



Sermaye Piyasası Kurulu

# Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Mart 2011

Araştırma Dairesi

2011/03

**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 Mart ayındaki cevaplama oranı %51 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 (Eylül 2009 – Mart 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

2011 yılı Mart ayı anketi üç yüz on dokuz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faizine yönelik aylık beklentilerde çoğunluk görüş %54 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, geçtiğimiz dönem %31 olan artış bekleyen katılımcıların oranı bu ay %40'a ulaşmıştır. Altı aylık ve yıllık dönem için faiz oranında değişim beklemeyenlerle, yükseliş bekleyen katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiş, düşüş bekleyen katılımcılar ise azınlıkta kalmıştır.

Geçtiğimiz dönem olduğu gibi bu ay da katılımcıların çoğunluğu ABD dolarına ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklememektedir. Aylık ve yıllık dönem için artış beklentisinde geçtiğimiz döneme göre düşüş olmuş, katılımcıların önemli bir kısmı değişim beklemediğini belirtmiştir.

Aylık ve yıllık beklentilerde Euro'ya ilişkin ağırlık görüş değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı ve yükseliş yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%37 civarı).

İMKB-100 endeksi ve işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay önemli bir değişim beklemediğini belirtirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş endekste ve işlem hacminde artış yaşanacağı yönünde olmuştur.

Katılımcıların çoğunluğu (%57) önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, %38'i artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde olmuştur.

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay 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 %61 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin aylık beklentilerde çoğunluk görüş %55 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, geçtiğimiz dönem %15 olan artış bekleyen katılımcıların oranı bu ay %22'ye ulaşmıştır. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı yabancı yatırımcı oranında artış

beklediğini belirtmiştir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %46'ya, yıllık beklentilerde ise %61'e ulaşmıştır.

Katılımcıların çoğunluğu reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış beklediğini belirtmiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken altı aylık ve yıllık dönemde artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %63'e ulaşmıştır.

İAB işlem hacmine ilişkin katılımcıların %48'i önümüzdeki ay değişim beklemediği, %47'si ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %51 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında İAB işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranının aylık beklentilerde %39'dan %47'ye yükseldiği gözlenmiştir.

VOB işlem hacmine ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, aylık beklentilerde

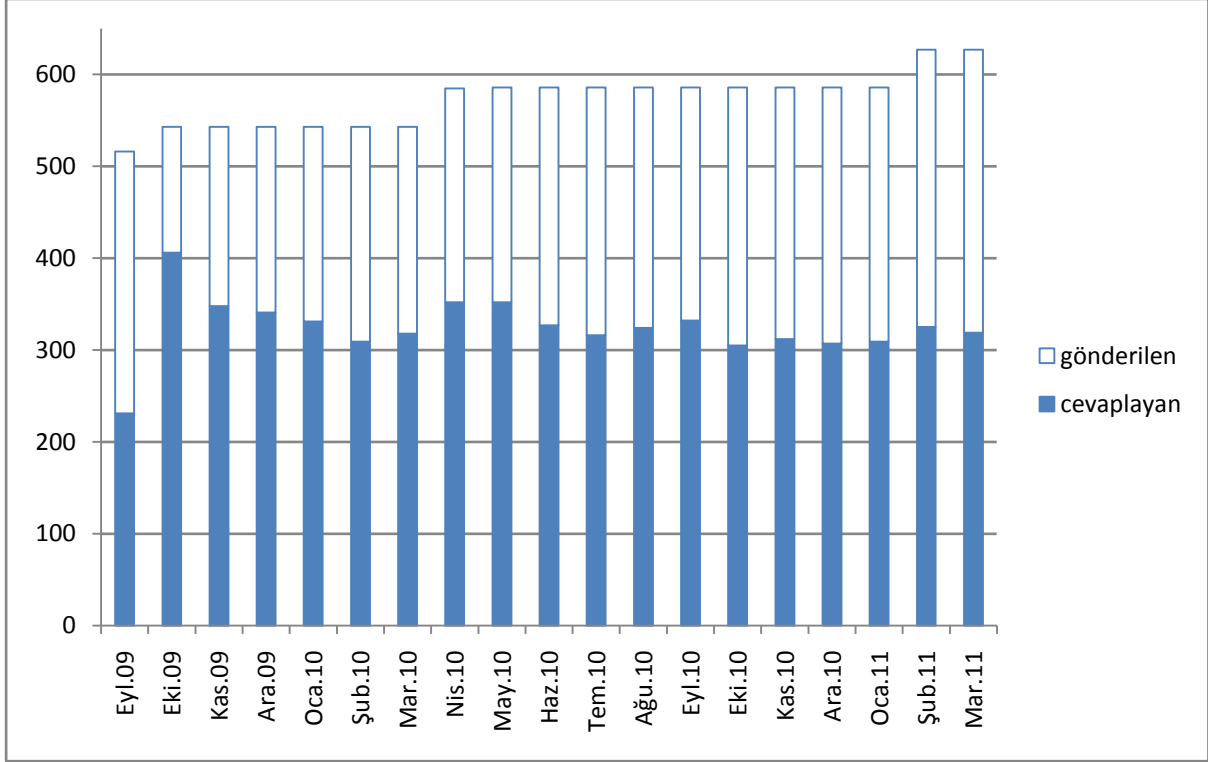
katılımcıların çoğunluğunun (%53) bir değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşünün ağırlık kazandığı gözlenmiştir.

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin beklentiler bir önceki dönem anket sonuçları ile benzerlik göstermiş, çoğunluk (%59) aylık beklentilerde yatırım fonları net aktif değerinde bir değişim yaşanmayacağı, altı aylık (%56) ve yıllık beklentilerde (%67) ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Emeklilik yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %49'u önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %44'ü artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olurken, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık beklentiler için sırasıyla %65 ve %76 olarak gerçekleşmiştir.

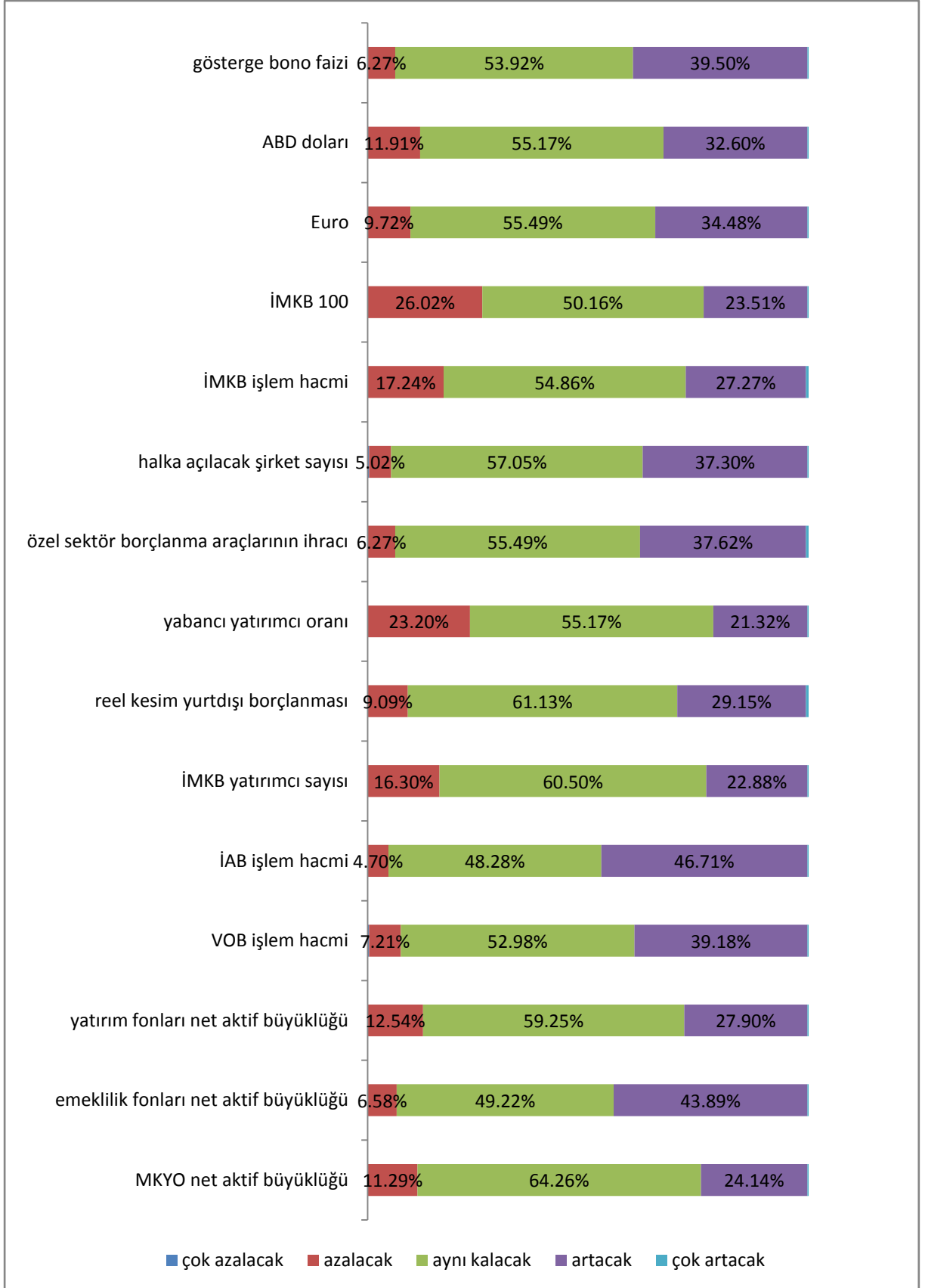
MKYO net aktif değerine ilişkin beklentiler bir önceki dönem anket sonuçlarıyla paralellik göstermiş, aylık beklentilerde MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcılar çoğunlukta olurken (%64), altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş artış yaşanacağı yönünde gerçekleşmiştir.

