



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Mayıs 2010

Araştırma Dairesi

2010/05

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.

Mayıs ayındaki cevaplama oranı %60 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	21
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	24
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	32

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.....	19
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	20
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	21
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	22

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti	22
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 (Aralık 2008 – Mayıs 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	24
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	26
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	27
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	30
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	30
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	31
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	32
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	32
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	37
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	37

GENEL DEĞERLENDİRME

Mayıs ayı anketi üç yüz elli iki üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık beklentilerde, Euro bölgesinde yaşanan borç krizinin de etkisiyle Euro'nun düşeceği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli yükselişler yaşandığı dikkatleri çekmiştir. Önceki dönem anket sonuçlarına göre aylık beklentilerde İMKB'ye ilişkin göstergelerde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önemli azalış, halka açılmalarda artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında ise yükselişler kaydedilmiştir.

Gösterge bono faizine yönelik beklentiler incelendiğinde katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay faiz oranında bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde faiz oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%60). Sonuçlar Nisan 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde faiz oranı artacak diyen katılımcıların oranının %17'den %29'a çıktığı görülmüştür.

Aylık beklentilerde ABD dolarının aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Bir önceki dönemle kıyaslandığında önümüzdeki ay için ABD dolarının artacağı beklentisine

sahip katılımcıların oranının %11'den %37'ye çıktığı görülmüştür.

Katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki aylık, altı aylık ve bir yıllık dönemde bir değişim beklemektedir. Bir önceki döneme göre Euro'nun düşeceği beklentisine sahip katılımcıların oranında ise artışlar gözlenmiştir. Euro'nun düşeceği beklentisindeki katılımcıların oranı bir aylık dönem için %24'ten %40'a, altı aylık dönem için %25'den %36'ya çıkmıştır.

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde endeksin artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Endeksin önümüzdeki bir ayda düşeceği beklentisine sahip katılımcıların oranı geçen dönemde %17 iken bu oran %38'e çıkmıştır.

İMKB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay, %44'ü önümüzdeki altı ayda bir değişim beklemezken, yıllık beklentilerde katılımcıların %57'si işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Sonuçlar Nisan 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde işlem hacminin azalacağı

beklentisine sahip katılımcıların oranı %10'dan %22'ye çıkmıştır.

Katılımcıların %50'si önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %66 ve %71 olarak gerçekleşmiştir. Halka açılacak şirket sayısının önümüzdeki bir ayda artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı geçen dönemde %38 iken Mayıs 2010 anketinde bu oran %46'ya çıkmıştır.

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

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak önümüzdeki ay ve altı ayda değişim yaşanmayacağı, önümüzdeki yılda ise artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar Nisan 2010 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının düşeceği beklentisine sahip katılımcıların oranı %6'dan %17'ye çıkmıştır.

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğu reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda bir değişiklik olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde

borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay bir artış yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %60 olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki dönemle kıyaslandığında önümüzdeki ay için yatırımcı sayısının azalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranının %5'ten %14'e çıktığı görülmüştür.

İAB işlem hacmine yönelik soruda katılımcıların önemli bir kısmı önümüzdeki ay işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde işlem hacminde artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. İşlem hacminin önümüzdeki bir ayda değişmeyeceği beklentisine sahip katılımcıların oranı geçen dönemde %70 iken bu oran, Mayıs 2010 anketinde %53'e düşmüştür.

Katılımcıların çoğunluğu VOB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık dönemde ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

Yatırım fonlarının net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık beklentilerde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş

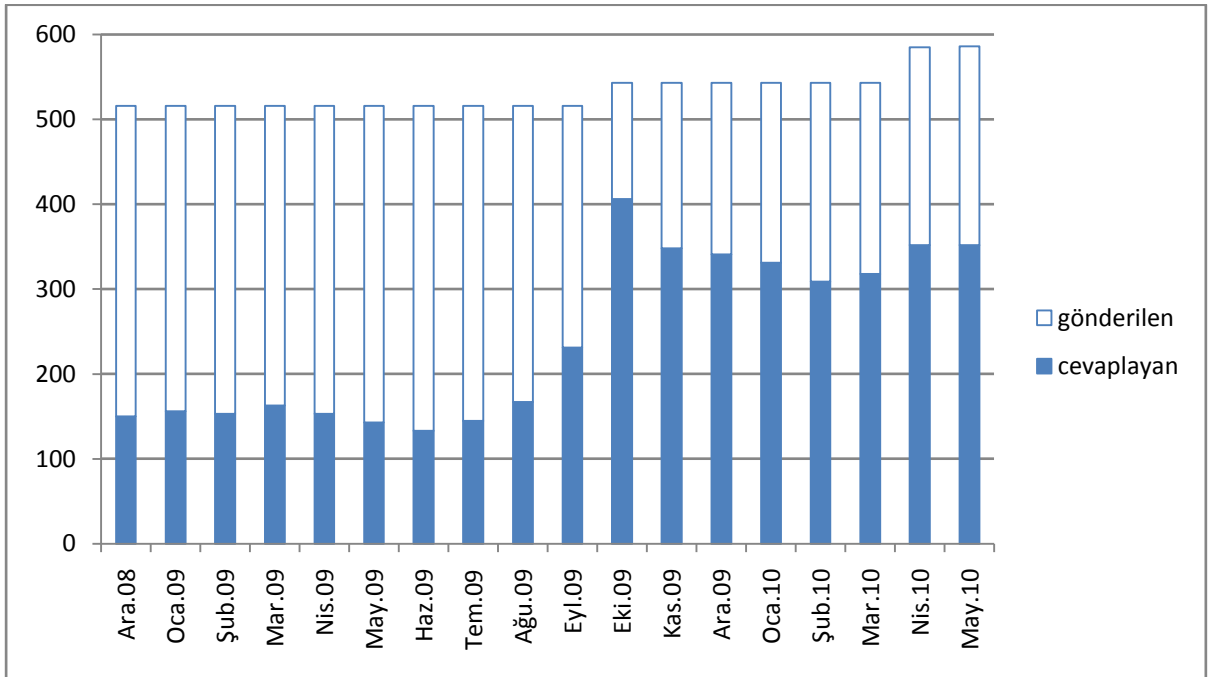
bildirenlerin oranı %46, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise %45 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların çoğunluğu (%56) yatırım fonlarının net aktif değerinde artış beklemektedir.

Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık

beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur.

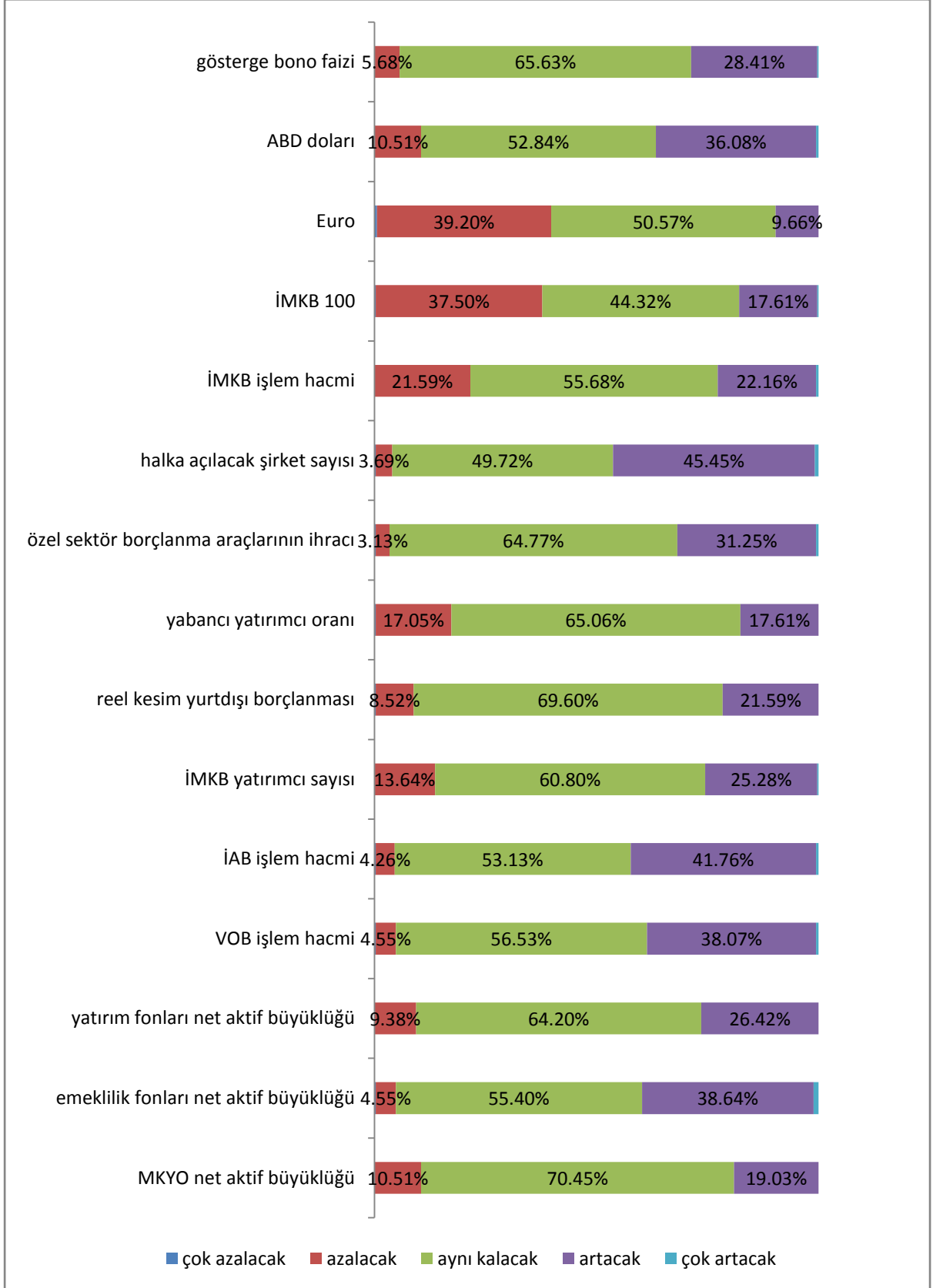
Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı MKYO net aktif değerinde bir değişim beklemezken, yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur.

Grafik 1. Ankete Katılım (Aralık 2008 – Mayıs 2010)

