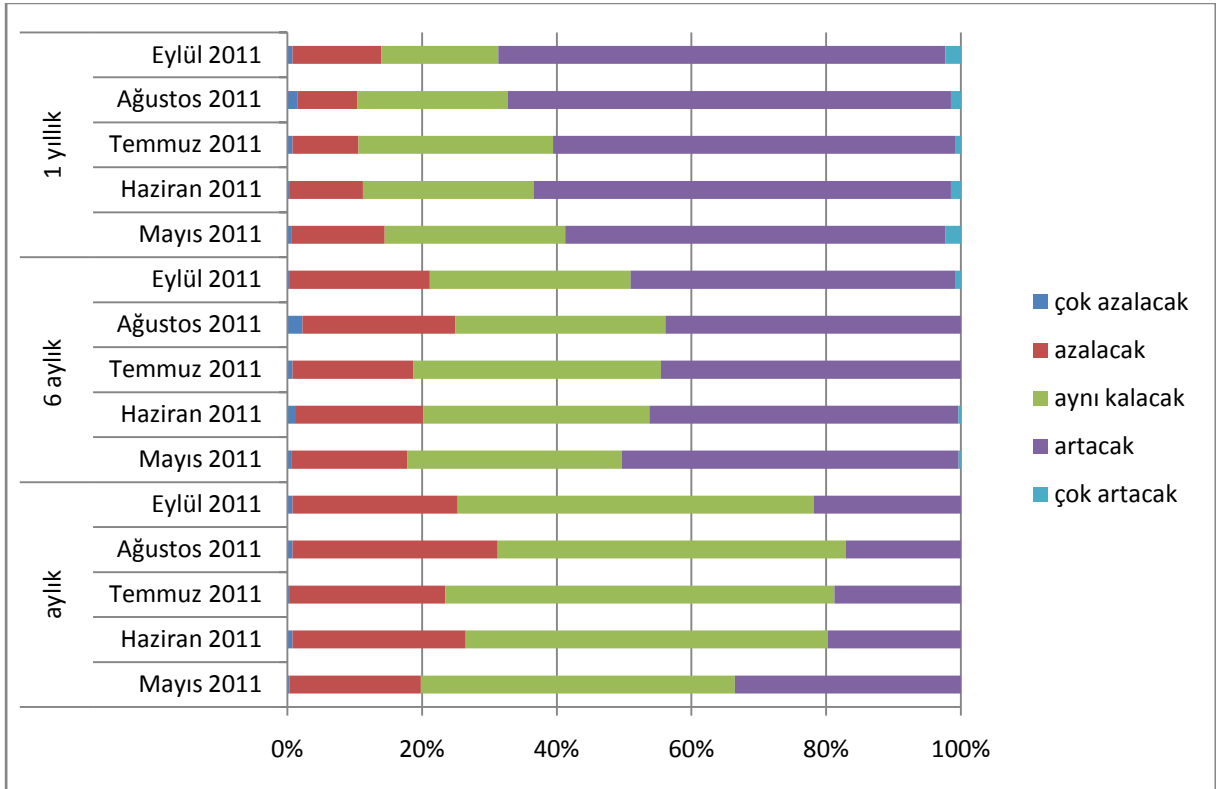
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



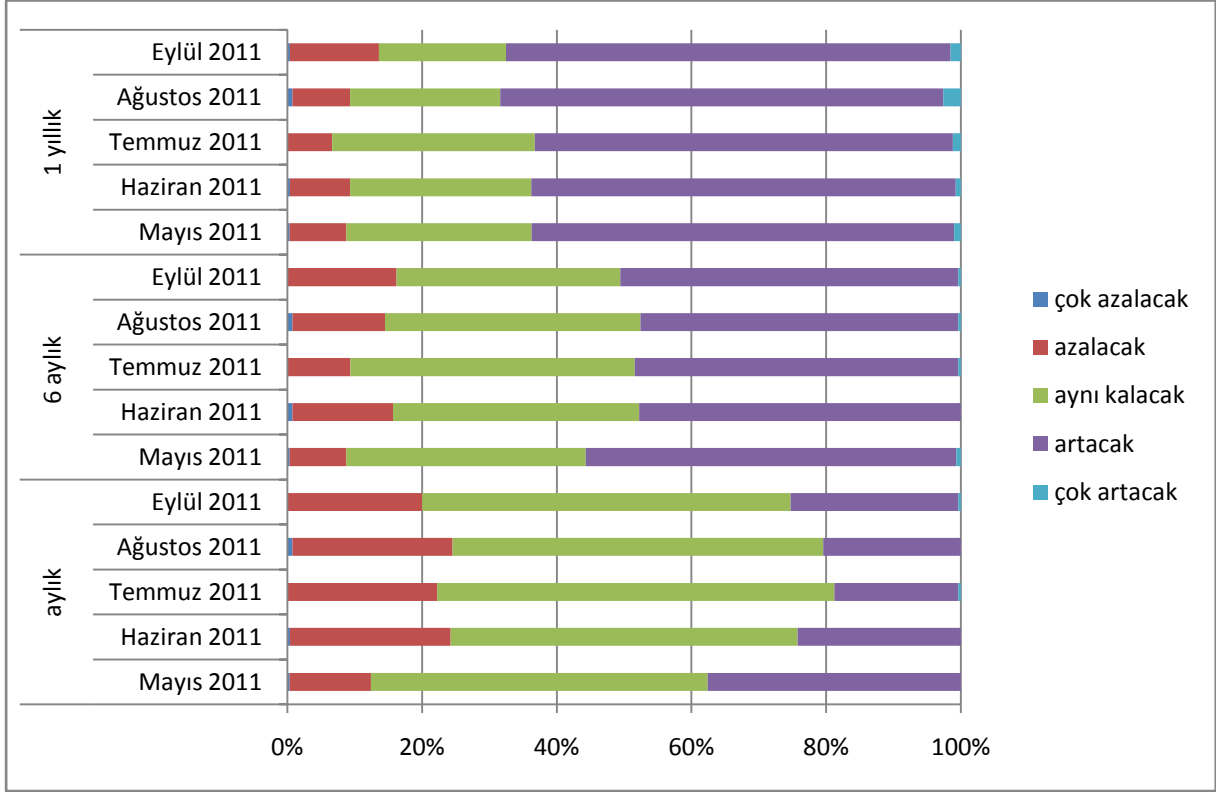
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



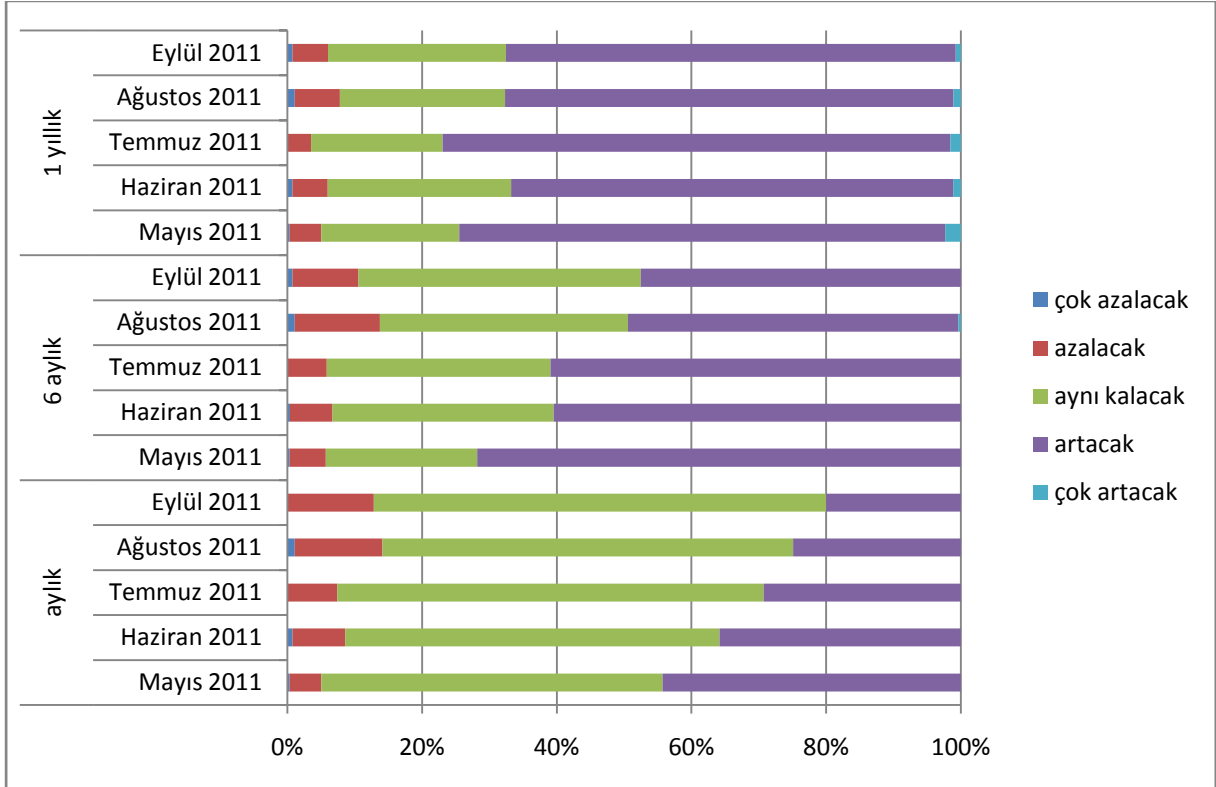
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



