



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Şubat 2011

Araştırma Dairesi

2011/02

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 Şubat ayındaki cevaplama oranı %52 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	14
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	15
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	16
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	17
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	18
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	19
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	21
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	13
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.....	14
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.....	15
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	15
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.....	16
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	16
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti.....	16
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.....	17
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	17
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	18
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	18
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	18
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	19
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	19
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	19
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	20
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti	20
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
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	21
Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti	21
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	21

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ağustos 2009 – Şubat 2011)	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

Şubat 2011 anketi üç yüz yirmi beş üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %56'sı gösterge bono faizine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmının faiz oranında artış beklediği görülmüştür. Sonuçlar bir dönem önceki anket sonuçları ile kıyaslandığında aylık dönemde gösterge bono faizinde artış bekleyen katılımcıların oranının %16'dan %31'e, altı aylık dönemde ise %30'dan %46'ya çıktığı görülmüştür.

Aylık beklentilerde ABD dolarına ilişkin hakim görüş değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı ve yükseleceği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aynı seyretmiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı ABD dolarında yükseliş beklediğini belirtmiştir.

Katılımcıların çoğunluğu (%56) Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki ay artış beklemeyen, önemli bir kısmı altı aylık dönem için Euro'da değişim beklemediğini, yıllık dönem için ise artış beklediğini belirtmiştir. Katılımcıların ABD

doları ve Euro'ya ilişkin beklentileri bir dönem önceki anket sonuçları ile paralellik göstermiştir.

İMKB-100 endeksi ve İMKB işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların önemli bir kısmının önümüzdeki ay bir değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemde ise artış beklentisinin ağırlık kazandığı gözlenmiştir.

Katılımcıların önemli bir kısmı önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemeyen, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %70'leri aşmıştır.

Aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı (%49) özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %65 ve %71 olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Bir önceki dönem anket

sonuçları ile kıyaslandığında yabancı yatırımcı oranında bir aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranının %27'den %15'e düştüğü gözlenmiştir. Artış bekleyen katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %44'e, yıllık beklentilerde ise %63'e ulaşmıştır.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasında değişim beklemeyen katılımcıların oranı aylık dönemde %63 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık dönemde bu oran sırasıyla %44 ve %33'e gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise reel kesimin yurtdışı borçlanmasında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların İMKB yatırımcı sayısına ilişkin beklentileri değerlendirildiğinde çoğunluk tarafından (%58) aylık dönemde değişim beklenmediği, uzun dönemde ise yatırımcı sayısında artış beklentisinin hakimiyet kazandığı dikkatleri çekmiştir.

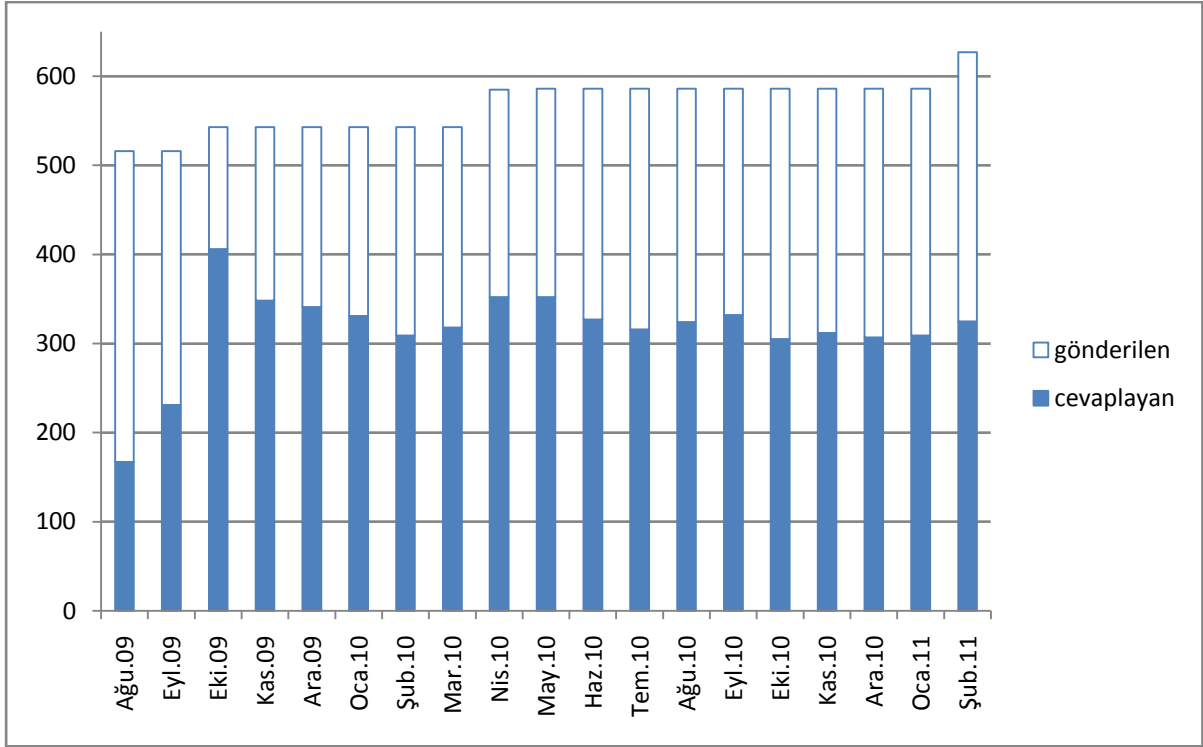
Aylık dönemde İAB işlem hacmine ilişkin katılımcıların %56'sı değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildirenlerin

oranında düşüşler, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranında ise yükselişler olduğu gözlenmiştir.

VOB işlem hacmine yönelik beklentilerde değişim beklemeyen katılımcıların oranı aylık dönemde %54 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların %60'ı aşkın kısmı artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

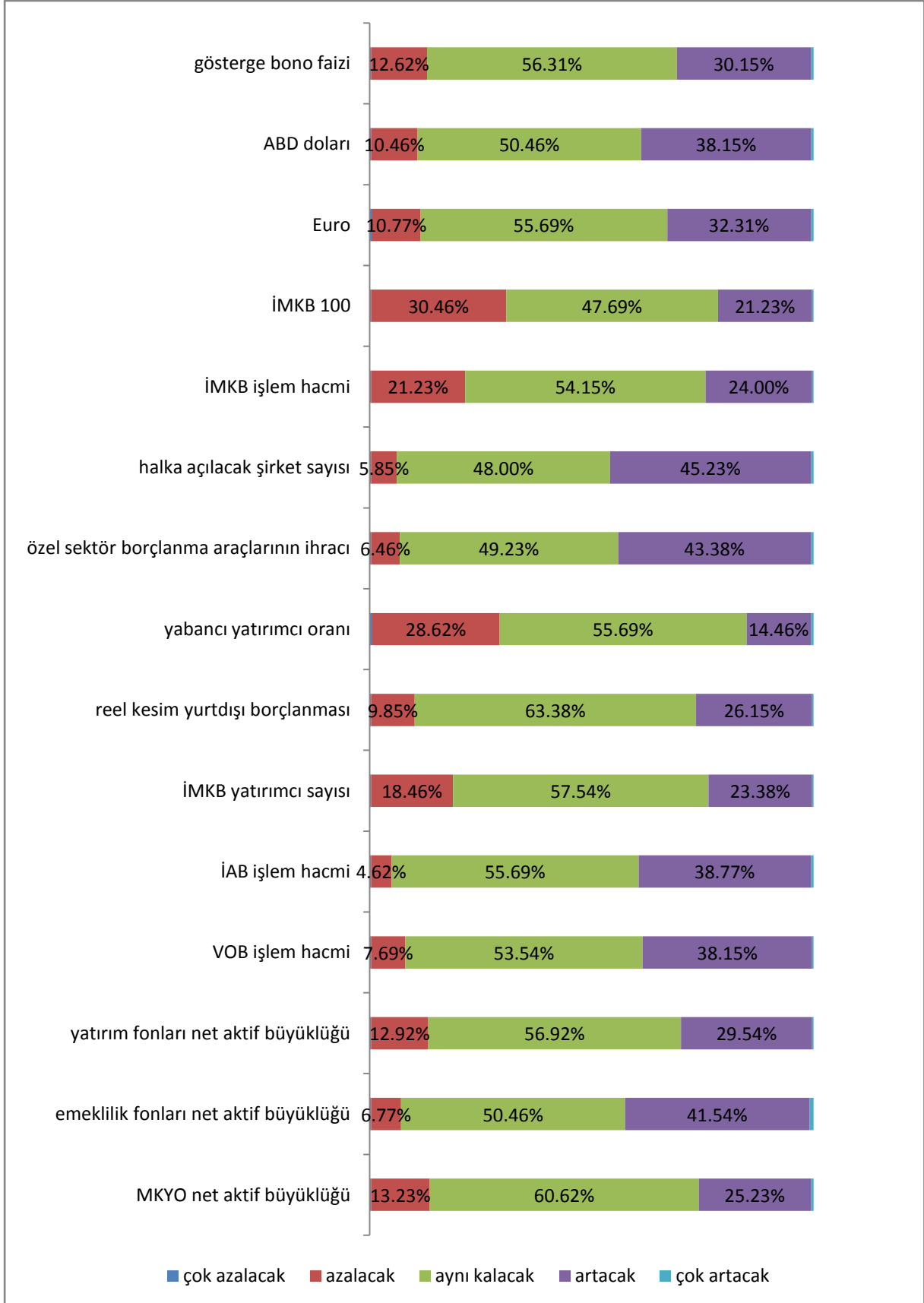
Yatırım fonları, emeklilik fonları ve MKYO net aktif değerine ilişkin beklentilerin birbirine benzerlik gösterdiği gözlenmiş, aylık dönemde katılımcıların çoğunluğu net aktif değerine ilişkin bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar, bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında aylık dönemde yatırım fonları net aktif değerinde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranının %42'den %30'a gerilediği gözlenmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ağustos 2009 – Şubat 2011)

