



Sermaye Piyasası Kurulu

# Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ocak 2011

Araştırma Dairesi

2011/01

**Yayına Hazırlayan**

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

**Görüş ve Önerileriniz için**

spkanket\_ad@spk.gov.tr

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

*Bu çalışma 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.

2011 yılı Ocak ayındaki cevaplama oranı %53 olarak gerçekleşmiştir.

## İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ .....	1
TABLolar .....	3
GRAFİKLER .....	5
GENEL DEĞERLENDİRME .....	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER .....	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 (Temmuz 2009 – Ocak 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

Ocak 2011 anketi üç yüz dokuz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Anket sonuçlarına göre katılımcılar sermaye piyasası göstergelerine yönelik olarak önümüzdeki ay mevcut durumda bir değişiklik beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde göstergelerin daha iyiye gideceğini beklemektedir. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken yıllık dönemde faiz oranında artış yaşanacağı beklentisinin ağırlıkta olduğu gözlenmiştir.

Katılımcıların %51'i önümüzdeki ay, %40'ı önümüzdeki altı ayda ABD dolarında değişim beklemezken, %44'ü önümüzdeki bir yılda ABD dolarında yükseliş beklediğini belirtmiştir.

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ayda değişim beklemediğini belirtmiştir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık ve altı aylık beklentilerde %29 civarında seyrederken, yıllık beklentilerde %38'e yükselmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçlarına kıyasla bir aylık dönemde Euro'nun değer kazanacağını düşünen katılımcıların oranının artış gösterdiği dikkatleri çekmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksi ve işlem hacminde değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste yükseliş ve işlem hacminde artış beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların %49'u önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında artış beklerken, %47'si değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %75, yıllık beklentilerde ise %78'e ulaşmıştır.

Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki bir aylık, altı aylık ve bir yıllık dönemde özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşulların daha uygun olacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranına ilişkin hakim görüş %54 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık beklentilerde katılımcıların %47'si, yıllık beklentilerde ise %61'i artış beklediğini belirtmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğunun önümüzdeki ay değişim yaşanmayacağı

yönünde, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise borçlanma durumunda artış yaşanacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenmiştir.

Katılımcıların %59'u önümüzdeki ay İMKB yatırımcı sayısında değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %57 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

İAB ve VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların çoğunluğunun önümüzdeki ay değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemler için ise her iki borsa işlem hacminde artış beklentisinin ağırlık kazandığı gözlenmiştir.

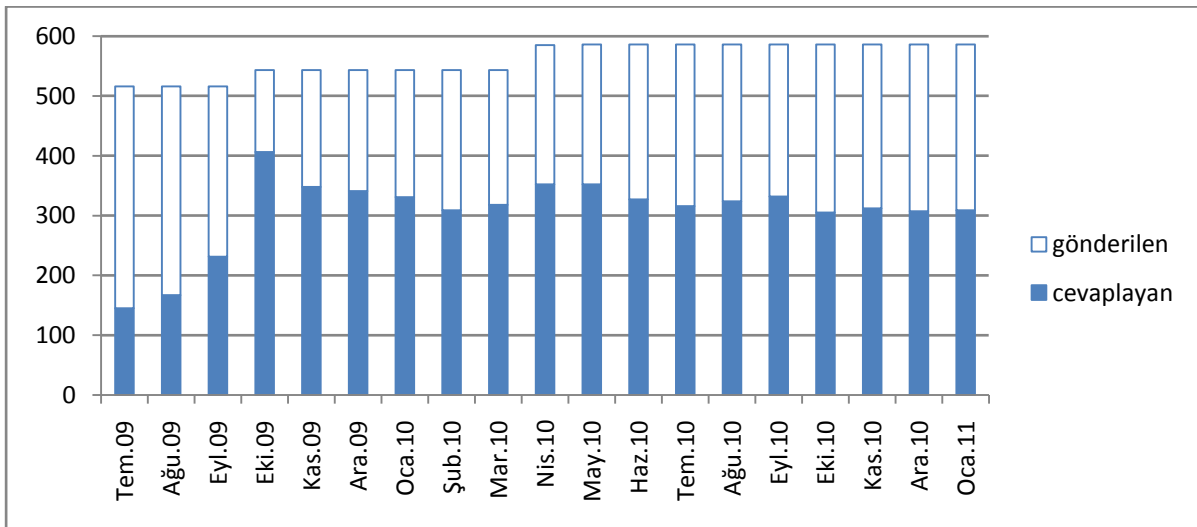
Aylık beklentilerde katılımcıların %50'si yatırım fonları net aktif değerinde değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildirenlerin

oranı sırasıyla %60 ve %71 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık dönemde yatırım fonları net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranında yükselişler yaşandığı gözlenmiştir (%32'den %42'ye).

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerde her üç dönemde de artacağı görüşünün ağırlıkta olduğu dikkatleri çekmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu oranın sırasıyla %68 ve %75'e yükseldiği gözlenmiştir.

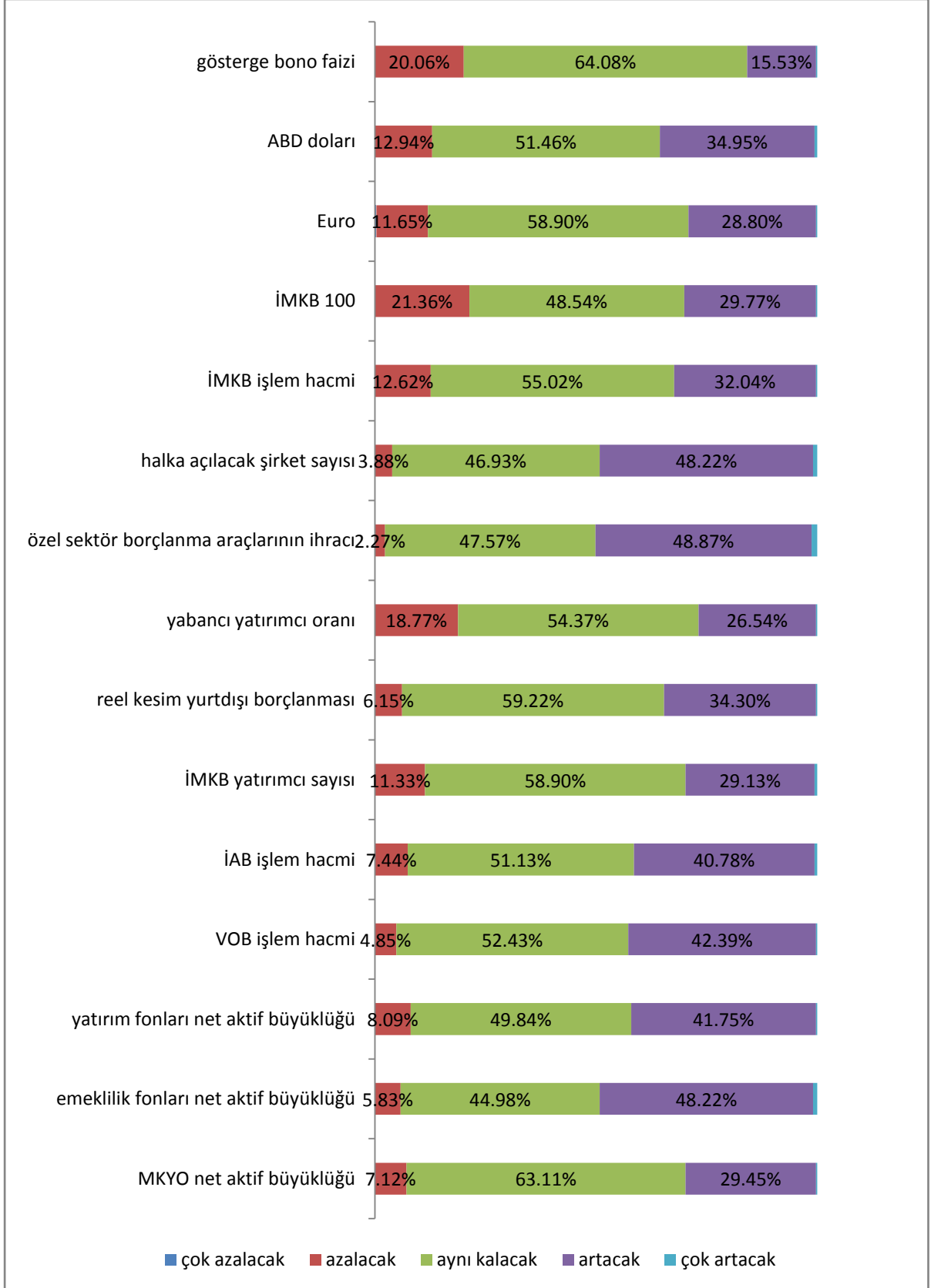
MKYO net aktif değerine ilişkin beklentilerin Aralık 2010 anket sonuçlarıyla paralellik gösterdiği gözlenmiştir. Önümüzdeki ay katılımcıların çoğunluğu MKYO net aktif değerinde değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış beklentisi ağırlık kazanmıştır.

