



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ağustos 2011

Araştırma Dairesi

2011/08

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 kâğıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2011 yılı Şubat ayından itibaren 627 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

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

2011 yılı Ağustos ayındaki cevaplama oranı %43 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

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

TABLULAR

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

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

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Ağustos 2011).....	8
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	9
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı.....	11
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	25
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	26
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	28
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	29
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	30
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	31
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	34
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	35
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	36
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	36

GENEL DEĞERLENDİRME

İki yüz altmış dokuz üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan 2011 yılı Ağustos ayı anketine ilişkin soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay, %44'ü önümüzdeki altı ayda ve %40'ı önümüzdeki bir yılda değişim beklememektedir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki altı aylık ve yıllık dönemde gösterge bono faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranının %50-55'lerden %40'lara gerilediği gözlenmiştir.

ABD dolarına ilişkin olarak katılımcıların %49'u önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Altı aylık dönemde katılımcıların %39'u artış beklerken, %35'i yıllık dönemde dolar kurunda değişim beklemediğini belirtmiştir. Bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki altı aylık ve yıllık dönemde düşüş bekleyen katılımcıların oranının arttığı, %15-20'lerden %30'lara çıktığı gözlenmiştir.

Aylık dönemde katılımcıların %50'si Euro'ya ilişkin olarak değişim beklemezken, altı aylık dönemde değişim beklemeyen ve artış bekleyen katılımcıların oranı aynı olmuştur (%36). Katılımcıların %38'i yıllık dönemde değişim beklememektedir. Bir önceki döneme kıyasla Euro'da düşüş bekleyen katılımcıların

oranının altı aylık beklentilerde %18'den %28'e yükseldiği görülmüştür.

Katılımcıların önemli bir kısmının İMKB-100 endeksi ve işlem hacminde önümüzdeki ay değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemde ise artış beklediği gözlenmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile kıyaslandığında İMKB-100 endeksinde önümüzdeki ay düşüş bekleyen katılımcıların oranının %23'ten %31'e yükseldiği gözlenmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %61'i önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Altı aylık beklentilerde bir önceki dönem anketinde %61 olan artış bekleyen katılımcıların oranı %49'a, yıllık beklentilerde ise bir önceki dönem anketinde %77 olan artış bekleyen katılımcıların oranı %68'e gerilemiştir.

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %65'e ulaşmıştır.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay değişim

beklemezken, %29'u düşüş, %16'sı ise artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise yabancı yatırımcı oranında artış beklentisi sırasıyla %41 ve %62'ye ulaşmıştır.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentileri bir önceki dönem anket sonuçları ile benzerlik göstermiş, aylık dönemde katılımcıların %65'i, altı aylık dönemde %47'si, yıllık dönemde ise %37'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirmiştir. Yıllık beklentilerde çoğunluk artış yaşanacağı beklentisine sahip olurken, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %53'e ulaşmıştır.

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay, %43'ü önümüzdeki altı ay bir değişim beklemezken, yıllık dönemde artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %60'a ulaşmıştır. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında özellikle aylık beklentilerde yatırımcı sayısında düşüş bekleyen katılımcıların oranının yükseldiği gözlenmiştir (%13'ten %28'e).

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların beklentileri her üç dönem için de benzer seyretmiş, çoğunluk artış beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir. (aylık dönemde %61, altı aylık dönemde %62, yıllık dönemde %57).

VOB işlem hacmine yönelik beklentiler bir önceki dönem anket sonuçları ile benzerlik

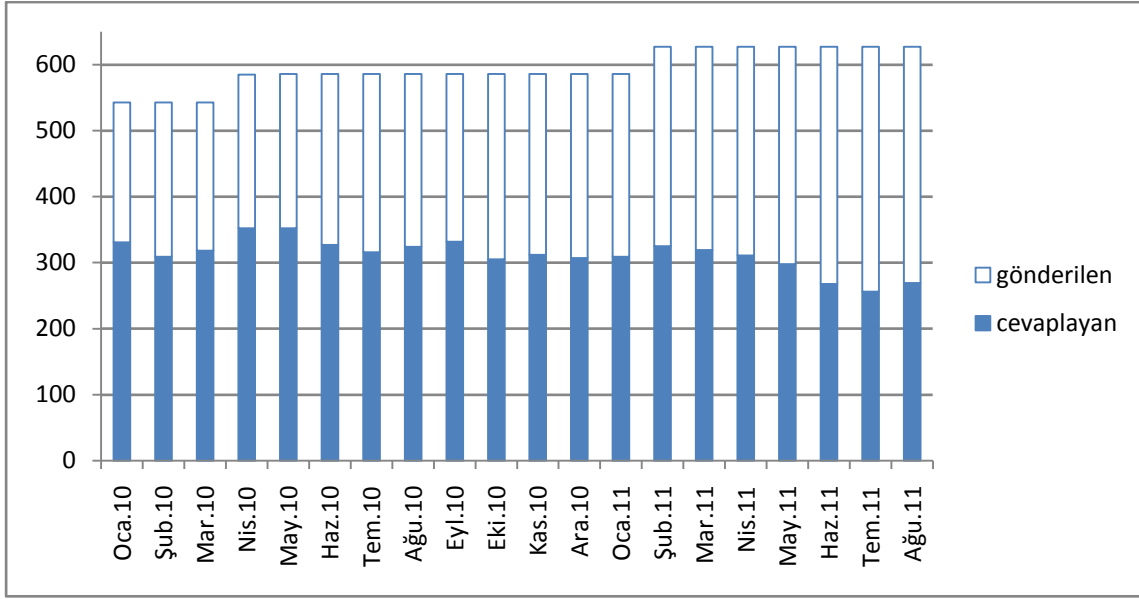
göstermiş, katılımcıların %54'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık dönemlerde artış yaşanacağı beklentisi hakim olmuştur.

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin katılımcıların %64'ü aşkın bir kısmı önümüzdeki ay bir değişim beklemediği, %20'si artış, %15'i ise düşüş beklediği yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ise yatırım fonları net aktif değerinin artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı sırasıyla %48 ve %64 olarak gerçekleşmiştir. Sonuçların bir önceki dönem anket sonuçlarıyla paralellik gösterdiği gözlenmiştir.

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise çoğunluk artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiş, söz konusu dönemler için bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %57 ve %71 olarak gerçekleşmiştir.

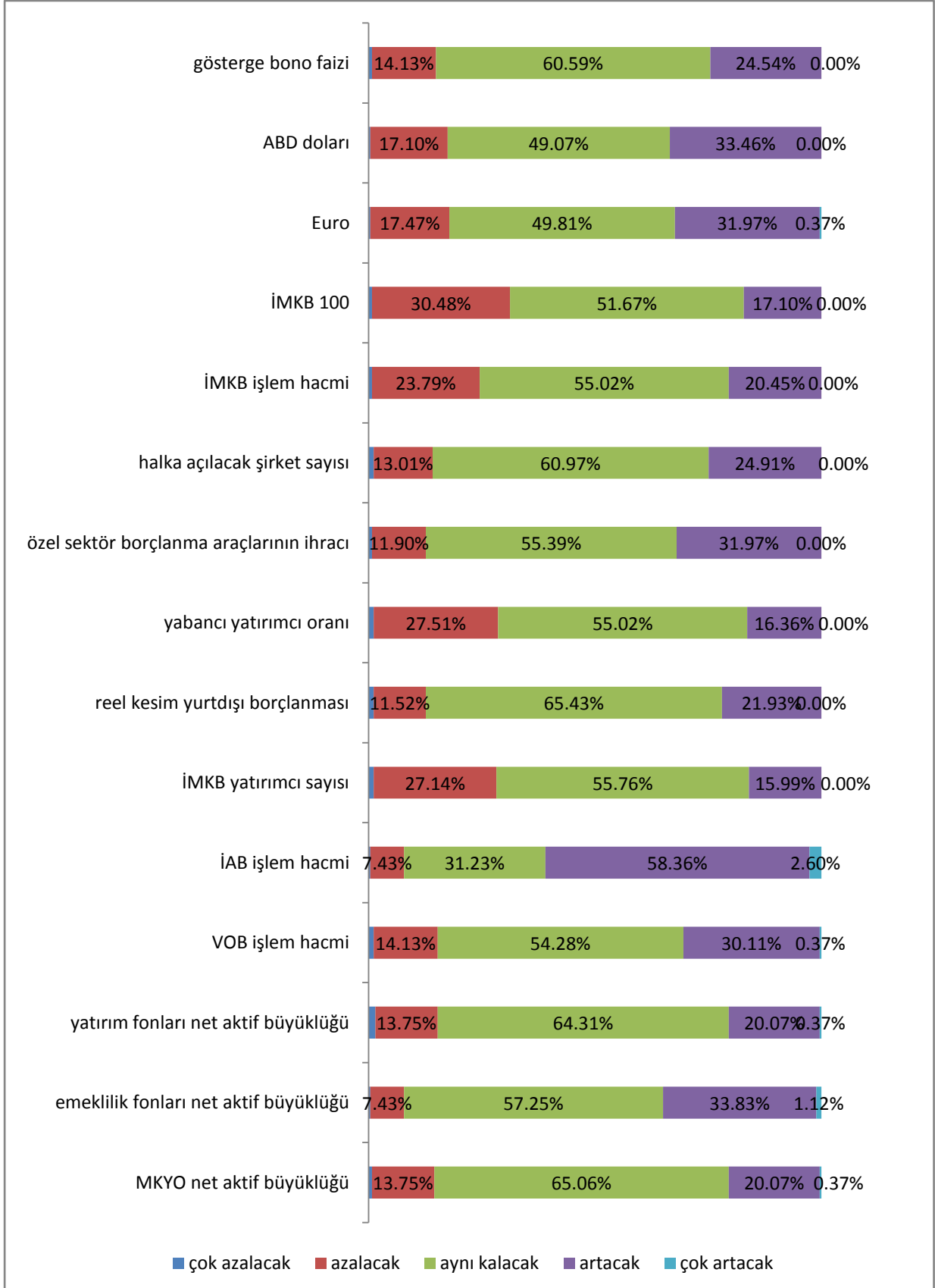
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %48 ve %61 olarak gerçekleşmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Ağustos 2011)

