



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ekim 2010

Araştırma Dairesi

2010/10

Yayına Hazırlayan

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

Görüş ve Önerileriniz için

spkanket_ad@spk.gov.tr

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

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

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

SERMAYE PİYASASI BEKLENTİ ANKETİ

YÖNETİCİ ÖZETİ

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

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

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

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2010 yılı Mayıs ayından itibaren 586 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

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

Ekim 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.....	15
Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti.....	15
Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti.....	15
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	16
Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti.....	16
Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti.....	16
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	16
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti.....	17
Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti	17
Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti.....	17
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	18
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	18
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	18
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	19
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	19
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	20
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	20
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti	20
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	21
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	21

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

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Nisan 2009 – Ekim 2010).....	8
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	9
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı.....	11
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	25
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	26
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	28
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	30
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	34
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	36
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36

GENEL DEĞERLENDİRME

Üç yüz beş üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan Ekim 2010 anketi incelendiğinde, göstergelerin geneline ilişkin beklentilerin bir önceki dönem anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği gözlenmiştir. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %72'si önümüzdeki ay, %51'i önümüzdeki altı ay, %38'i ise önümüzdeki bir sene gösterge bono faiz oranında bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, faiz oranında düşüş bekleyenlerin oranı her üç dönem için de birbirine yakın seyretmiştir (%18 - %20). Aylık beklentilerde faiz oranında artış bekleyenlerin oranı %9 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu oran sırasıyla %29 ve %44'e yükselmiştir.

Aylık beklentilerde %53 ile çoğunluk ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı beklentileri paylaşanların oranı sırasıyla %44 ve %35'e gerilemiştir. Aylık beklentilerde %30 olarak gerçekleşen ABD dolarında düşüş bekleyenlerin oranı, altı aylık ve yıllık beklentilerde azalmıştır. Uzun vadede ise ABD dolarında artış beklentisinin ağırlık kazandığı gözlenmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında, önümüzdeki ay dolarda değişim beklemeyenlerin oranında azalış, düşüş bekleyenlerin oranında ise artış yaşandığı dikkatleri çekmiştir.

Euro'ya ilişkin aylık beklentiler değerlendirildiğinde, %66 ile çoğunluğun Euro'da değişim beklemediği görülmüş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise aynı yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %52 ve %39'a gerilemiştir. Aylık, altı aylık ve yıllık dönemler için Euro'da düşüş bekleyen katılımcıların oranında önemli değişimler yaşanmazken, artış bekleyen katılımcıların oranında yaşanan yükselişler dikkatleri çekmiştir.

Aylık beklentilerde %42 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %20'si düşüş, %37'yi aşkın kısmı ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcılar arasında hakim görüş endekste artış yaşanacağı olmuştur. Sonuçların bir önceki dönem anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği gözlenmiştir.

İMKB işlem hacmine ilişkin beklentiler bir önceki dönem anket sonuçlarına paralellik gösterirken, katılımcıların %47'si işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiş, artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı da %44 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisine

sahip olduğunu belirtmiş, oranlar sırasıyla %53 ve %58 olmuştur.

Önceki dönem anket sonuçlarında katılımcıların çoğunluğu aylık dönemde halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, bu ayki anket sonuçlarında katılımcıların önümüzdeki ay, altı ay ve bir yıllık dönemde halka açılacak şirket sayısında artış beklediği gözlenmiştir. Bu yönde görüş bildirenlerin oranı aylık beklentilerde %52 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde %70'lere ulaşmıştır.

Katılımcıların %50'si önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde bu oran %34'e, yıllık beklentilerde ise %31'e gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için geçtiğimiz anket sonuçlarında sırasıyla %53 ve %54 iken bu dönem %62 ve %64'e yükselmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %51'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %50 yıllık beklentilerde ise %53 olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranında artış bekleyen

katılımcıların oranının %33'den %40'a çıktığı gözlenmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler incelendiğinde, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş %60 ile borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak bir aylık dönemde değişim beklemeyen katılımcıların oranı geçtiğimiz anket sonuçlarında %62 iken bu ay bu oran %52'ye düşmüştür. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

İAB işlem hacmine yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %51'i, altı aylık beklentilerde ise katılımcıların %46'sı değişim beklememektedir. Yıllık beklentilerde katılımcıların önemli bir bölümü işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir (%43).

Katılımcıların %51'i önümüzdeki ay VOB işlem hacminde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminin artacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %61, yıllık beklentilerde ise %62 olarak gerçekleşmiştir.

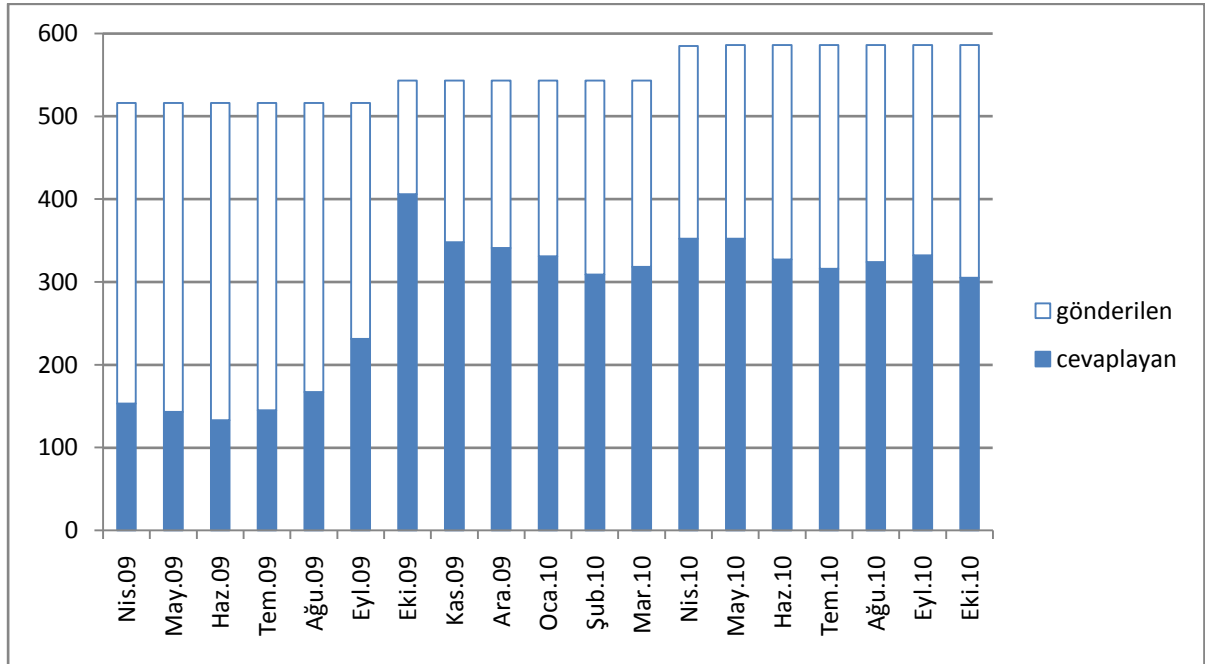
Katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %39'u artış, %5'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüş net aktif değerinin artacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %59 ve %61 olmuştur.

Katılımcıların emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentileri önceki dönemle benzerlik göstermiştir. Aylık beklentilerde katılımcıların %49'u emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %48'i artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık

beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

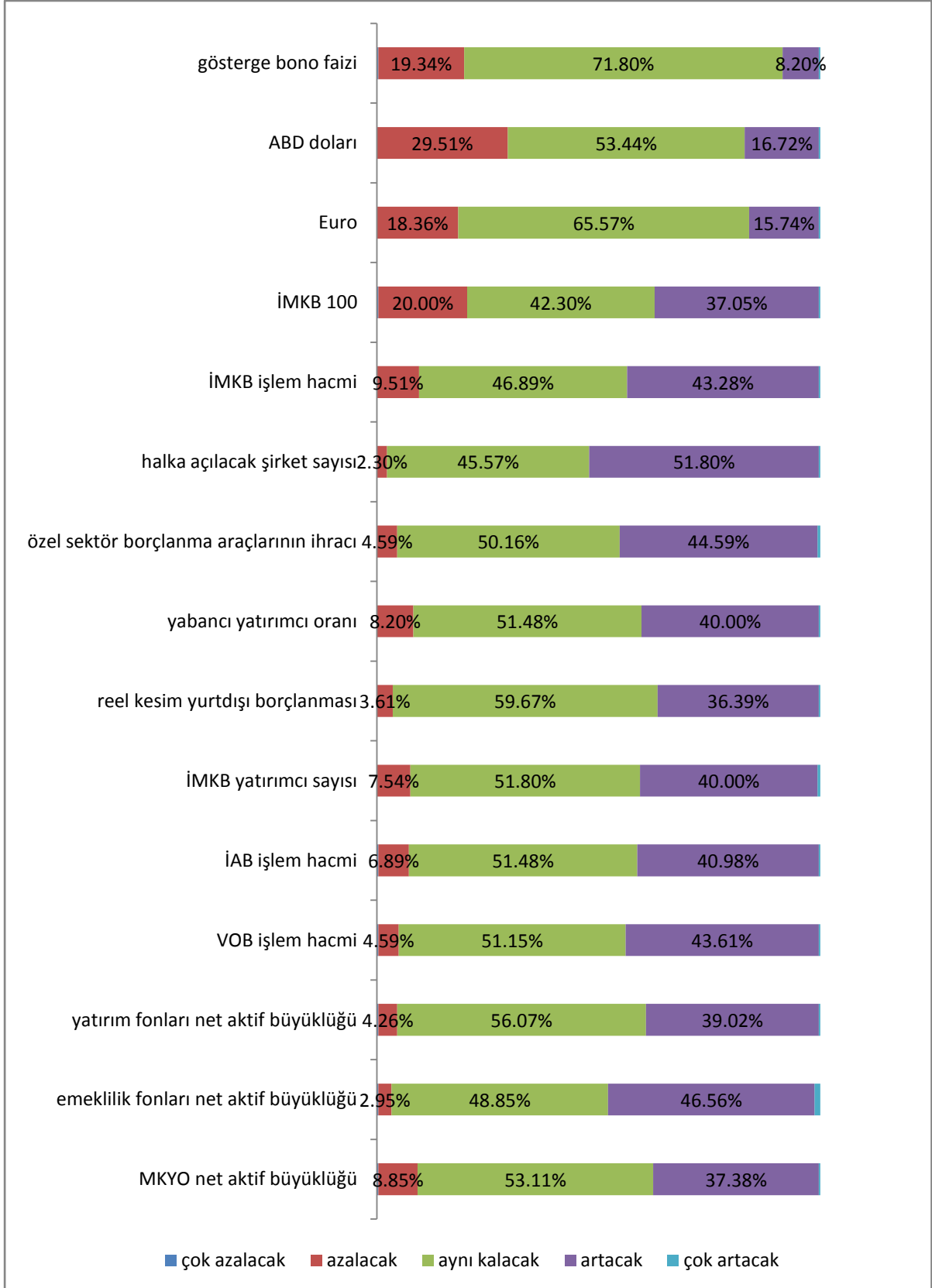
Aylık beklentilerde katılımcıların % 53'ü MKYO net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık dönemde katılımcıların %51'i, yıllık dönemde ise %59'u artış beklemektedir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay MKYO net aktif değerinde bir değişim olmayacağını düşünen katılımcıların oranının %66'dan %53'e düştüğü gözlenmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Nisan 2009 – Ekim 2010)

