



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Aralık 2010

Araştırma Dairesi

2010/12

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.

Aralık ayındaki cevaplama oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	8
A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler	12
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	12
A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler.....	12
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	13
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	14
A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler	14
A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler	14
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	15
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler. 16	
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	16
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler.....	17
A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	18
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	19
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	21
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	23
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	31

TABLULAR

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti	12
Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti	12
Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti	12
Tablo 4: ABD doları aylık beklenti.....	12
Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti.....	13
Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti.....	13
Tablo 7: Euro aylık beklenti	13
Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti	13
Tablo 9: Euro yıllık beklenti	13
Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti	14
Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti	14
Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti	14
Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti.....	15
Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti.....	15
Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti.....	15
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	16
Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti.....	16
Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti.....	16
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	16
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti.....	17
Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti	17
Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti.....	17
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	18
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	18
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	18
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	19
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	19
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	19
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	20
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	20
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	20
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti	20
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti	21
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti	21

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

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Haziran 2009 – Aralık 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

Aralık 2010 anketi üç yüz yedi üst düzey yönetici tarafından yanıtlanmıştır. Sonuçların önceki dönem anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği; katılımcıların çoğunluğunun sermaye piyasası göstergelerinin geneline yönelik olarak önümüzdeki ay için mevcut durumda bir değişiklik beklemedikleri, altı aylık ve yıllık dönemde ise daha iyi bir performans bekledikleri görülmüştür. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu faiz oranında değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildirenlerin oranında gerilemeler yaşanmıştır. Yıllık dönemde katılımcıların yarısından fazlası (%52) faiz oranının artacağı beklentisine sahip olduğunu belirtmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında, aylık beklentilerde faiz oranının düşmesini bekleyen katılımcıların oranının %12'den %19'a yükseldiği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde ABD dolarına ilişkin hakim görüş değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde dolarda değişim yaşanmayacağı ve yükseleceği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%40 civarı). Kasım ayı anketinde

bir yıllık dönemde ABD dolarının yükseleceği beklentisine sahip katılımcıların oranı %53 olarak gerçekleşirken, mevcut dönem anketinde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranının %43'e gerilediği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin değişim beklemeyen katılımcıların oranı %60'ı aşarken, bu oran altı aylık ve yıllık beklentilerde %45'e gerilemiştir. Aylık beklentilerde Euro'da artış bekleyen katılımcıların oranı %22 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranında yükselişler gözlenmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, ABD dolarına ilişkin beklentilerle benzer bir şekilde, Euro'da bir yıllık dönemde yükseliş yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranında düşüşler yaşandığı gözlenmiştir (%46'dan %36'ya).

Aylık beklentilerde %47 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemediğini belirtmiş; altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranında düşüşler yaşanırken, endekste yükseliş bekleyen katılımcıların oranında artışlar gözlenmiştir. Kasım ayı anket sonuçlarına kıyasla endeksin yükseleceği beklentisine sahip katılımcıların oranında artışlar yaşandığı dikkatleri çekmiştir.

İMKB işlem hacmine ilişkin beklentiler Kasım ayı anket sonuçlarıyla benzerlik göstermiştir. Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay İMKB işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş işlem hacminde artış yaşanacağı olmuştur.

Katılımcıların %50'sini aşkın bir kısmı önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %73, yıllık beklentilerde ise %76 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçların Kasım ayı anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde koşulların daha uygun olacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, uzun dönemde koşulların daha uygun olacağı beklentisine sahip katılımcıların oranının arttığı dikkatleri çekmiştir.

Aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranına ilişkin hakim görüş %59 ile değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık

beklentilerde bu yönde görüş bildirenlerin oranında gerilemeler yaşanmıştır. Altı aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranında artış bekleyen katılımcıların oranı %48 olarak gerçekleşirken, yıllık beklentilerde aynı görüşe sahip katılımcıların oranı %62'ye yükselmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde katılımcıların çoğunluğu aylık beklentilerde (%64) değişim yaşanmayacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir (altı aylık - %59, yıllık - %60). Ayrıca, yurtdışı borçlanmanın artacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında önceki dönem anketine kıyasla artışlar yaşandığı gözlenmiştir.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin aylık beklentilerde katılımcıların %60'ı aşkın bir kısmı değişim yaşanmayacağı beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde yatırımcı sayısında değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı gerilerken, yatırımcı sayısında artış yaşanacağı görüşü hakimiyet kazanmıştır.

İAB işlem hacminin aylık dönemde değişmeyeceğini düşünen katılımcıların oranı %45 olurken, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %48'i aşmış, altı aylık ve yıllık dönemler için de hakim görüş artış yaşanacağı olmuştur. Sonuçlar Kasım ayı anket sonuçları ile kıyaslandığında İAB işlem hacminin aynı kalmasını bekleyen katılımcıların oranında azalış, artmasını

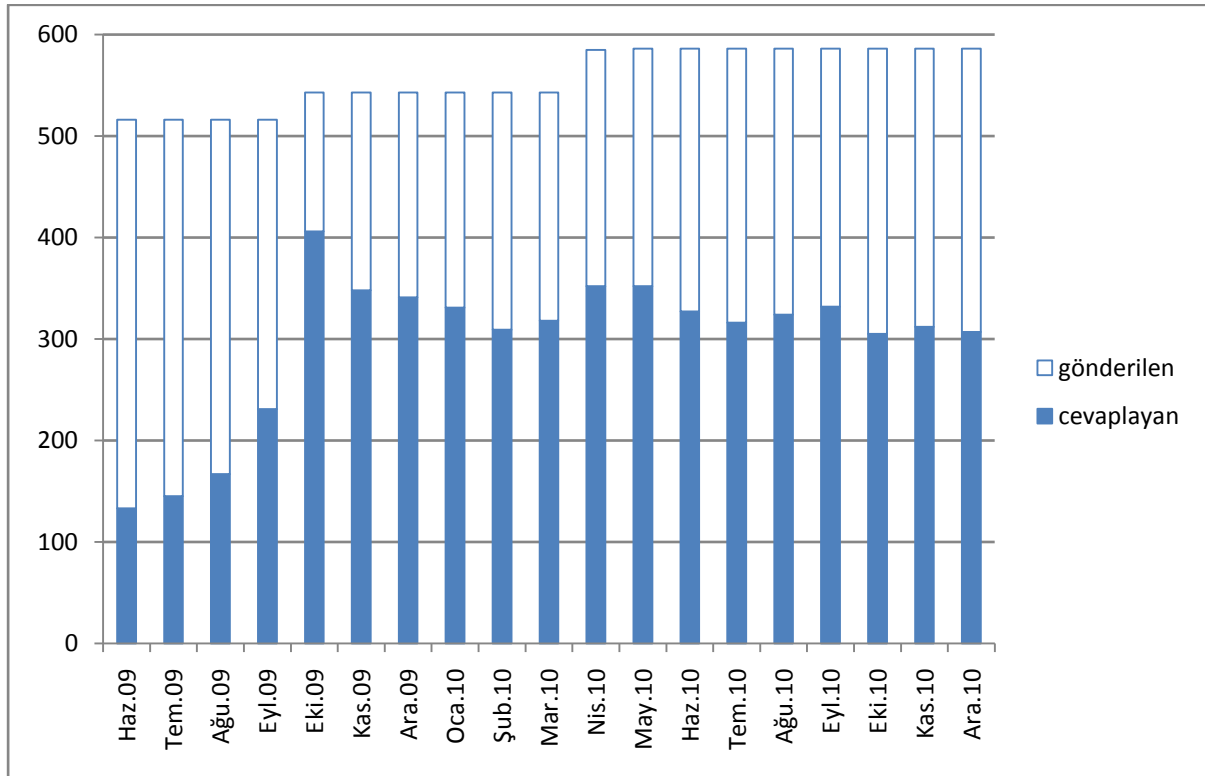
bekleyen katılımcıların oranında da artış yaşandığı gözlenmiştir.

VOB işlem hacmine ilişkin aylık beklentilerde katılımcıların yarısını aşkın bir kısmı (%53) değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların yatırım ve emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerinin birbiriyle ve bir önceki dönem anketiyle benzer seyrettiği gözlenmiş, aylık dönemde çoğunluk tarafından bir değişim beklenmezken, altı aylık ve yıllık dönemlerde artış beklentisinin ağırlık kazandığı dikkatleri çekmiştir.

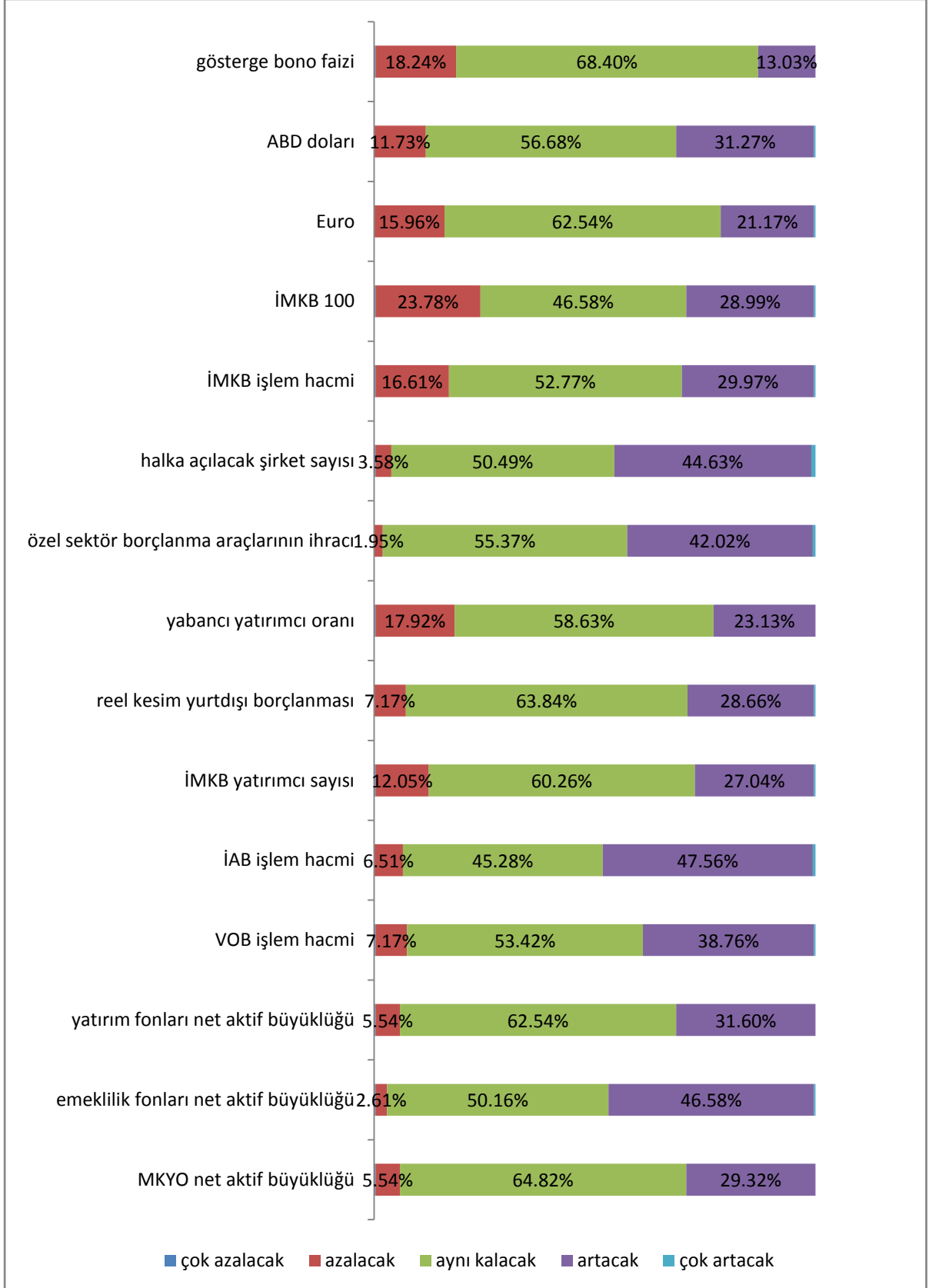
MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık, altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %65, %38 ve %28 olarak gerçekleşmiştir. Aylık beklentilerde hakim görüş MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı yönünde beklentisi olan katılımcıların çoğunluğu oluşturduğu görülmüştür. Kasım ayı anketinde yıllık dönemde MKYO net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranı %59 olarak gerçekleşirken, Aralık ayı anketinde aynı yönde görüş bildirenlerin oranının %66'yı aştığı gözlenmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Haziran 2009 – Aralık 2010)