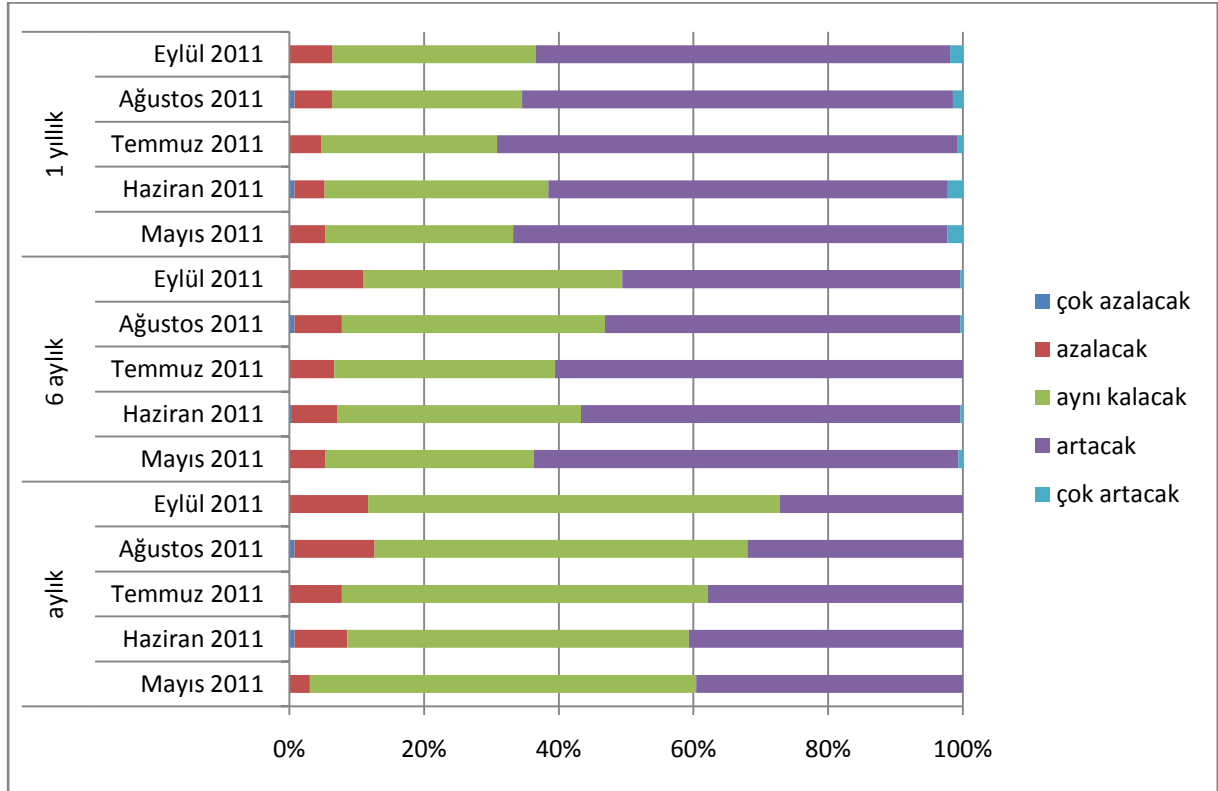
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



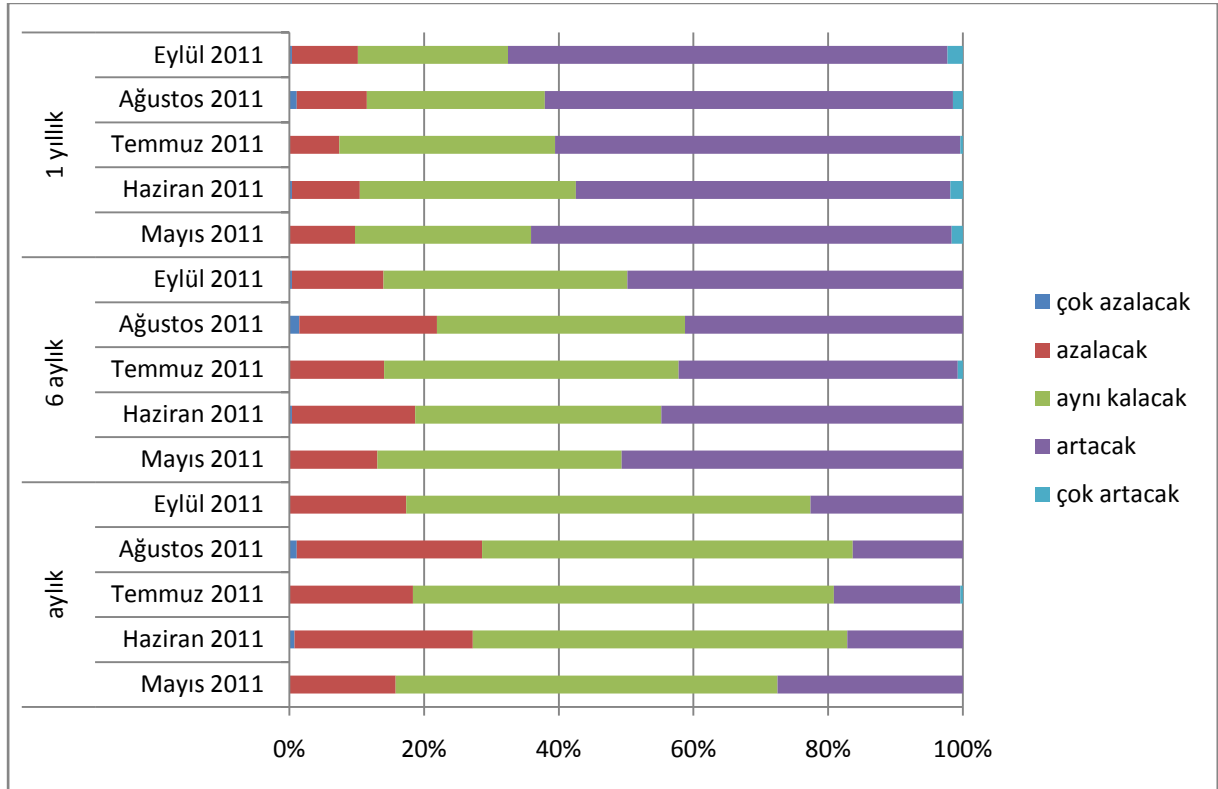
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



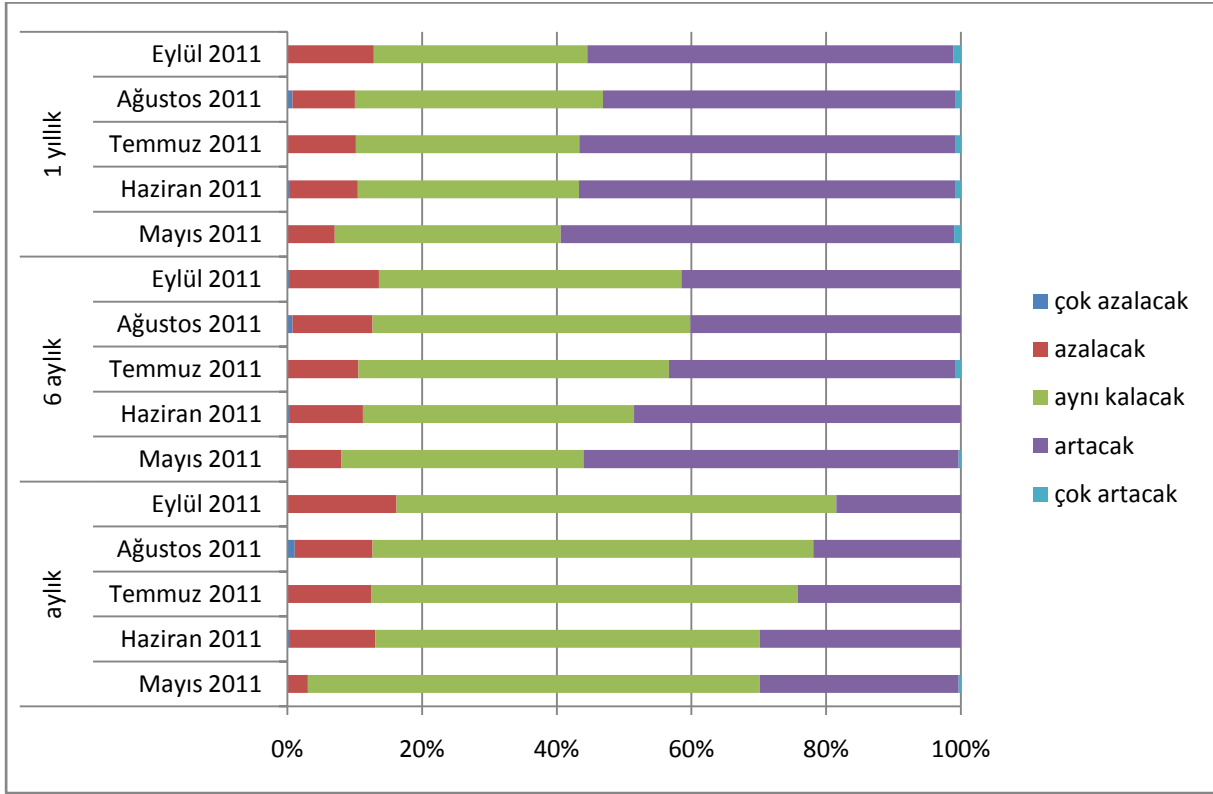
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