**Grafik 1. Ankete Katılım (Temmuz 2009 – Ocak 2011)**

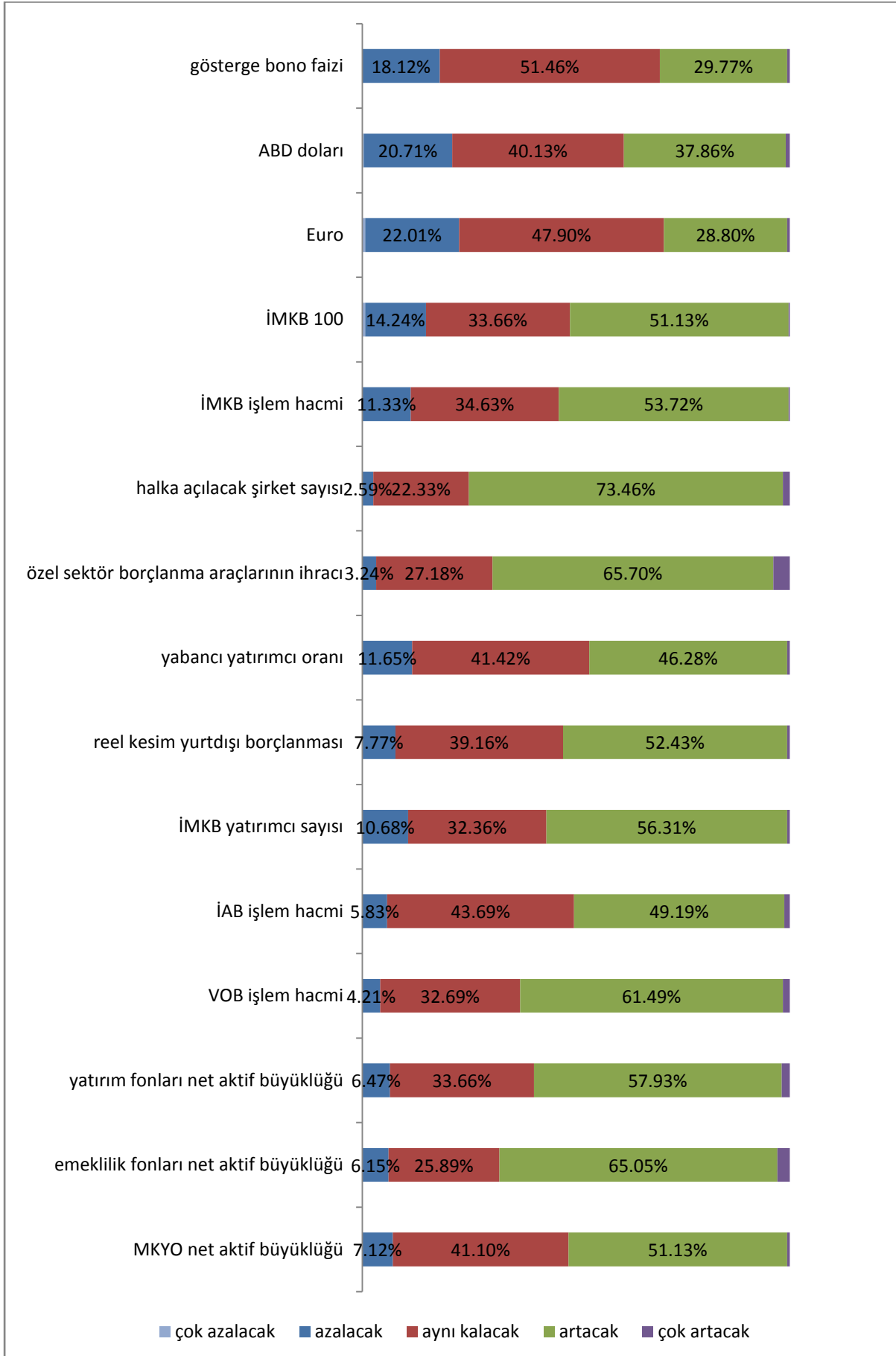


## MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

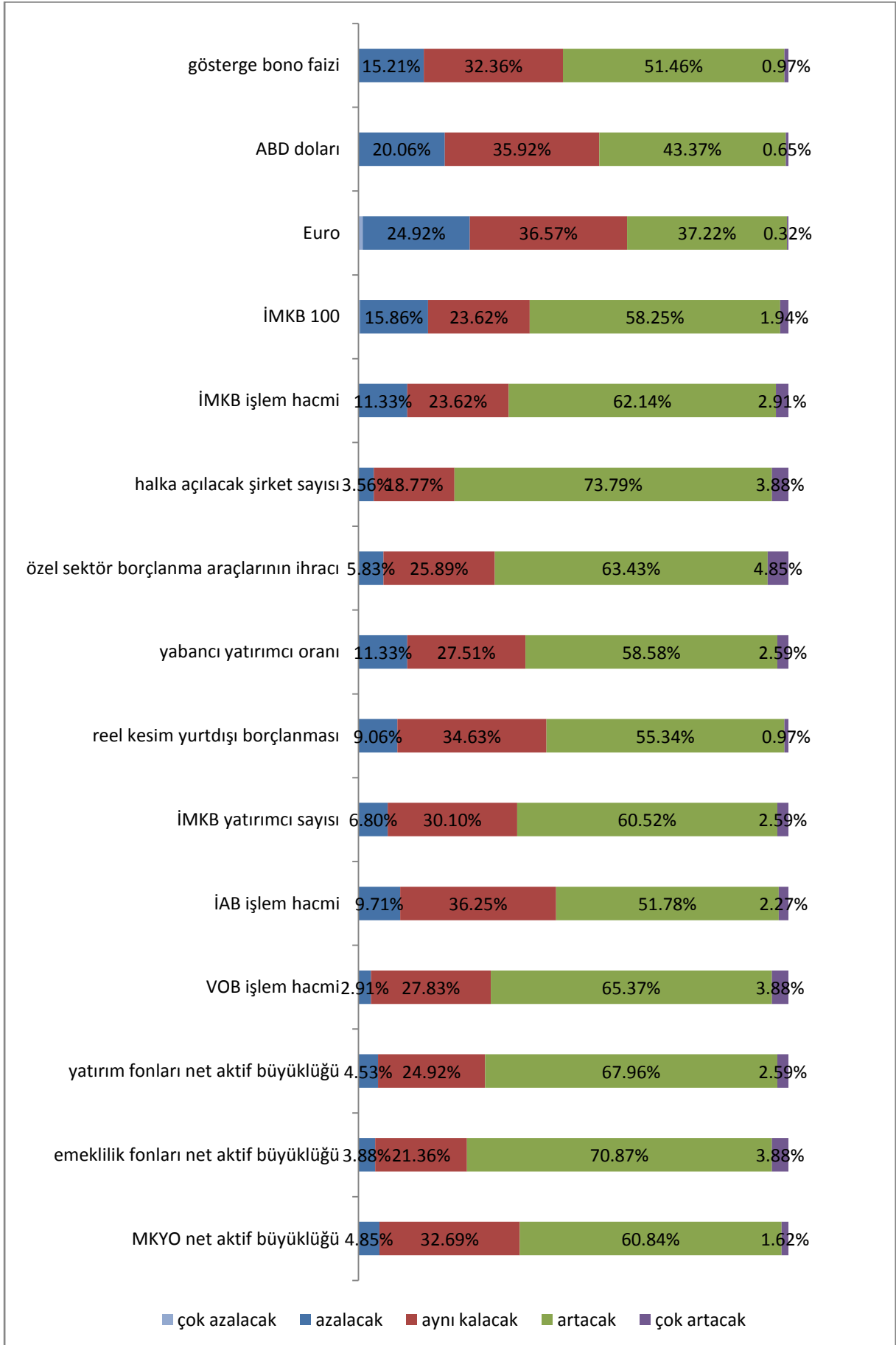
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



**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	0	0.00
azalacak	62	20.06
aynı kalacak	198	64.08
artacak	48	15.53
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	56	18.12
aynı kalacak	159	51.46
artacak	92	29.77
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	15.21
aynı kalacak	100	32.36
artacak	159	51.46
çok artacak	3	0.97
toplam	309	100

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken (aylık beklentilerde - %64, altı aylık beklentilerde - %51), yıllık beklentilerde %52 ile faiz oranında artış yaşanacağı beklentisinin ağırlıkta olduğu gözlenmiştir.

### A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	40	12.94
aynı kalacak	159	51.46
artacak	108	34.95
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	64	20.71
aynı kalacak	124	40.13
artacak	117	37.86
çok artacak	3	0.97
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	62	20.06
aynı kalacak	111	35.92
artacak	134	43.37
çok artacak	2	0.65
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Katılımcıların %51'i önümüzdeki ay, %40'ı önümüzdeki altı ayda, %36'sı ise önümüzdeki bir yılda ABD dolarında bir değişim beklemediğini belirtmiştir. Yükseliş bekleyen katılımcıların oranı ise aylık beklentilerde %36, altı aylık beklentilerde %39 olurken, yıllık beklentilerde bu oran %44'e ulaşmıştır.

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

**Tablo 7: Euro aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.32
azalacak	36	11.65
aynı kalacak	182	58.90
artacak	89	28.80
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.65
azalacak	68	22.01
aynı kalacak	148	47.90
artacak	89	28.80
çok artacak	2	0.65
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 9: Euro yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	3	0.97
azalacak	77	24.92
aynı kalacak	113	36.57
artacak	115	37.22
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ayda, %37'si ise önümüzdeki yıl bir değişim beklemediğini belirtmiştir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık ve altı aylık beklentilerde %29 civarında seyrederken, yıllık beklentilerde bu oran %38'e 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	0	0.00
azalacak	66	21.36
aynı kalacak	150	48.54
artacak	92	29.77
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	44	14.24
aynı kalacak	104	33.66
artacak	158	51.13
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	49	15.86
aynı kalacak	73	23.62
artacak	180	58.25
çok artacak	6	1.94
toplam	309	100

Aylık beklentilerde %49 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %21'i düşüş, %30'u ise artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste yükseliş bekleyen katılımcıların oranında önemli artışlar gözlenmiş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %51, yıllık beklentilerde ise %60'a ulaşmıştır.

### A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	39	12.62
aynı kalacak	170	55.02
artacak	99	32.04
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100



**Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	11.33
aynı kalacak	107	34.63
artacak	166	53.72
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	11.33
aynı kalacak	73	23.62
artacak	192	62.14
çok artacak	9	2.91
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

%55 ile katılımcıların çoğunluğu İMKB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %32, altı aylık beklentilerde %54, yıllık beklentilerde ise %65 olarak gerçekleşmiştir.

### A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

**Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.88
aynı kalacak	145	46.93
artacak	149	48.22
çok artacak	3	0.97
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	8	2.59
aynı kalacak	69	22.33
artacak	227	73.46
çok artacak	5	1.62
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	11	3.56
aynı kalacak	58	18.77
artacak	228	73.79
çok artacak	12	3.88
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Katılımcıların %49'u önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında artış beklerken, %47'si değişim olmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %75, yıllık beklentilerde ise %78'e 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	7	2.27
aynı kalacak	147	47.57
artacak	151	48.87
çok artacak	4	1.29
toplam	309	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	10	3.24
aynı kalacak	84	27.18
artacak	203	65.70
çok artacak	12	3.88
toplam	309	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	5.83
aynı kalacak	80	25.89
artacak	196	63.43
çok artacak	15	4.85
toplam	309	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %48'i özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, koşulların daha uygun olacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aylık, altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %50, %70 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

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

**Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti**

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	58	18.77
aynı kalacak	168	54.37
artacak	82	26.54
çok artacak	1	0.32
toplam	309	100

**Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	36	11.65
aynı kalacak	128	41.42
artacak	143	46.28
çok artacak	2	0.65
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	11.33
aynı kalacak	85	27.51
artacak	181	58.58
çok artacak	8	2.59
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranına ilişkin hakim görüş %54 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %41 ve %28'e gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %47'si yabancı yatırımcı oranında artış beklediğini belirtirken, yıllık beklentilerde aynı görüşe sahip katılımcıların oranı %61'e yükselmiştir.

#### A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

**Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	19	6.15
aynı kalacak	183	59.22
artacak	106	34.30
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	7.77
aynı kalacak	121	39.16
artacak	162	52.43
çok artacak	2	0.65
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	9.06
aynı kalacak	107	34.63
artacak	171	55.34
çok artacak	3	0.97
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde katılımcıların çoğunluğu (%59) önümüzdeki ay değişim yaşanmayacağı yönünde, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir (altı aylık - %53, yıllık - %56).

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

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	11.33
aynı kalacak	182	58.90
artacak	90	29.13
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	33	10.68
aynı kalacak	100	32.36
artacak	174	56.31
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.80
aynı kalacak	93	30.10
artacak	187	60.52
çok artacak	8	2.59
toplam	309	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %30'u artış, %11'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %57 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

#### A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.44
aynı kalacak	158	51.13
artacak	126	40.78
çok artacak	2	0.65
toplam	309	100

**Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	5.83
aynı kalacak	135	43.69
artacak	152	49.19
çok artacak	4	1.29
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	30	9.71
aynı kalacak	112	36.25
artacak	160	51.78
çok artacak	7	2.27
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

İAB işlem hacmine yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %51'i değişim beklemezken, altı aylık beklentilerde bu oran %44'e, yıllık beklentilerde ise %36'ya gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %50'si, yıllık beklentilerde ise %54'ü artış beklediğini belirtmiştir.

#### A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

**Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.85
aynı kalacak	162	52.43
artacak	131	42.39
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.21
aynı kalacak	101	32.69
artacak	190	61.49
çok artacak	5	1.62
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	9	2.91
aynı kalacak	86	27.83
artacak	202	65.37
çok artacak	12	3.88
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Katılımcıların %52'si VOB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %43 iken, altı aylık beklentilerde %63'e, yıllık beklentilerde ise %69'a ulaşmıştır.

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

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	25	8.09
<b>aynı kalacak</b>	154	49.84
<b>artacak</b>	129	41.75
<b>çok artacak</b>	1	0.32
<b>toplam</b>	309	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	20	6.47
<b>aynı kalacak</b>	104	33.66
<b>artacak</b>	179	57.93
<b>çok artacak</b>	6	1.94
<b>toplam</b>	309	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	14	4.53
<b>aynı kalacak</b>	77	24.92
<b>artacak</b>	210	67.96
<b>çok artacak</b>	8	2.59
<b>toplam</b>	309	100

Katılımcıların %50'si önümüzdeki ay yatırım fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %42'si artış, %8'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık dönemde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %34'e gerilerken, artış bekleyenlerin oranı %60'a ulaşmıştır. Yıllık beklentilerde yine artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %71'e ulaşmıştır.

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

**Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	18	5.83
<b>aynı kalacak</b>	139	44.98
<b>artacak</b>	149	48.22
<b>çok artacak</b>	3	0.97
<b>toplam</b>	309	100

**Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	19	6.15
aynı kalacak	80	25.89
artacak	201	65.05
çok artacak	9	2.91
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.88
aynı kalacak	66	21.36
artacak	219	70.87
çok artacak	12	3.88
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

Önümüzdeki ay katılımcıların %49'u emeklilik fonları net aktif değerinde artış beklerken, %45'i değişim beklemediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü baskın olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %68'e, yıllık beklentilerde ise % 75'e kadar ulaşmıştır.

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

**Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	7.12
aynı kalacak	195	63.11
artacak	91	29.45
çok artacak	1	0.32
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

**Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	7.12
aynı kalacak	127	41.10
artacak	158	51.13
çok artacak	2	0.65
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

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

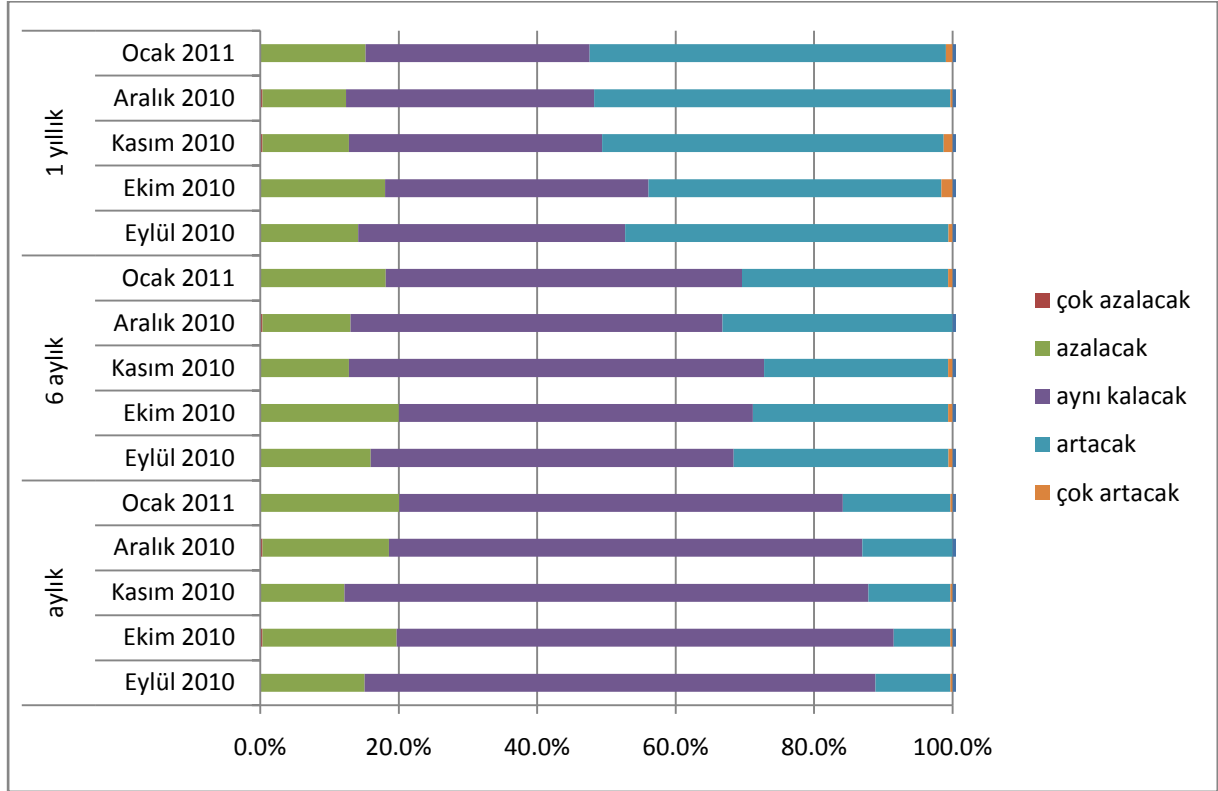
	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.85
aynı kalacak	101	32.69
artacak	188	60.84
çok artacak	5	1.62
<b>toplam</b>	<b>309</b>	<b>100</b>

MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %30'u artış, %7'si ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler içinse artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %52 ve %62 olarak gerçekleşmiştir.