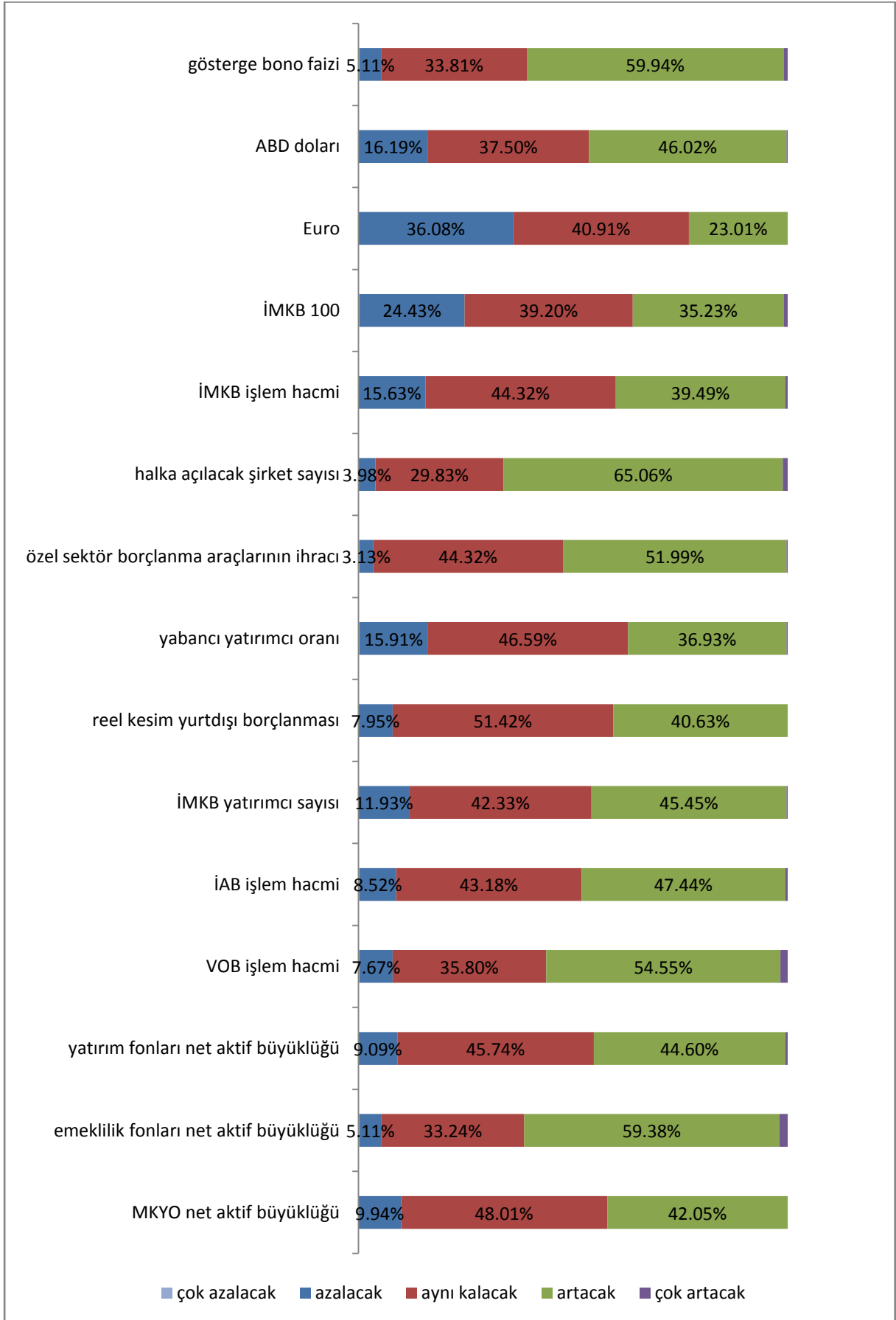


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

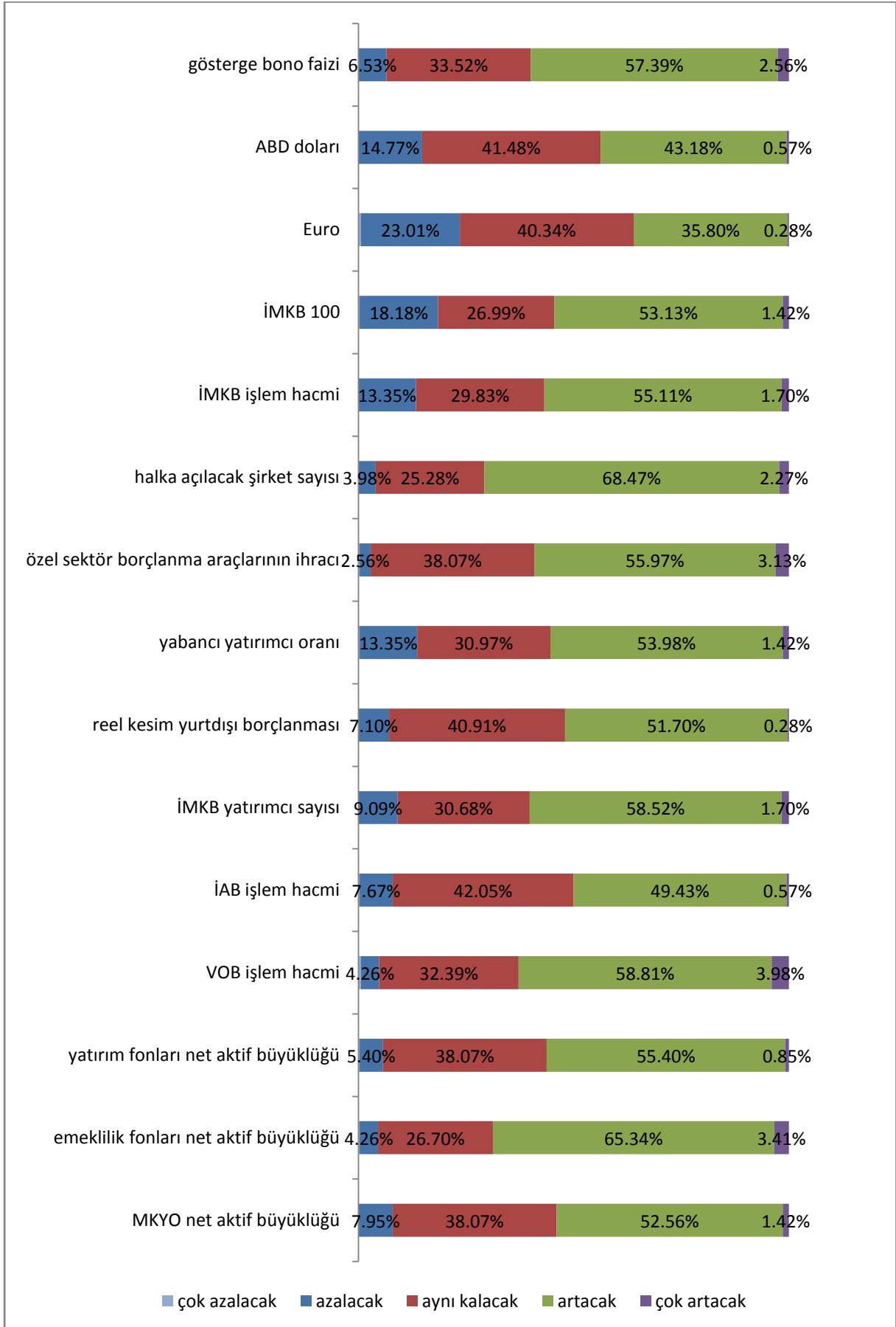
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	20	5.68
aynı kalacak	231	65.63
artacak	100	28.41
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	18	5.11
aynı kalacak	119	33.81
artacak	211	59.94
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	6.53
aynı kalacak	118	33.52
artacak	202	57.39
çok artacak	9	2.56
toplam	352	100

Gösterge bono faizine yönelik beklentiler incelendiğinde katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay faiz oranında bir değişim olmayacağı, %29'u ise artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde faiz oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Faiz oranında önümüzdeki altı ay ve bir yıllık dönemde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı yaklaşık %60 olmuştur.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	10.51
aynı kalacak	186	52.84
artacak	127	36.08
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	57	16.19
aynı kalacak	132	37.50
artacak	162	46.02
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	14.77
aynı kalacak	146	41.48
artacak	152	43.18
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Aylık beklentilerde ABD dolarının aynı kalacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Katılımcıların %53'ü ABD dolarının önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde, %37'si artacağı, %11'i ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde ABD dolarının artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %46 olurken, yıllık beklentilerde bu oran %44'e düşmüştür.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	138	39.20
aynı kalacak	178	50.57
artacak	34	9.66
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	127	36.08
aynı kalacak	144	40.91
artacak	81	23.01
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	81	23.01
aynı kalacak	142	40.34
artacak	126	35.80
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki aylık, altı aylık ve bir yıllık dönemde bir değişim beklemektedir. Euro'ya ilişkin olarak bir değişim beklemeyen katılımcıları oranı aylık, altı aylık ve bir yıllık dönem için sırasıyla %51, %41 ve %40 olarak gerçekleşmiştir.

A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler

Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	132	37.50
aynı kalacak	156	44.32
artacak	62	17.61
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	86	24.43
aynı kalacak	138	39.20
artacak	124	35.23
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	64	18.18
aynı kalacak	95	26.99
artacak	187	53.13
çok artacak	5	1.42
toplam	352	100

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken (sırasıyla %44, %39), yıllık beklentilerde endeksin artacağı görüşü ağırlık kazanmıştır (%55). Önümüzdeki ay, altı ay ve yıllık dönem için endekste düşüş bekleyenlerin oranı ise sırasıyla %38, %25 ve %18 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	76	21.59
aynı kalacak	196	55.68
artacak	78	22.16
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	55	15.63
aynı kalacak	156	44.32
artacak	139	39.49
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	13.35
aynı kalacak	105	29.83
artacak	194	55.11
çok artacak	6	1.70
toplam	352	100

İMKB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %23 olmuştur. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %44'ü işlem hacminin aynı kalacağı, %40'ı 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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	13	3.69
aynı kalacak	175	49.72
artacak	160	45.45
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	3.98
aynı kalacak	105	29.83
artacak	229	65.06
çok artacak	4	1.14
toplam	352	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	14	3.98
aynı kalacak	89	25.28
artacak	241	68.47
çok artacak	8	2.27
toplam	352	100

Katılımcıların %50'si önümüzdeki aya ilişkin olarak halka açılacak şirket sayısında bir artış beklemezken, %46'sı artış yaşanacağı beklentisine sahiptir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %66 ve %71 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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	11	3.13
aynı kalacak	228	64.77
artacak	110	31.25
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	11	3.13
aynı kalacak	156	44.32
artacak	183	51.99
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	9	2.56
aynı kalacak	134	38.07
artacak	197	55.97
çok artacak	11	3.13
toplam	352	100

Katılımcıların yaklaşık %65'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda da bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde koşulların daha uygun olacağı görüşü hakim olmuştur.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	60	17.05
aynı kalacak	229	65.06
artacak	62	17.61
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	56	15.91
aynı kalacak	164	46.59
artacak	130	36.93
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	47	13.35
aynı kalacak	109	30.97
artacak	190	53.98
çok artacak	5	1.42
Toplam	352	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay, %47'si önümüzdeki altı ay oranın aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde aynı kalacak diyenlerin oranı %31'e düşmüş, önümüzdeki yıl artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır (%54).

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	30	8.52
aynı kalacak	245	69.60
artacak	76	21.59
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	7.95
aynı kalacak	181	51.42
artacak	143	40.63
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	25	7.10
aynı kalacak	144	40.91
artacak	182	51.70
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu reel kesimin yurtdışı borçlanma durumunda bir değişiklik olmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Aylık ve altı aylık beklentilerde borçlanma durumunda değişiklik yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %70 ve %51 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların %52'si borçlanma durumunda artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	48	13.64
aynı kalacak	214	60.80
artacak	89	25.28
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	42	11.93
aynı kalacak	149	42.33
artacak	160	45.45
çok artacak	1	0.28
toplam	352	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	9.09
aynı kalacak	108	30.68
artacak	206	58.52
çok artacak	6	1.70
toplam	352	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay bir artış yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, %26 sı yatırımcı sayısında artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	15	4.26
aynı kalacak	187	53.13
artacak	147	41.76
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	30	8.52
aynı kalacak	152	43.18
artacak	167	47.44
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	27	7.67
aynı kalacak	148	42.05
artacak	174	49.43
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

İAB işlem hacmine yönelik soruda katılımcıların %53'ü önümüzdeki ay işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, %42'si artış olacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminde artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı ay ve yıllık dönem için sırasıyla %48 ve %50 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	16	4.55
aynı kalacak	199	56.53
artacak	134	38.07
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	27	7.67
aynı kalacak	126	35.80
artacak	192	54.55
çok artacak	6	1.70
toplam	352	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.57
azalacak	15	4.26
aynı kalacak	114	32.39
artacak	207	58.81
çok artacak	14	3.98
toplam	352	100

Katılımcıların %57'si VOB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, %39'u artacağı, %5'si ise azalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmış, altı aylık dönemde katılımcıların %56'sı, yıllık dönemde ise %63'ü işlem hacminin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	33	9.38
aynı kalacak	226	64.20
artacak	93	26.42
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	9.09
aynı kalacak	161	45.74
artacak	157	44.60
çok artacak	2	0.57
toplam	352	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	19	5.40
aynı kalacak	134	38.07
artacak	195	55.40
çok artacak	3	0.85
toplam	352	100

Yatırım fonlarının net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %26'sı artış yaşanacağı görüşüne sahiptir. Altı aylık beklentilerde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %46, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı ise %45 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların çoğunluğu (%56) yatırım fonlarının net aktif değerinde artış beklemektedir.

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	0.28
azalacak	16	4.55
aynı kalacak	195	55.40
artacak	136	38.64
çok artacak	4	1.14
toplam	352	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	18	5.11
aynı kalacak	117	33.24
artacak	209	59.38
çok artacak	7	1.99
toplam	352	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.28
azalacak	15	4.26
aynı kalacak	94	26.70
artacak	230	65.34
çok artacak	12	3.41
toplam	352	100

Katılımcıların yaklaşık %55'i önümüzdeki ay emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur (sırasıyla %61, %69).

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	10.51
aynı kalacak	248	70.45
artacak	67	19.03
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	9.94
aynı kalacak	169	48.01
artacak	148	42.05
çok artacak	0	0.00
toplam	352	100

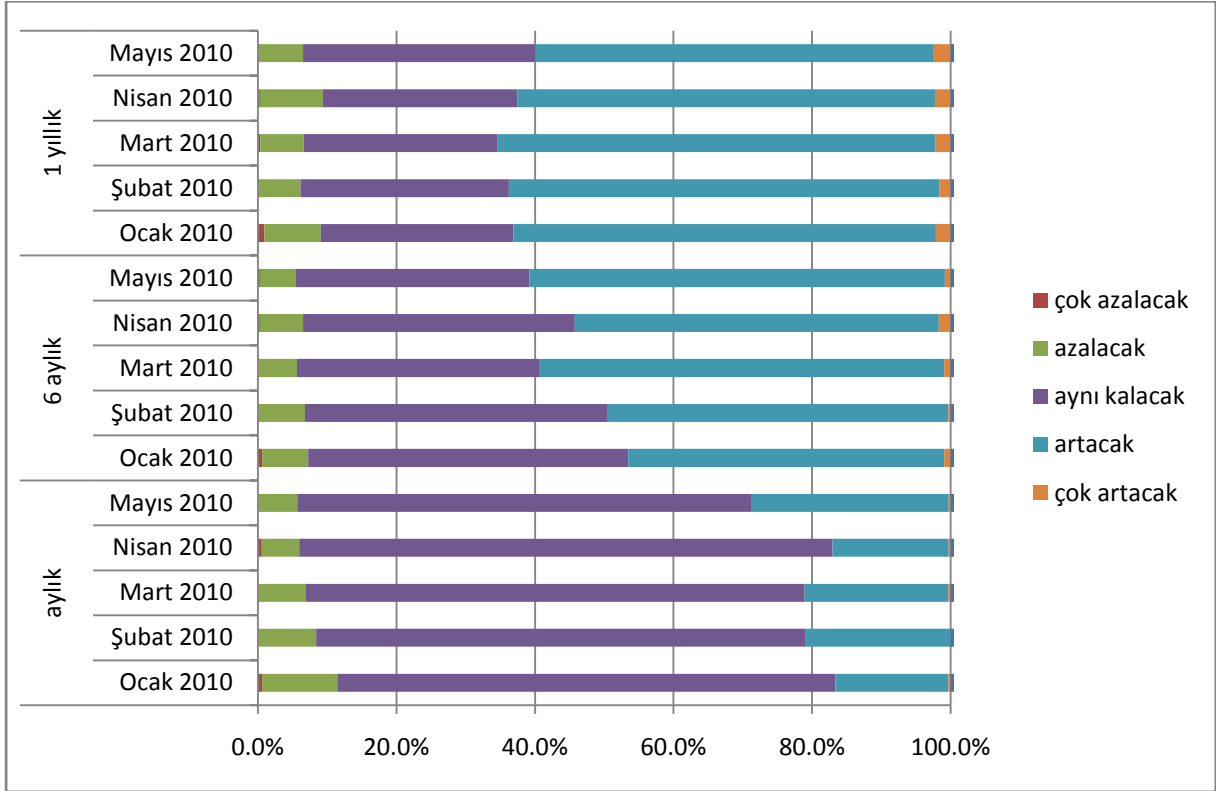
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	7.95
aynı kalacak	134	38.07
artacak	185	52.56
çok artacak	5	1.42
toplam	352	100

