



Sermaye Piyasası Kurulu

# Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Mart 2010

Araştırma Dairesi

2010/03

**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 kağıdında 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 yürütülmektedir. Anket 543 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.

Mart ayındaki cevaplama oranı %59 olarak gerçekleşmiştir.

## İÇİNDEKİLER

|   |    |
|---|----|
| YÖNETİCİ ÖZETİ .....  | 1  |
| TABLolar .....  | 3  |
| GRAFİKLER .....   | 5  |
| GENEL DEĞERLENDİRME .....   | 6  |
| A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER .....                       | 9  |
| 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 .....   | 15 |
| A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....                                      | 16 |
| A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16 |    |
| A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler .....  | 17 |
| A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....                                 | 18 |
| A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....   | 18 |
| A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler .....  | 19 |
| A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler .....  | 20 |
| A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler .....                                | 20 |
| A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler .....                              | 21 |
| A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler .....   | 22 |
| 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 .....  | 14 |
| 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.....   | 16 |
| Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....                                       | 16 |
| 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..... | 17 |
| Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....  | 17 |
| 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.....                                    | 18 |
| Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....                                  | 18 |
| 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.....  | 19 |
| Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....   | 19 |
| 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 .....   | 20 |
| Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....  | 20 |
| 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 .....                                  | 21 |
| Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti .....                                   | 21 |
| 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 .....               | 22 |
| Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti .....             | 22 |
| Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti .....              | 22 |

## GRAFİKLER

|  |    |
|--|----|
| Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2008 – Mart 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 on sekiz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan sermaye piyasası beklenti anketi sonuçları incelendiğinde, Ocak 2010 ve Şubat 2010 anket sonuçlarıyla paralel bir şekilde, sermaye piyasası göstergelerinin geneli için, katılımcıların önümüzdeki ayda mevcut durumda bir değişiklik beklemedikleri, altı aylık ve yıllık dönemde ise daha iyi bir performans bekledikleri görülmüştür. Önümüzdeki aya ilişkin beklentiler bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında ise göstergelerin geneli için mevcut durumda değişim olmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında bir artış yaşandığı gözlenmiştir.

Gösterge bono faizine yönelik beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%72) önümüzdeki ay faiz oranında bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde faiz oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar Şubat 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık ve bir yıllık beklentilerin benzerlik gösterdiği, altı aylık beklentilerde ise faiz oranı artacak diyenlerin oranının %50'den %59'a çıktığı görülmüştür.

Aylık beklentilerde ABD dolarının aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Önceki dönemle kıyaslandığında bir aylık

beklentilerde ABD doları aynı kalacak diyenlerin oranı %58'den %71'e çıkarken, artacak diyenlerin oranı %33'ten %23'e gerilemiştir.

Katılımcıların çoğunluğu Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki ayda ve altı ayda bir değişim beklemezken, bir yıllık dönemde artış olacağı beklentisine sahiptirler. Şubat 2010 anketinde Euro'nun önümüzdeki ay aynı kalacağı beklentisine sahip olan katılımcıların oranı %64 olurken, bu oran Mart 2010 anketi için %71'e çıkmıştır.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%60) İMKB-100 endeksinin önümüzdeki ay aynı kalacağı beklentisine sahipken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı olmuştur (%37). Yıllık beklentilerde ise endeksin artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ağırlık kazanmıştır (%52). Önceki döneme kıyasla aylık beklentilerde endeksin düşeceği yönünde görüş bildirenlerin oranının %32'den %19'a gerilediği görülmüştür.

İMKB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay bir değişim beklemezken (%65), altı aylık beklentilerde katılımcıların %42'si işlem hacminin aynı kalacağı, %41'i ise artacağı

yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%57).

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%73) önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar bir önceki dönemle kıyaslandığında önümüzdeki altı ayda halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %56'dan %63'e çıkmıştır.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%72) önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde koşulların daha uygun olacağı görüşü hakim olmuştur.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ayda ve altı ayda bir değişim beklemezken, önümüzdeki bir yılda yabancı yatırımcı oranının artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar bir önceki dönemle kıyaslandığında aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %67'den %74'e çıkmıştır.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%74) reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda önümüzdeki bir ayda değişim yaşanmayacağı

yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanmada artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Şubat 2010 anketinde katılımcıların %41'i önümüzdeki altı aylık dönemde reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda artış yaşanacak derken, bu yönde görüş bildirenlerin oranı Mart 2010 anketinde %49'a yükselmiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların büyük çoğunluğu (%72) önümüzdeki ay değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı olmuştur (%43). Yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısının artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ağırlık kazanmıştır (%58). Önceki döneme kıyasla aylık beklentilerde yatırımcı sayısının aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranını %64'ten %72'ye çıktığı görülmüştür.

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmının İAB işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği, yıllık beklentilerde ise ağırlığın İAB işlem hacminin artacağı yönüne doğru kaydığı dikkatleri çekmiştir. Sonuçlar, Şubat 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık ve altı aylık beklentilerin benzerlik gösterdiği, yıllık beklentilerde ise İAB işlem hacmi artacak diyenlerin oranının %44'ten %52'ye çıktığı görülmüştür.

Aylık beklentilerde VOB işlem hacminin azalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %5 civarında gerçekleşirken aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %59 ve %36 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların büyük çoğunluğunun VOB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenmiştir.

Katılımcıların %66'sının aylık beklentilerinin yatırım fonu net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde olduğu gözlenmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde yatırım fonu net aktif değerinde artış bekleyen katılımcılar ise çoğunluğu oluşturmuştur.

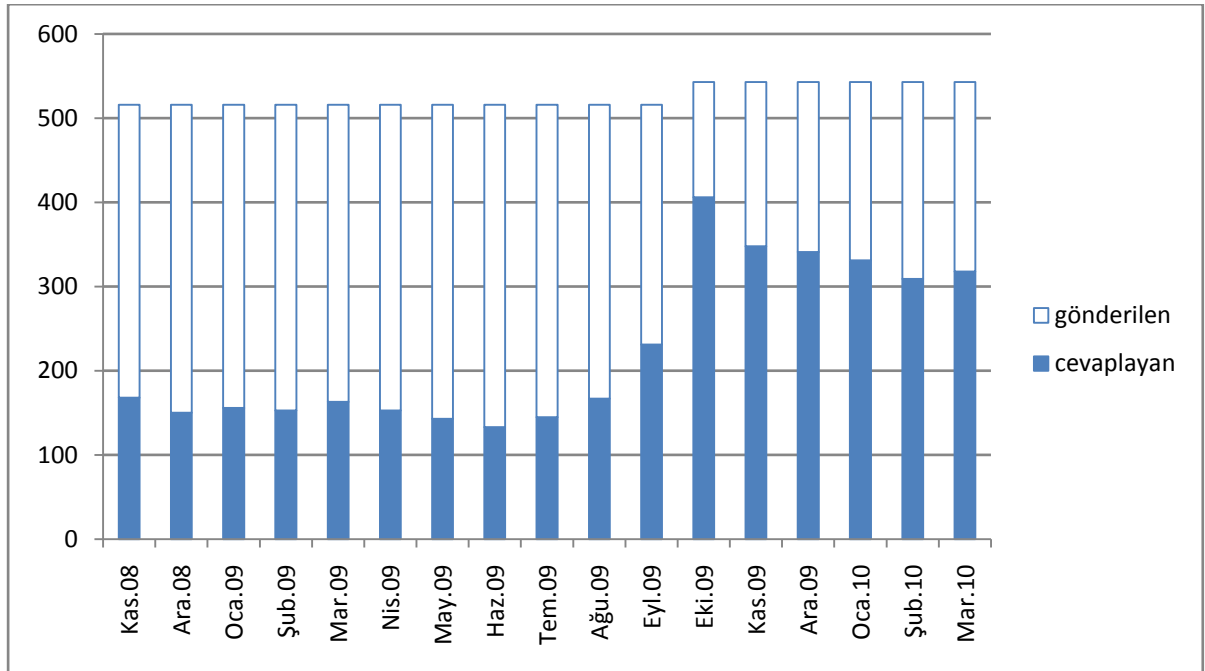
Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu

(%59) önümüzdeki ay bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde fonların net aktif değerinin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%72) MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

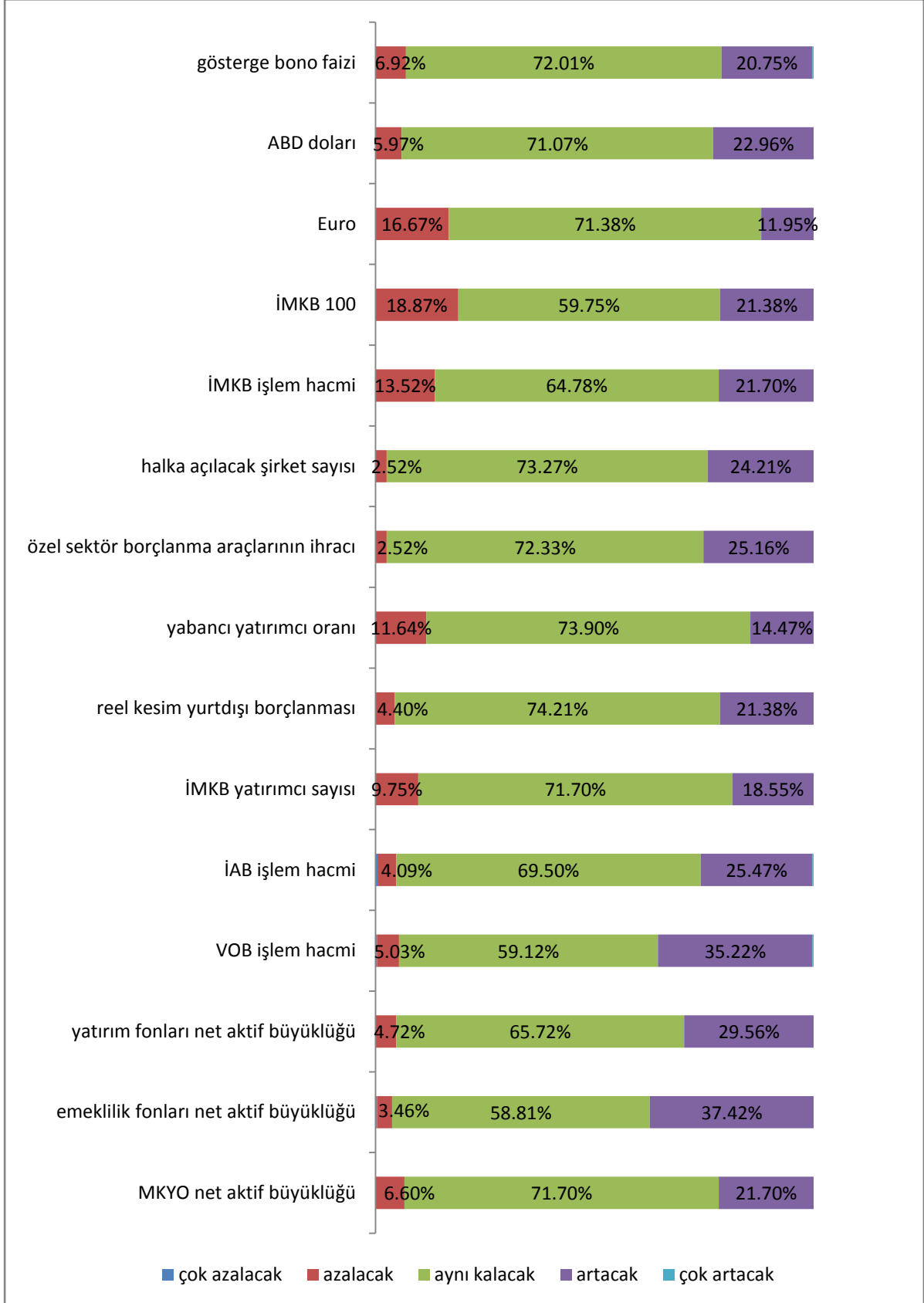
Yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarına ilişkin beklentilerin Şubat 2010 anket sonuçları ile benzerlik gösterdiği görülmüştür.