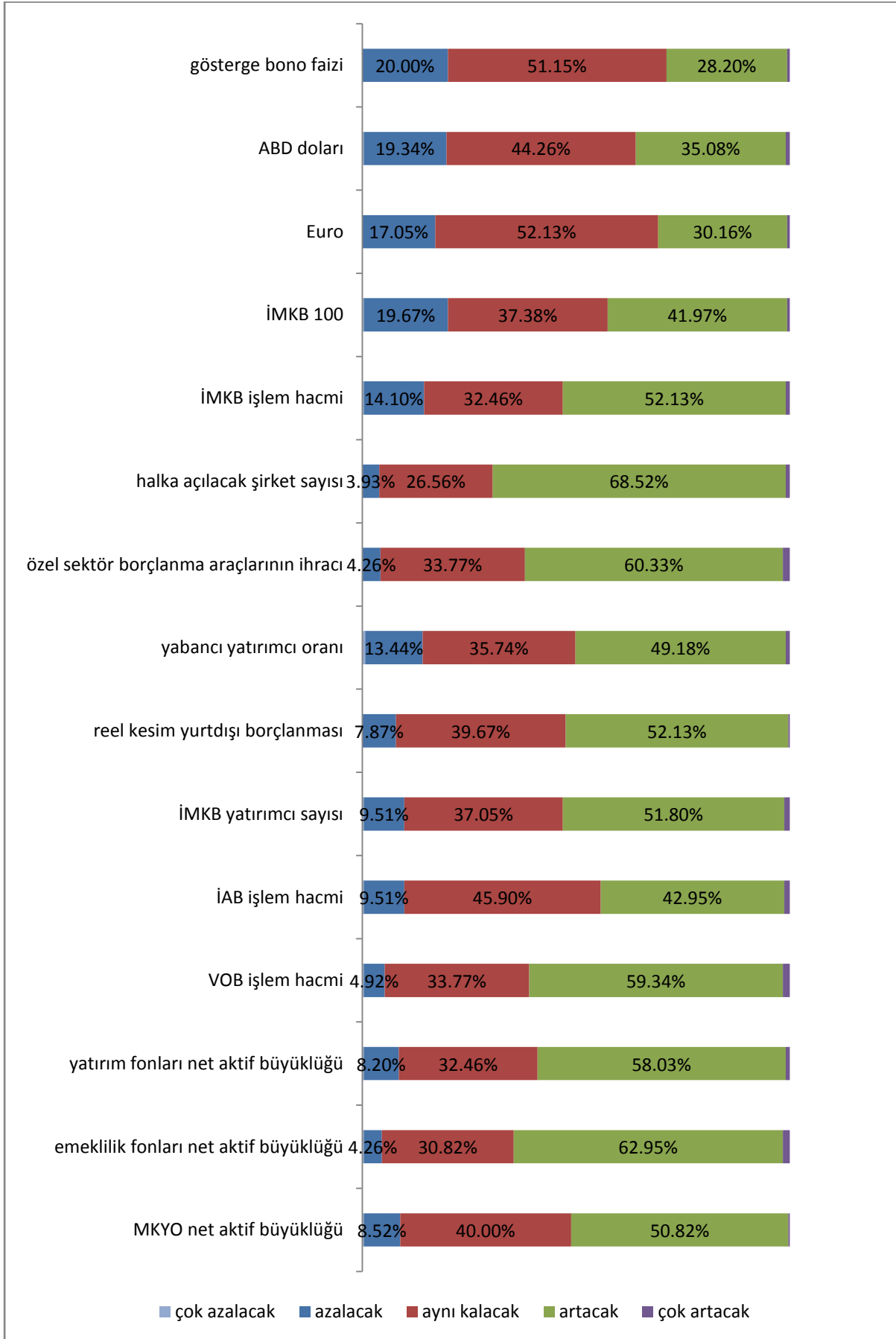


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

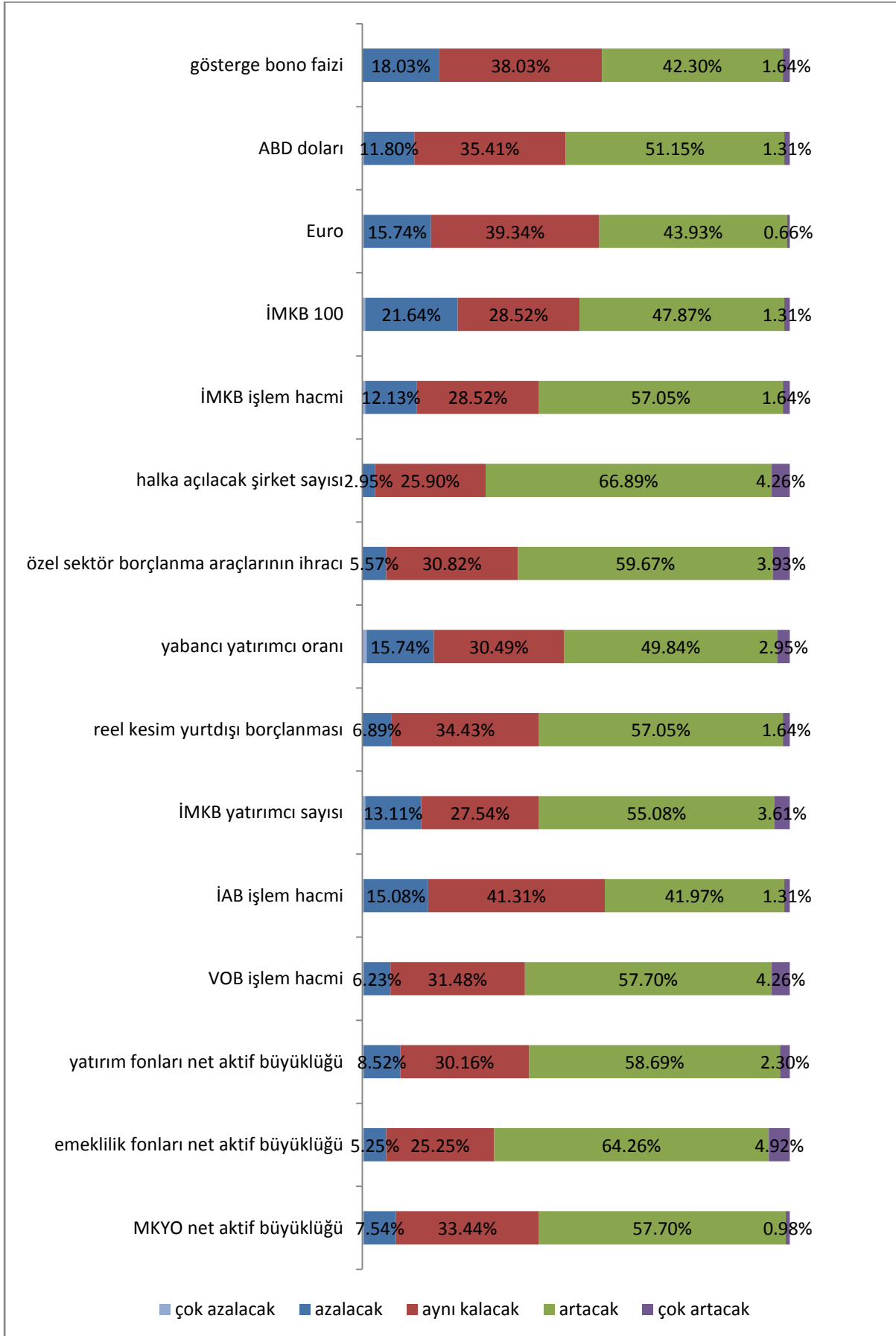
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	59	19.34
aynı kalacak	219	71.80
artacak	25	8.20
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	61	20.00
aynı kalacak	156	51.15
artacak	86	28.20
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	55	18.03
aynı kalacak	116	38.03
artacak	129	42.30
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

Katılımcıların %72'si önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranında bir değişim beklemediği, %20'si azalış, yaklaşık %9'u ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde faiz oranında artış bekleyenlerin sayısında önemli artışlar yaşandığı gözlenmiş, oranlar sırasıyla %29 ve %44 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	90	29.51
aynı kalacak	163	53.44
artacak	51	16.72
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	59	19.34
aynı kalacak	135	44.26
artacak	107	35.08
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	36	11.80
aynı kalacak	108	35.41
artacak	156	51.15
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Aylık beklentilerde %53 ile çoğunluğun görüşü ABD dolarının aynı kalacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %44 ve %35'e gerilemiştir. ABD dolarında azalış bekleyenlerin oranı aylık beklentilerde %30, altı aylık beklentilerde %20, yıllık beklentilerde ise %12 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadede ise ABD dolarında artış beklentisinin ağırlık kazandığı gözlenmiştir (aylık beklentilerde %17, altı aylık beklentilerde %36, yıllık beklentilerde ise %52)

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	56	18.36
aynı kalacak	200	65.57
artacak	48	15.74
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	17.05
aynı kalacak	159	52.13
artacak	92	30.16
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	48	15.74
aynı kalacak	120	39.34
artacak	134	43.93
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

Euro'ya ilişkin olarak aylık beklentilerde katılımcıların %18'i düşüş, %16'sı yükseliş beklerken, %66'sı herhangi bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde Euro'da değişim beklemeyen katılımcıların oranı %52 ve %39'a gerilemiş, aynı dönemler için Euro'da düşüş bekleyen katılımcıların oranında önemli değişimler yaşanmazken, ABD doları beklentileri ile benzer bir şekilde artış bekleyen katılımcıların oranında yükselişler gözlenmiştir (altı aylık beklentilerde %31, yıllık beklentilerde %45).

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	0.33
azalacak	61	20.00
aynı kalacak	129	42.30
artacak	113	37.05
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	60	19.67
aynı kalacak	114	37.38
artacak	128	41.97
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.66
azalacak	66	21.64
aynı kalacak	87	28.52
artacak	146	47.87
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Aylık beklentilerde %42 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %20'si azalış, %37'yi aşkın kısmı ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde azalış bekleyen katılımcıların oranı benzer seyrederken (%20 civarı), değişim beklemeyen katılımcıların oranında düşüşler, artış bekleyen katılımcıların oranında da yükselişler gözlenmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	9.51
aynı kalacak	143	46.89
artacak	132	43.28
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	43	14.10
aynı kalacak	99	32.46
artacak	159	52.13
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.66
azalacak	37	12.13
aynı kalacak	87	28.52
artacak	174	57.05
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

Katılımcıların %47'si İMKB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. İşlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı ise aylık beklentilerde %44, altı aylık beklentilerde %53, yıllık beklentilerde %59'a ulaşmıştır.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	7	2.30
aynı kalacak	139	45.57
artacak	158	51.80
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.93
aynı kalacak	81	26.56
artacak	209	68.52
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	9	2.95
aynı kalacak	79	25.90
artacak	204	66.89
çok artacak	13	4.26
toplam	305	100

Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay, altı ay ve bir yıllık dönemde halka açılacak şirket sayısında artış beklemektedir. Bu yönde görüş bildirenlerin oranı aylık beklentilerde %52 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde %70'lere 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	14	4.59
aynı kalacak	153	50.16
artacak	136	44.59
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.26
aynı kalacak	103	33.77
artacak	184	60.33
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	5.57
aynı kalacak	94	30.82
artacak	182	59.67
çok artacak	12	3.93
toplam	305	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %50'si özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde bu oran %34'e, yıllık beklentilerde ise %31'e gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %62 ve %64 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	25	8.20
aynı kalacak	157	51.48
artacak	122	40.00
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.66
azalacak	41	13.44
aynı kalacak	109	35.74
artacak	150	49.18
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.98
azalacak	48	15.74
aynı kalacak	93	30.49
artacak	152	49.84
çok artacak	9	2.95
toplam	305	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %51'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %40 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yabancı yatırımcı oranında artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık beklentilerde %50 yıllık beklentilerde ise %53 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	11	3.61
aynı kalacak	182	59.67
artacak	111	36.39
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	7.87
aynı kalacak	121	39.67
artacak	159	52.13
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.89
aynı kalacak	105	34.43
artacak	174	57.05
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler incelendiğinde, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş %60 ile borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, 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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.54
aynı kalacak	158	51.80
artacak	122	40.00
çok artacak	2	0.66
toplam	305	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	29	9.51
aynı kalacak	113	37.05
artacak	158	51.80
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.66
azalacak	40	13.11
aynı kalacak	84	27.54
artacak	168	55.08
çok artacak	11	3.61
toplam	305	100

Katılımcıların %52'si önümüzdeki ay İMKB yatırımcı sayısında değişim beklemezken, %41'i artış yaşanacağı beklentisine sahiptir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	21	6.89
aynı kalacak	157	51.48
artacak	125	40.98
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	29	9.51
aynı kalacak	140	45.90
artacak	131	42.95
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	46	15.08
aynı kalacak	126	41.31
artacak	128	41.97
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Aylık beklentilerde katılımcıların % 51'i, altı aylık beklentilerde ise katılımcıların %46'sı İAB işlem hacmine yönelik olarak değişim beklememektedir. Yıllık beklentilerde ise bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %41, artış beklentisine sahip katılımcıların oranı ise %43 olmuştur.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	14	4.59
aynı kalacak	156	51.15
artacak	133	43.61
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	15	4.92
aynı kalacak	103	33.77
artacak	181	59.34
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	19	6.23
aynı kalacak	96	31.48
artacak	176	57.70
çok artacak	13	4.26
toplam	305	100

VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %51'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %44'ü artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminin artacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %61, yıllık beklentilerde ise %62 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	13	4.26
aynı kalacak	171	56.07
artacak	119	39.02
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	25	8.20
aynı kalacak	99	32.46
artacak	177	58.03
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	26	8.52
aynı kalacak	92	30.16
artacak	179	58.69
çok artacak	7	2.30
toplam	305	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %56'sı yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %39'u artış, %5'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık beklentilerde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %32'ye gerilerken, artış bekleyenlerin oranı %59'a yükselmiştir. Yıllık beklentilerde de hakim görüş %61 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	0.33
azalacak	9	2.95
aynı kalacak	149	48.85
artacak	142	46.56
çok artacak	4	1.31
toplam	305	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	13	4.26
aynı kalacak	94	30.82
artacak	192	62.95
çok artacak	5	1.64
toplam	305	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	16	5.25
aynı kalacak	77	25.25
artacak	196	64.26
çok artacak	15	4.92
toplam	305	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin anket sonuçları incelendiğinde aylık beklentilerde katılımcıların %49'u bir değişim beklemezken, %48'i artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü baskın olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %65 ve %69 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	27	8.85
aynı kalacak	162	53.11
artacak	114	37.38
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	26	8.52
aynı kalacak	122	40.00
artacak	155	50.82
çok artacak	1	0.33
toplam	305	100

Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	23	7.54
aynı kalacak	102	33.44
artacak	176	57.70
çok artacak	3	0.98
toplam	305	100

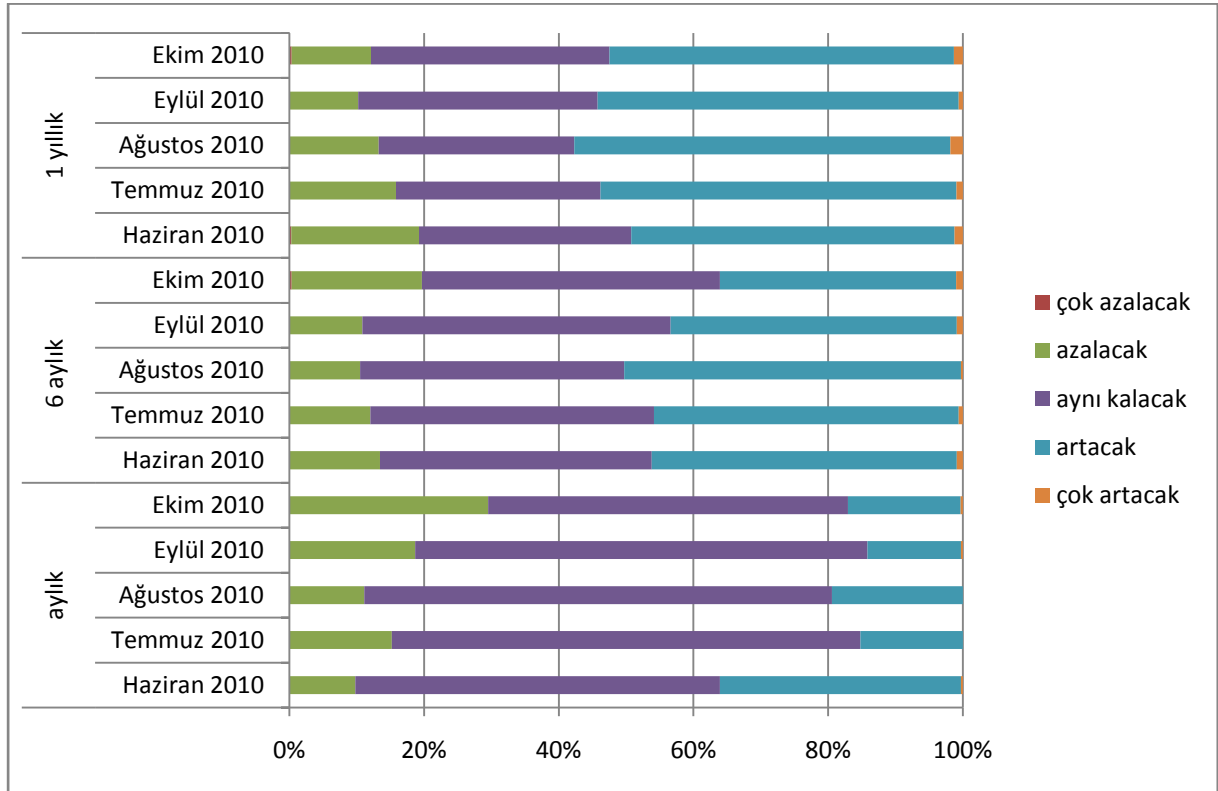
Aylık beklentilerde katılımcıların %53'ü MKYO net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu oran sırasıyla %40 ve %33'e gerilemiştir. Altı aylık dönemde katılımcıların %51'i, yıllık dönemde ise %59'u MKYO net aktif değerinde artış beklemektedir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

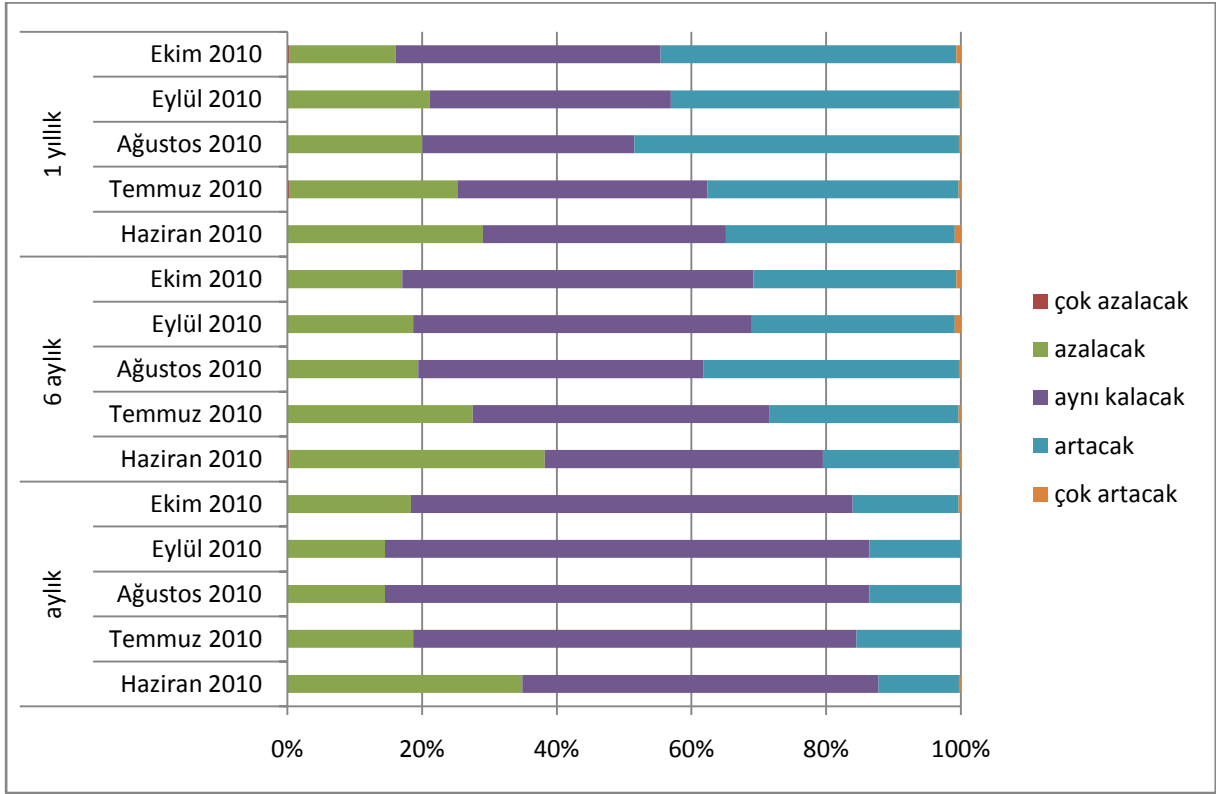
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



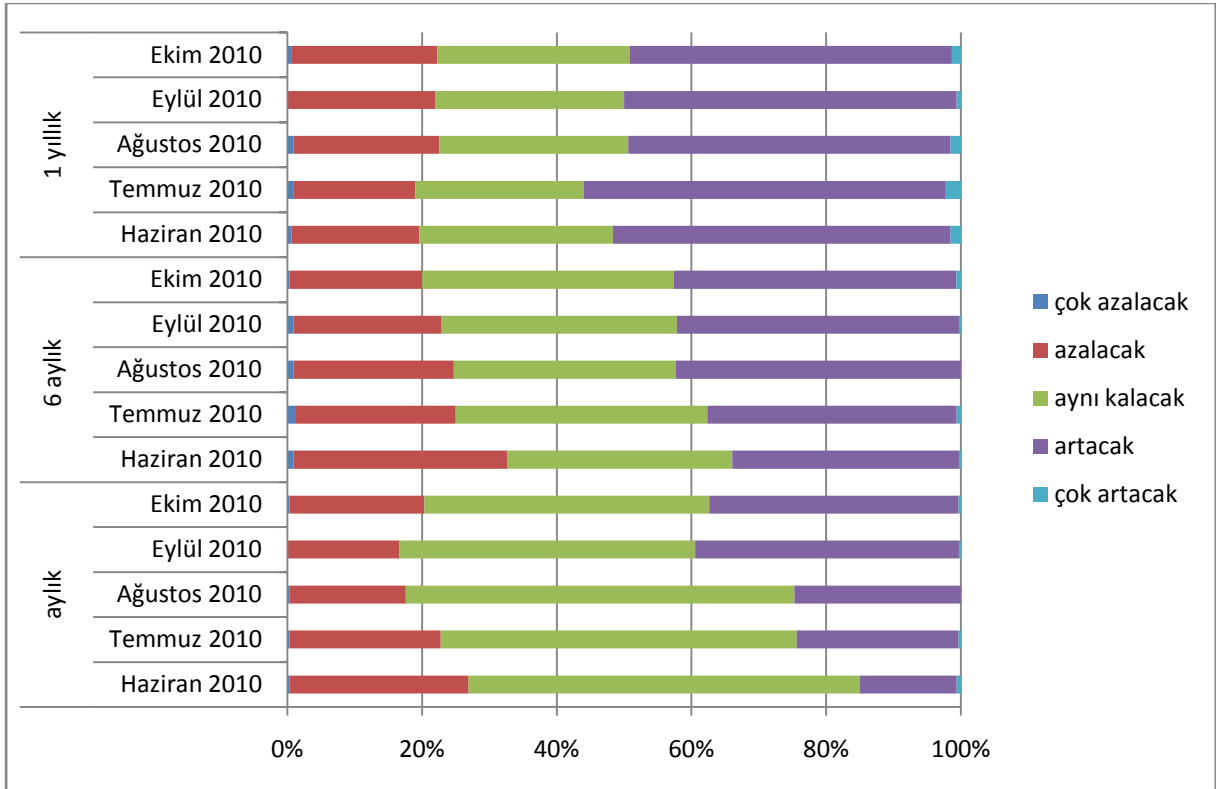
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



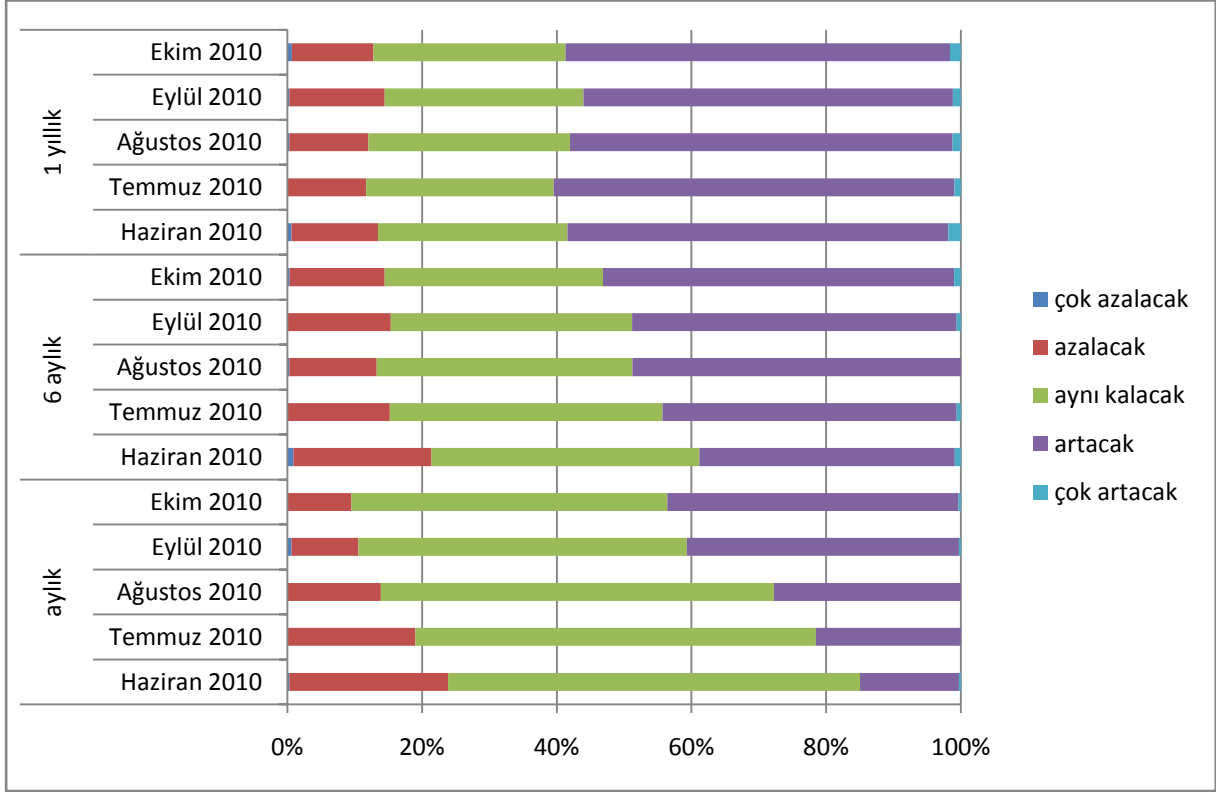
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