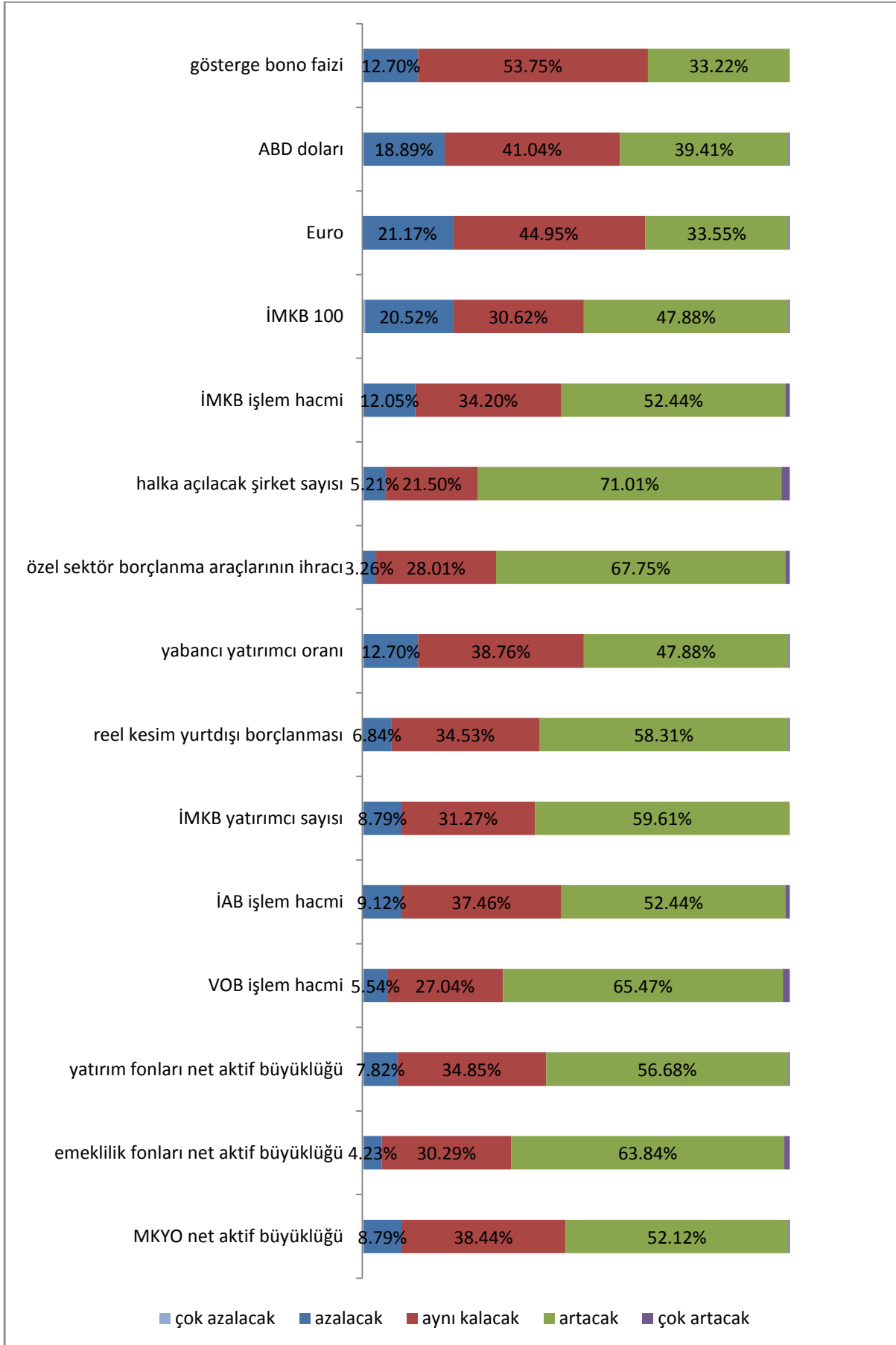


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

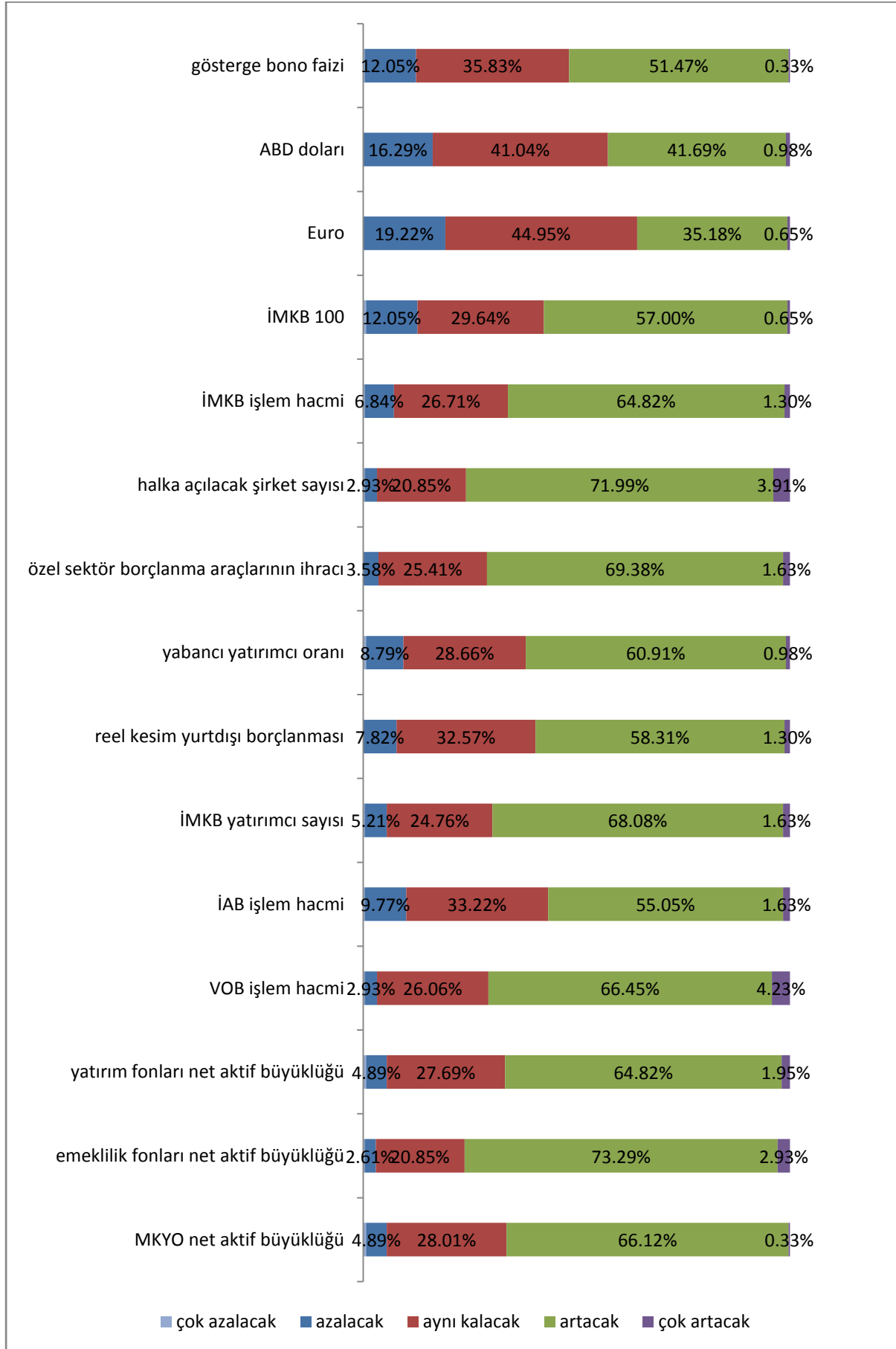
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	56	18.24
aynı kalacak	210	68.40
artacak	40	13.03
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	39	12.70
aynı kalacak	165	53.75
artacak	102	33.22
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	37	12.05
aynı kalacak	110	35.83
artacak	158	51.47
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin aylık ve altı aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (aylık - %68, altı aylık - %54) faiz oranında değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildirenlerin oranı %36'ya gerilerken, %52 ile çoğunluk faiz oranının artacağı beklentisine sahip olduğunu belirtmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	36	11.73
aynı kalacak	174	56.68
artacak	96	31.27
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	58	18.89
aynı kalacak	126	41.04
artacak	121	39.41
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	50	16.29
aynı kalacak	126	41.04
artacak	128	41.69
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

Aylık beklentilerde ABD dolarına ilişkin hakim görüş %57 ile değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde dolarda değişim yaşanmayacağı ve yükseleceği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%40 civarı).

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	49	15.96
aynı kalacak	192	62.54
artacak	65	21.17
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	65	21.17
aynı kalacak	138	44.95
artacak	103	33.55
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	59	19.22
aynı kalacak	138	44.95
artacak	108	35.18
çok artacak	2	0.65
toplam	307	100

Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin değişim beklemeyen katılımcıların oranı %63 olurken, bu oran altı aylık ve yıllık beklentilerde %45'e gerilemiştir. Aylık beklentilerde Euro'da artış bekleyen katılımcıların oranı %22 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %35 civarında seyretmiştir.

A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler

Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	73	23.78
aynı kalacak	143	46.58
artacak	89	28.99
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	63	20.52
aynı kalacak	94	30.62
artacak	147	47.88
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	37	12.05
aynı kalacak	91	29.64
artacak	175	57.00
çok artacak	2	0.65
toplam	307	100

Aylık beklentilerde %47 ile katılımcıların önemli bir kısmı İMKB-100 endeksinde değişim beklemezken, %24'ü azalış, %29'u aşkın bir kısmı ise artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste değişim beklemeyen katılımcıların oranında düşüşler yaşanırken, yükseliş bekleyen katılımcıların oranında da önemli artışlar gözlenmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde endekste artış bekleyenlerin oranı sırasıyla %48 ve %58 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	51	16.61
aynı kalacak	162	52.77
artacak	92	29.97
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	37	12.05
aynı kalacak	105	34.20
artacak	161	52.44
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	21	6.84
aynı kalacak	82	26.71
artacak	199	64.82
çok artacak	4	1.30
toplam	307	100

Önümüzdeki ay %53 ile katılımcıların çoğunluğu İMKB işlem hacminde bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, artış bekleyen katılımcıların oranı %30, azalış bekleyen katılımcıların oranı ise %17 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş işlem hacminde artış yaşanacağı olurken, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %66 olmuştur.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	11	3.58
aynı kalacak	155	50.49
artacak	137	44.63
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	16	5.21
aynı kalacak	66	21.50
artacak	218	71.01
çok artacak	6	1.95
toplam	307	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	9	2.93
aynı kalacak	64	20.85
artacak	221	71.99
çok artacak	12	3.91
toplam	307	100

Katılımcıların %50'sini aşkın bir kısmı önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemezken, %46'sı artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş halka açılacak şirket sayısında artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %73, yıllık beklentilerde ise %76'ya ulaşmıştır.

A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler

Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	6	1.95
aynı kalacak	170	55.37
artacak	129	42.02
çok artacak	2	0.65
toplam	307	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	10	3.26
aynı kalacak	86	28.01
artacak	208	67.75
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	11	3.58
aynı kalacak	78	25.41
artacak	213	69.38
çok artacak	5	1.63
toplam	307	100

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş yaklaşık %70 ile koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	55	17.92
aynı kalacak	180	58.63
artacak	71	23.13
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	39	12.70
aynı kalacak	119	38.76
artacak	147	47.88
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	27	8.79
aynı kalacak	88	28.66
artacak	187	60.91
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

Aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranına ilişkin hakim görüş %59 ile değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde bu yönde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %39 ve %29'a gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %48'i yabancı yatırımcı oranında artış beklediğini belirtirken, yıllık beklentilerde aynı görüşe sahip katılımcıların oranı %62'ye yükselmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	7.17
aynı kalacak	196	63.84
artacak	88	28.66
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.84
aynı kalacak	106	34.53
artacak	179	58.31
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	7.82
aynı kalacak	100	32.57
artacak	179	58.31
çok artacak	4	1.30
toplam	307	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde katılımcıların çoğunluğu aylık beklentilerde (%64) değişim yaşanmayacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiştir (altı aylık - %59, yıllık - %60).

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	37	12.05
aynı kalacak	185	60.26
artacak	83	27.04
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	27	8.79
aynı kalacak	96	31.27
artacak	183	59.61
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	16	5.21
aynı kalacak	76	24.76
artacak	209	68.08
çok artacak	5	1.63
toplam	307	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin aylık beklentilerde katılımcıların %60'ı aşkın bir kısmı değişim yaşanmayacağı; %27'si artış, %12'si ise azalış yaşanacağı beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde yatırımcı sayısında değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %31 ve %25'e gerilerken, yatırımcı sayısında artış yaşanacağı görüşü hakim olmuştur (altı aylık - %60, yıllık - %70).

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	6.51
aynı kalacak	139	45.28
artacak	146	47.56
çok artacak	2	0.65
toplam	307	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	9.12
aynı kalacak	115	37.46
artacak	161	52.44
çok artacak	3	0.98
toplam	307	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	30	9.77
aynı kalacak	102	33.22
artacak	169	55.05
çok artacak	5	1.63
toplam	307	100

İAB işlem hacminin aylık dönemde değişmeyeceğini düşünen katılımcıların oranı %45 olurken, artış yaşanacağı yönünde görüş bildirenlerin oranı %48'i aşmış, altı aylık ve yıllık dönemler için de hakim görüş işlem hacminde artış yaşanacağı olmuştur (altı aylık – 53, yıllık - %57).