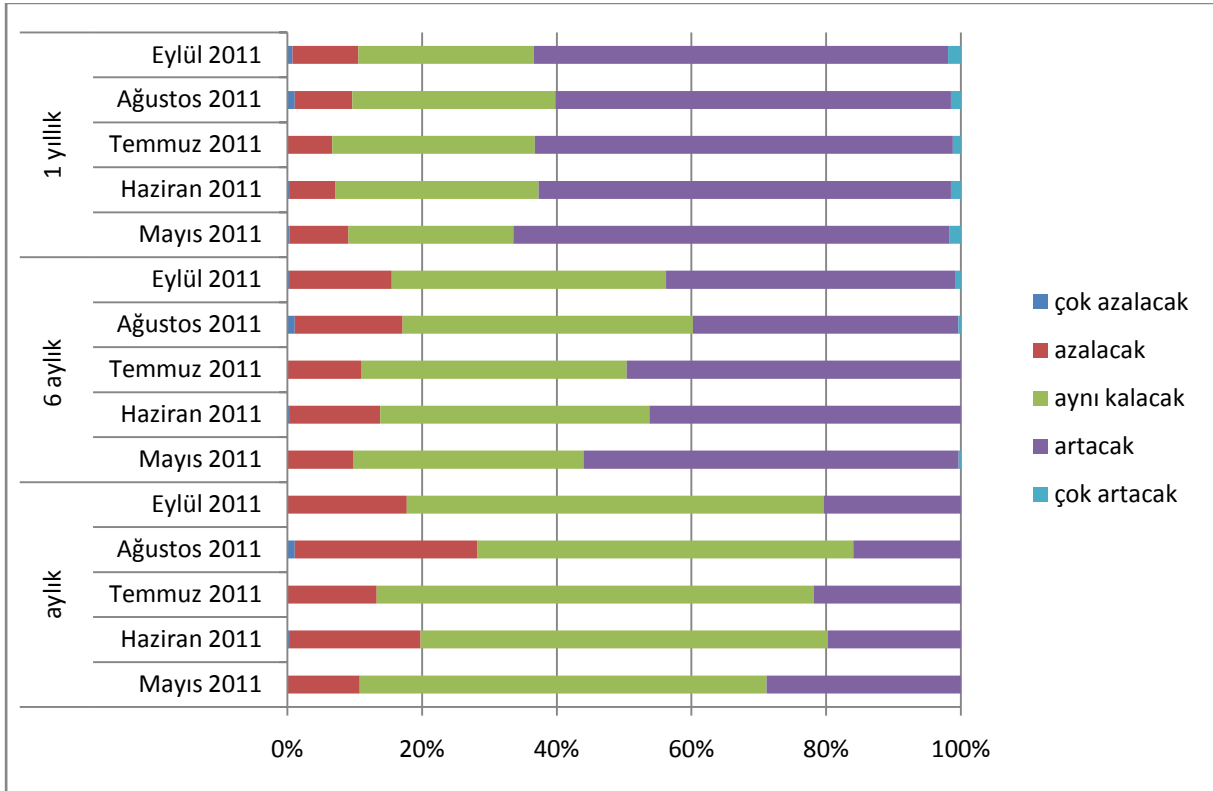
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



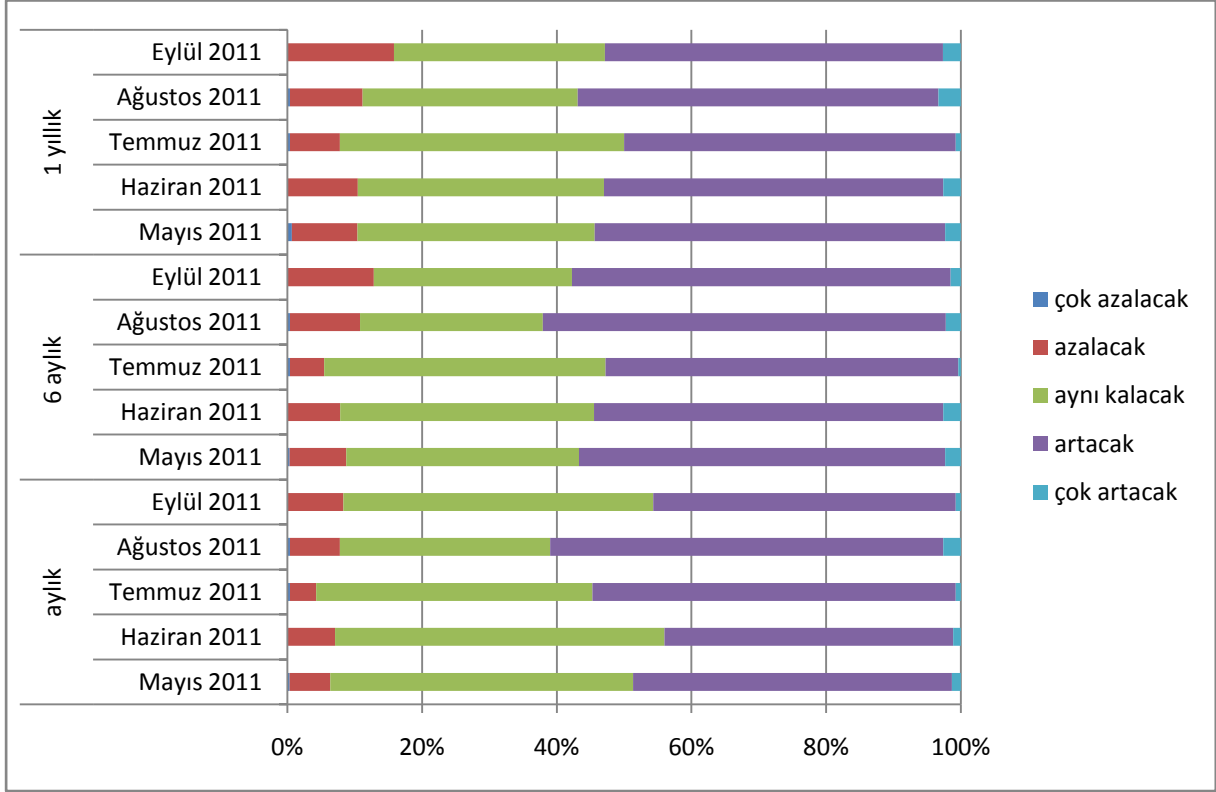
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



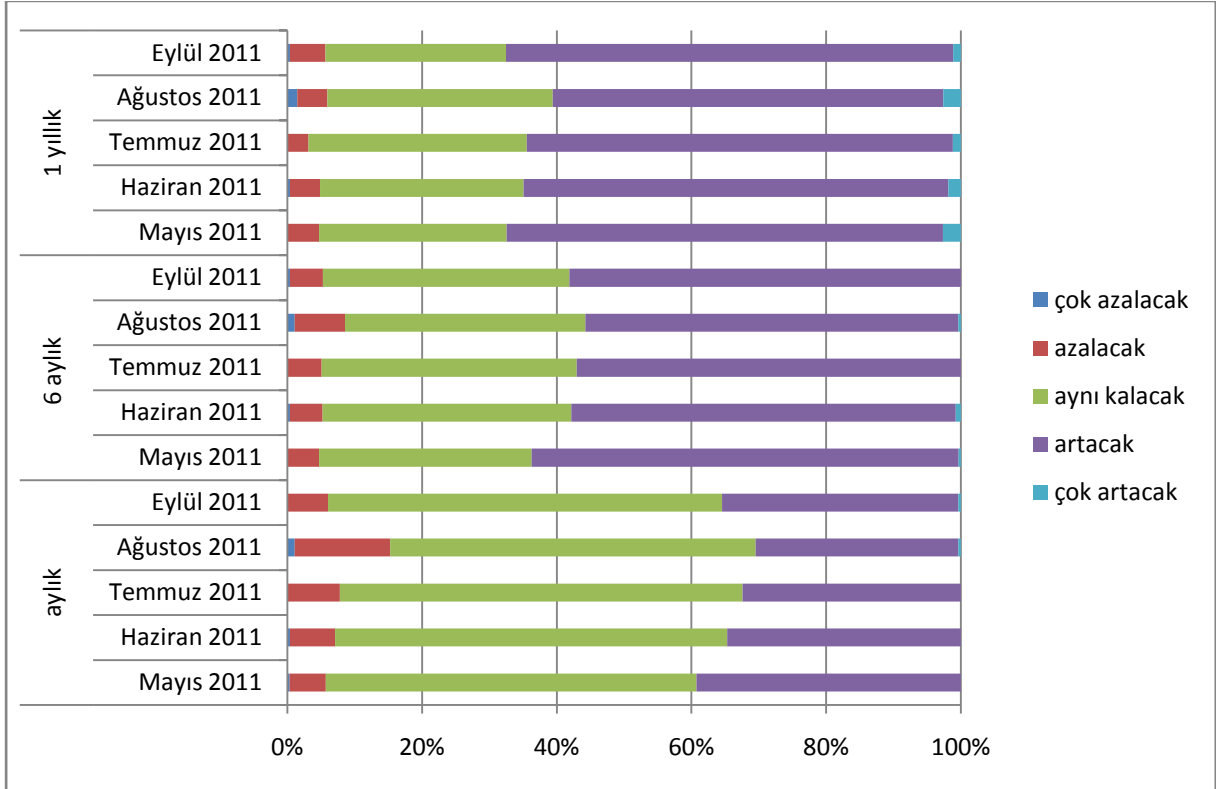
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