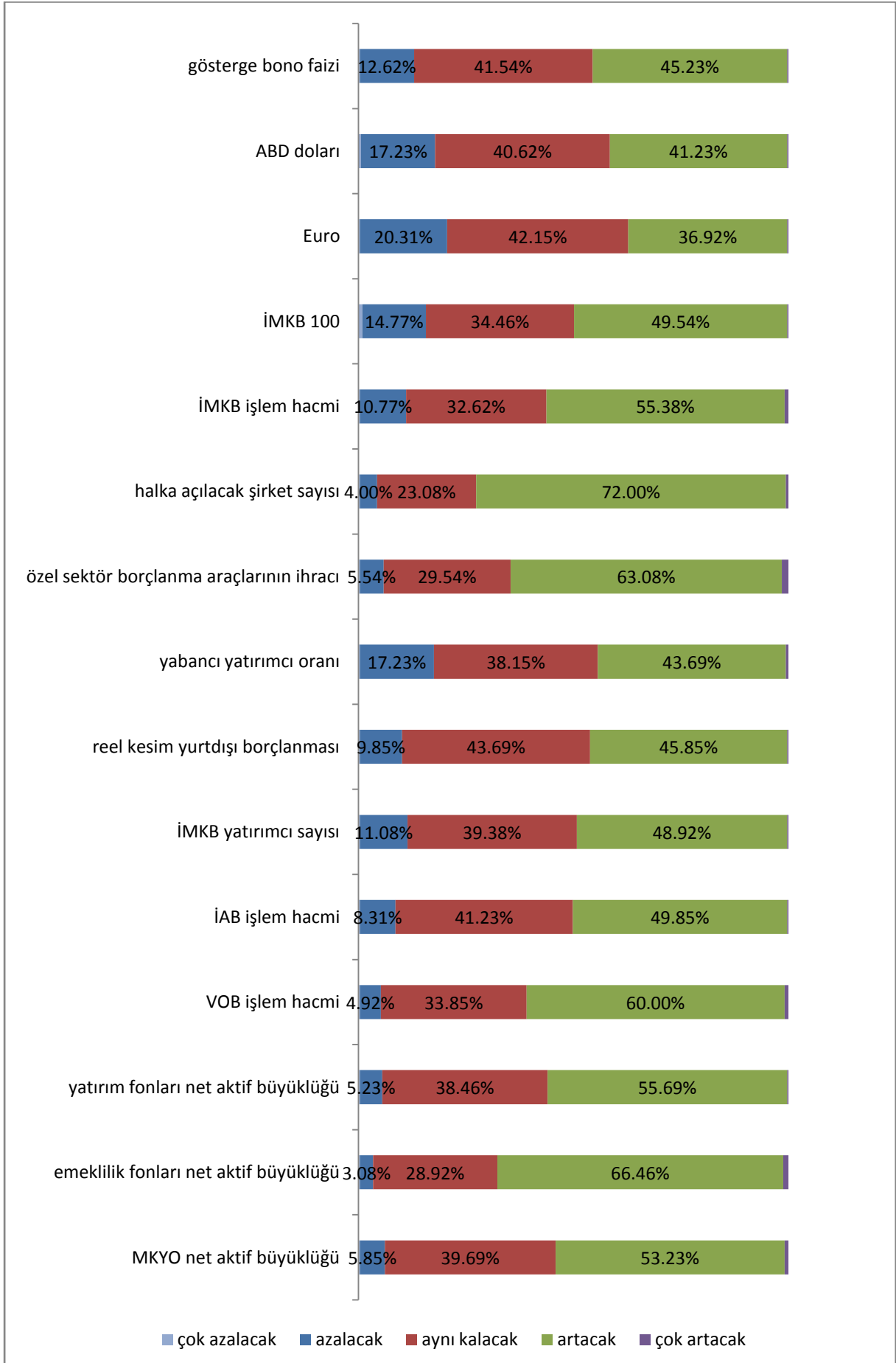


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

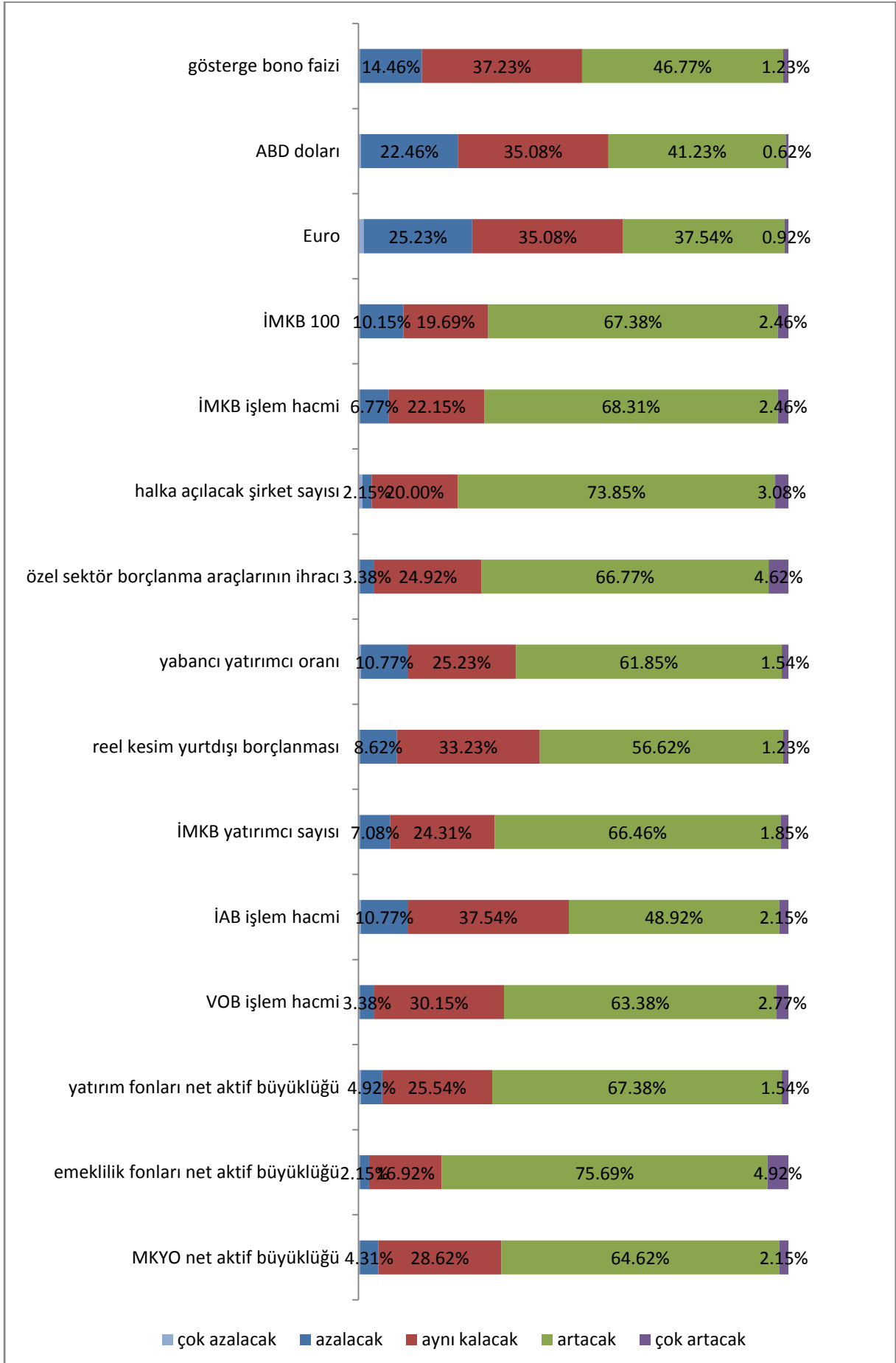
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	0.31
azalacak	41	12.62
aynı kalacak	183	56.31
artacak	98	30.15
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	41	12.62
aynı kalacak	135	41.54
artacak	147	45.23
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	47	14.46
aynı kalacak	121	37.23
artacak	152	46.77
çok artacak	4	1.23
toplam	325	100

Katılımcıların %56'sı gösterge bono faizine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Önümüzdeki ay faiz oranında düşüş bekleyen katılımcıların oranı %13, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %31 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmının faiz oranında artış beklediği görülmüştür. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %48 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	34	10.46
aynı kalacak	164	50.46
artacak	124	38.15
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	56	17.23
aynı kalacak	132	40.62
artacak	134	41.23
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	73	22.46
aynı kalacak	114	35.08
artacak	134	41.23
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Katılımcıların %50'si önümüzdeki ay, %41'i önümüzdeki altı ayda, %35'i ise önümüzdeki bir yılda ABD dolarında bir değişim beklemediğini belirtmiştir. Yükseliş bekleyen katılımcıların oranı ise aylık beklentilerde %39, altı aylık ve yıllık beklentilerde %42 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	35	10.77
aynı kalacak	181	55.69
artacak	105	32.31
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	66	20.31
aynı kalacak	137	42.15
artacak	120	36.92
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.23
azalacak	82	25.23
aynı kalacak	114	35.08
artacak	122	37.54
çok artacak	3	0.92
toplam	325	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay Euro'nun aynı kalacağı, %33'ü ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %42'si Euro'nun değerinde bir değişim beklemezken, yıllık beklentilerde bu oran %35'e gerilemiş, artış bekleyen 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	0.31
azalacak	99	30.46
aynı kalacak	155	47.69
artacak	69	21.23
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.92
azalacak	48	14.77
aynı kalacak	112	34.46
artacak	161	49.54
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	33	10.15
aynı kalacak	64	19.69
artacak	219	67.38
çok artacak	8	2.46
toplam	325	100

Aylık beklentilerde %48 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste yükseliş beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %50, yıllık beklentilerde ise %70'e ulaşmıştır.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	69	21.23
aynı kalacak	176	54.15
artacak	78	24.00
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	35	10.77
aynı kalacak	106	32.62
artacak	180	55.38
çok artacak	3	0.92
toplam	325	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	22	6.77
aynı kalacak	72	22.15
artacak	222	68.31
çok artacak	8	2.46
toplam	325	100

İMKB işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %54'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemediğini belirtirken, artış bekleyen katılımcıların oranı %24, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %22 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %56 ve %71'e olarak gerçekleşmiştir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	19	5.85
aynı kalacak	156	48.00
artacak	147	45.23
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	13	4.00
aynı kalacak	75	23.08
artacak	234	72.00
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.92
azalacak	7	2.15
aynı kalacak	65	20.00
artacak	240	73.85
çok artacak	10	3.08
toplam	325	100

Katılımcıların %48'i önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, %46'sı artış beklediği 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 %73, yıllık beklentilerde ise %77'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	1	0.31
azalacak	21	6.46
aynı kalacak	160	49.23
artacak	141	43.38
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	18	5.54
aynı kalacak	96	29.54
artacak	205	63.08
çok artacak	5	1.54
toplam	325	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	11	3.38
aynı kalacak	81	24.92
artacak	217	66.77
çok artacak	15	4.62
toplam	325	100

Katılımcıların aylık beklentilerde %49'u, altı aylık beklentilerde %30'u, yıllık beklentilerde ise %25'i özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %65 ve %71 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	93	28.62
aynı kalacak	181	55.69
artacak	47	14.46
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	56	17.23
aynı kalacak	124	38.15
artacak	142	43.69
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	35	10.77
aynı kalacak	82	25.23
artacak	201	61.85
çok artacak	5	1.54
toplam	325	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %29, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %15 olarak gerçekleşmiştir. Yabancı yatırımcı oranında artış bekleyen katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %44'e, yıllık beklentilerde ise %63'e ulaşmıştır.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	32	9.85
aynı kalacak	206	63.38
artacak	85	26.15
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	32	9.85
aynı kalacak	142	43.69
artacak	149	45.85
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	28	8.62
aynı kalacak	108	33.23
artacak	184	56.62
çok artacak	4	1.23
toplam	325	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler incelendiğinde, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş %63 ile borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %58 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	60	18.46
aynı kalacak	187	57.54
artacak	76	23.38
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	36	11.08
aynı kalacak	128	39.38
artacak	159	48.92
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	23	7.08
aynı kalacak	79	24.31
artacak	216	66.46
çok artacak	6	1.85
toplam	325	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %58'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %24'ü artış, %19'u ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde katılımcıların önemli bir kısmının artış beklediği görülmüş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %49 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	15	4.62
aynı kalacak	181	55.69
artacak	126	38.77
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	27	8.31
aynı kalacak	134	41.23
artacak	162	49.85
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	35	10.77
aynı kalacak	122	37.54
artacak	159	48.92
çok artacak	7	2.15
toplam	325	100

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay değişim beklemezken, %39'u artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı %50'ye ulaşmıştır.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	25	7.69
aynı kalacak	174	53.54
artacak	124	38.15
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	16	4.92
aynı kalacak	110	33.85
artacak	195	60.00
çok artacak	3	0.92
toplam	325	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	11	3.38
aynı kalacak	98	30.15
artacak	206	63.38
çok artacak	9	2.77
toplam	325	100

Katılımcıların %54'ü VOB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %38 iken, altı aylık beklentilerde %61'e, yıllık beklentilerde ise %66'ya ulaşmıştır.

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	0.31
azalacak	42	12.92
aynı kalacak	185	56.92
artacak	96	29.54
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	17	5.23
aynı kalacak	125	38.46
artacak	181	55.69
çok artacak	1	0.31
toplam	325	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	16	4.92
aynı kalacak	83	25.54
artacak	219	67.38
çok artacak	5	1.54
toplam	325	100

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %30'u artış, %13'ü düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş %56 ve %69 ile yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde olmuştur.

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	0.31
azalacak	22	6.77
aynı kalacak	164	50.46
artacak	135	41.54
çok artacak	3	0.92
toplam	325	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	10	3.08
aynı kalacak	94	28.92
artacak	216	66.46
çok artacak	4	1.23
toplam	325	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	7	2.15
aynı kalacak	55	16.92
artacak	246	75.69
çok artacak	16	4.92
toplam	325	100

Önümüzdeki ay katılımcıların %50'si emeklilik fonları net aktif değerinde değişim beklemezken, %42'si artış beklediğini 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 %81'e kadar ulaşmıştır.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	43	13.23
aynı kalacak	197	60.62
artacak	82	25.23
çok artacak	2	0.62
toplam	325	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	19	5.85
aynı kalacak	129	39.69
artacak	173	53.23
çok artacak	3	0.92
toplam	325	100

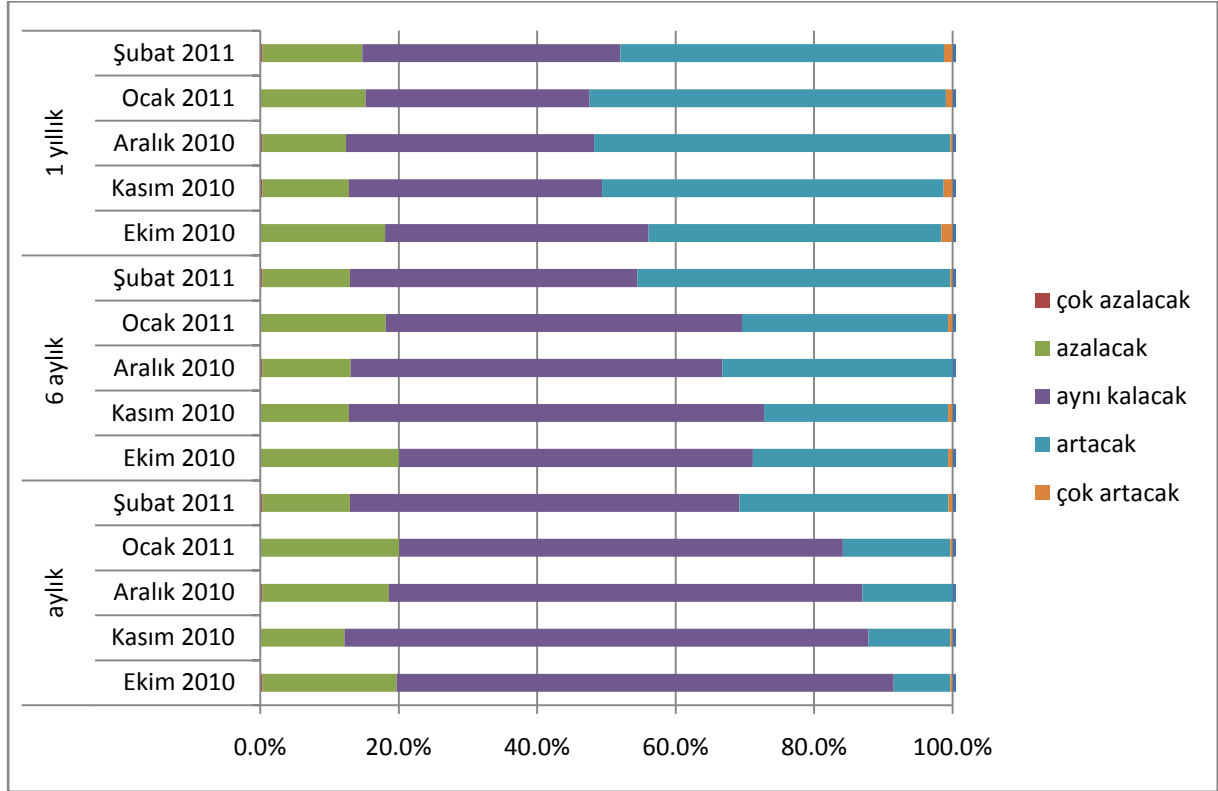
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	14	4.31
aynı kalacak	93	28.62
artacak	210	64.62
çok artacak	7	2.15
toplam	325	100