**Grafik 1. Ankete Katılım (Kasım 2008 – Mart 2010)**

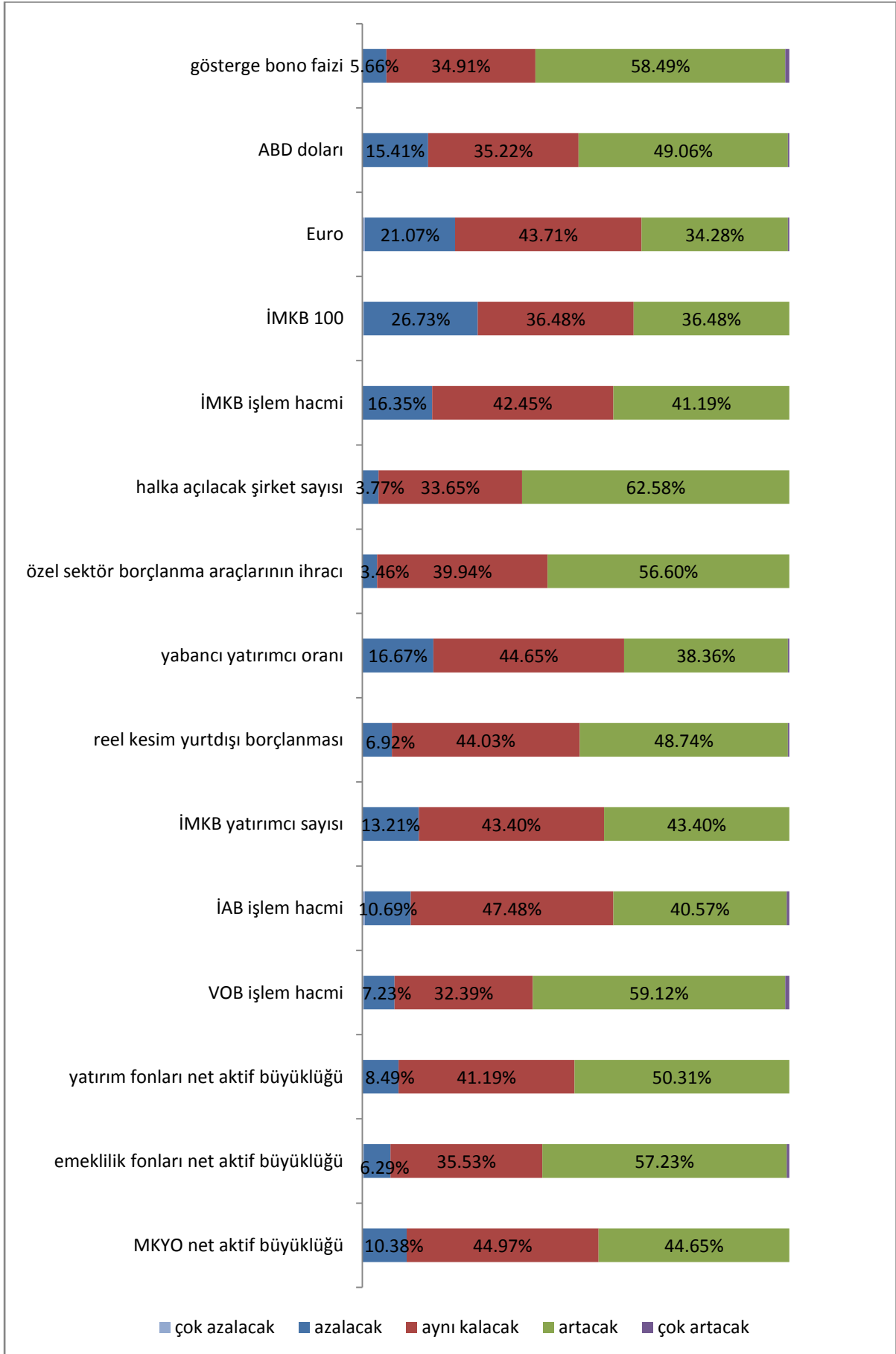


## A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

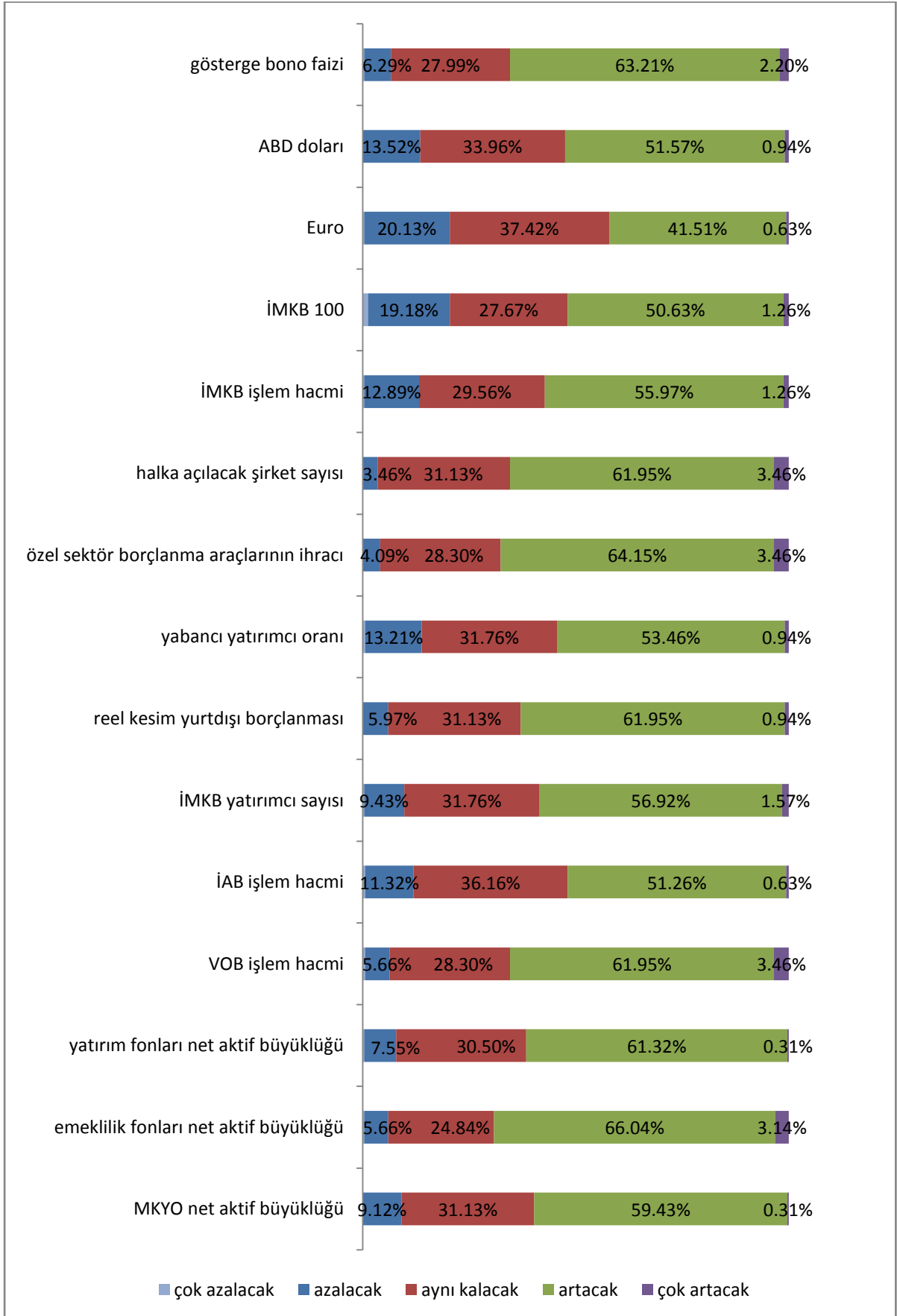
Grafik 2:Aylık beklentilerin dağılımı



**Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı**



**Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı**



## A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

### A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

|              | katılımcı sayısı | yüzde (%) |
|--------------|------------------|-----------|
| çok azalacak | 0                | 0.00      |
| azalacak     | 22               | 6.92      |
| aynı kalacak | 229              | 72.01     |
| artacak      | 66               | 20.75     |
| çok artacak  | 1                | 0.31      |
| toplam       | 318              | 100       |

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

|              | katılımcı sayısı | yüzde (%) |
|--------------|------------------|-----------|
| çok azalacak | 0                | 0.00      |
| azalacak     | 18               | 5.66      |
| aynı kalacak | 111              | 34.91     |
| artacak      | 186              | 58.49     |
| çok artacak  | 3                | 0.94      |
| toplam       | 318              | 100       |

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

|              | katılımcı sayısı | yüzde (%) |
|--------------|------------------|-----------|
| çok azalacak | 1                | 0.31      |
| azalacak     | 20               | 6.29      |
| aynı kalacak | 89               | 27.99     |
| artacak      | 201              | 63.21     |
| çok artacak  | 7                | 2.20      |
| toplam       | 318              | 100       |

Gösterge bono faizine yönelik beklentiler incelendiğinde katılımcıların %72'si önümüzdeki ay faizde bir değişim olmayacağı, % 21'i ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise faiz oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Faiz oranında önümüzdeki altı ayda artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %59, önümüzdeki yıl artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ise %65 olmuştur.

### A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

|              | katılımcı sayısı | yüzde (%) |
|--------------|------------------|-----------|
| çok azalacak | 0                | 0.00      |
| azalacak     | 19               | 5.97      |
| aynı kalacak | 226              | 71.07     |
| artacak      | 73               | 22.96     |
| çok artacak  | 0                | 0.00      |
| toplam       | 318              | 100       |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 49                      | 15.41            |
| <b>aynı kalacak</b> | 112                     | 35.22            |
| <b>artacak</b>      | 156                     | 49.06            |
| <b>çok artacak</b>  | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

**Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 43                      | 13.52            |
| <b>aynı kalacak</b> | 108                     | 33.96            |
| <b>artacak</b>      | 164                     | 51.57            |
| <b>çok artacak</b>  | 3                       | 0.94             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

Aylık beklentilerde ABD dolarının aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Katılımcıların %71'i ABD dolarının önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde, %23'ü artacağı, %6'sı ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde ABD dolarının artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %49 olurken, yıllık beklentilerde bu oran % 53'e ulaşmıştır.

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

**Tablo 7: Euro aylık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 53                      | 16.67            |
| <b>aynı kalacak</b> | 227                     | 71.38            |
| <b>artacak</b>      | 38                      | 11.95            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

**Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 2                       | 0.63             |
| <b>azalacak</b>     | 67                      | 21.07            |
| <b>aynı kalacak</b> | 139                     | 43.71            |
| <b>artacak</b>      | 109                     | 34.28            |
| <b>çok artacak</b>  | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |



**Tablo 9: Euro yıllık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 1                       | 0.31             |
| <b>azalacak</b>     | 64                      | 20.13            |
| <b>aynı kalacak</b> | 119                     | 37.42            |
| <b>artacak</b>      | 132                     | 41.51            |
| <b>çok artacak</b>  | 2                       | 0.63             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

Katılımcıların çoğunluğu Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki ayda ve altı ayda bir değişim beklemezken, bir yıllık dönemde artış olacağı beklentisine sahiptirler. Önümüzdeki ay ve altı ayda Euro'nun değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %71 ve %44 olurken, yıllık beklentilerde bu oran %37'ye düşmüş, artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%42).

## **A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler**

### **A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler**

**Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 60                      | 18.87            |
| <b>aynı kalacak</b> | 190                     | 59.75            |
| <b>artacak</b>      | 68                      | 21.38            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

**Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 1                       | 0.31             |
| <b>azalacak</b>     | 85                      | 26.73            |
| <b>aynı kalacak</b> | 116                     | 36.48            |
| <b>artacak</b>      | 116                     | 36.48            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

**Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 4                       | 1.26             |
| <b>azalacak</b>     | 61                      | 19.18            |
| <b>aynı kalacak</b> | 88                      | 27.67            |
| <b>artacak</b>      | 161                     | 50.63            |
| <b>çok artacak</b>  | 4                       | 1.26             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

Katılımcıların %60'ı İMKB-100 endeksinin önümüzdeki aynı kalacağı beklentisine sahipken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı olmuştur(%36). Yıllık beklentilerde ise endeksin artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ağırlık kazanmıştır (%52).

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

**Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 43                      | 13.52            |
| <b>aynı kalacak</b> | 206                     | 64.78            |
| <b>artacak</b>      | 69                      | 21.70            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 52                      | 16.35            |
| <b>aynı kalacak</b> | 135                     | 42.45            |
| <b>artacak</b>      | 131                     | 41.19            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 1                       | 0.31             |
| <b>azalacak</b>     | 41                      | 12.89            |
| <b>aynı kalacak</b> | 94                      | 29.56            |
| <b>artacak</b>      | 178                     | 55.97            |
| <b>çok artacak</b>  | 4                       | 1.26             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

İMKB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %22 olmuştur. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %42'si işlem hacminin aynı kalacağı, %41'i ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların %57'si işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

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

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 8                       | 2.52             |
| aynı kalacak  | 233                     | 73.27            |
| artacak       | 77                      | 24.21            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</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      | 12                      | 3.77             |
| aynı kalacak  | 107                     | 33.65            |
| artacak       | 199                     | 62.58            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 11                      | 3.46             |
| aynı kalacak  | 99                      | 31.13            |
| artacak       | 197                     | 61.95            |
| çok artacak   | 11                      | 3.46             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Katılımcıların %73'ü önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %63 ve %65 olarak gerçekleşmiştir.

### 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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 8                       | 2.52             |
| aynı kalacak  | 230                     | 72.33            |
| artacak       | 80                      | 25.16            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 11                      | 3.46             |
| aynı kalacak  | 127                     | 39.94            |
| artacak       | 180                     | 56.60            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 13                      | 4.09             |
| aynı kalacak  | 90                      | 28.30            |
| artacak       | 204                     | 64.15            |
| çok artacak   | 11                      | 3.46             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Katılımcıların %72'si önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde koşulların daha uygun olacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %57 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 37                      | 11.64            |
| aynı kalacak  | 235                     | 73.90            |
| artacak       | 46                      | 14.47            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 53                      | 16.67            |
| aynı kalacak  | 142                     | 44.65            |
| artacak       | 122                     | 38.36            |
| çok artacak   | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 2                       | 0.63             |
| azalacak      | 42                      | 13.21            |
| aynı kalacak  | 101                     | 31.76            |
| artacak       | 170                     | 53.46            |
| çok artacak   | 3                       | 0.94             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %74'ü önümüzdeki ay, %45'i önümüzdeki altı ayda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%54).

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

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 14                      | 4.40             |
| aynı kalacak  | 236                     | 74.21            |
| artacak       | 68                      | 21.38            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 22                      | 6.92             |
| aynı kalacak  | 140                     | 44.03            |
| artacak       | 155                     | 48.74            |
| çok artacak   | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 19                      | 5.97             |
| aynı kalacak  | 99                      | 31.13            |
| artacak       | 197                     | 61.95            |
| çok artacak   | 3                       | 0.94             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Katılımcıların %74'ü reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda önümüzdeki bir ayda değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların sırasıyla %49 ve %63'ü borçlanmada artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

#### 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      | 31                      | 9.75             |
| aynı kalacak  | 228                     | 71.70            |
| artacak       | 59                      | 18.55            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</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      | 42                      | 13.21            |
| aynı kalacak  | 138                     | 43.40            |
| artacak       | 138                     | 43.40            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 1                       | 0.31             |
| azalacak      | 30                      | 9.43             |
| aynı kalacak  | 101                     | 31.76            |
| artacak       | 181                     | 56.92            |
| çok artacak   | 5                       | 1.57             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Katılımcıların %72'si İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı aynı olmuştur (%43). Yıllık beklentilerde ise yatırımcı sayısının artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı ağırlık kazanmıştır (%58).

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

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 2                       | 0.63             |
| azalacak      | 13                      | 4.09             |
| aynı kalacak  | 221                     | 69.50            |
| artacak       | 81                      | 25.47            |
| çok artacak   | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 2                       | 0.63             |
| azalacak      | 34                      | 10.69            |
| aynı kalacak  | 151                     | 47.48            |
| artacak       | 129                     | 40.57            |
| çok artacak   | 2                       | 0.63             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 2                       | 0.63             |
| azalacak      | 36                      | 11.32            |
| aynı kalacak  | 115                     | 36.16            |
| artacak       | 163                     | 51.26            |
| çok artacak   | 2                       | 0.63             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmının İAB işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği (aylık - %70, altı aylık - %48), yıllık beklentilerde ise ağırlığın, %52 ile, İAB işlem hacminin artacağı yönüne doğru kaydığı dikkatleri çekmiştir.