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	22	7.17
aynı kalacak	164	53.42
artacak	119	38.76
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	17	5.54
aynı kalacak	83	27.04
artacak	201	65.47
çok artacak	5	1.63
toplam	307	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	9	2.93
aynı kalacak	80	26.06
artacak	204	66.45
çok artacak	13	4.23
toplam	307	100

VOB işlem hacmine ilişkin aylık beklentilerde katılımcıların %53'ü değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%67) ve yıllık beklentilerde (%71) işlem hacminin artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	17	5.54
aynı kalacak	192	62.54
artacak	97	31.60
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	24	7.82
aynı kalacak	107	34.85
artacak	174	56.68
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	15	4.89
aynı kalacak	85	27.69
artacak	199	64.82
çok artacak	6	1.95
toplam	307	100

Katılımcıların yatırım ve emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentilerinin benzer seyrettiği gözlenmiş, aylık dönemde çoğunluk tarafından bir değişim beklenmezken, altı aylık ve yıllık dönemlerde artış beklentisinin ağırlık kazandığı dikkatleri çekmiştir.

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	8	2.61
aynı kalacak	154	50.16
artacak	143	46.58
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	13	4.23
aynı kalacak	93	30.29
artacak	196	63.84
çok artacak	4	1.30
toplam	307	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	8	2.61
aynı kalacak	64	20.85
artacak	225	73.29
çok artacak	9	2.93
toplam	307	100

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	17	5.54
aynı kalacak	199	64.82
artacak	90	29.32
çok artacak	0	0.00
toplam	307	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.33
azalacak	27	8.79
aynı kalacak	118	38.44
artacak	160	52.12
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

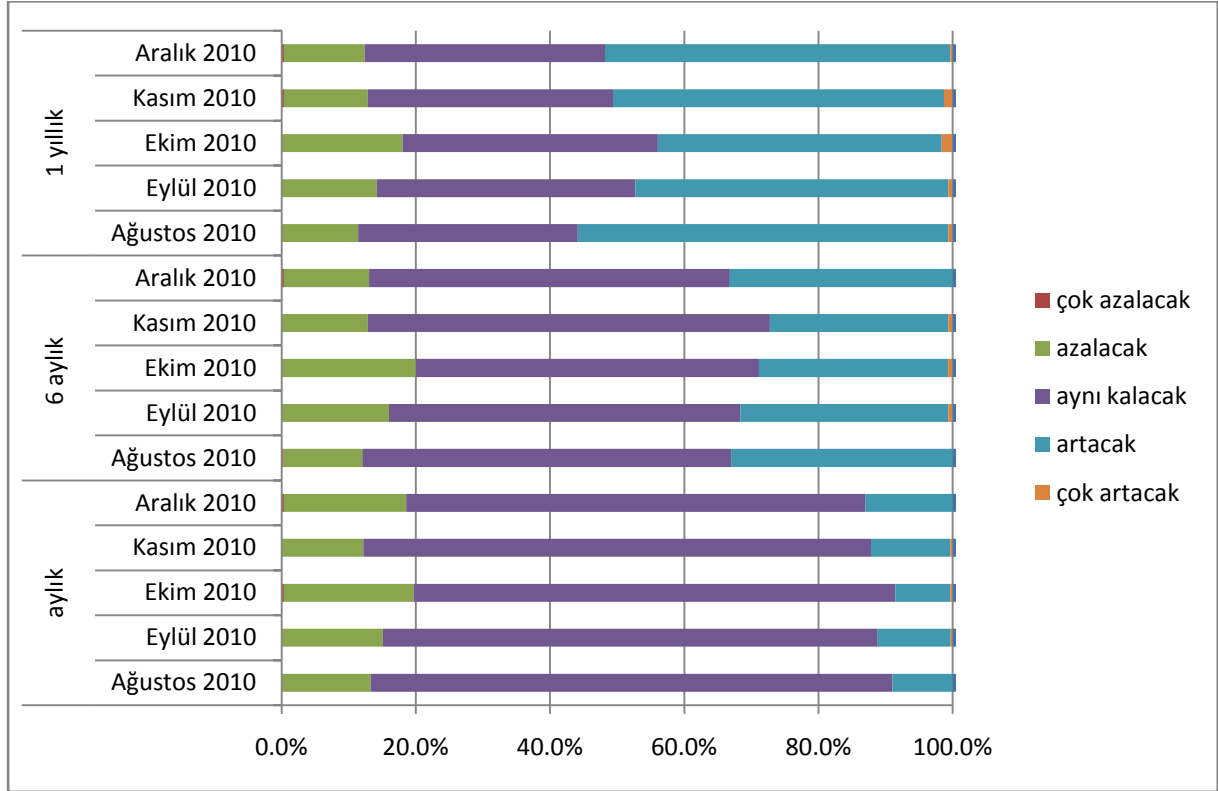
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.65
azalacak	15	4.89
aynı kalacak	86	28.01
artacak	203	66.12
çok artacak	1	0.33
toplam	307	100

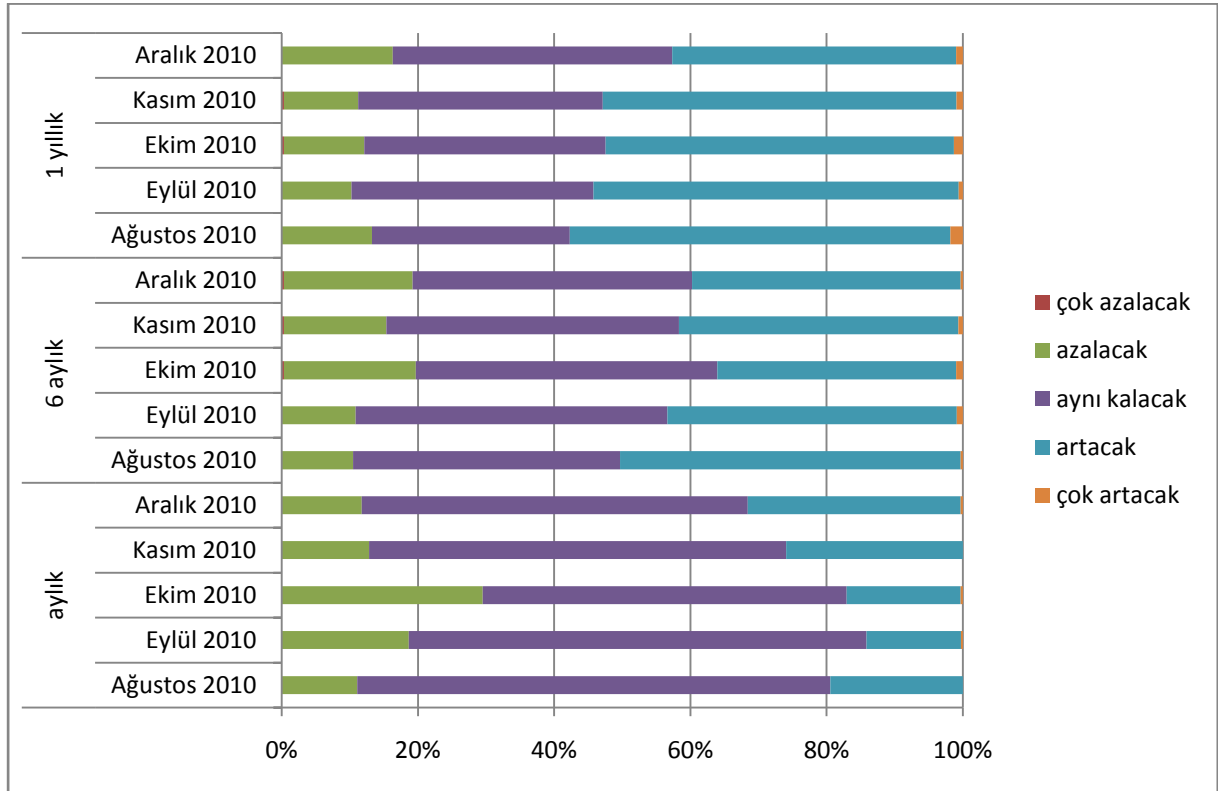
MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık, altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %65, %38 ve %28 olarak gerçekleşmiştir. Aylık beklentilerde hakim görüş MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı olurken, altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı yönünde beklentisi olan katılımcıların çoğunluğu oluşturduğu görülmüştür (altı aylık - %52, yıllık - %66).

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

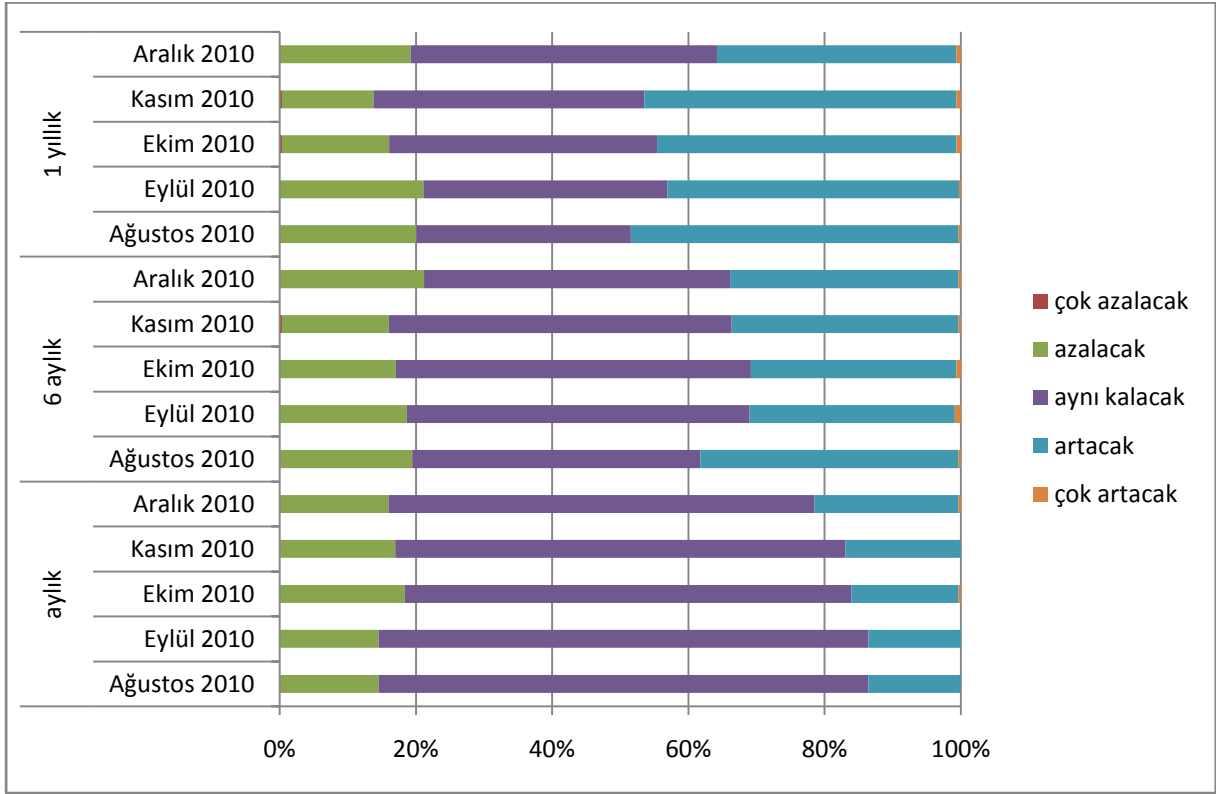
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



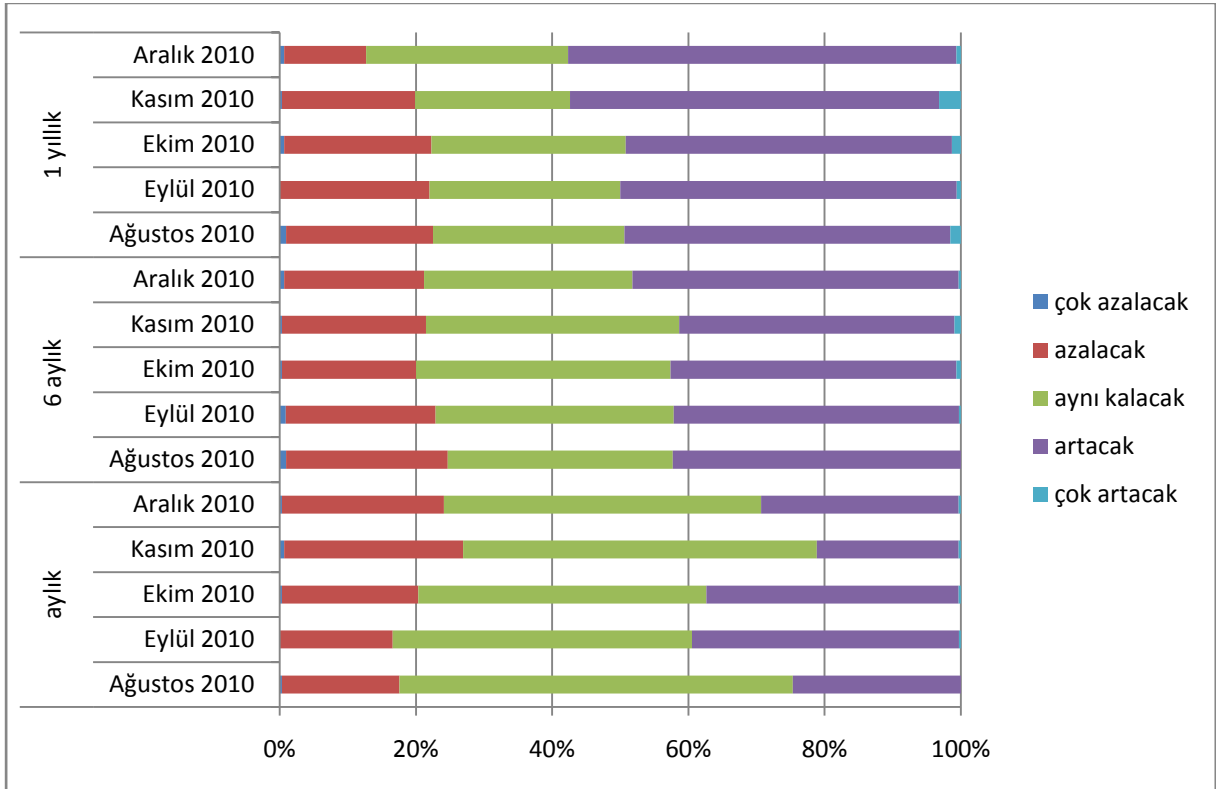
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