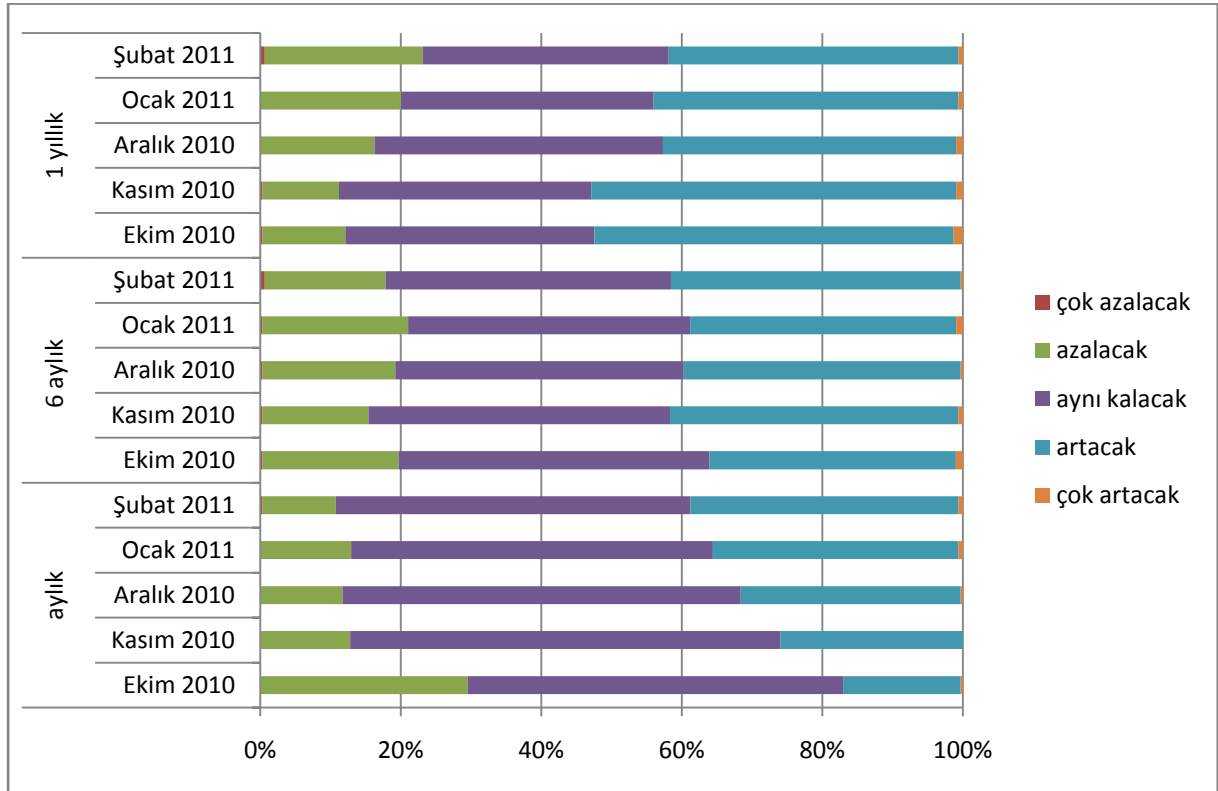
MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık beklentilerde %61 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde sırasıyla %40 ve %29'a gerilemiştir. MKYO net aktif değerinde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık beklentilerde %26, altı aylık beklentilerde %54, yıllık beklentilerde de %67 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

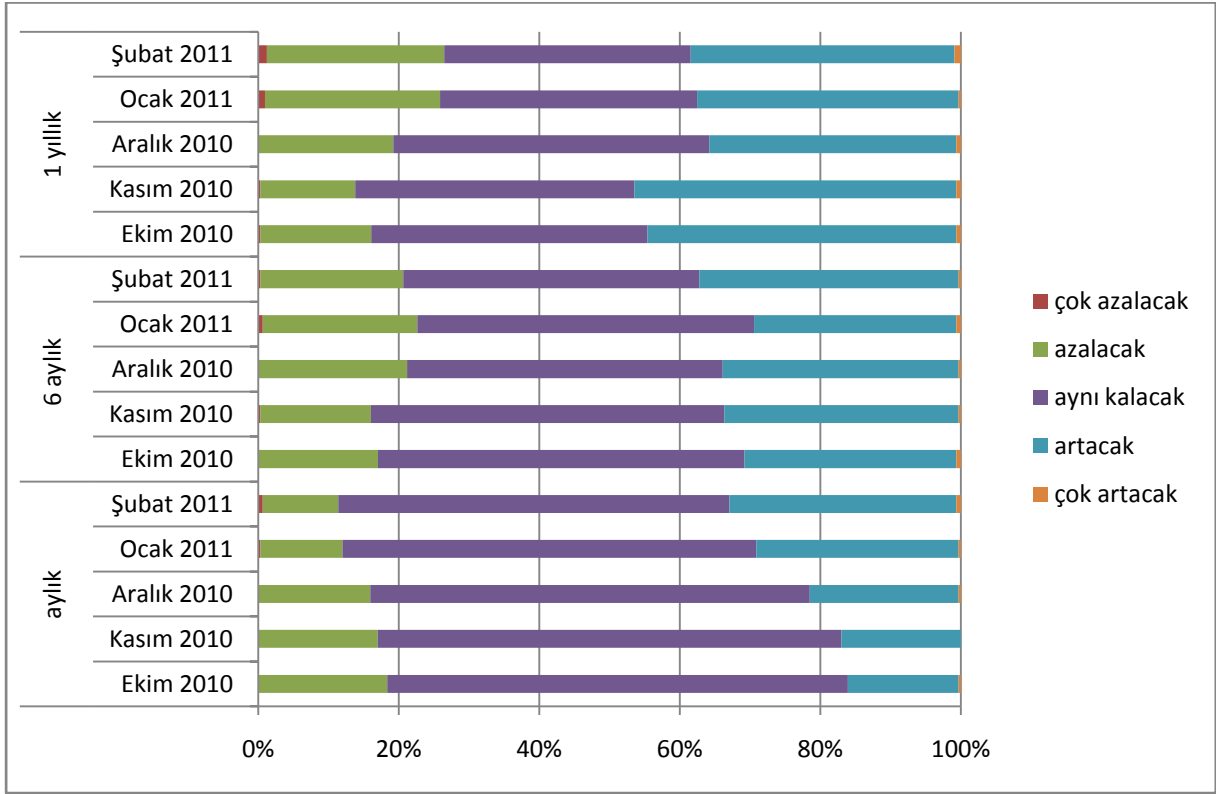
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



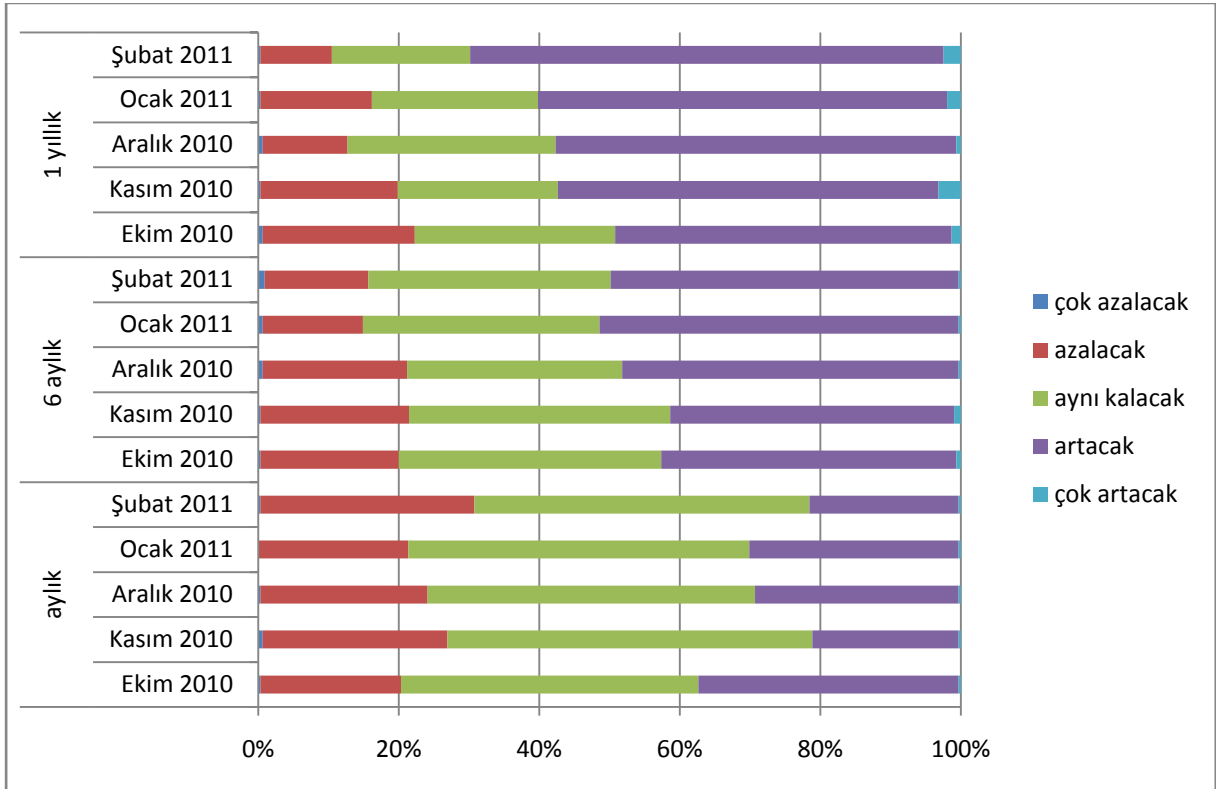
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



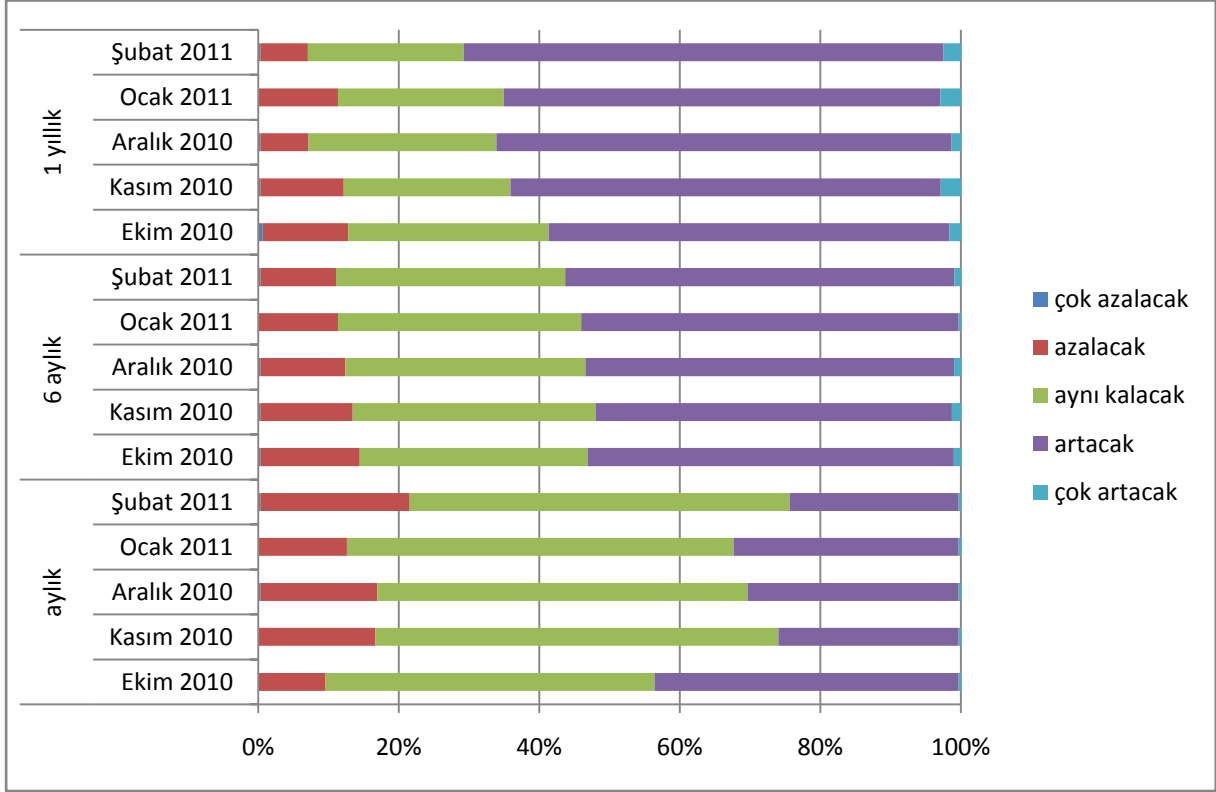
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