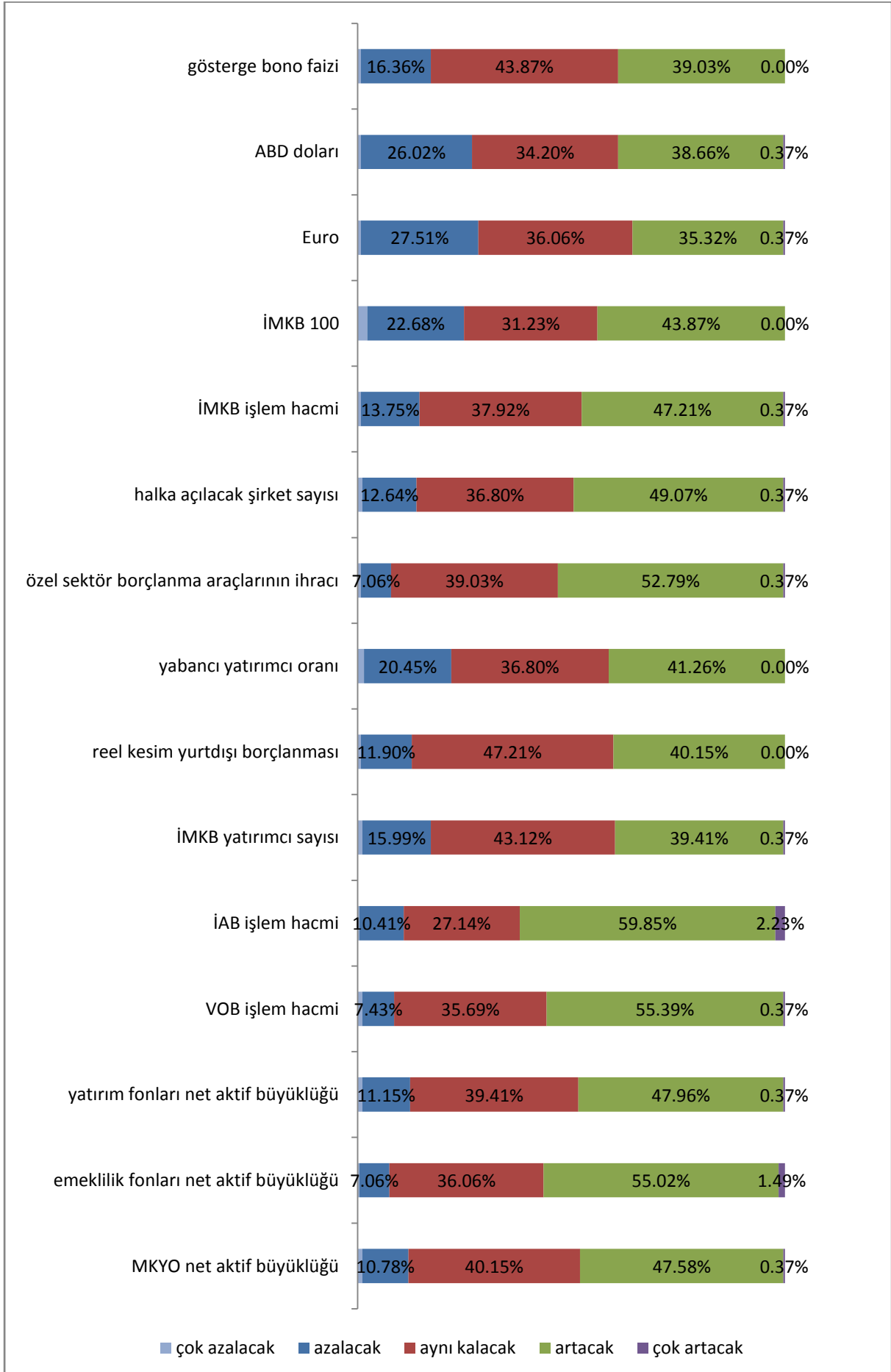


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

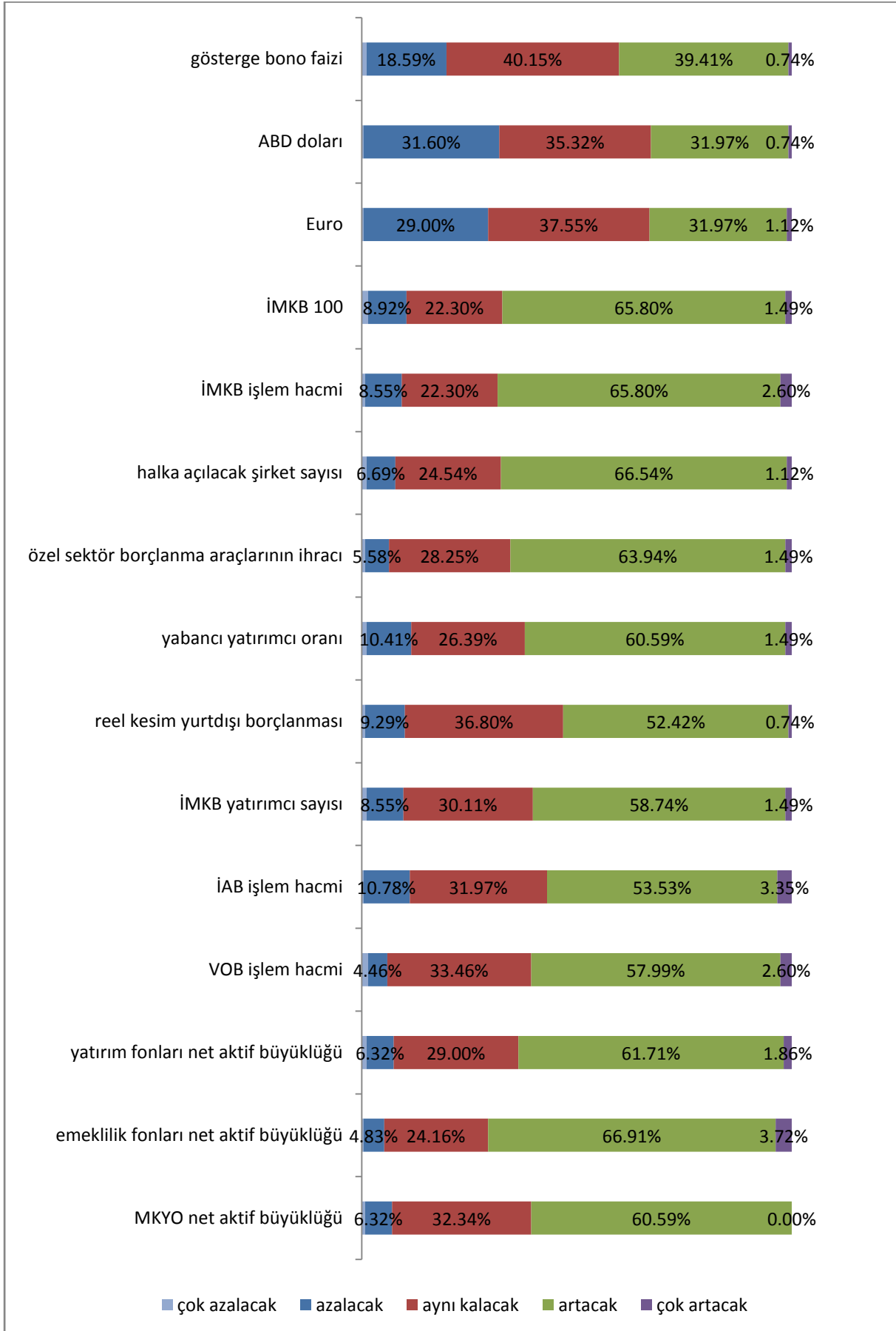
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	38	14.13
aynı kalacak	163	60.59
artacak	66	24.54
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	44	16.36
aynı kalacak	118	43.87
artacak	105	39.03
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	50	18.59
aynı kalacak	108	40.15
artacak	106	39.41
çok artacak	2	0.74
toplam	269	100

Katılımcıların %61'i önümüzdeki ay, %44'ü önümüzdeki altı ayda ve %40'ı önümüzdeki bir yılda gösterge bono faiz oranında değişim beklememektedir. Gösterge bono faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %25 olurken, altı aylık beklentilerde %39, yıllık beklentilerde ise %40 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	46	17.10
aynı kalacak	132	49.07
artacak	90	33.46
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	70	26.02
aynı kalacak	92	34.20
artacak	104	38.66
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	85	31.60
aynı kalacak	95	35.32
artacak	86	31.97
çok artacak	2	0.74
toplam	269	100

ABD dolarına ilişkin olarak katılımcıların %49'u önümüzdeki ay değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %33, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %17 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık dönemde katılımcıların %39'u artış beklerken, yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %33'e gerilemiş, katılımcıların %35'i ise yıllık dönemde dolar kurunda değişim beklemediğini belirtmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	47	17.47
aynı kalacak	134	49.81
artacak	86	31.97
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	74	27.51
aynı kalacak	97	36.06
artacak	95	35.32
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	78	29.00
aynı kalacak	101	37.55
artacak	86	31.97
çok artacak	3	1.12
toplam	269	100

Aylık dönemde katılımcıların %50'si Euro'ya ilişkin olarak değişim beklemezken, %32'si artış, %18'i ise düşüş beklemektedir. Altı aylık dönemde değişim beklemeyen ve artış bekleyen katılımcıların oranı aynı olurken (%36), yıllık dönem için katılımcıların %38'i değişim beklemediğini, %33'ü ise artış beklediğini belirtmiştir.

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	2	0.74
azalacak	82	30.48
aynı kalacak	139	51.67
artacak	46	17.10
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	6	2.23
azalacak	61	22.68
aynı kalacak	84	31.23
artacak	118	43.87
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.49
azalacak	24	8.92
aynı kalacak	60	22.30
artacak	177	65.80
çok artacak	4	1.49
toplam	269	100

İMKB-100 endeksine ilişkin olarak önümüzdeki ay katılımcıların %52'si değişim beklemezken, %31'i düşüş, %17'si ise artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönem için endekste artış beklentileri yükselmiş, katılımcıların %44'ünün önümüzdeki altı ayda, %67'sinin ise önümüzdeki bir yılda artış beklediği gözlenmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	64	23.79
aynı kalacak	148	55.02
artacak	55	20.45
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	37	13.75
aynı kalacak	102	37.92
artacak	127	47.21
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	23	8.55
aynı kalacak	60	22.30
artacak	177	65.80
çok artacak	7	2.60
toplam	269	100

Katılımcıların %55'i İMKB işlem hacmine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %25'i düşüş, %20'si ise artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönem için işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı ise sırasıyla %48 ve %68'e ulaşmıştır.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	35	13.01
aynı kalacak	164	60.97
artacak	67	24.91
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	34	12.64
aynı kalacak	99	36.80
artacak	132	49.07
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	18	6.69
aynı kalacak	66	24.54
artacak	179	66.54
çok artacak	3	1.12
toplam	269	100

Katılımcıların %61'i önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %49 ve %68'e ulaşmıştır.

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

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	32	11.90
aynı kalacak	149	55.39
artacak	86	31.97
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	19	7.06
aynı kalacak	105	39.03
artacak	142	52.79
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	15	5.58
aynı kalacak	76	28.25
artacak	172	63.94
çok artacak	4	1.49
toplam	269	100

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %65'e ulaşmıştır.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	74	27.51
aynı kalacak	148	55.02
artacak	44	16.36
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.49
azalacak	55	20.45
aynı kalacak	99	36.80
artacak	111	41.26
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	28	10.41
aynı kalacak	71	26.39
artacak	163	60.59
çok artacak	4	1.49
toplam	269	100

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranına ilişkin değişim beklemezken, %29'u düşüş, %16'sı ise artış beklemektedir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise yabancı yatırımcı oranında artış beklentisi sırasıyla %41 ve %62'ye ulaşmıştır.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	31	11.52
aynı kalacak	176	65.43
artacak	59	21.93
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	32	11.90
aynı kalacak	127	47.21
artacak	108	40.15
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	25	9.29
aynı kalacak	99	36.80
artacak	141	52.42
çok artacak	2	0.74
toplam	269	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %65'i, altı aylık beklentilerde %47'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %53'e ulaşmıştır.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	73	27.14
aynı kalacak	150	55.76
artacak	43	15.99
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	43	15.99
aynı kalacak	116	43.12
artacak	106	39.41
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	23	8.55
aynı kalacak	81	30.11
artacak	158	58.74
çok artacak	4	1.49
toplam	269	100

İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay, %43'ü önümüzdeki altı ayda bir değişim beklemezken, yıllık dönem artış bekleyen katılımcıların oranı ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %60'a ulaşmıştır.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	20	7.43
aynı kalacak	84	31.23
artacak	157	58.36
çok artacak	7	2.60
toplam	269	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	28	10.41
aynı kalacak	73	27.14
artacak	161	59.85
çok artacak	6	2.23
toplam	269	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	29	10.78
aynı kalacak	86	31.97
artacak	144	53.53
çok artacak	9	3.35
toplam	269	100

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların aylık, altı aylık ve yıllık beklentileri benzer seyretmiştir. Çoğunluk görüş İAB işlem hacminde her üç dönem için artış yaşanacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %61, %62 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	38	14.13
aynı kalacak	146	54.28
artacak	81	30.11
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	20	7.43
aynı kalacak	96	35.69
artacak	149	55.39
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.49
azalacak	12	4.46
aynı kalacak	90	33.46
artacak	156	57.99
çok artacak	7	2.60
toplam	269	100

VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %54'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %56 ve %61'e ulaşmıştır.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	4	1.49
azalacak	37	13.75
aynı kalacak	173	64.31
artacak	54	20.07
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	30	11.15
aynı kalacak	106	39.41
artacak	129	47.96
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	17	6.32
aynı kalacak	78	29.00
artacak	166	61.71
çok artacak	5	1.86
toplam	269	100

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %20'si artış, %15'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönem için ise sırasıyla katılımcıların %48 ve %64'ü yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirmiştir.