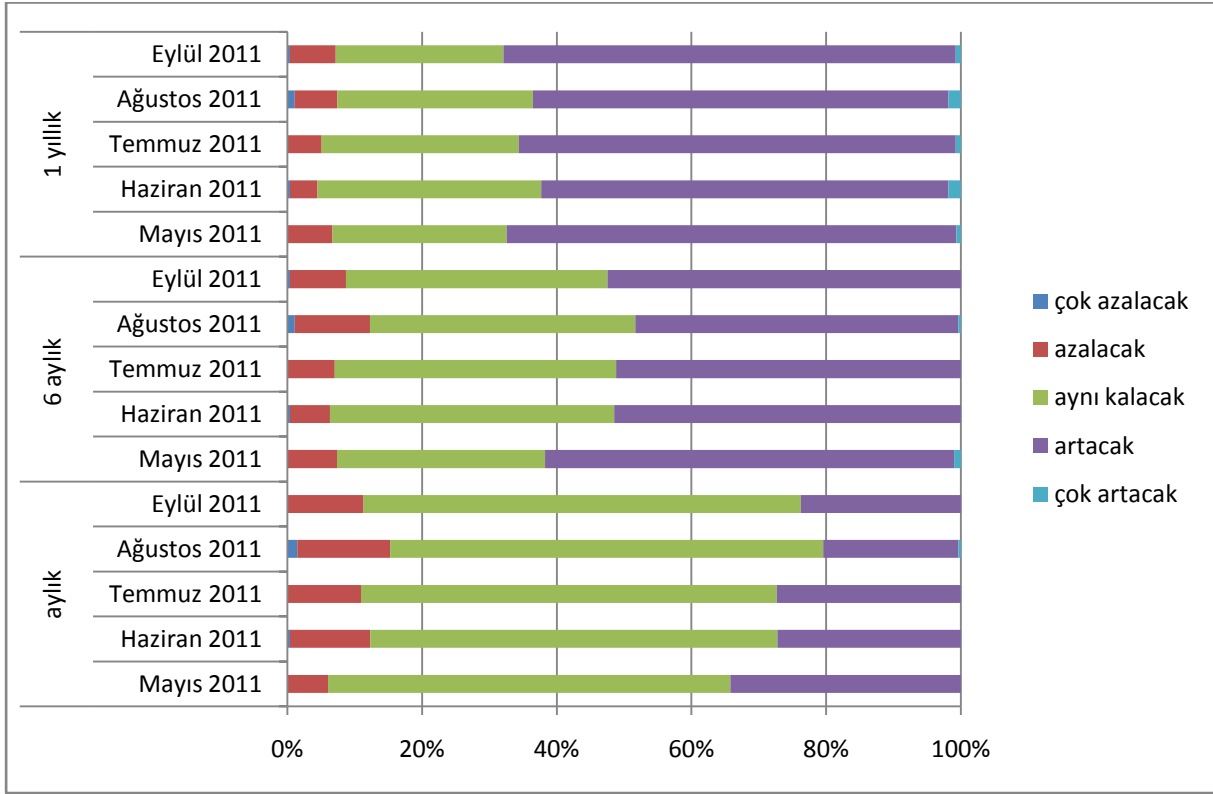
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



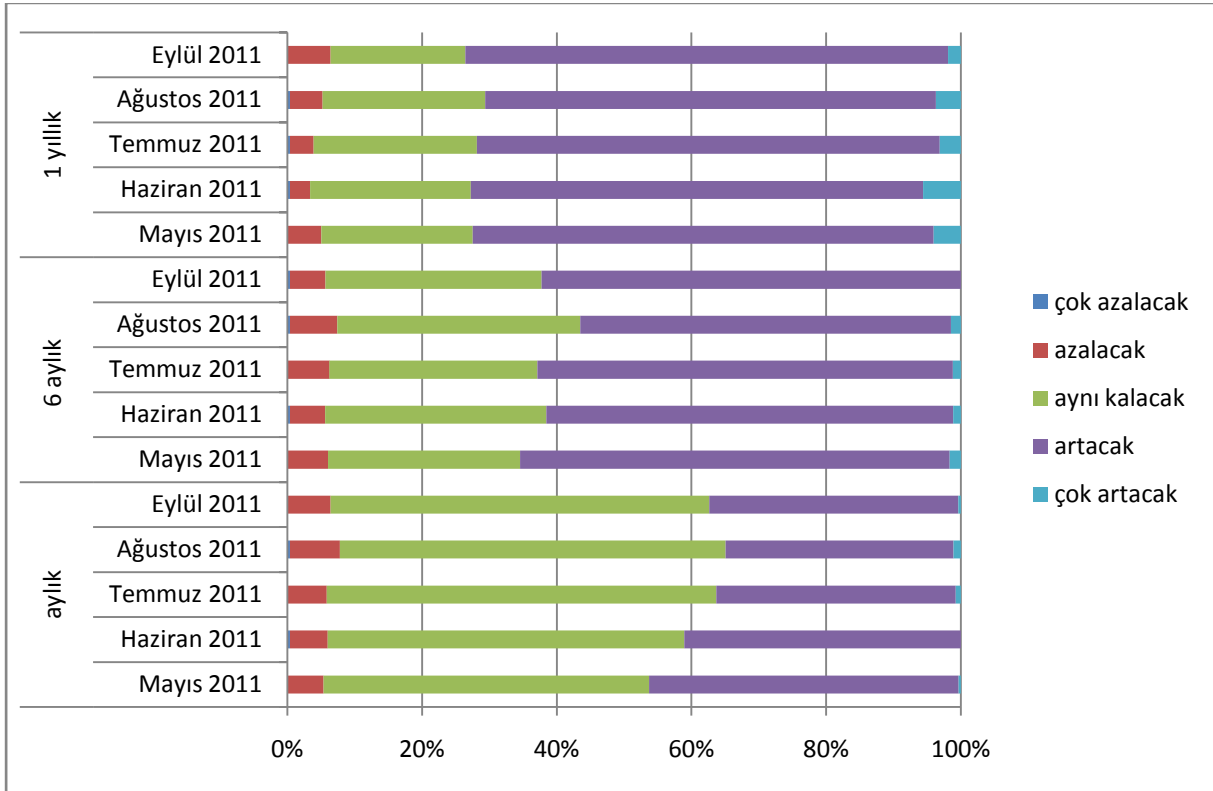
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