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

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 1                       | 0.31             |
| <b>azalacak</b>     | 16                      | 5.03             |
| <b>aynı kalacak</b> | 188                     | 59.12            |
| <b>artacak</b>      | 112                     | 35.22            |
| <b>çok artacak</b>  | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 1                       | 0.31             |
| <b>azalacak</b>     | 23                      | 7.23             |
| <b>aynı kalacak</b> | 103                     | 32.39            |
| <b>artacak</b>      | 188                     | 59.12            |
| <b>çok artacak</b>  | 3                       | 0.94             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 2                       | 0.63             |
| <b>azalacak</b>     | 18                      | 5.66             |
| <b>aynı kalacak</b> | 90                      | 28.30            |
| <b>artacak</b>      | 197                     | 61.95            |
| <b>çok artacak</b>  | 11                      | 3.46             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

Aylık beklentilerde VOB işlem hacminin azalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %5 civarında gerçekleşirken aynı kalacağı ve artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %59 ve %36 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların büyük çoğunluğunun VOB işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenmiş, altı aylık beklentilerde bu oran %60, yıllık beklentilerde ise %65 civarında seyretmiştir.

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

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 15                      | 4.72             |
| <b>aynı kalacak</b> | 209                     | 65.72            |
| <b>artacak</b>      | 94                      | 29.56            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 0                       | 0.00             |
| azalacak      | 27                      | 8.49             |
| aynı kalacak  | 131                     | 41.19            |
| artacak       | 160                     | 50.31            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 1                       | 0.31             |
| azalacak      | 24                      | 7.55             |
| aynı kalacak  | 97                      | 30.50            |
| artacak       | 195                     | 61.32            |
| çok artacak   | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

Katılımcıların büyük çoğunluğunun aylık beklentilerinin yatırım fonu net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde olduğu gözlenmiş (%66), altı aylık ve yıllık beklentilerde yatırım fonu net aktif değerinde artış bekleyen katılımcılar ise (%50 ve %62 ile) çoğunluğu oluşturmuştur.

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

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 1                       | 0.31             |
| azalacak      | 11                      | 3.46             |
| aynı kalacak  | 187                     | 58.81            |
| artacak       | 119                     | 37.42            |
| çok artacak   | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 1                       | 0.31             |
| azalacak      | 20                      | 6.29             |
| aynı kalacak  | 113                     | 35.53            |
| artacak       | 182                     | 57.23            |
| çok artacak   | 2                       | 0.63             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |

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

|               | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------|-------------------------|------------------|
| çok azalacak  | 1                       | 0.31             |
| azalacak      | 18                      | 5.66             |
| aynı kalacak  | 79                      | 24.84            |
| artacak       | 210                     | 66.04            |
| çok artacak   | 10                      | 3.14             |
| <b>toplam</b> | <b>318</b>              | <b>100</b>       |



Katılımcıların emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentileri değerlendirildiğinde, artış bekleyen katılımcıların oranının aylık beklentilerde %37, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise sırasıyla %58 ve %69 olarak gerçekleştiği görülmüştür. Aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde emeklilik fonları net aktif değerinin azalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranının yakın seyrettiği (%4 - 7 aralığında) aynı kalacağı yönünde görüş bildirenlerin oranlarında ise önemli değişimler yaşandığı (aylık beklentilerde - %59; altı aylık beklentilerde - %36, yıllık beklentilerde - %25) gözlenmiştir.

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

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 21                      | 6.60             |
| <b>aynı kalacak</b> | 228                     | 71.70            |
| <b>artacak</b>      | 69                      | 21.70            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

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

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 33                      | 10.38            |
| <b>aynı kalacak</b> | 143                     | 44.97            |
| <b>artacak</b>      | 142                     | 44.65            |
| <b>çok artacak</b>  | 0                       | 0.00             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

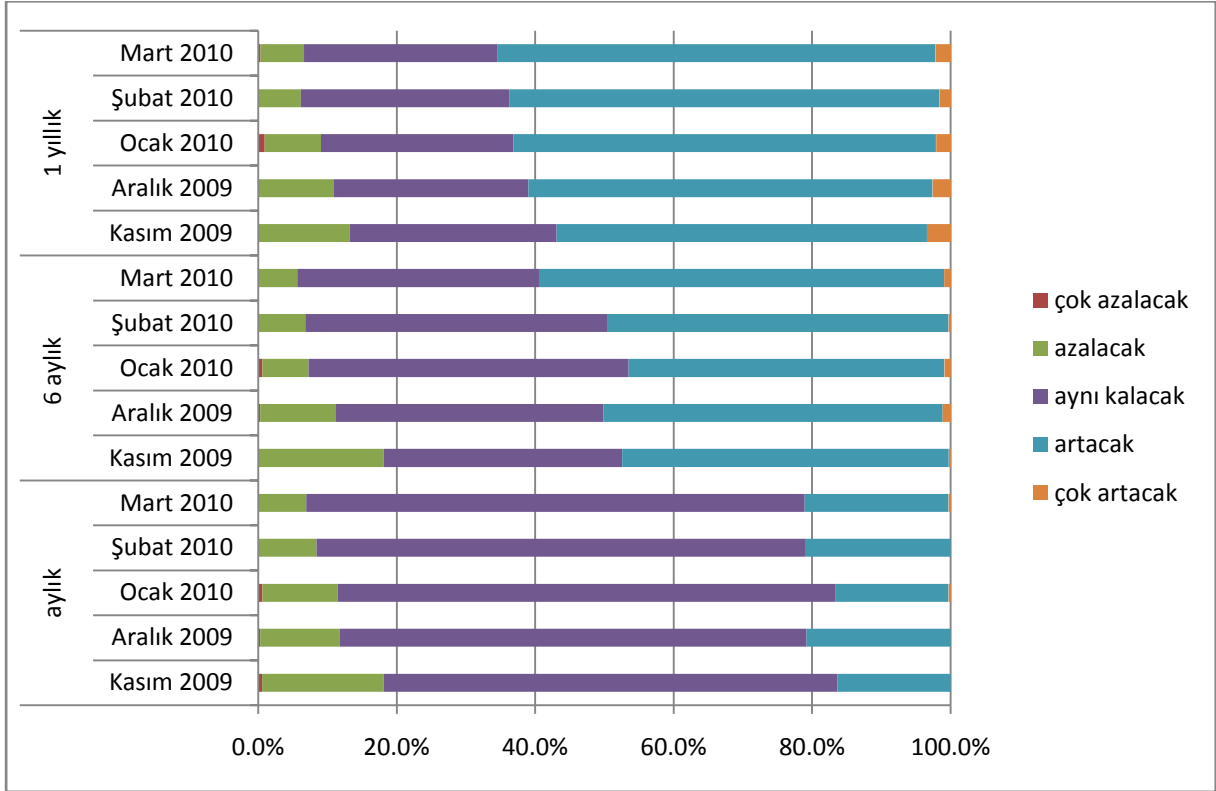
**Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti**

|                     | <b>katılımcı sayısı</b> | <b>yüzde (%)</b> |
|---------------------|-------------------------|------------------|
| <b>çok azalacak</b> | 0                       | 0.00             |
| <b>azalacak</b>     | 29                      | 9.12             |
| <b>aynı kalacak</b> | 99                      | 31.13            |
| <b>artacak</b>      | 189                     | 59.43            |
| <b>çok artacak</b>  | 1                       | 0.31             |
| <b>toplam</b>       | 318                     | 100              |

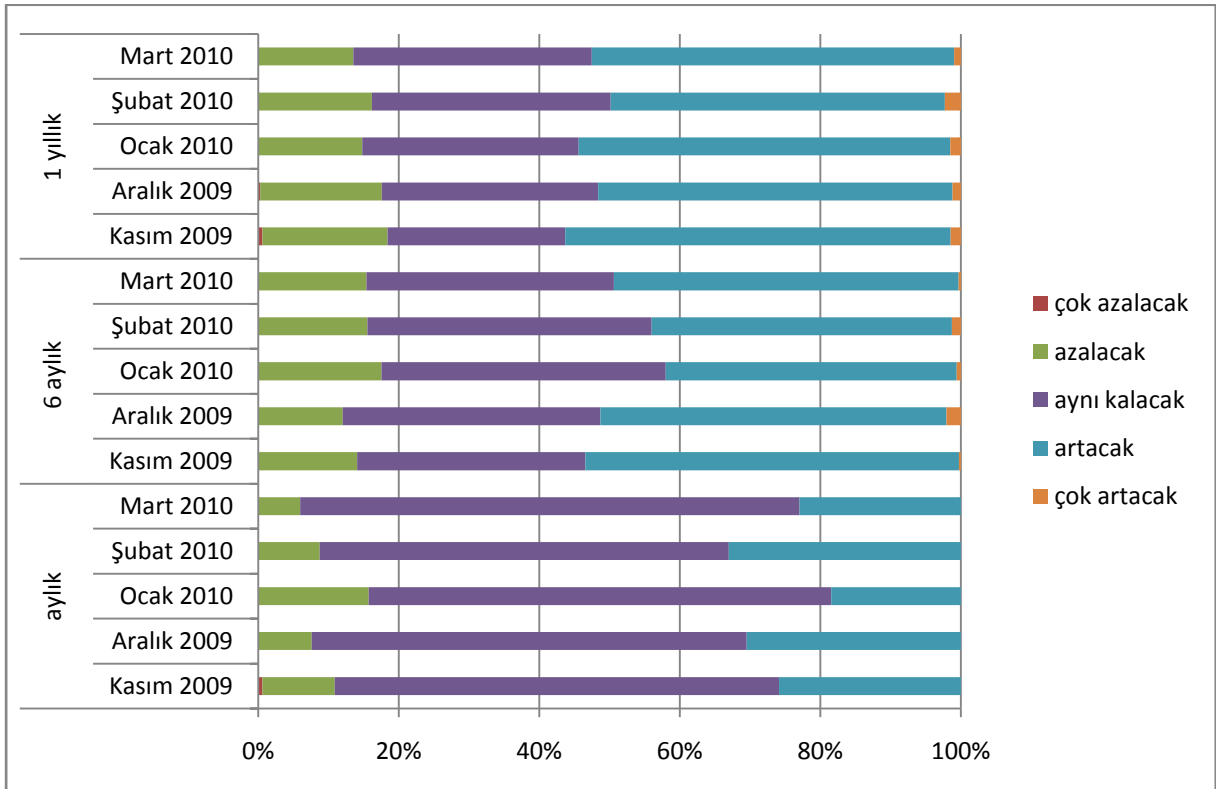
Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken (%71.7), artacak diyenlerin oranı %22, azalacak diyenlerin oranı ise %7 civarında seyretmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların görüşlerini MKYO net aktif değerinin artacağı yönünde değiştirdikleri gözlenmiş, altı aylık beklentilerde MKYO net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %45 olurken, bir yıllık beklentilerde bu oran %60'a çıkmıştır.

## B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

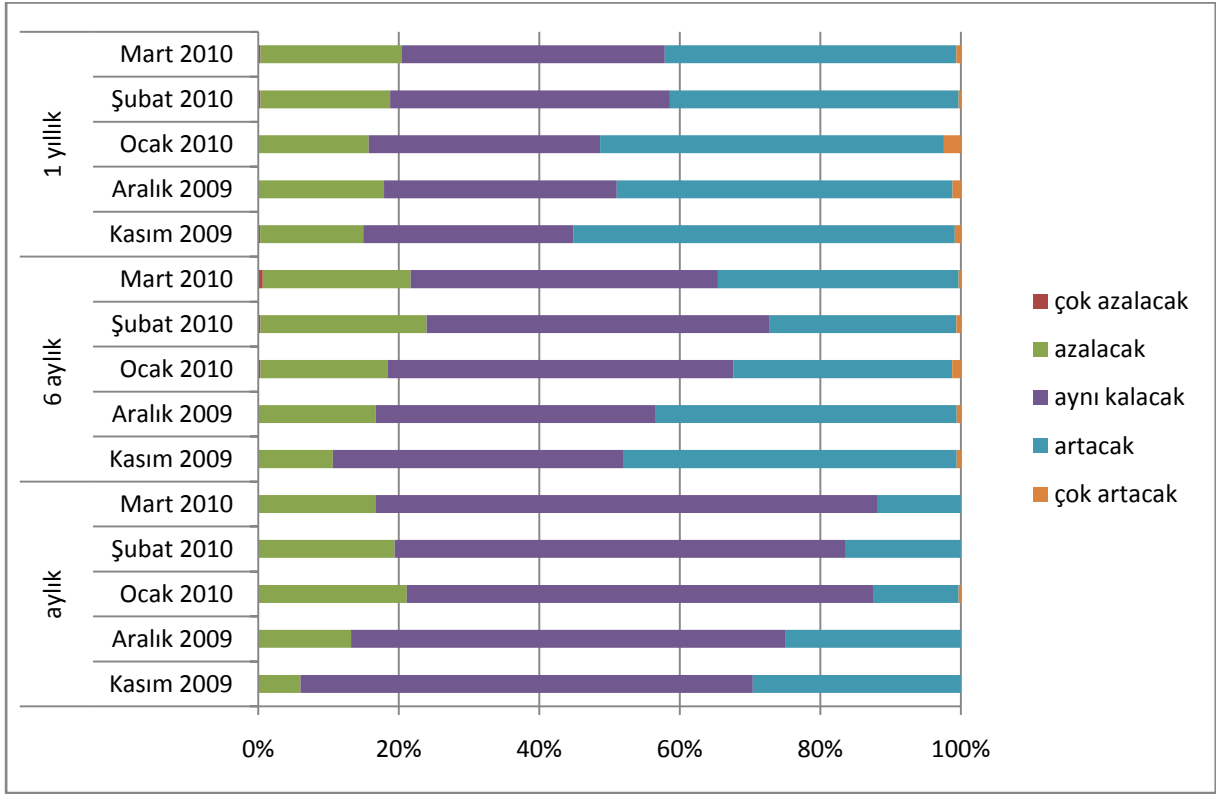
**Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