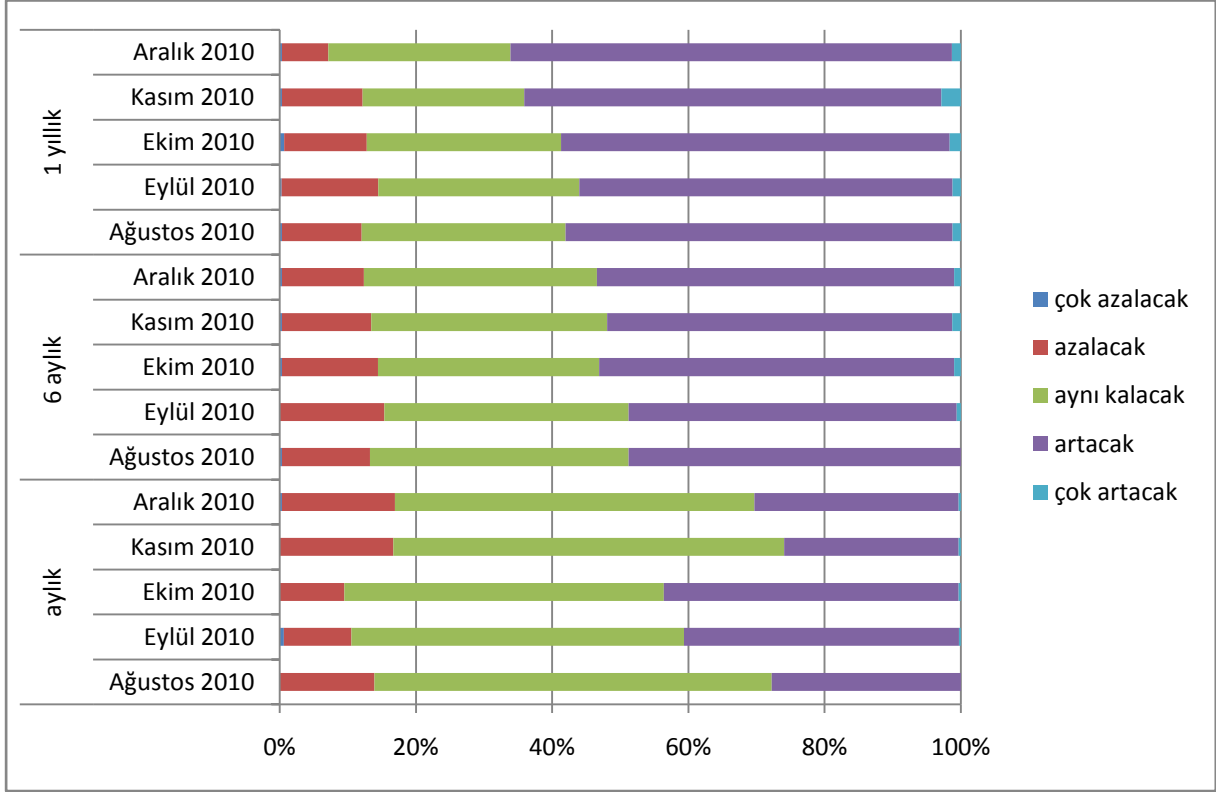
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



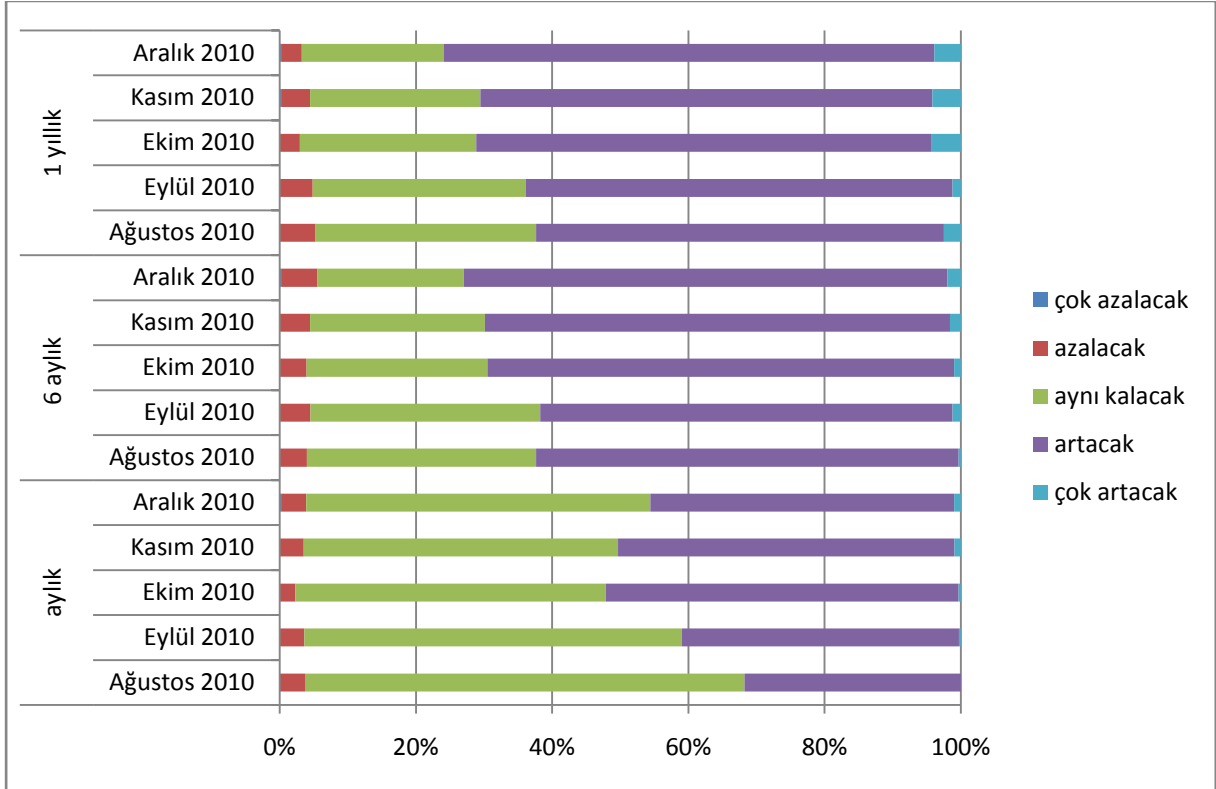
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



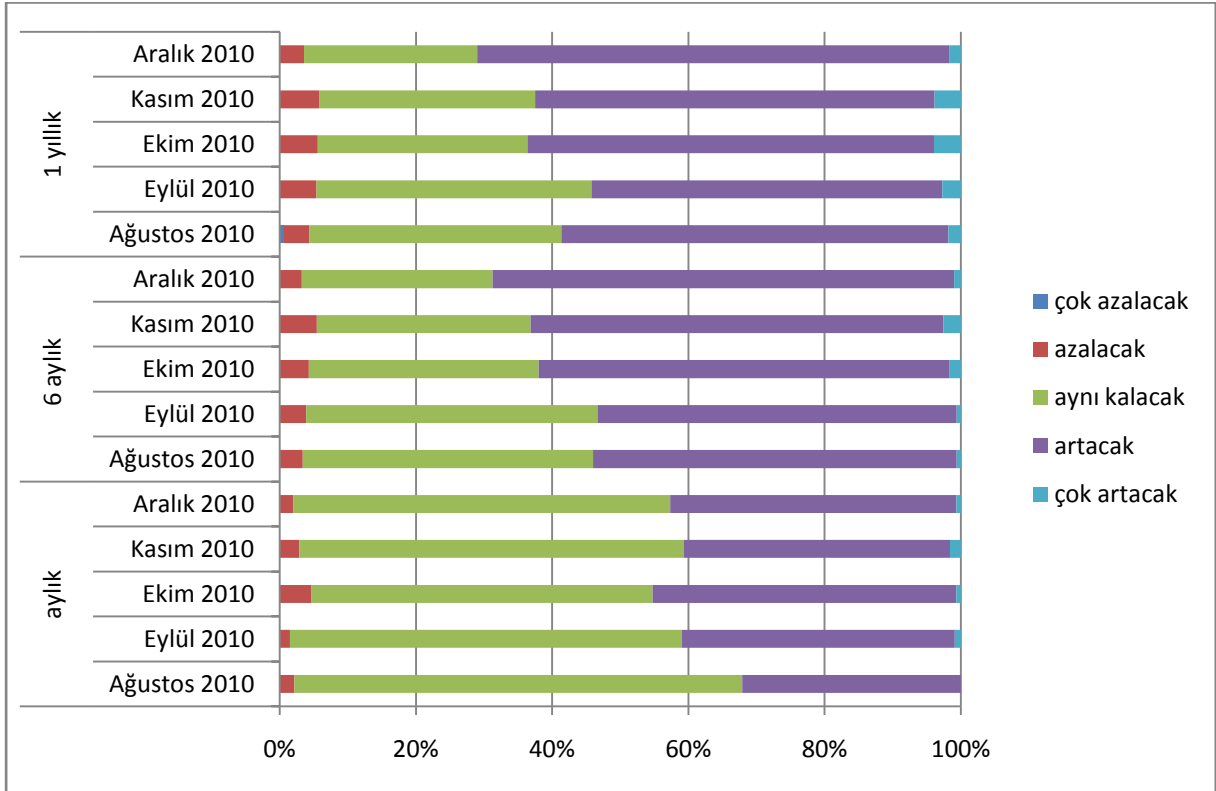
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



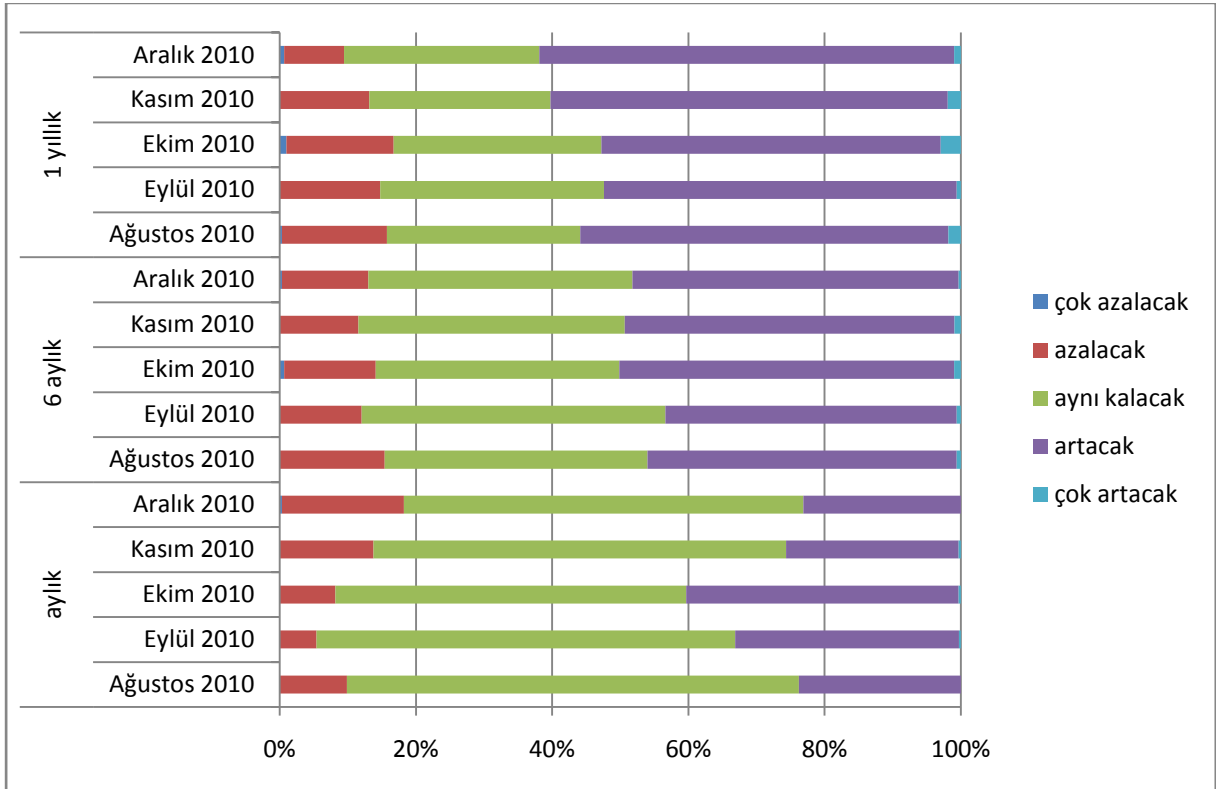
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