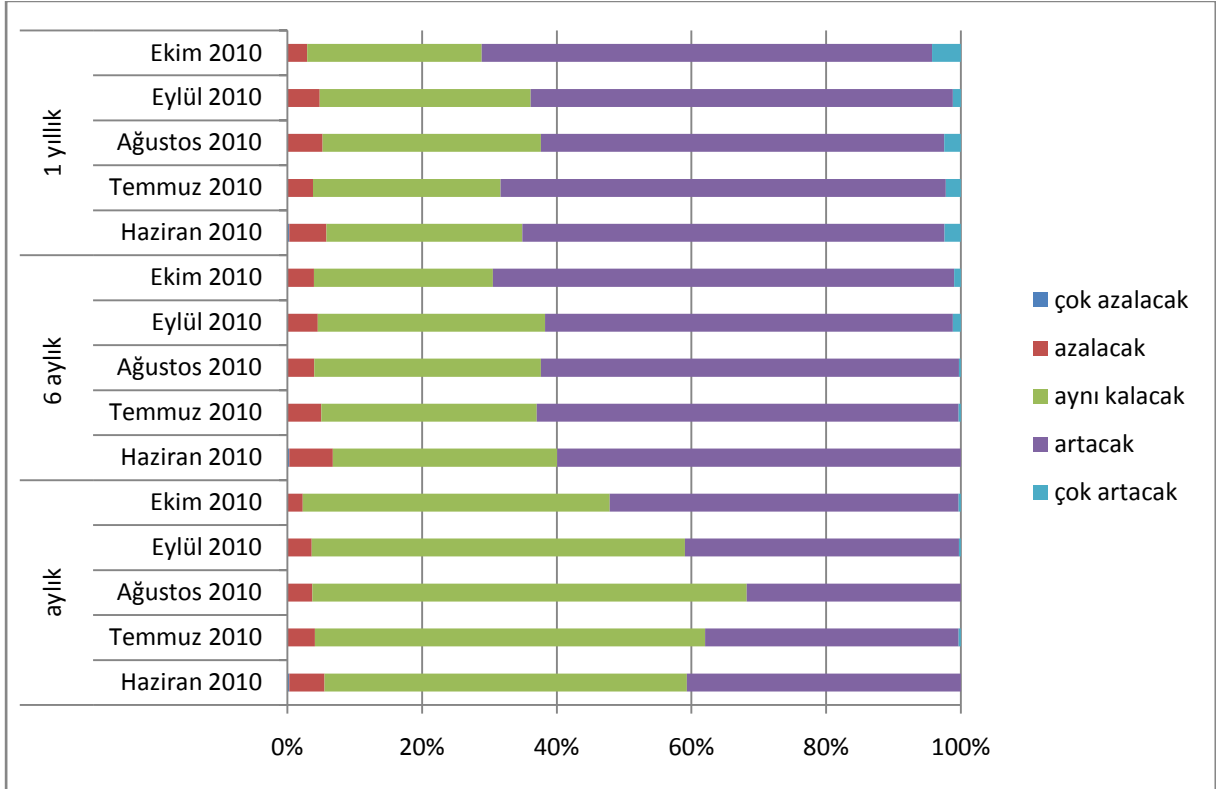
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



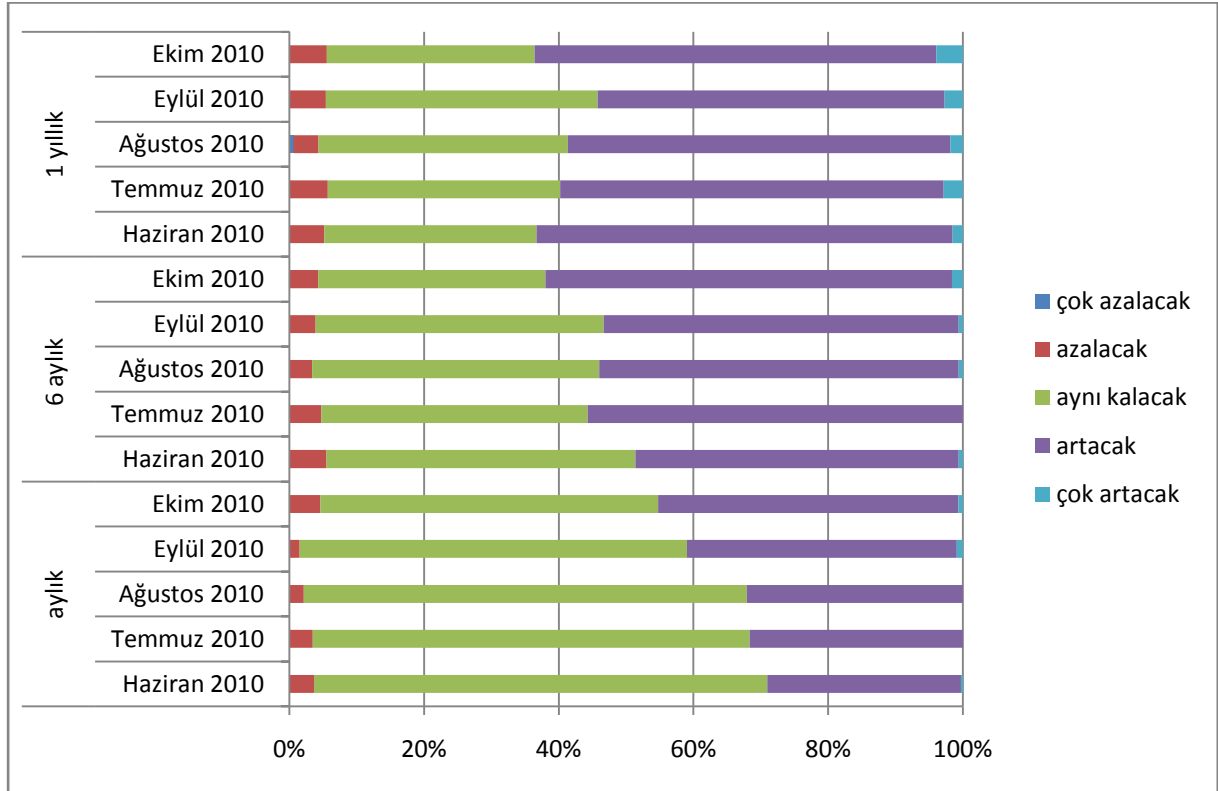
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



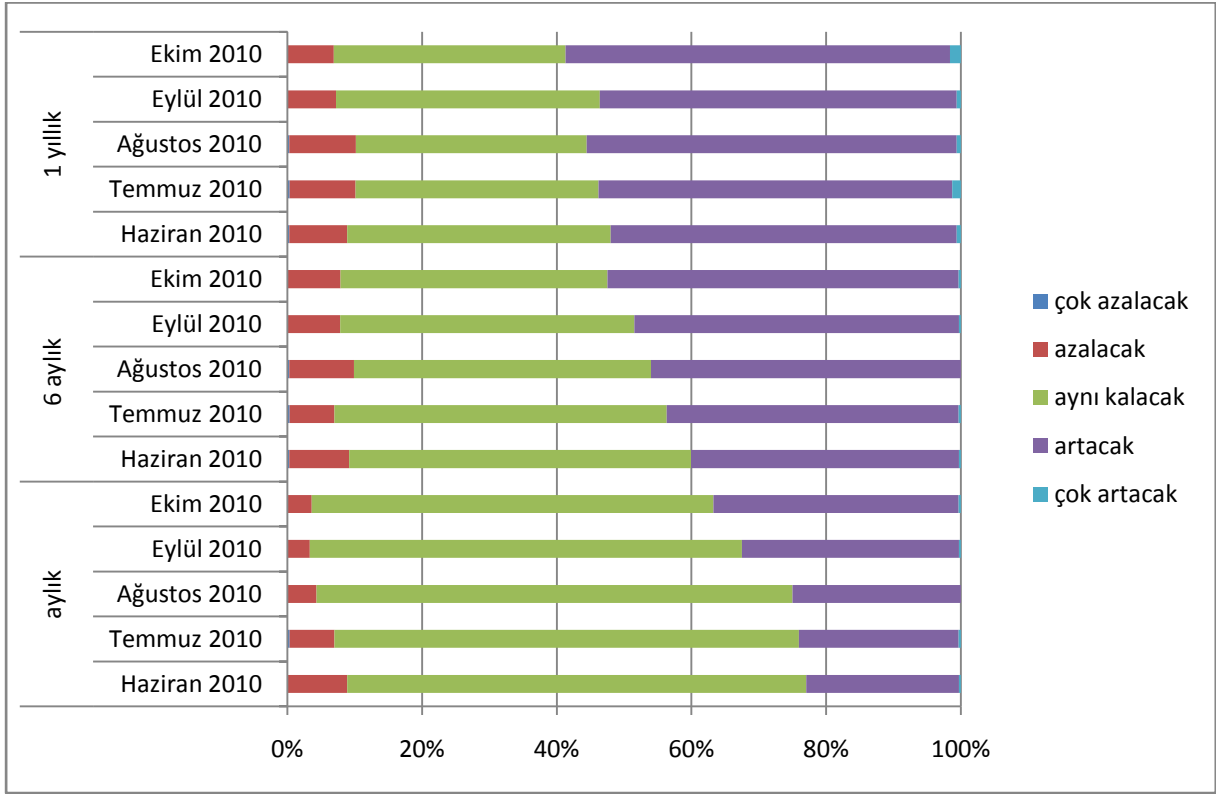
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



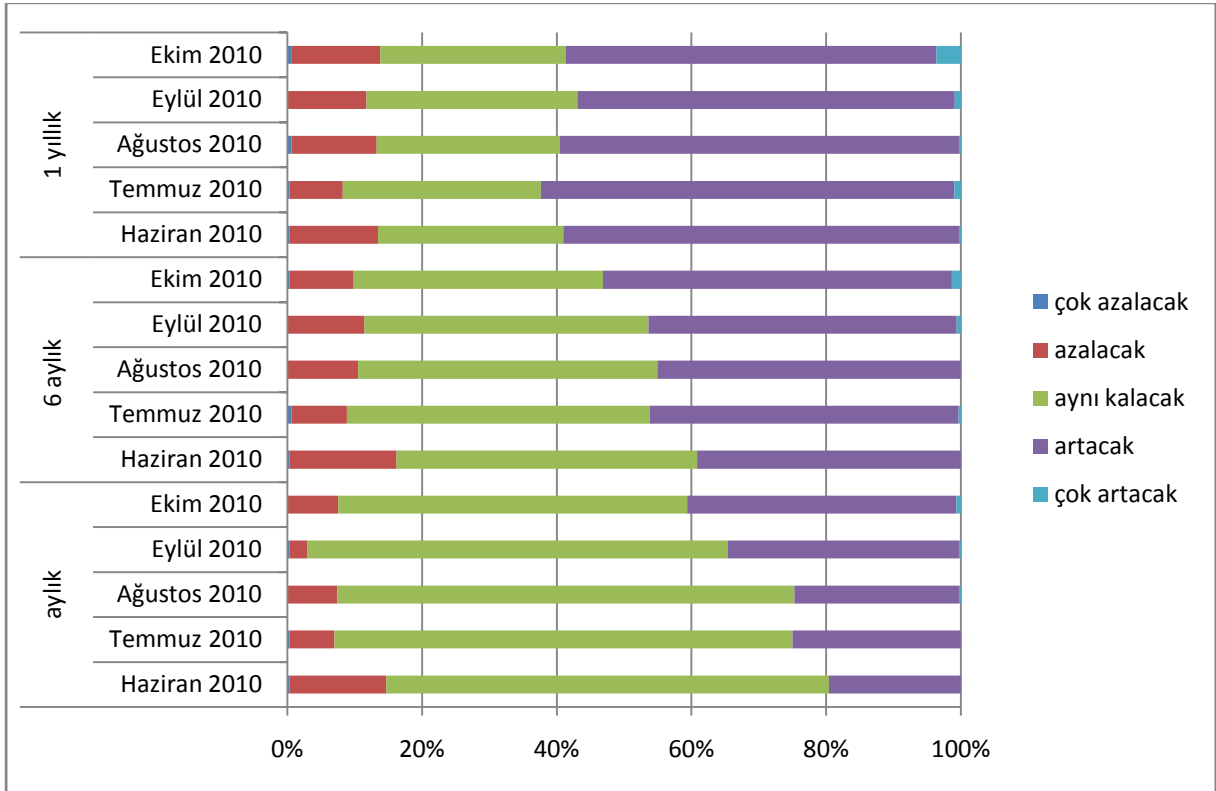
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