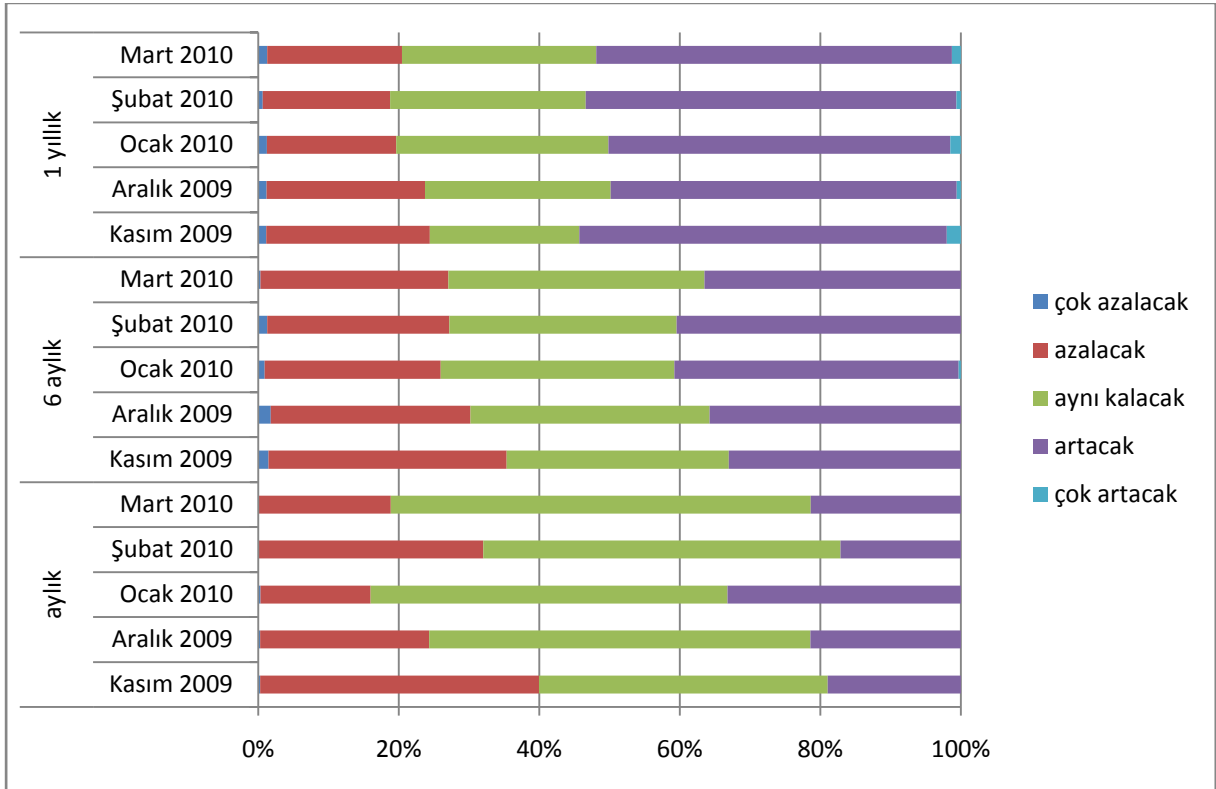
**Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



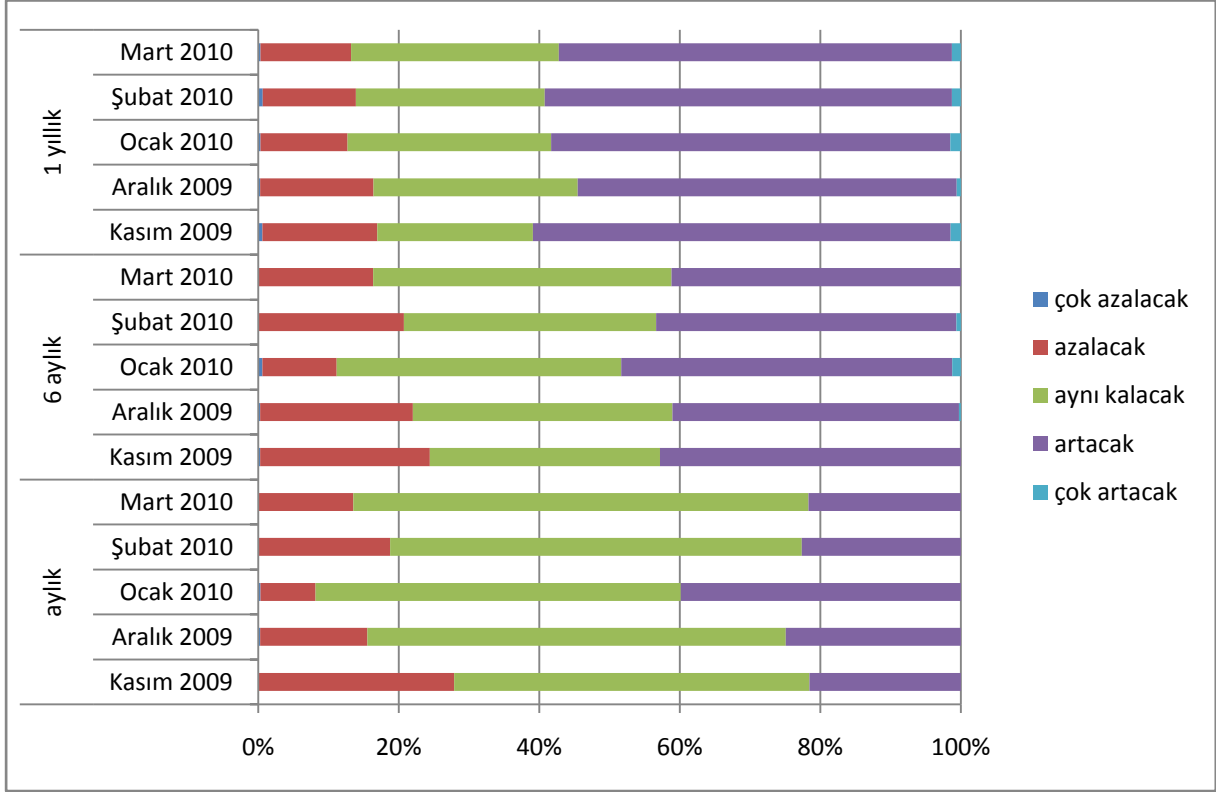
**Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



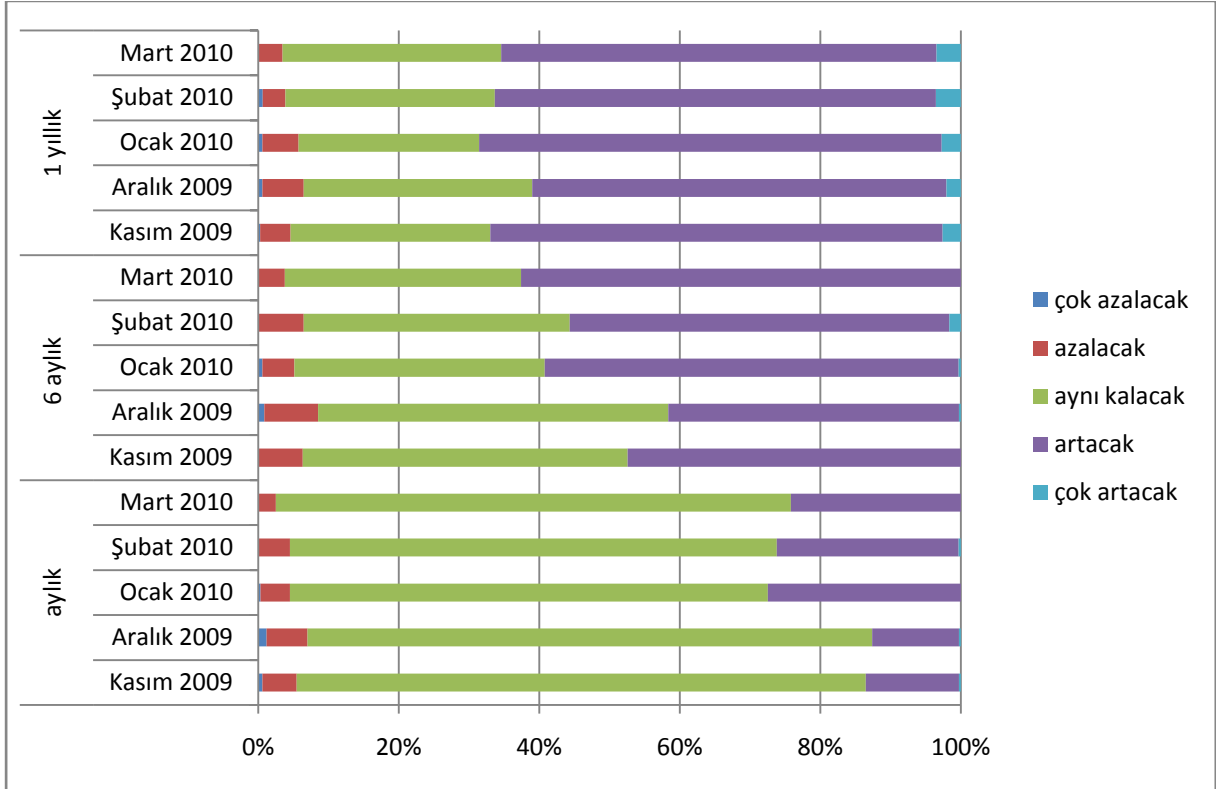
**Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



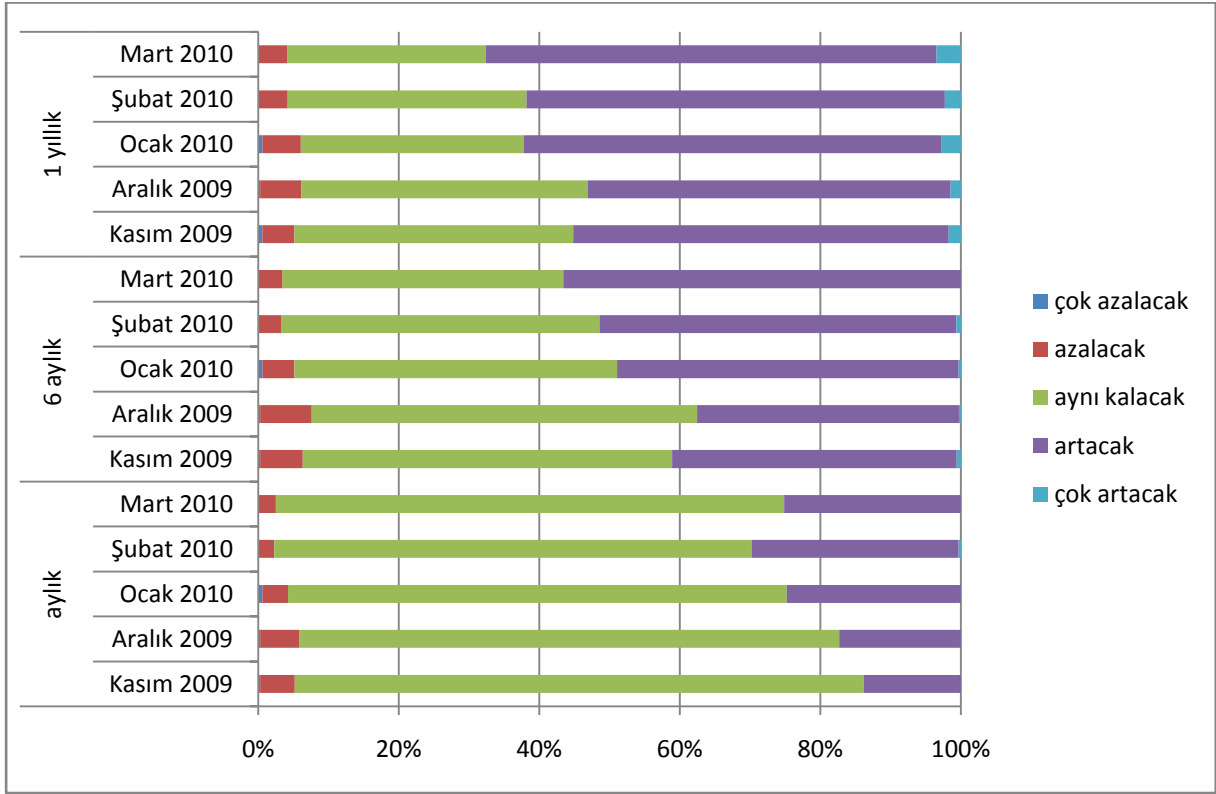
**Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



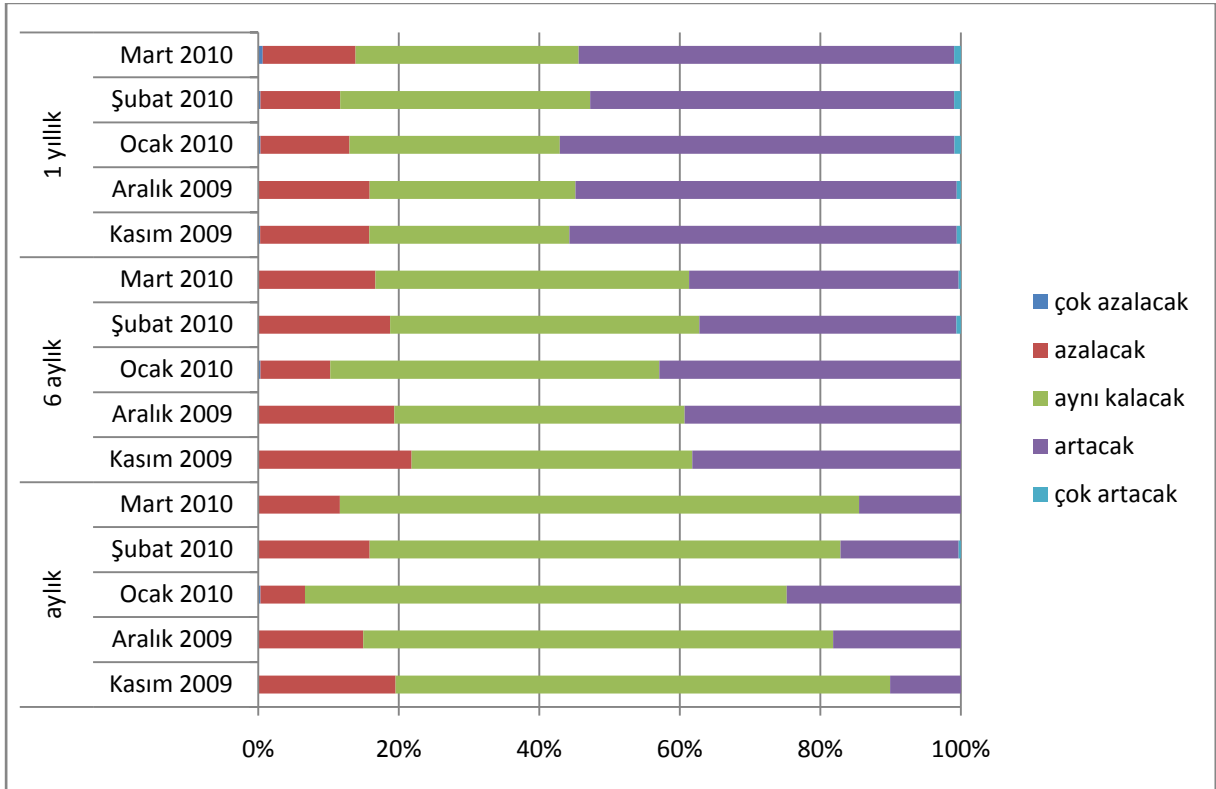
**Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