**Grafik 1. Ankete Katılım (Eylül 2009 – Mart 2011)**

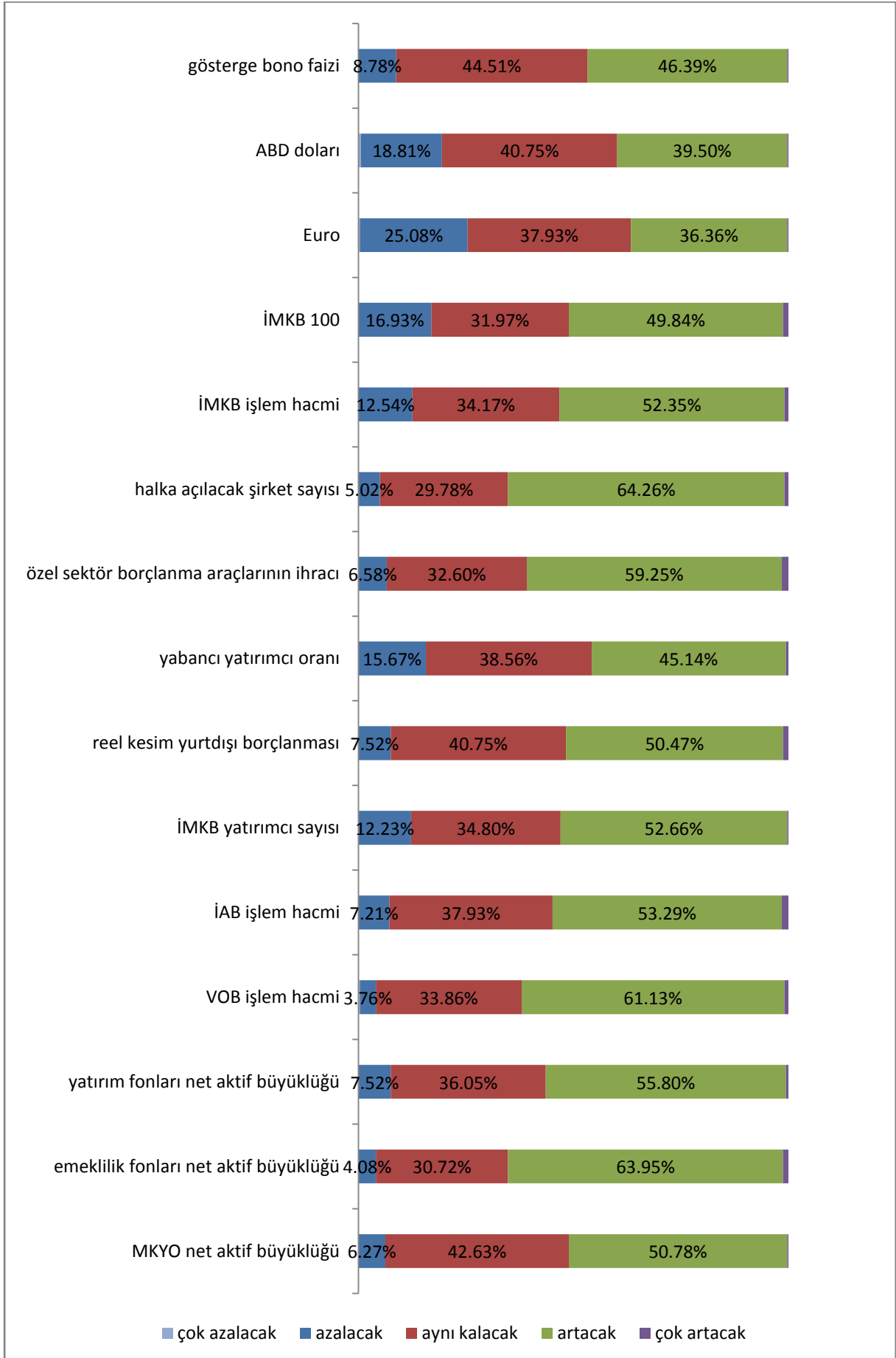


## MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

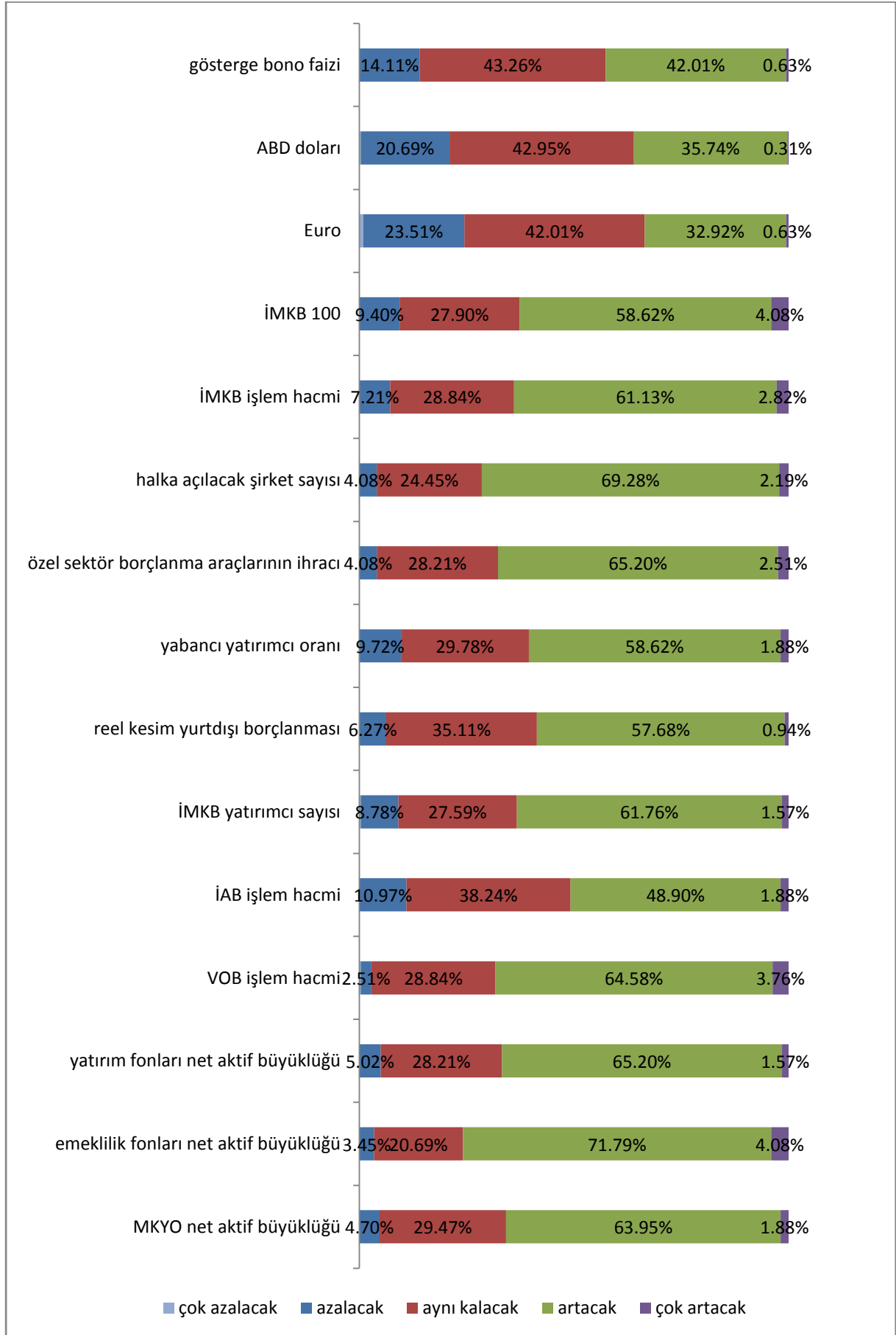
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



**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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	6.27
aynı kalacak	172	53.92
artacak	126	39.50
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	8.78
aynı kalacak	142	44.51
artacak	148	46.39
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	45	14.11
aynı kalacak	138	43.26
artacak	134	42.01
çok artacak	2	0.63
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Aylık beklentilerde %54 ile katılımcıların çoğunluğu gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %44'lere gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde faiz oranında değişim beklemeyenlerle, yükseliş bekleyen katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiş, düşüş bekleyen katılımcılar ise azınlıkta kalmıştır.

### A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	38	11.91
aynı kalacak	176	55.17
artacak	104	32.60
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.63
azalacak	60	18.81
aynı kalacak	130	40.75
artacak	126	39.50
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

**Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	66	20.69
aynı kalacak	137	42.95
artacak	114	35.74
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

ABD dolarına ilişkin her üç dönemde de katılımcılar tarafından en çok bildirilen görüş değişim beklenmediği olurken, bu oranlar sırasıyla %55, %41 ve %43 olarak gerçekleşmiştir. ABD dolarında yükseliş bekleyen katılımcıların oranı ise aylık dönemde %33, altı aylık dönemde %40, yıllık dönemde ise %36 olmuştur.

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

**Tablo 7: Euro aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	31	9.72
aynı kalacak	177	55.49
artacak	110	34.48
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

**Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	80	25.08
aynı kalacak	121	37.93
artacak	116	36.36
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

**Tablo 9: Euro yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	3	0.94
azalacak	75	23.51
aynı kalacak	134	42.01
artacak	105	32.92
çok artacak	2	0.63
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>



Aylık ve yıllık beklentilerde Euro'ya ilişkin baskın görüş değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı ve yükseliş yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%37 civarı).

## 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	83	26.02
aynı kalacak	160	50.16
artacak	75	23.51
çok artacak	1	0.31
toplam	319	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	54	16.93
aynı kalacak	102	31.97
artacak	159	49.84
çok artacak	4	1.25
toplam	319	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	30	9.40
aynı kalacak	89	27.90
artacak	187	58.62
çok artacak	13	4.08
toplam	319	100

Aylık beklentilerde İMKB-100 endeksinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %50 ile çoğunlukta olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %32 ve %28'e gerilemiştir. Altı aylık (%51) ve yıllık (%62) beklentilerde ise hakim görüş endeksin yükseleceği olmuştur.

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

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	55	17.24
aynı kalacak	175	54.86
artacak	87	27.27
çok artacak	2	0.63
toplam	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	40	12.54
aynı kalacak	109	34.17
artacak	167	52.35
çok artacak	3	0.94
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.21
aynı kalacak	92	28.84
artacak	195	61.13
çok artacak	9	2.82
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

İMKB işlem hacmine ilişkin olarak aylık beklentilerde %55 ile çoğunluk değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%53) ve yıllık beklentilerde (%64) baskın görüş işlem hacminin artacağı olmuştur.

### 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	1	0.31
azalacak	16	5.02
aynı kalacak	182	57.05
artacak	119	37.30
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</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	16	5.02
aynı kalacak	95	29.78
artacak	205	64.26
çok artacak	3	0.94
<b>toplam</b>	<b>319</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	13	4.08
aynı kalacak	78	24.45
artacak	221	69.28
çok artacak	7	2.19
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Katılımcıların çoğunluğu (%57) önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemediği, %38'i ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı olurken, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %65, yıllık beklentilerde ise %71'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	20	6.27
aynı kalacak	177	55.49
artacak	120	37.62
çok artacak	2	0.63
toplam	319	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.58
aynı kalacak	104	32.60
artacak	189	59.25
çok artacak	5	1.57
toplam	319	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.08
aynı kalacak	90	28.21
artacak	208	65.20
çok artacak	8	2.51
toplam	319	100

Önümüzdeki ay katılımcıların %55'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 %61 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	74	23.20
aynı kalacak	176	55.17
artacak	68	21.32
çok artacak	1	0.31
toplam	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	50	15.67
<b>aynı kalacak</b>	123	38.56
<b>artacak</b>	144	45.14
<b>çok artacak</b>	2	0.63
<b>toplam</b>	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	31	9.72
<b>aynı kalacak</b>	95	29.78
<b>artacak</b>	187	58.62
<b>çok artacak</b>	6	1.88
<b>toplam</b>	319	100

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranında bir değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %23, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %22 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı yabancı yatırımcı oranında artış beklediğini belirtmiştir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %46'ya, yıllık beklentilerde ise %61'e ulaşmıştır.

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

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	29	9.09
<b>aynı kalacak</b>	195	61.13
<b>artacak</b>	93	29.15
<b>çok artacak</b>	2	0.63
<b>toplam</b>	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	24	7.52
<b>aynı kalacak</b>	130	40.75
<b>artacak</b>	161	50.47
<b>çok artacak</b>	4	1.25
<b>toplam</b>	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	20	6.27
<b>aynı kalacak</b>	112	35.11
<b>artacak</b>	184	57.68
<b>çok artacak</b>	3	0.94
<b>toplam</b>	319	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %61'i borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %52 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

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

**Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	16.30
aynı kalacak	193	60.50
artacak	73	22.88
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

**Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	39	12.23
aynı kalacak	111	34.80
artacak	168	52.66
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

**Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	28	8.78
aynı kalacak	88	27.59
artacak	197	61.76
çok artacak	5	1.57
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Katılımcıların %61'i İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %23'ü artış, %16'sı ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluğu artış beklediğini belirtmiştir, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

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

**Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.70
aynı kalacak	154	48.28
artacak	149	46.71
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.21
aynı kalacak	121	37.93
artacak	170	53.29
çok artacak	5	1.57
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	10.97
aynı kalacak	122	38.24
artacak	156	48.90
çok artacak	6	1.88
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

İAB işlem hacmine yönelik olarak önümüzdeki ay katılımcıların %48'i değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %51'e ulaşmıştır.

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

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	23	7.21
aynı kalacak	169	52.98
artacak	125	39.18
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	12	3.76
aynı kalacak	108	33.86
artacak	195	61.13
çok artacak	3	0.94
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.31
azalacak	8	2.51
aynı kalacak	92	28.84
artacak	206	64.58
çok artacak	12	3.76
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Önümüzdeki ay katılımcıların %53'ü VOB işlem hacminde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %62 ve %68'e 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	0	0.00
azalacak	40	12.54
aynı kalacak	189	59.25
artacak	89	27.90
çok artacak	1	0.31
toplam	319	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	7.52
aynı kalacak	115	36.05
artacak	178	55.80
çok artacak	2	0.63
toplam	319	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	5.02
aynı kalacak	90	28.21
artacak	208	65.20
çok artacak	5	1.57
toplam	319	100

Katılımcıların %59'u önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %28'i artış, %13'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş %56 ve %67 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	0	0.00
azalacak	21	6.58
aynı kalacak	157	49.22
artacak	140	43.89
çok artacak	1	0.31
toplam	319	100

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

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.08
aynı kalacak	98	30.72
artacak	204	63.95
çok artacak	4	1.25
<b>toplam</b>	<b>319</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	11	3.45
aynı kalacak	66	20.69
artacak	229	71.79
çok artacak	13	4.08
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

Emeklilik yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %49'u önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü baskın olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %65'e, yıllık beklentilerde ise %76'ya yükselmiştir.