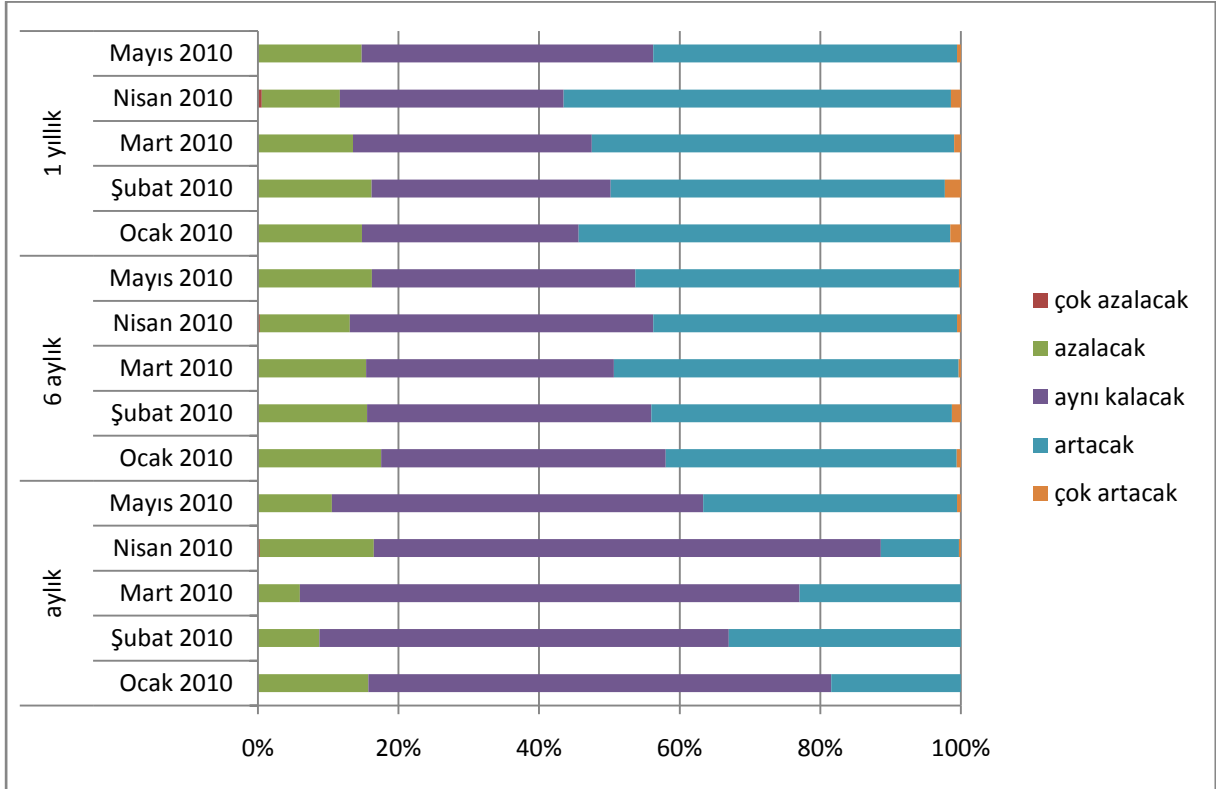
Aylık beklentilerde katılımcıların %70'inin MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirdiği gözlenirken, artacak diyenlerin oranı %19, azalacak diyenlerin oranı ise %11 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı MKYO net aktif değerinde bir değişim beklemezken (%48) yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur (%54).

B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

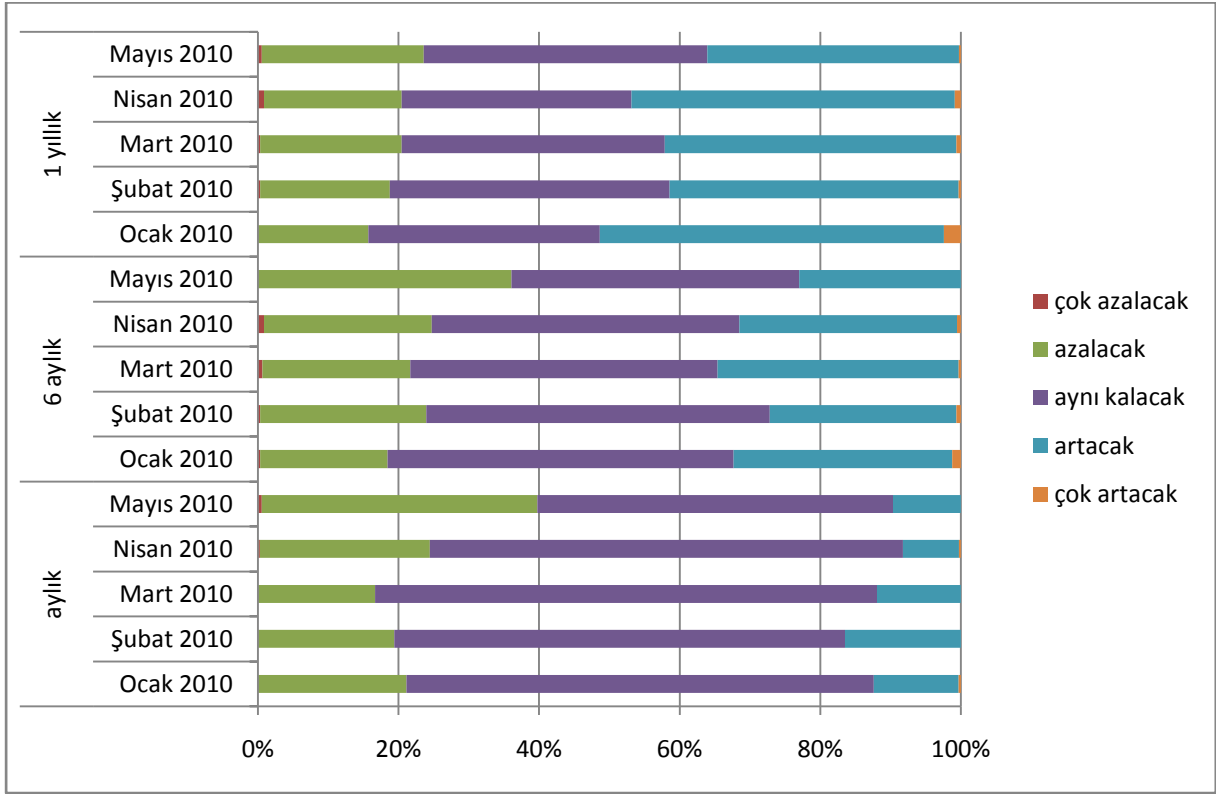
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



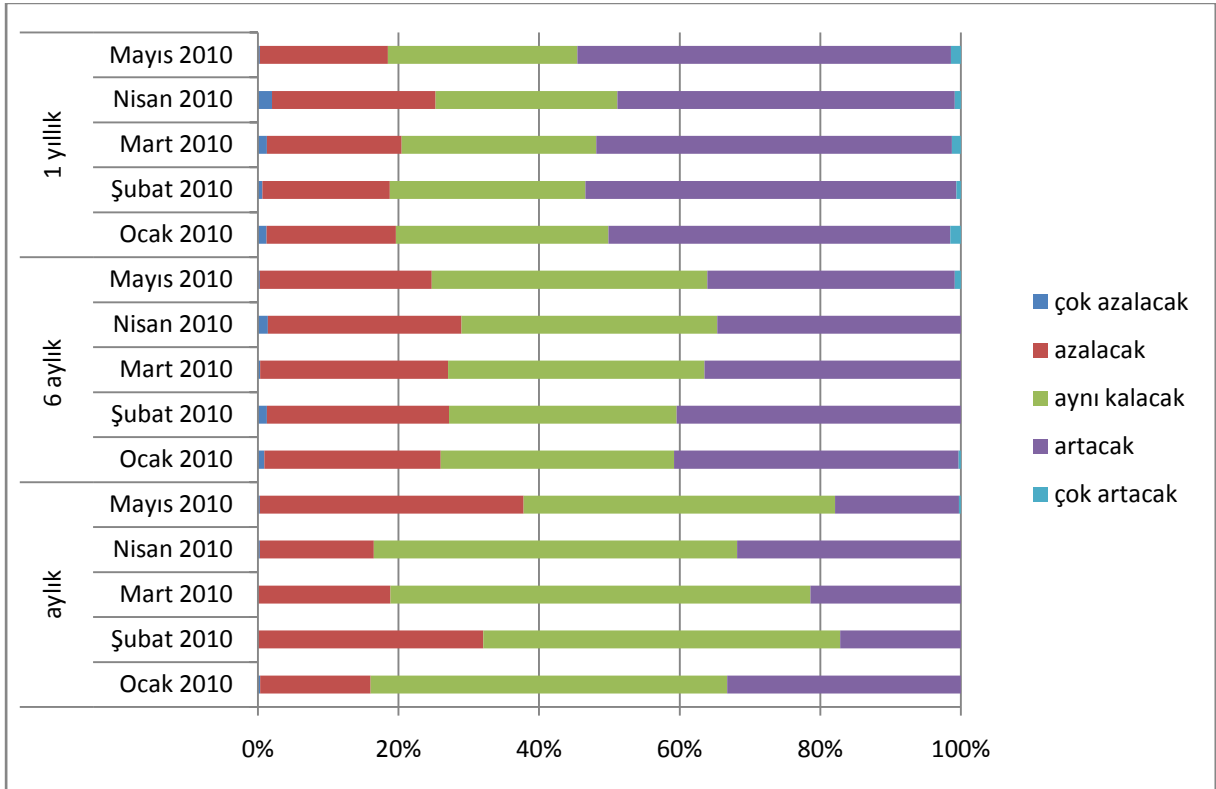
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



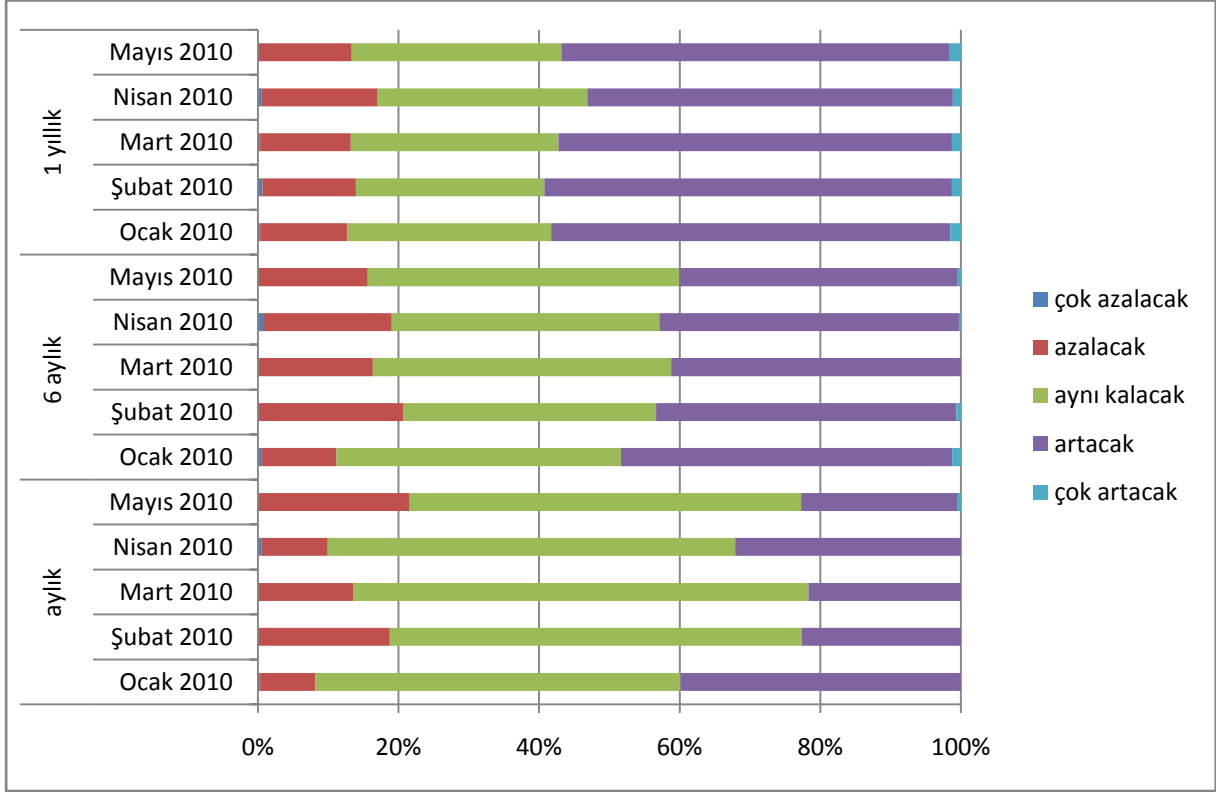
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