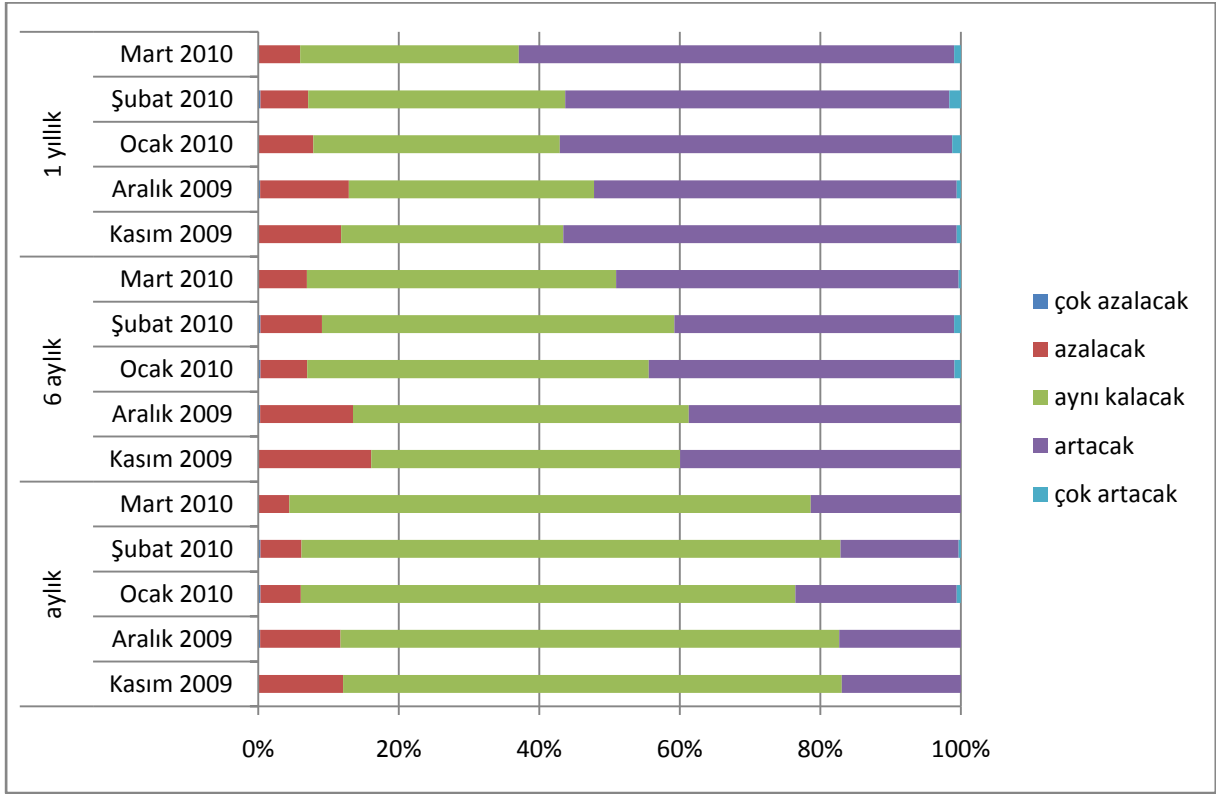
**Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



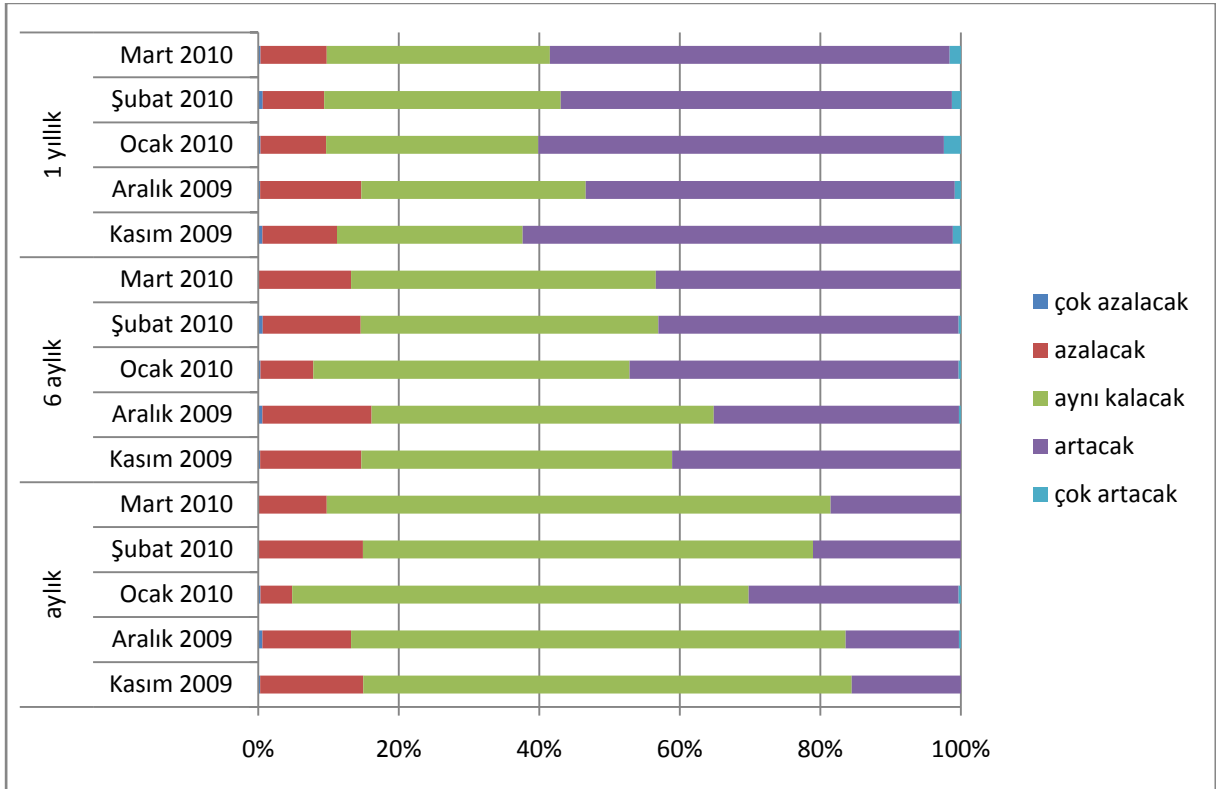
**Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



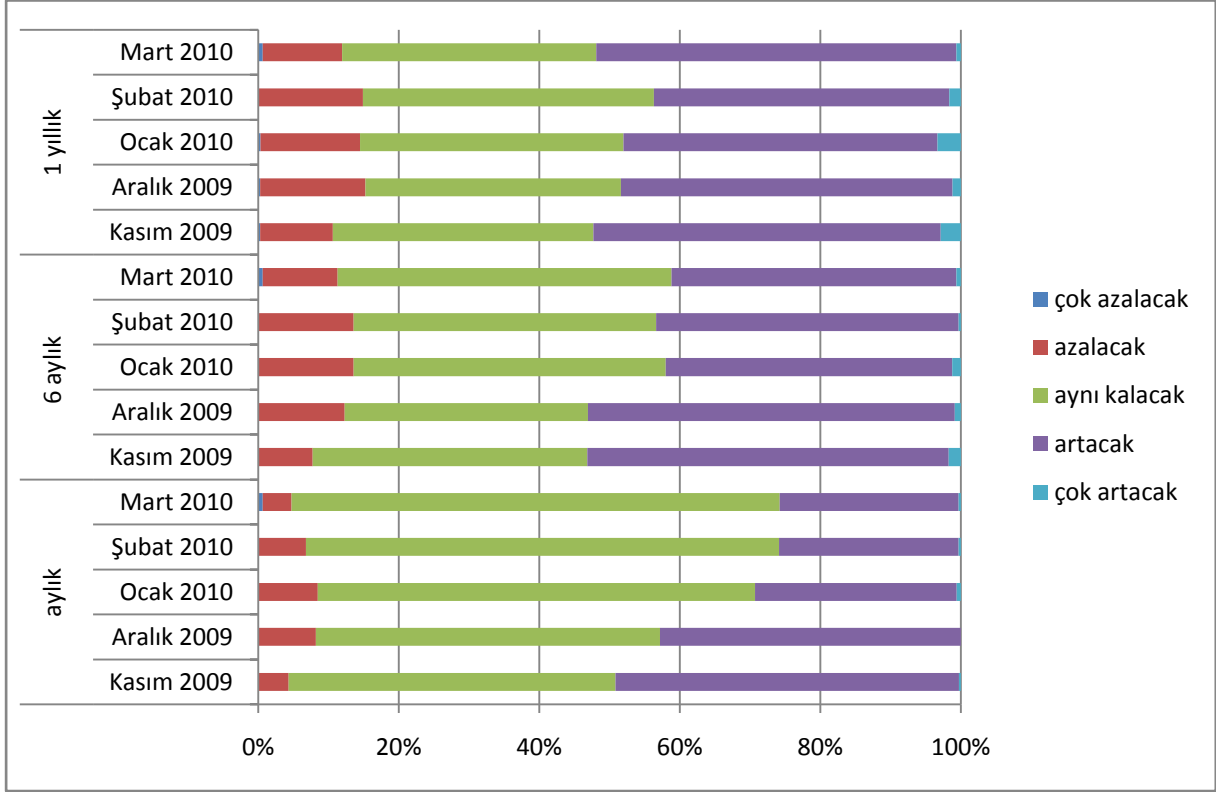
**Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



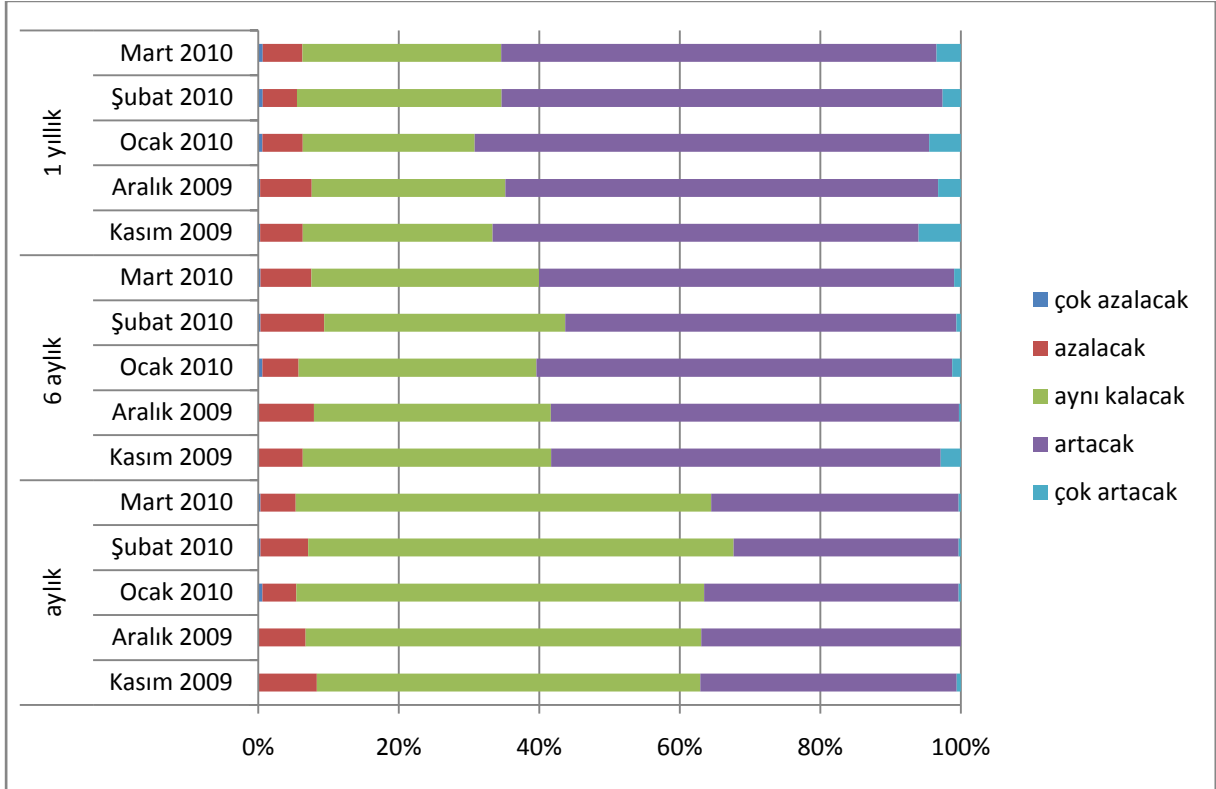
**Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



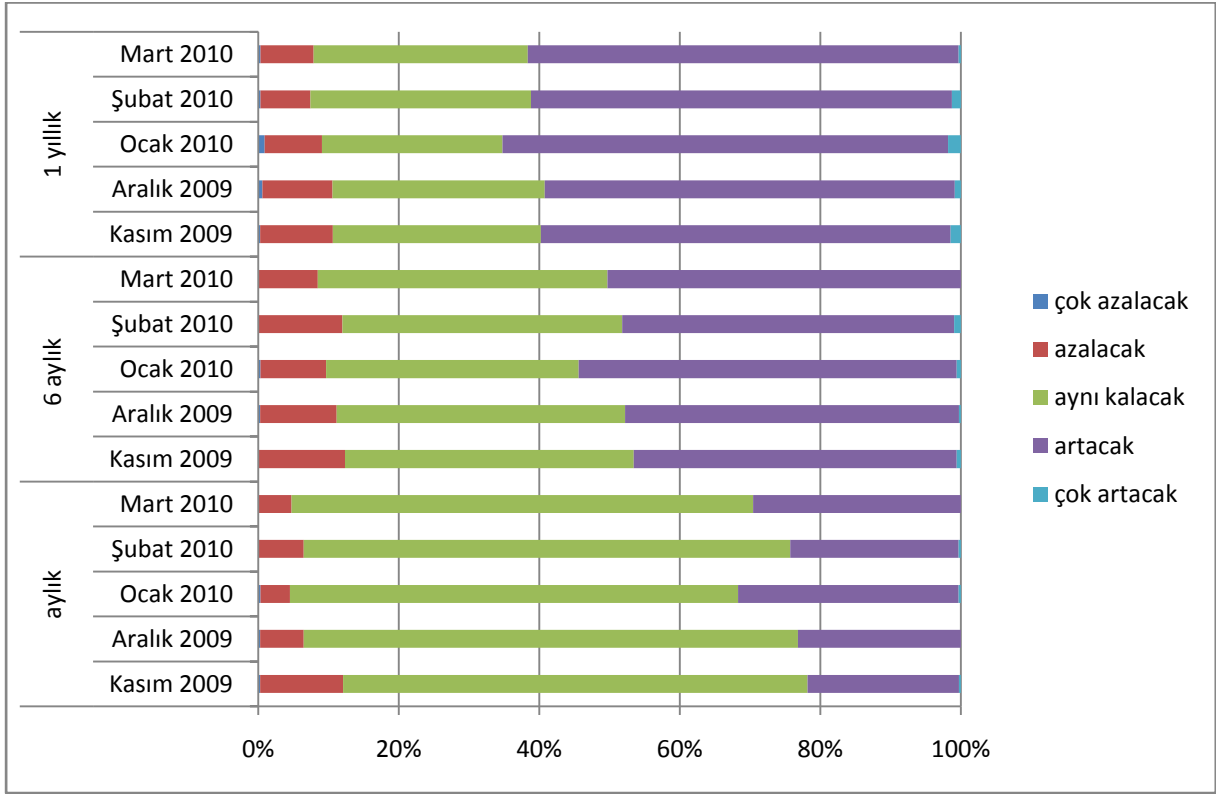
**Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