#### 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	36	11.29
aynı kalacak	205	64.26
artacak	77	24.14
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</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	20	6.27
aynı kalacak	136	42.63
artacak	162	50.78
çok artacak	1	0.31
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>

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

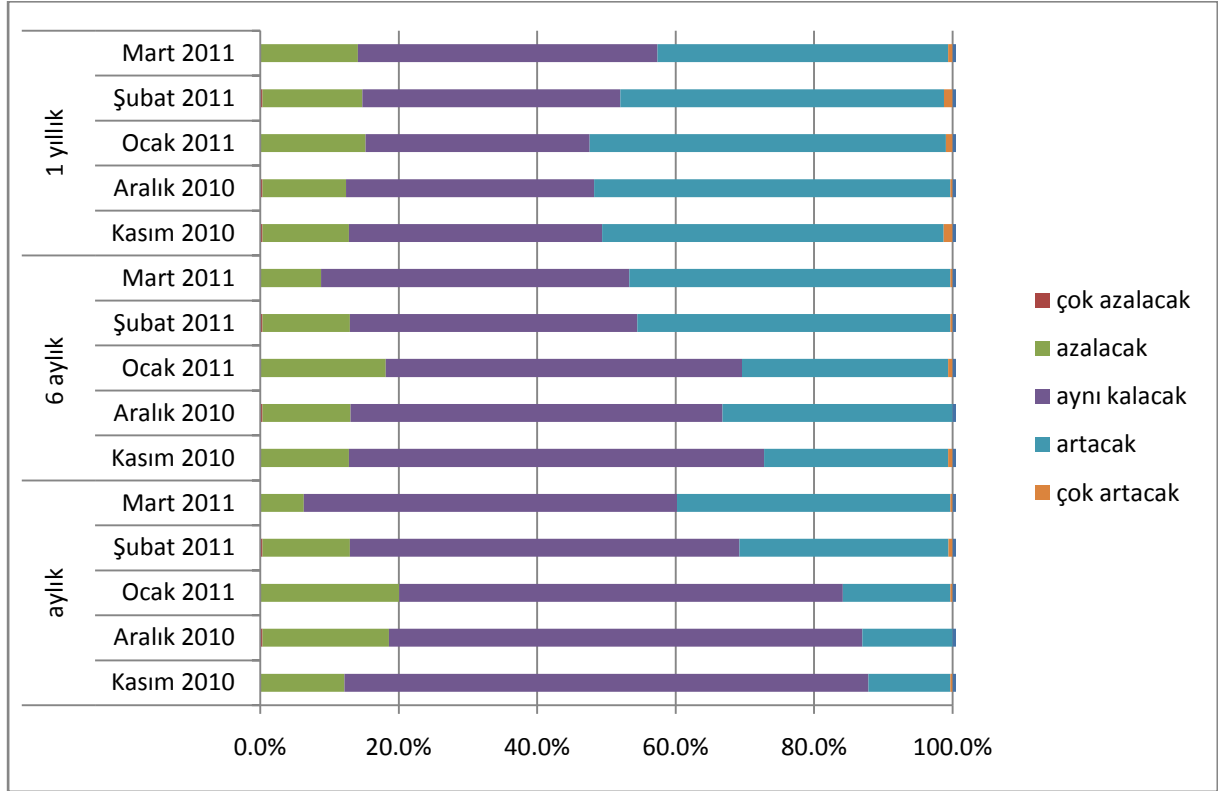
	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.70
aynı kalacak	94	29.47
artacak	204	63.95
çok artacak	6	1.88
<b>toplam</b>	<b>319</b>	<b>100</b>



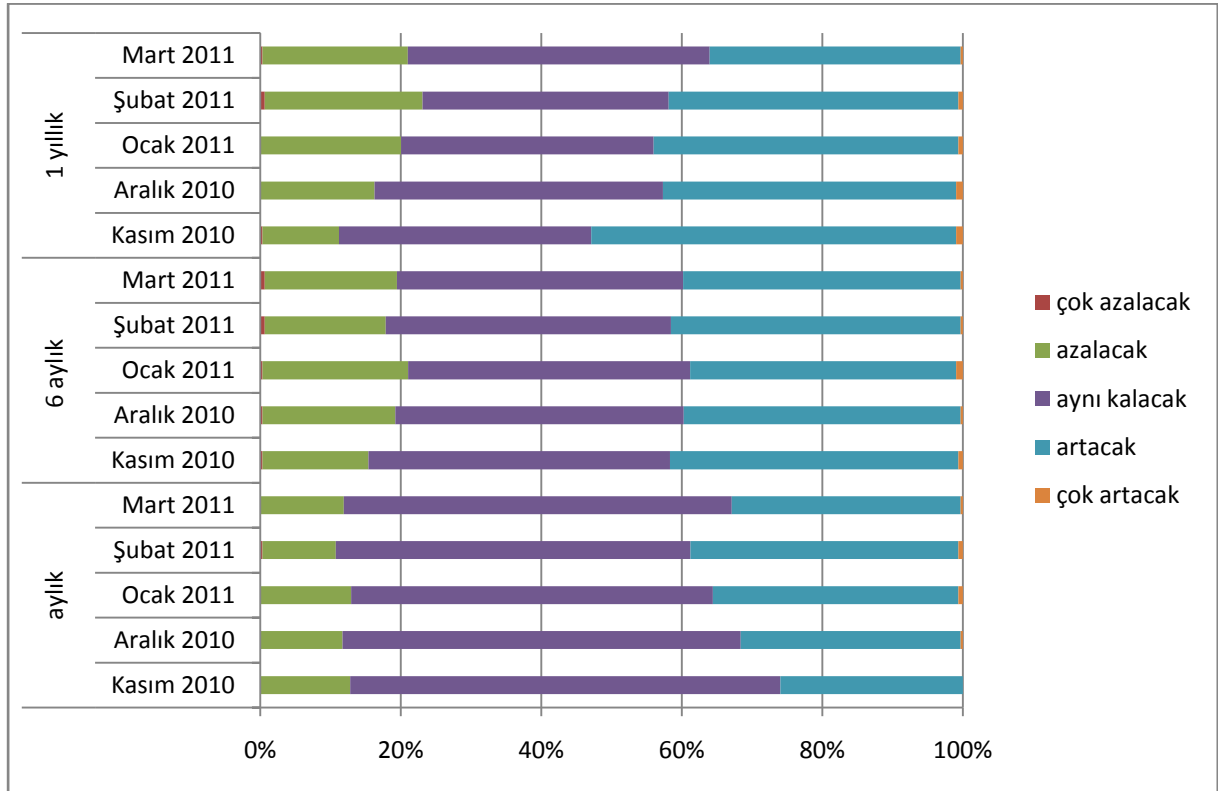
Önümüzdeki ay MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %64 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde sırasıyla %43 ve %29'a gerilemiştir. MKYO net aktif değerinde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık beklentilerde %24, altı aylık beklentilerde %51, yıllık beklentilerde de %66 olarak gerçekleşmiştir.

## A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

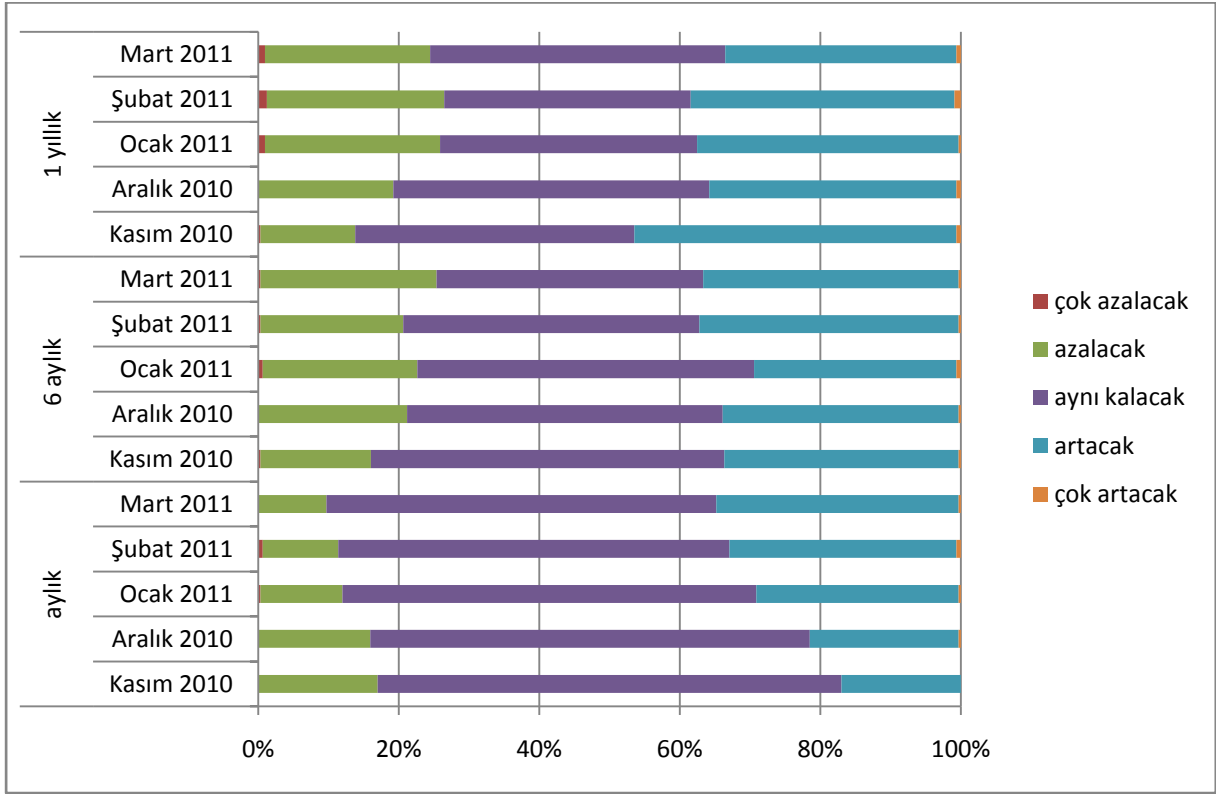
**Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



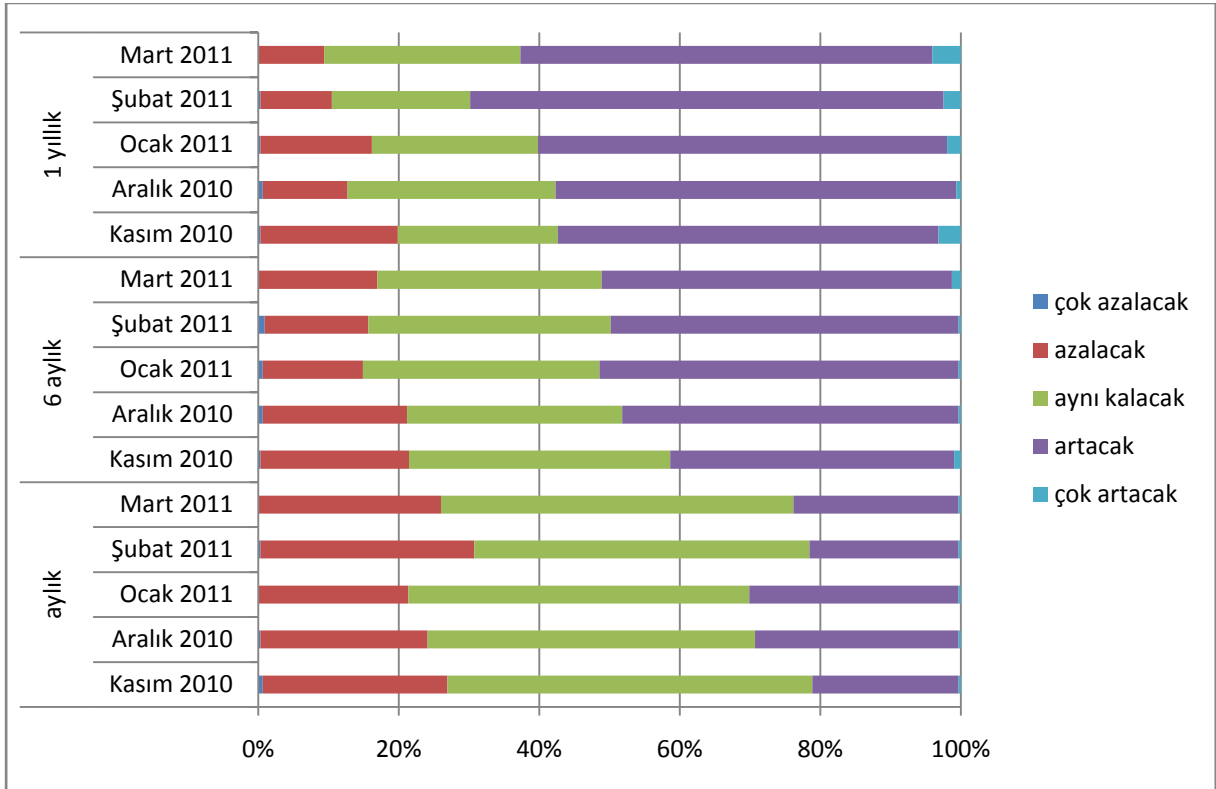
**Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



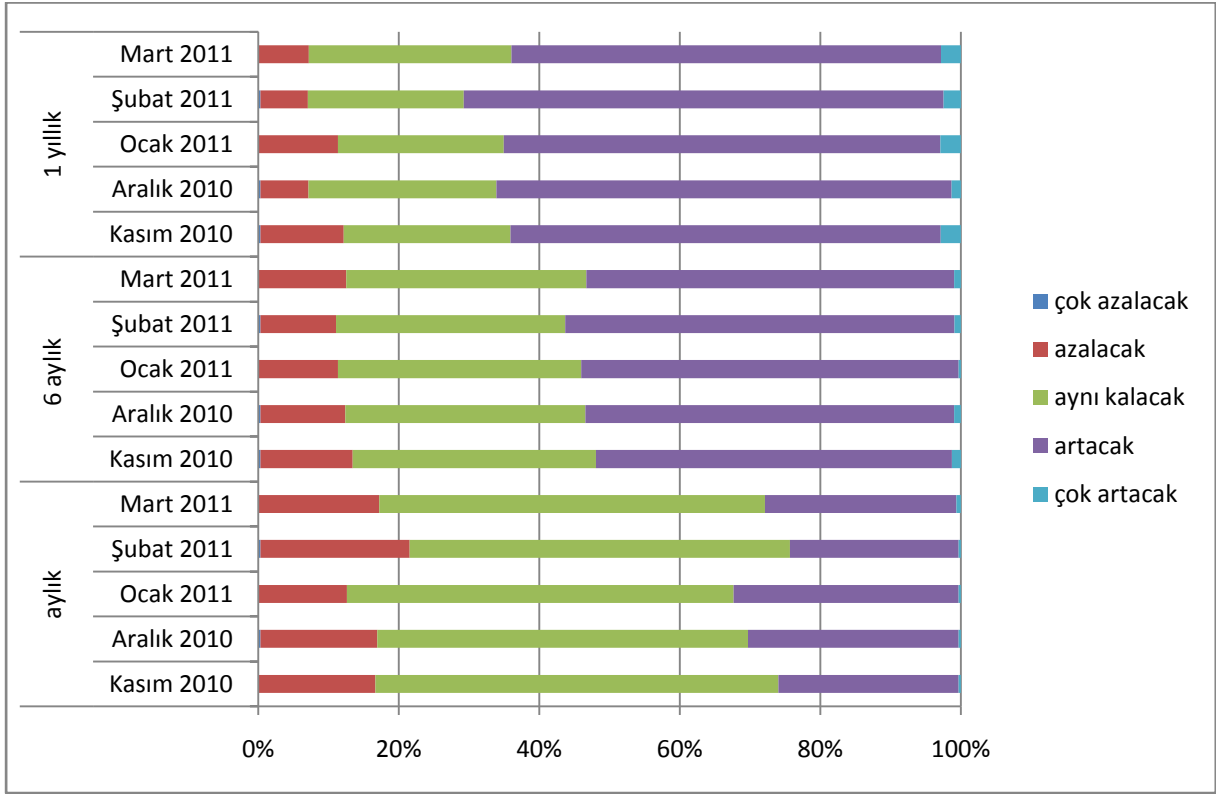
**Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