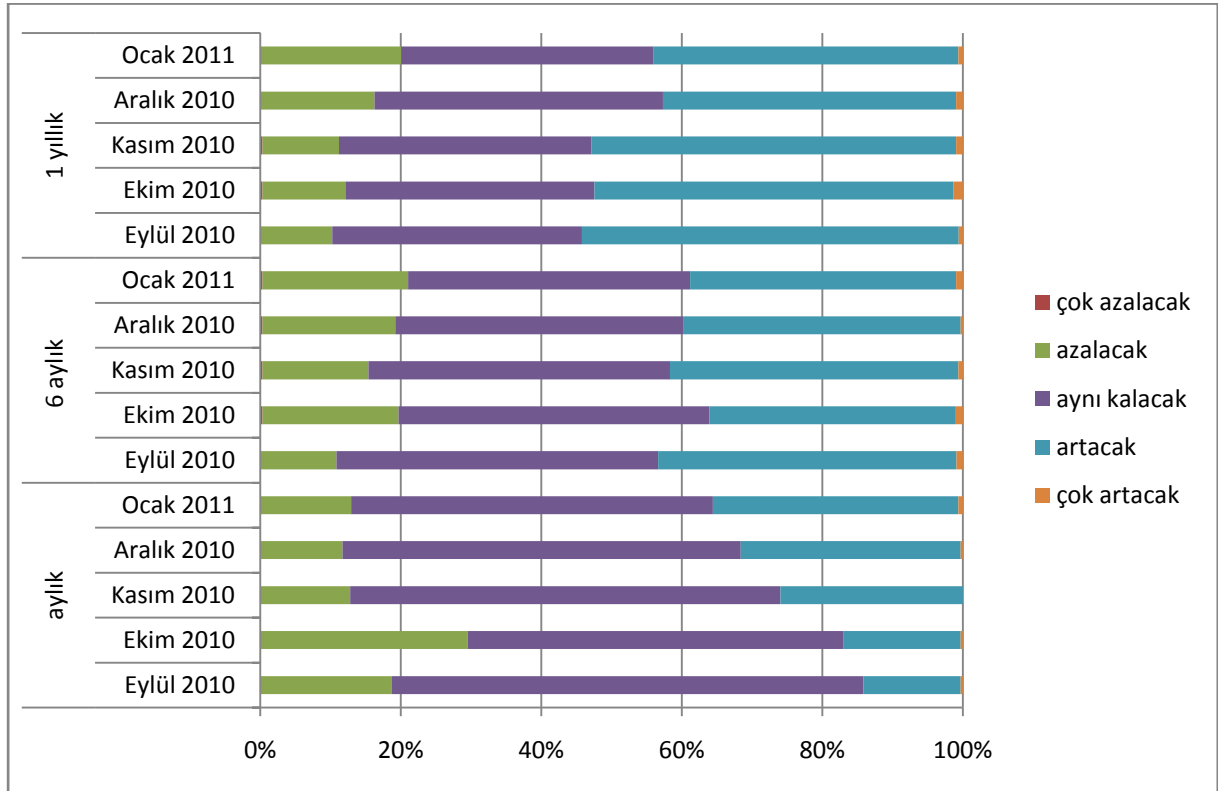


## A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

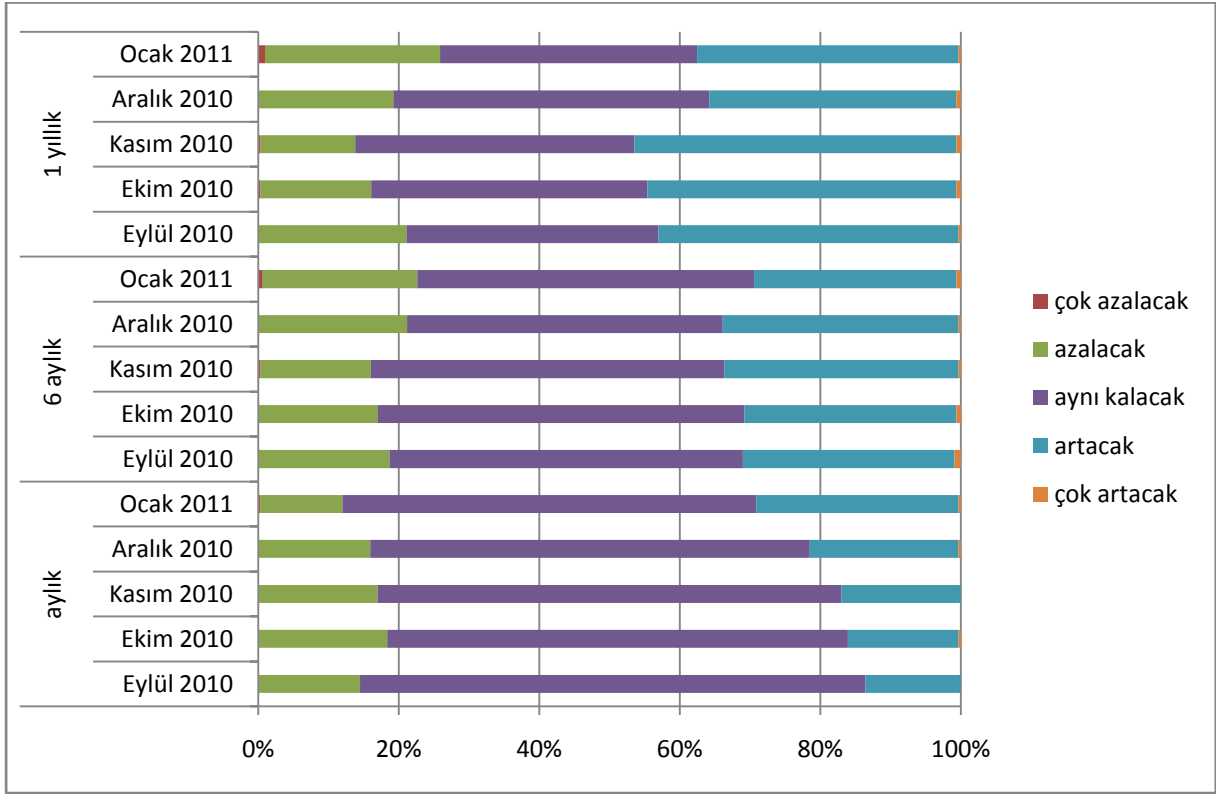
**Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



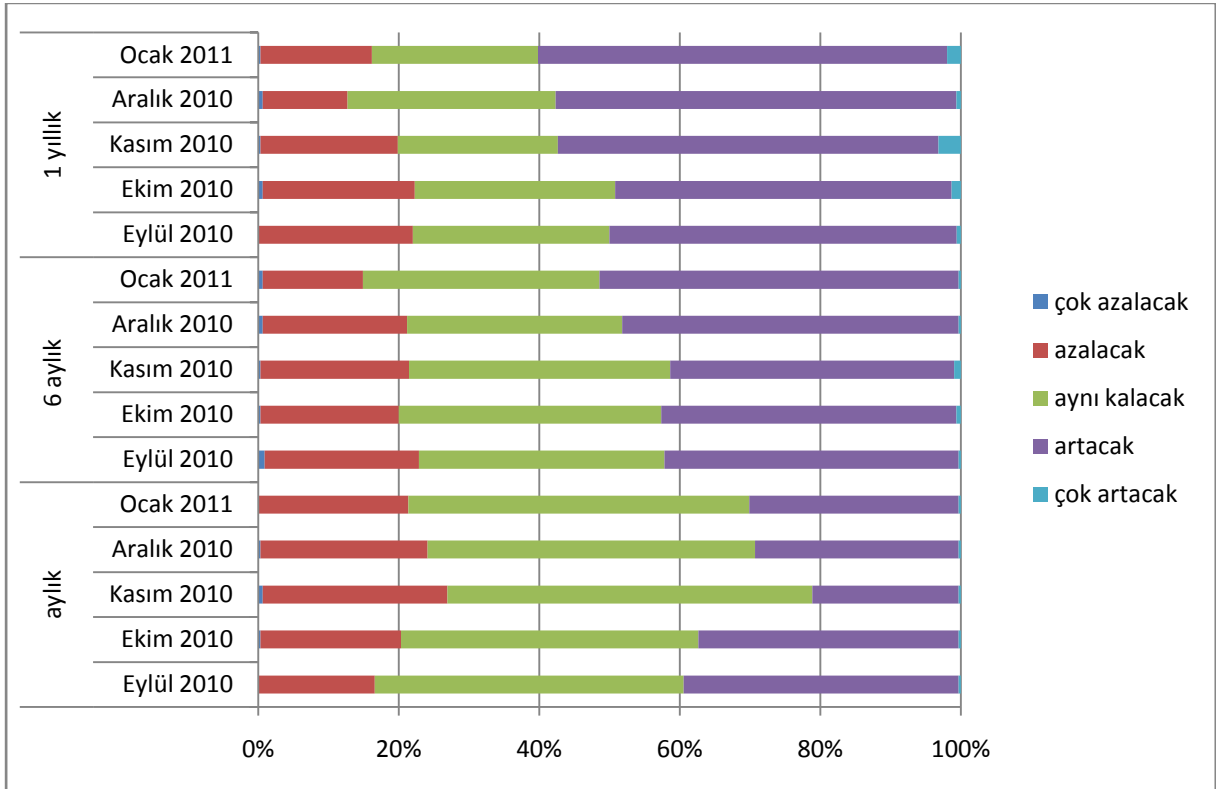
**Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



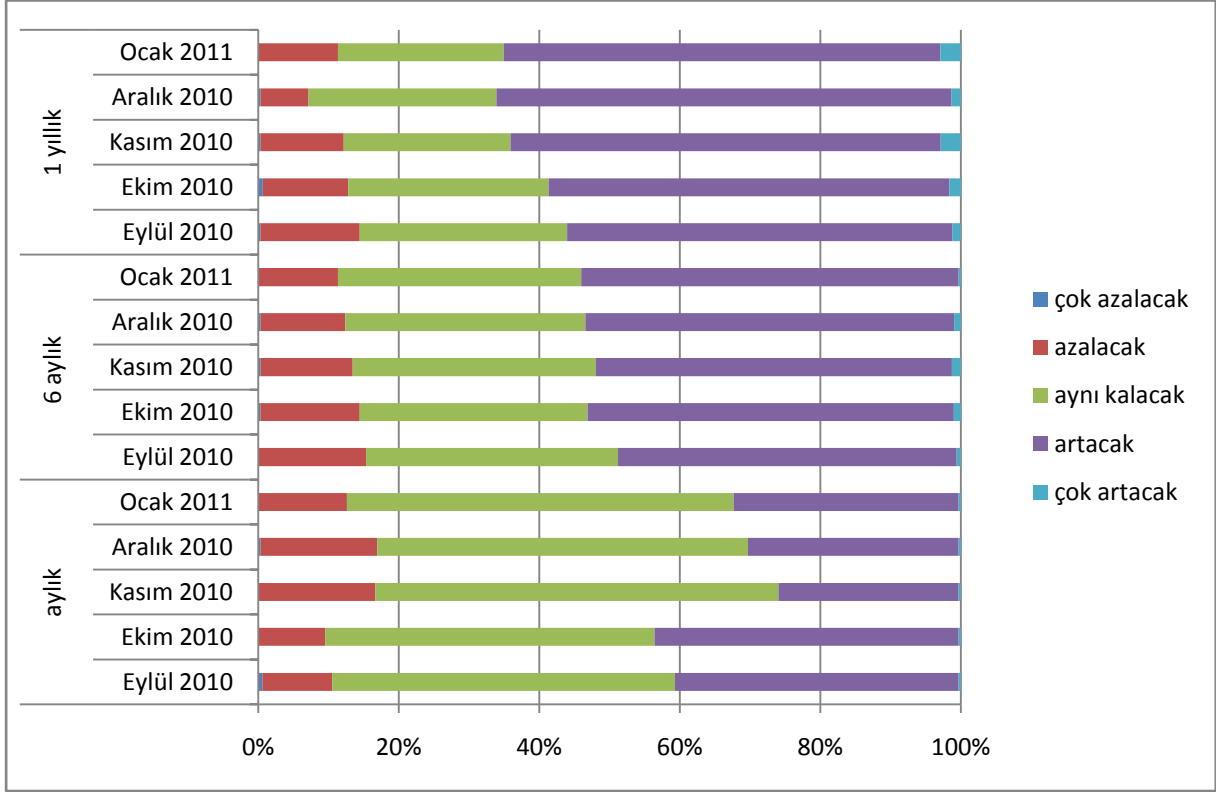
**Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