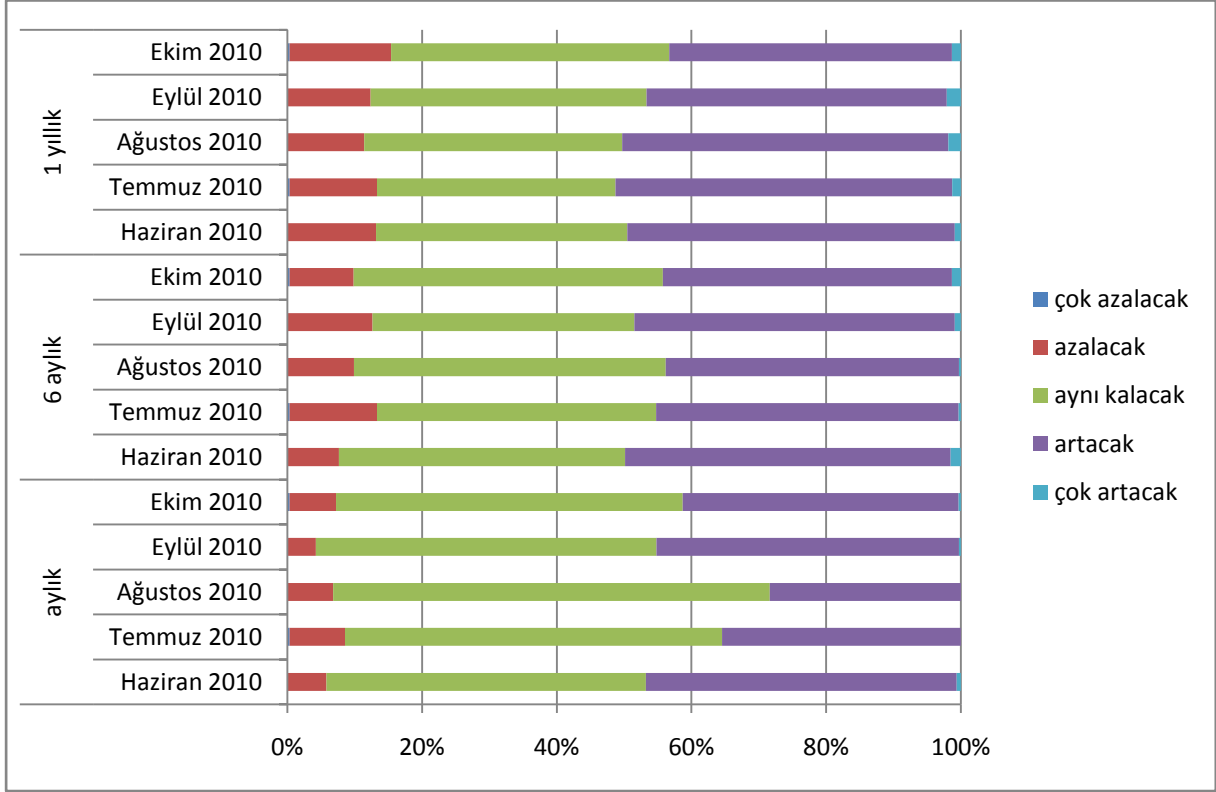
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



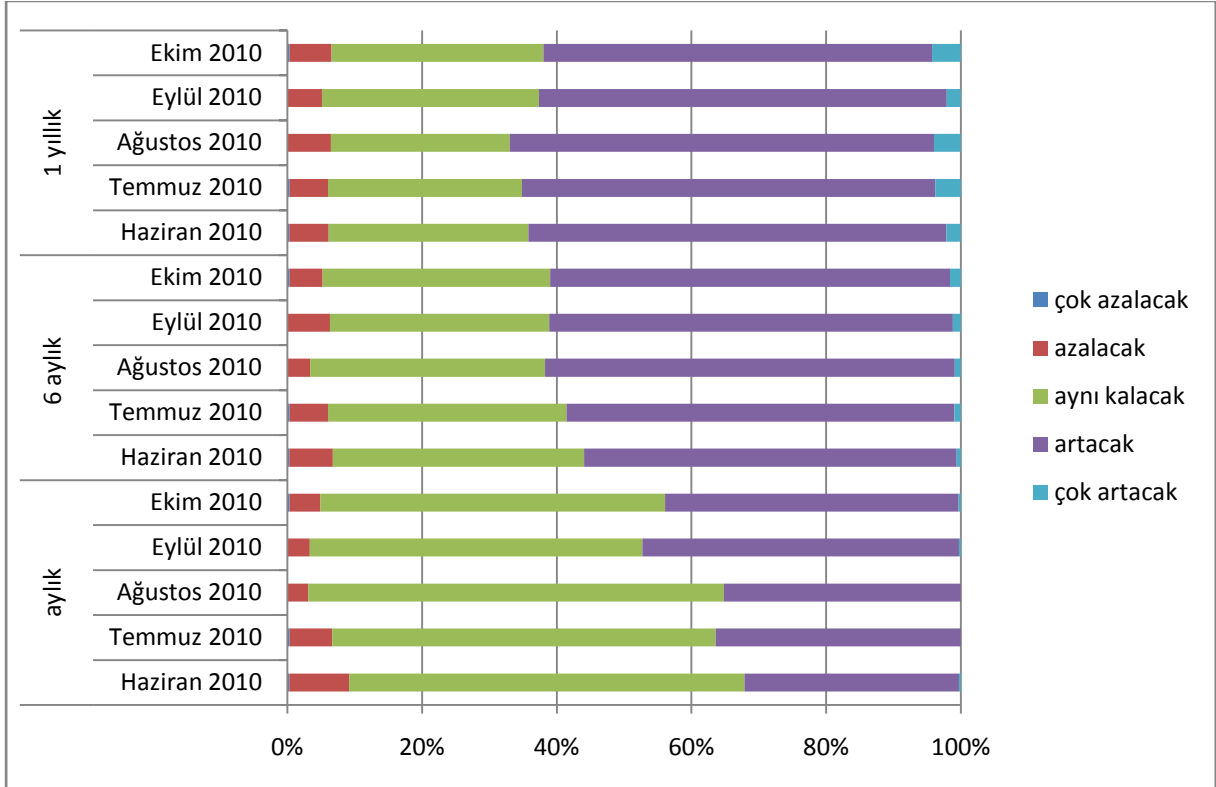
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



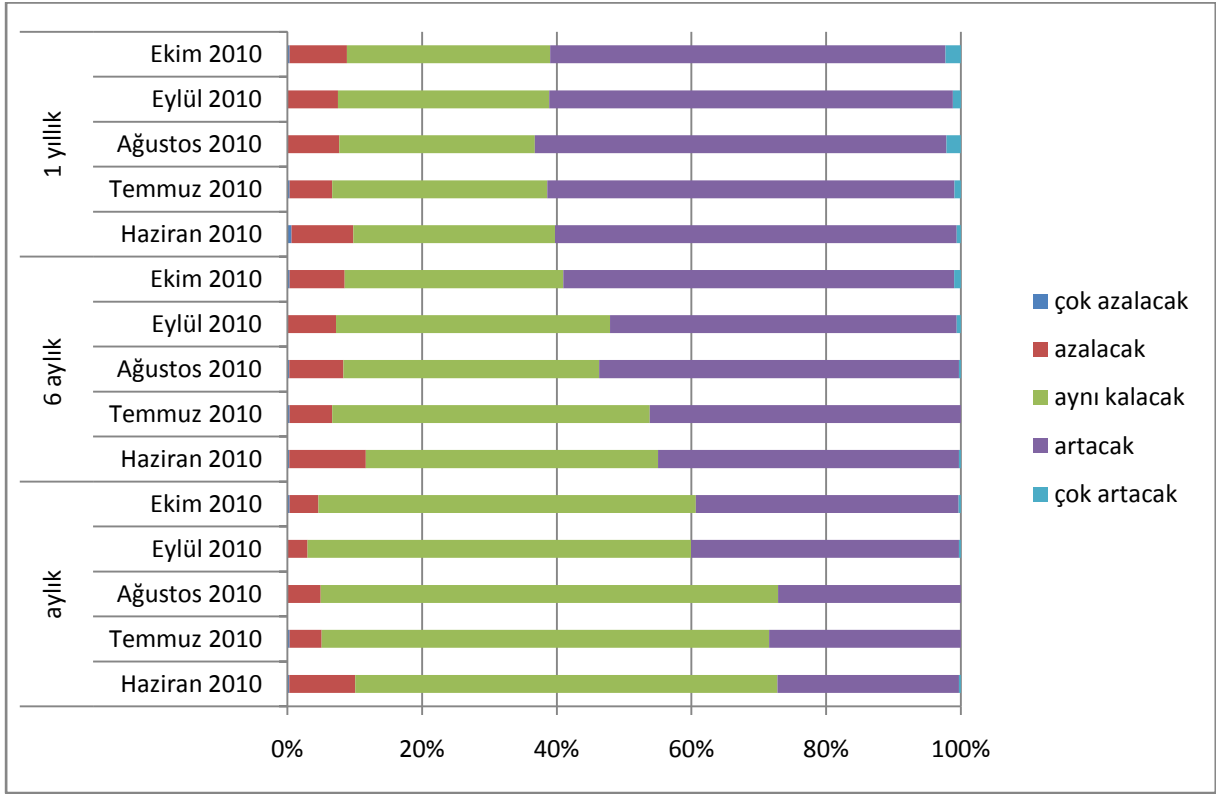
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



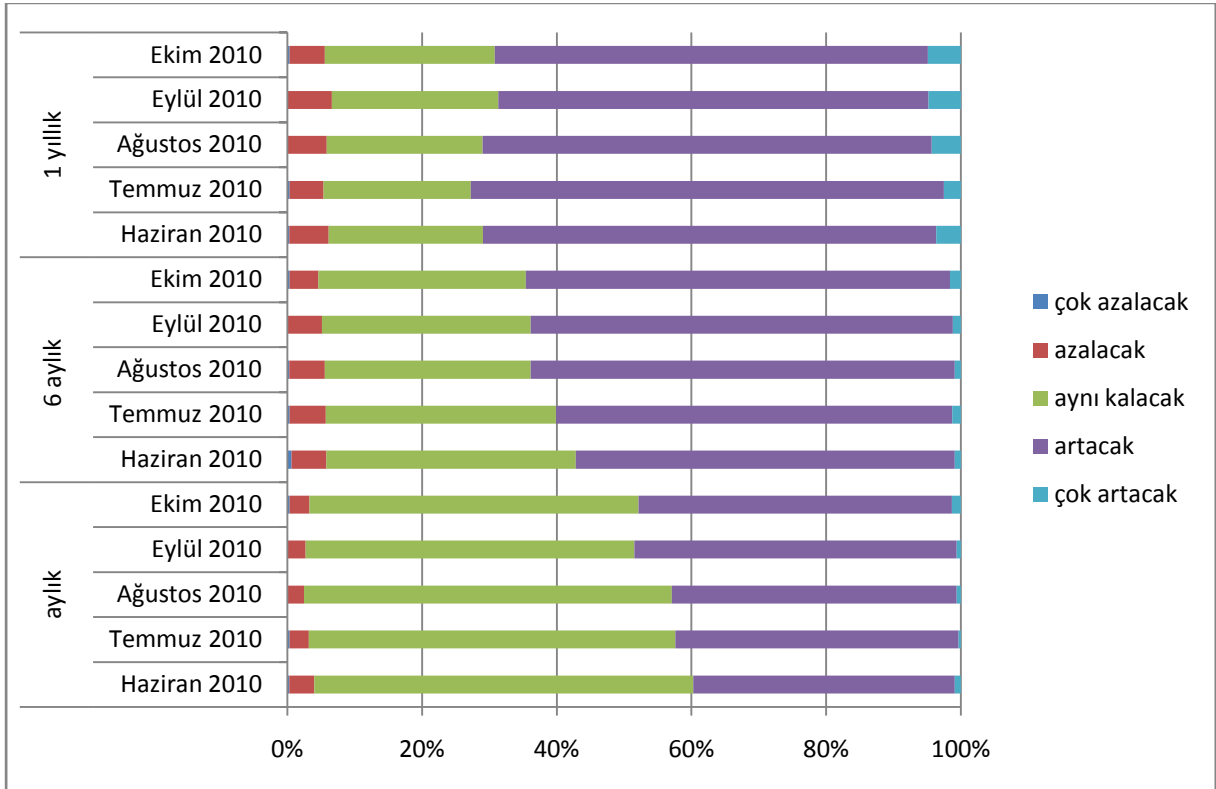
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