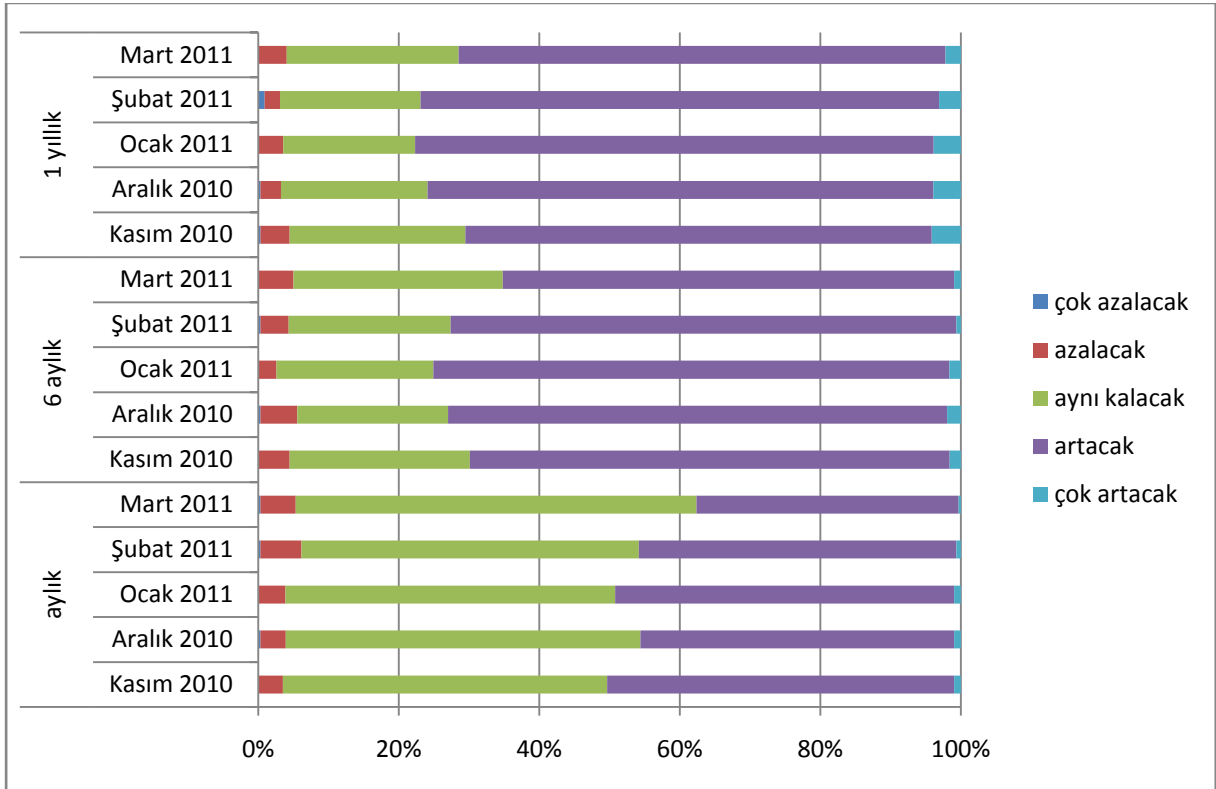
**Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



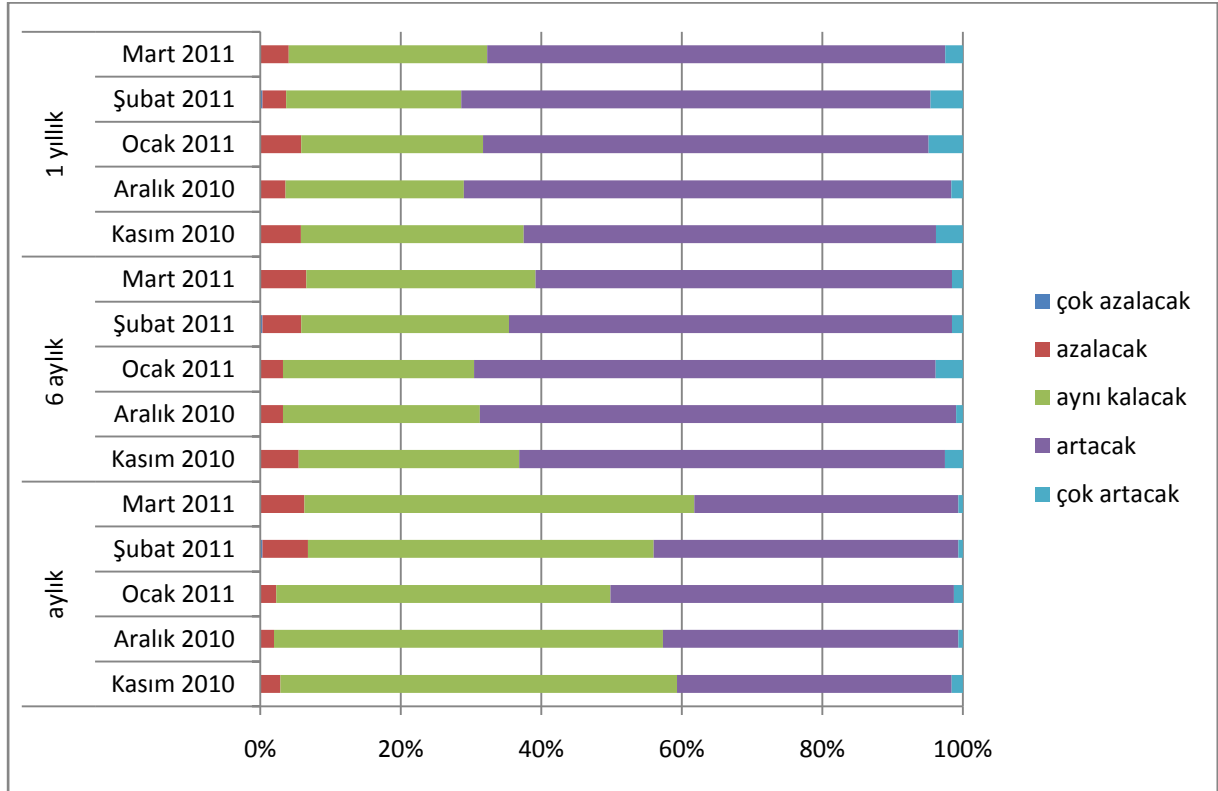
**Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



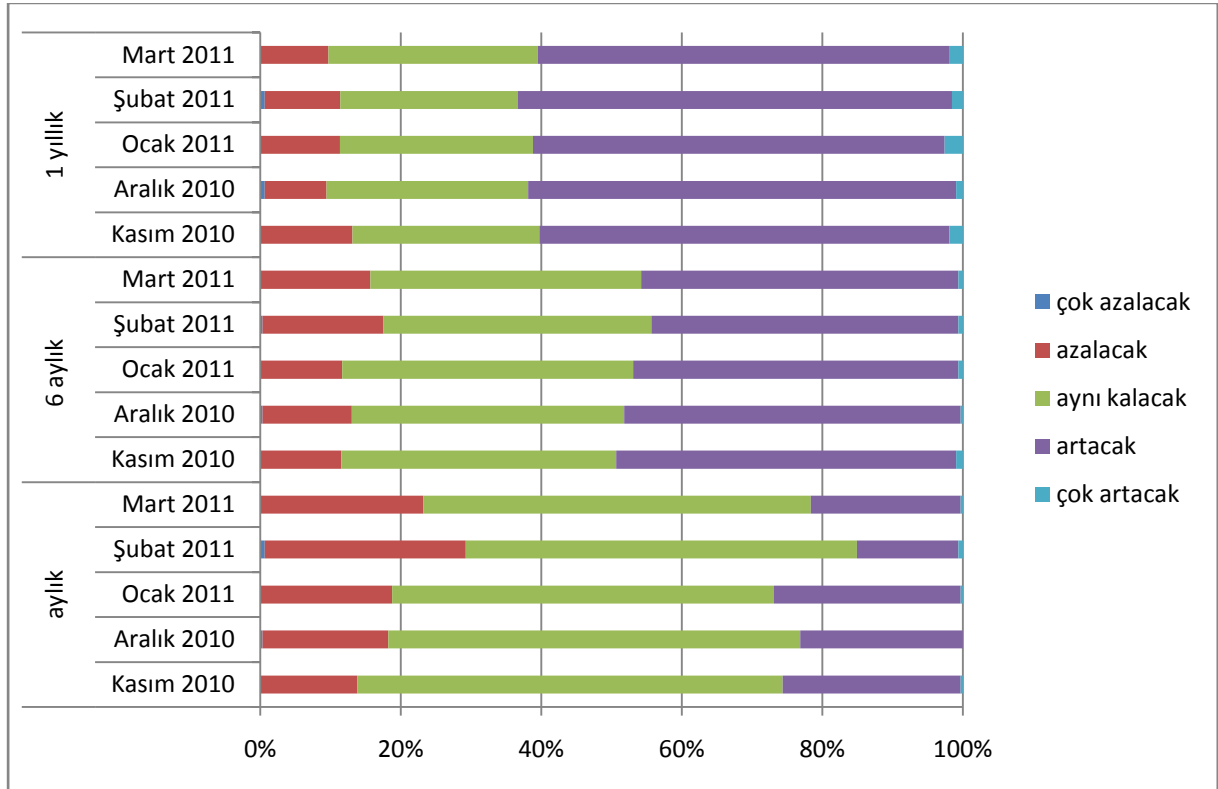
**Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



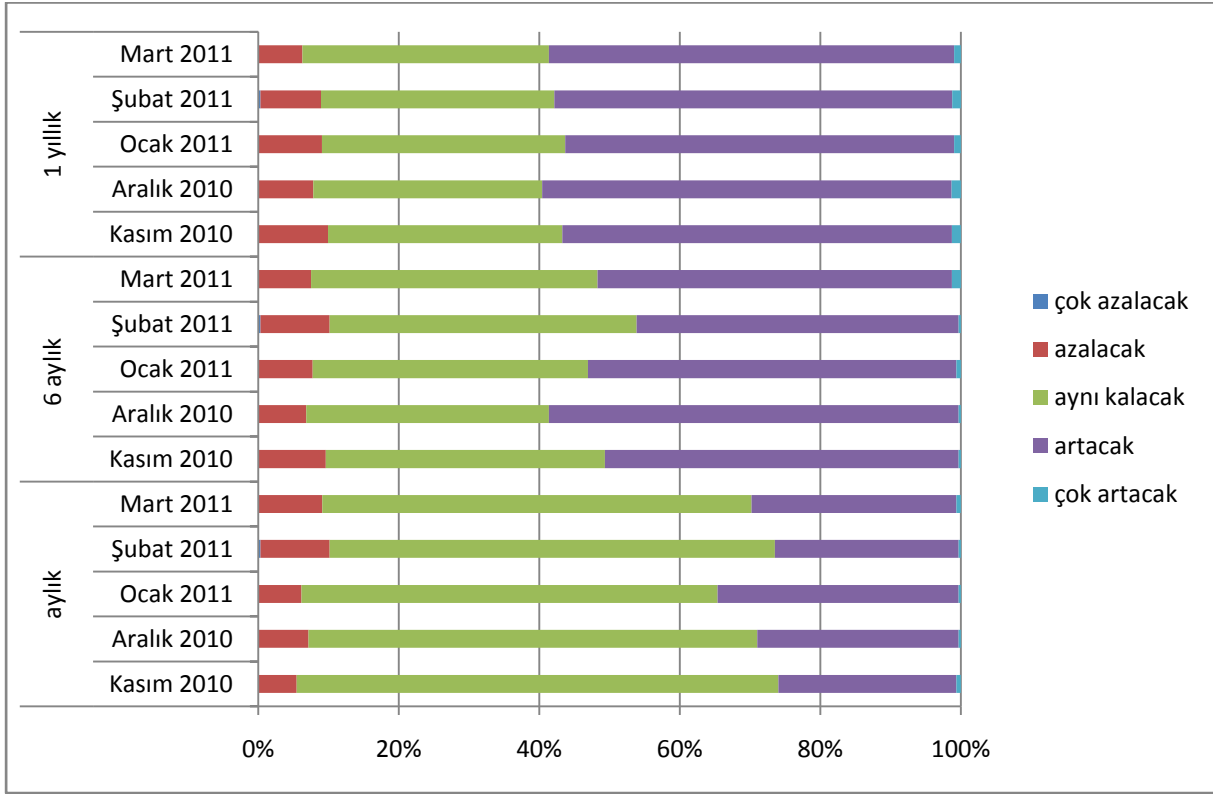
**Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