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	0.37
azalacak	20	7.43
aynı kalacak	154	57.25
artacak	91	33.83
çok artacak	3	1.12
toplam	269	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	19	7.06
aynı kalacak	97	36.06
artacak	148	55.02
çok artacak	4	1.49
toplam	269	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	13	4.83
aynı kalacak	65	24.16
artacak	180	66.91
çok artacak	10	3.72
toplam	269	100

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %57'ye, yıllık beklentilerde ise %71'e yükselmiştir.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	37	13.75
aynı kalacak	175	65.06
artacak	54	20.07
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	29	10.78
aynı kalacak	108	40.15
artacak	128	47.58
çok artacak	1	0.37
toplam	269	100

Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.74
azalacak	17	6.32
aynı kalacak	87	32.34
artacak	163	60.59
çok artacak	0	0.00
toplam	269	100

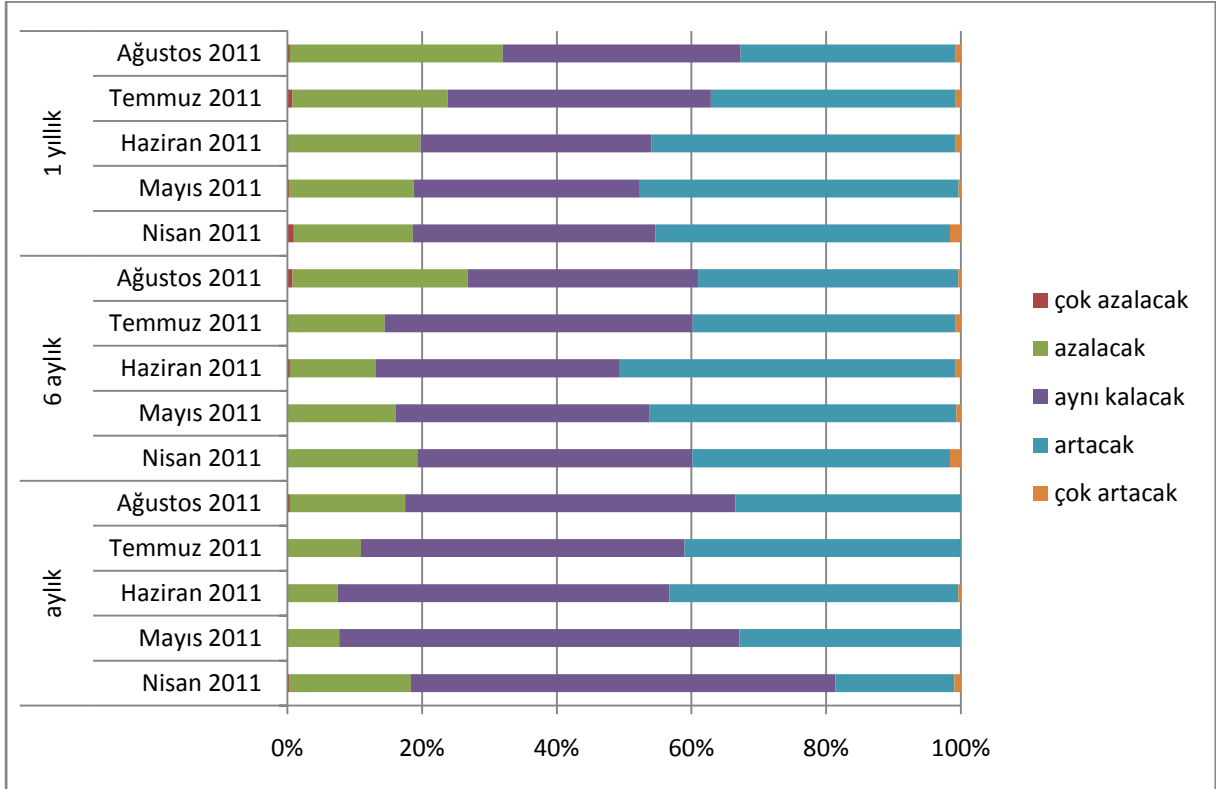
Katılımcıların %65'i MKYO net aktif değerine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için MKYO net aktif değerinde artış bekleyen katılımcıların oranı yükselmiş, sırasıyla %48 ve %61 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

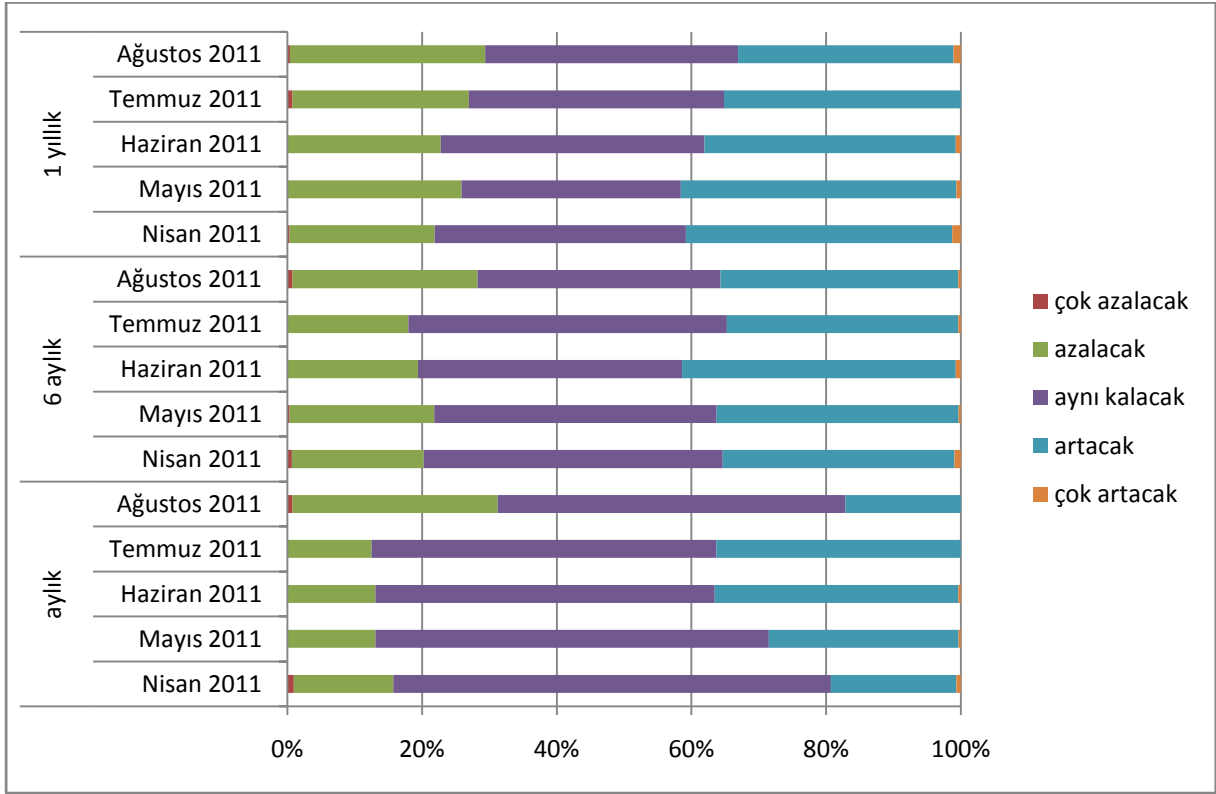
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



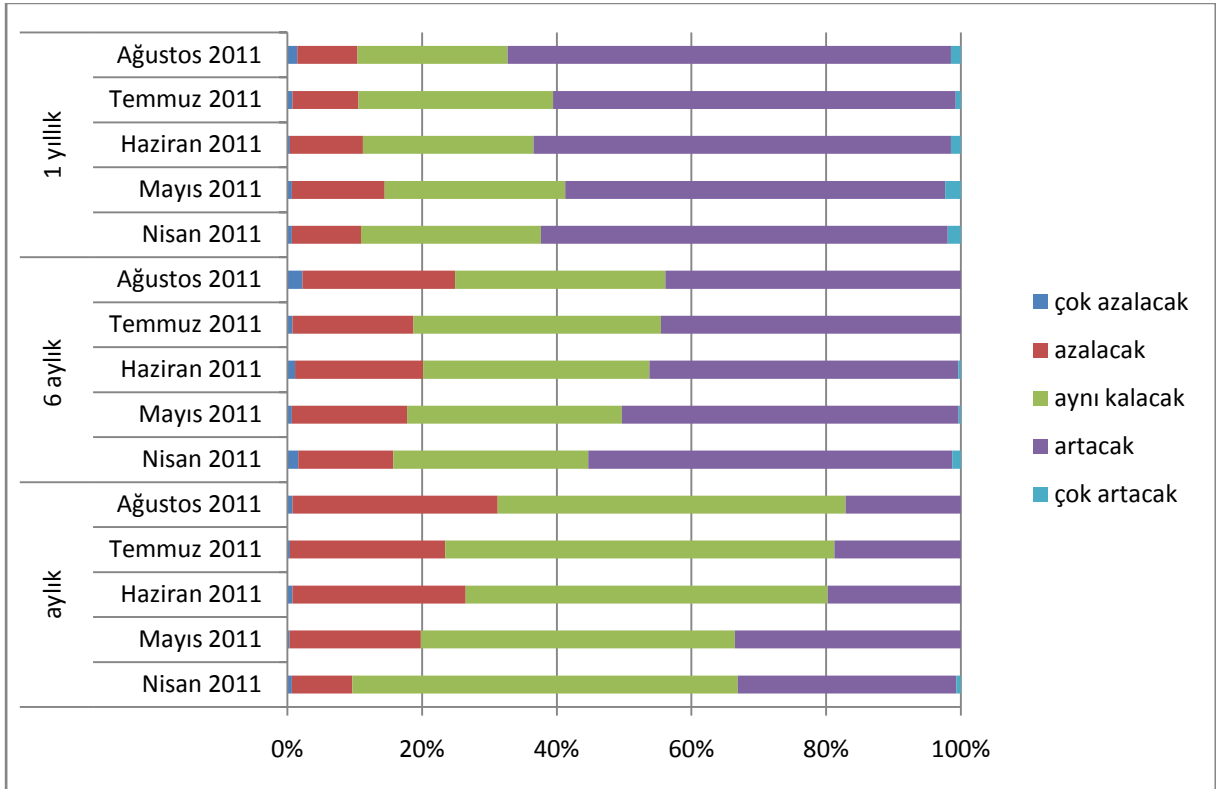
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



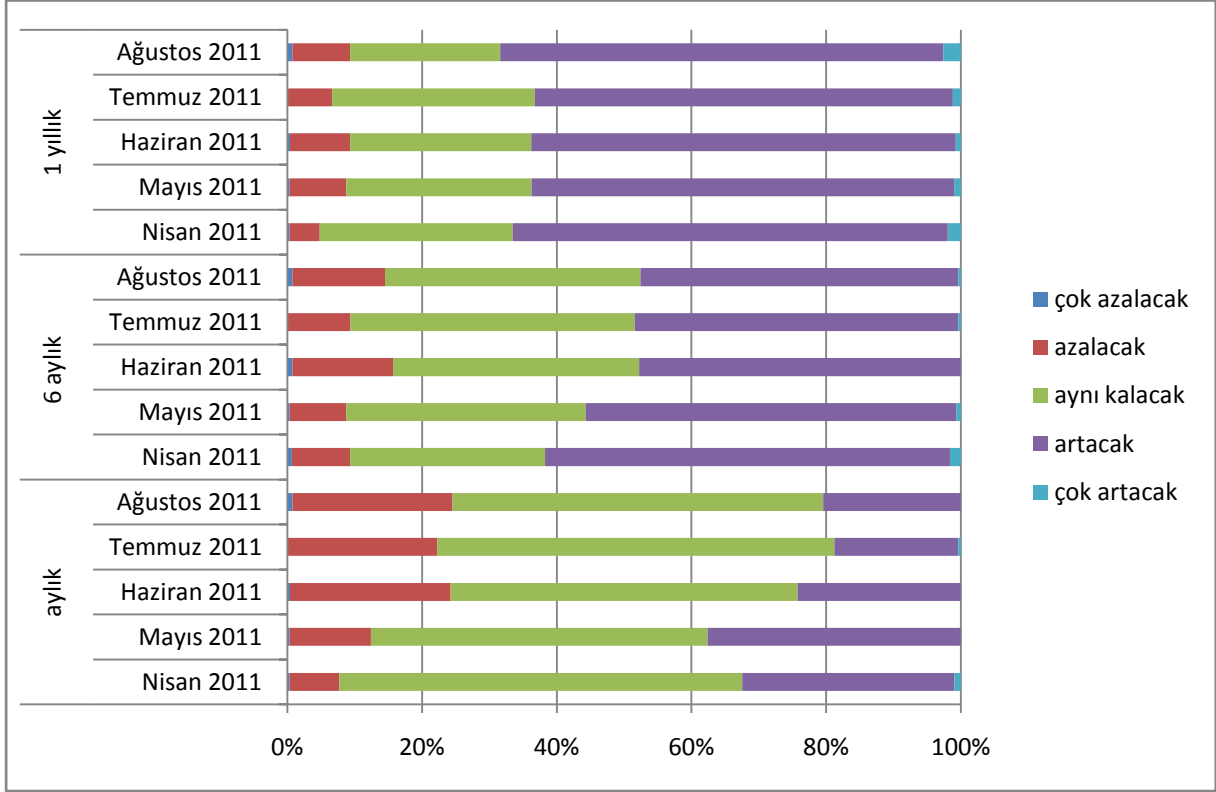
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