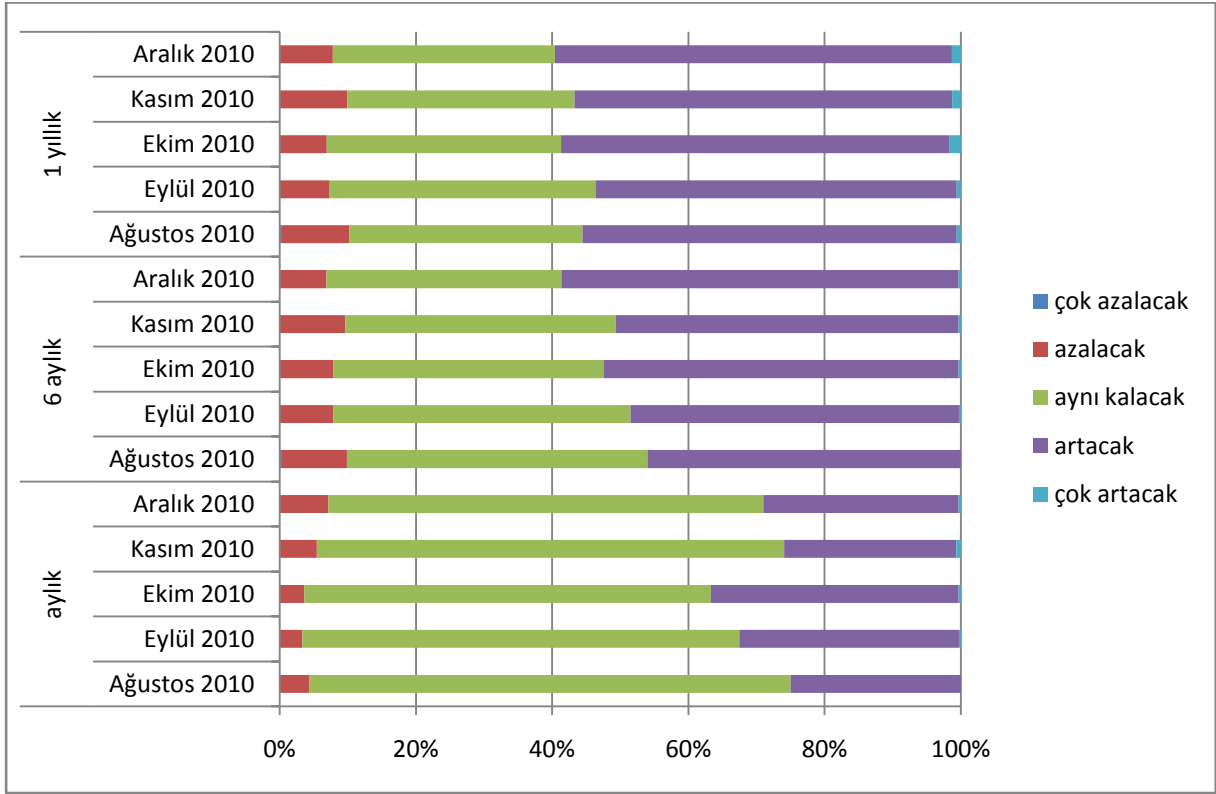
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



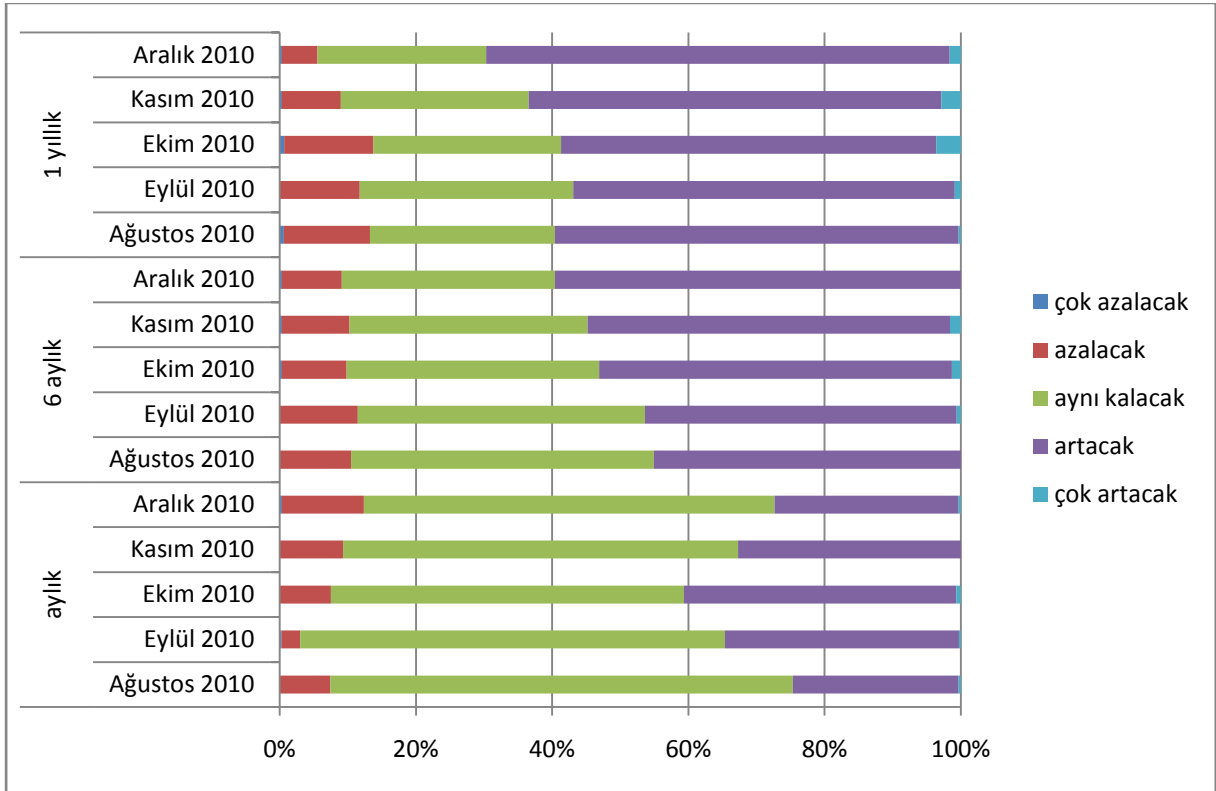
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



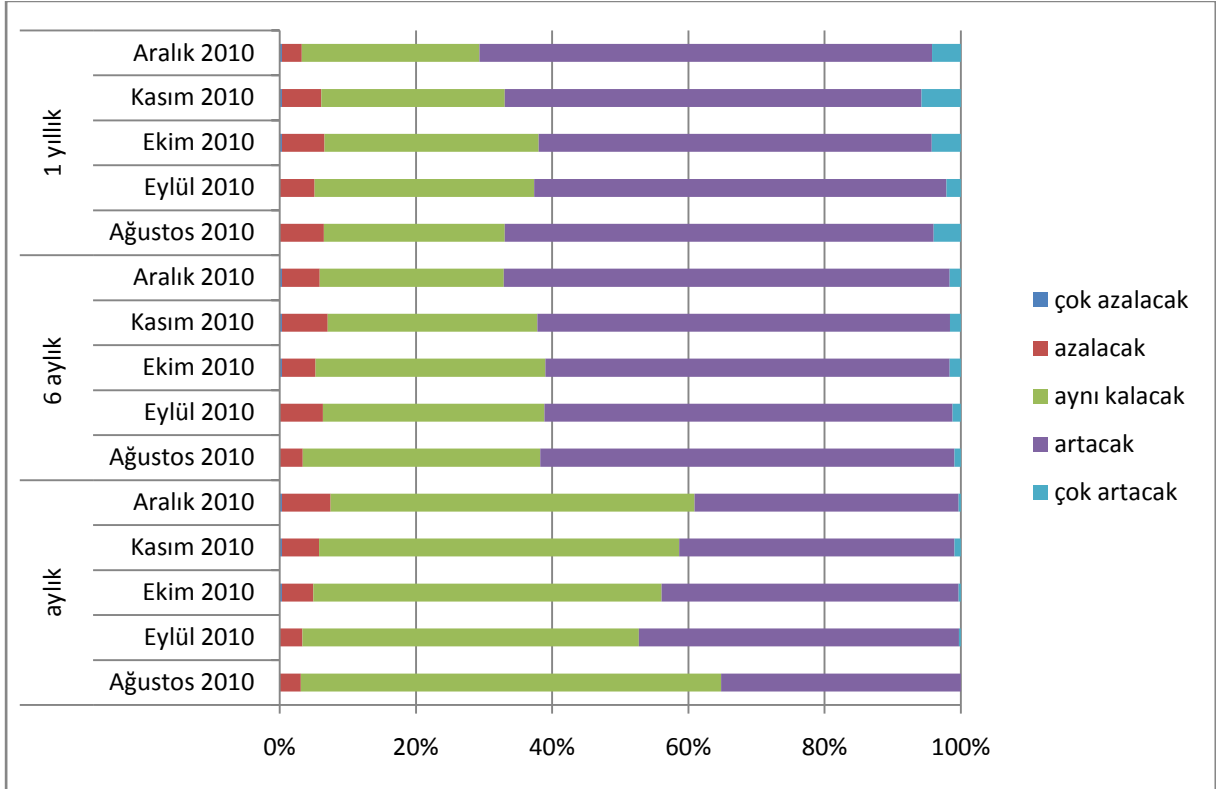
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



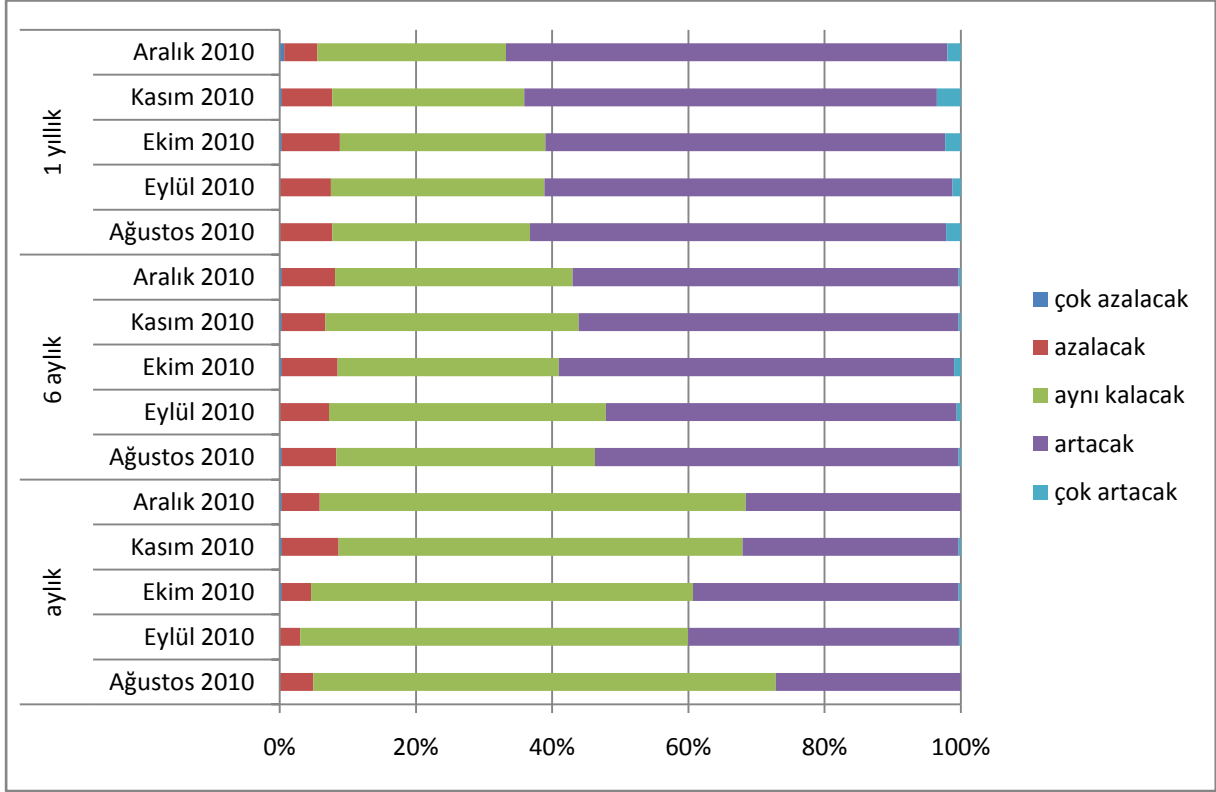
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