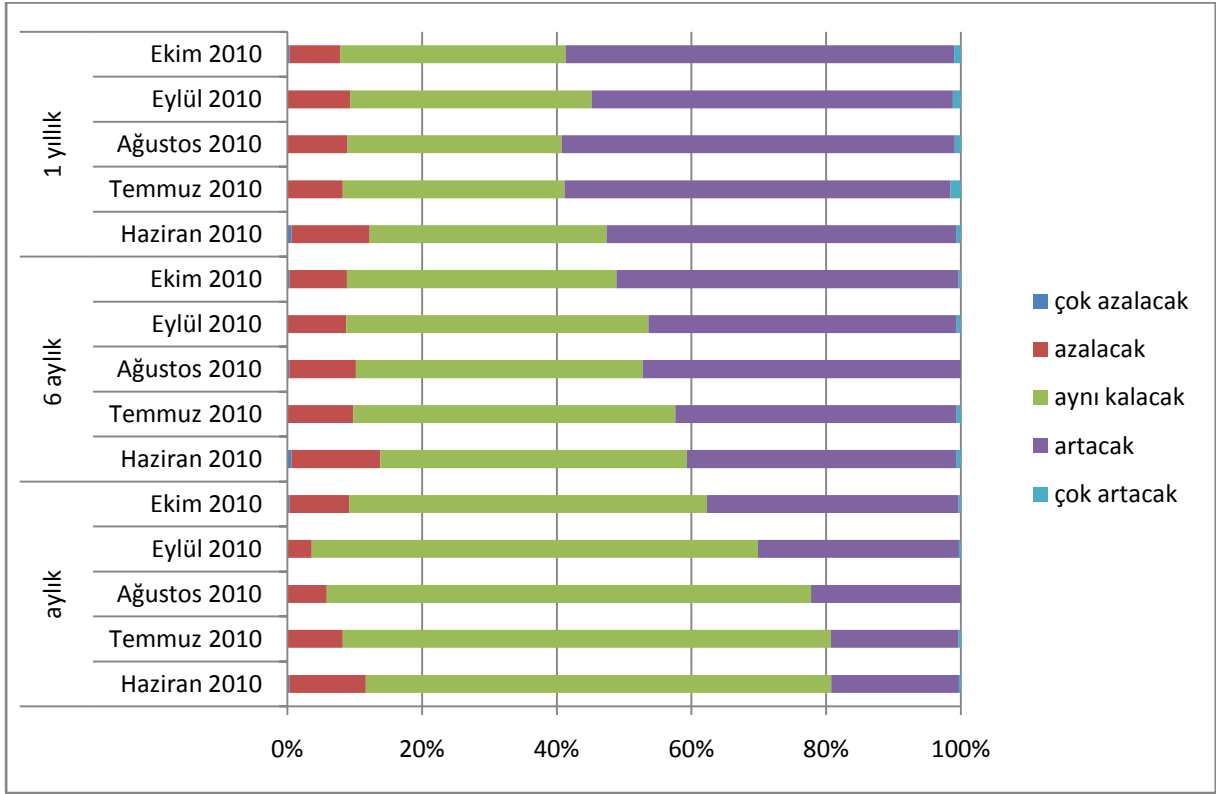
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

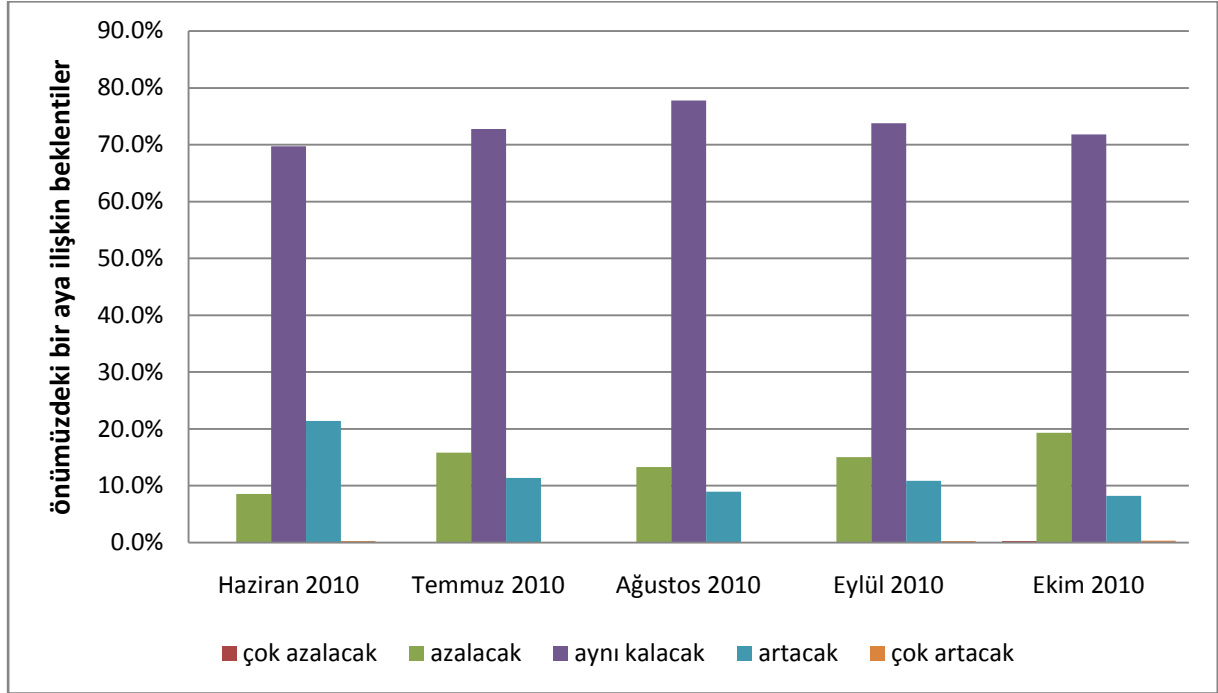


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



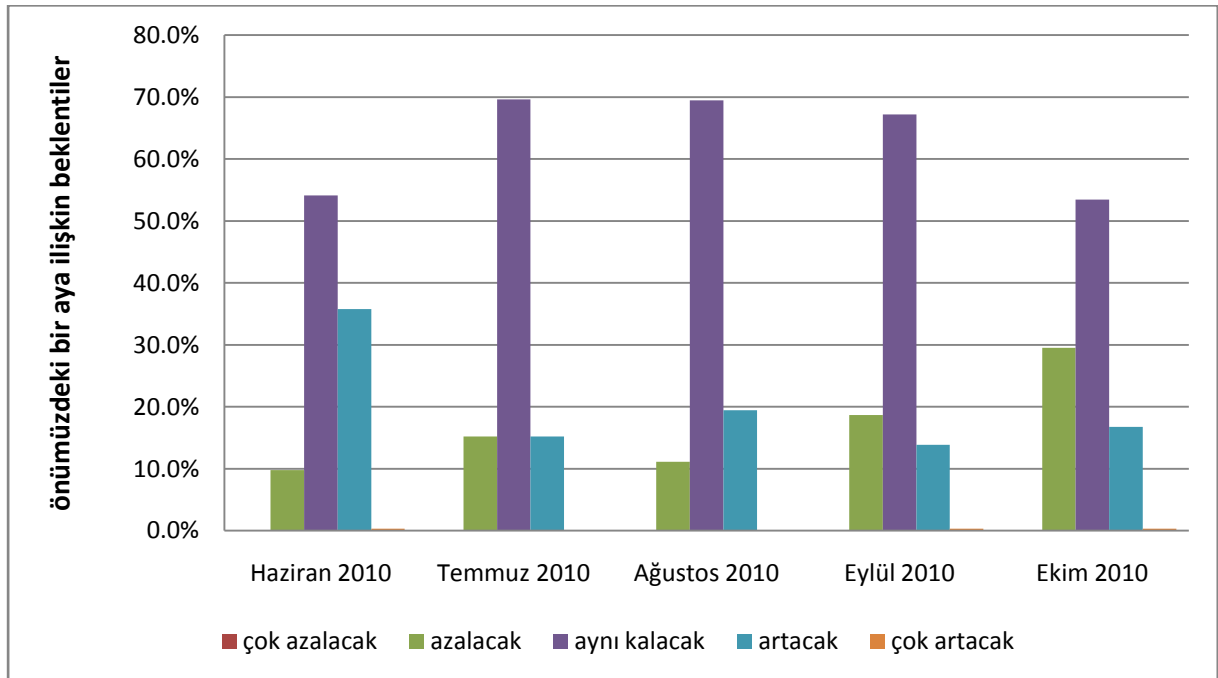
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



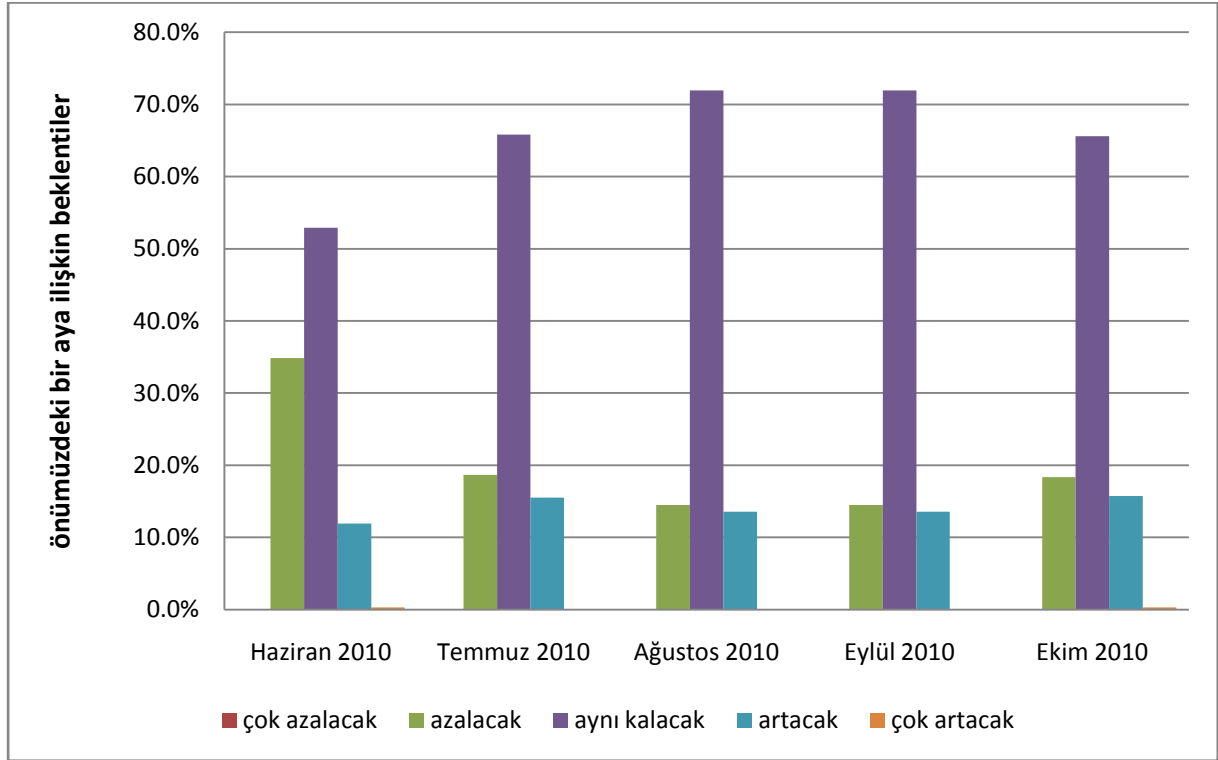
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Faiz oranı	%8.76	%8.32	%8.16	%8.09	%7.62