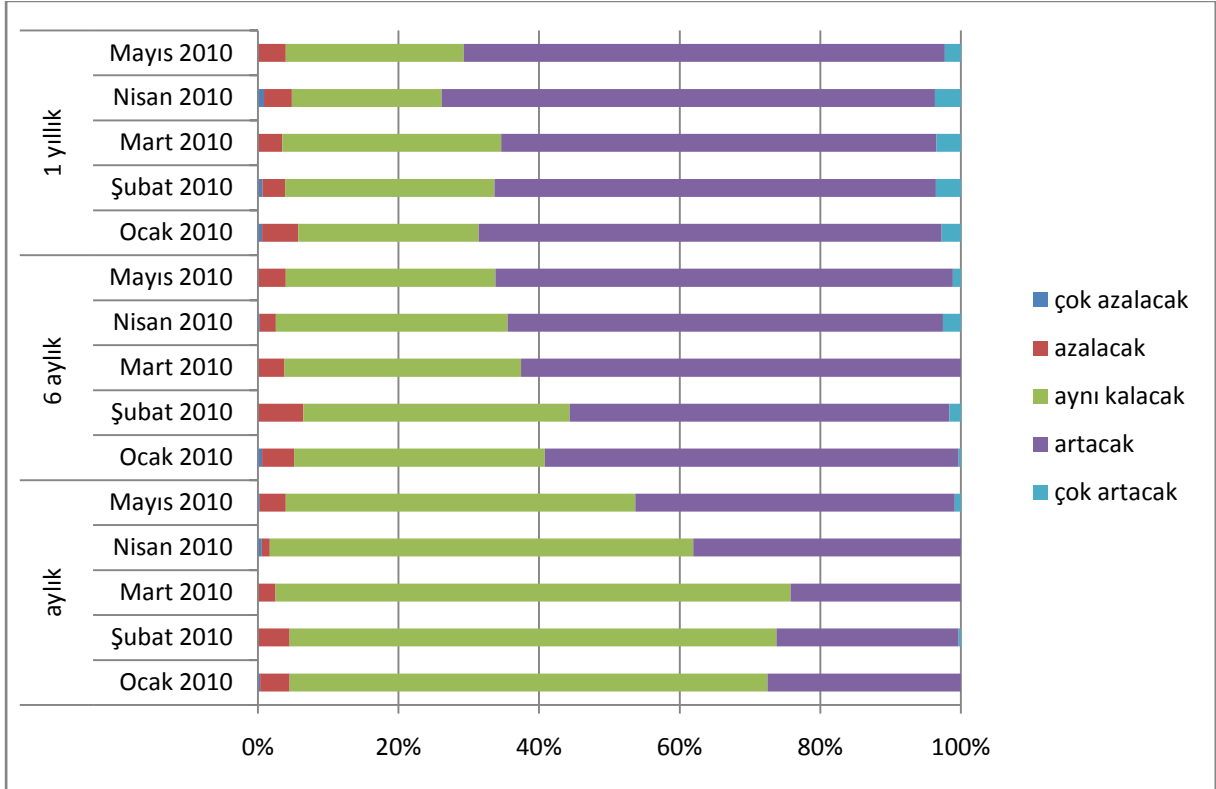
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



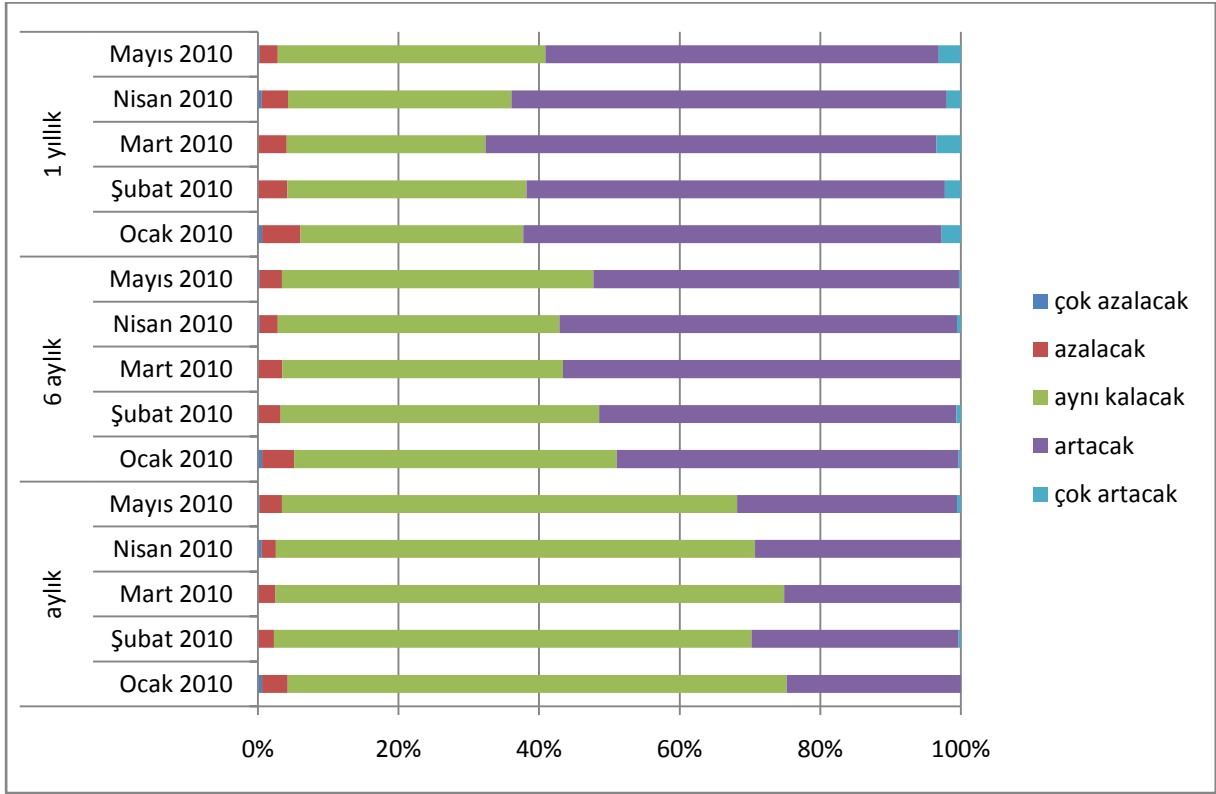
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



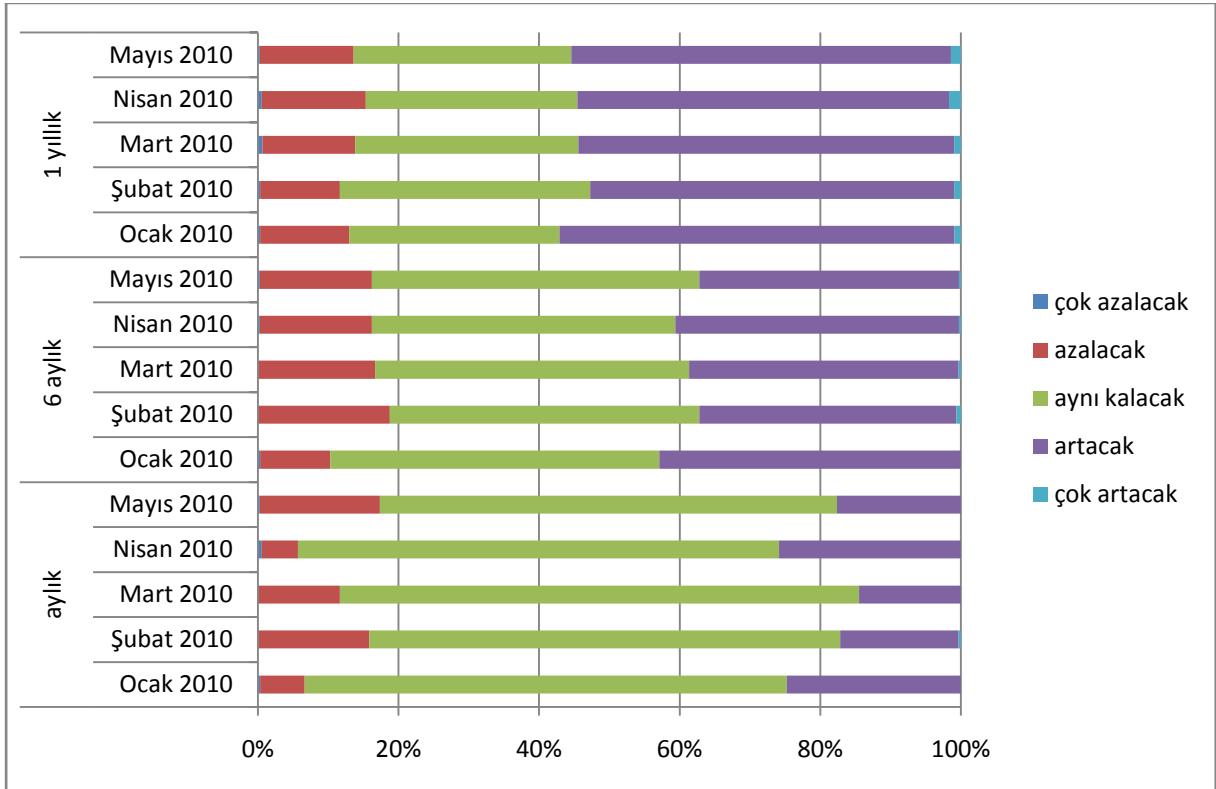
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



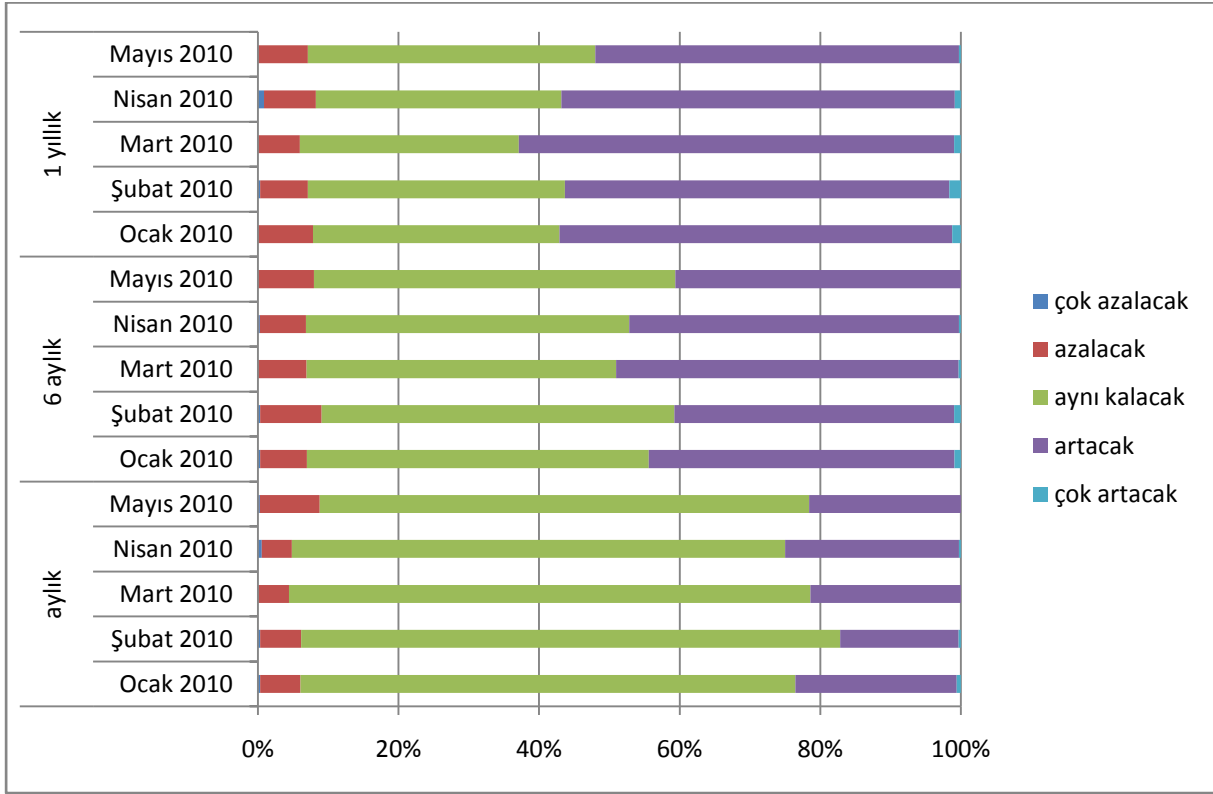
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