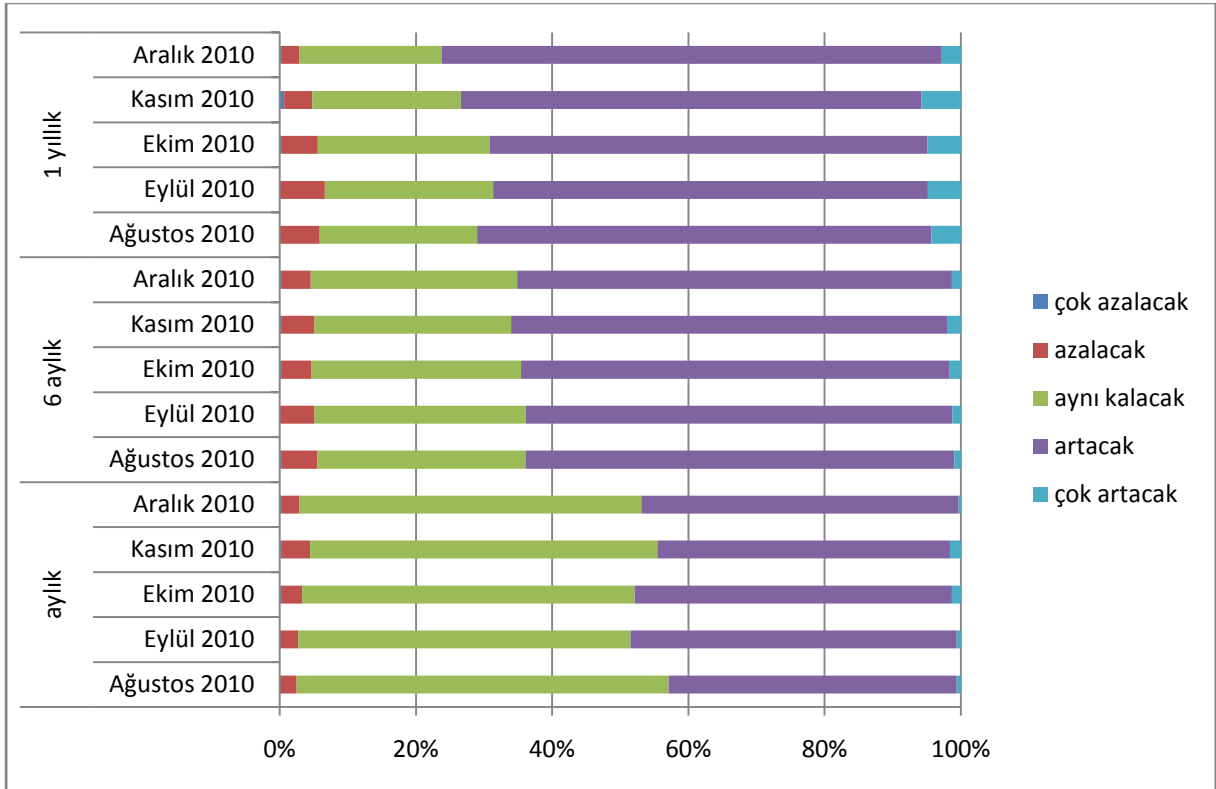
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



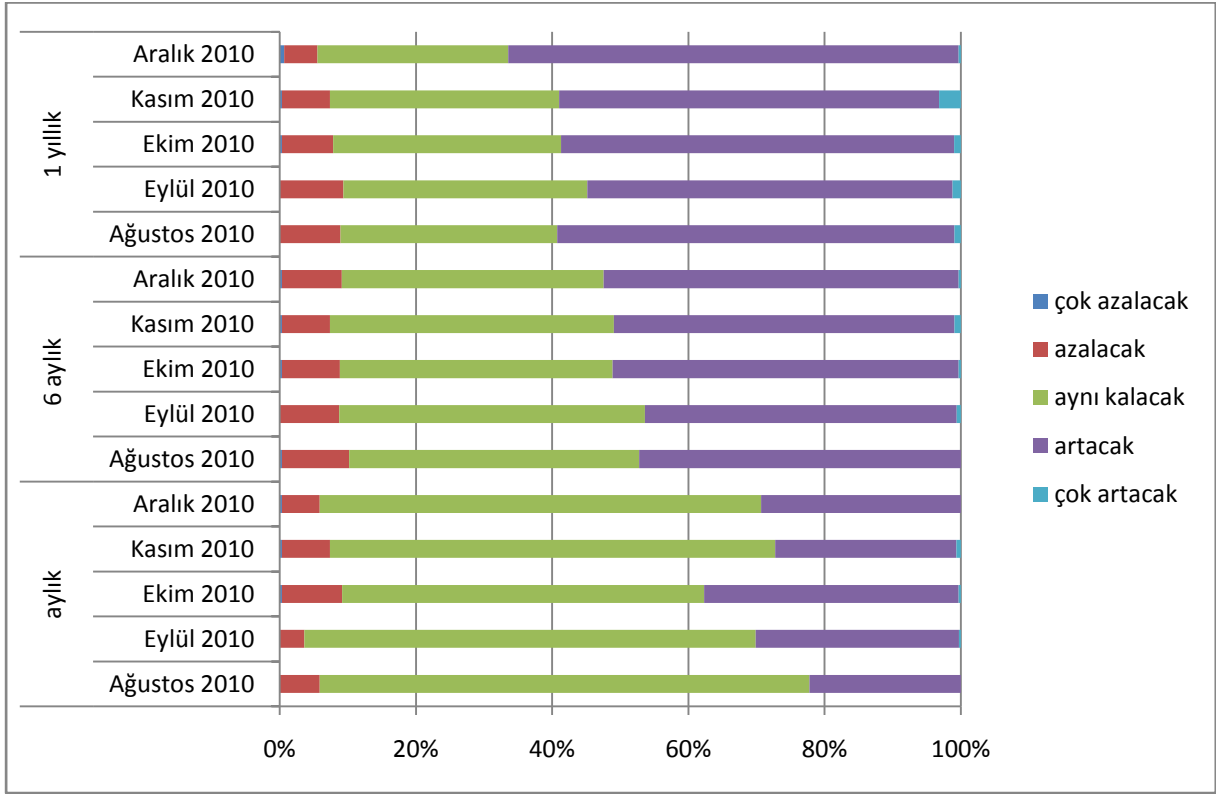
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

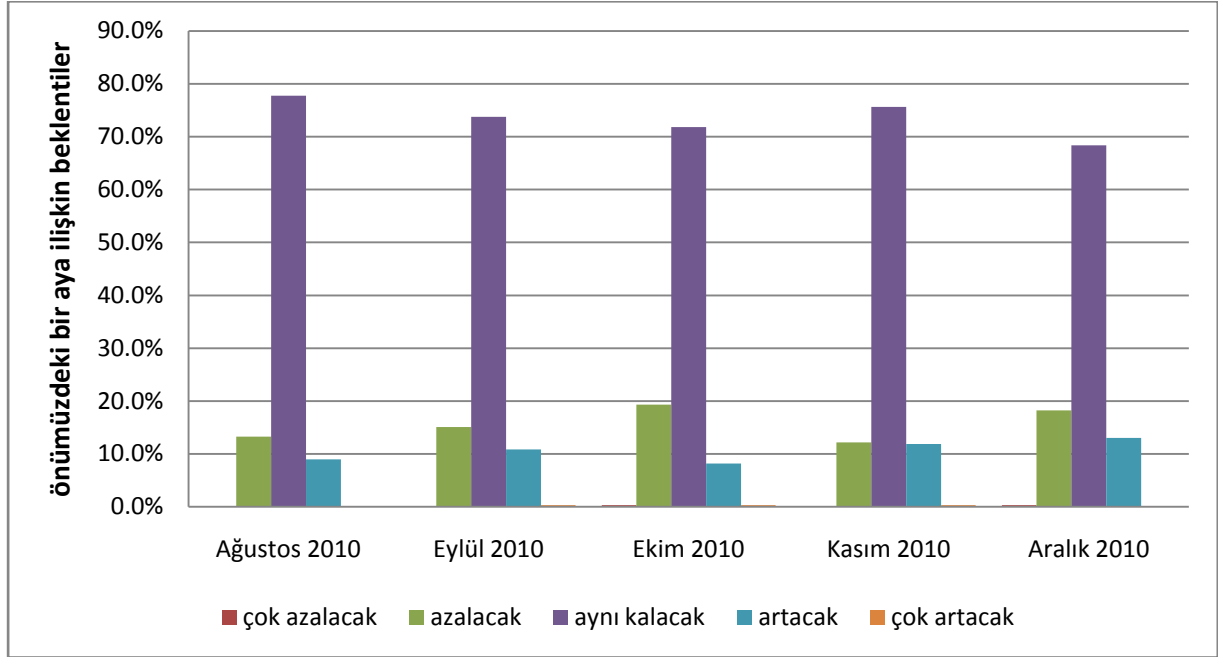


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



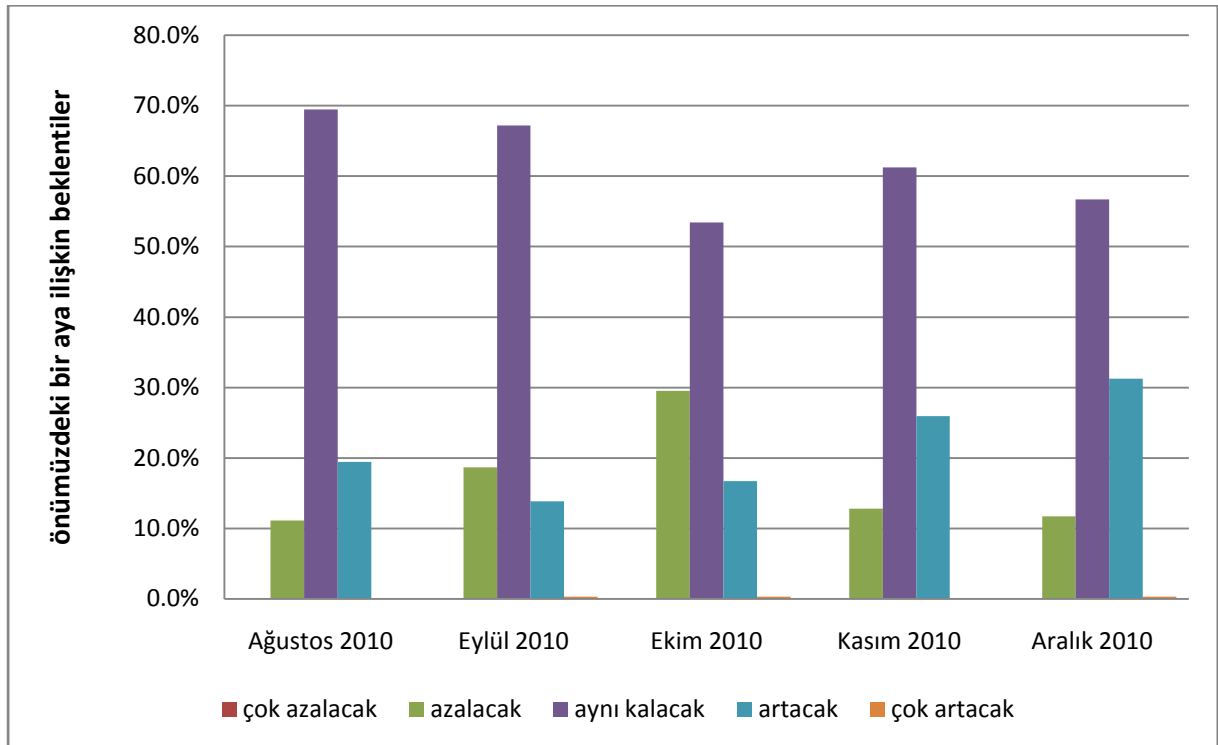
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



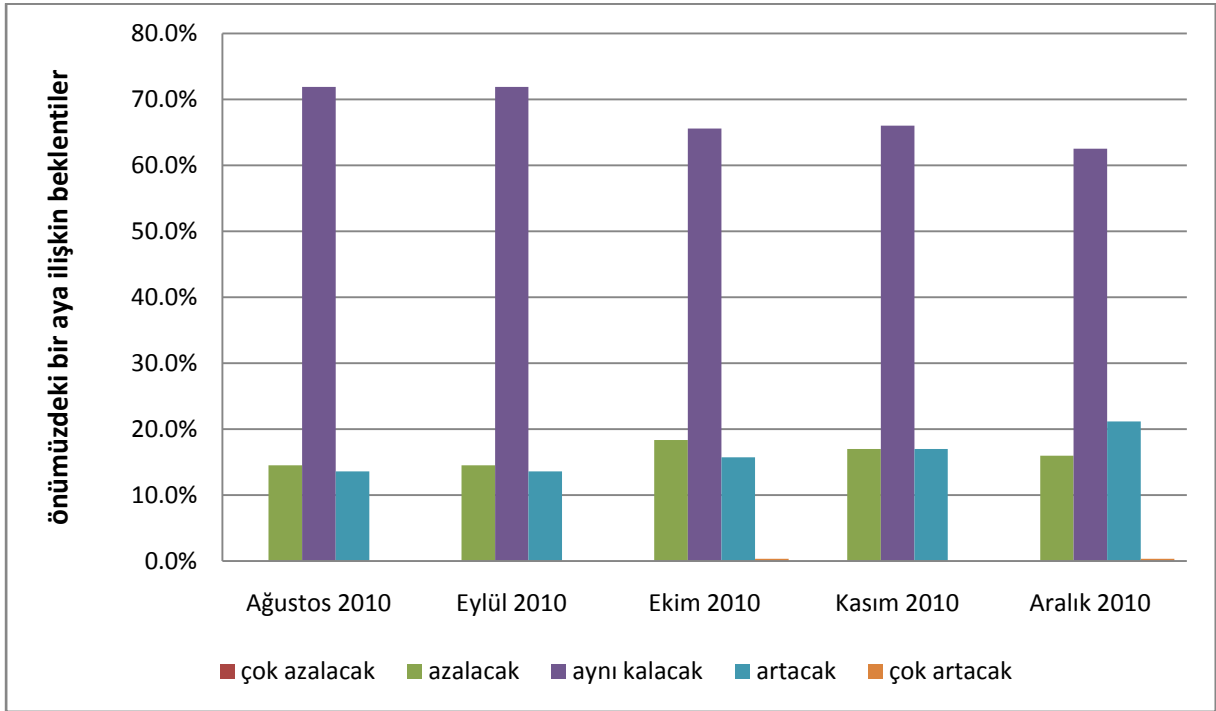
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Faiz oranı	%8.16	%8.09	%7.62	%7.84	%7.08