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



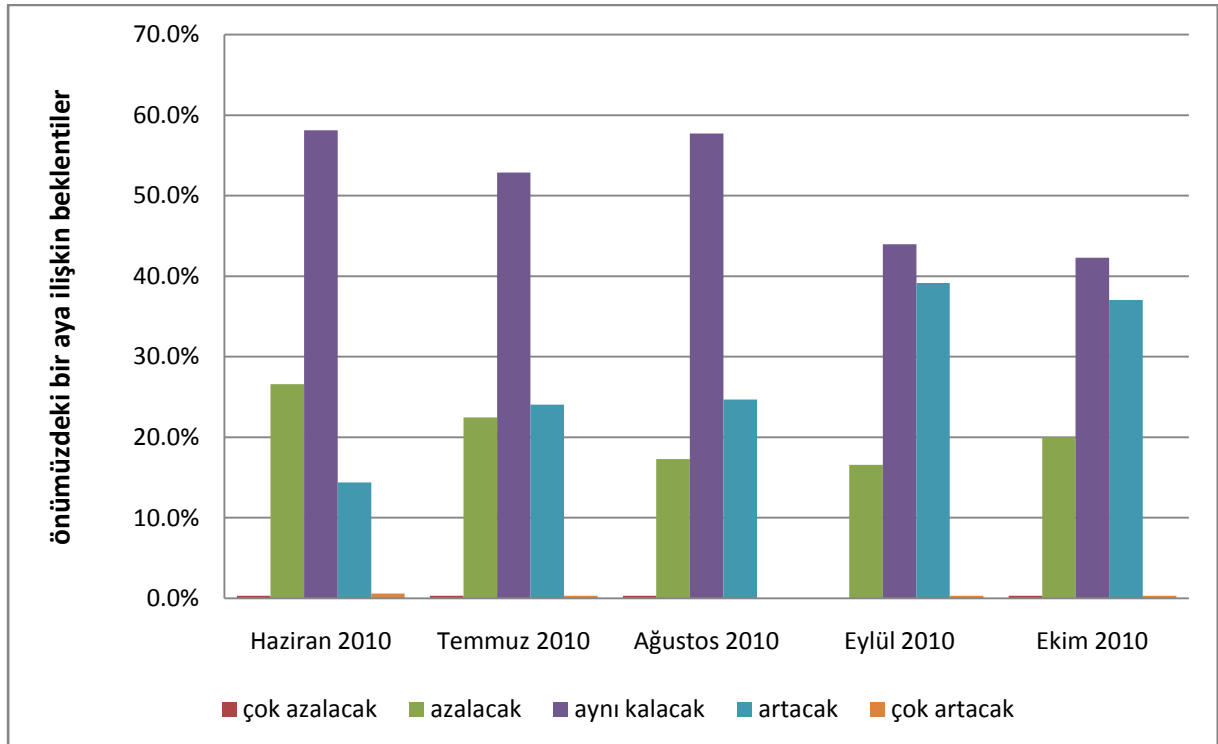
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
ABD doları/TL	1.5813	1.5118	1.5282	1.4504	1.4370

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



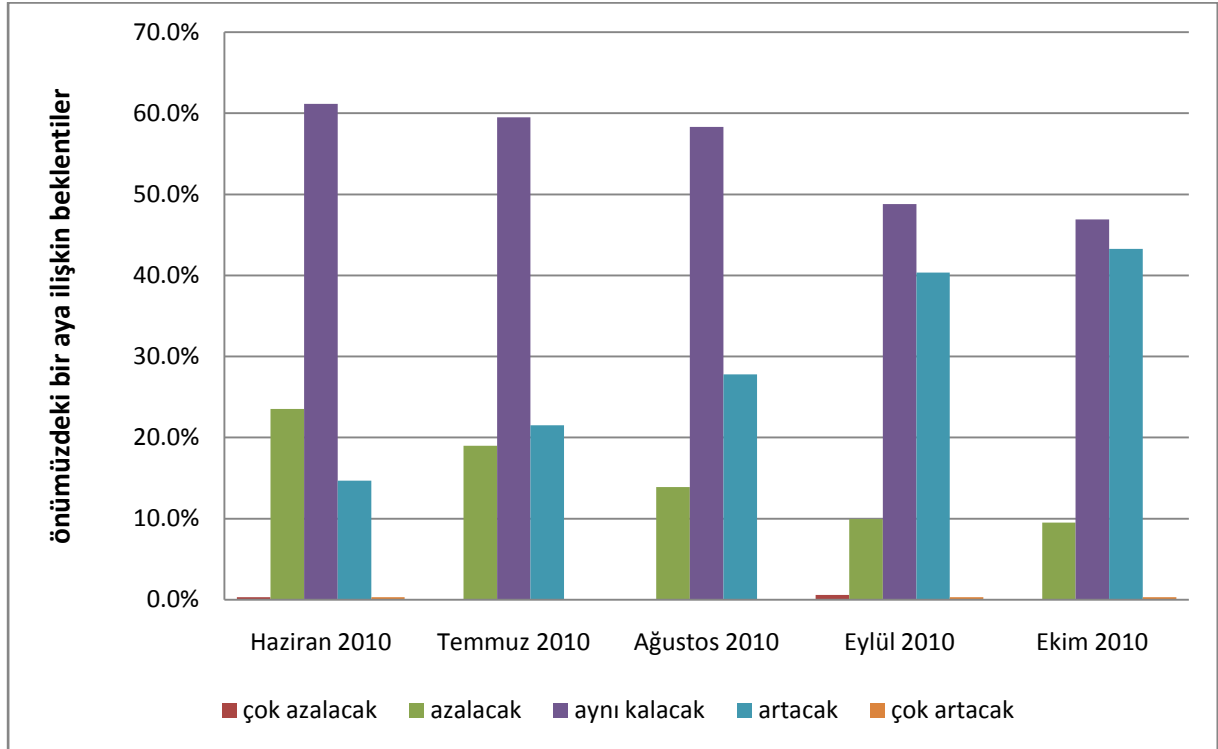
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Euro/TL	1.9385	1.9691	1.9371	1.9788	1.9841

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



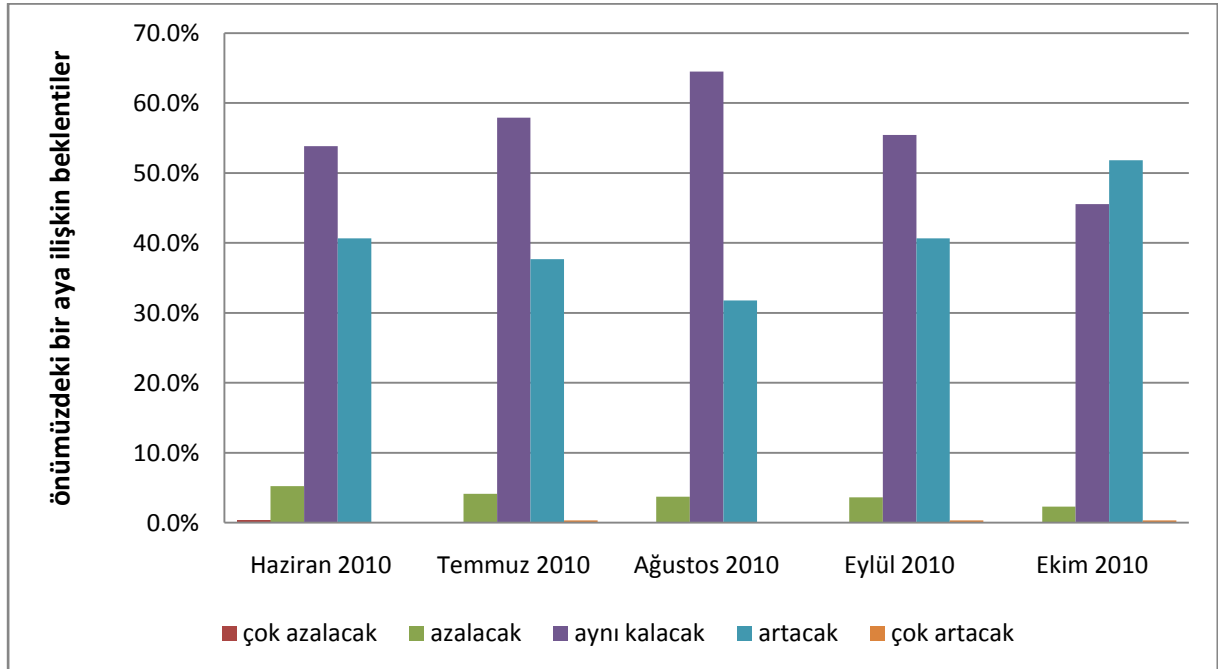
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
İMKB 100 endeksi	54,839.46	59,866.75	59,972.59	65,774.37	68,760.46

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



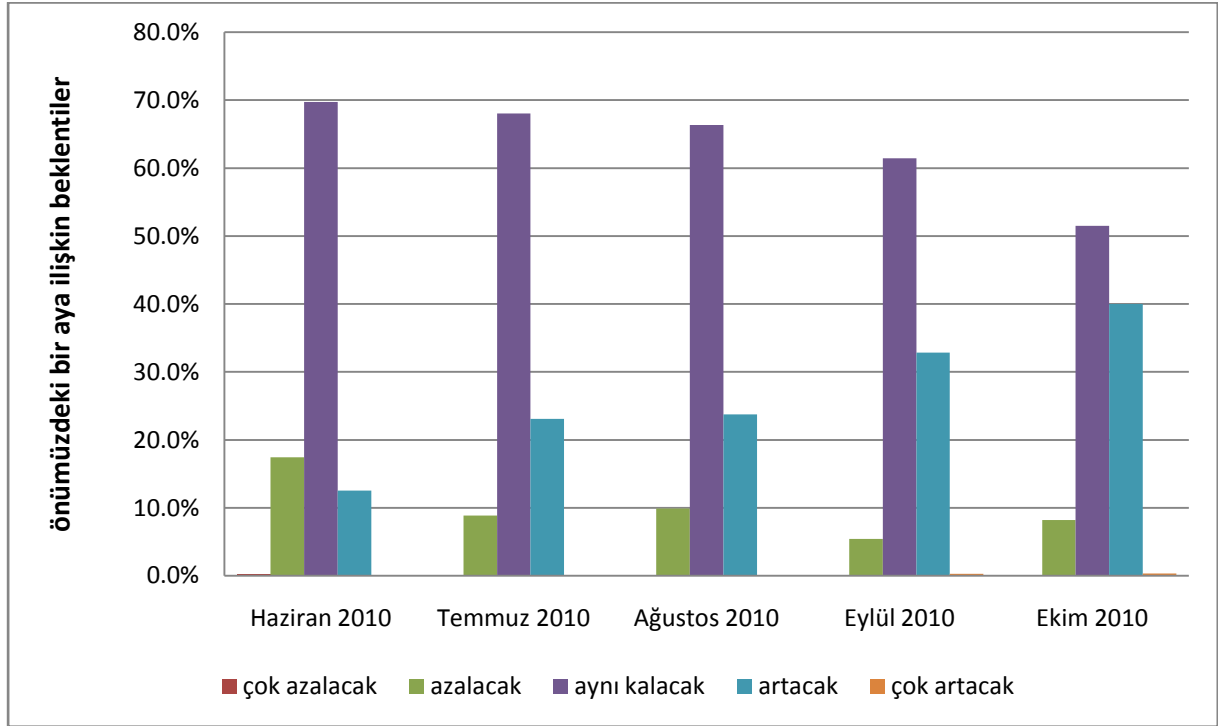
Gerçekleştirmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	41,141	40,783	35,337	48,289	58,360

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



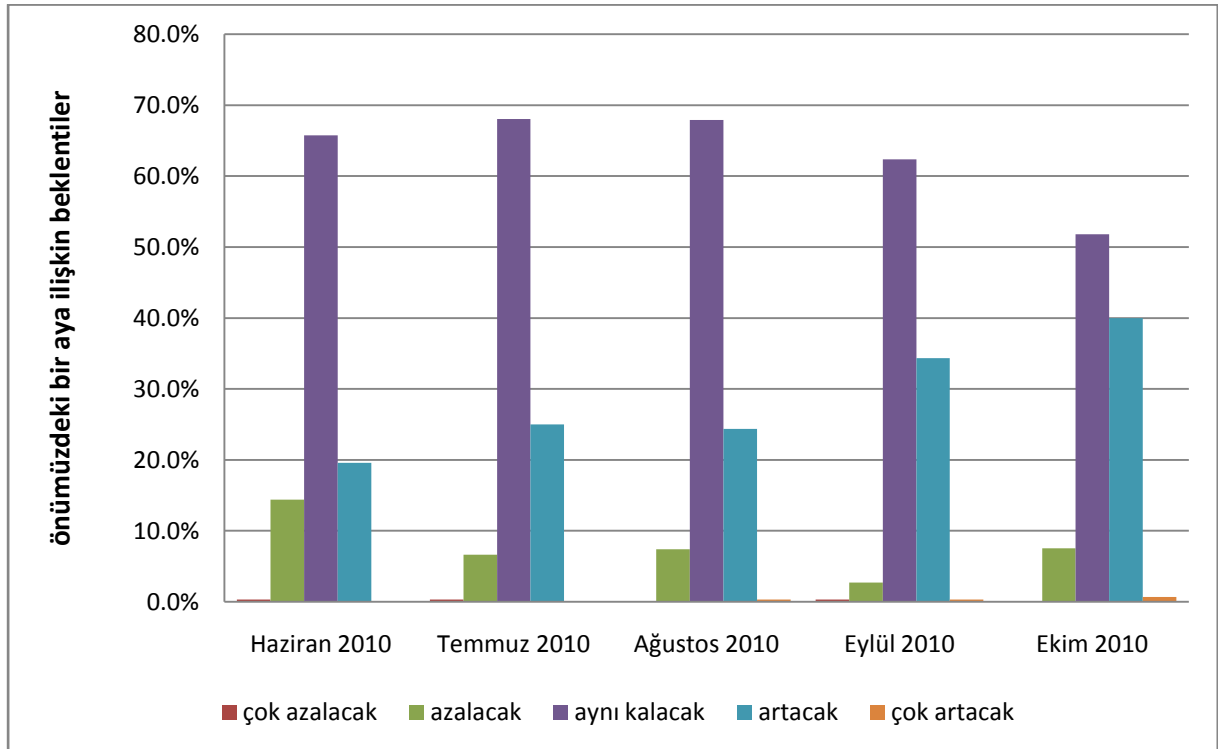
Gerçekleştirmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Halka açılan şirket sayısı	5	3	0	1	1