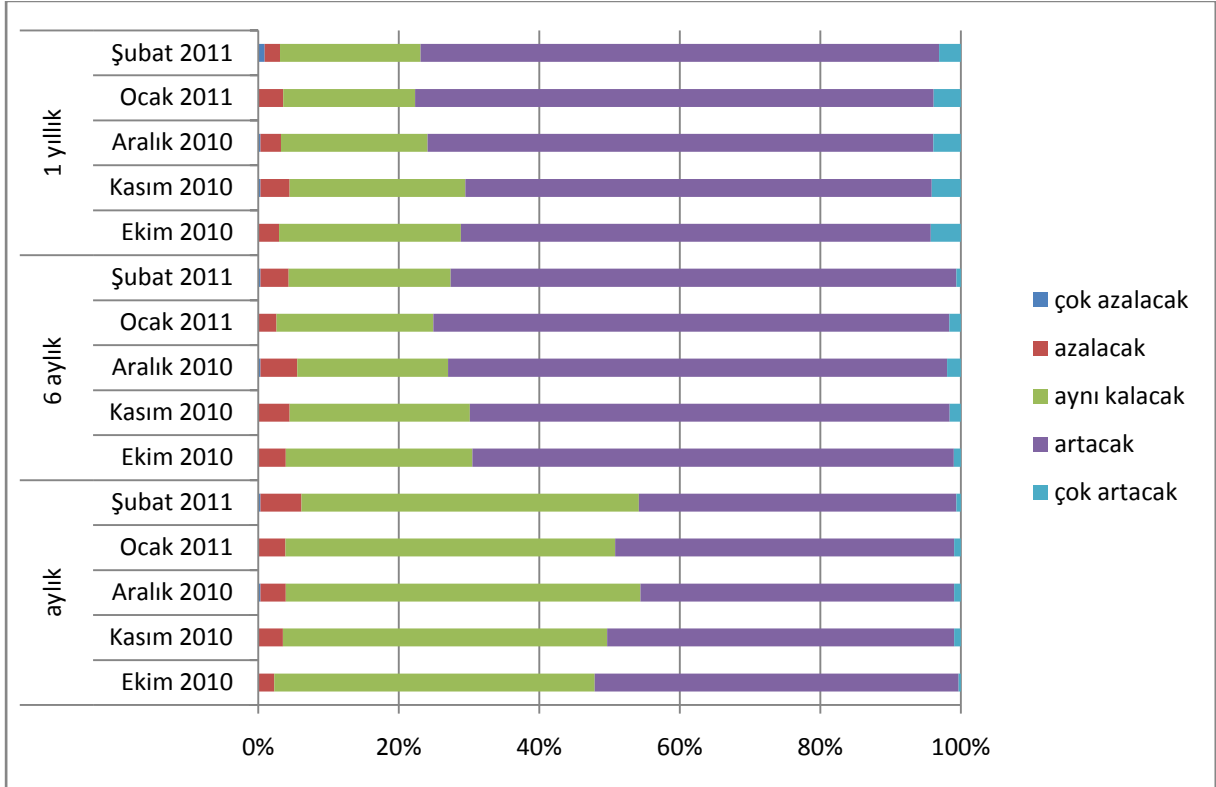
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



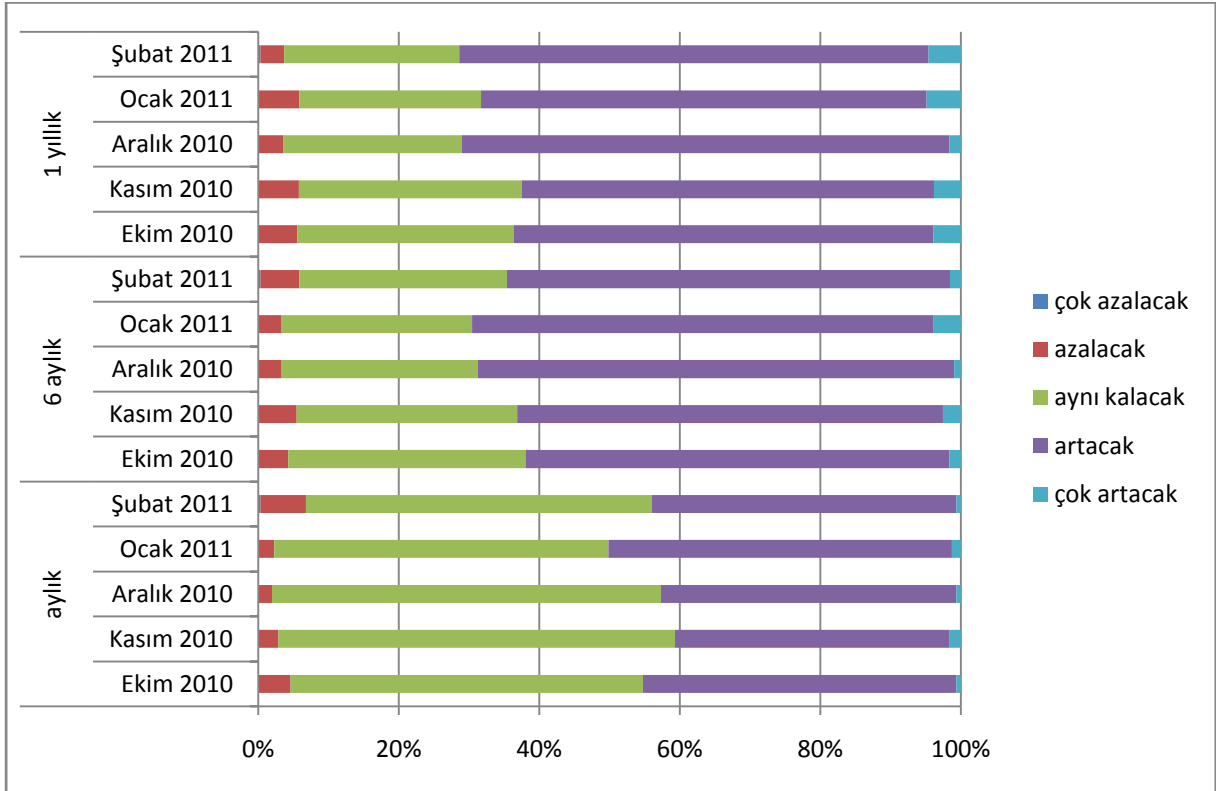
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



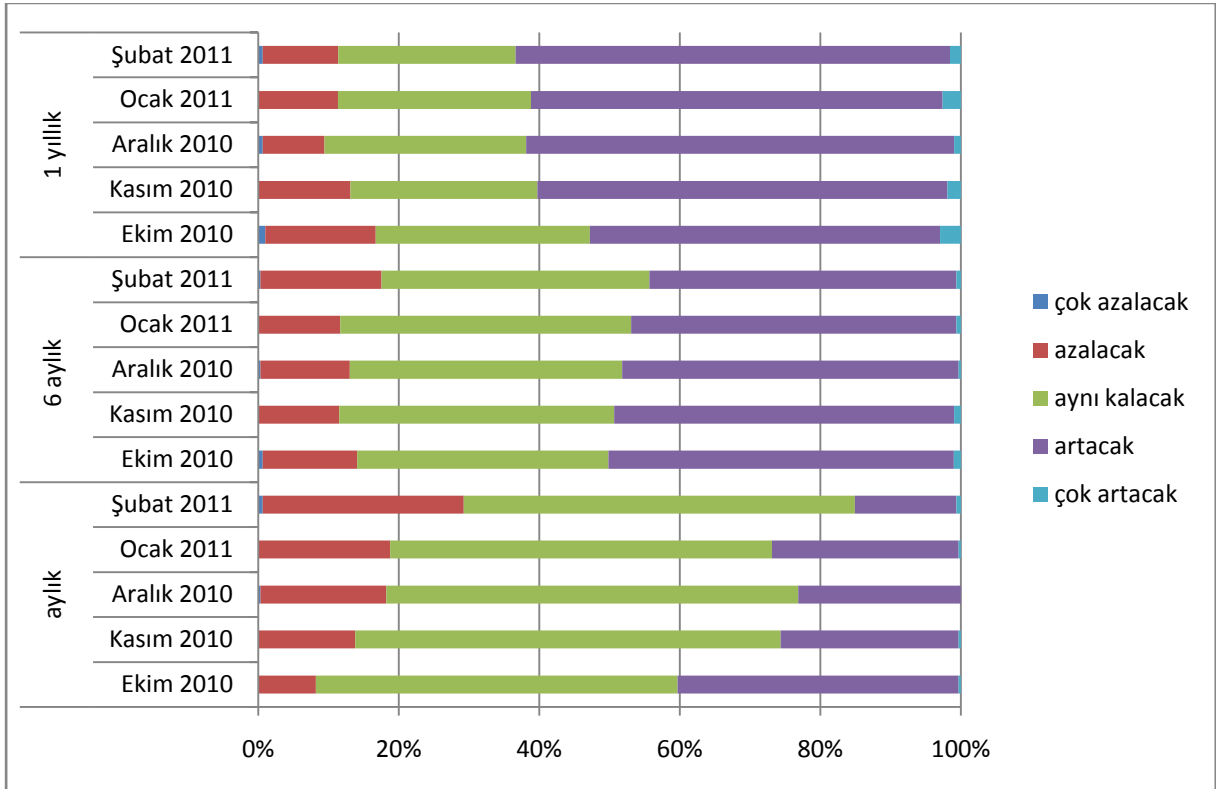
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



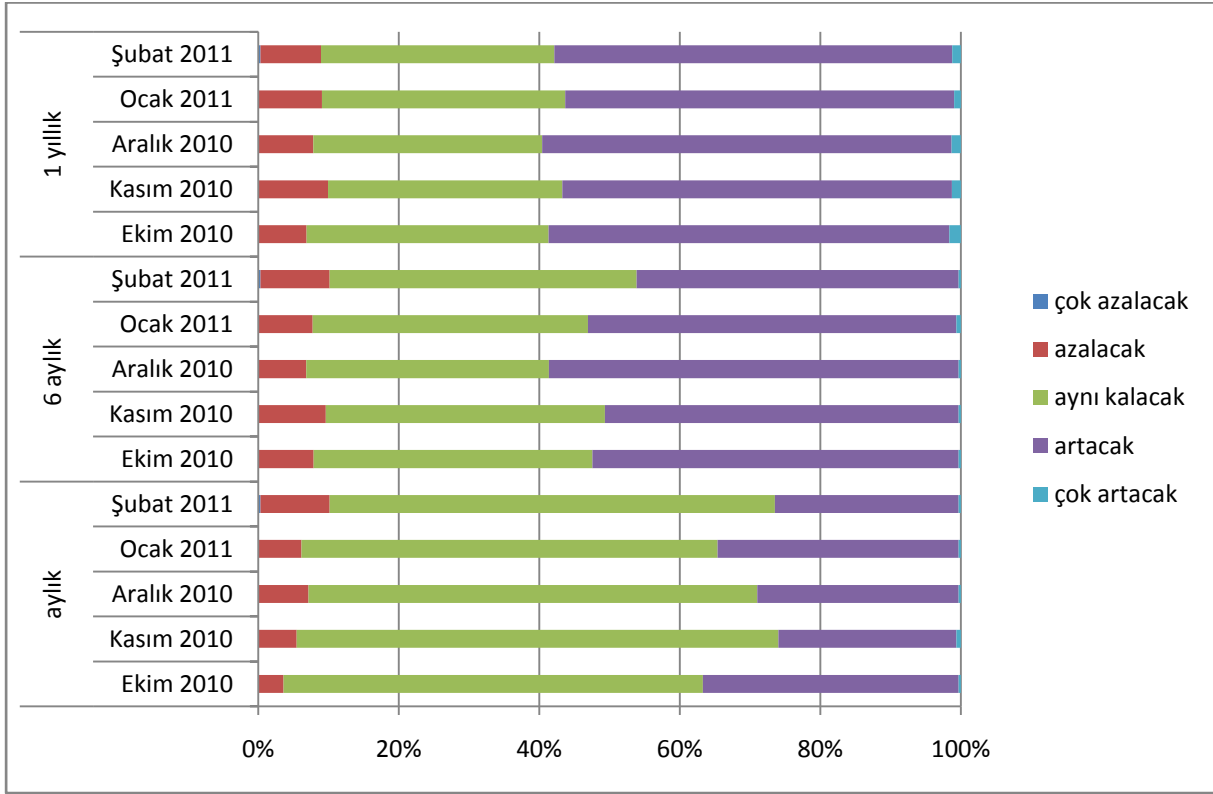
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