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



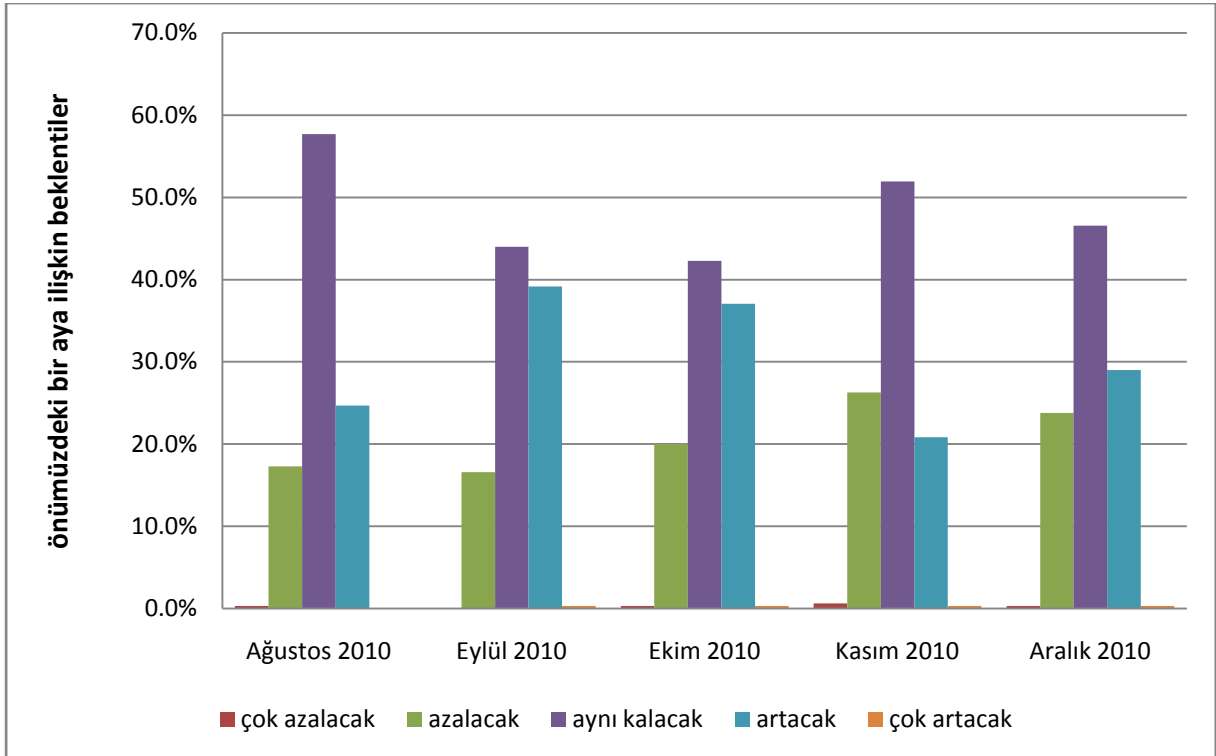
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
ABD doları/TL	1.5282	1.4504	1.4370	1.5063	1.5450

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



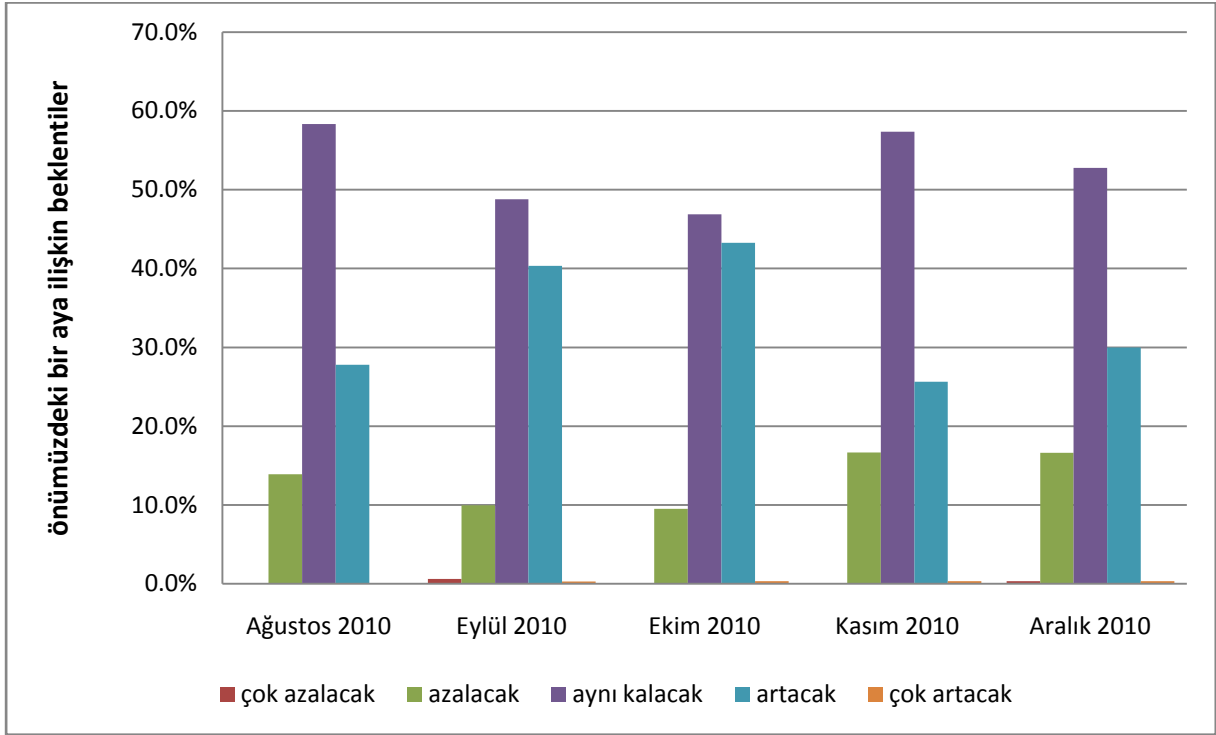
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Euro/TL	1.9371	1.9788	1.9841	1.9629	2.065

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



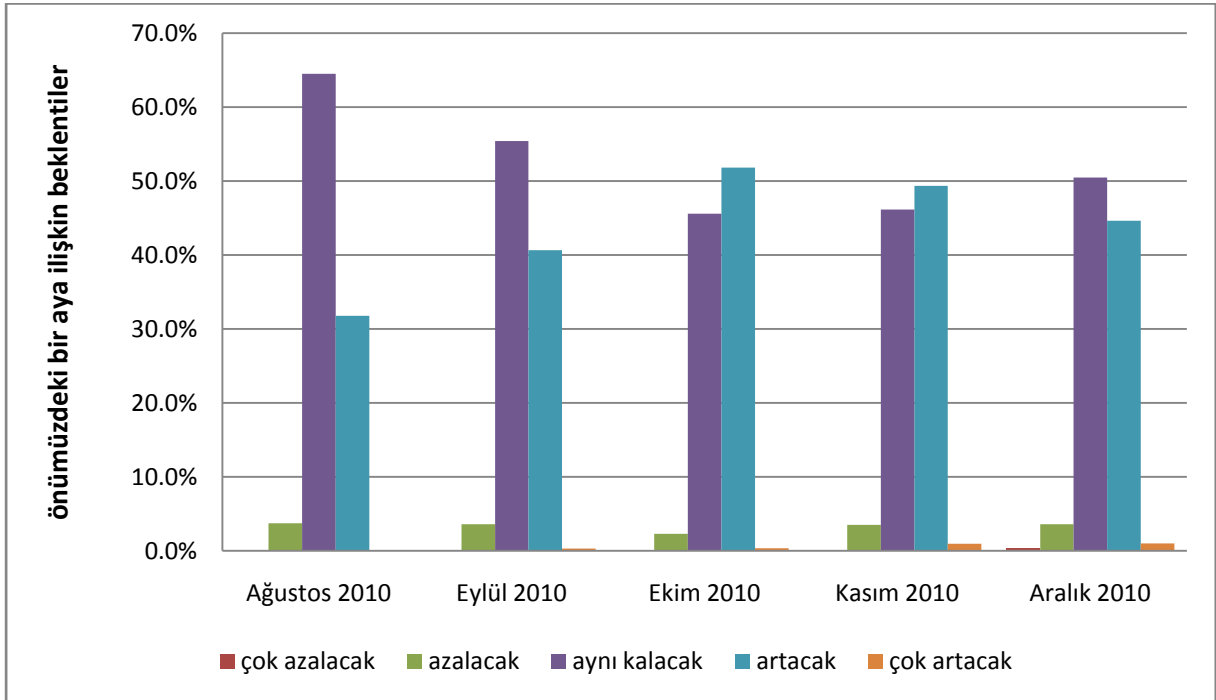
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
İMKB 100 endeksi	59,972.59	65,774.37	68,760.46	65,350.85	66,004.48

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



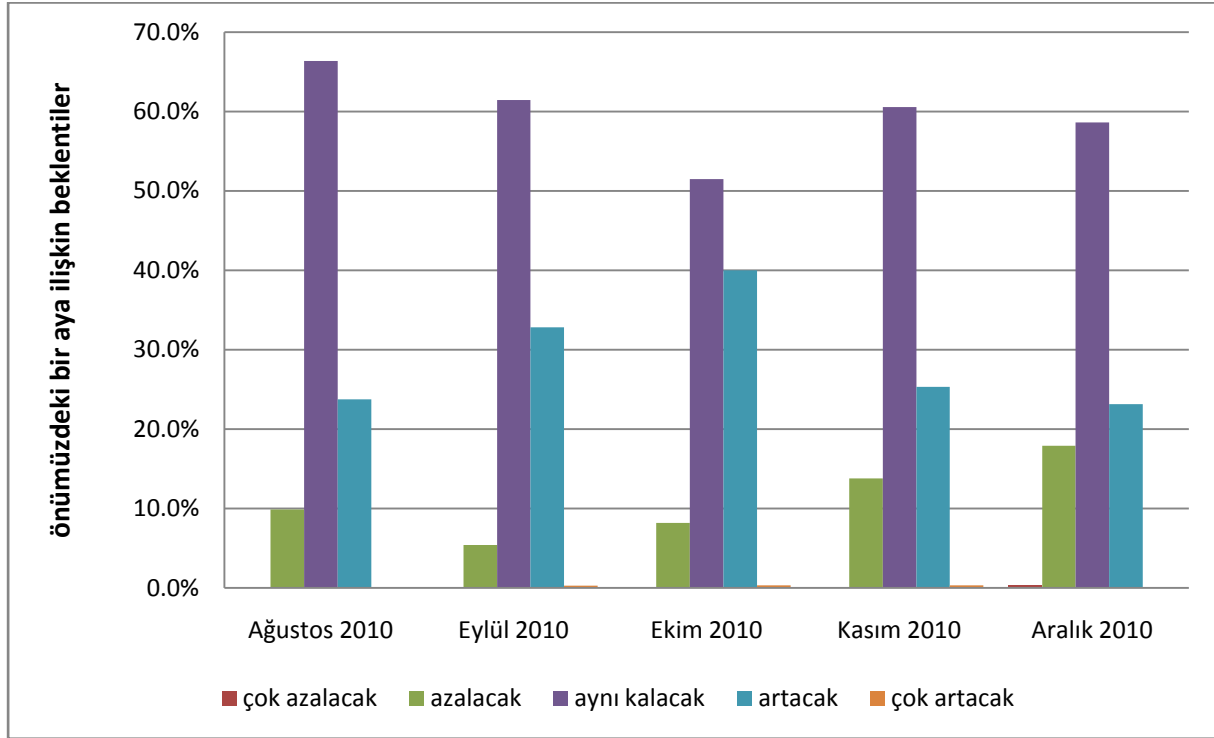
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	35,337	48,289	58,360	51,425	73,091