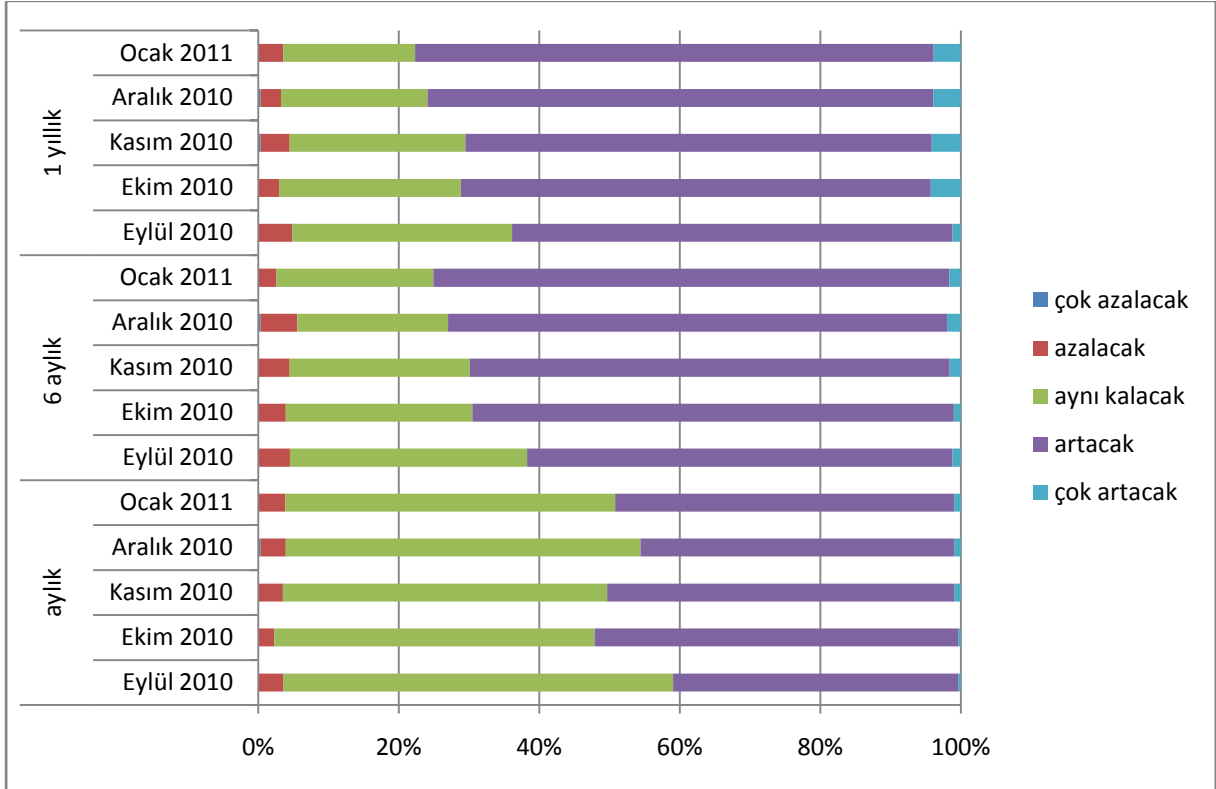
**Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



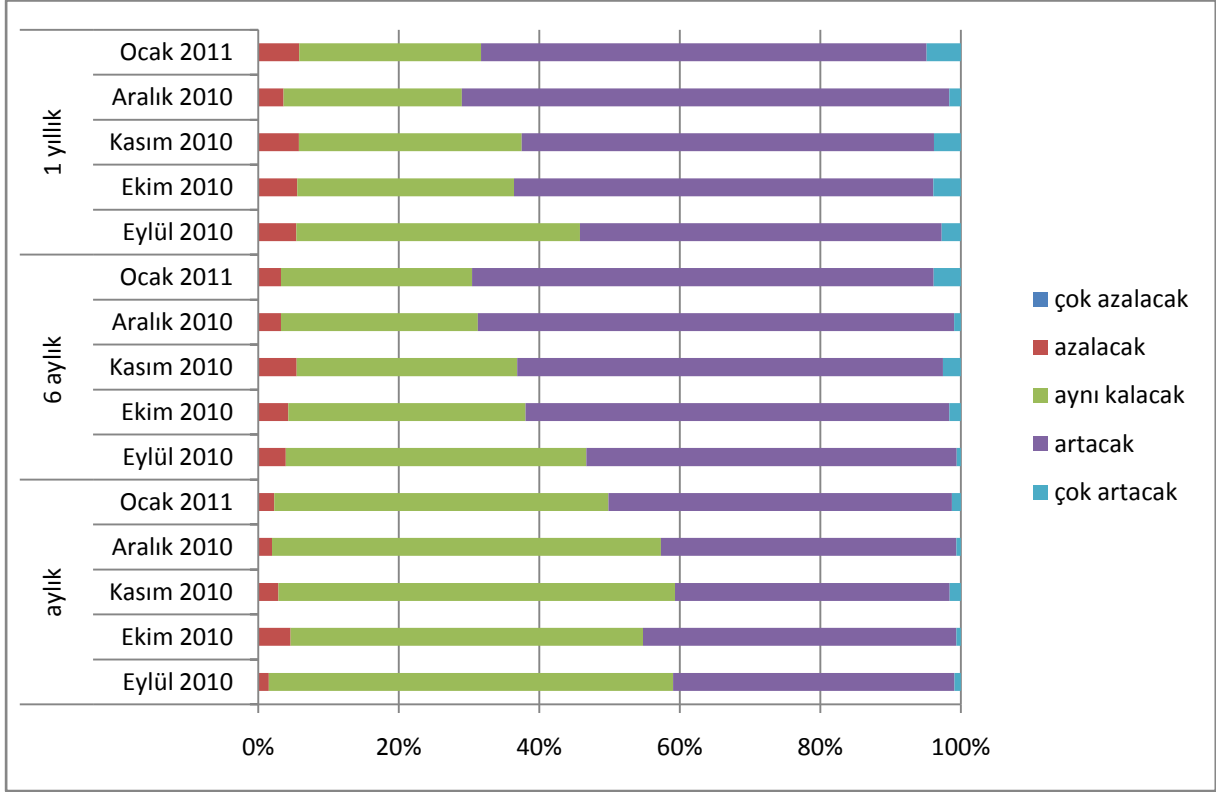
**Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



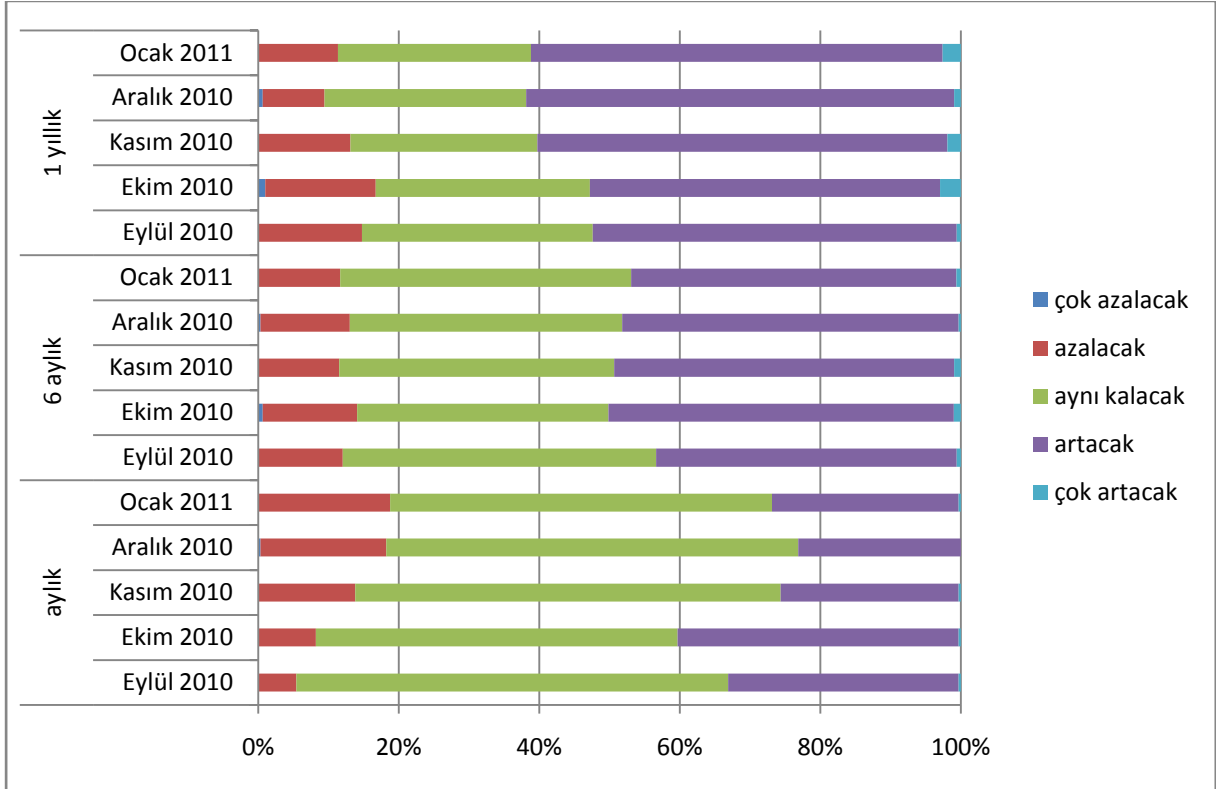
**Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



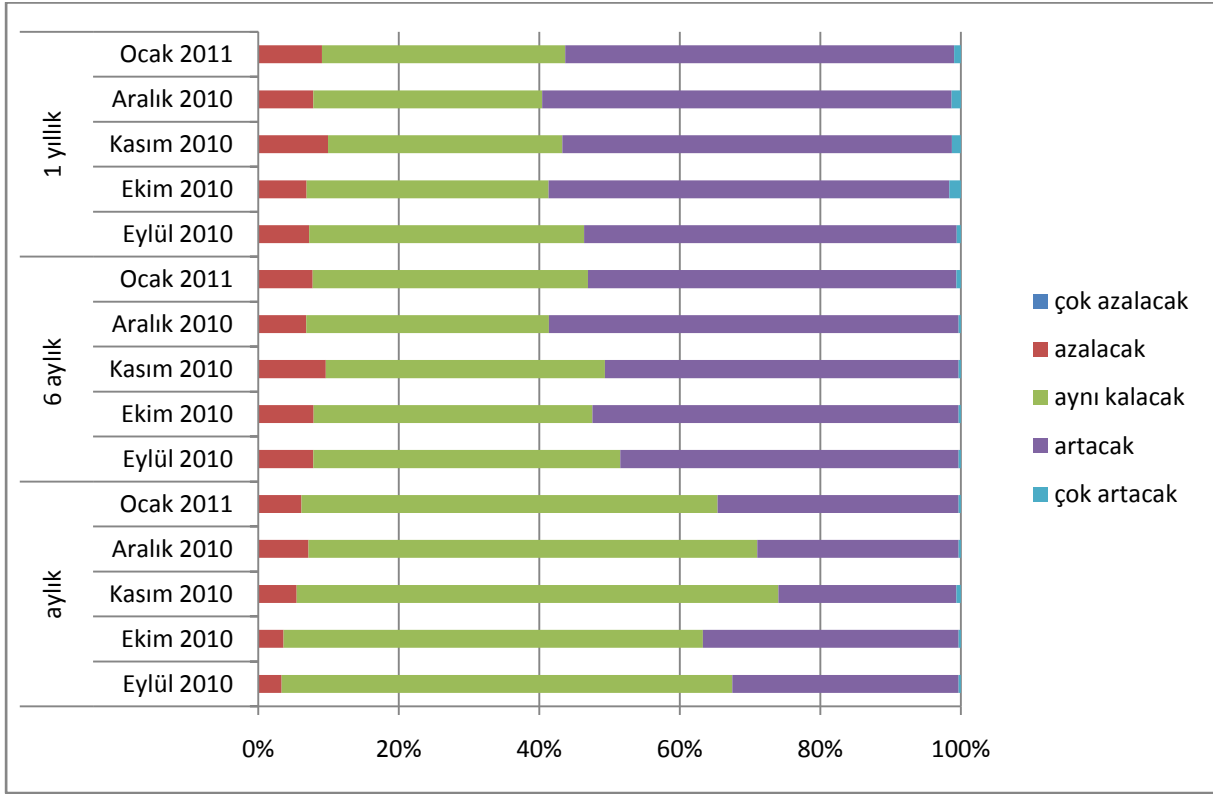
**Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