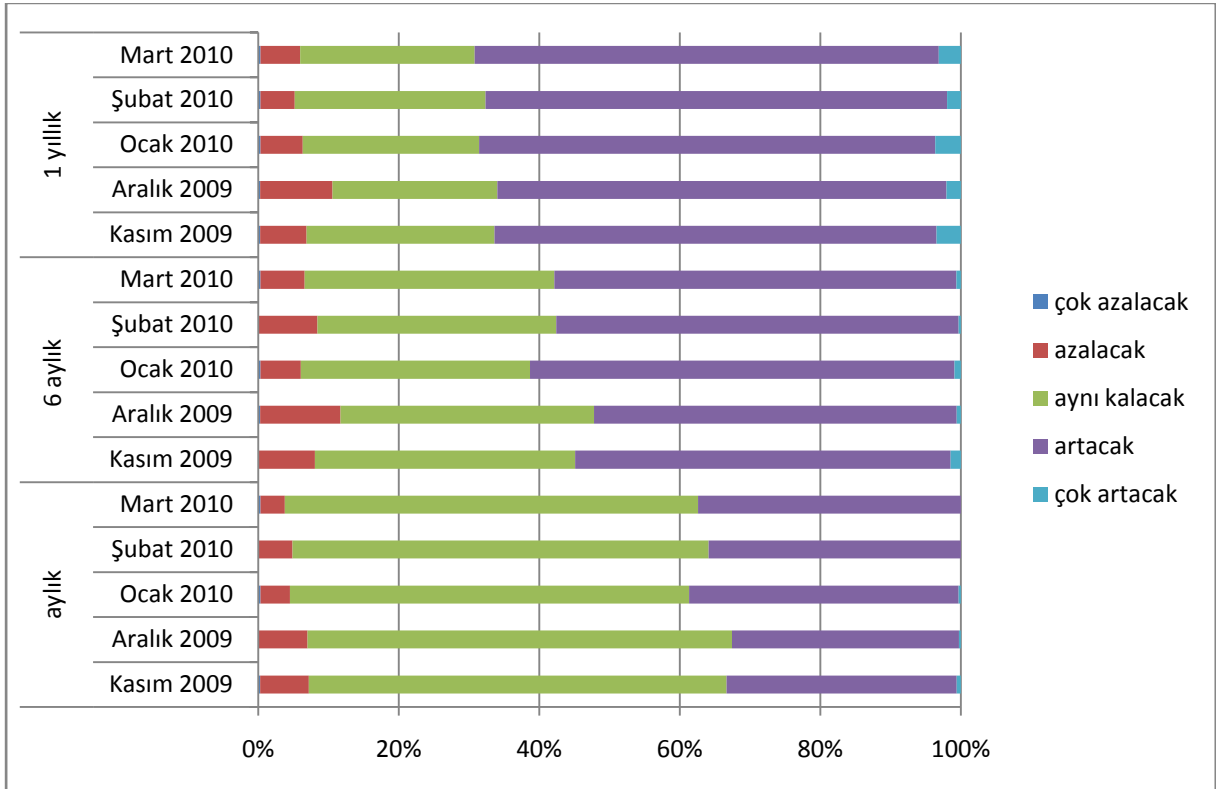
**Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



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

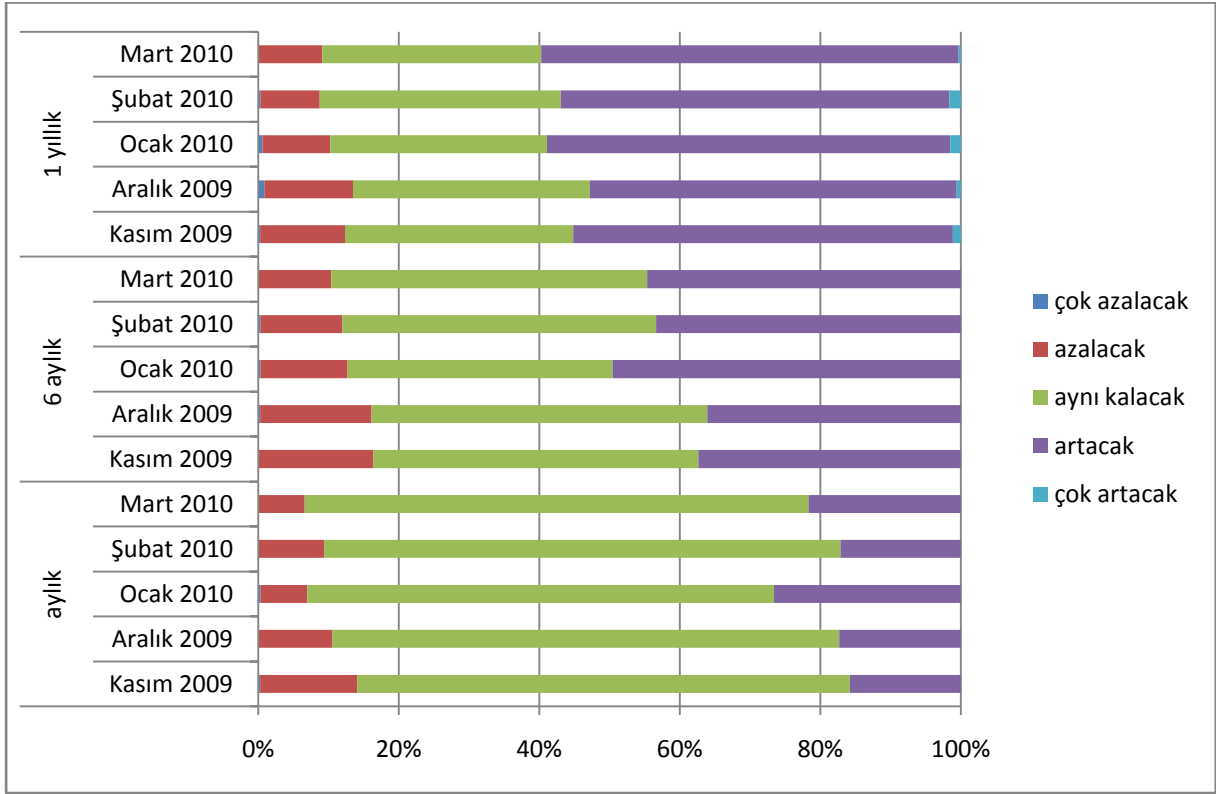


**Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



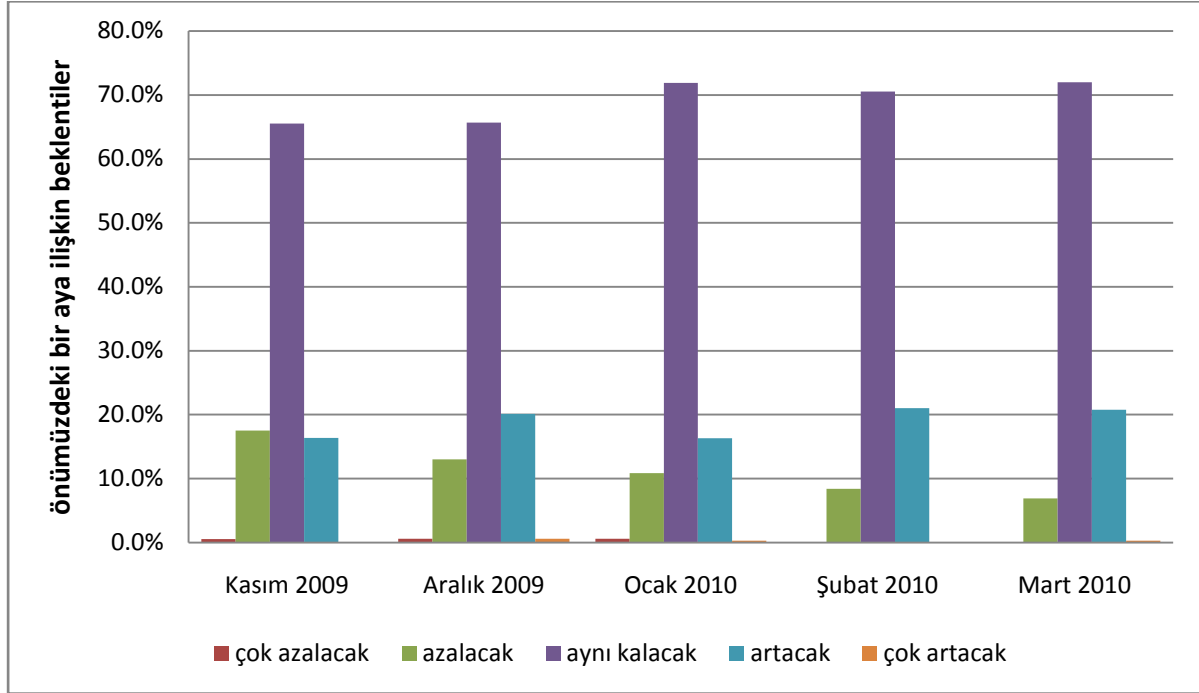


**Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



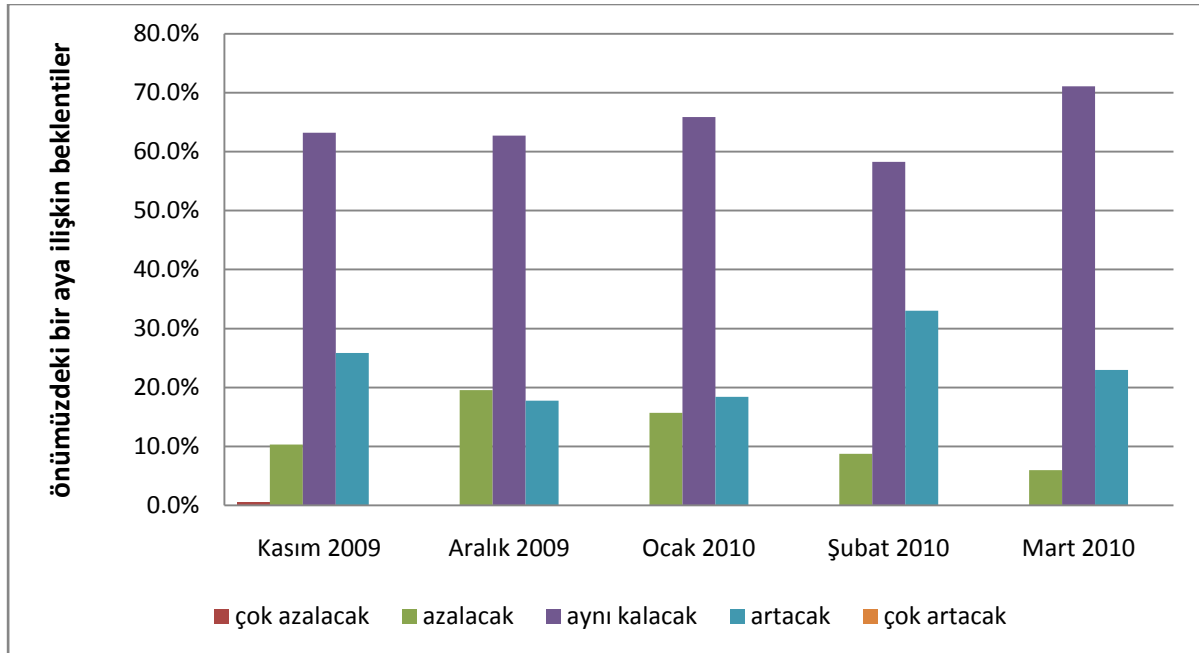
### C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

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



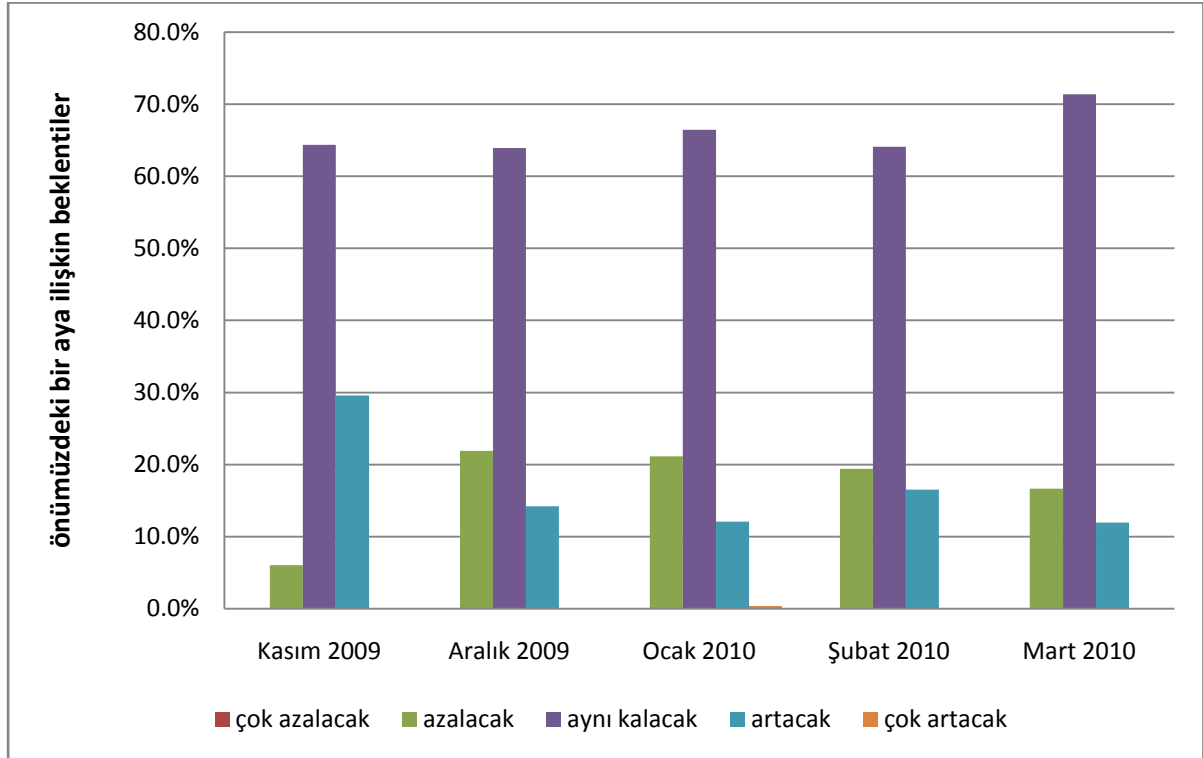
| Gerçekleşmeler | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|----------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Faiz oranı     | %8.92      | %8.87       | %8.99     | %8.99      | %8.79     |