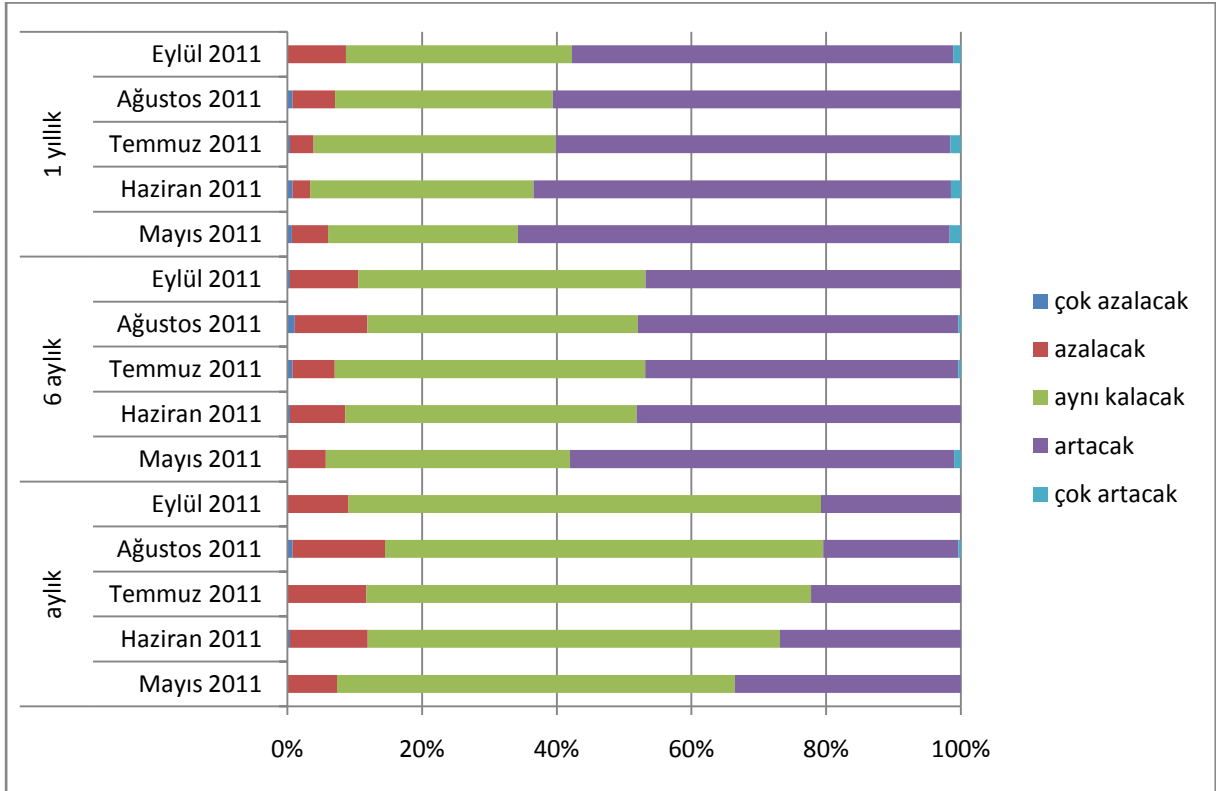
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

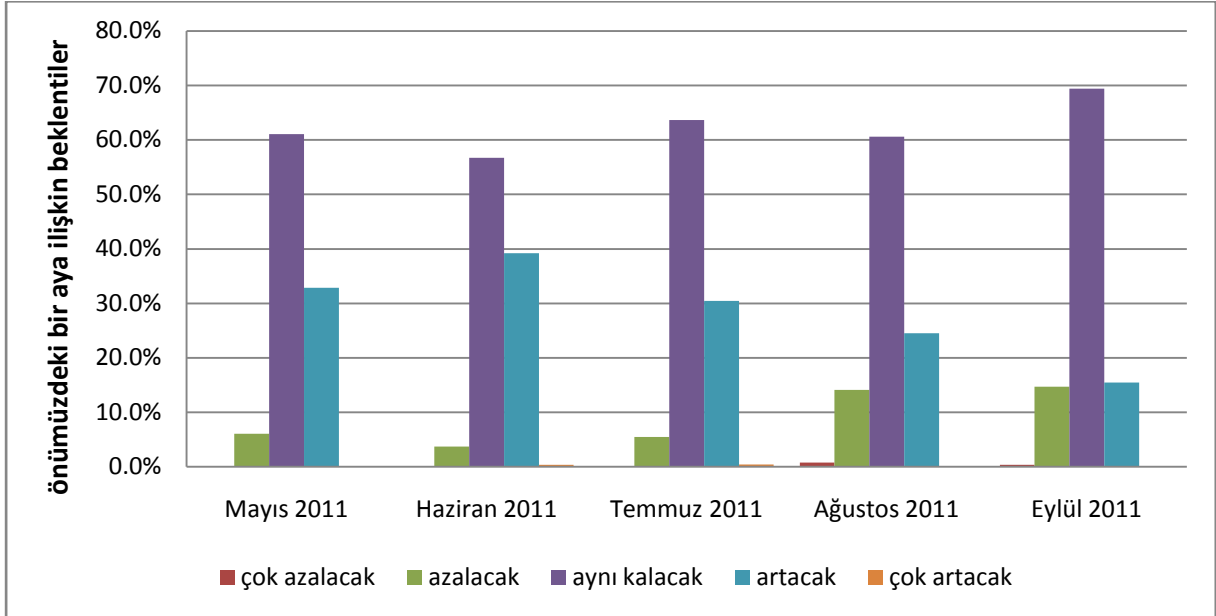


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



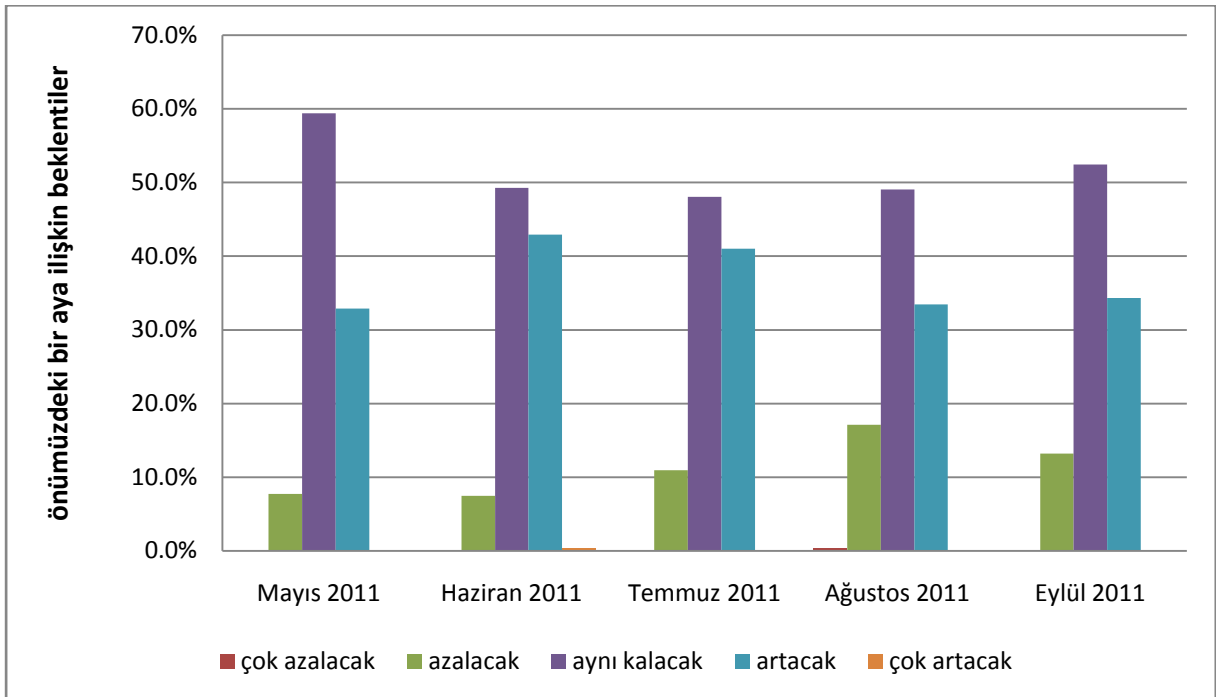
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



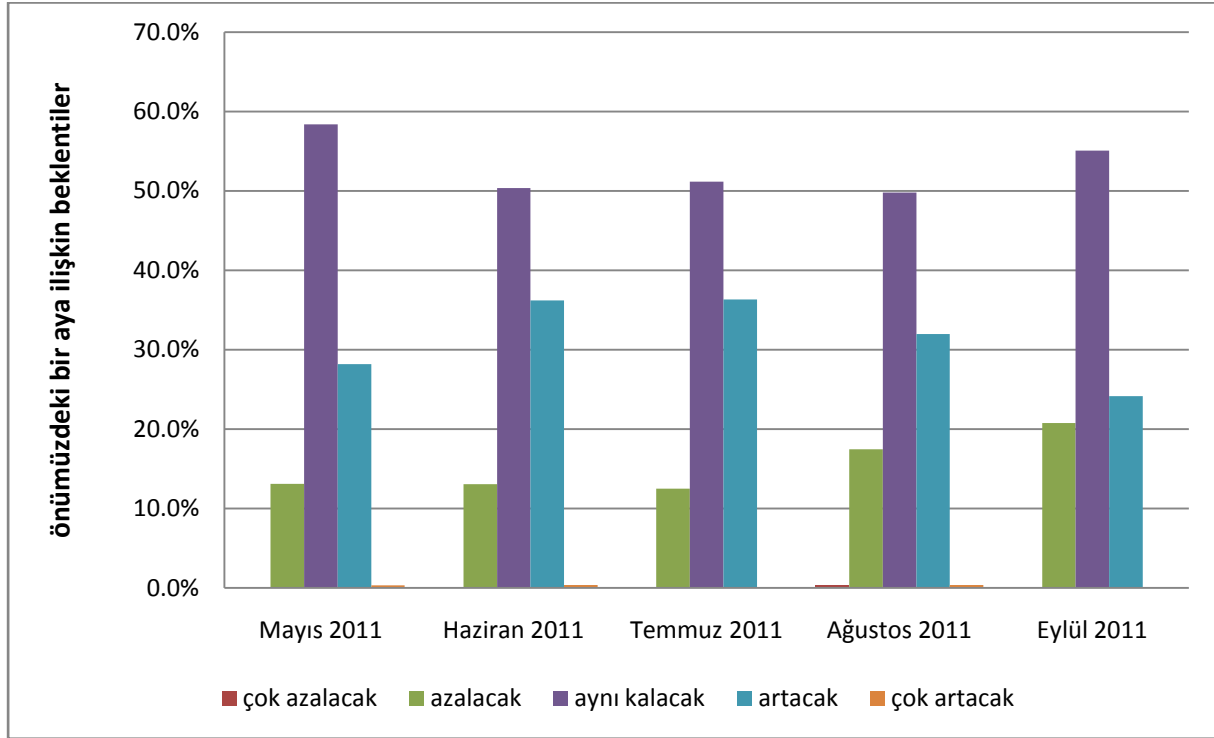
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Faiz oranı	%8.99	%9.20	%8.92	%7.98	%8.40