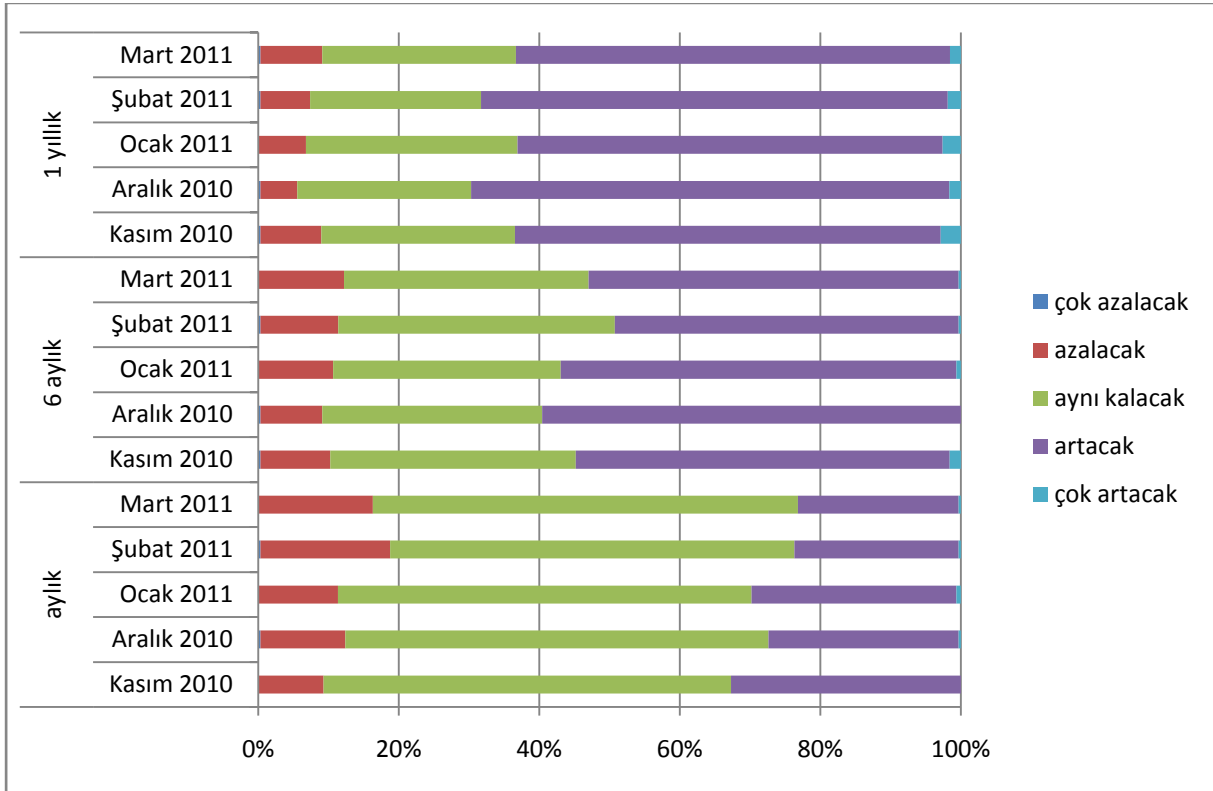
**Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



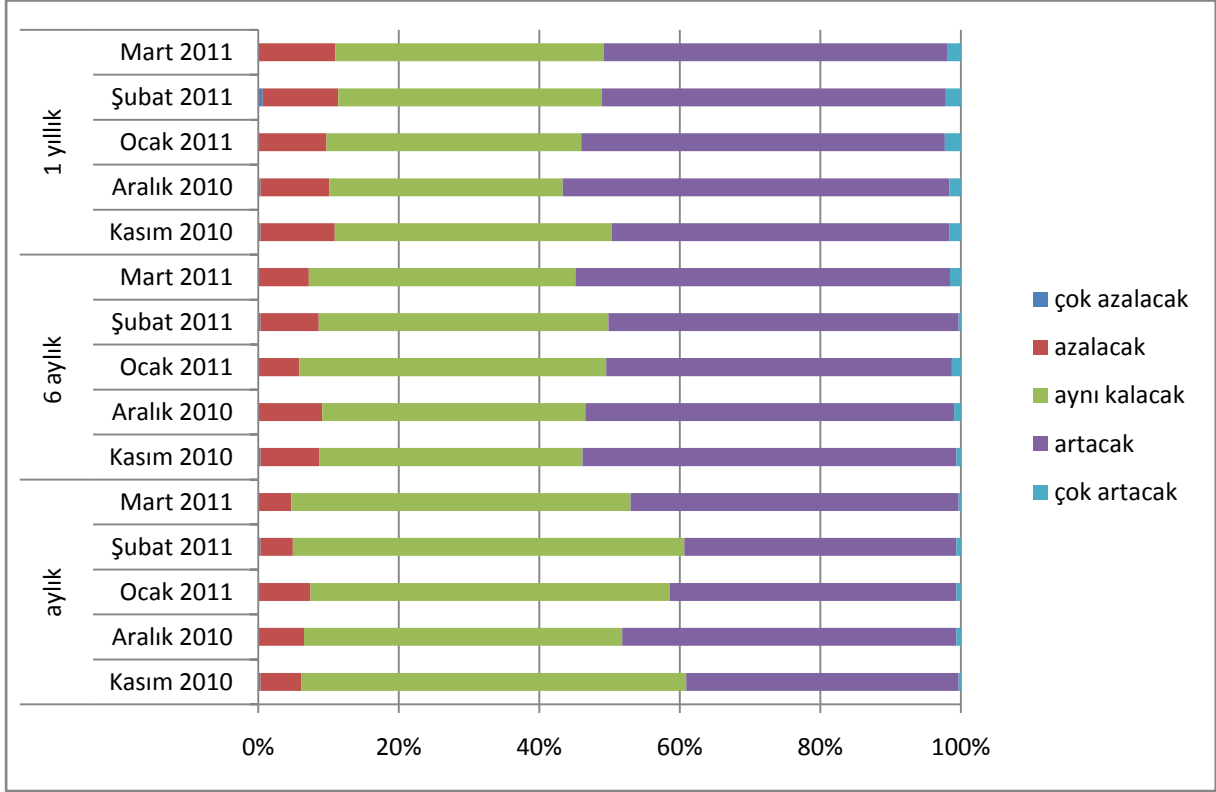
**Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



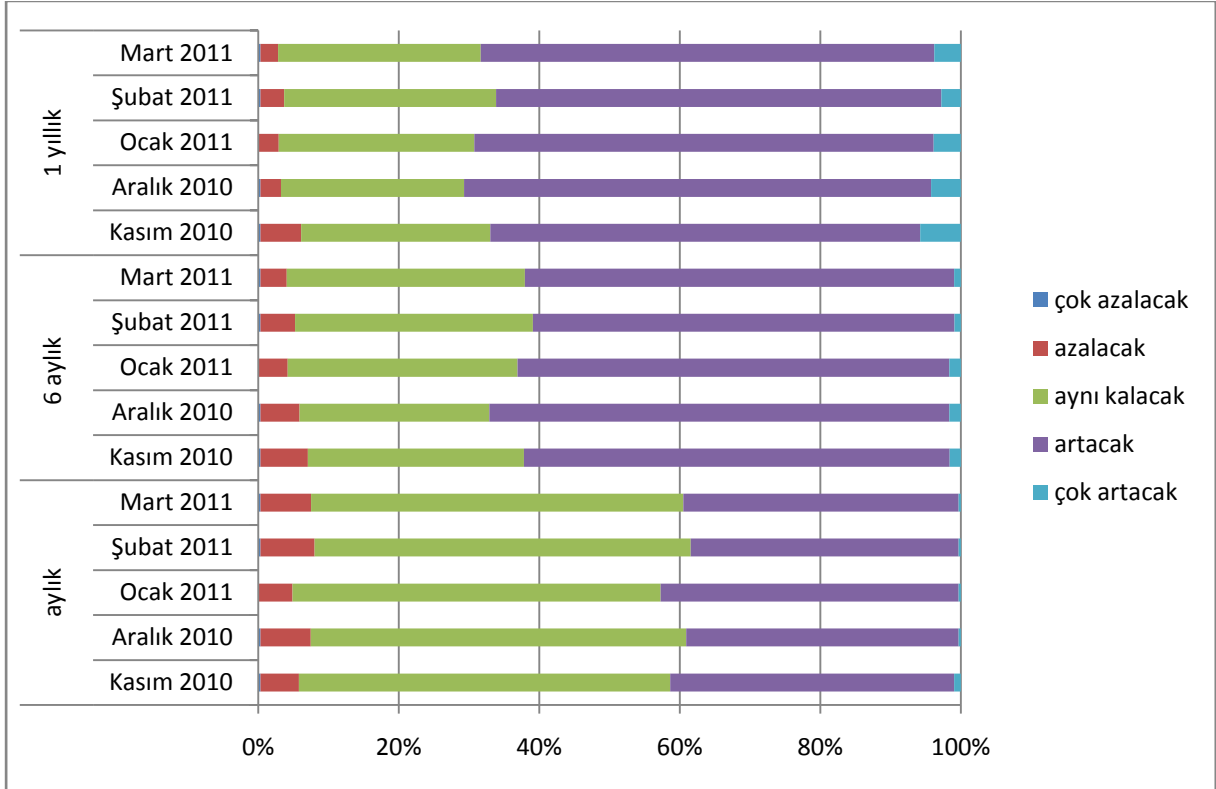
**Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



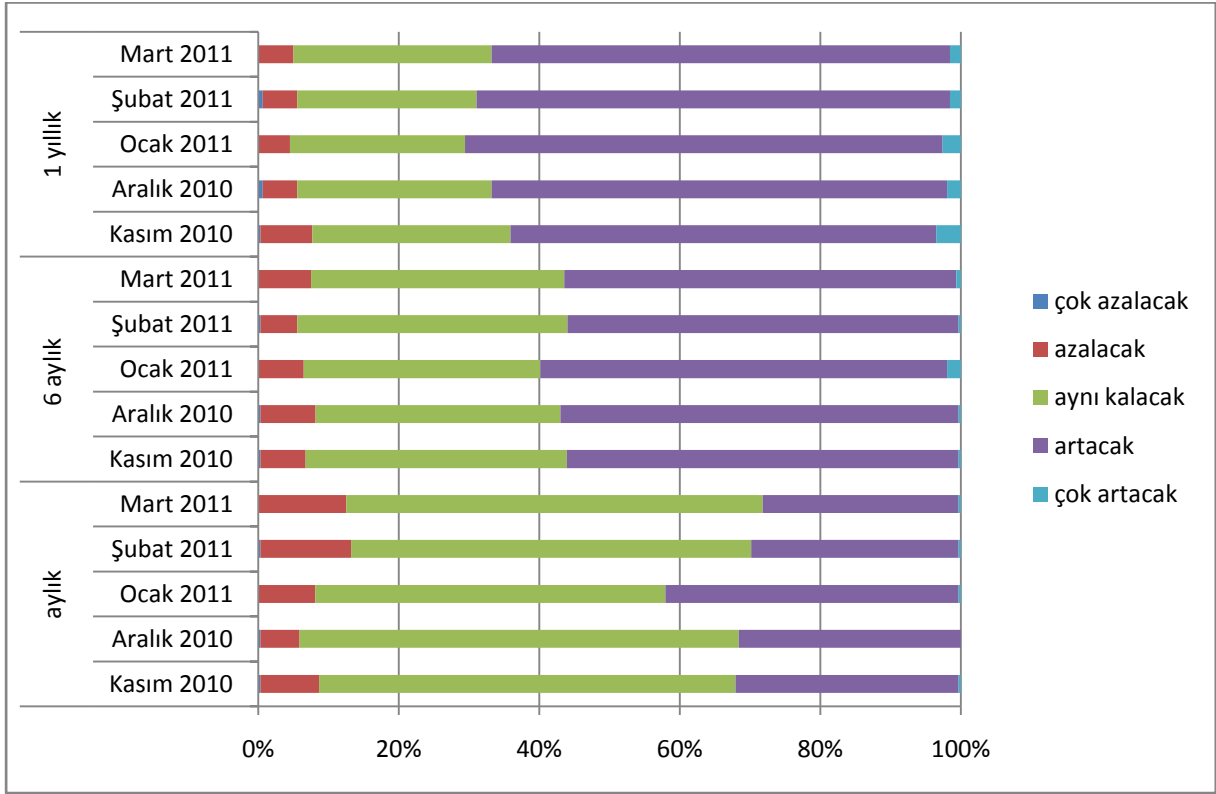
**Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