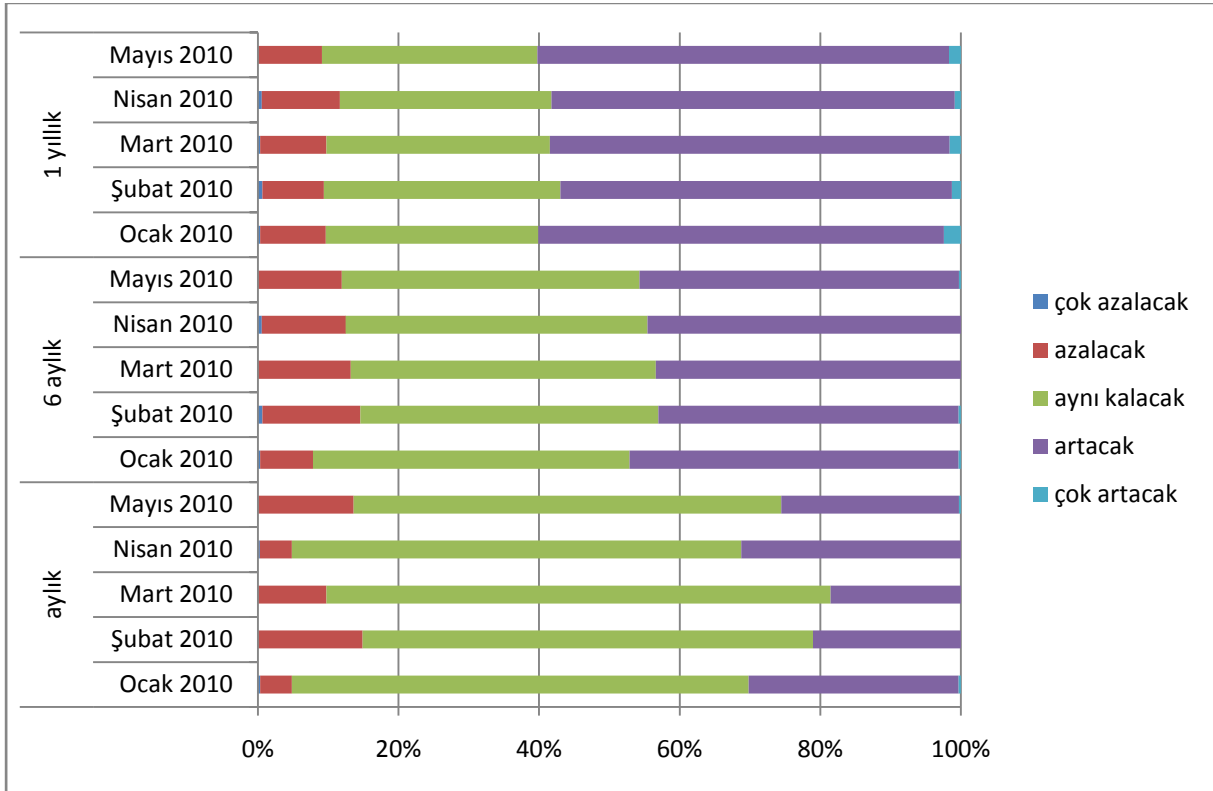
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



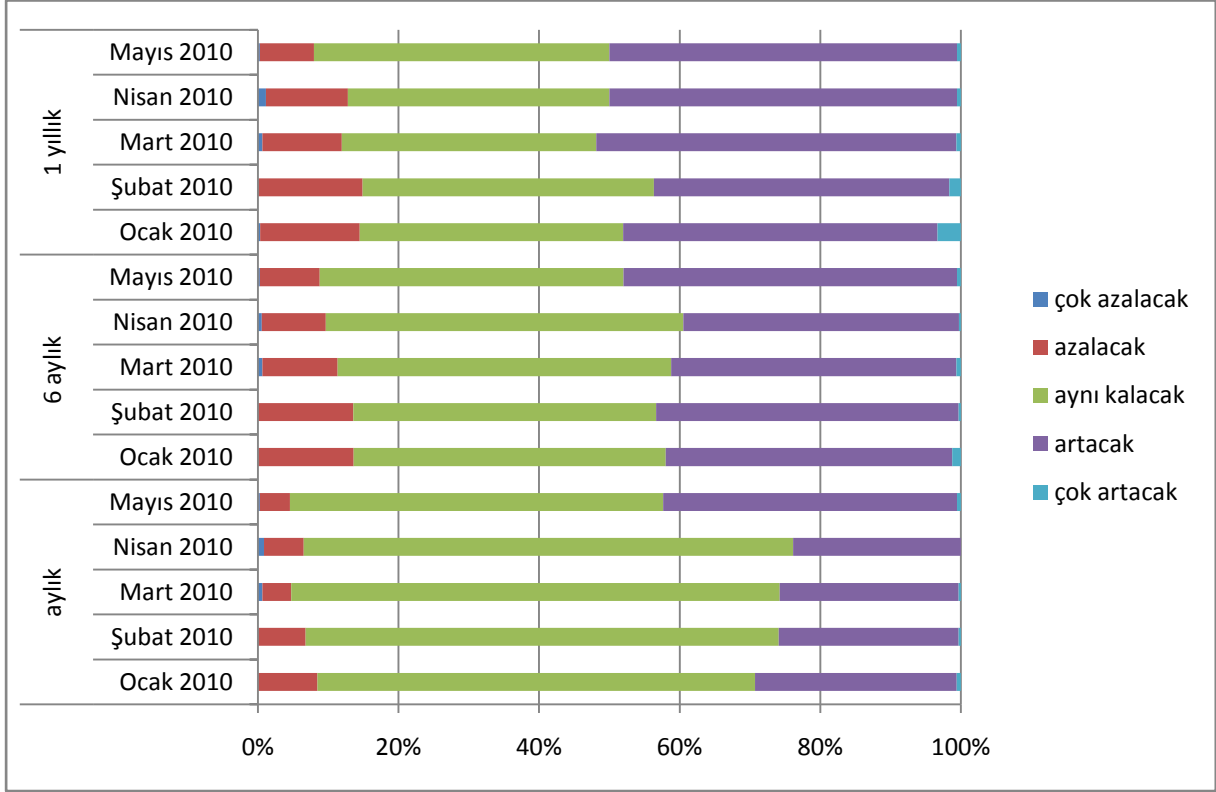
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



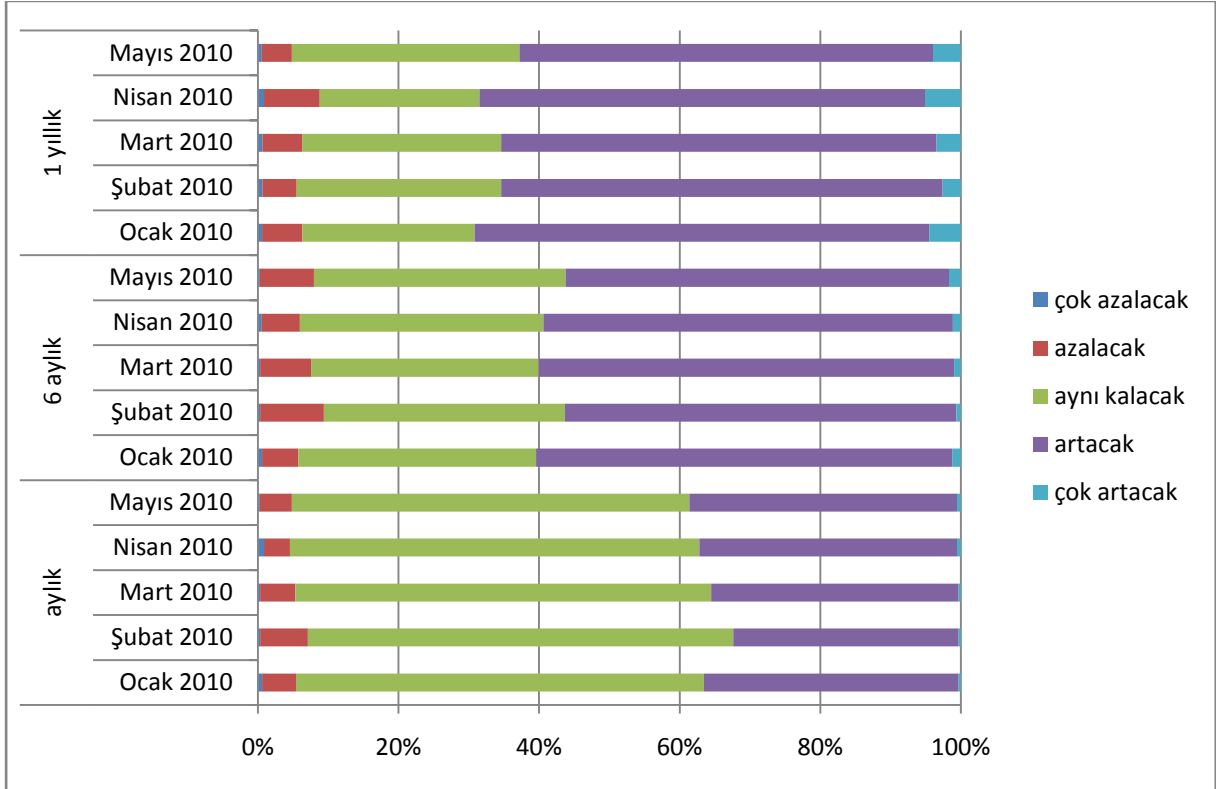
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



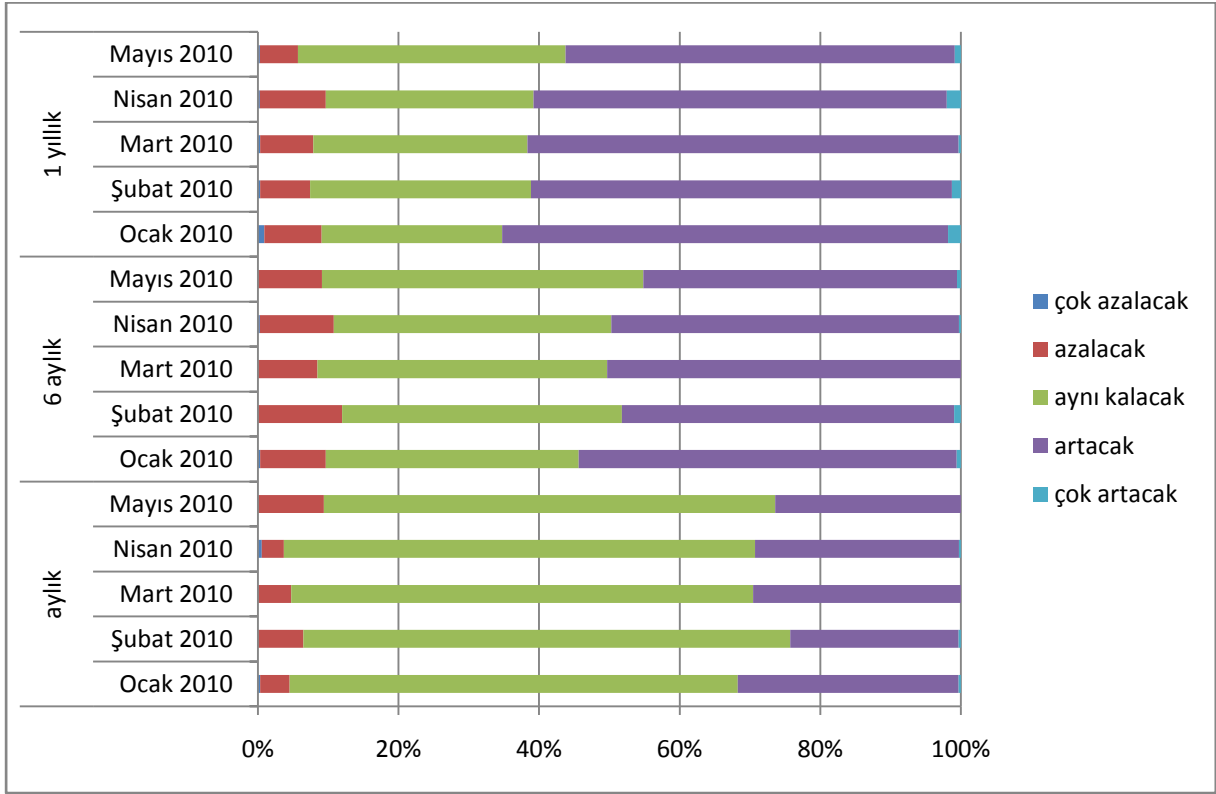
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