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



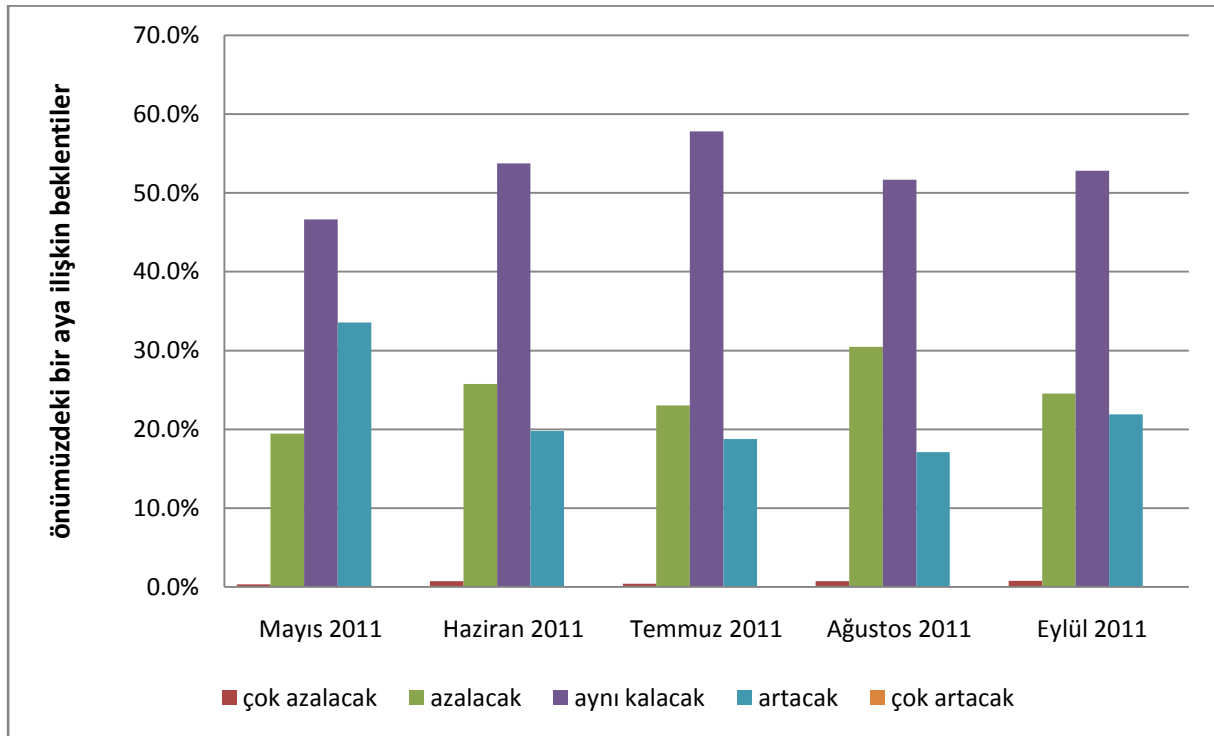
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
ABD doları/TL	1.5935	1.6235	1.6814	1.7538	1.8601

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



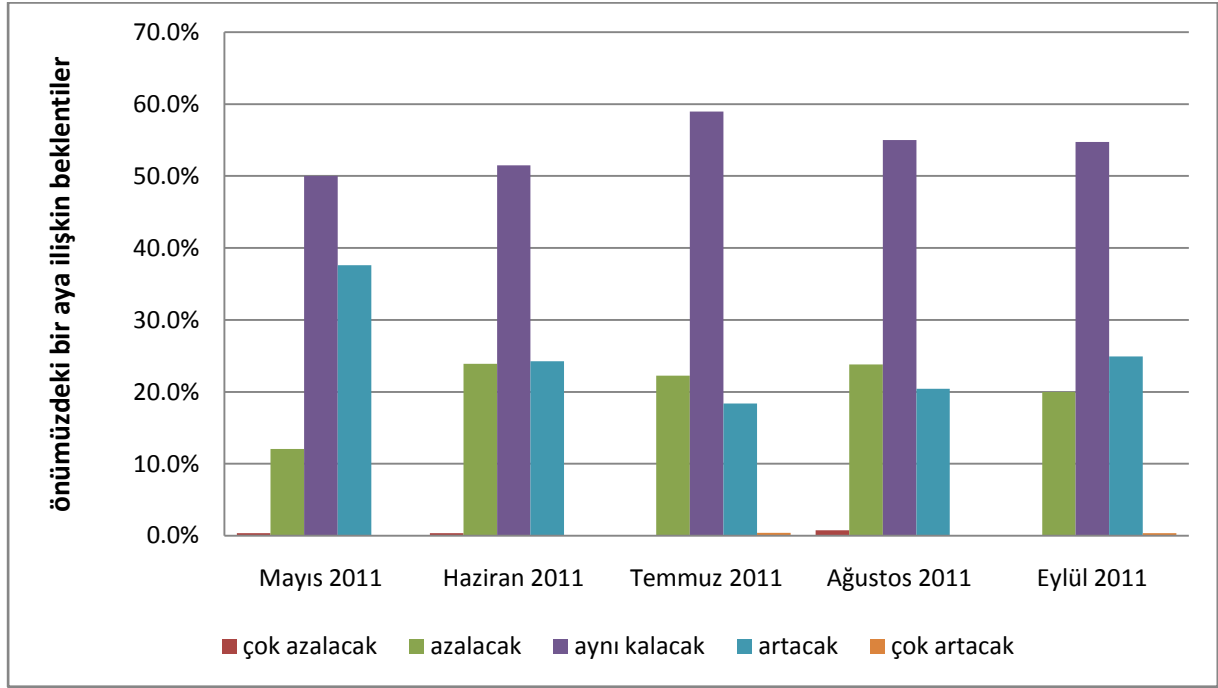
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Euro/TL	2.2954	2.3510	2.3995	2.5307	2.5128

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



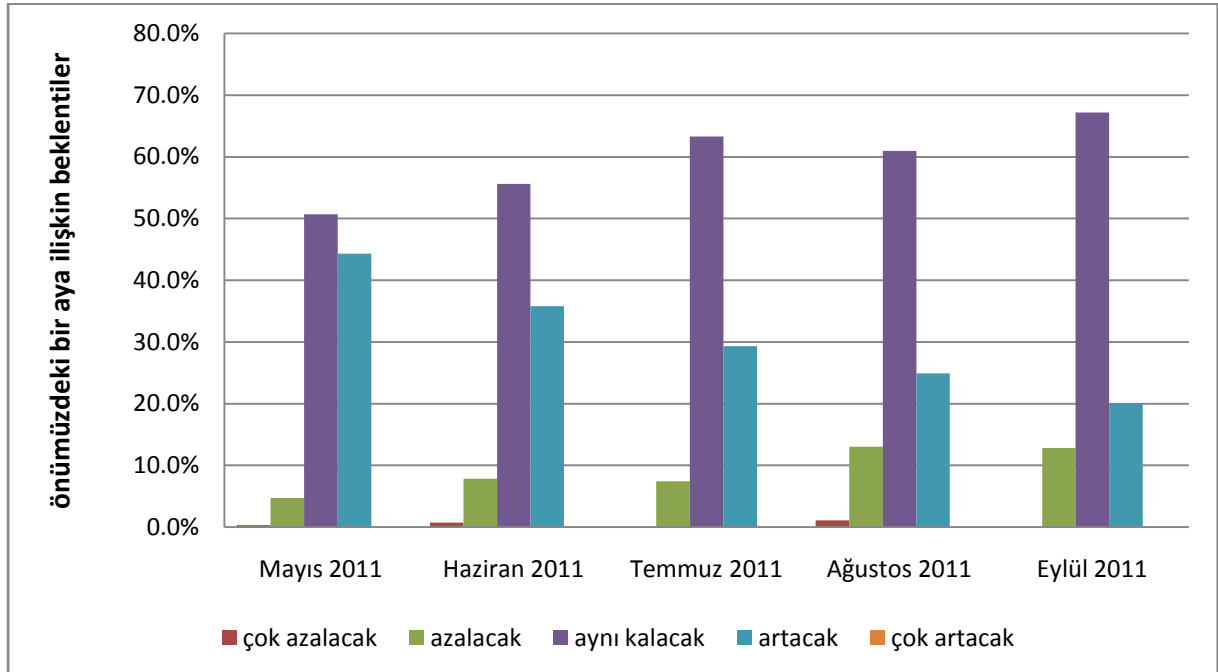
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
İMKB 100 endeksi	63,046.02	63,269.40	62,295.68	53,946.09	59,693.43