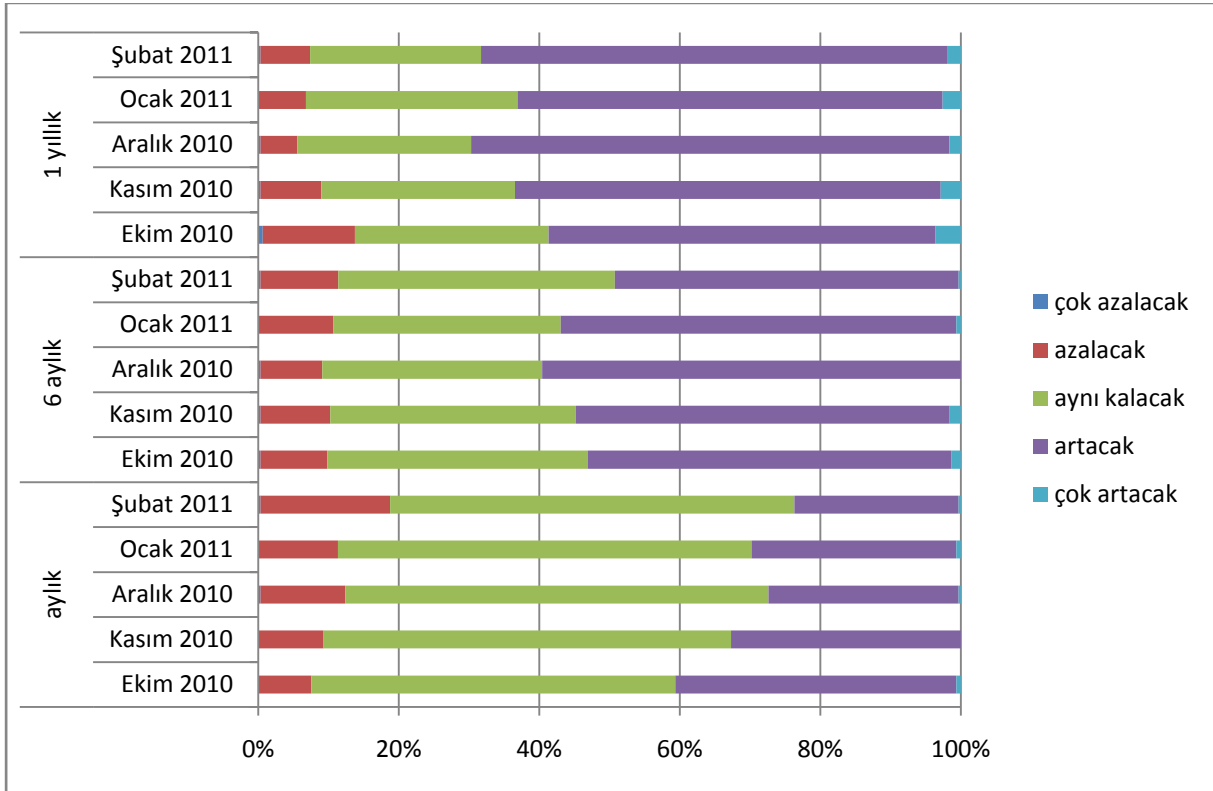
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



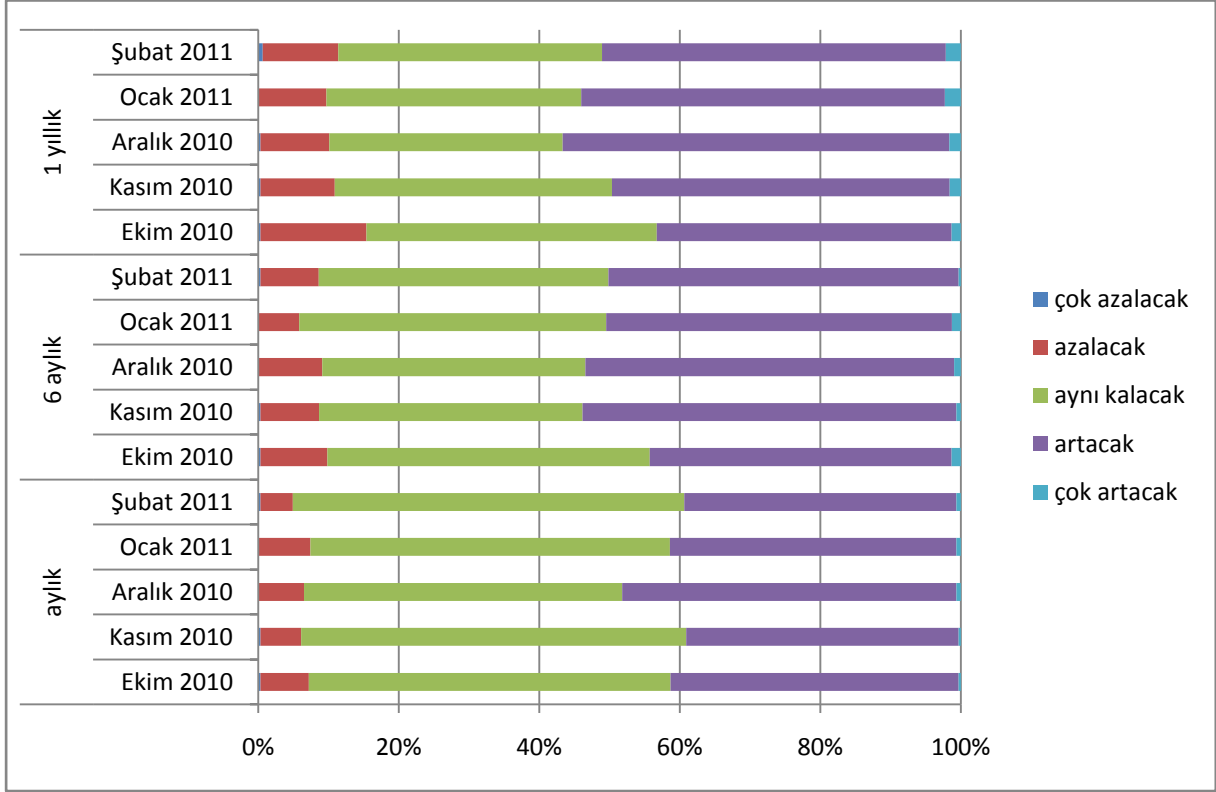
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



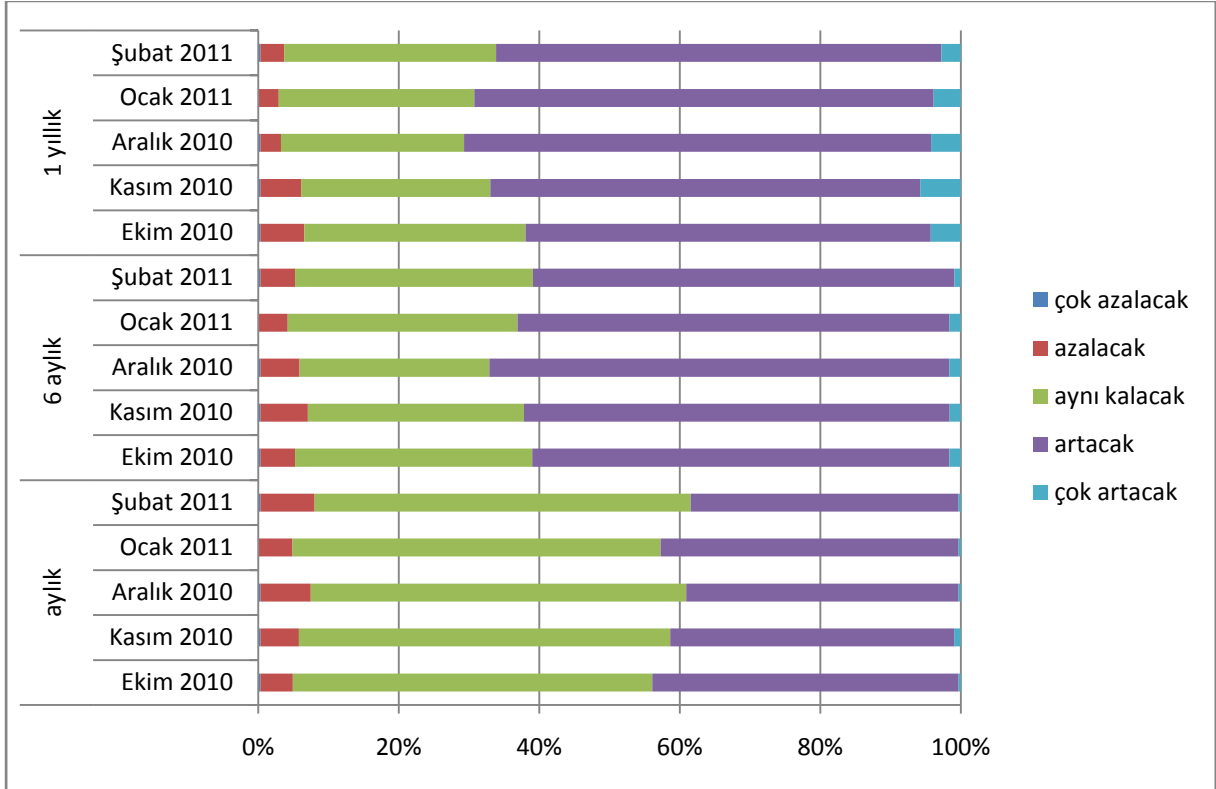
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



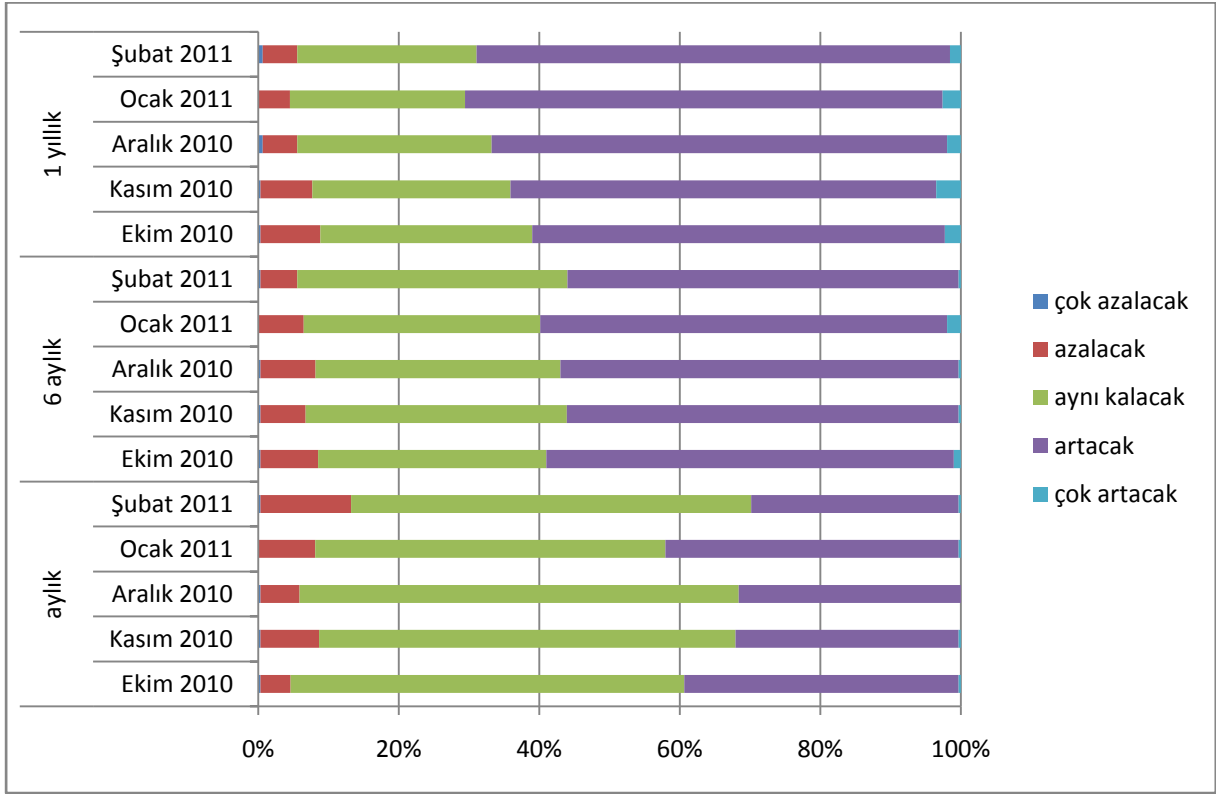
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