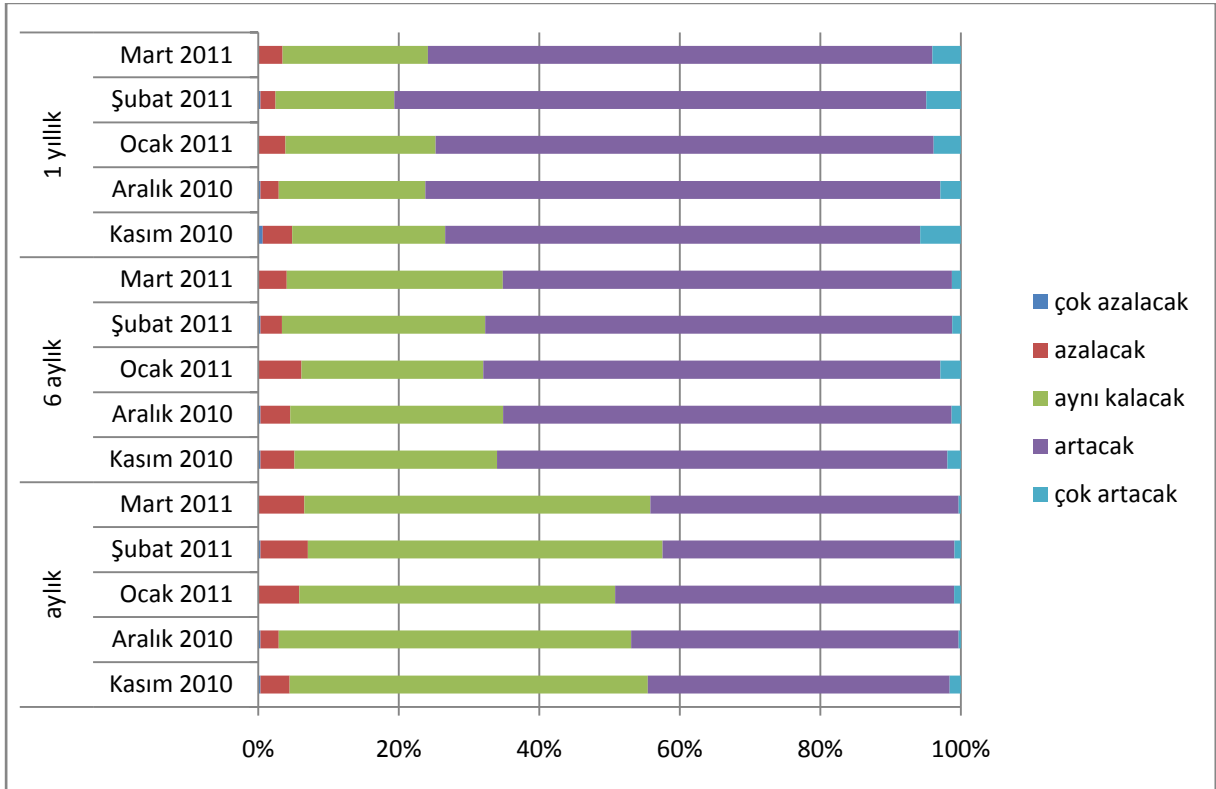
**Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



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

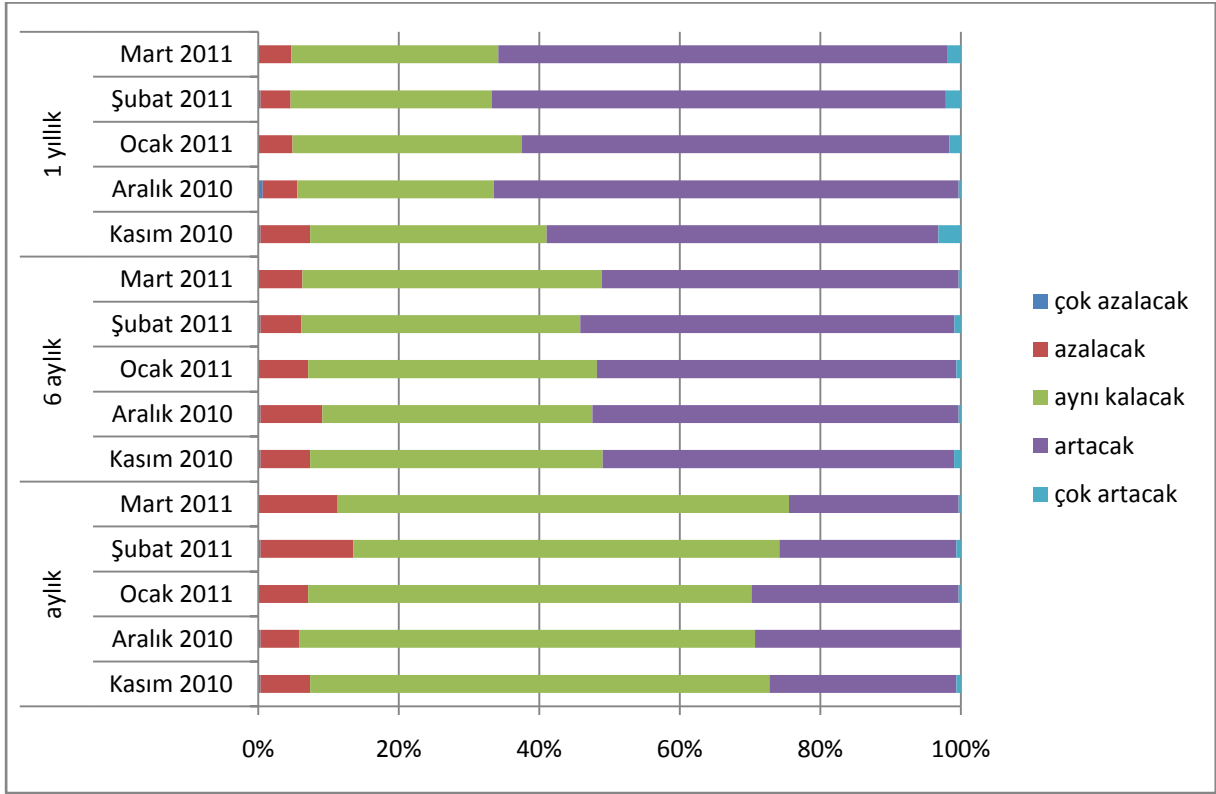


**Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



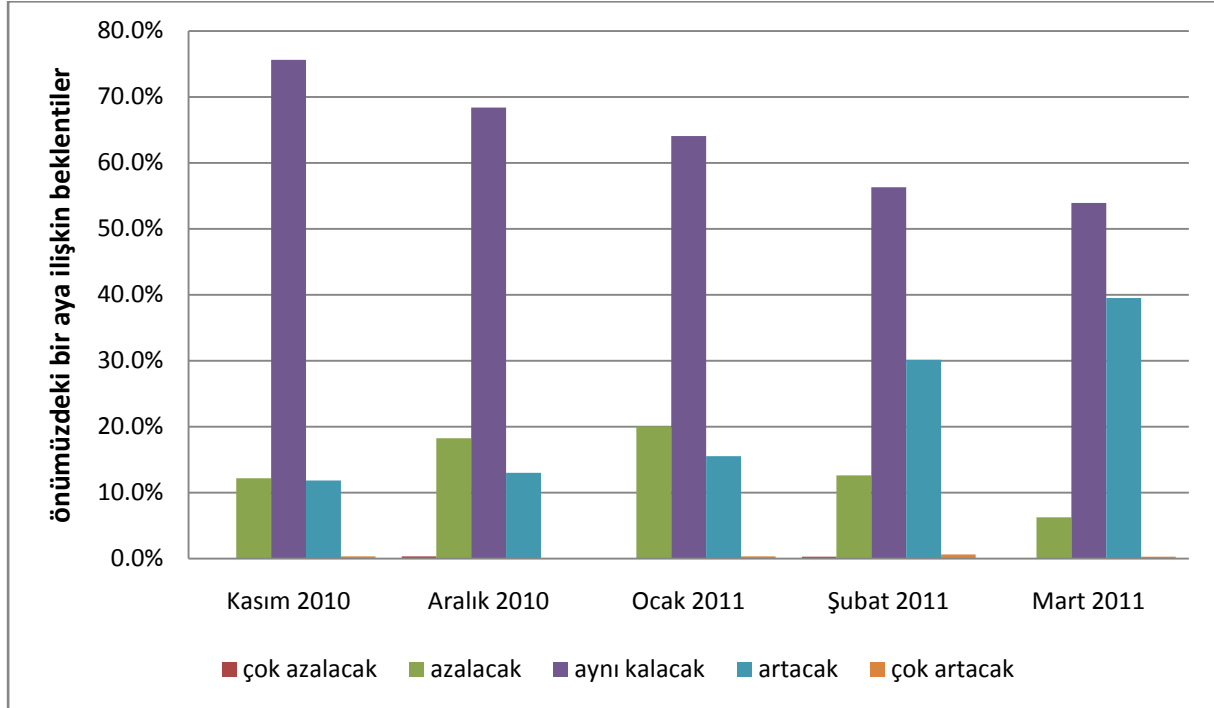


**Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



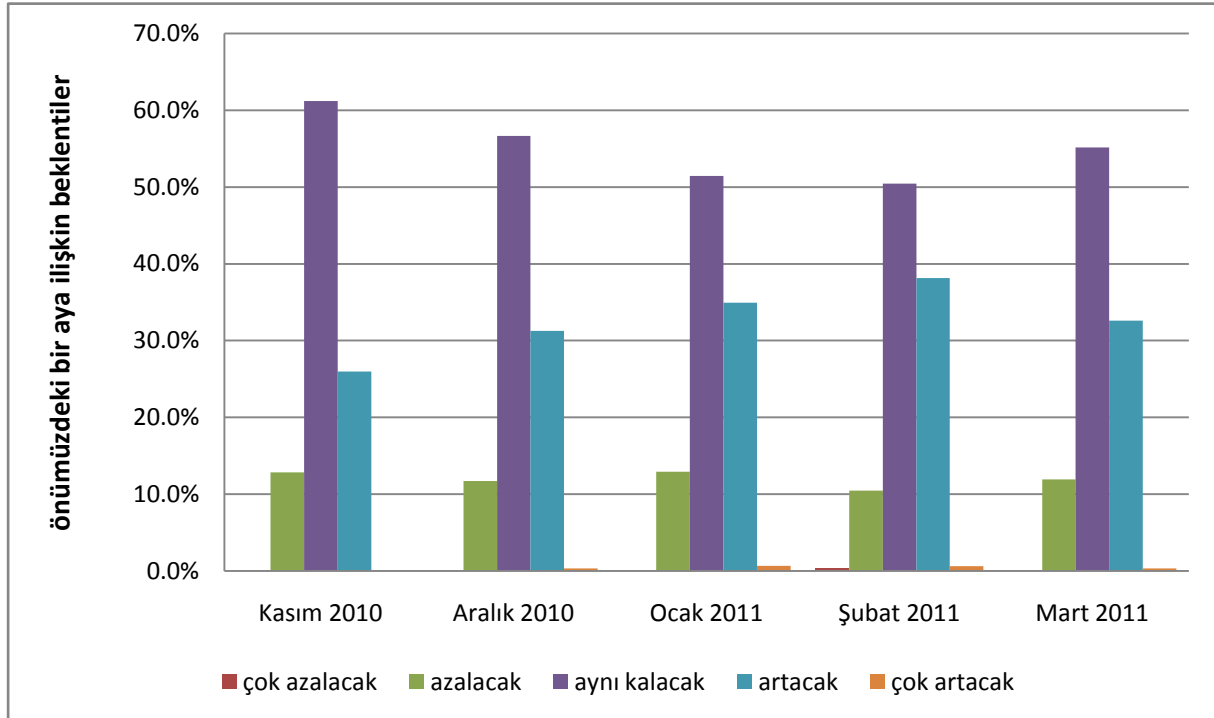
### C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

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



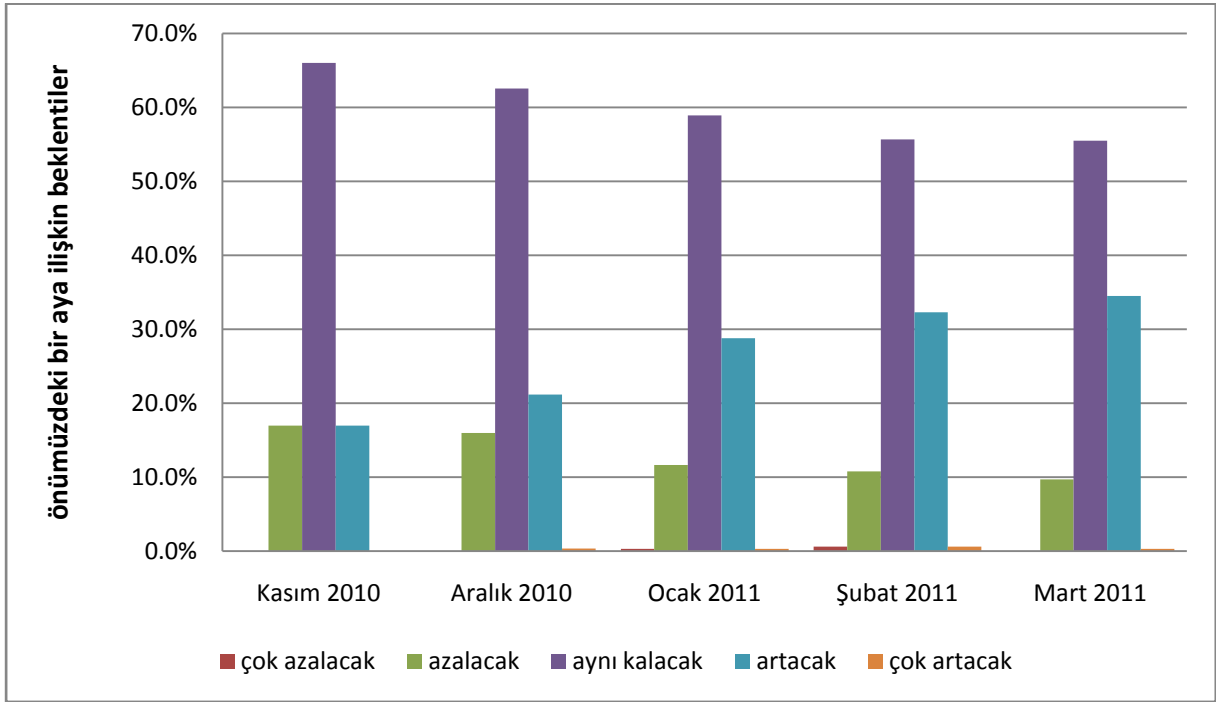
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Faiz oranı	%7.84	%7.08	%8.20	%8.68	%8.98