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



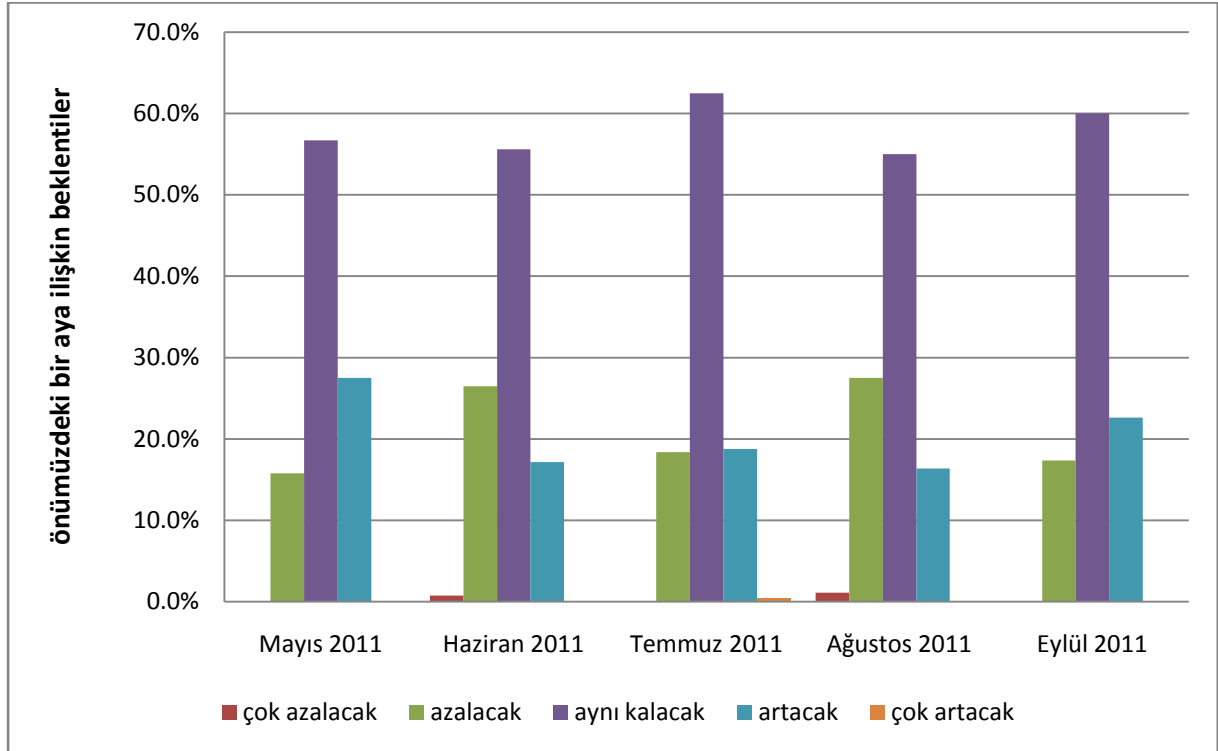
Gerçekleştirmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	64,870	50,514	41,908	53,618	55,987

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



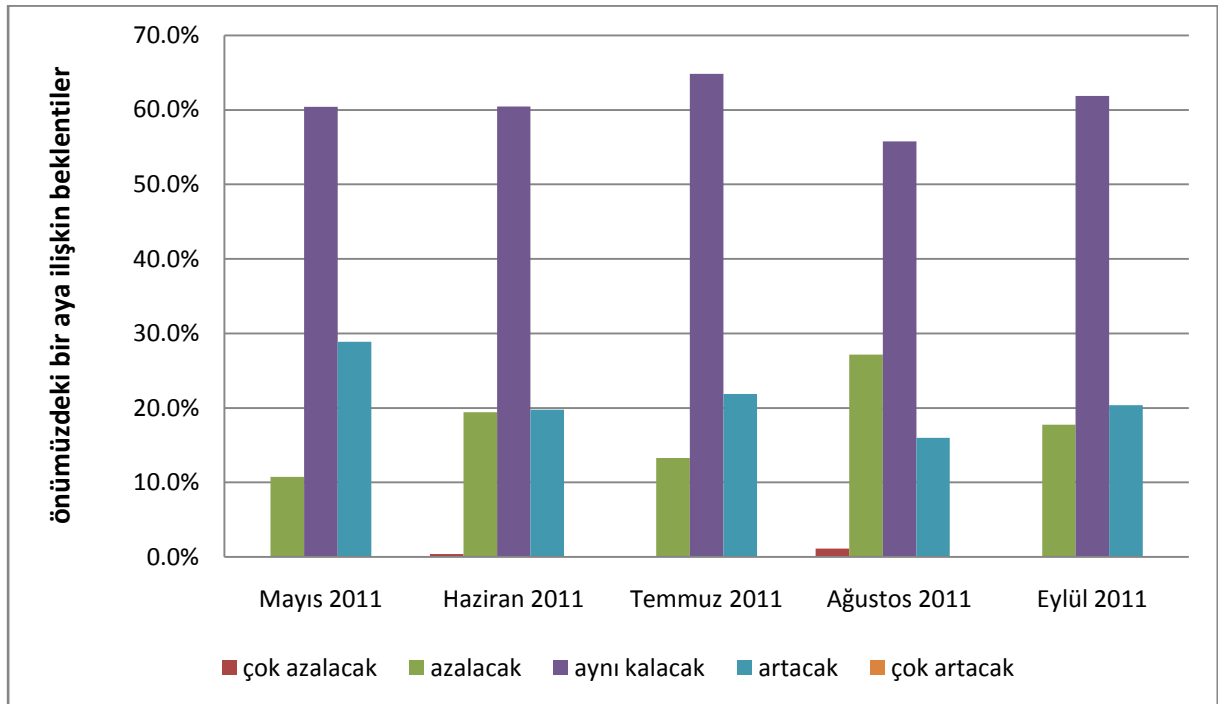
Gerçekleştirmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Halka açılan şirket sayısı	6	4	4	0	0

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



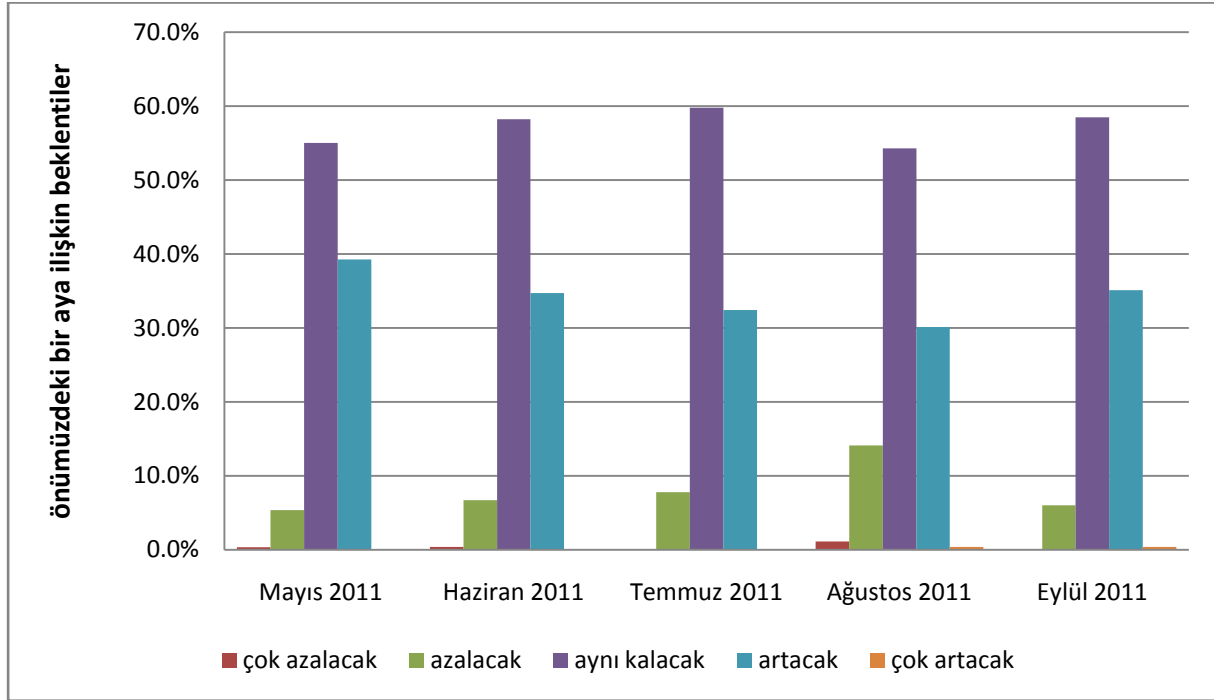
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%62.49	%62.22	%62.27	%61.87	%62.74