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



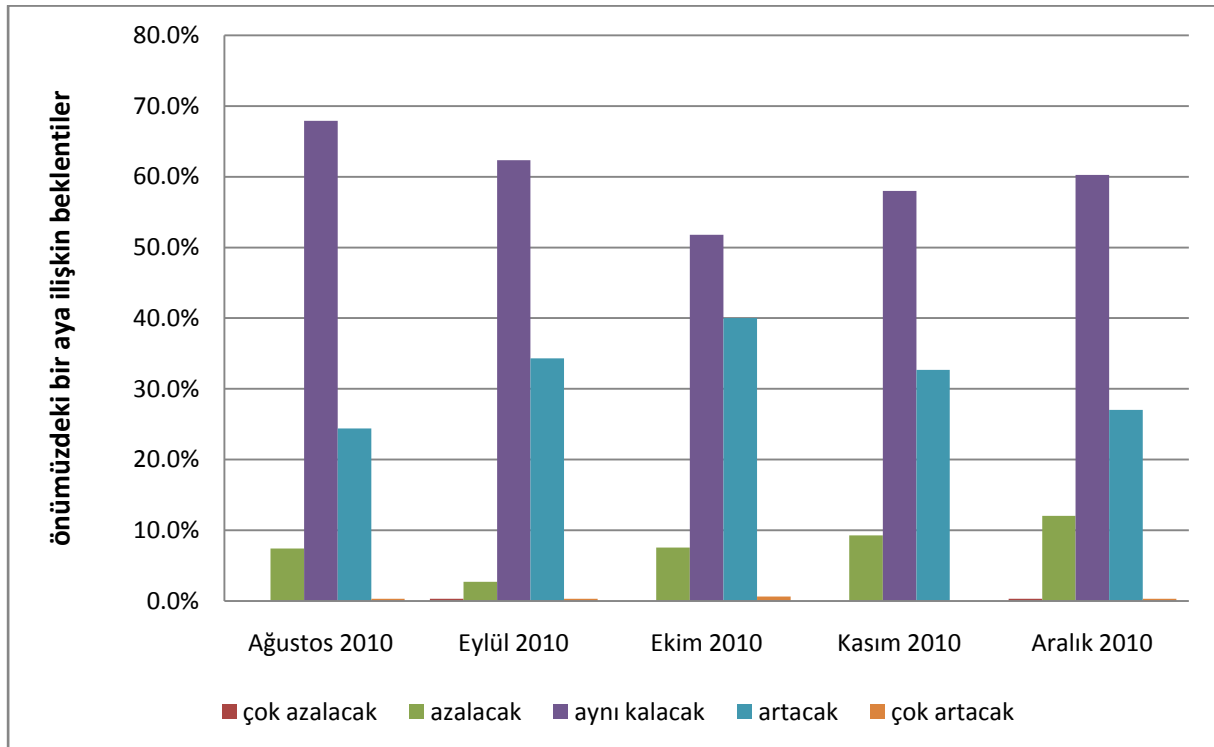
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Halka açılan şirket sayısı	0	1	2	5	0

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



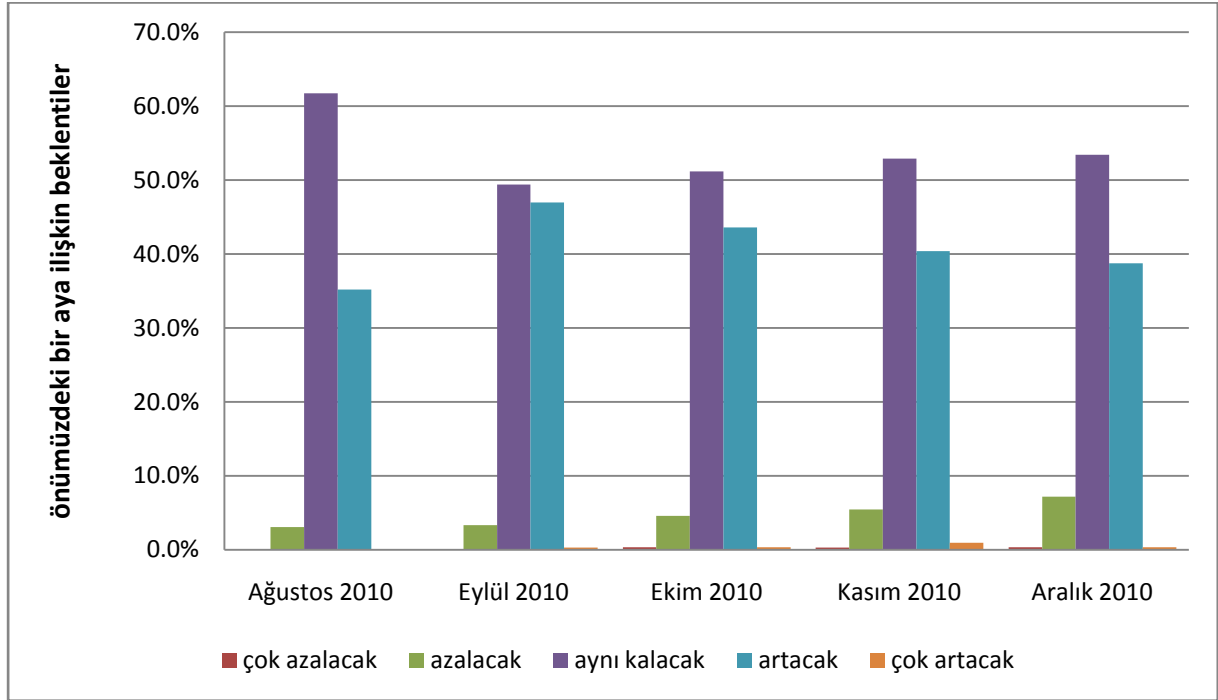
Gerçekleştirmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%66.53	%67.82	%68.08	%67.65	%66.18

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



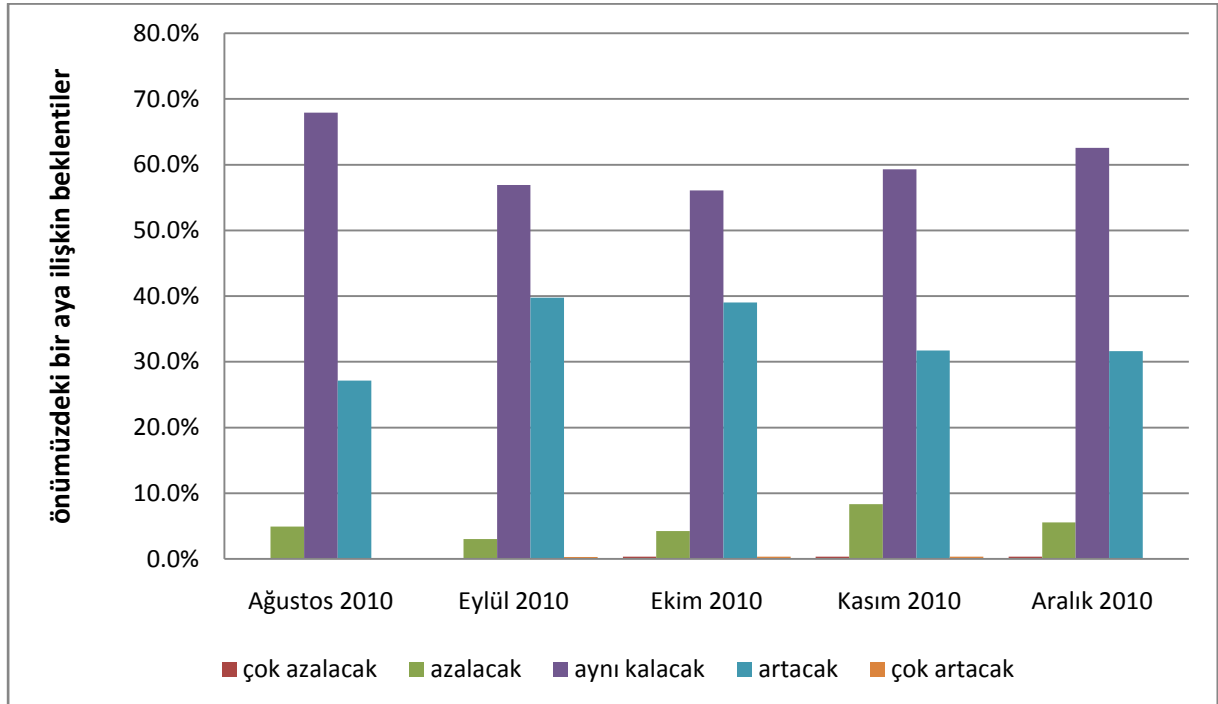
Gerçekleştirmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,028,766	1,025,175	1,027,732	1,038,778	1,043,135

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



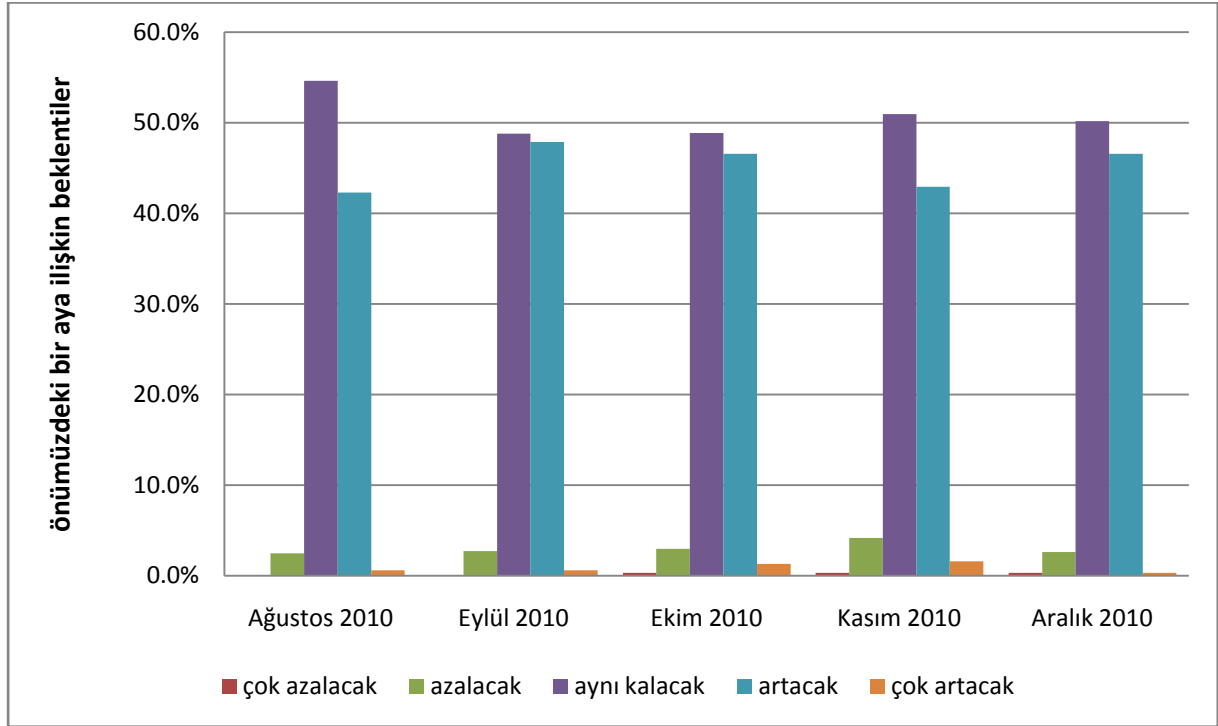
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	35,258	28,769	41,785	34,523	41,878

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



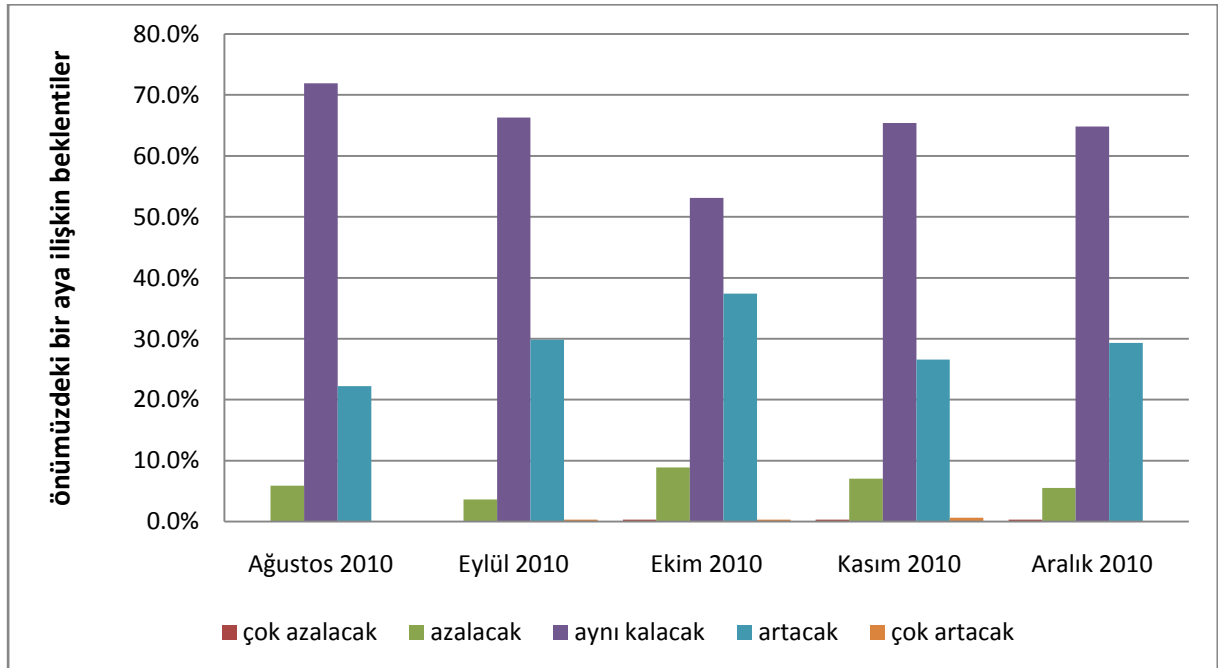
Gerçekleşmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,149	29,127	29,766	29,712	30,897

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	10,877	11,229	11,528	11,691	12,008

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ağustos 2010	Eylül 2010	Ekim 2010	Kasım 2010	Aralık 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	720	741	747	734	750

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