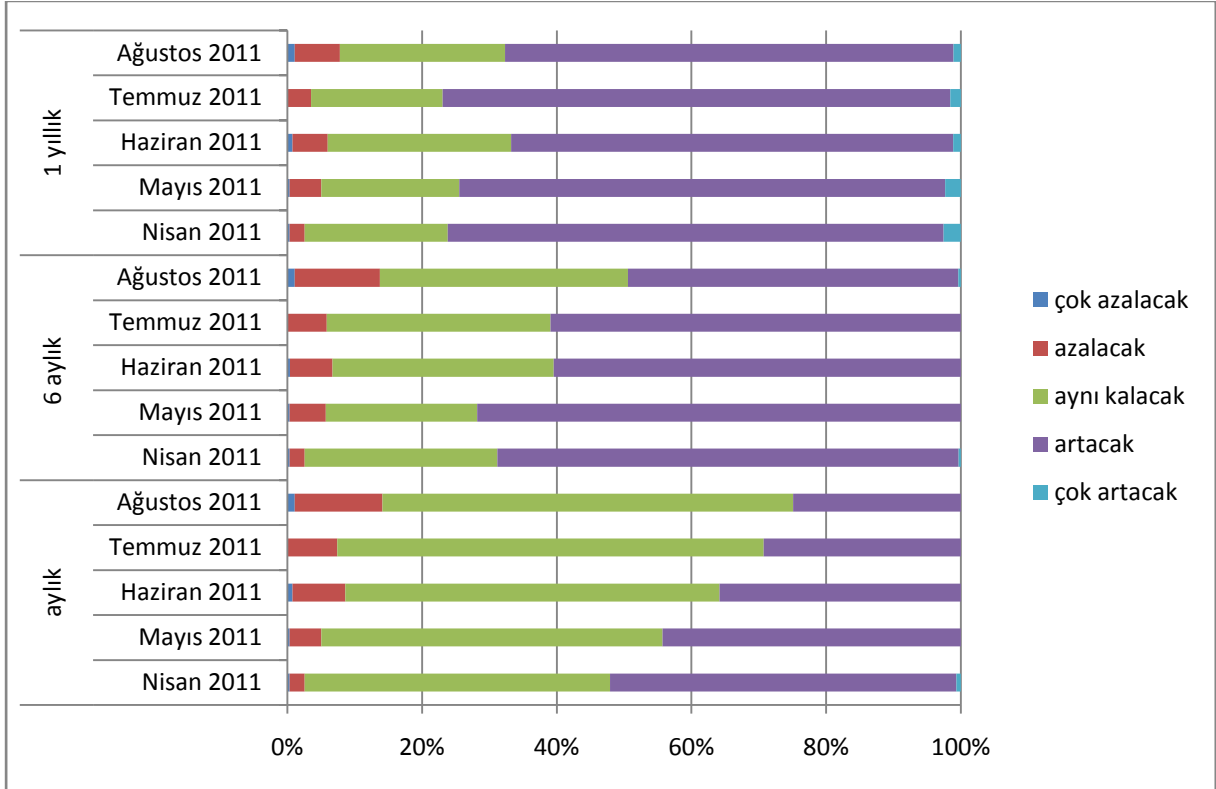
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



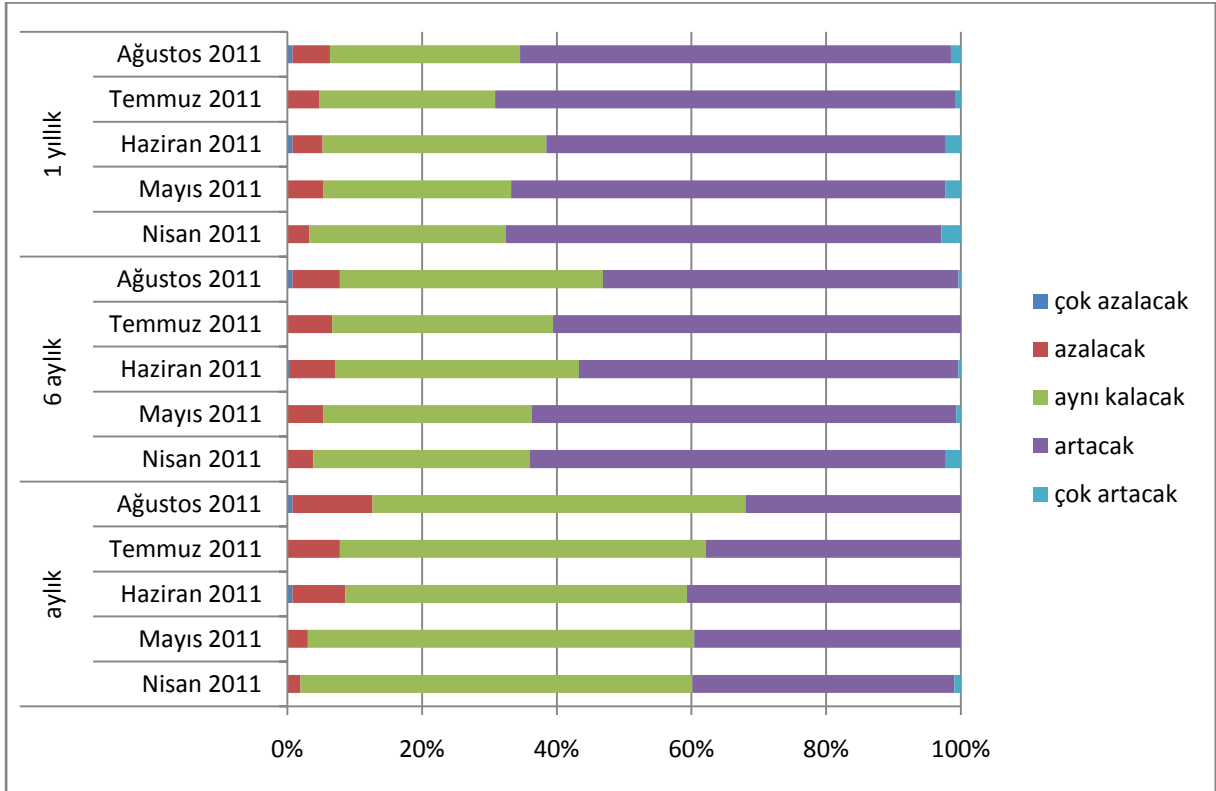
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



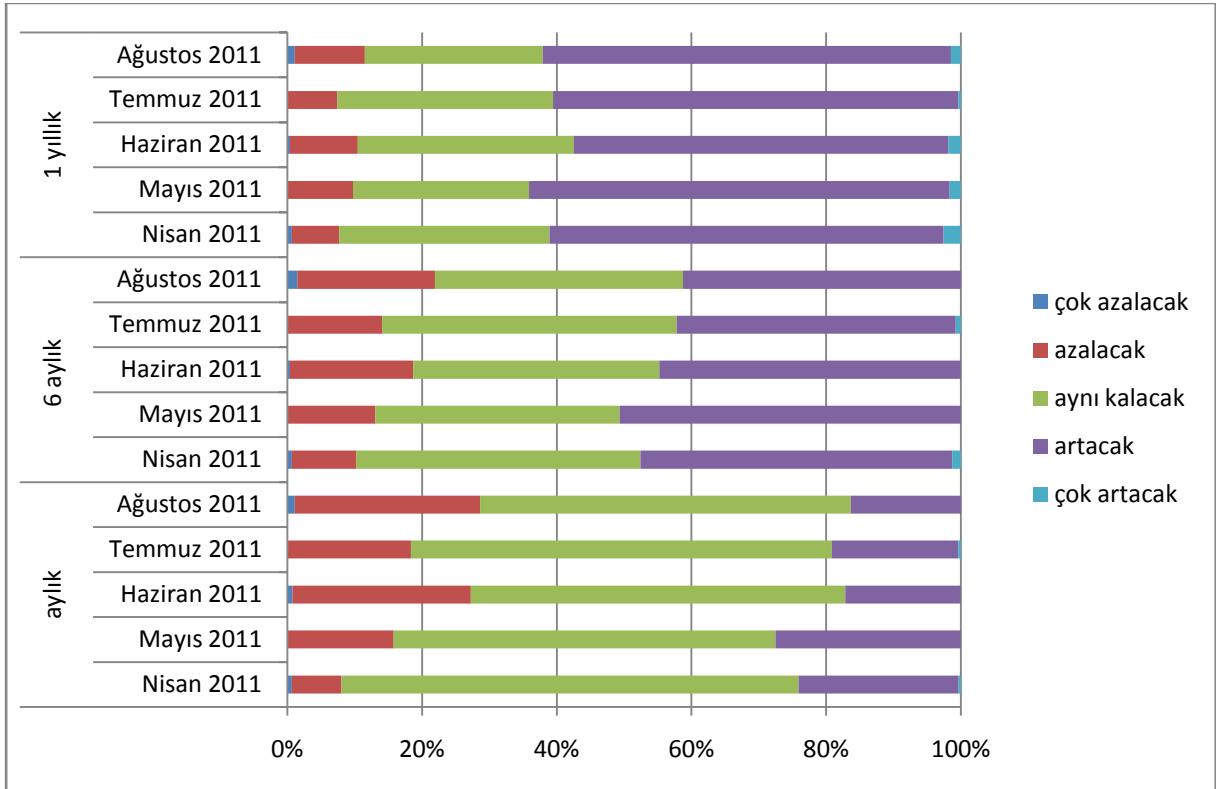
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



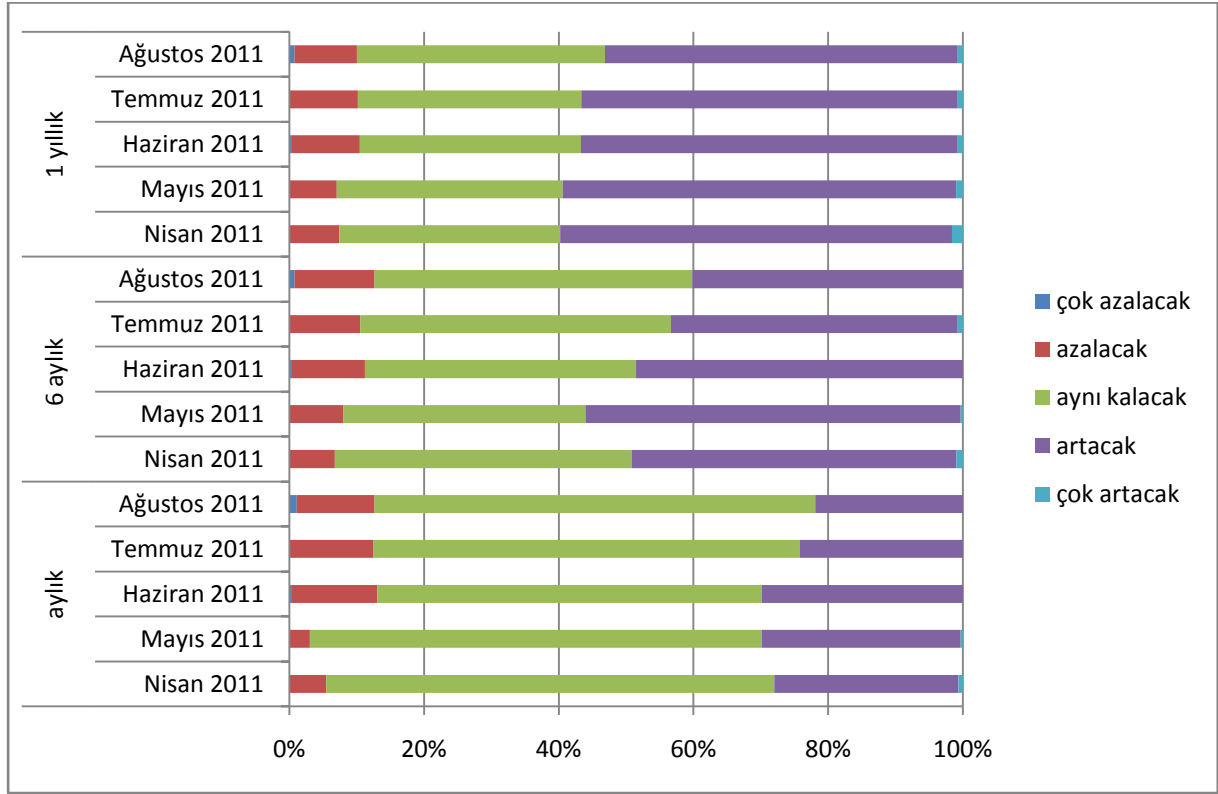
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