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



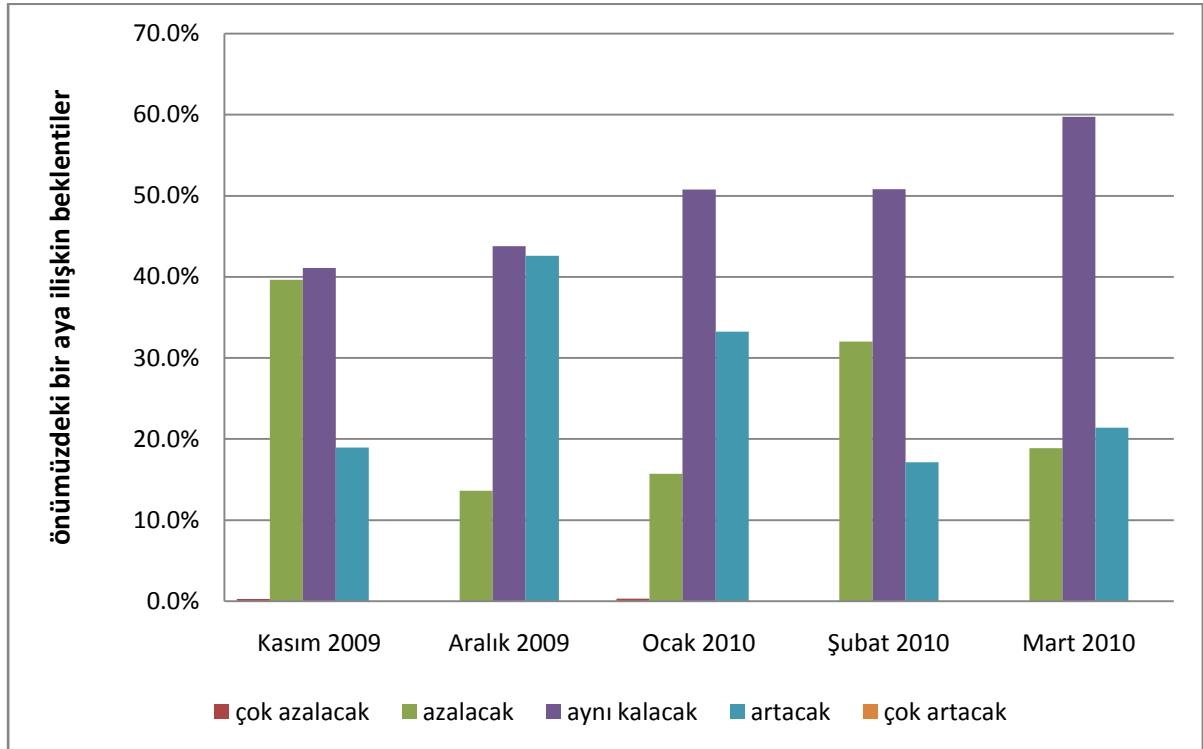
| Gerçekleşmeler | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|----------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| ABD doları/TL  | 1.4897     | 1.4945      | 1.4903    | 1.5435     | 1.5230    |

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



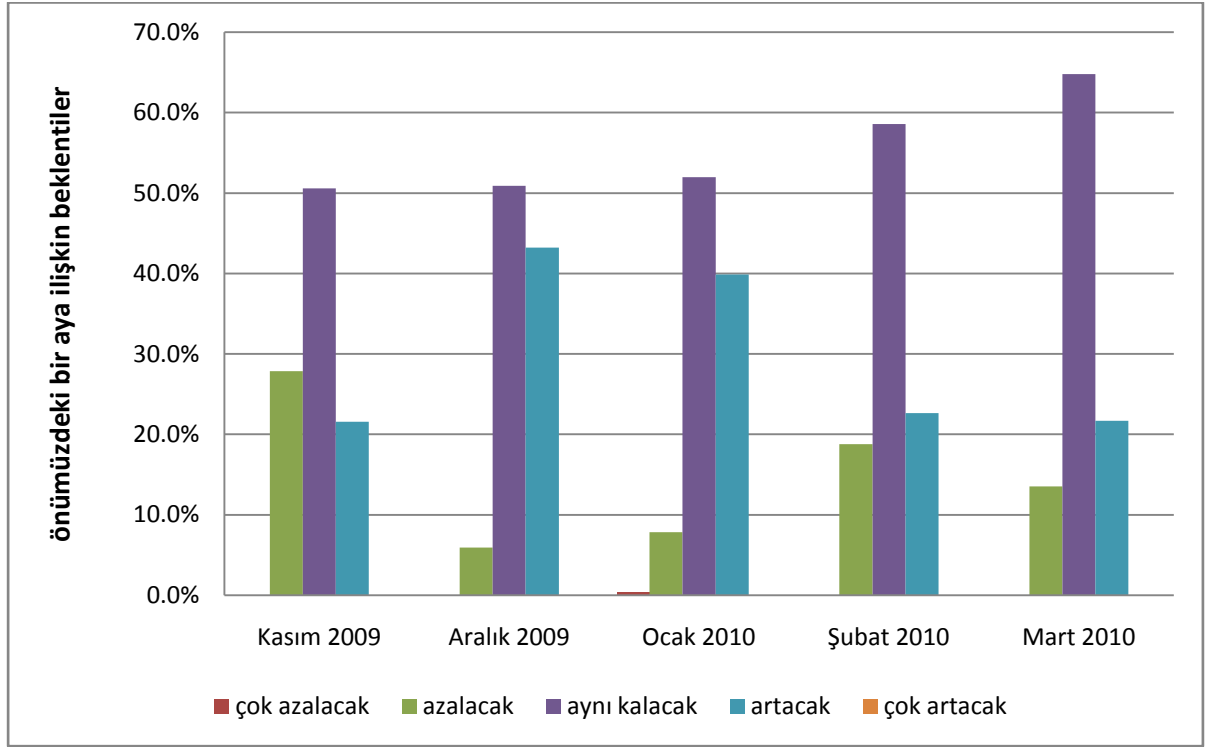
| Gerçekleşmeler | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|----------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Euro/TL        | 2.2405     | 2.1530      | 2.0817    | 2.0962     | 2.0503    |

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



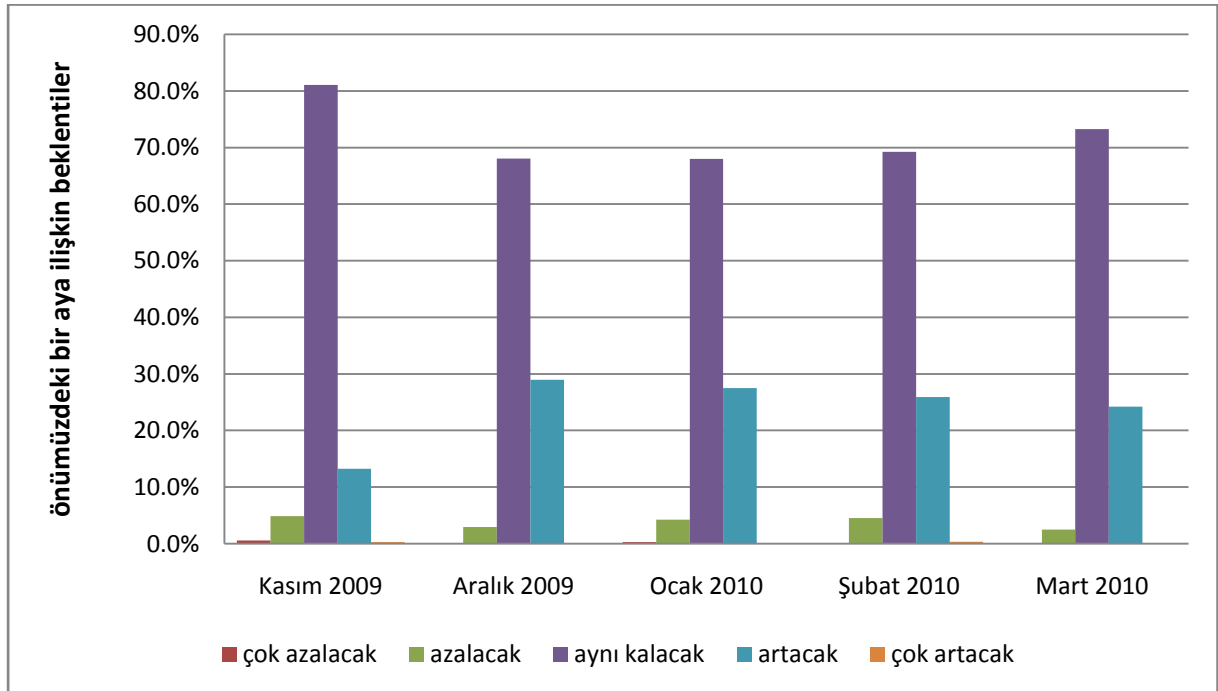
| Gerçekleşmeler   | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| İMKB 100 endeksi | 45,350.17  | 52,825.02   | 54,650.58 | 49,705.49  | 56,538.37 |

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



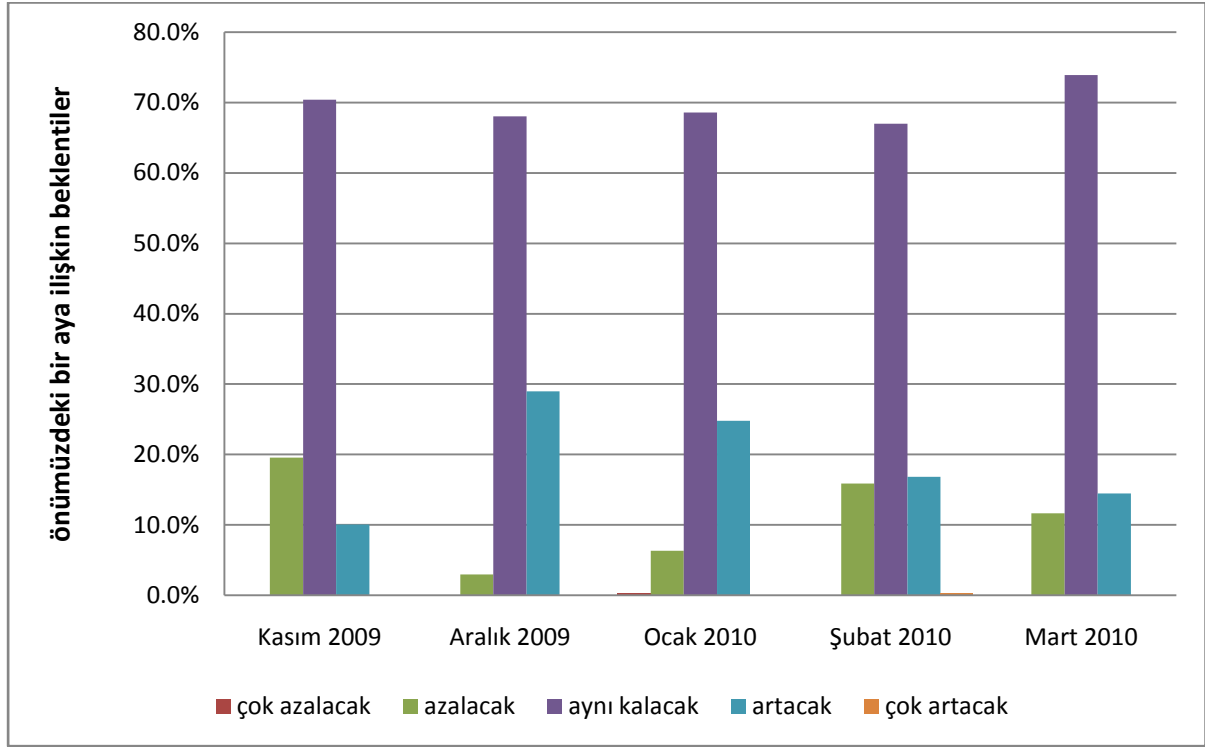
| Gerçekleşmeler               | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|------------------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| İMKB işlem hacmi (milyon TL) | 41,207     | 48,321      | 60,342    | 57,937     | 57,175    |