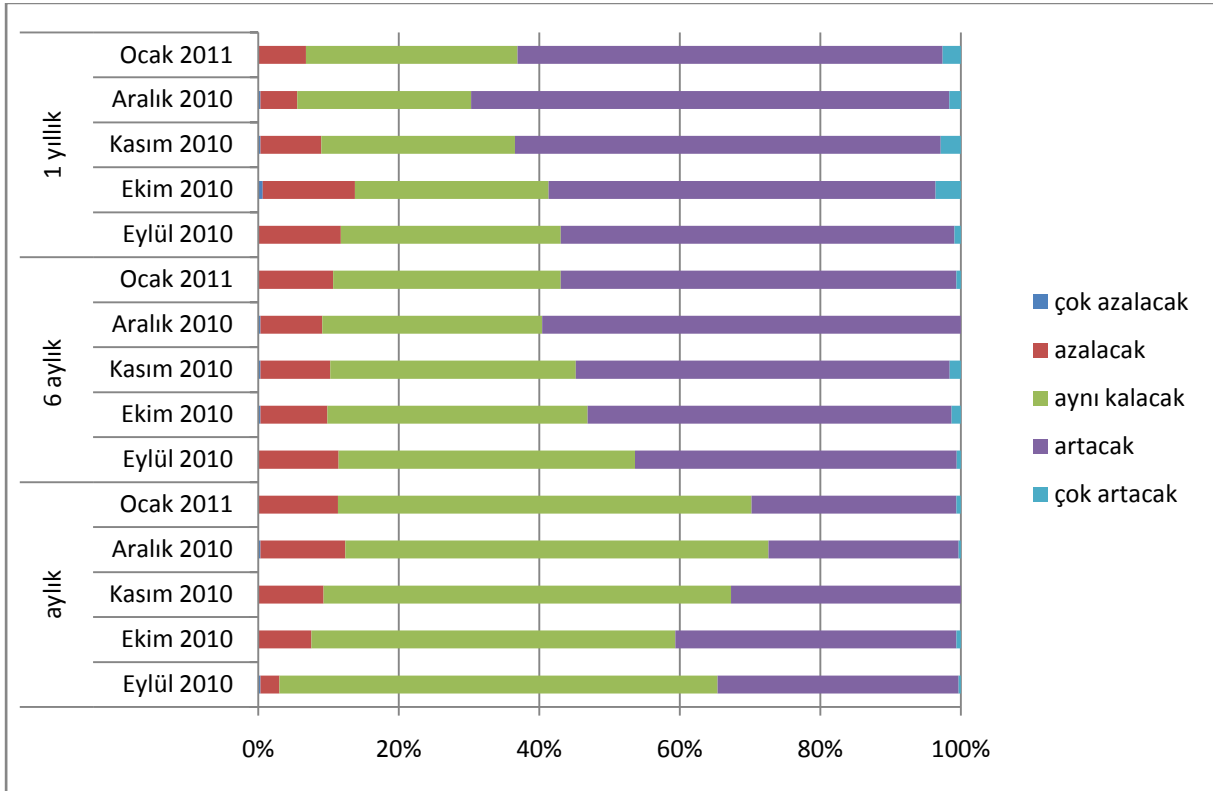
**Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



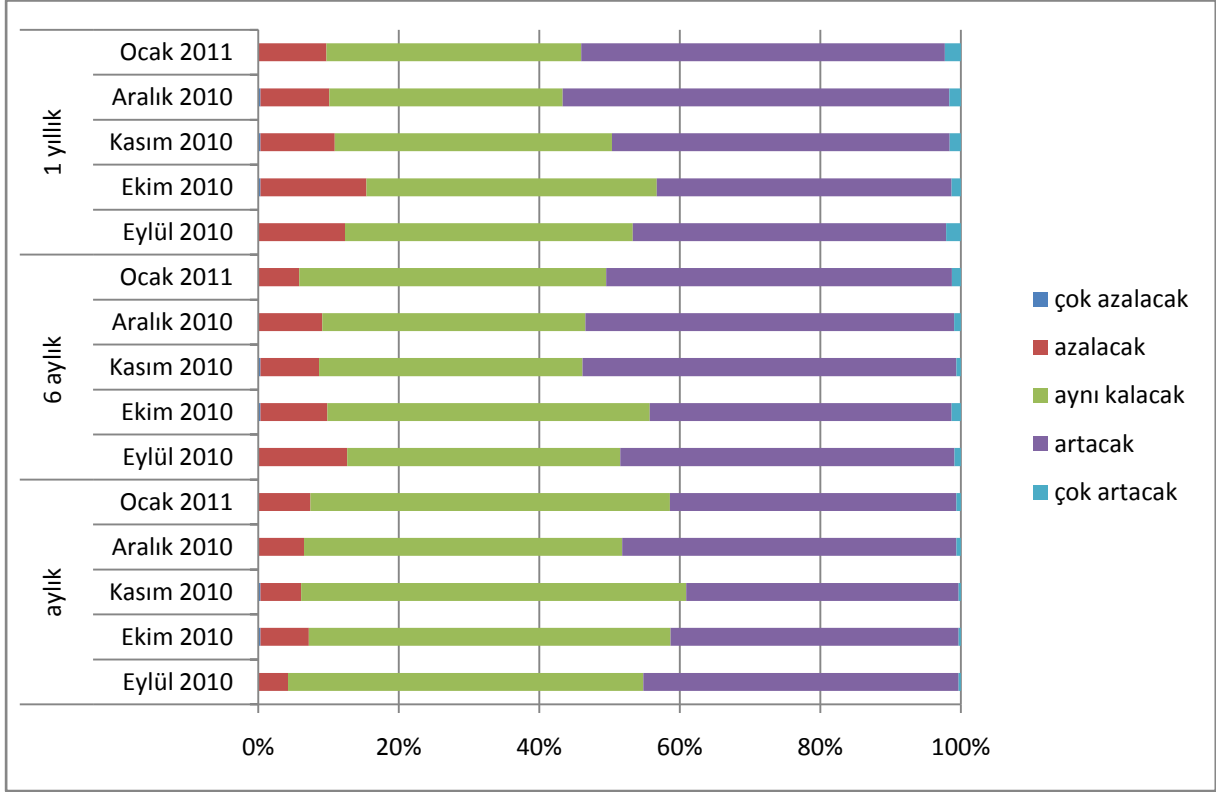
**Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



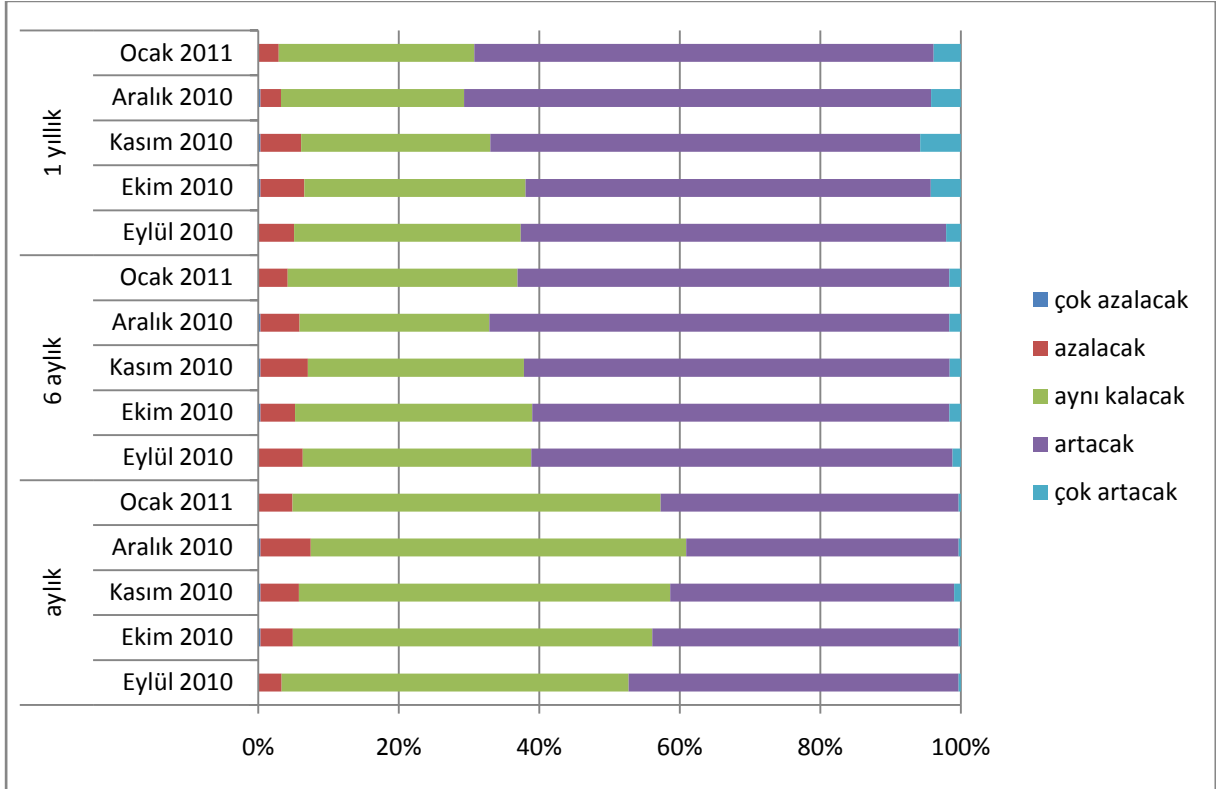
**Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



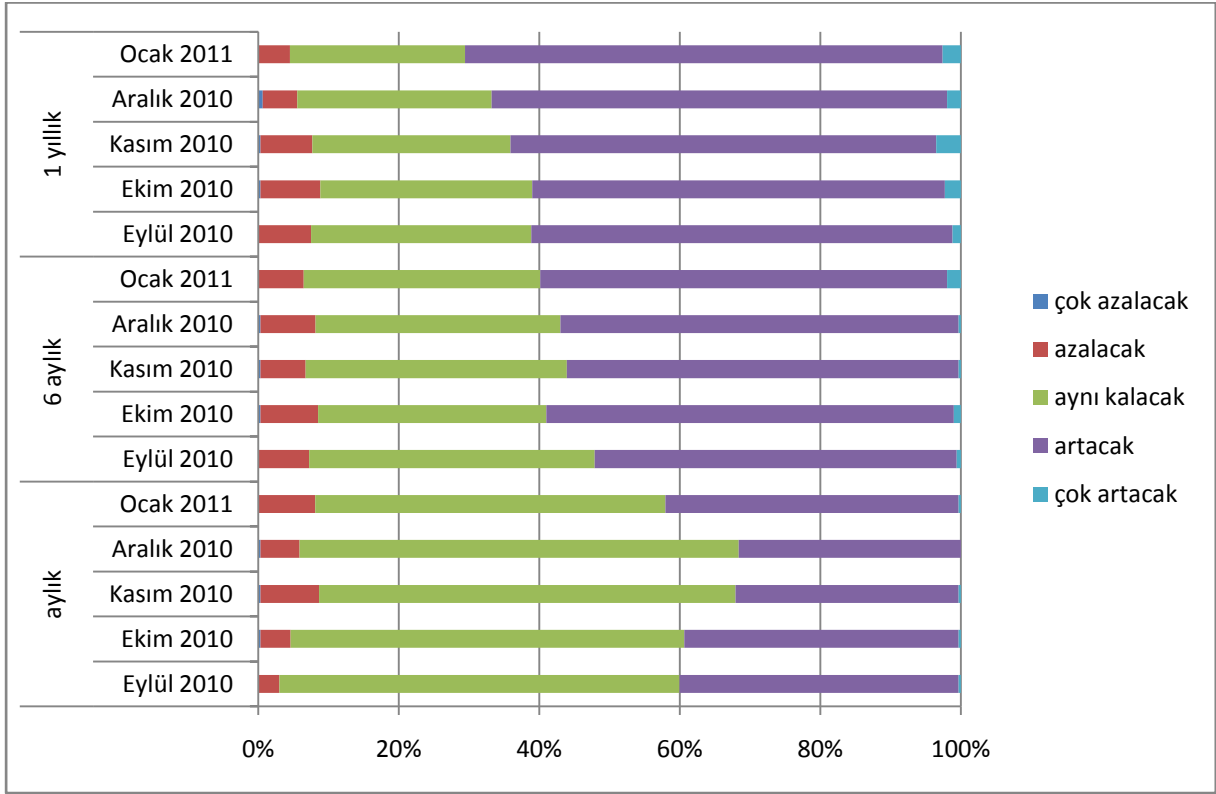
**Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