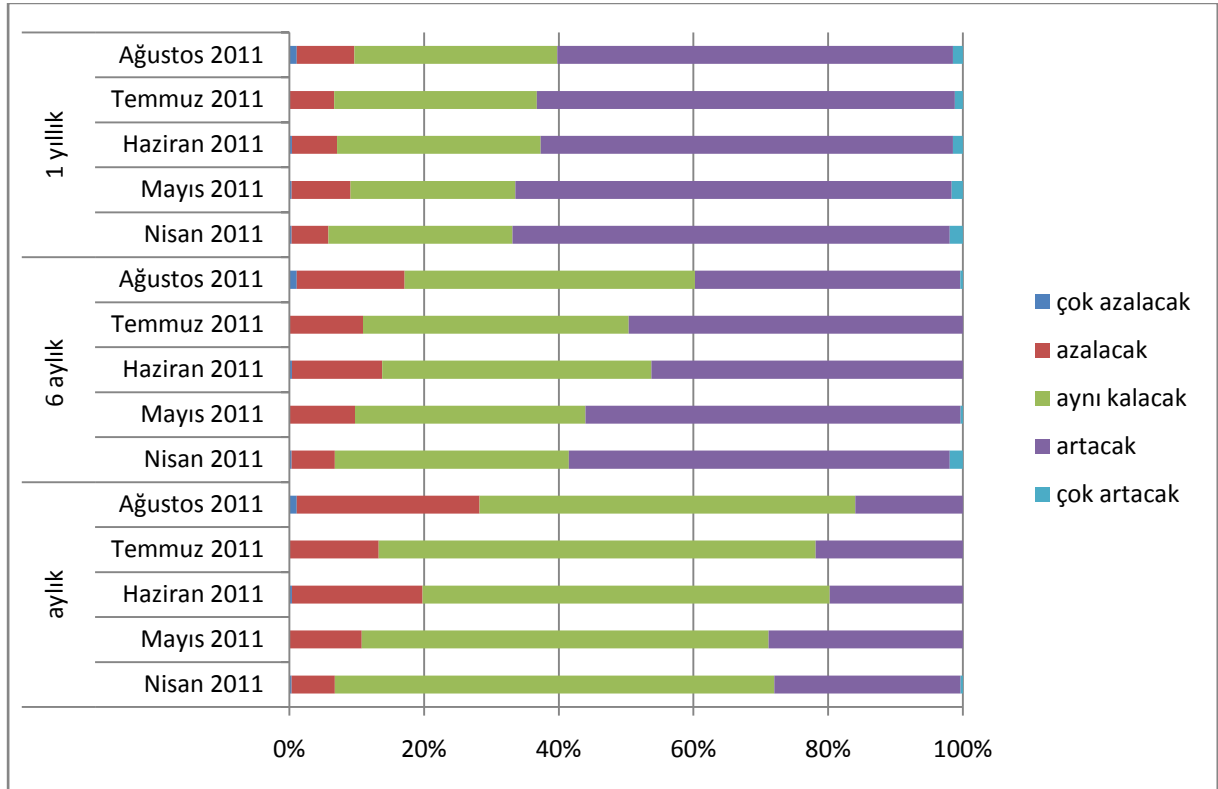
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



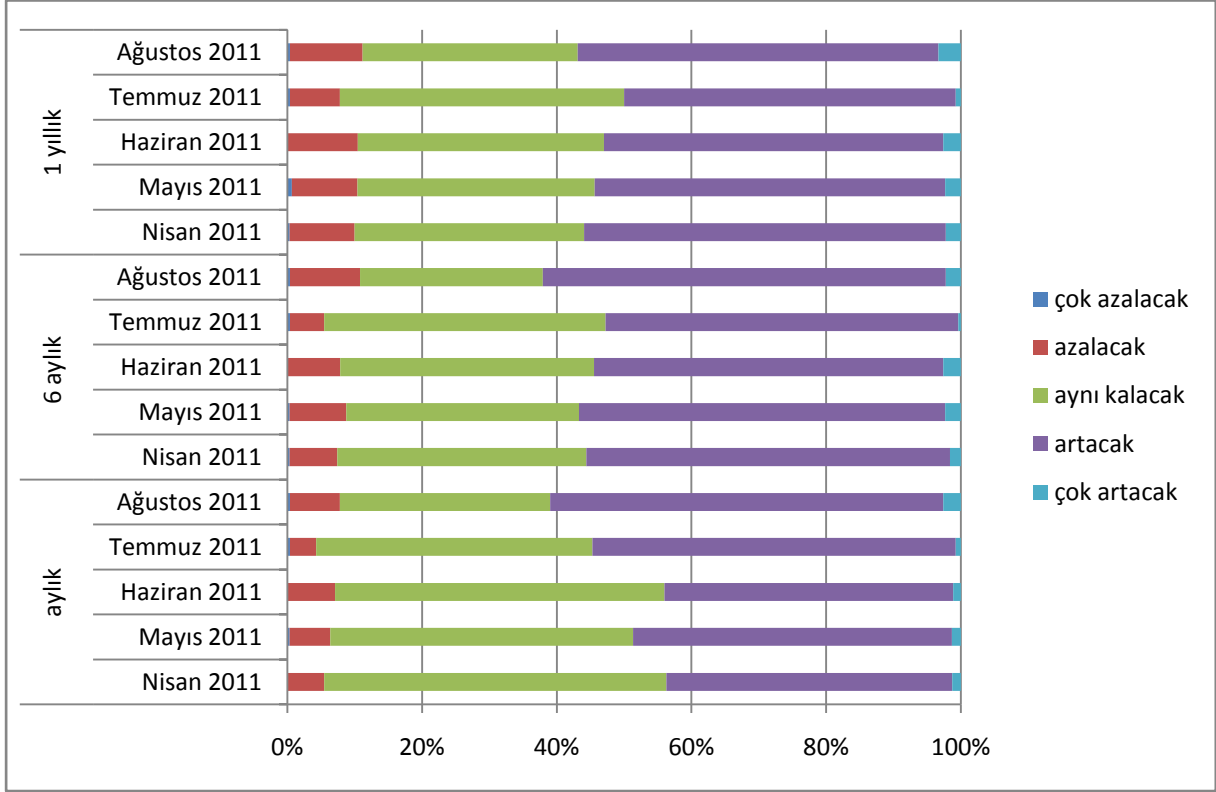
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



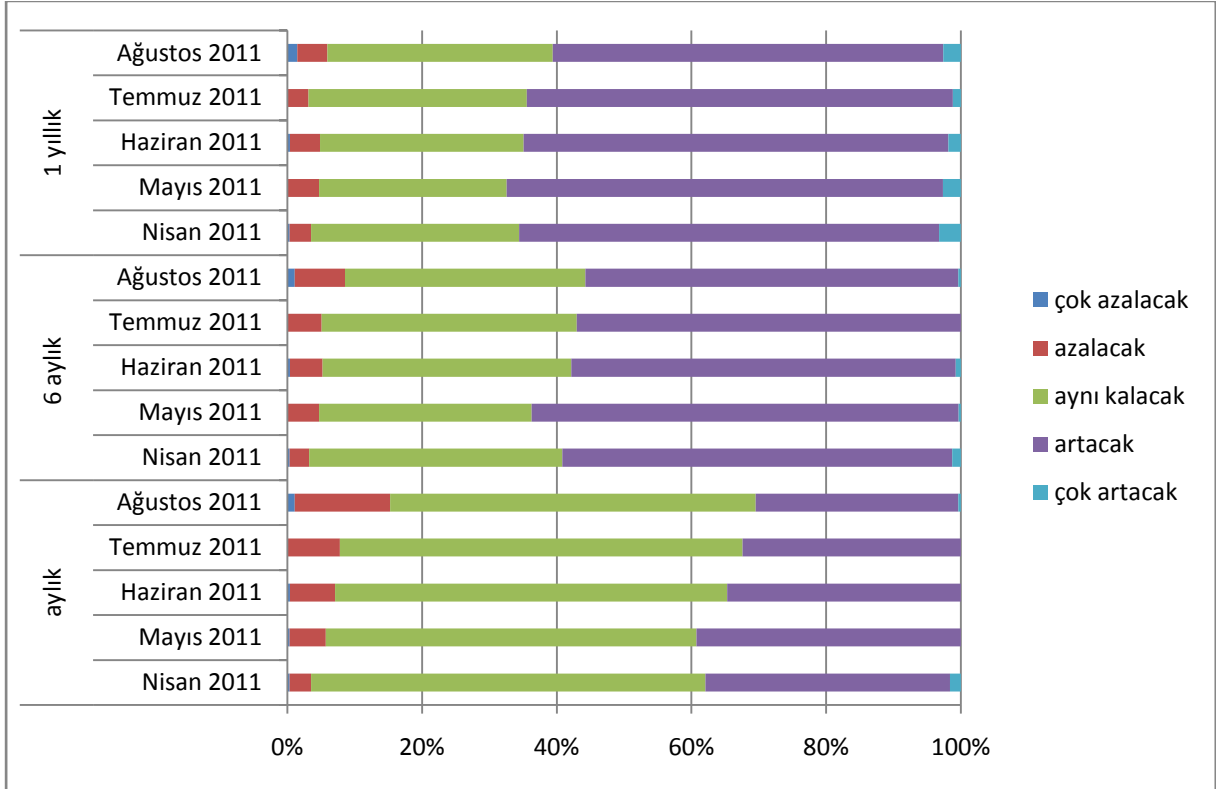
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



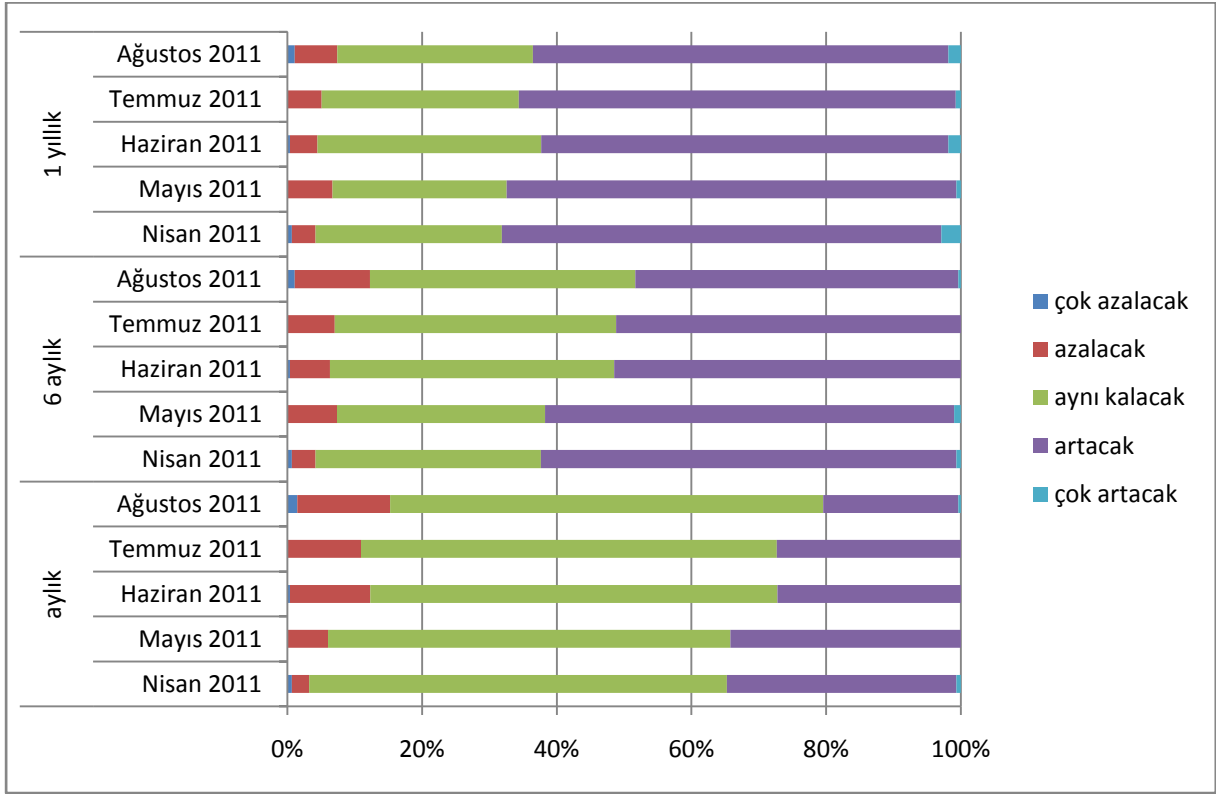
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