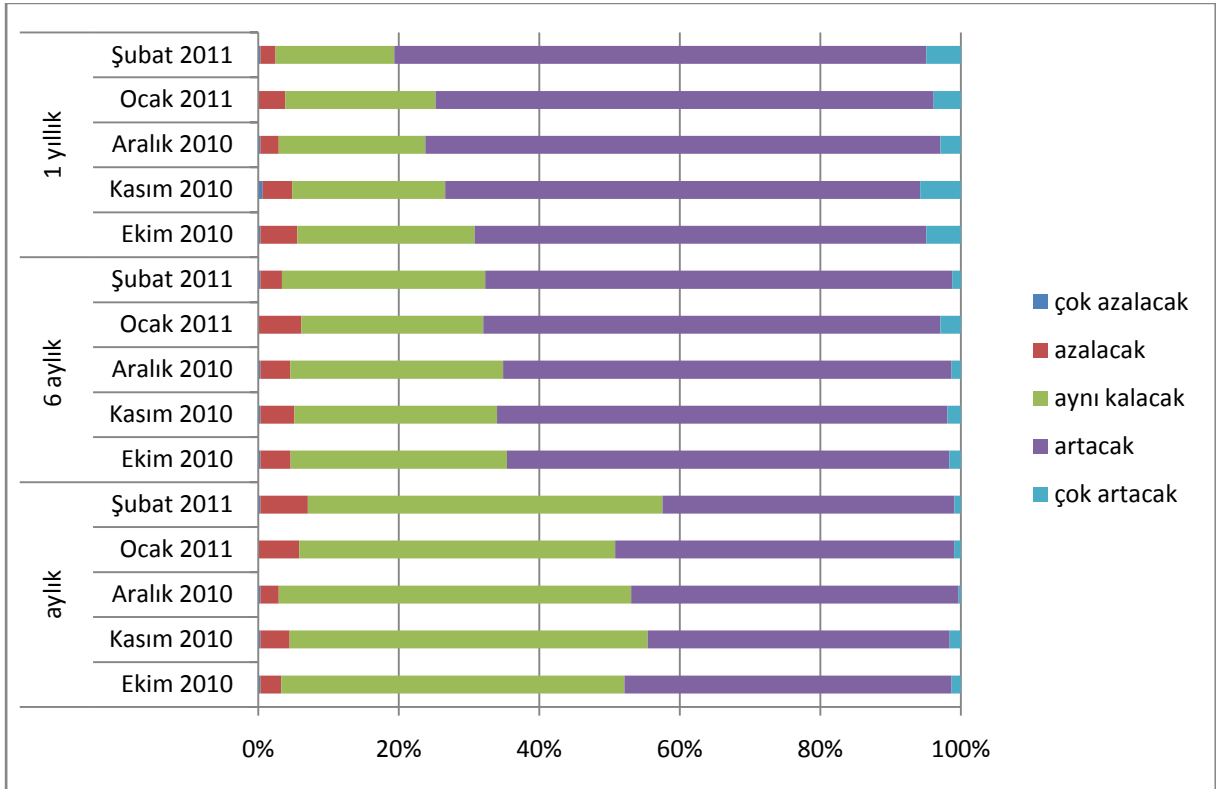
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



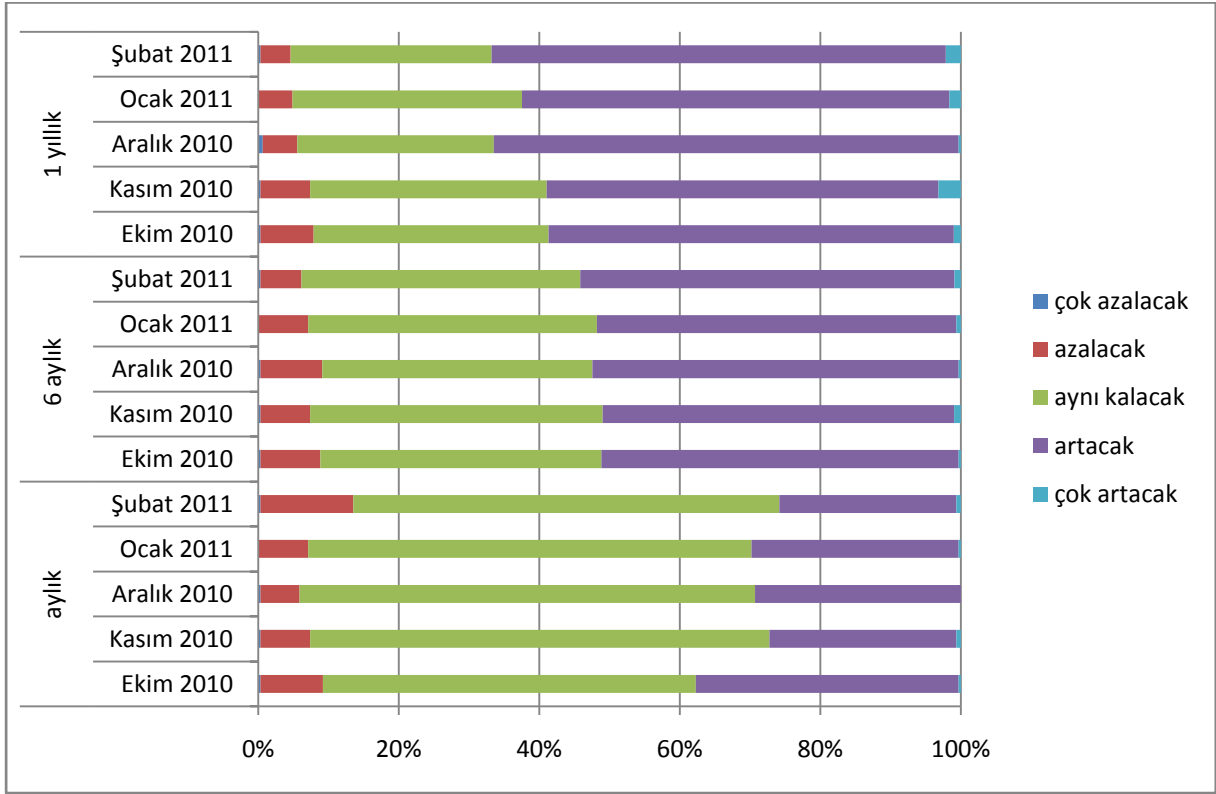
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

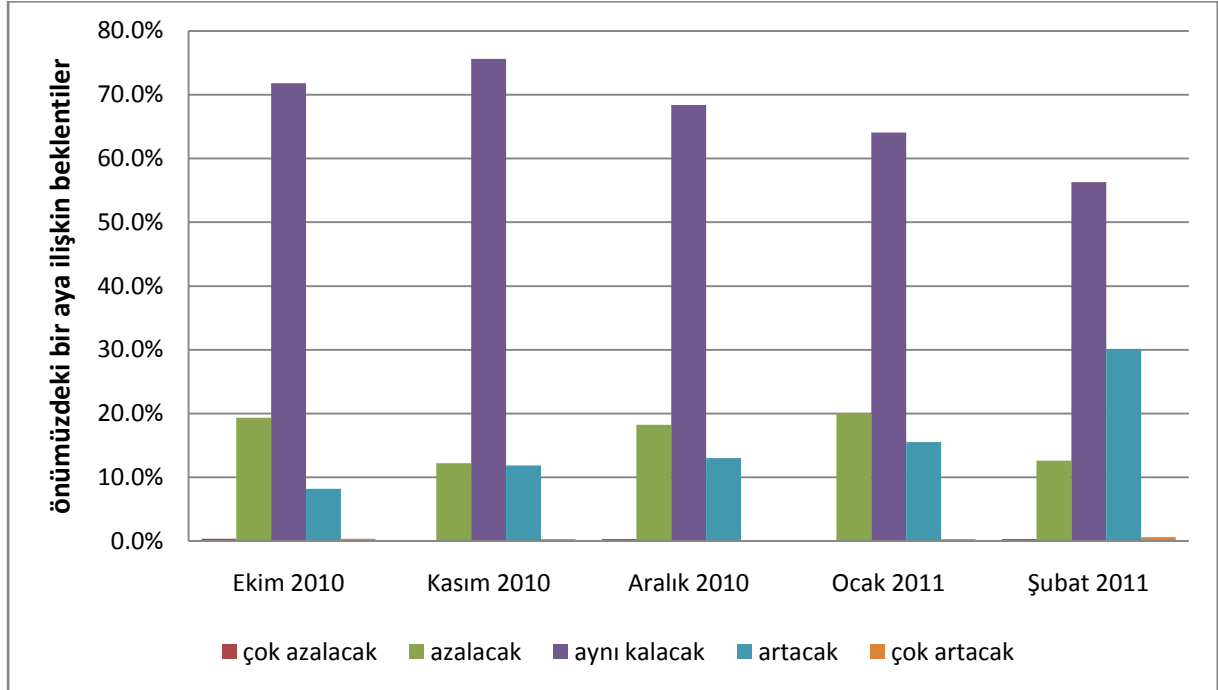


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



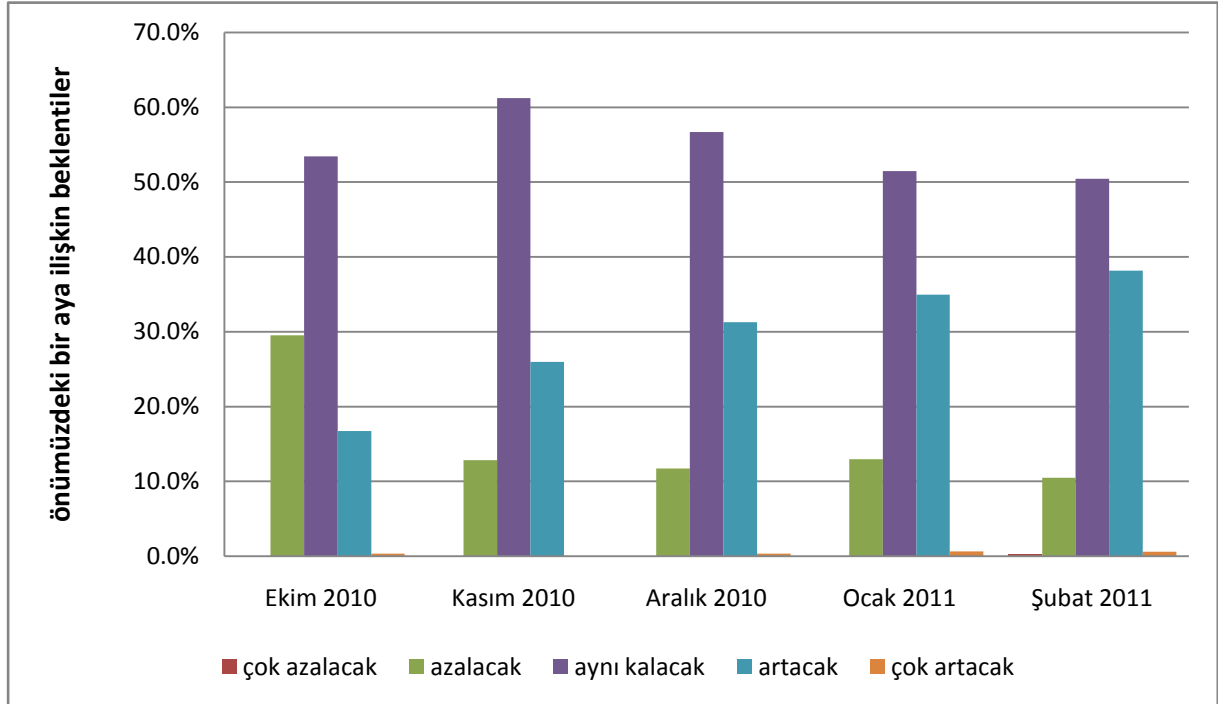
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



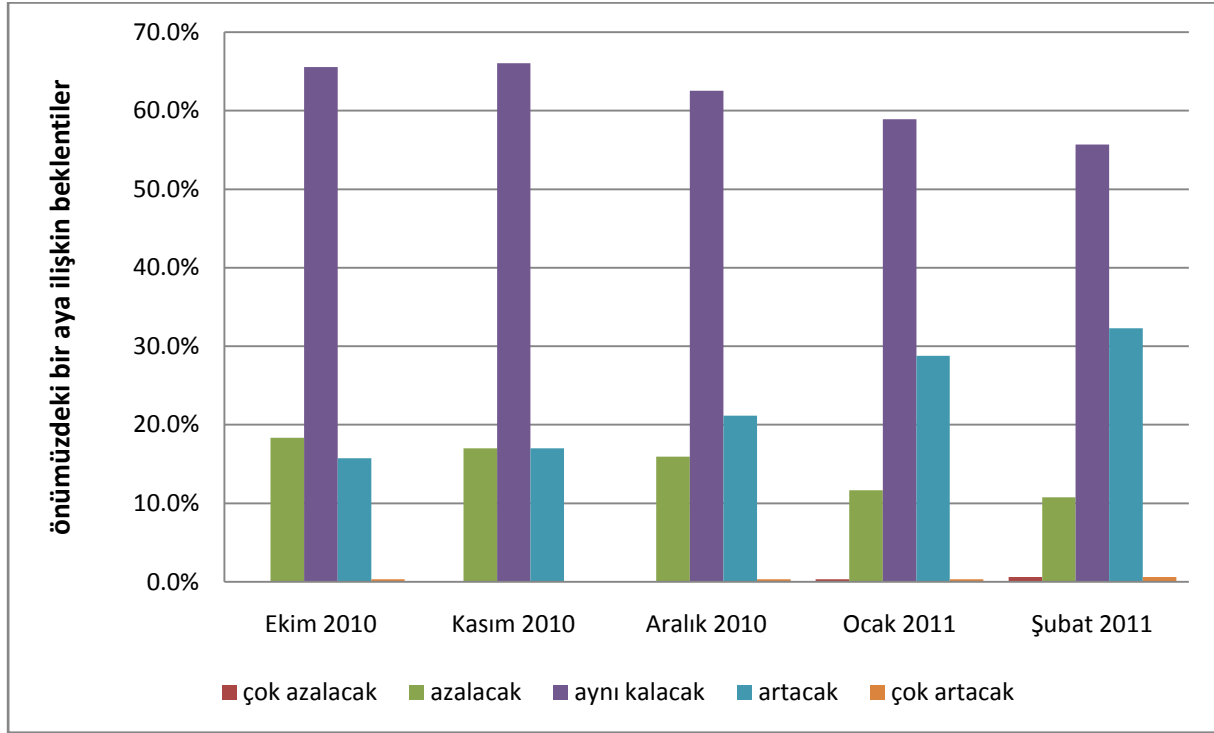
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Faiz oranı	%7.62	%7.84	%7.08	%8.19	%8.68