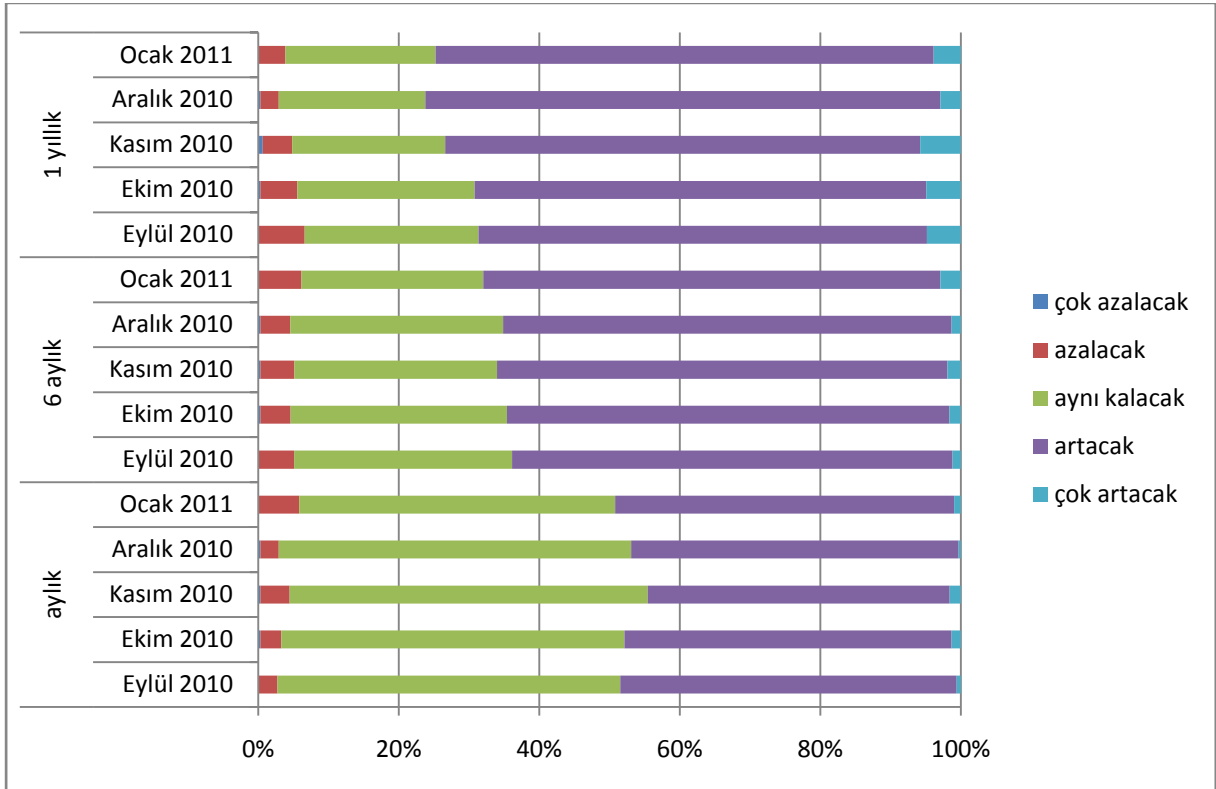
**Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



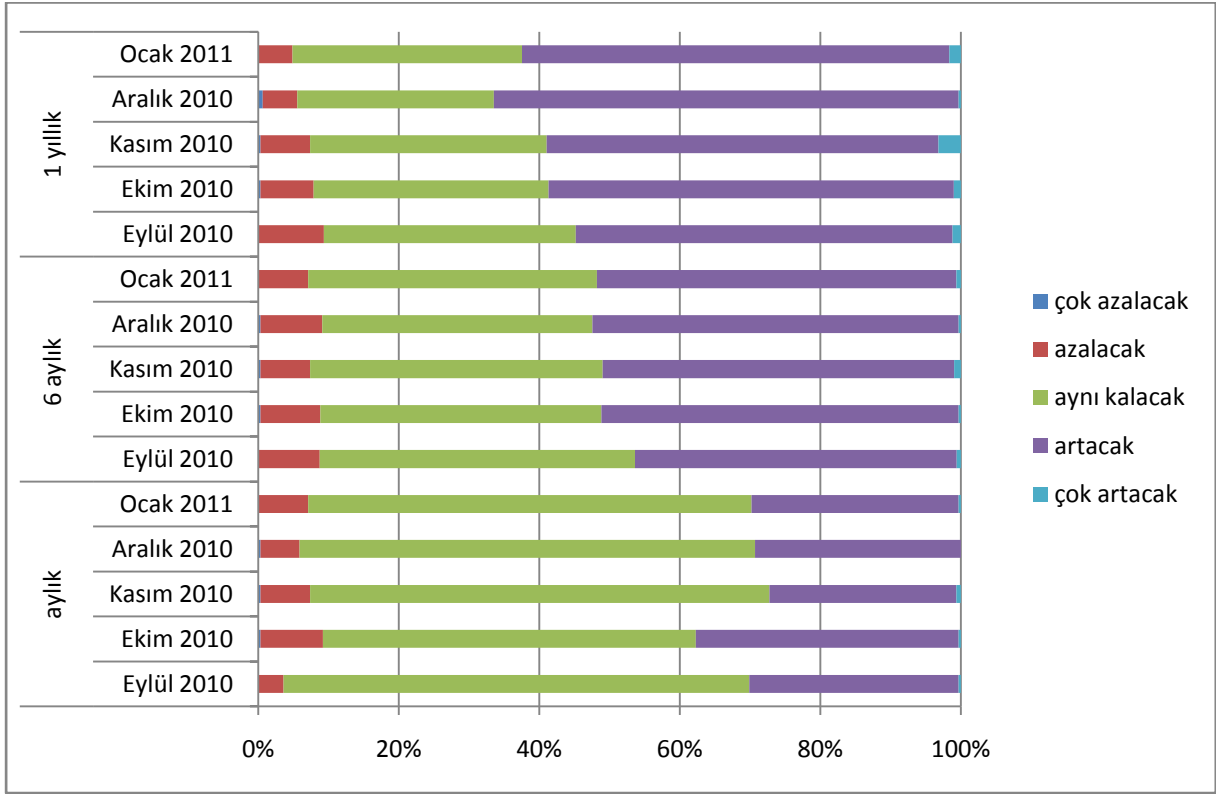
**Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



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



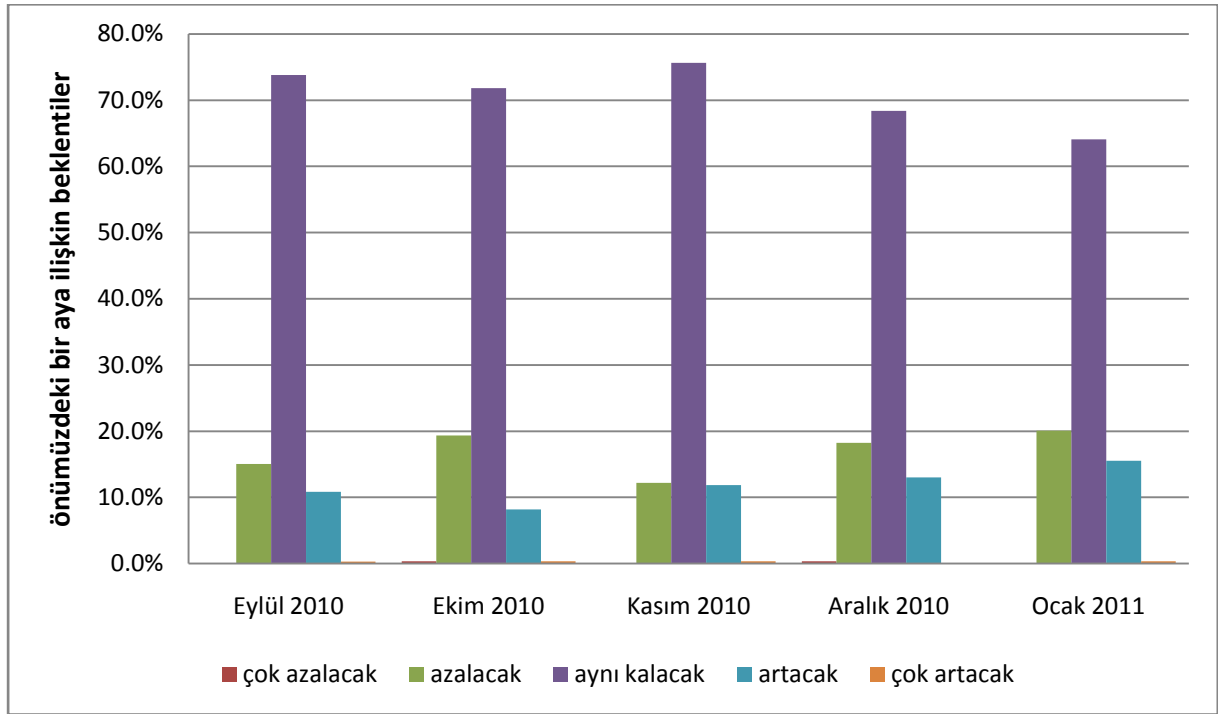
**Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**





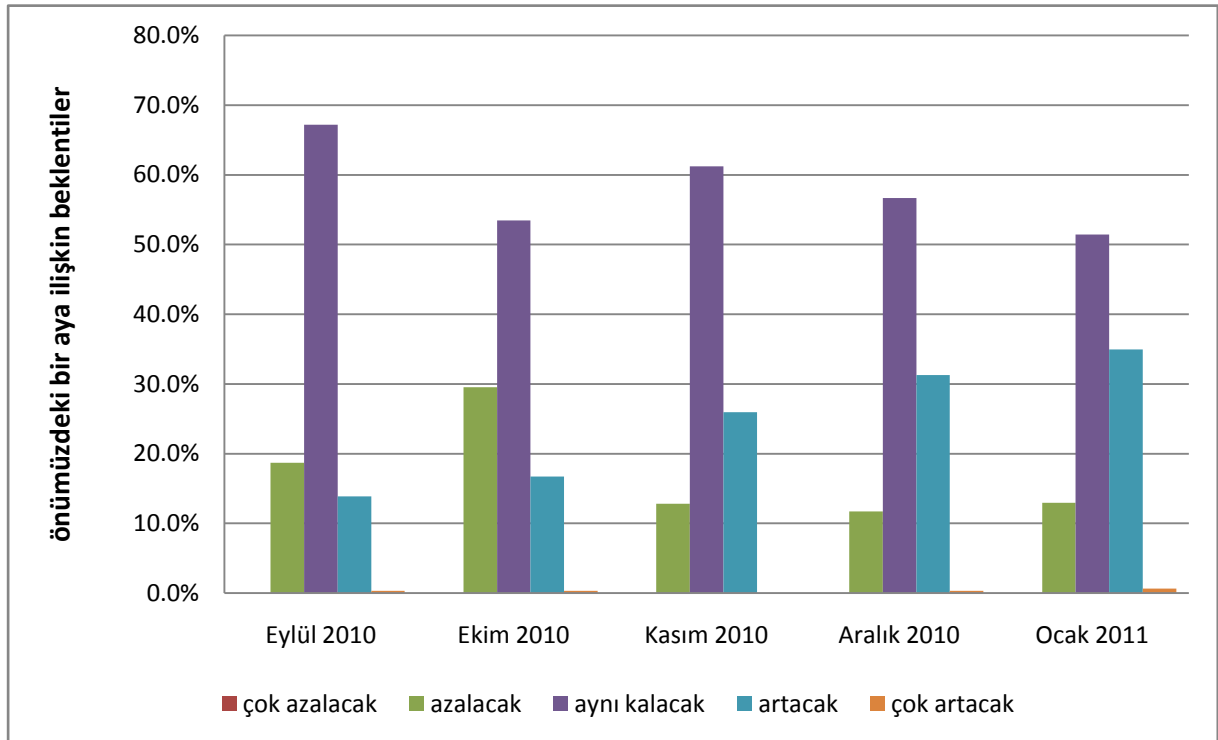
### C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

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



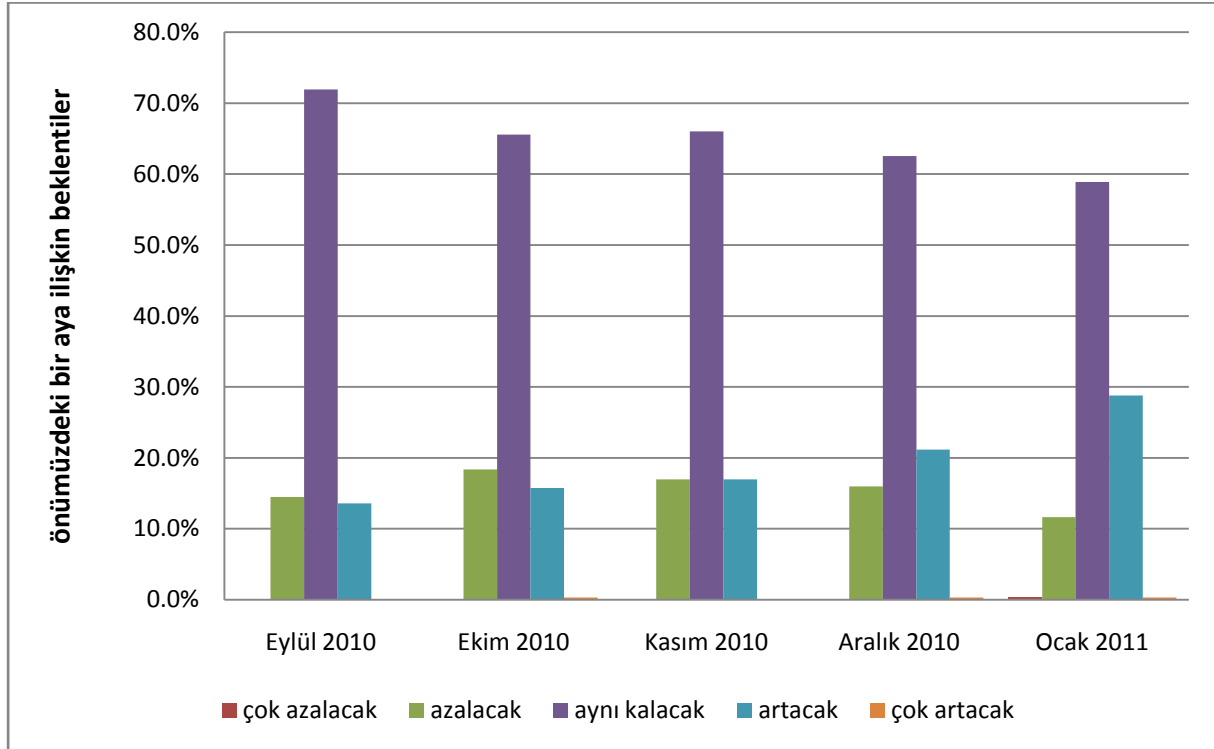
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Faiz oranı	%8.09	%7.62	%7.84	%7.08	%8.19