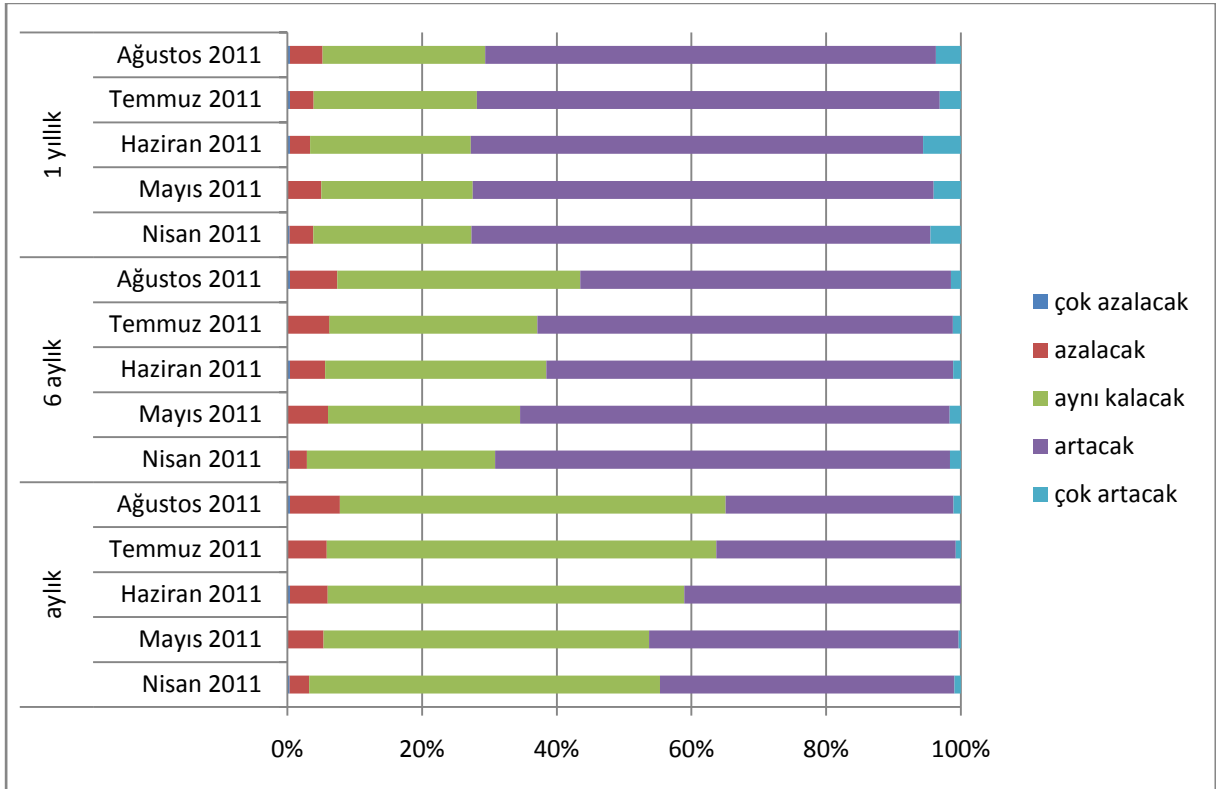
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



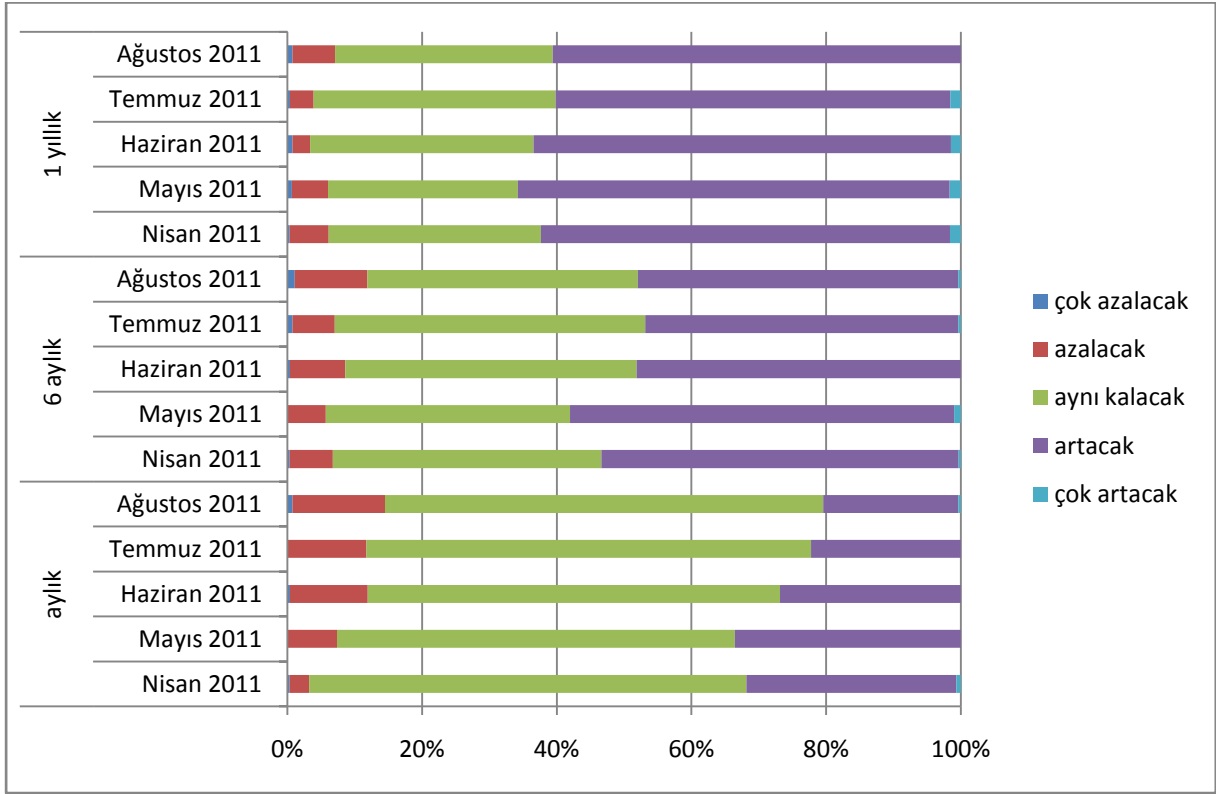
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

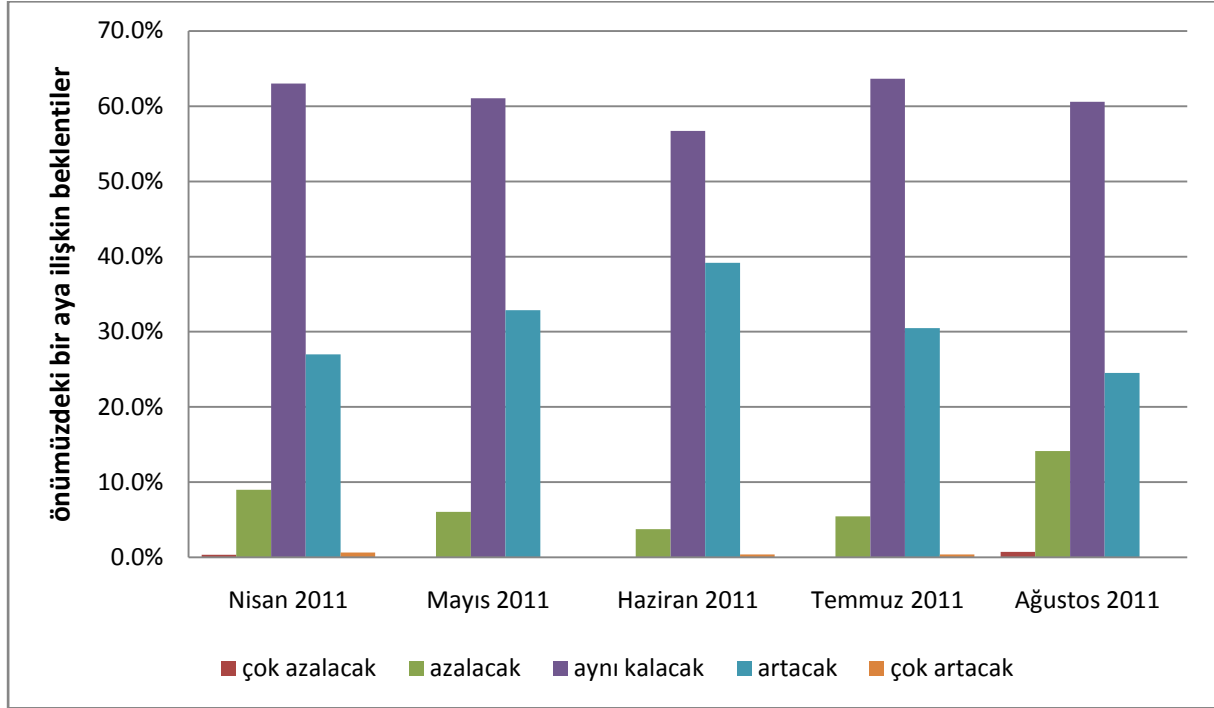


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



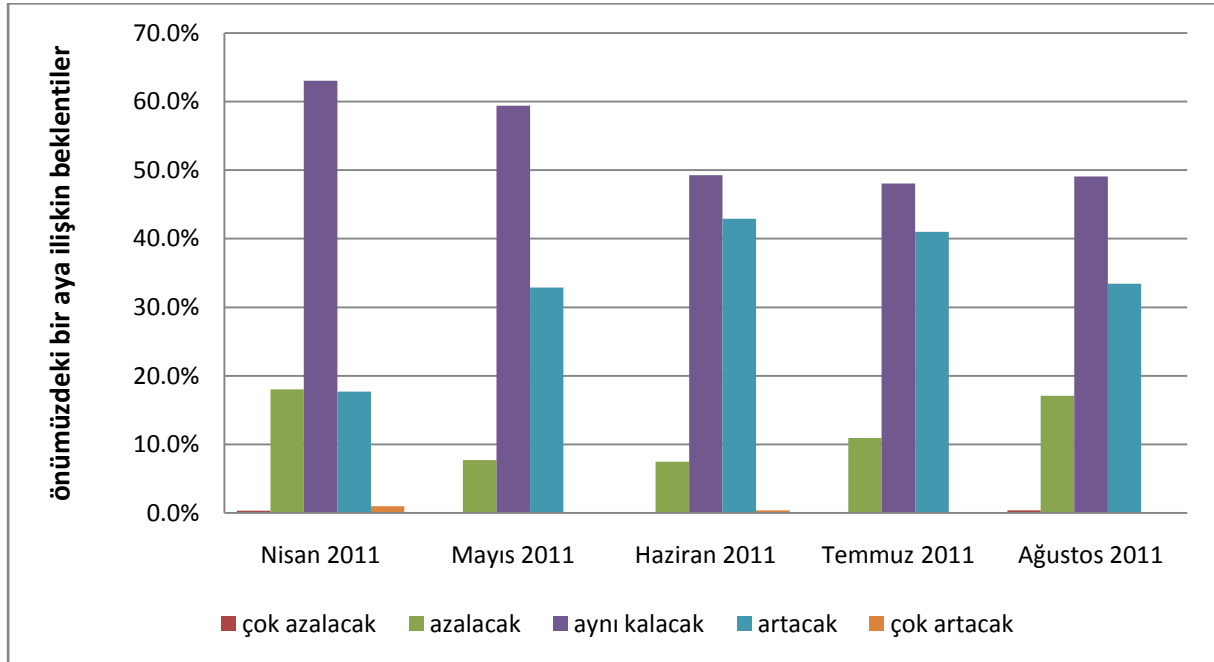
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



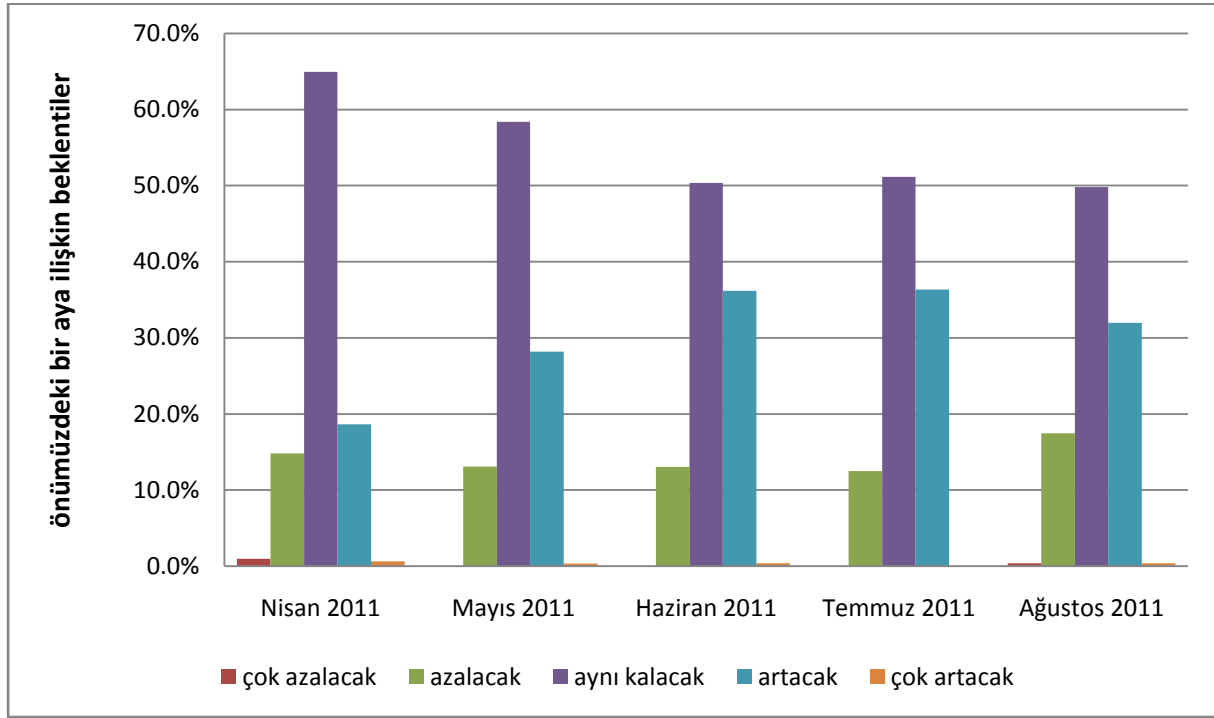
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Faiz oranı	%8.34	%8.99	%9.20	%8.92	%7.98