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



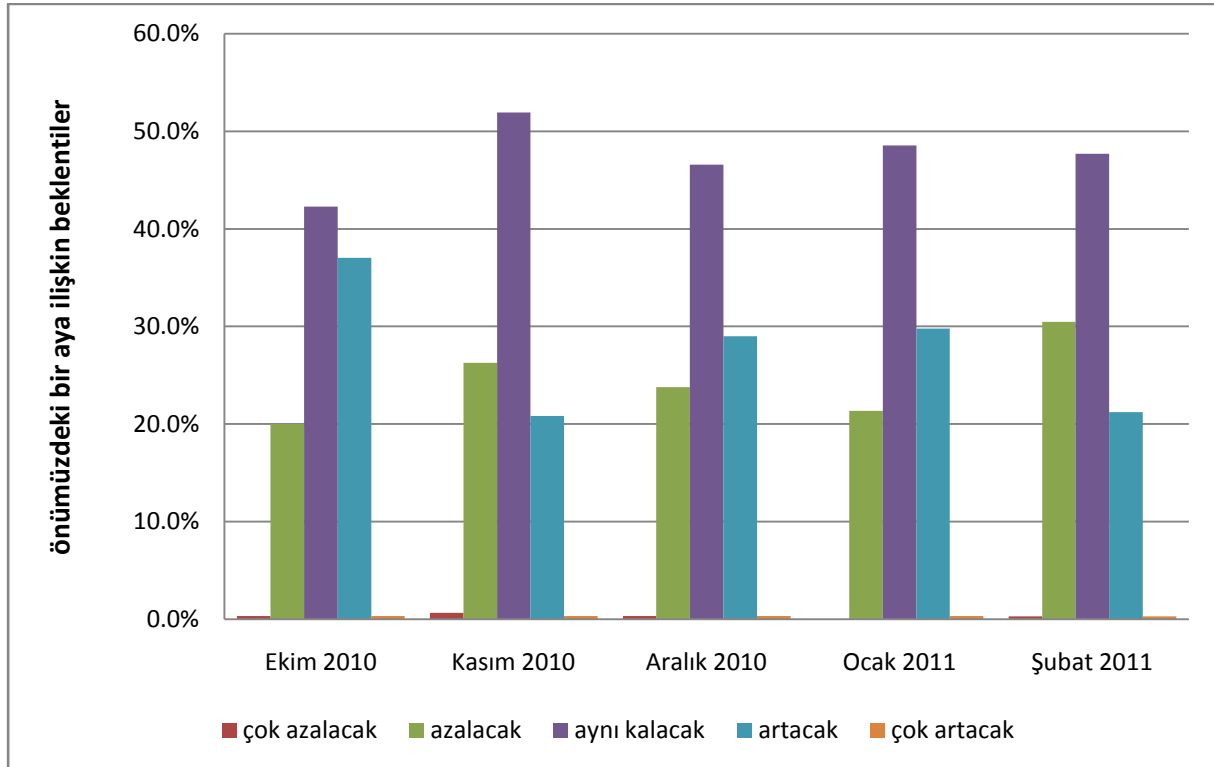
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
ABD doları/TL	1.4370	1.5063	1.5450	1.6068	1.6005

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



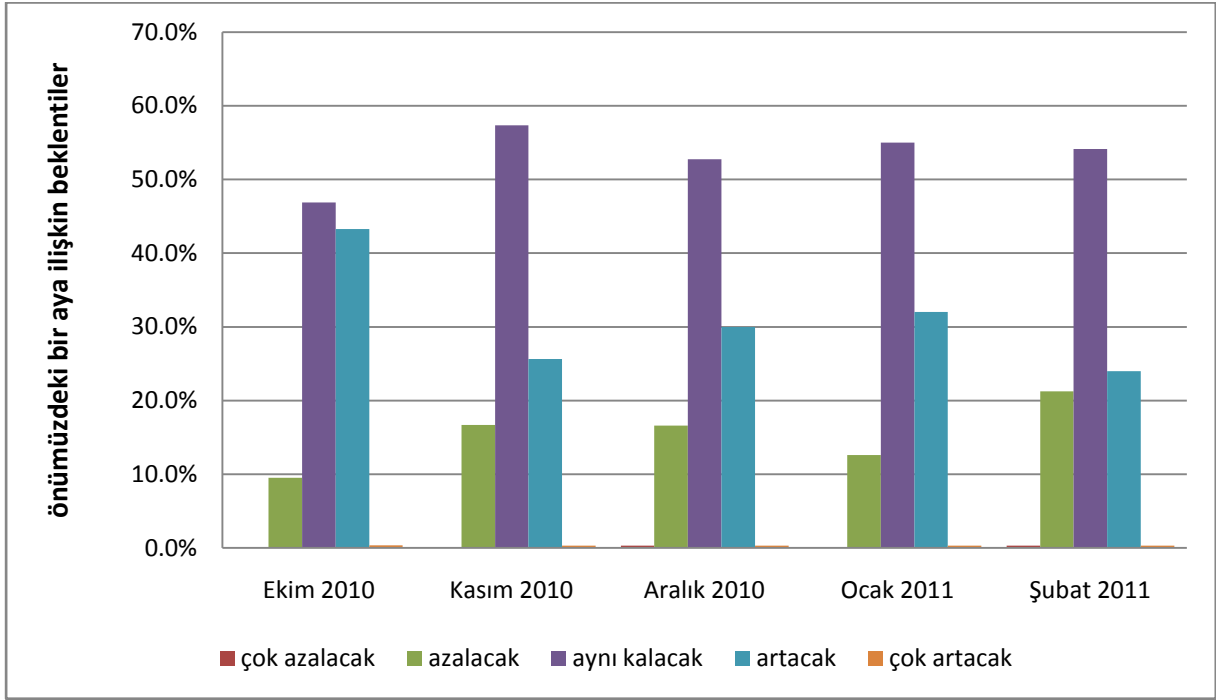
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Euro/TL	1.9841	1.9629	2.065	2.1947	2.2132

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



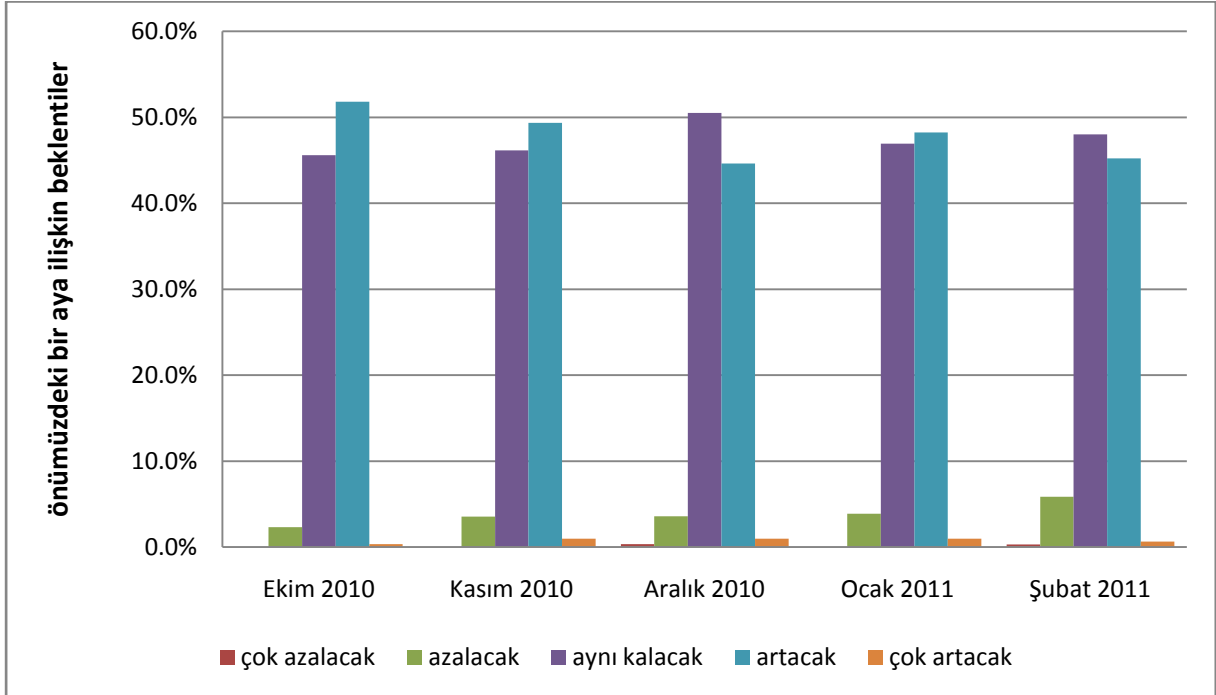
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
İMKB 100 endeksi	68,760.46	65,350.85	66,004.48	63,278.07	61,283.87

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



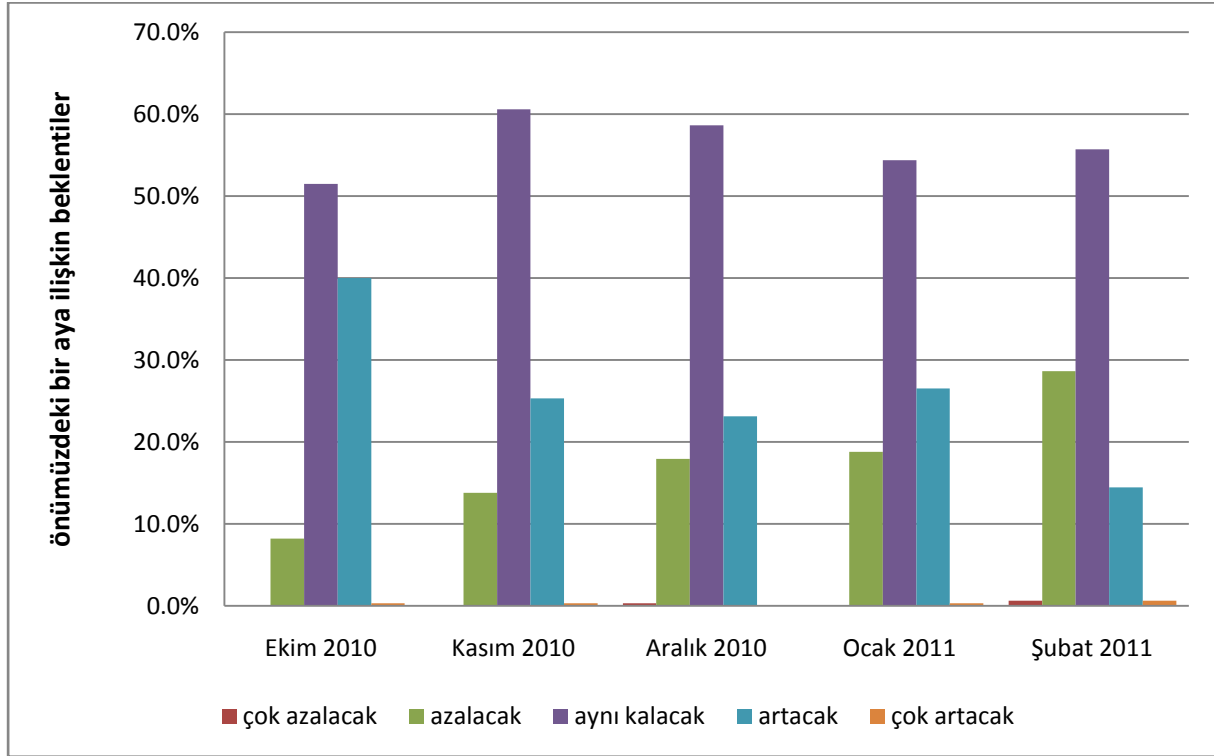
Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	58,360	51,425	73,091	76,925	69,145