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



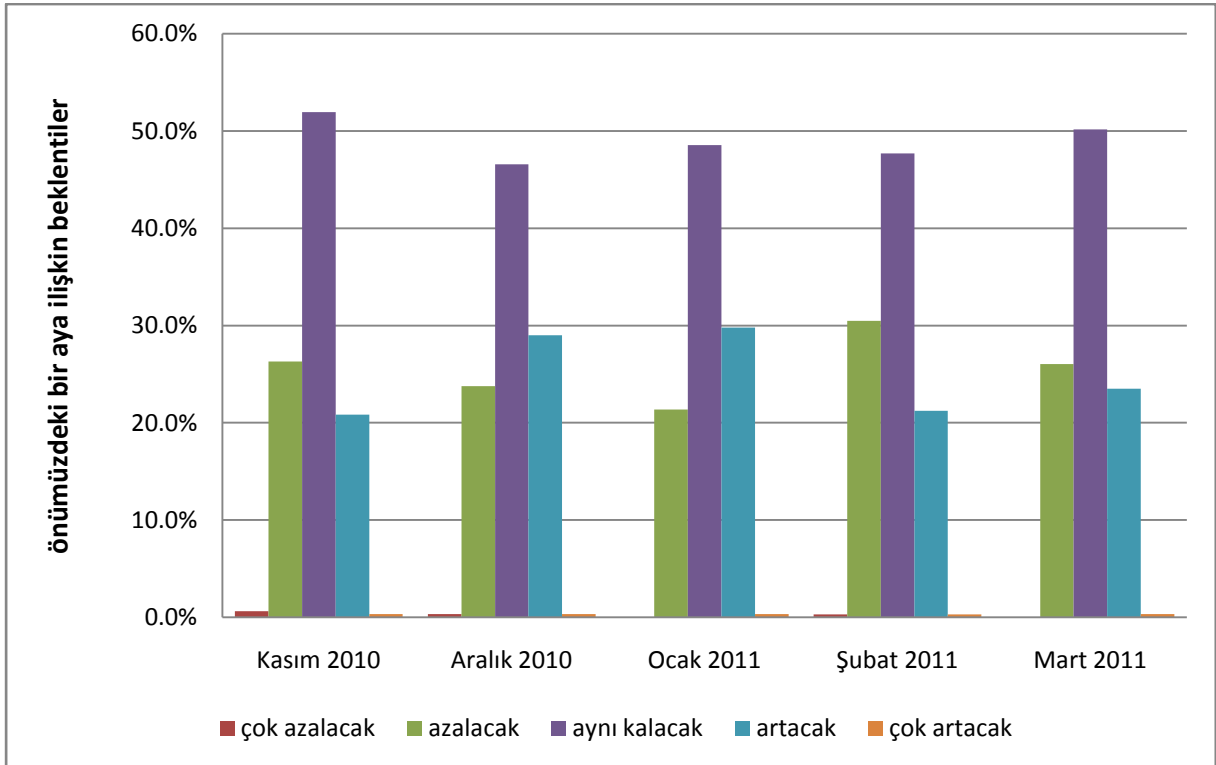
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
ABD doları/TL	1.5063	1.5450	1.6068	1.6005	1.5437

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



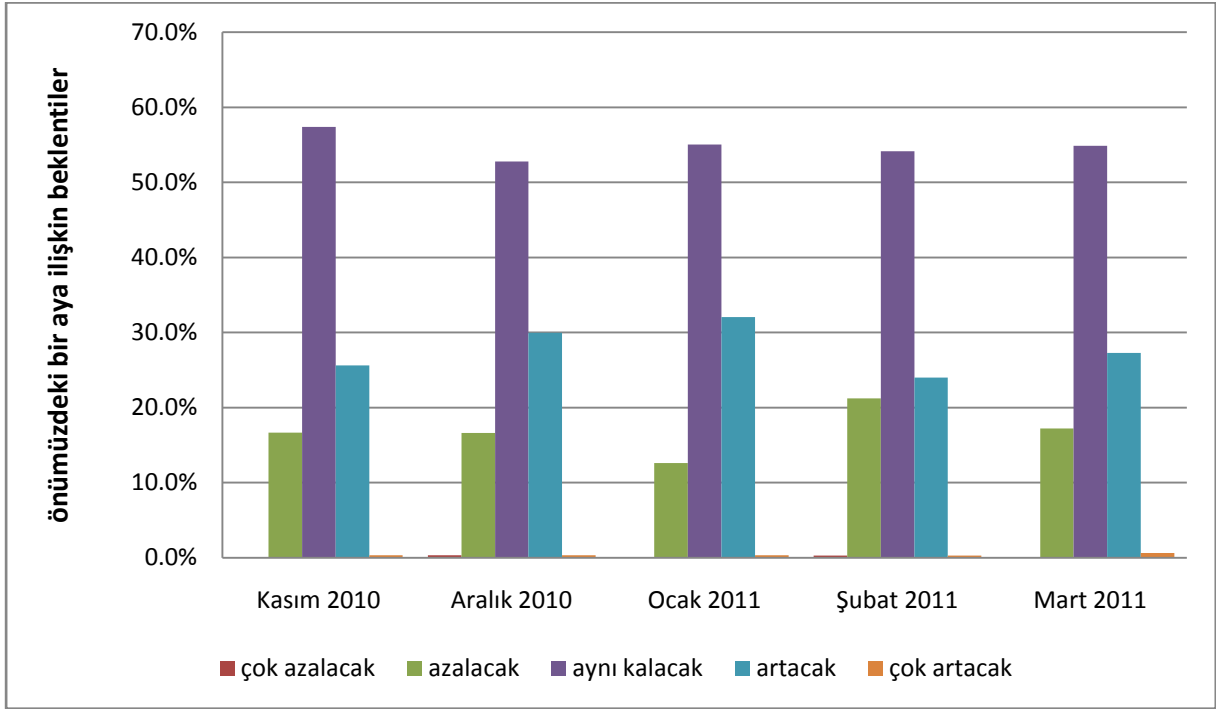
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Euro/TL	1.9629	2.065	2.1947	2.2132	2.1927

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



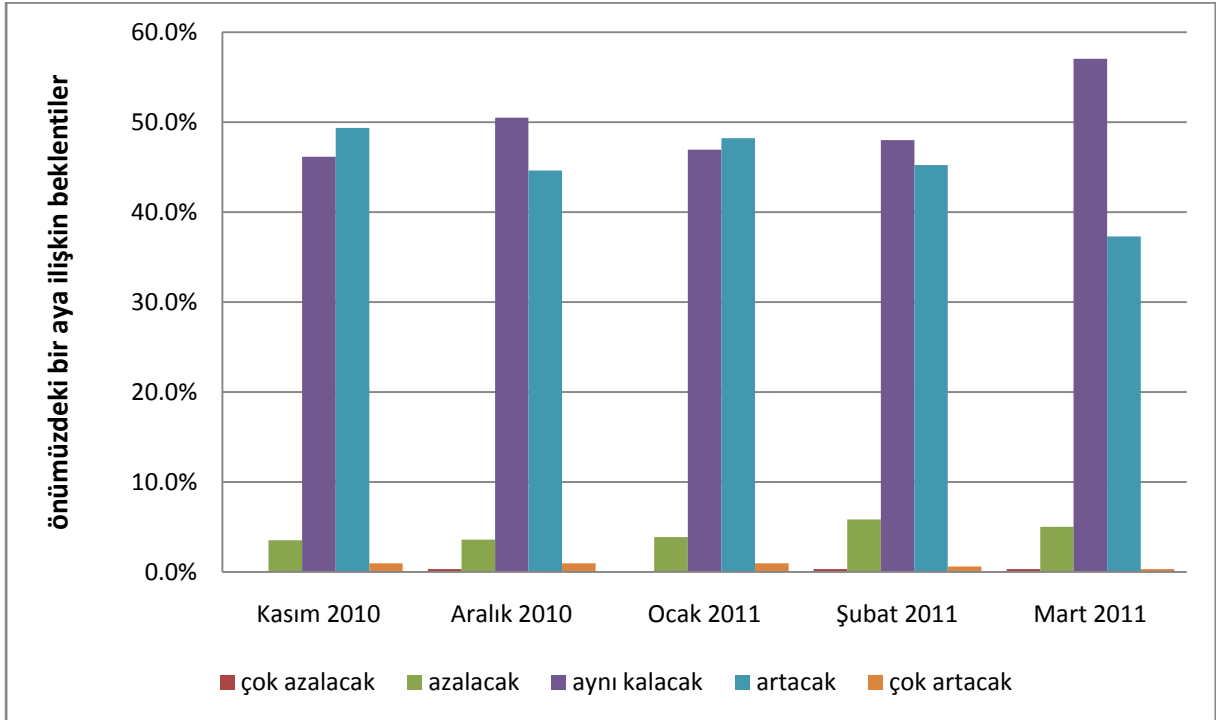
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
İMKB 100 endeksi	65,350.85	66,004.48	63,278.07	61,283.87	64,434.51

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



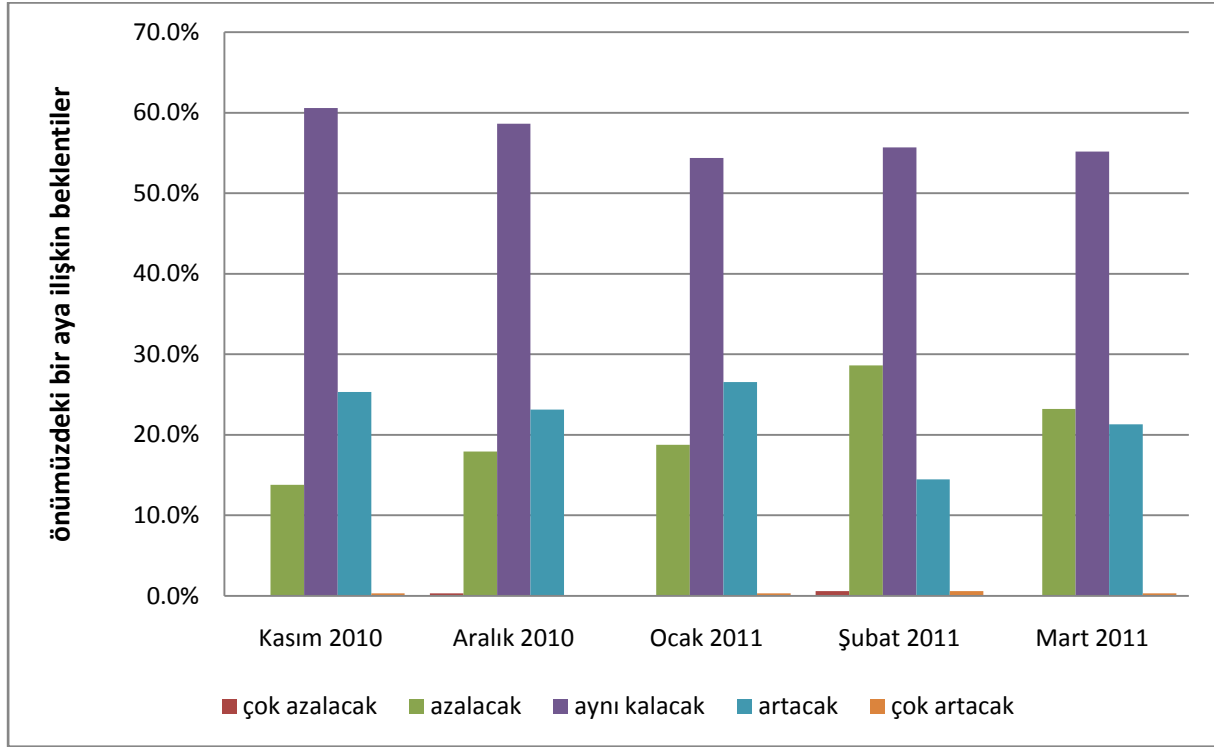
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	51,425	73,091	76,925	69,113	83,315