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



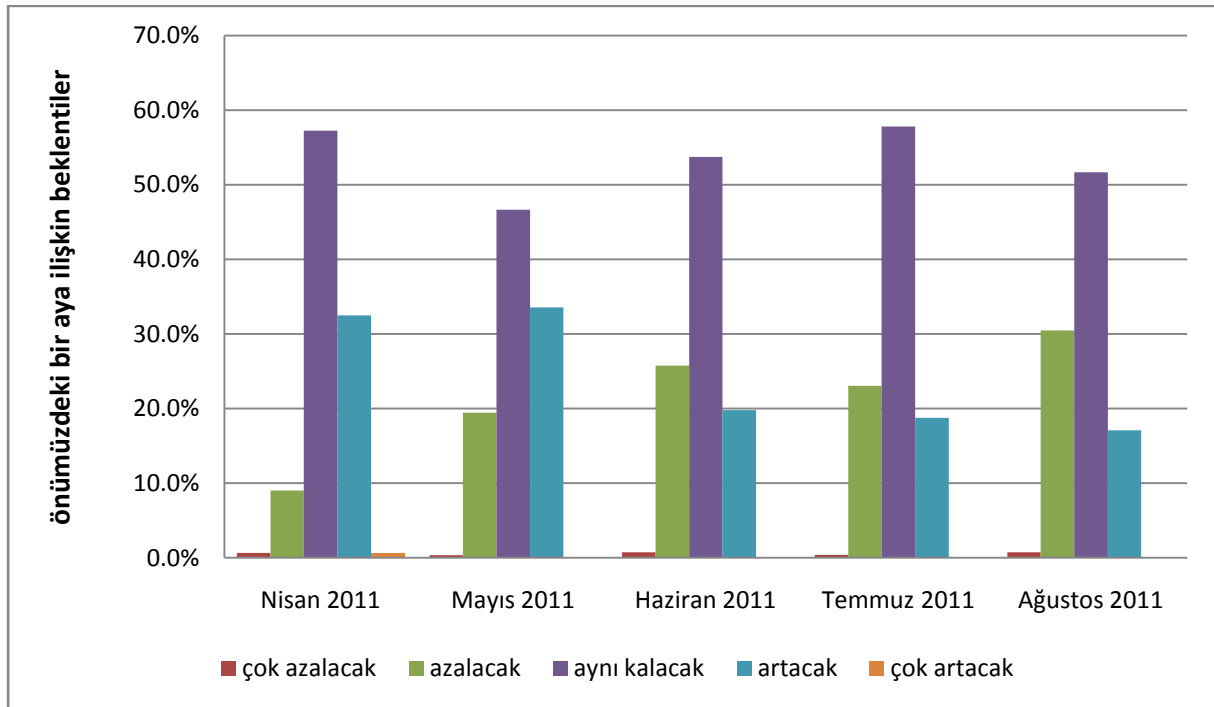
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
ABD doları/TL	1.5214	1.5935	1.6235	1.6814	1.7538

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



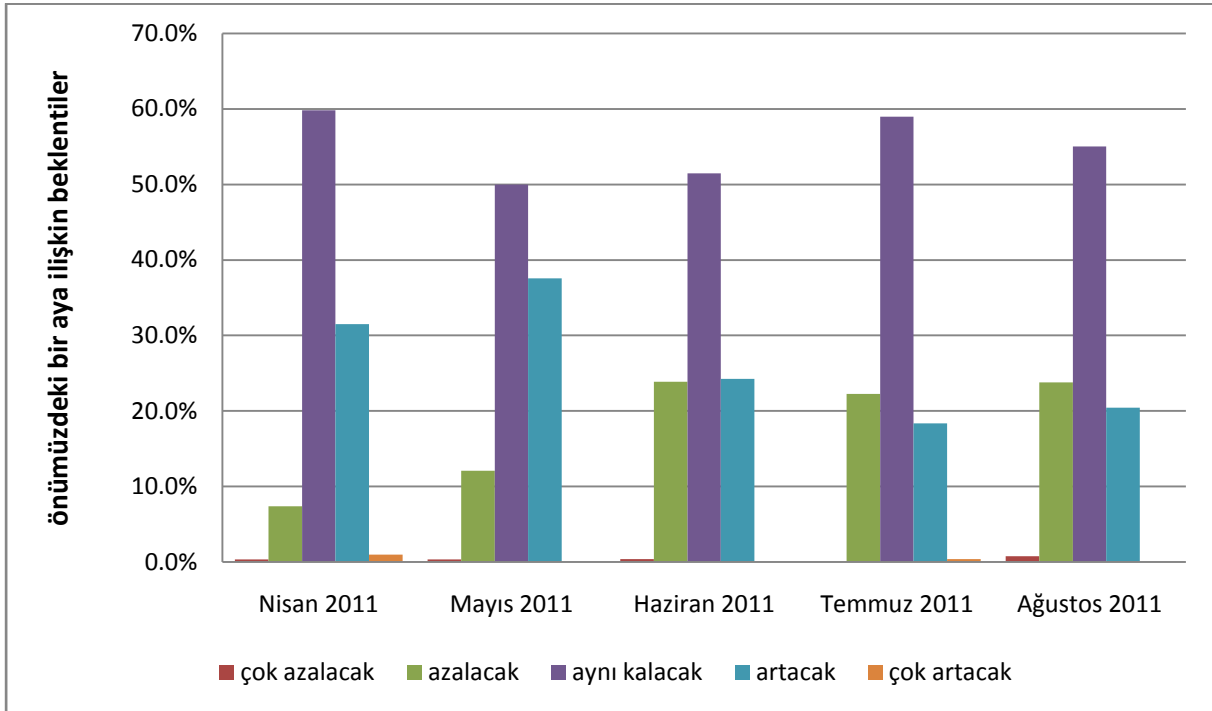
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Euro/TL	2.2605	2.2954	2.3510	2.3995	2.5307

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



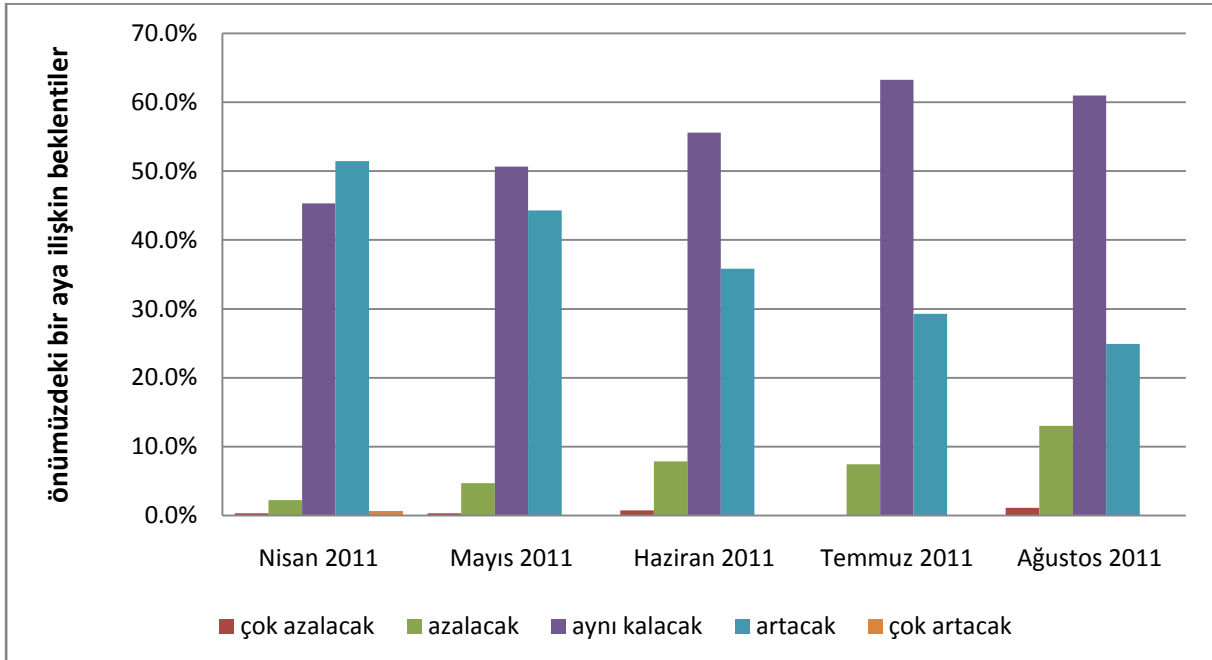
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
İMKB 100 endeksi	69,250.14	63,046.02	63,269.40	62,295.68	53,946.09

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



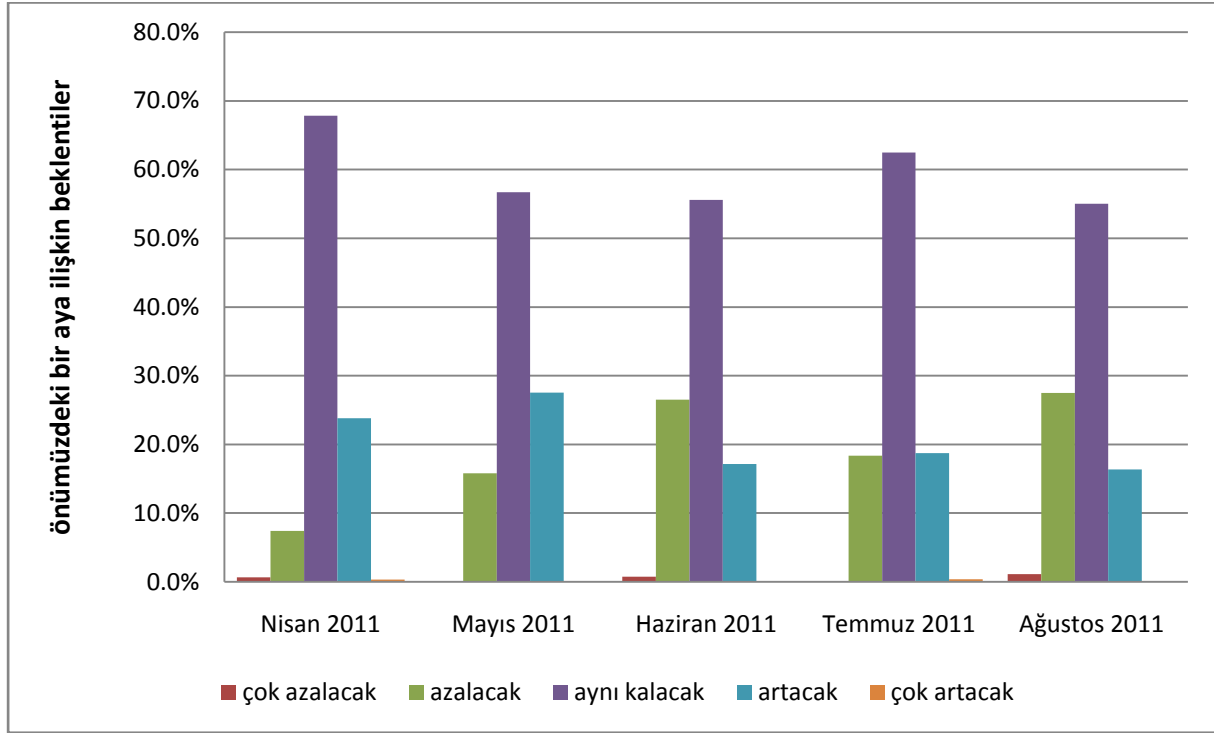
Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	72,175	64,870	50,514	41,908	57,431