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



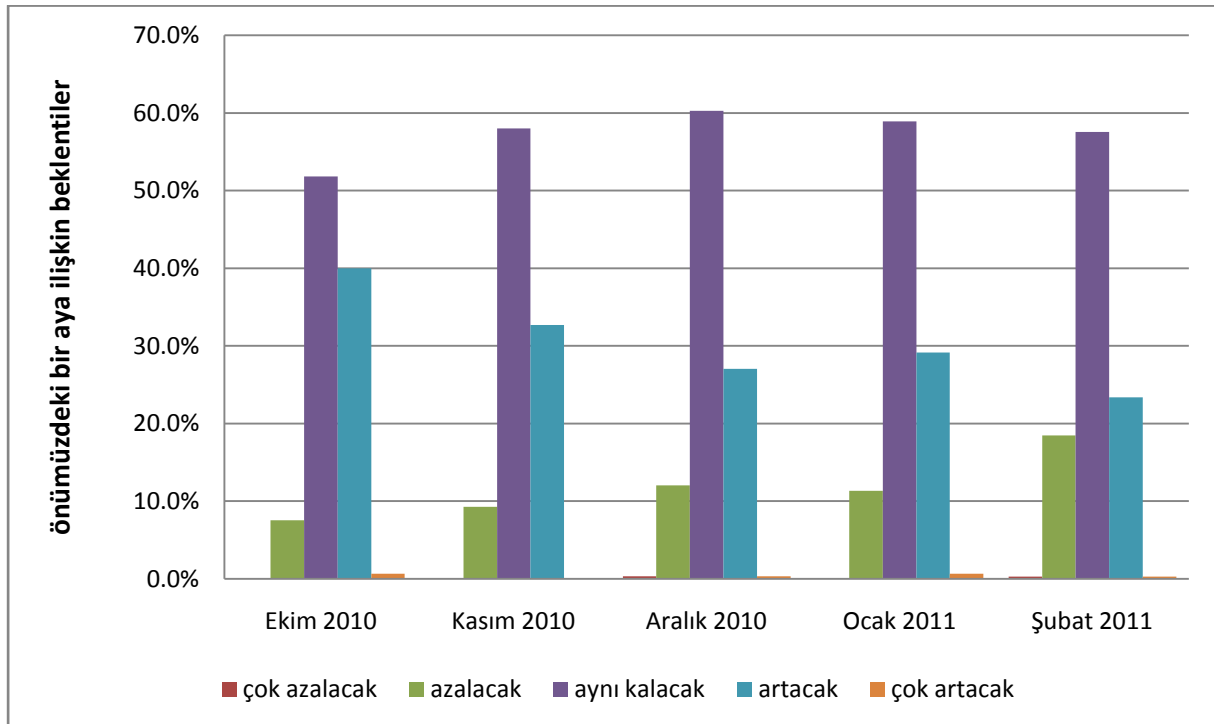
Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Halka açılan şirket sayısı	2	5	0	4	1

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



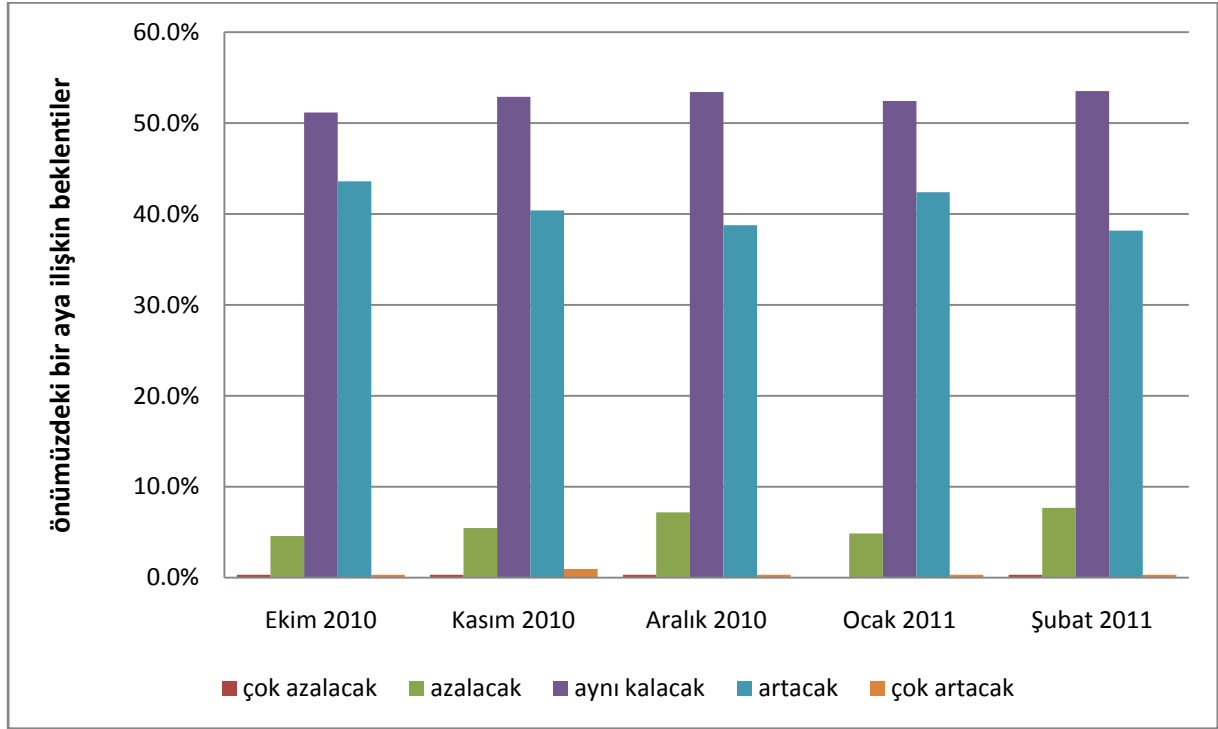
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%68.08	%67.65	%66.18	%64.70	%63.75

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



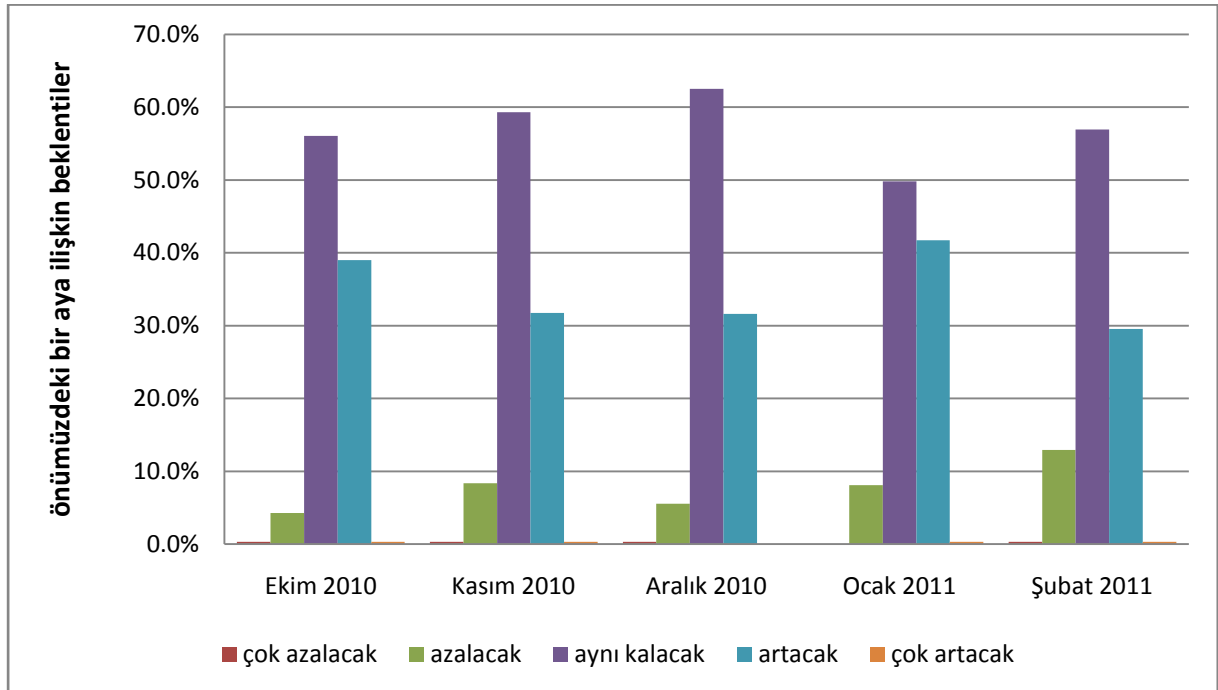
Gerçekleşmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,027,732	1,038,778	1,043,135	1,056,817	1,061,773

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



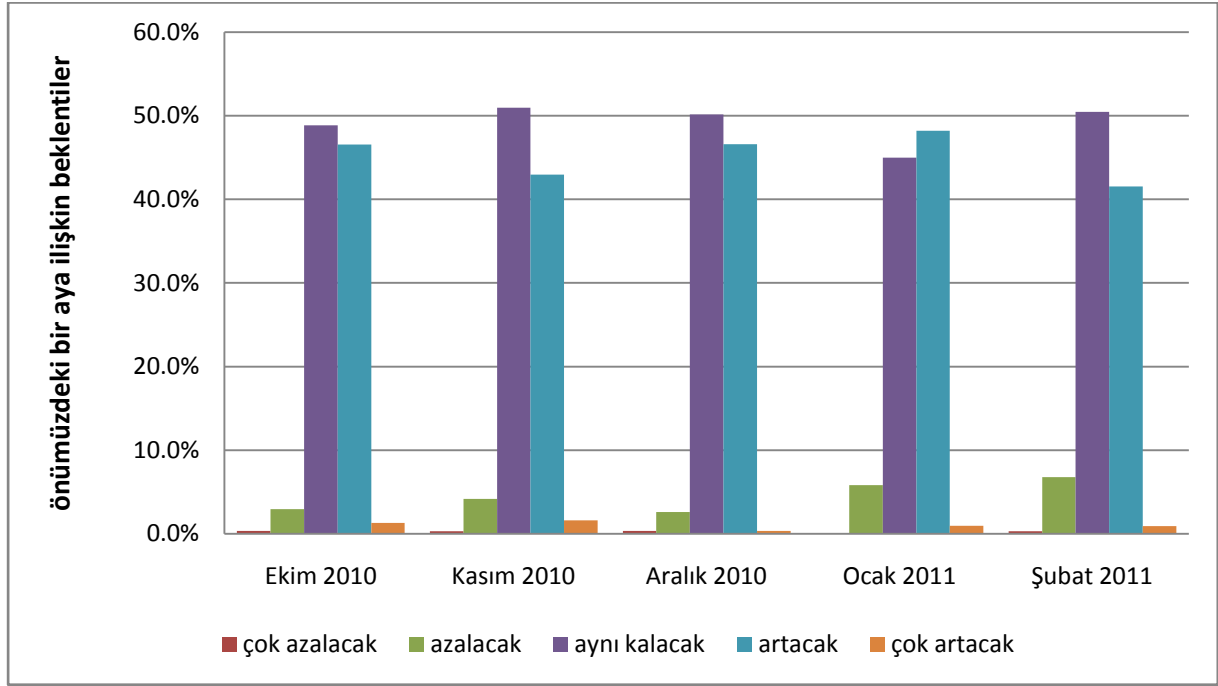
Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	41,785	34,523	41,878	38,106	38,285

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



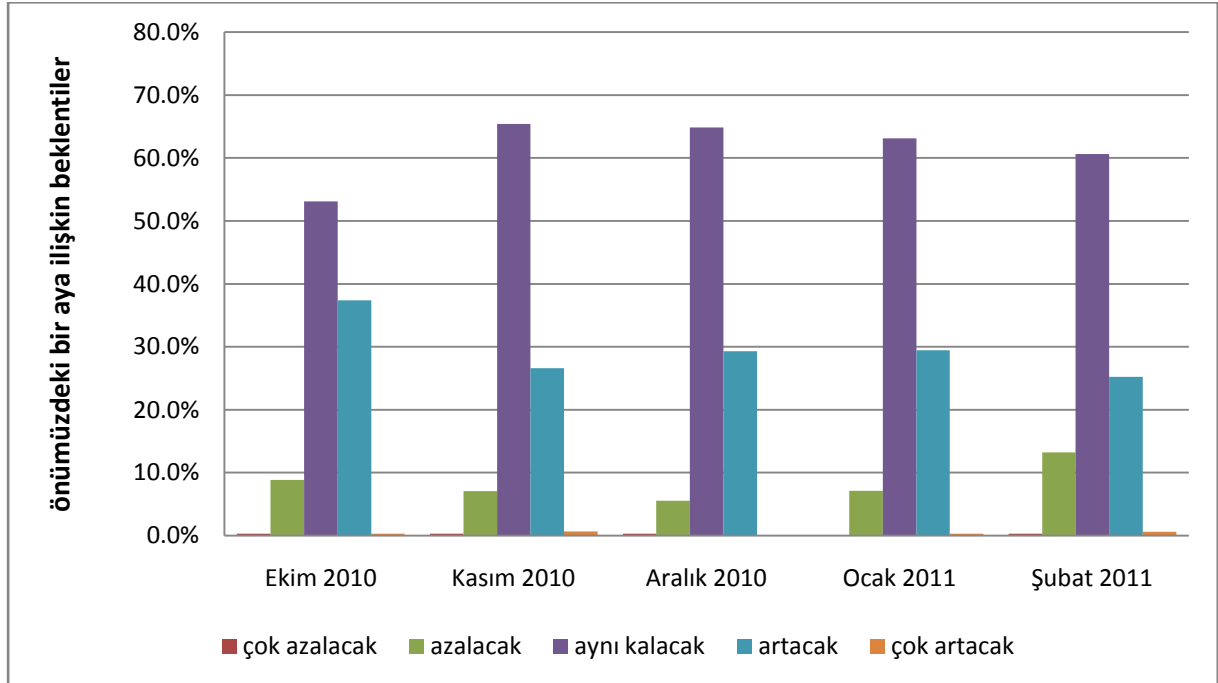
Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,766	29,712	30,897	32,264	31,868

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	11,528	11,691	12,008	12,130	12,210

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	747	734	750	750	740

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