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



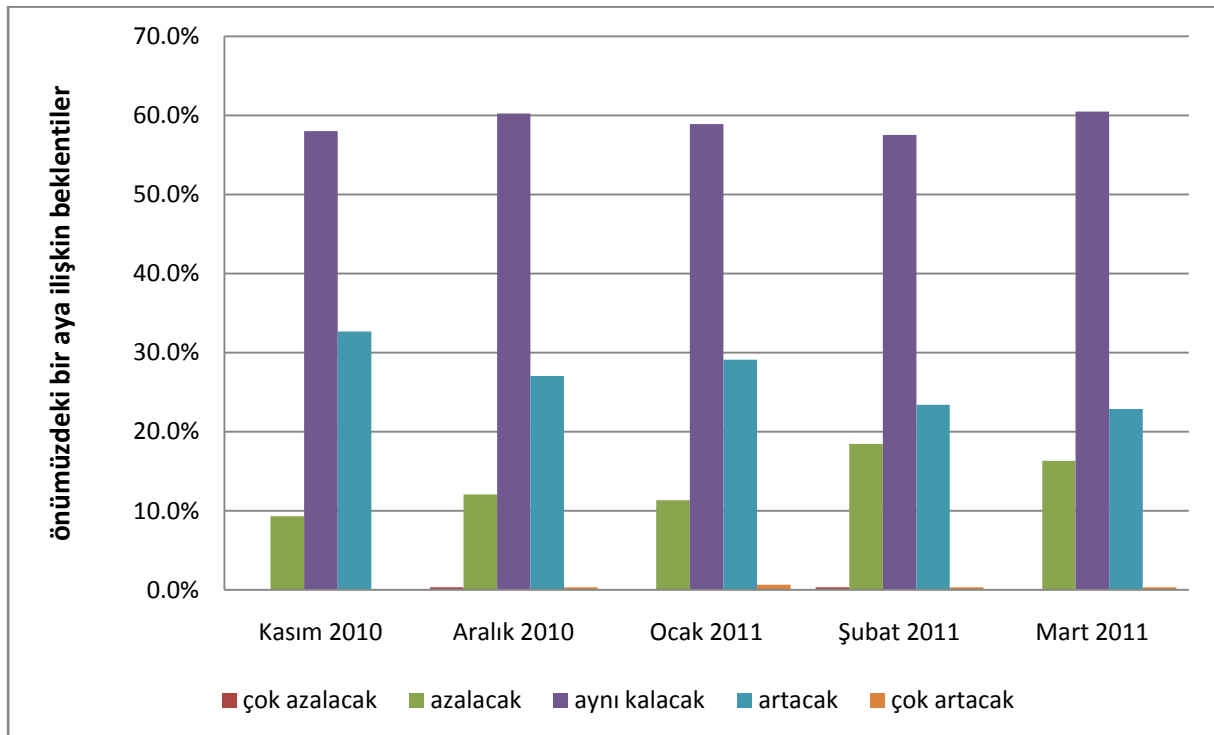
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Halka açılan şirket sayısı	5	0	4	1	0

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



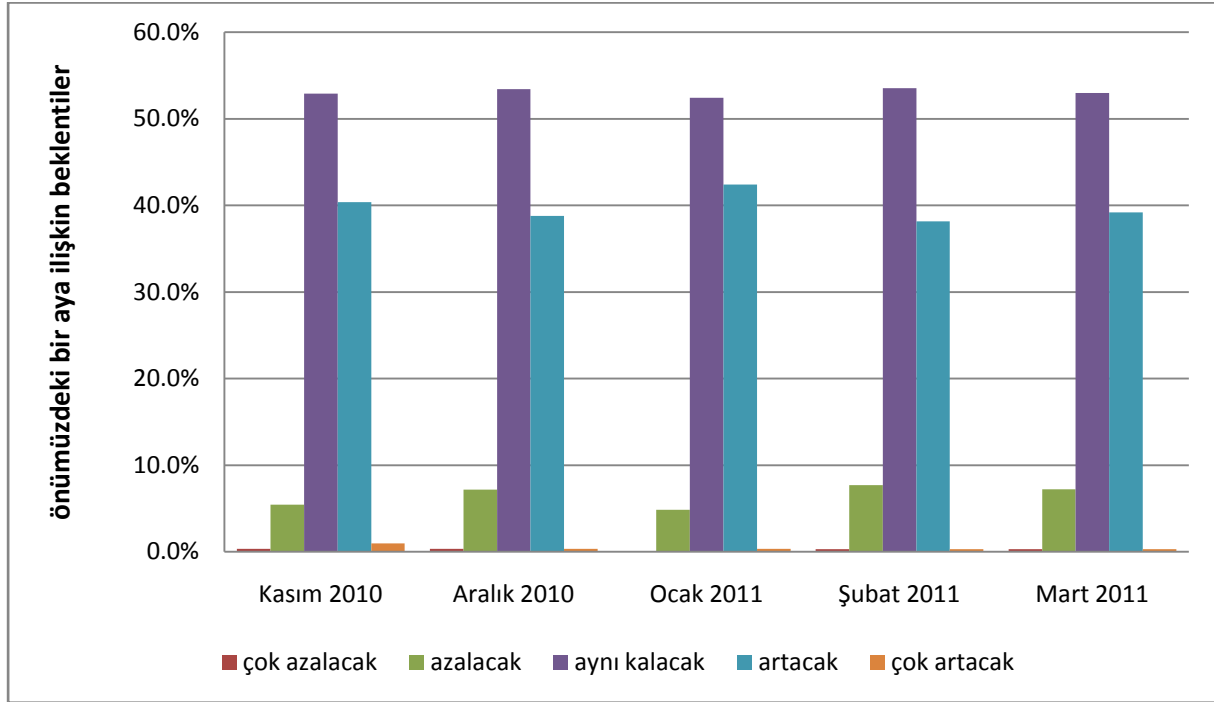
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%67.65	%66.18	%64.70	%63.75	%63.04

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



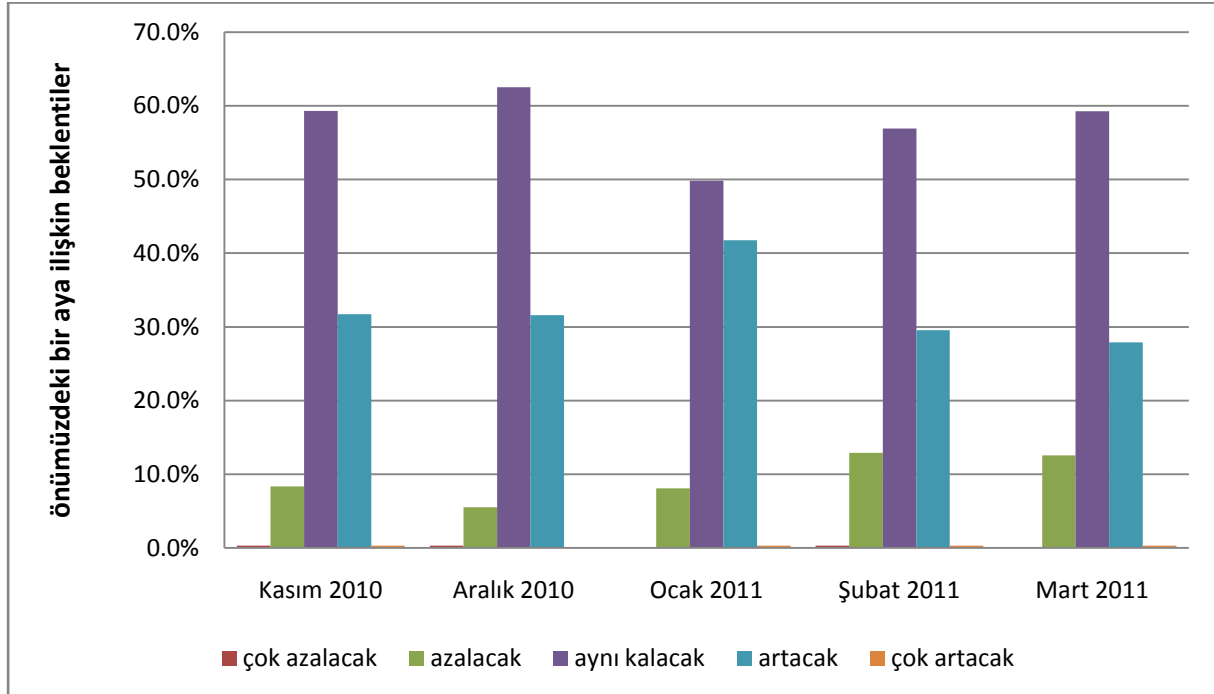
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,038,778	1,043,135	1,056,817	1,061,773	1,071,926

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



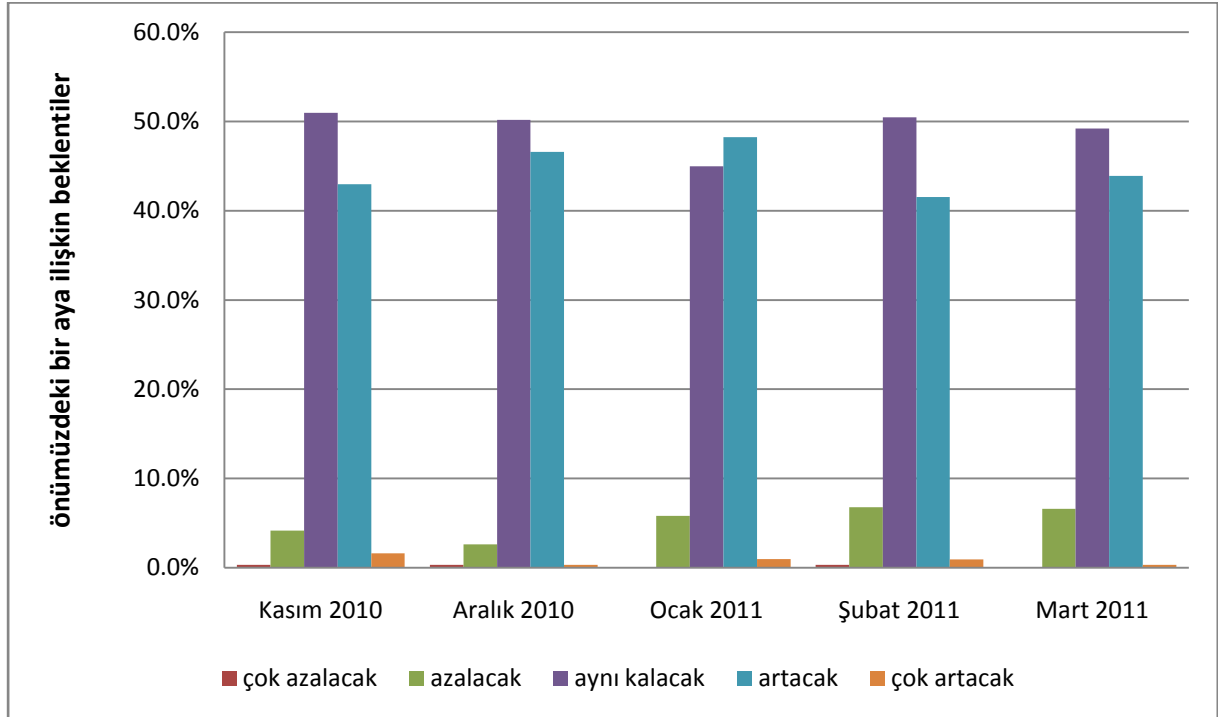
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	34,523	41,878	38,106	38,285	44,352

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



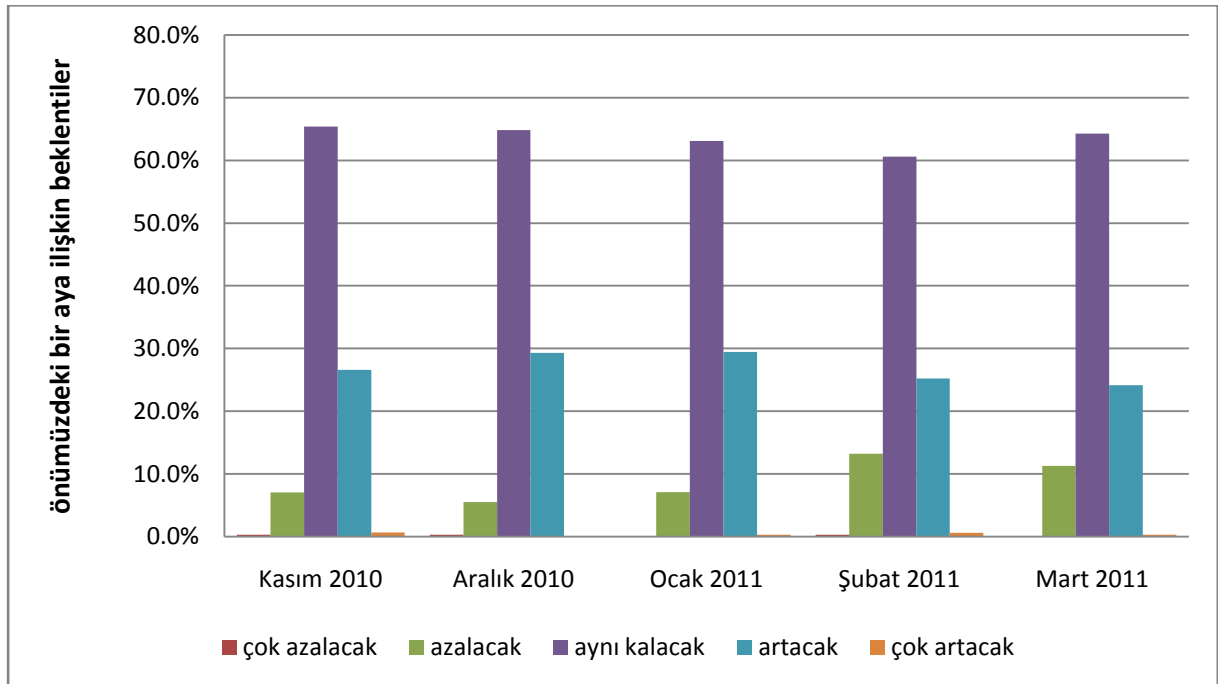
Gerçekleşmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,712	30,897	32,264	31,868	30,855

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



Gerçekleştirmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	11,691	12,008	12,130	12,210	12,522

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



Gerçekleştirmeler	Kasım 2010	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	734	750	750	740	767

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