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



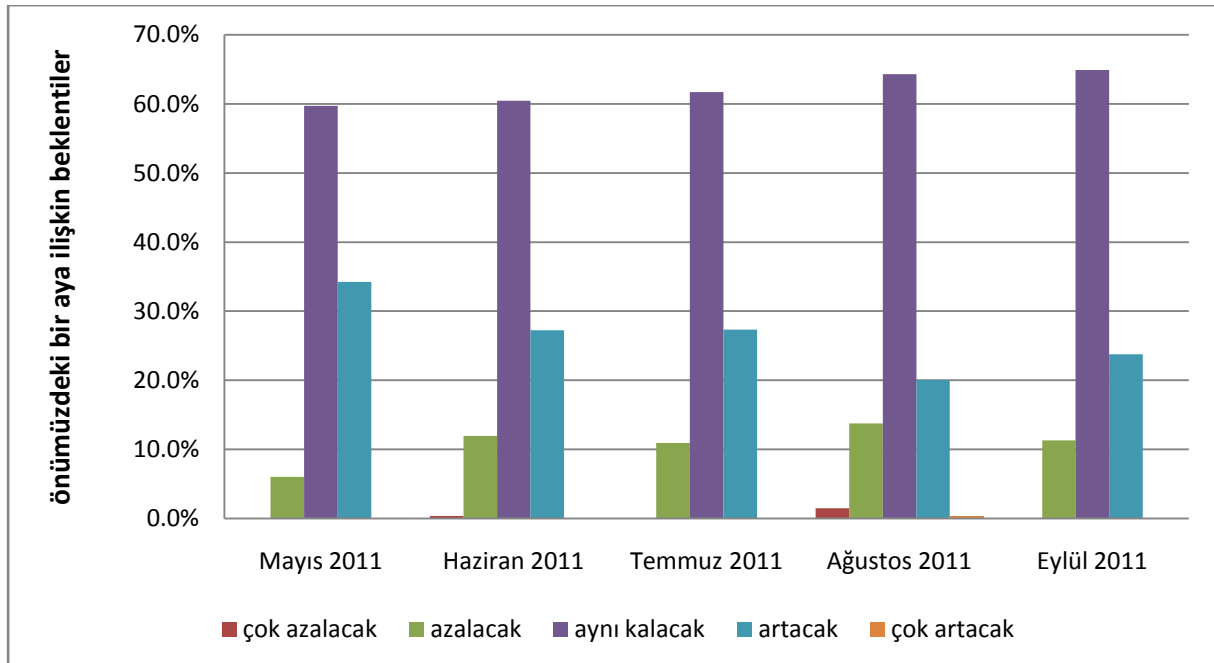
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,090,233	1,092,791	1,089,425	1,097,037	1,091,919

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



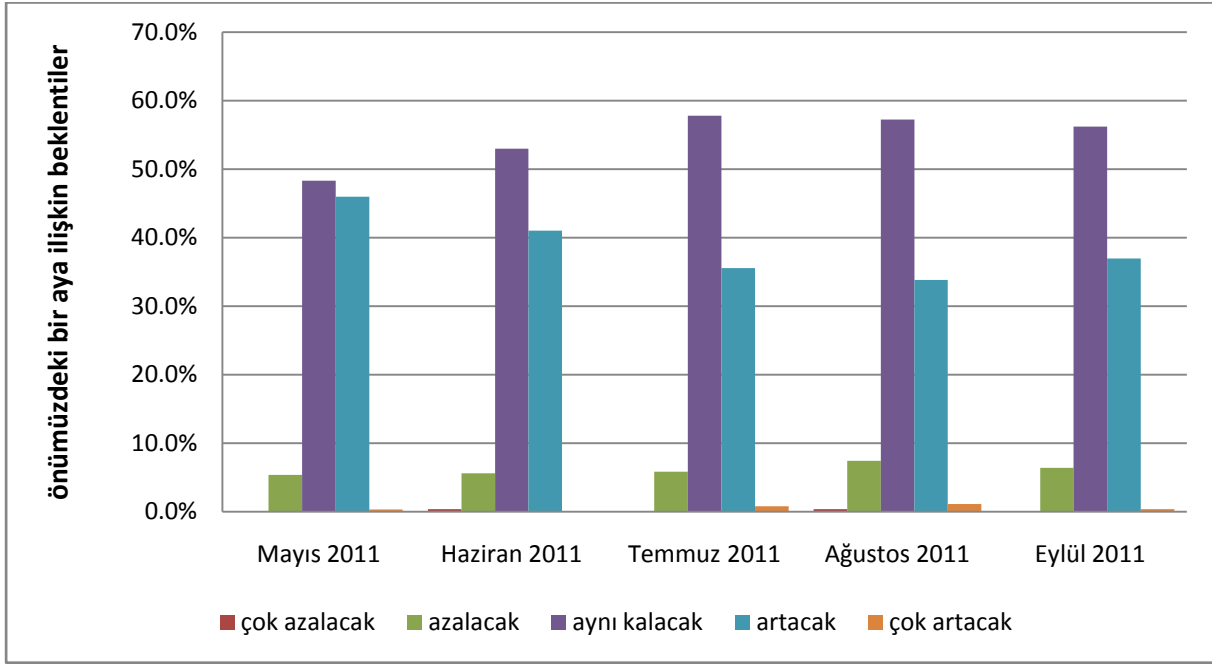
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	36,393	34,444	29,273	43,776	36,546

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



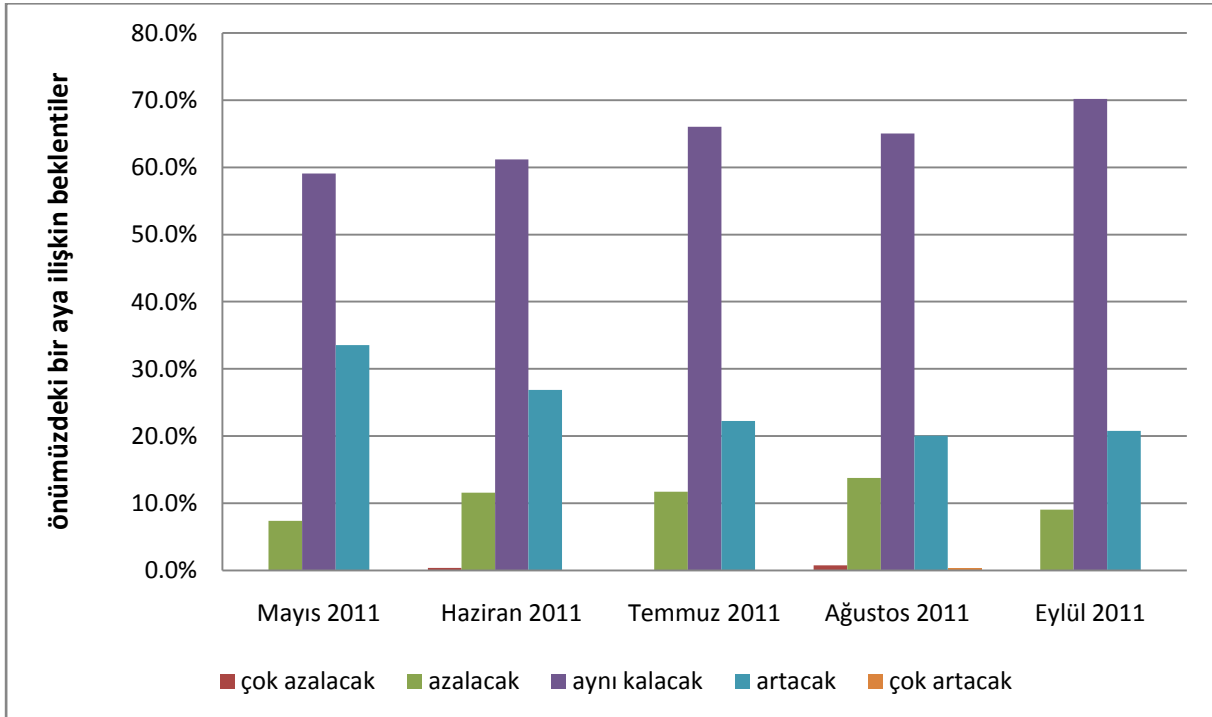
Gerçekleşmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	31,114	30,544	30,149	30,792	29,715

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	13,049	13,362	13,617	13,599	14,044

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011	Eylül 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	750	731	726	690	709

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