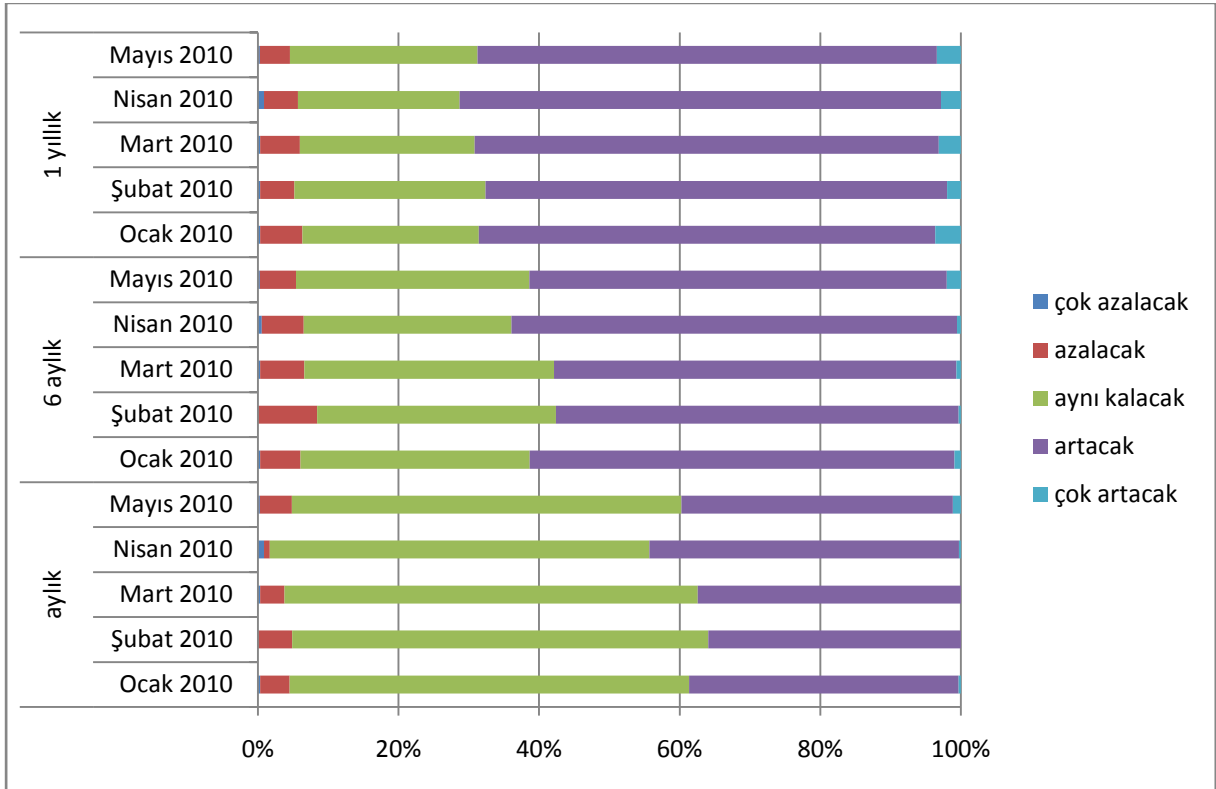
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



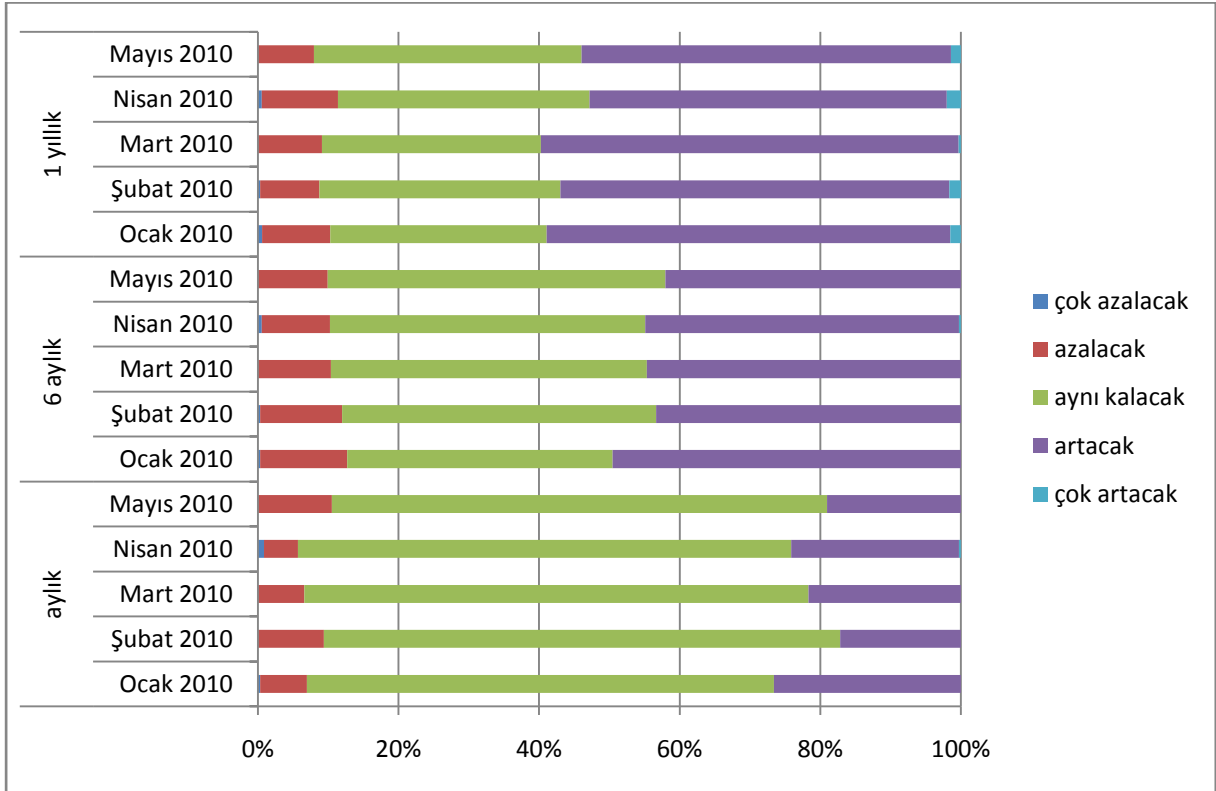
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

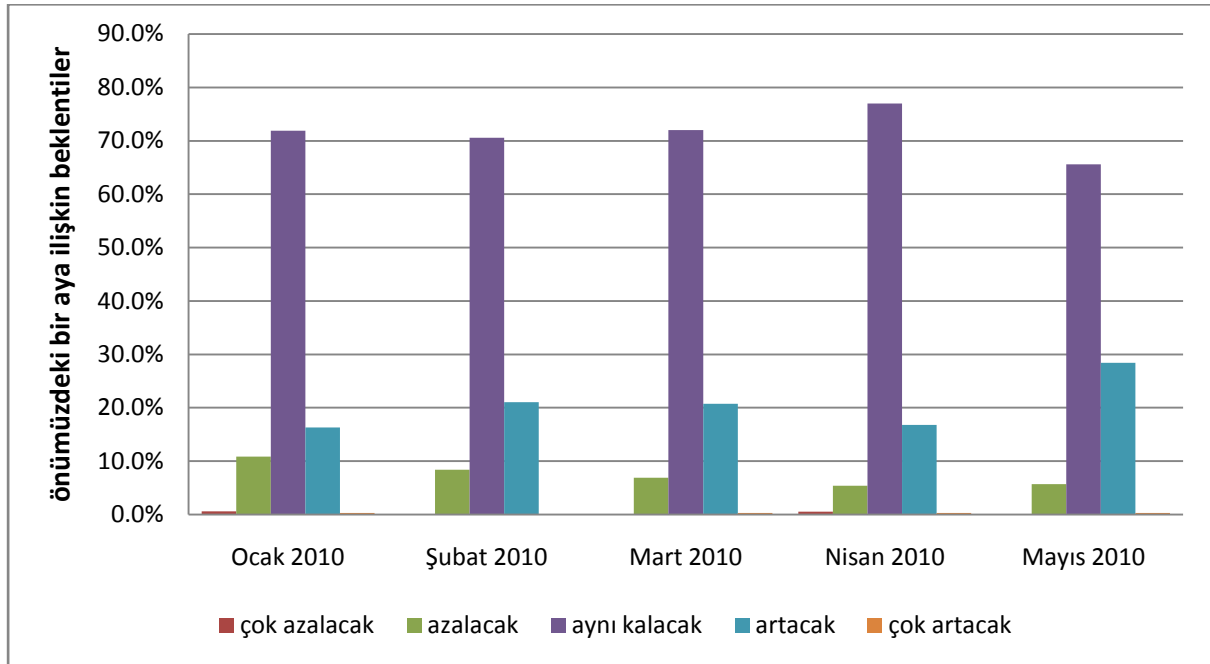


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



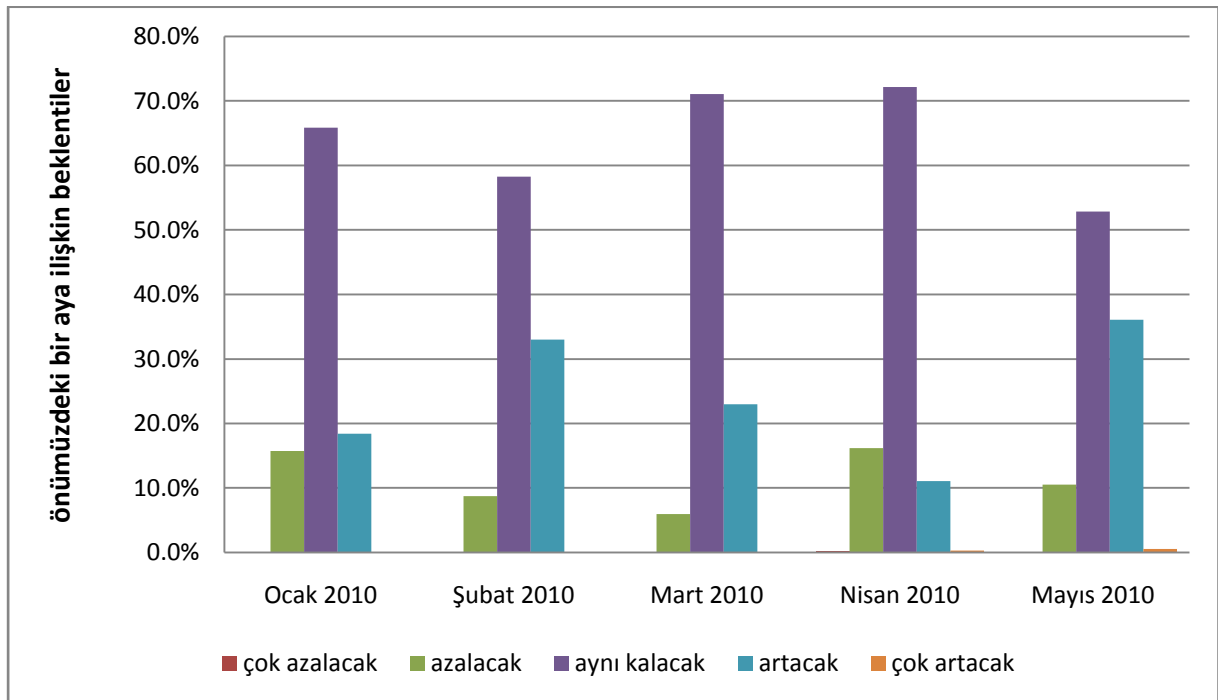
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



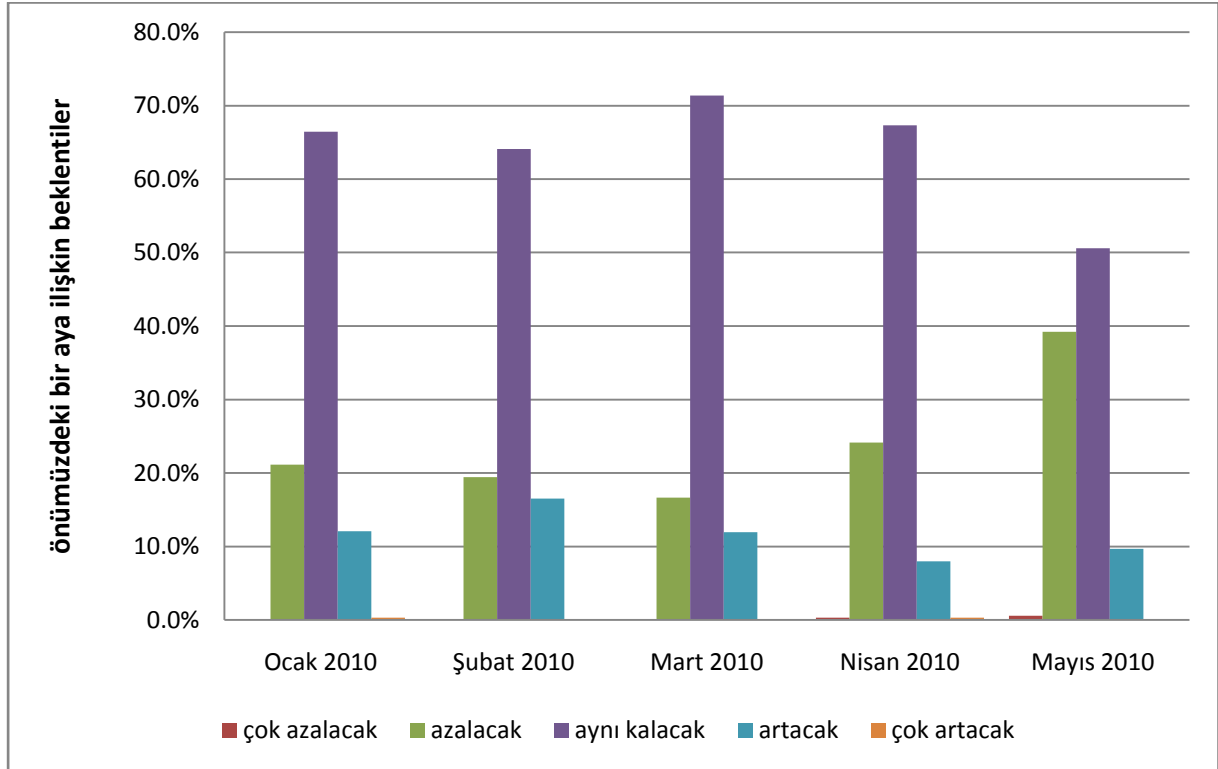
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Faiz oranı	%8.99	%8.99	%8.79	%8.18	%8.97