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



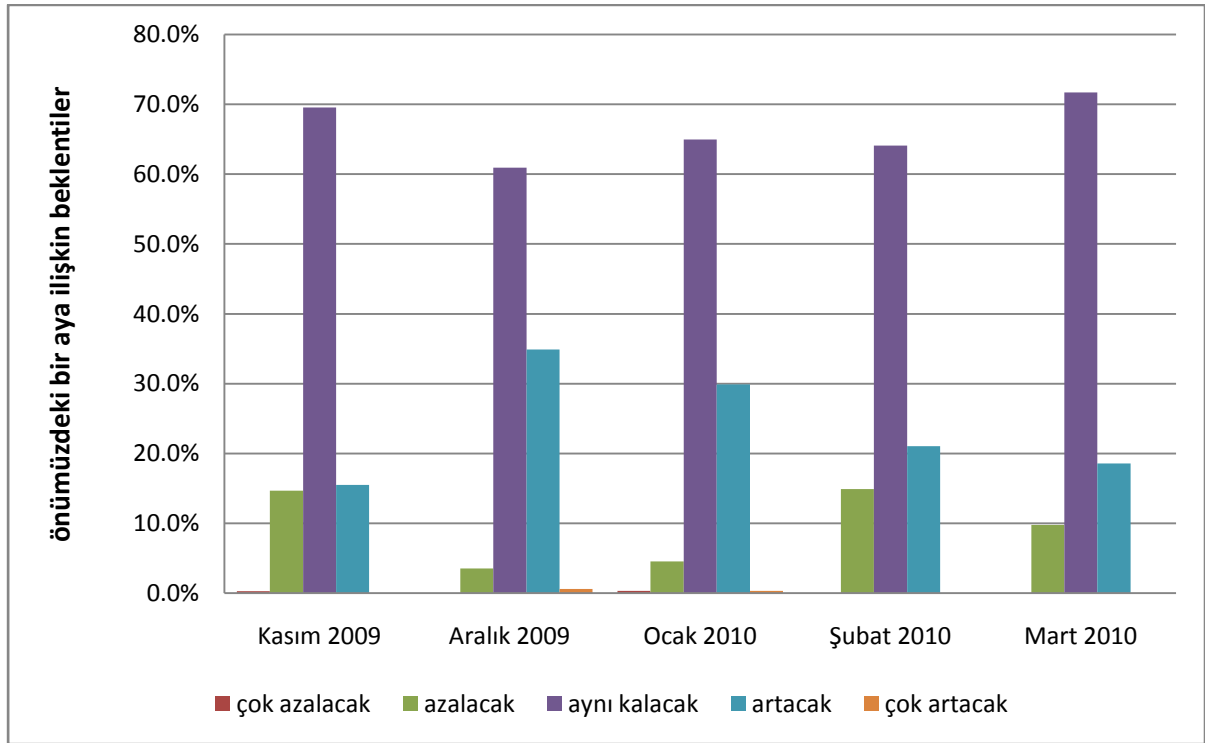
| Gerçekleşmeler               | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|------------------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Halka açılacak şirket sayısı | 1          | 0           | 0         | 1          | 0         |

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



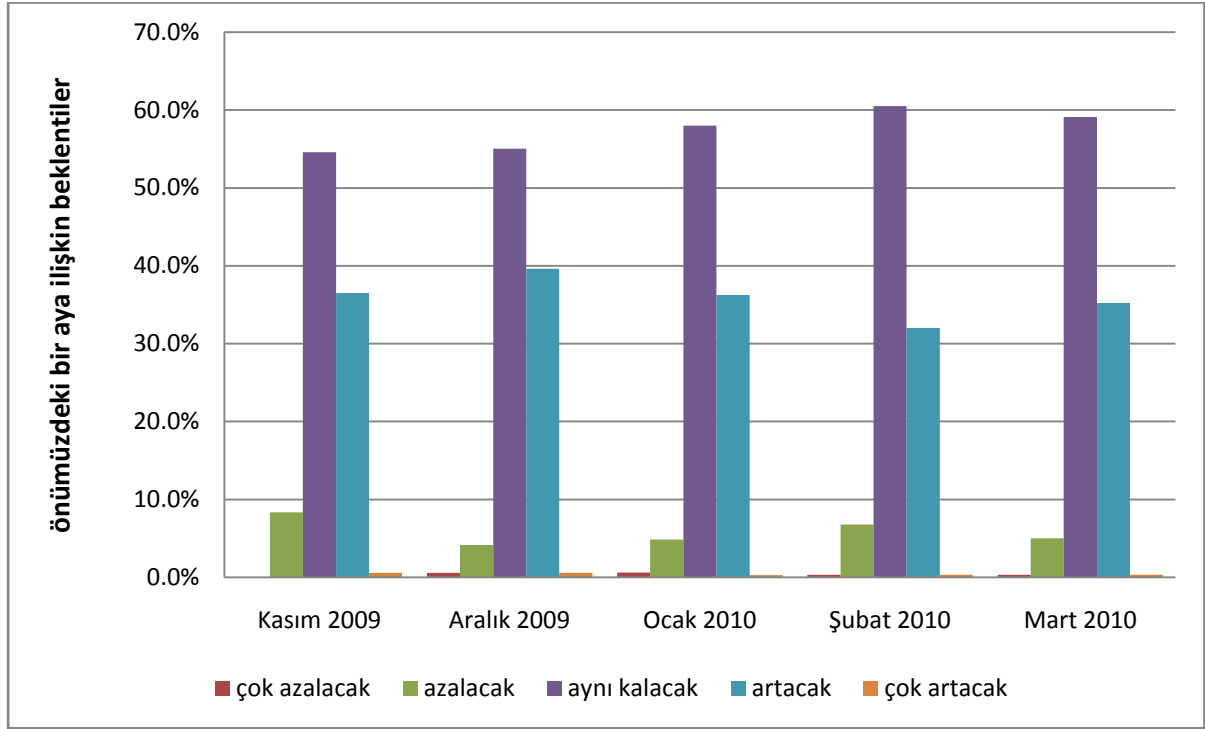
| Gerçekleşmeler          | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|-------------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Yabancı yatırımcı oranı | %66.46     | %66.29      | %66.45    | %66.19     | %66.67    |

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



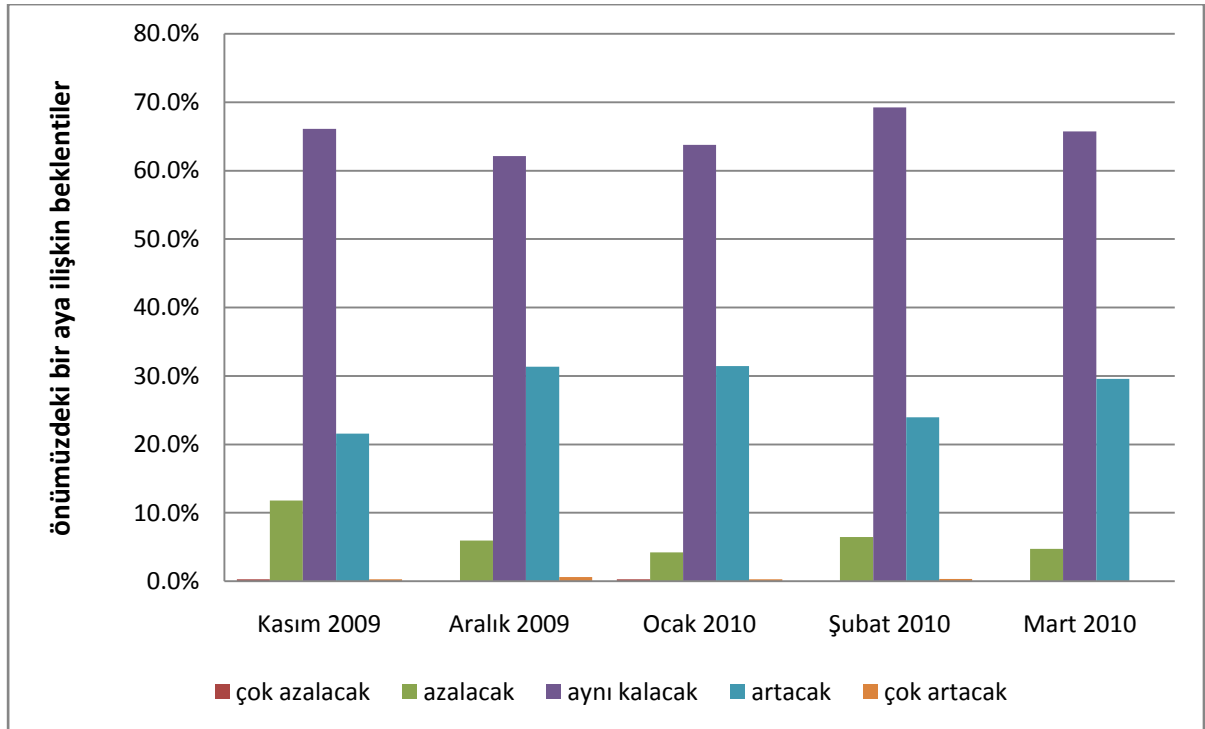
| Gerçekleşmeler        | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|-----------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| İMKB yatırımcı sayısı | 1,003,337  | 1,000,261   | 1,003,687 | 1,015,427  | 1,017,636 |

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



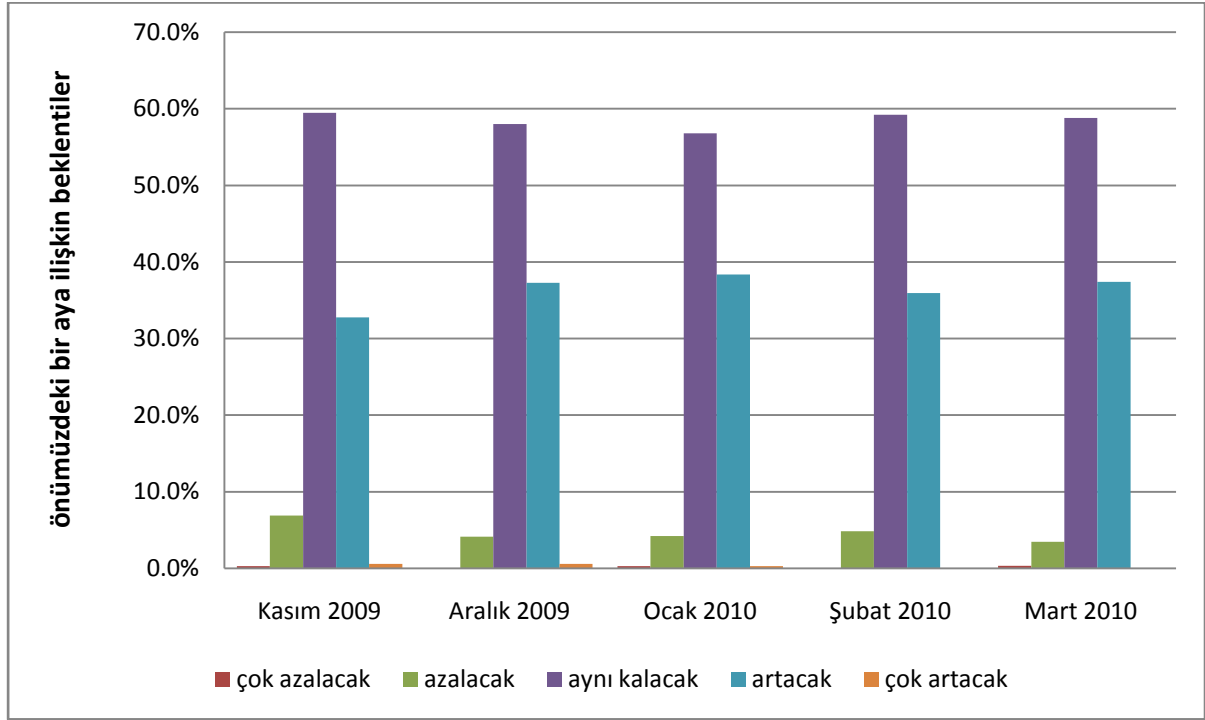
| Gerçekleşmeler              | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|-----------------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| VOB işlem hacmi (milyon TL) | 31,806     | 29,168      | 26,669    | 36,263     | 32,530    |

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



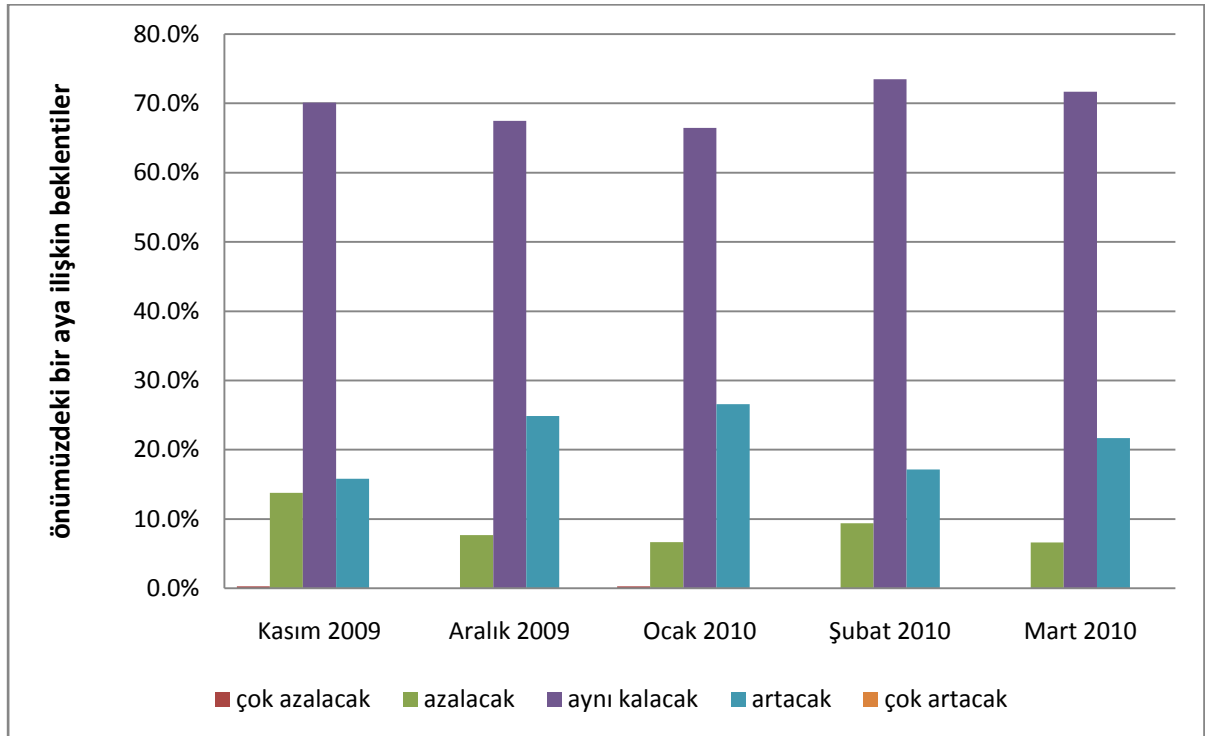
| Gerçekleşmeler                               | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|--|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL) | 31,022     | 29,584      | 29,644    | 29,757     | 29,573    |

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



| Gerçekleştirmeler                              | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|--|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL) | 8,791      | 9,049       | 9,321     | 9,377      | 9,722     |

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



| Gerçekleştirmeler                 | Kasım 2009 | Aralık 2009 | Ocak 2010 | Şubat 2010 | Mart 2010 |
|-----------------------------------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|
| MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL) | 680        | 707         | 734       | 710        | 741       |

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