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



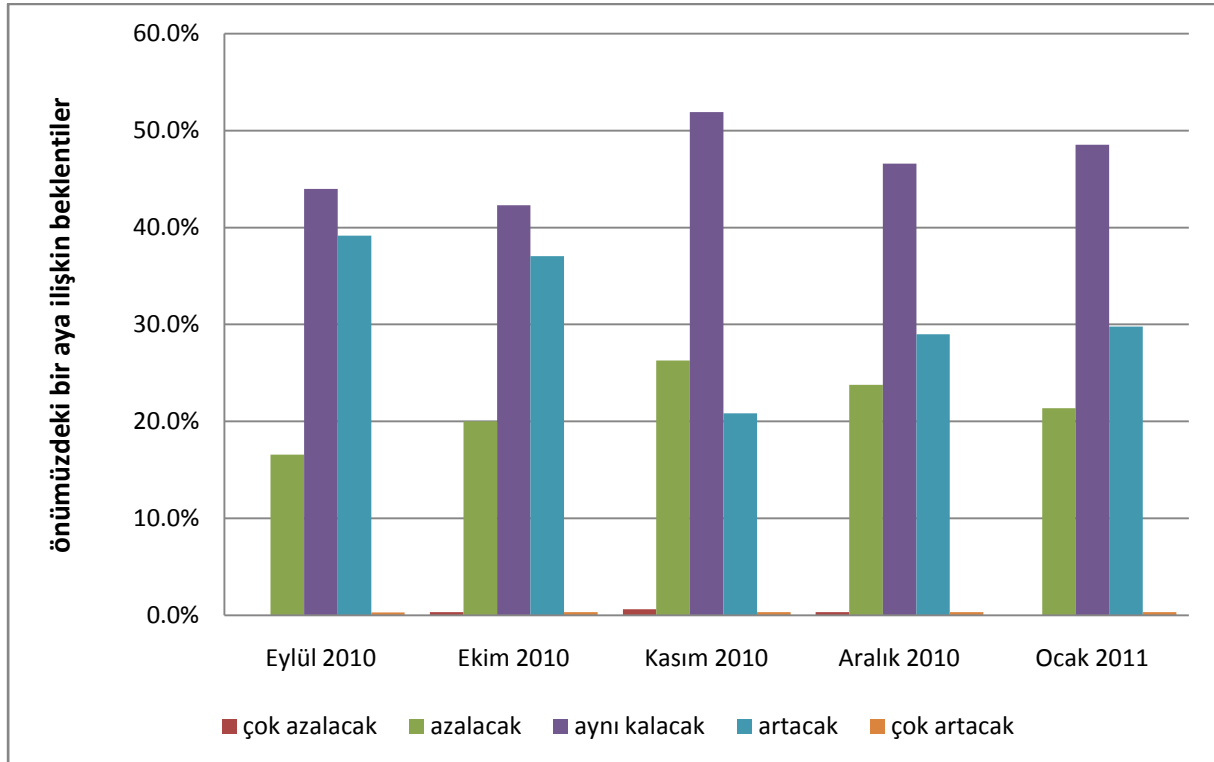
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
ABD doları/TL	1.4504	1.4370	1.5063	1.5450	1.6068

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



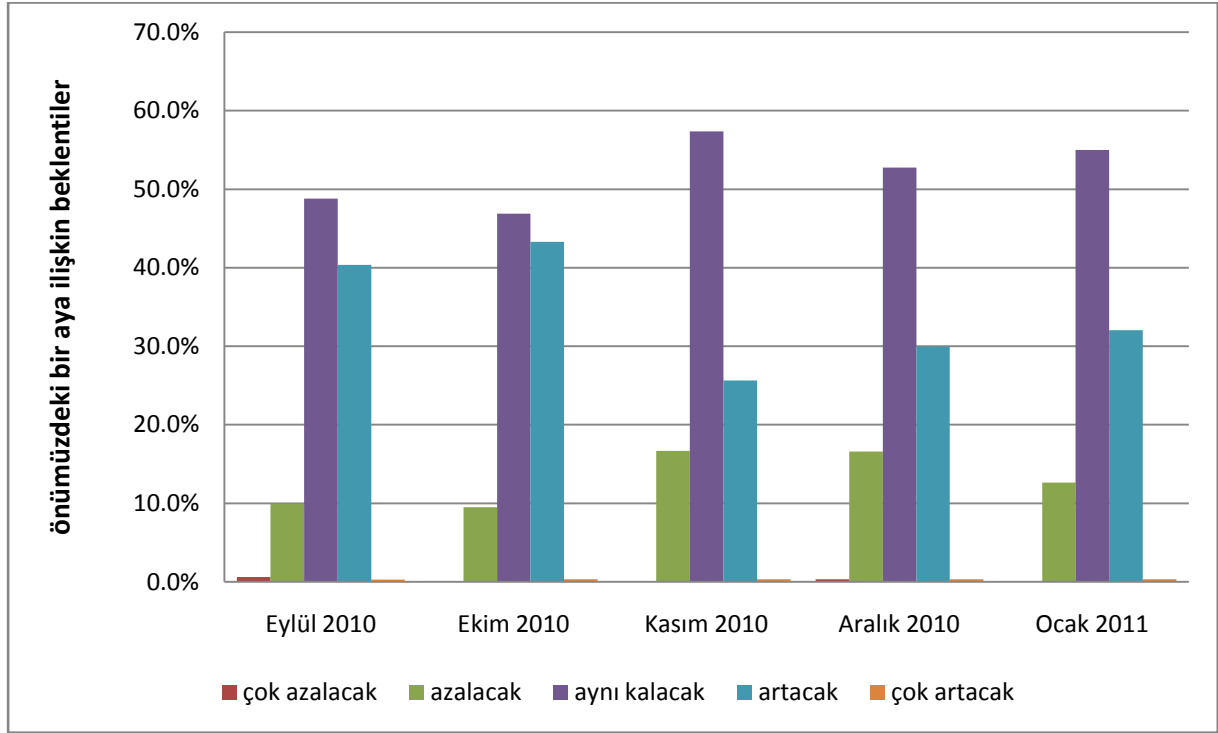
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Euro/TL	1.9788	1.9841	1.9629	2.065	2.1947

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



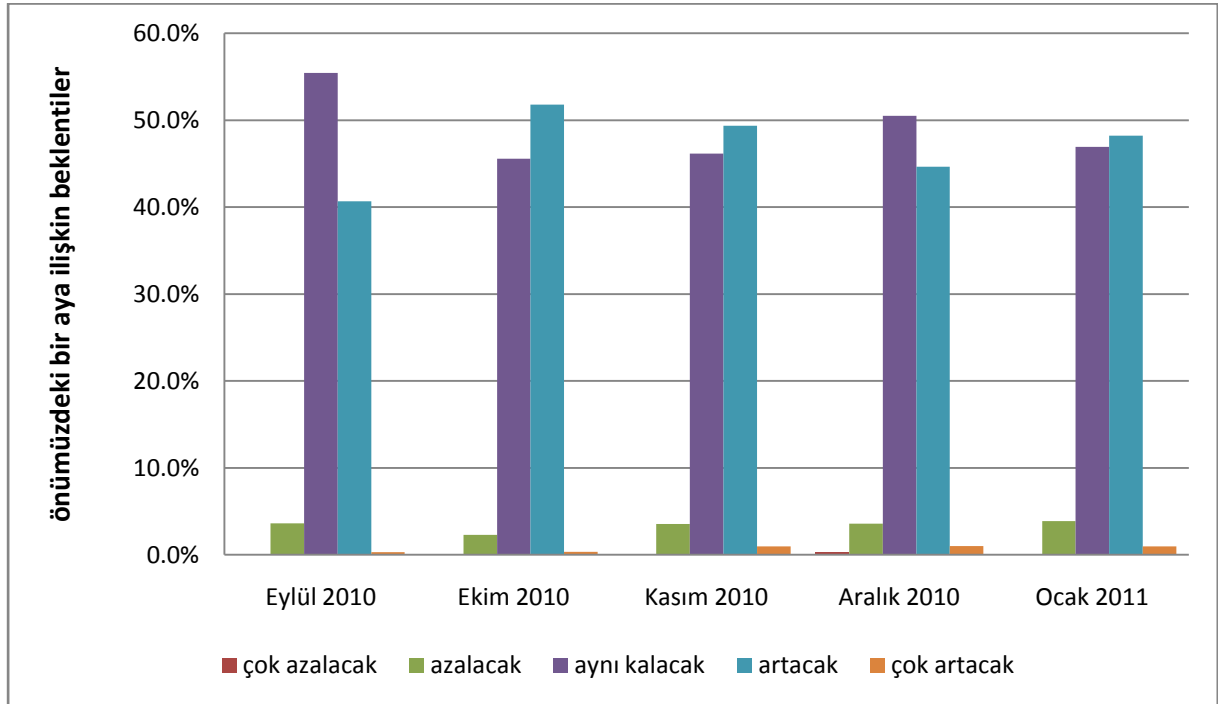
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
İMKB 100 endeksi	65,774.37	68,760.46	65,350.85	66,004.48	63,278.07

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



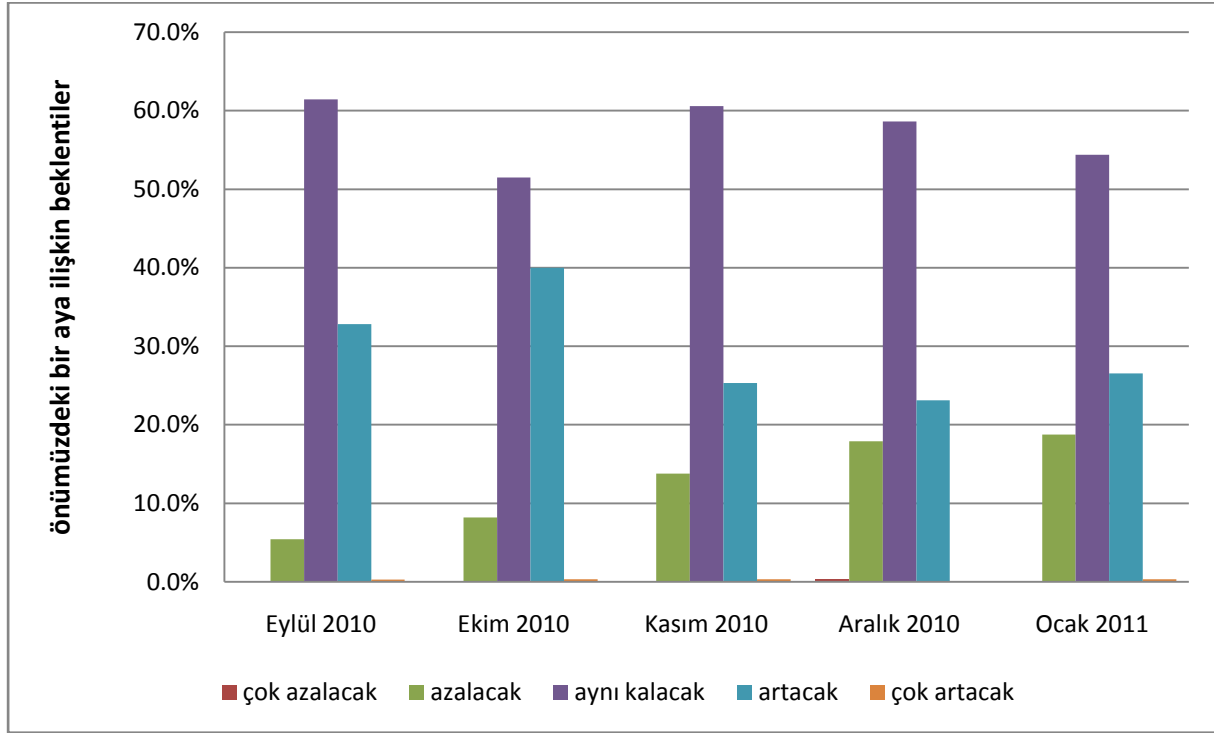
Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	48,289	58,360	51,425	73,091	76,925