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



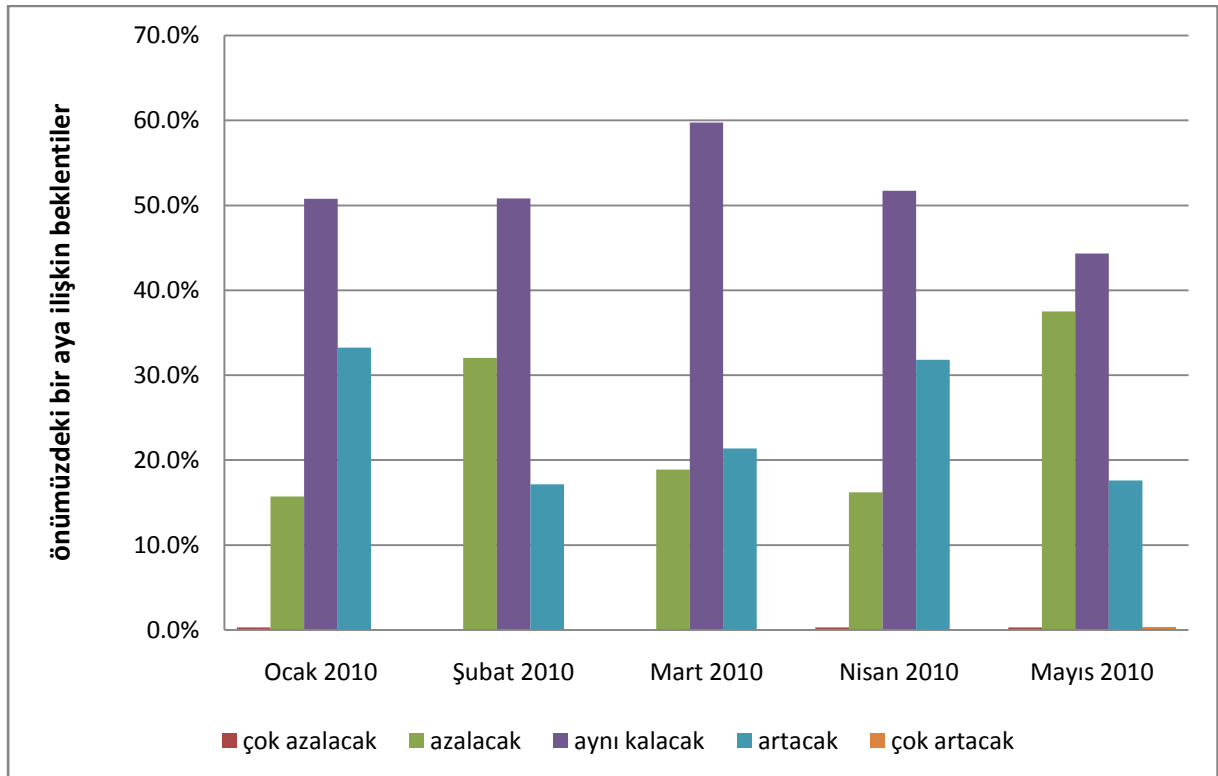
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
ABD doları/TL	1.4903	1.5435	1.5230	1.4810	1.5741

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



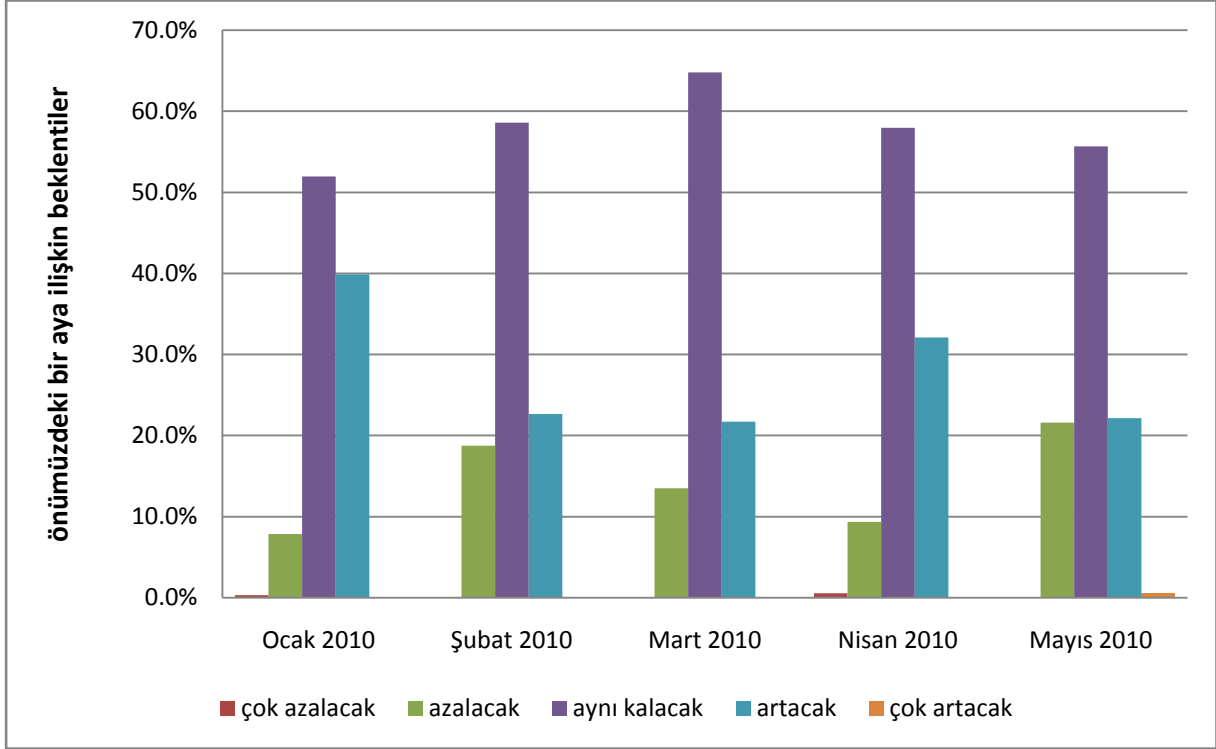
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Euro/TL	2.0817	2.0962	2.0503	1.9711	1.9366

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



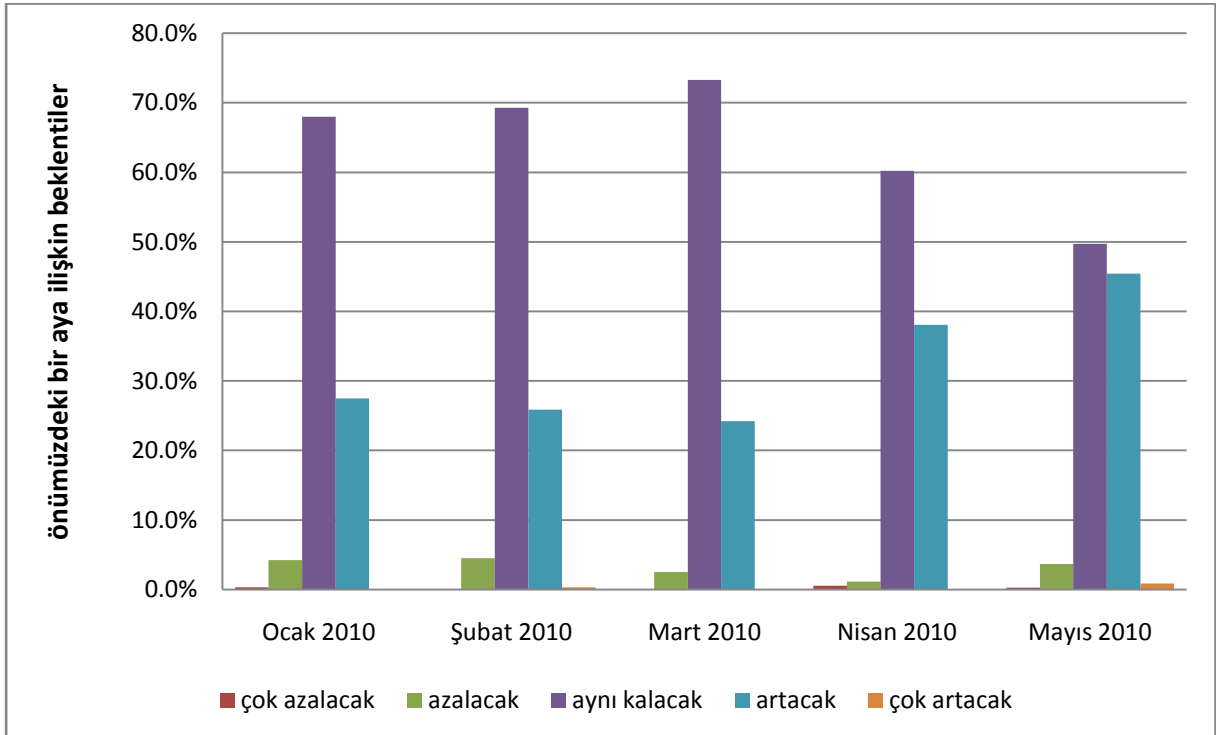
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
İMKB 100 endeksi	54,650.58	49,705.49	56,538.37	58,959.10	54,384.94

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



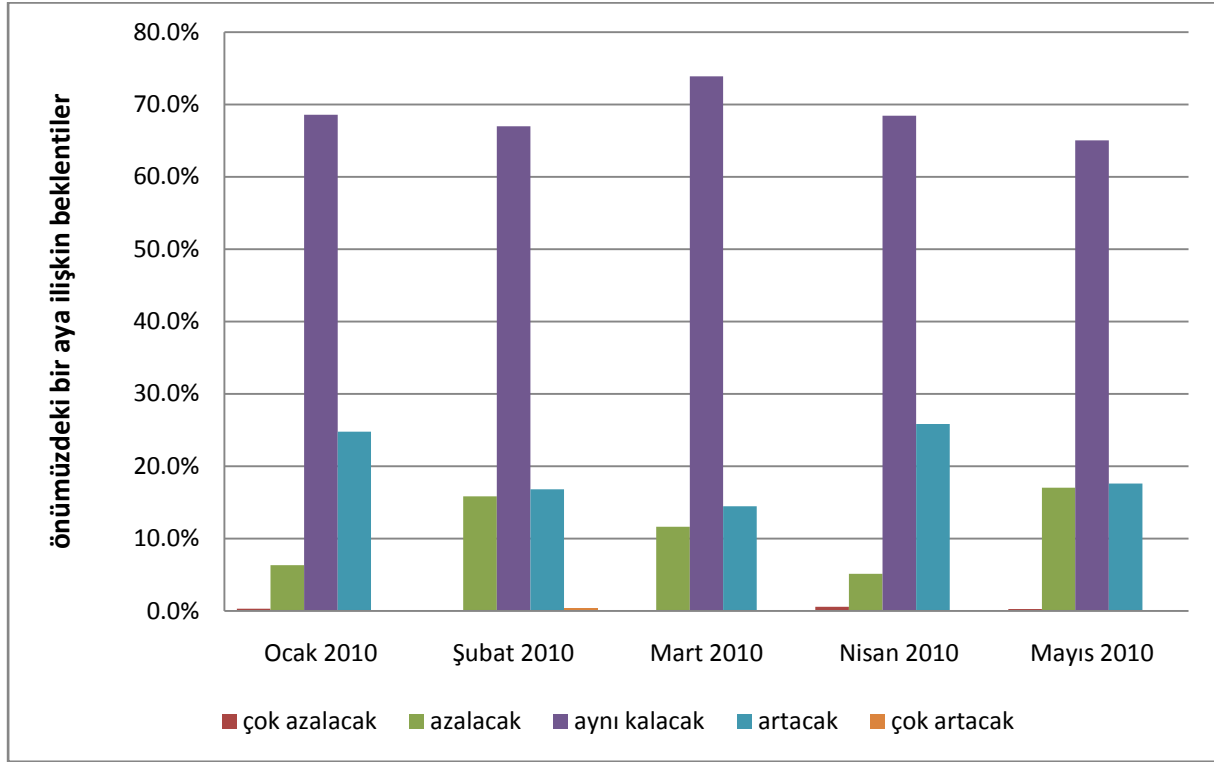
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	60,342	57,937	57,175	57,765	53,885