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



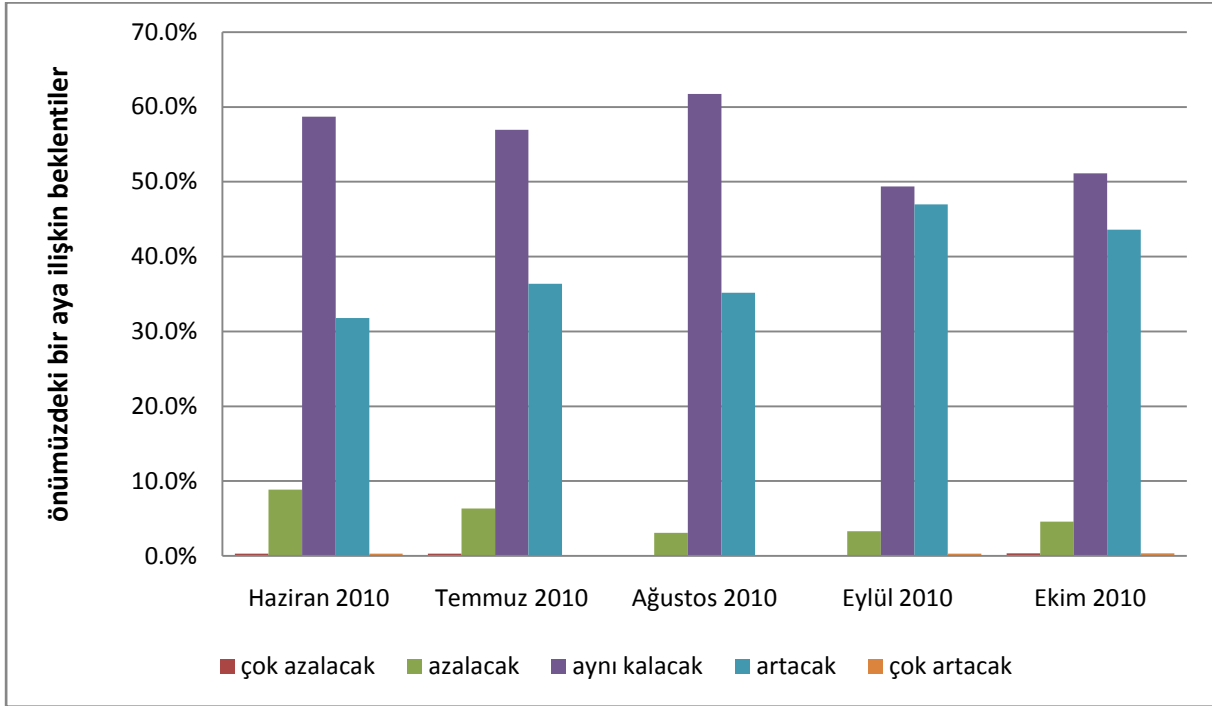
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%65.98	%66.68	%66.53	%67.82	%68.08

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



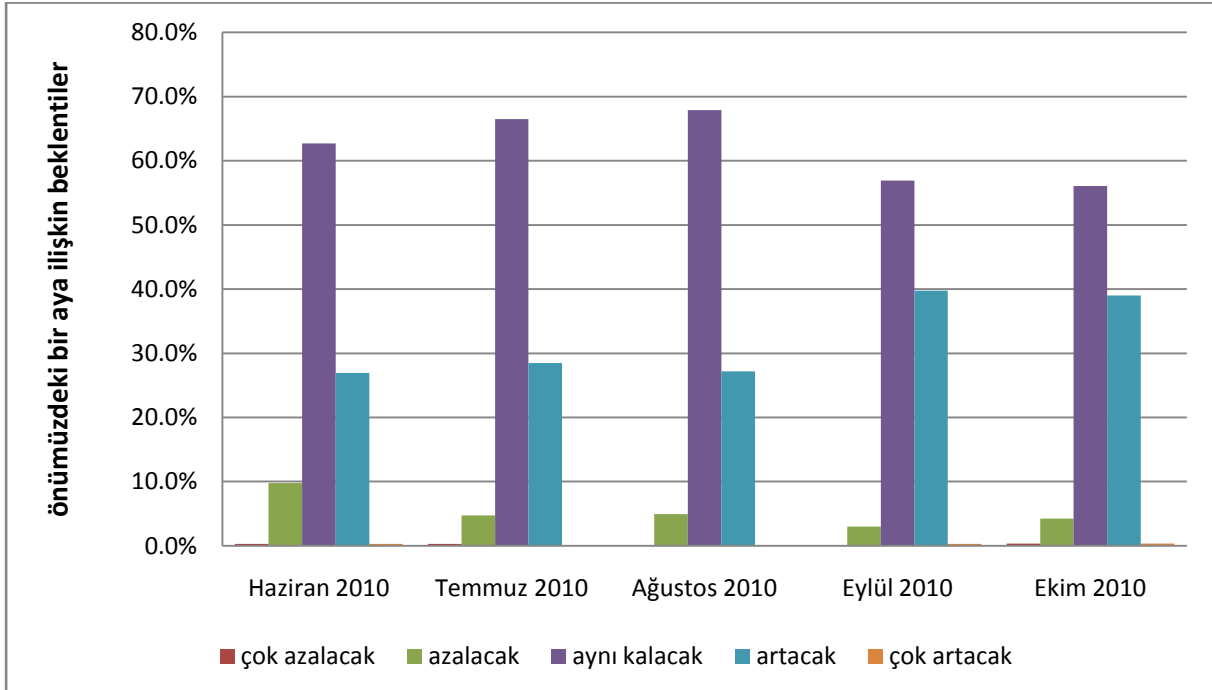
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,030,418	1,028,399	1,028,766	1,025,175	1,027,732

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



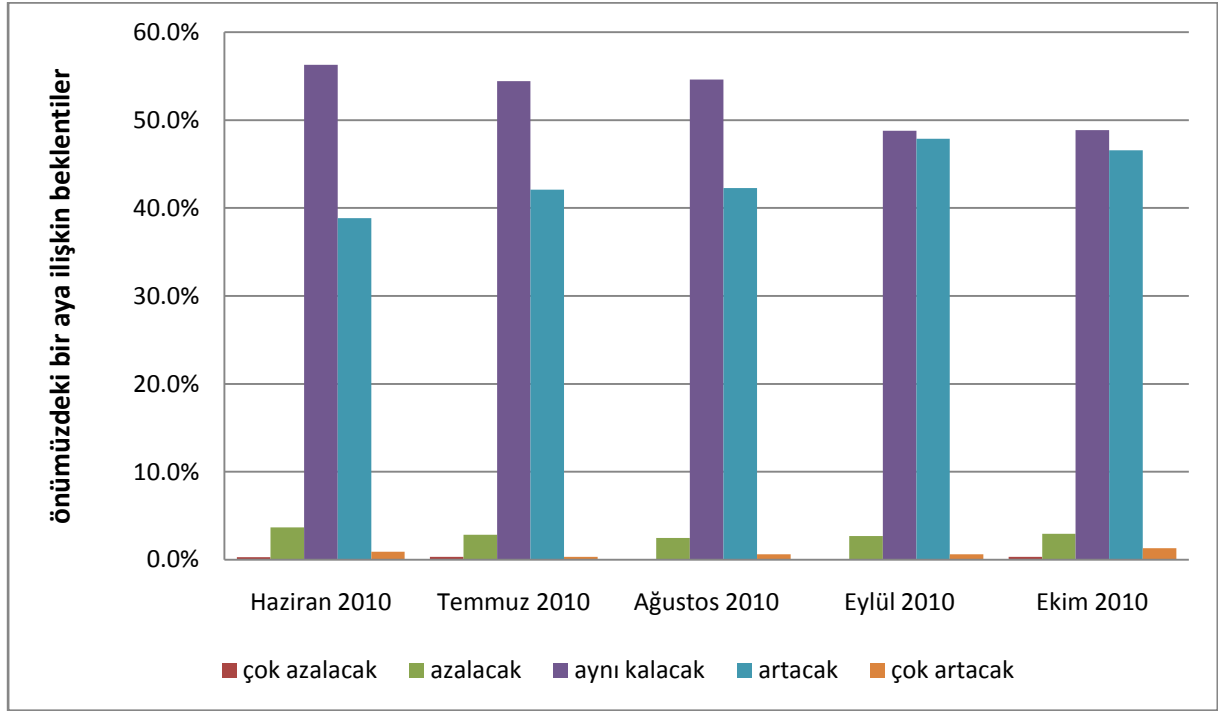
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	42,894	34,229	35,258	28,769	41,785

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



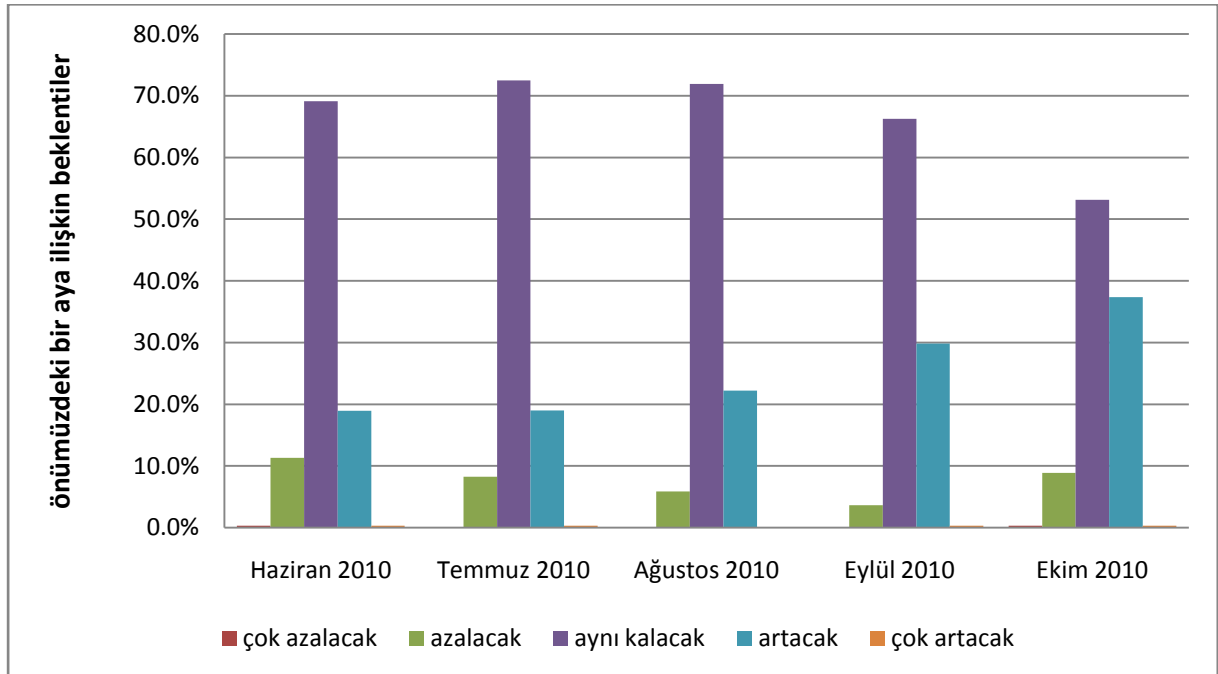
Gerçekleşmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,452	29,473	29,149	29,127	29,766

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	10,352	10,664	10,877	11,229	11,528

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	701	643	720	741	747

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