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



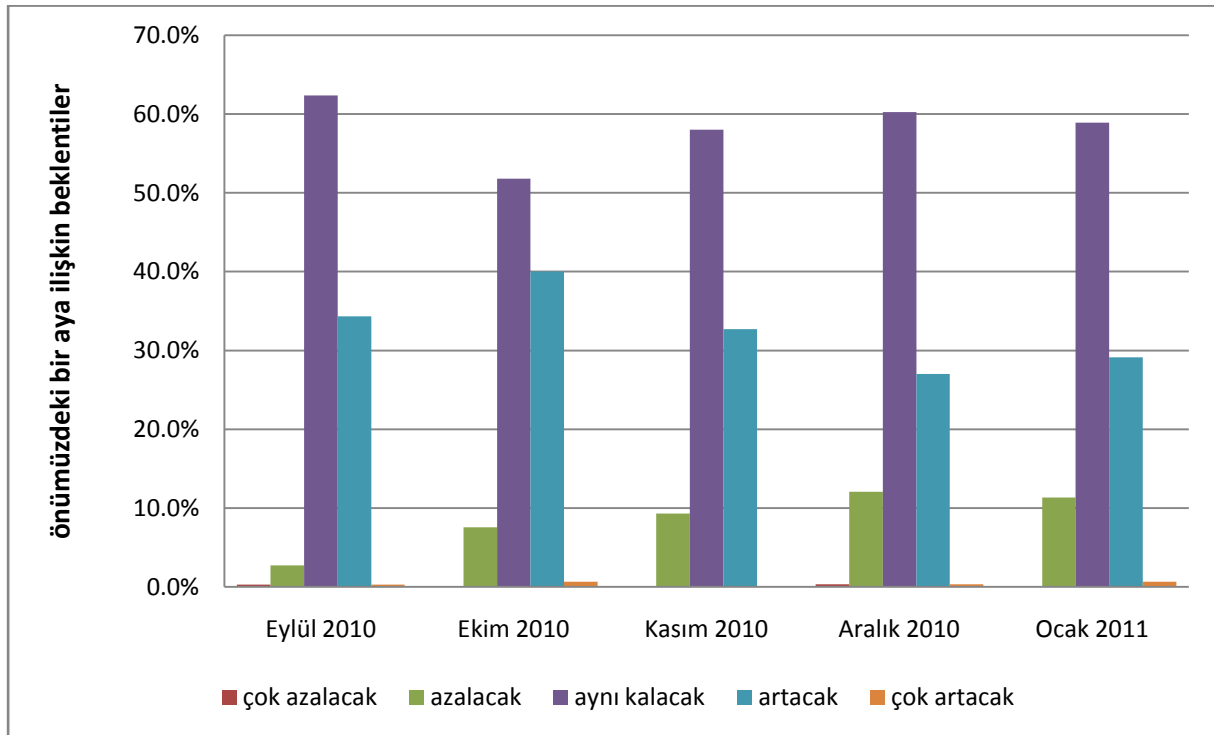
Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Halka açılan şirket sayısı	1	2	5	0	4

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



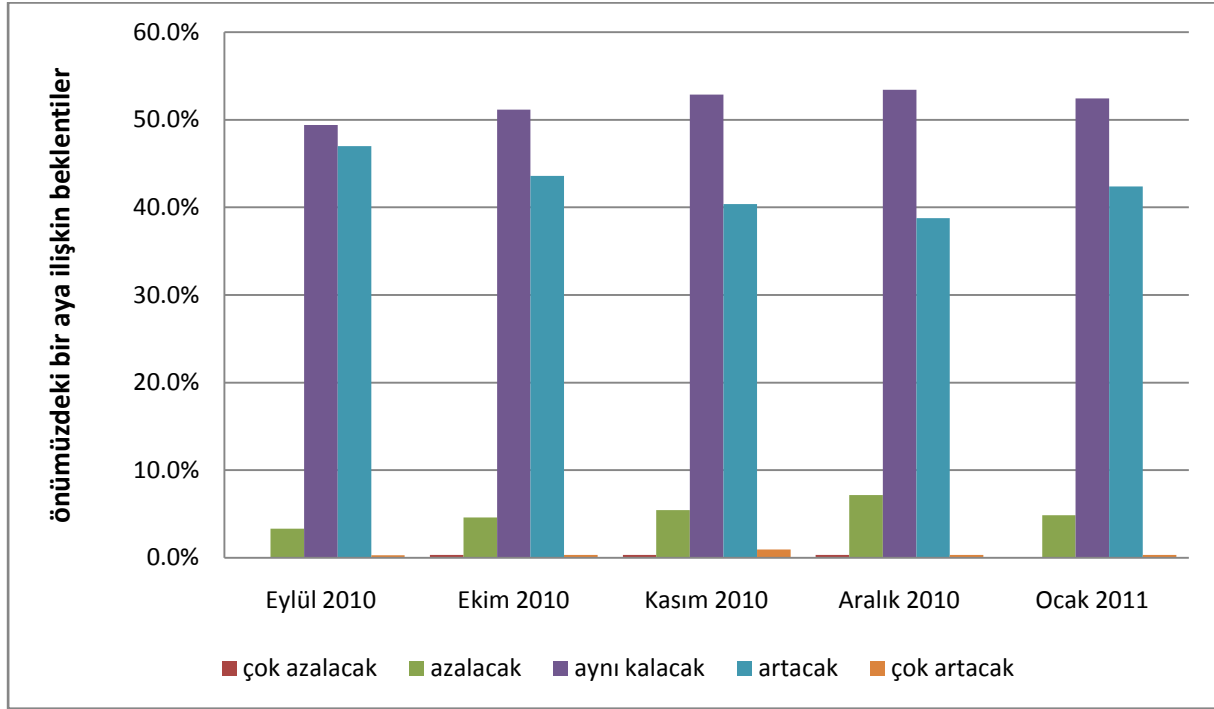
Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%67.82	%68.08	%67.65	%66.18	%64.70

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



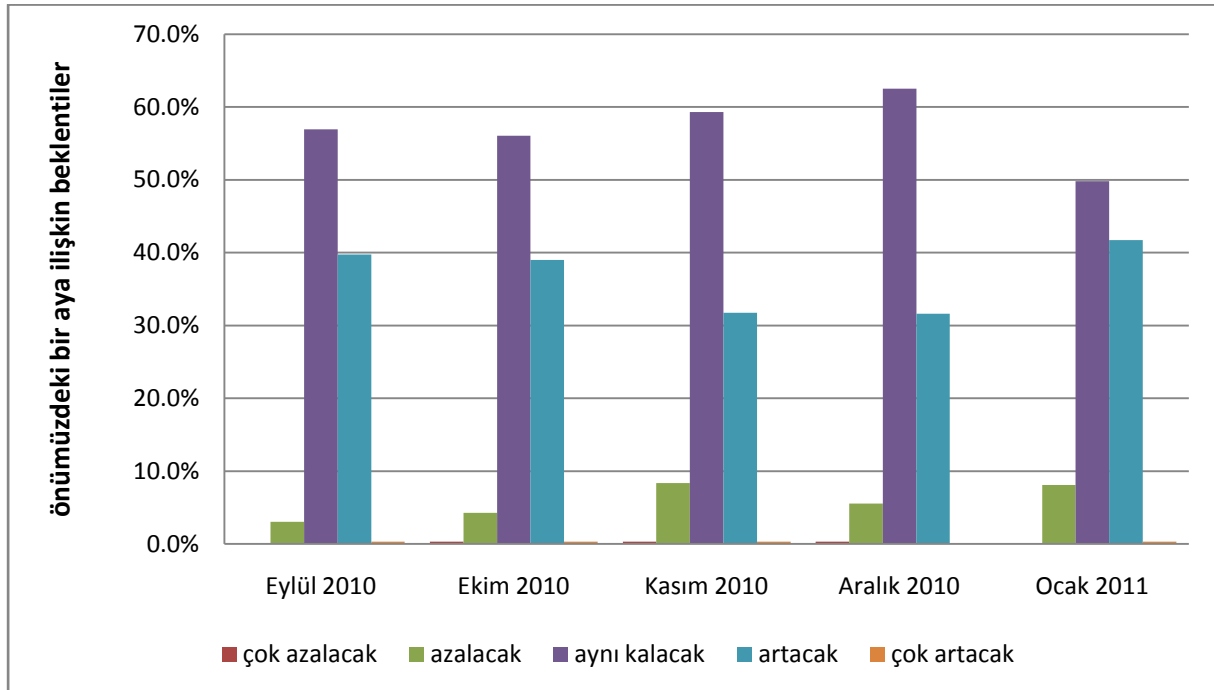
Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,025,175	1,027,732	1,038,778	1,043,135	1,056,817

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



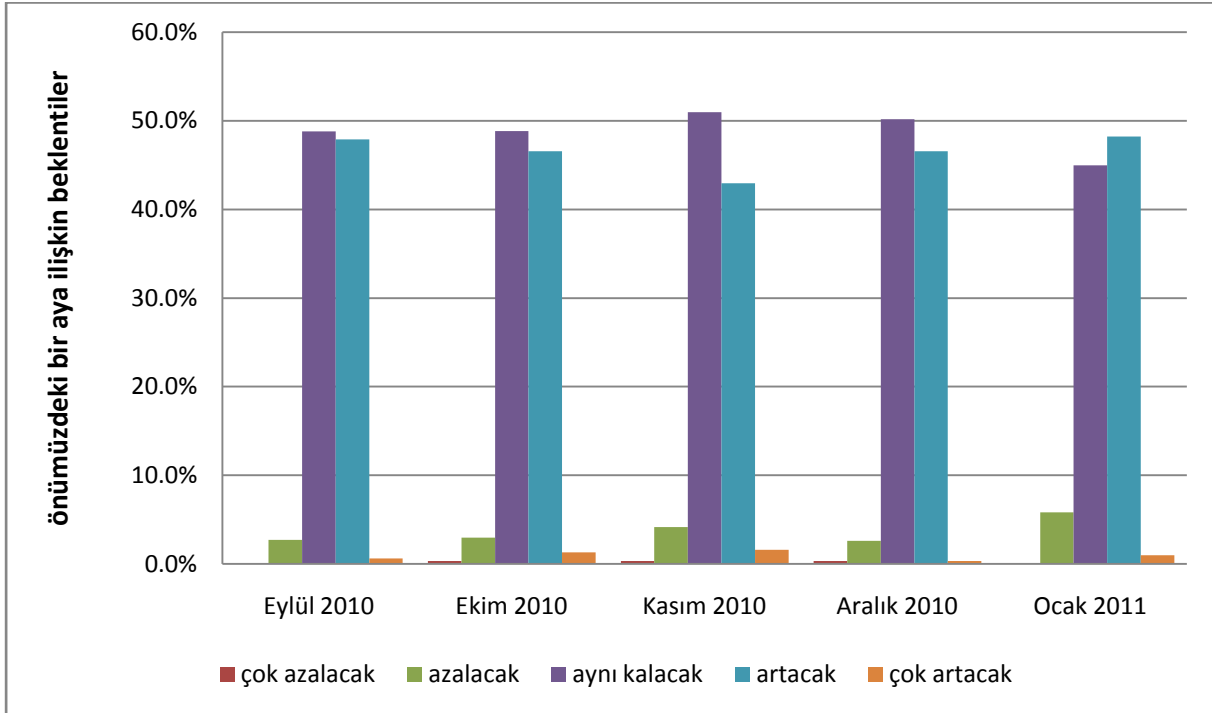
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	28,769	41,785	34,523	41,878	38,106

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



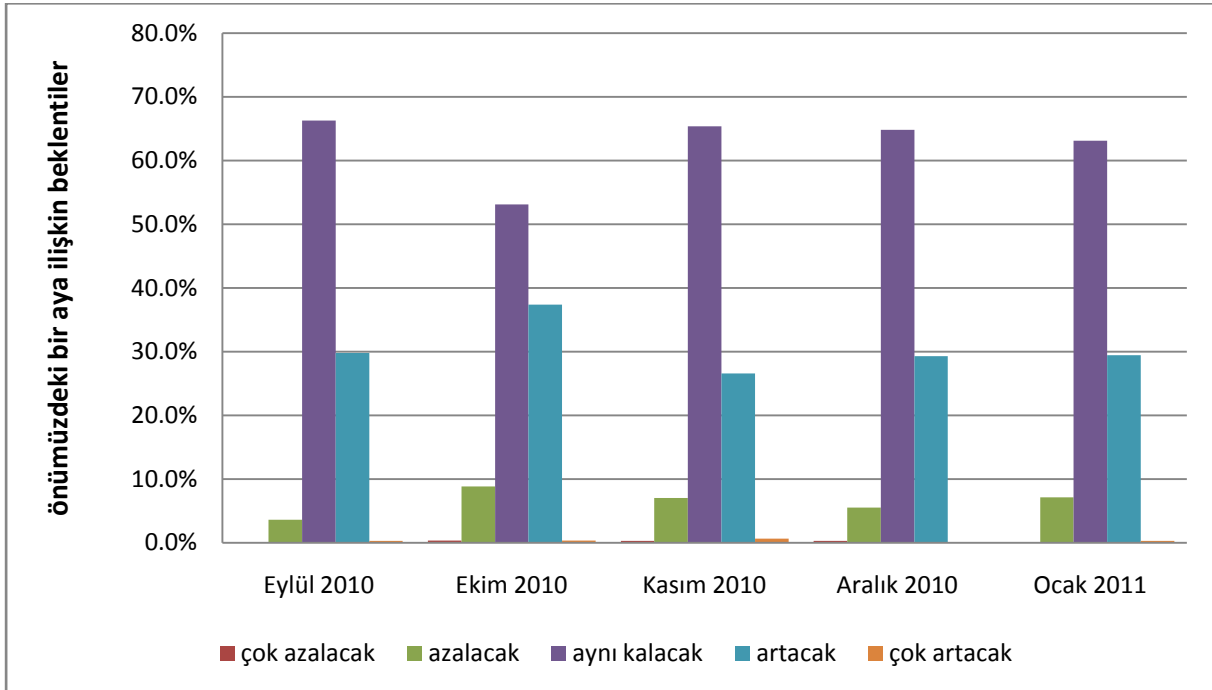
Gerçekleşmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,127	29,766	29,712	30,897	32,264

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



Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	11,229	11,528	11,691	12,008	12,130

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



Gerçekleştirmeler	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	741	747	734	750	750

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