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



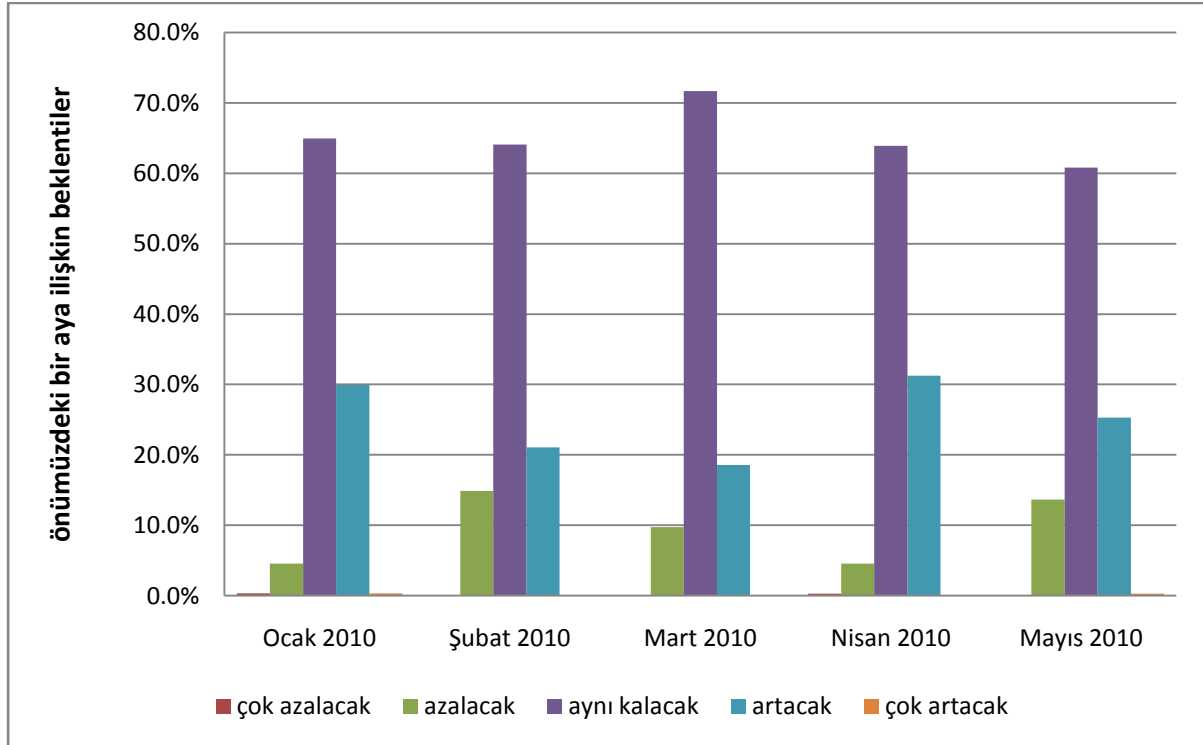
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Halka açılan şirket sayısı	0	1	0	2	3

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



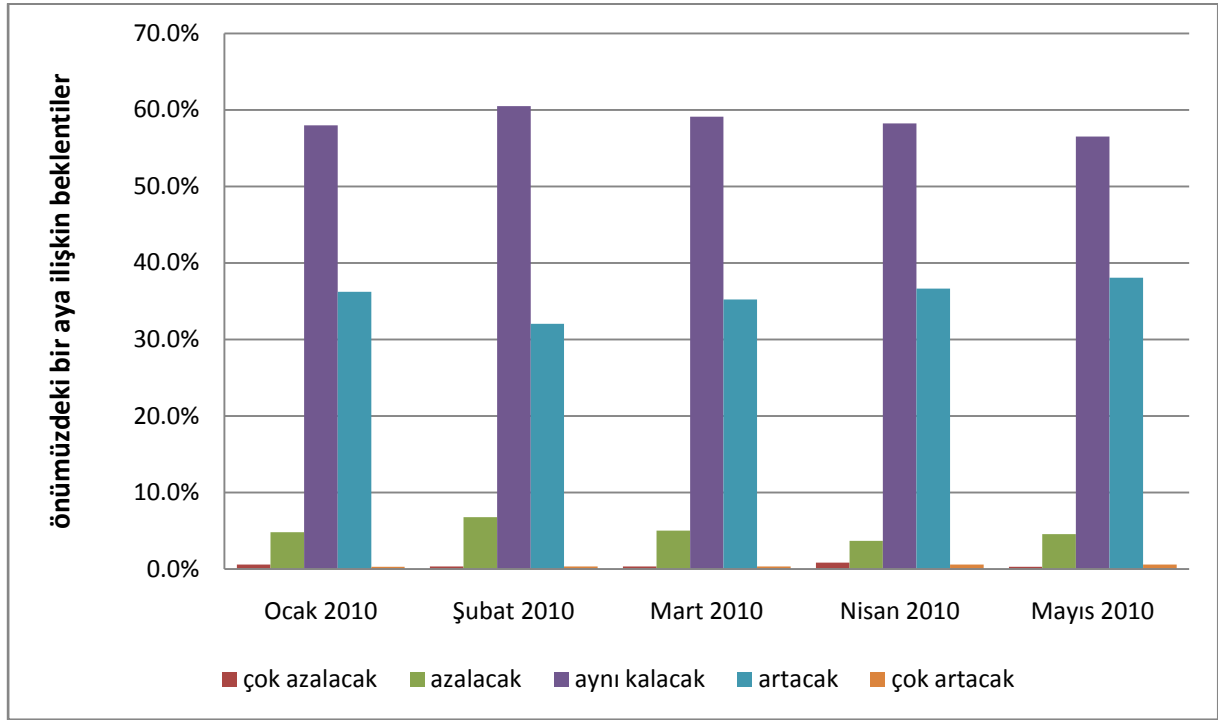
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.45	%66.19	%66.67	%65.98	%65.17

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



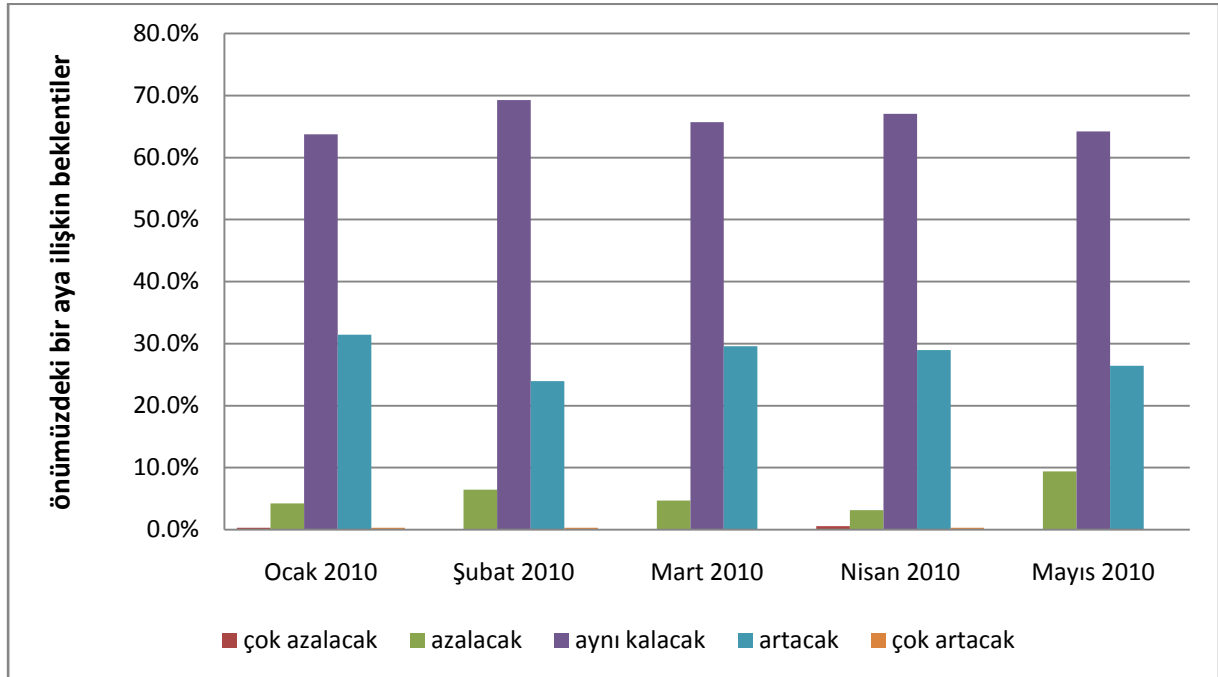
Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,003,687	1,015,427	1,017,636	1,023,457	1,029,971

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



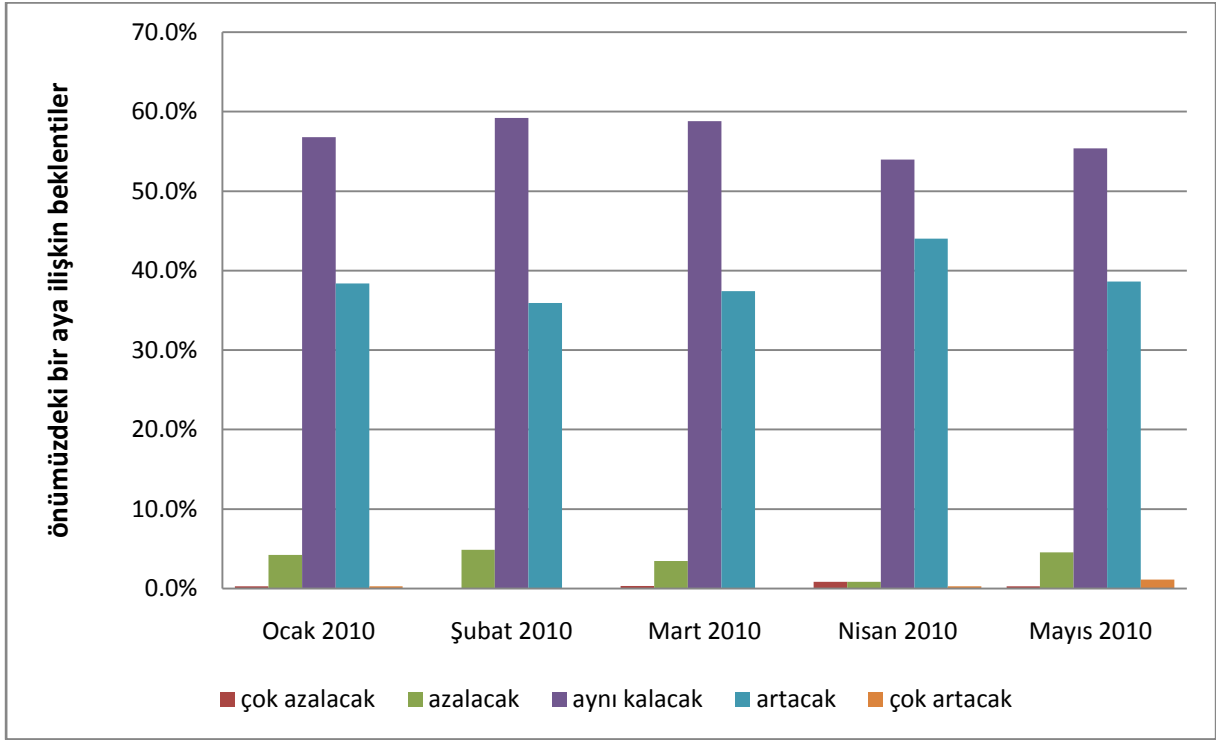
Gerçekleştirmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	26,669	36,263	32,530	32,568	44,315

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



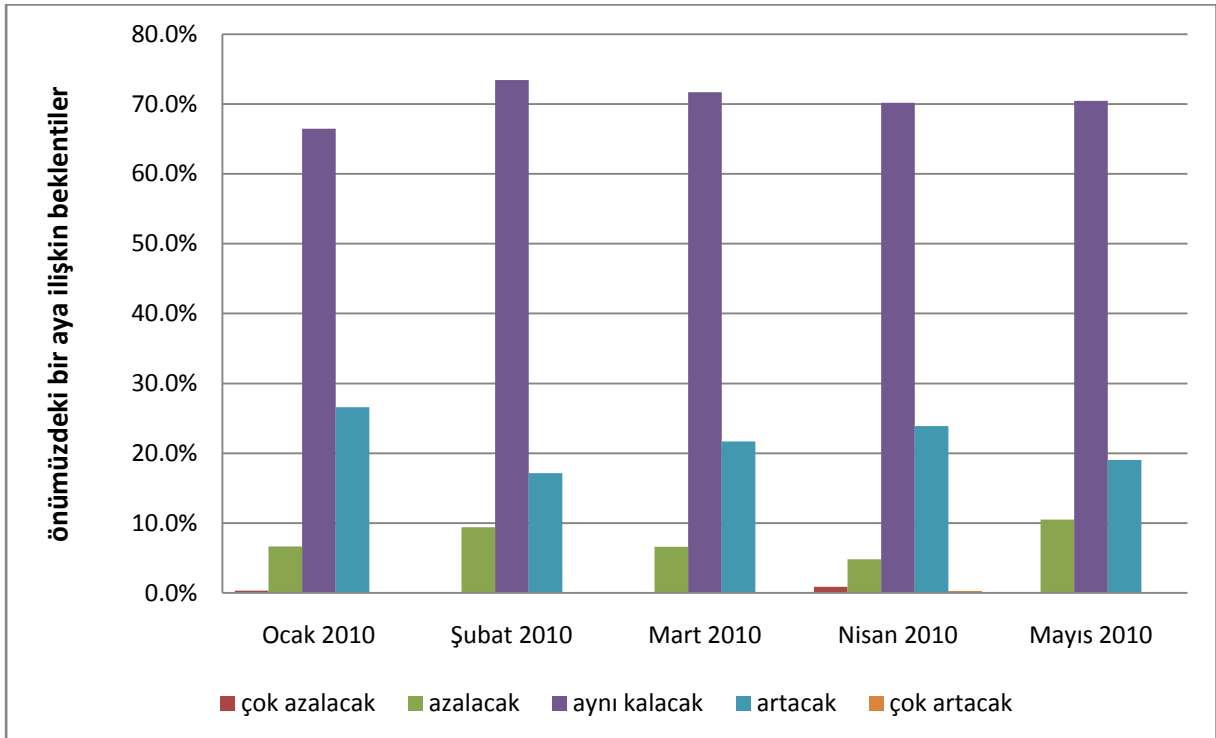
Gerçekleştirmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,644	29,757	29,573	29,063	29,791

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	9,321	9,377	9,722	9,955	10,106

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Ocak 2010	Şubat 2010	Mart 2010	Nisan 2010	Mayıs 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	734	710	741	712	699

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