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



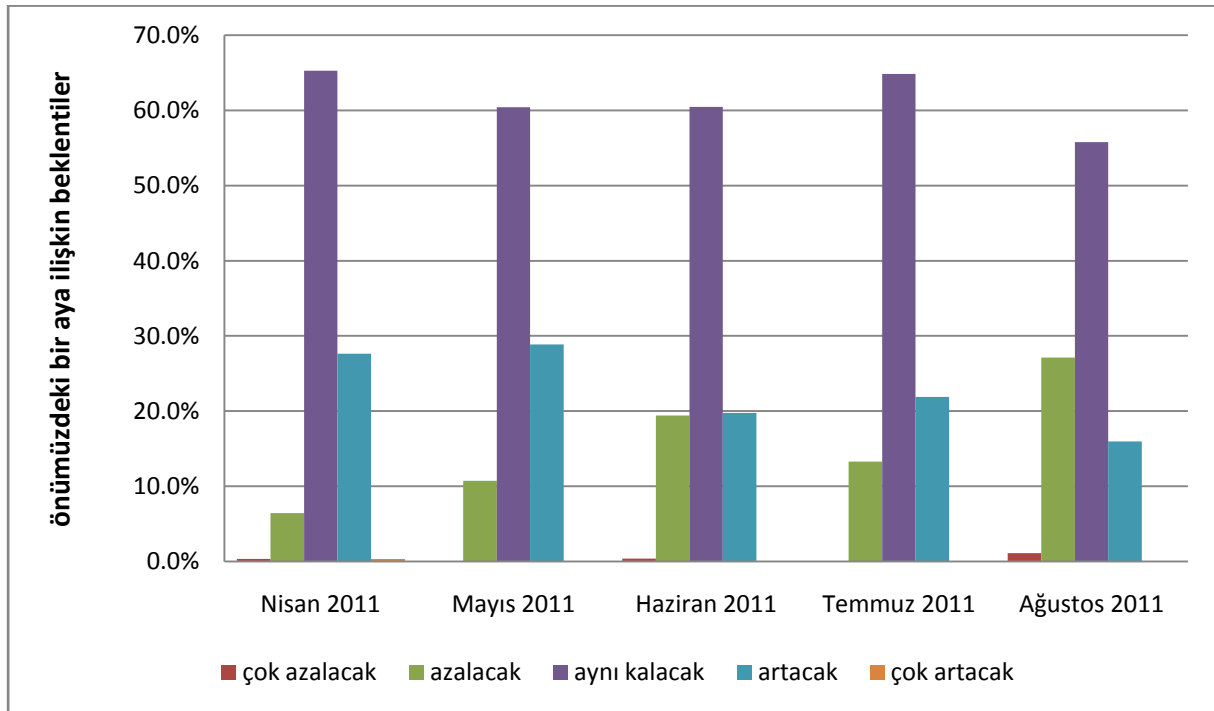
Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Halka açılan şirket sayısı	2	6	4	4	0

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



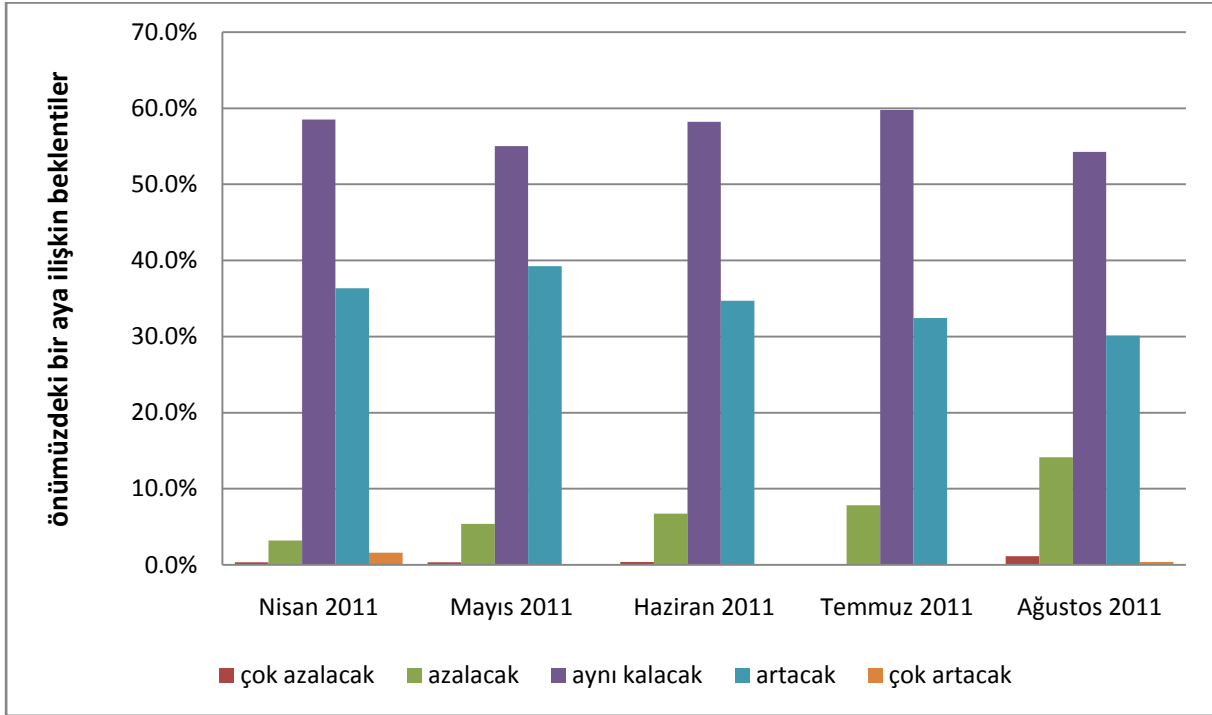
Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%62.95	%62.49	%62.22	%62.27	%61.87

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



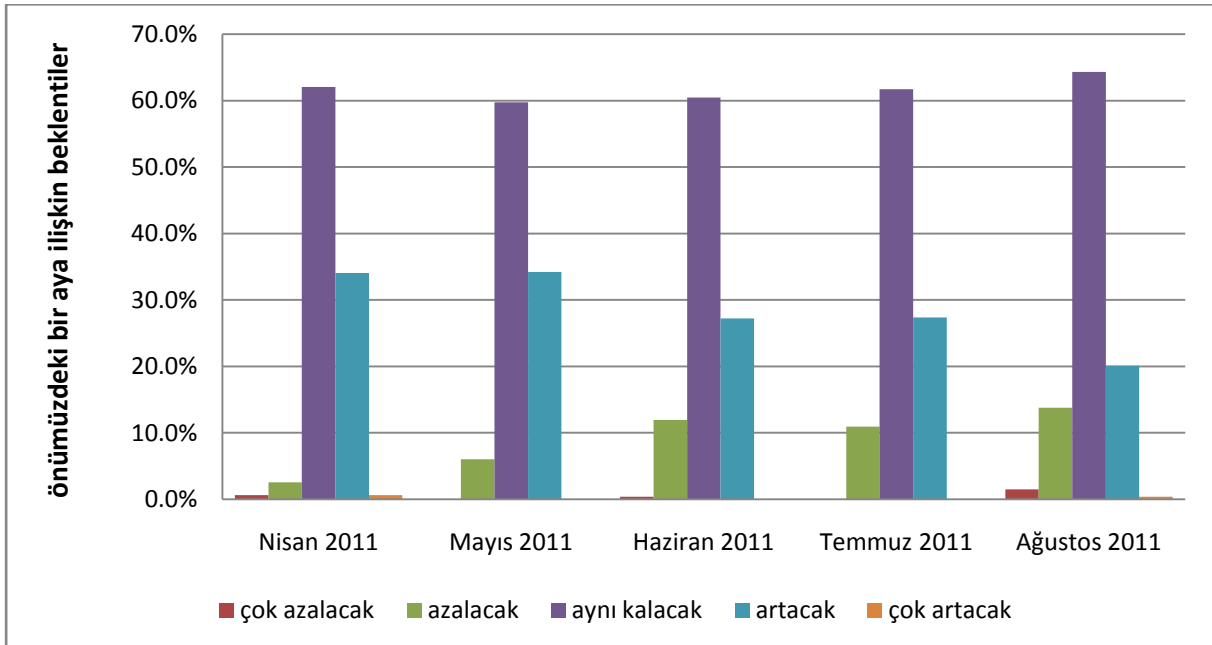
Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,080,286	1,090,233	1,092,791	1,089,425	1,097,037

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



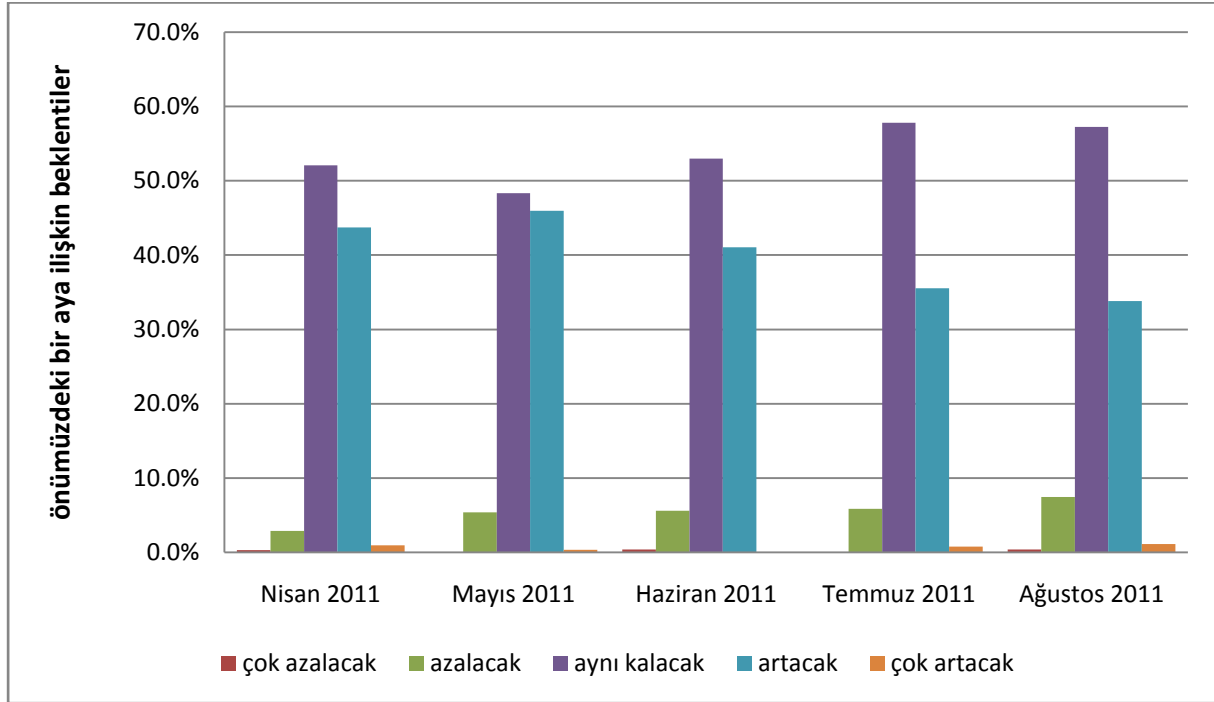
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	34,067	36,393	34,444	29,273	43,776

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



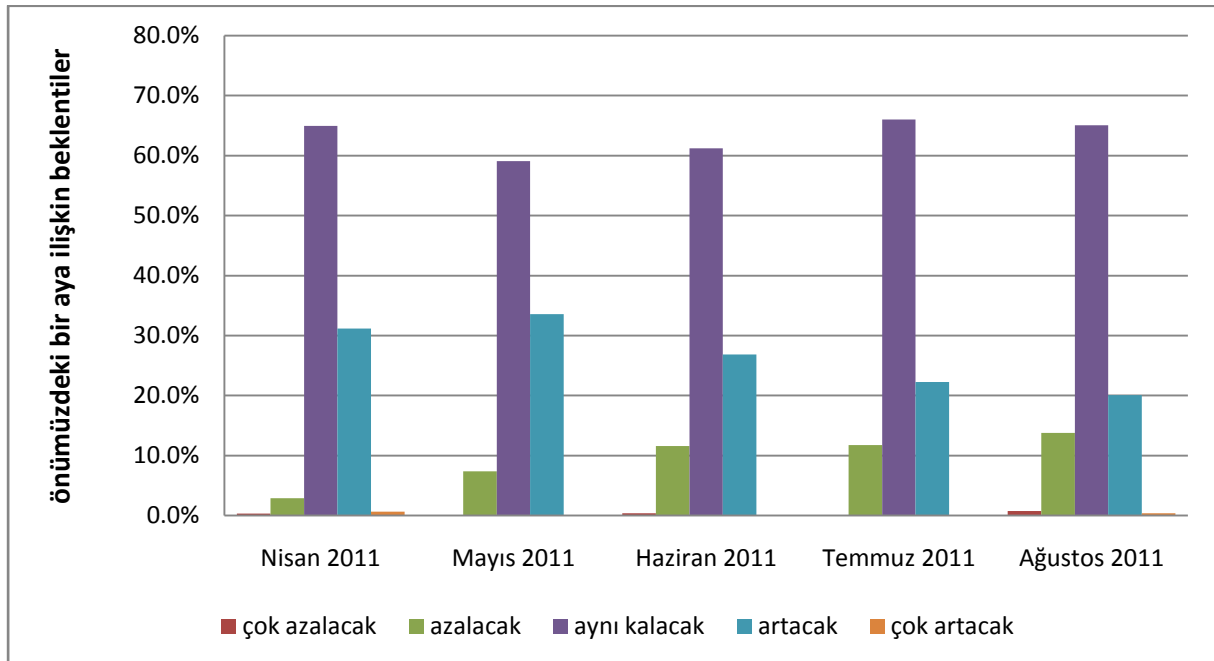
Gerçekleşmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	31,528	31,114	30,544	30,149	30,792

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	12,963	13,049	13,362	13,617	13,599

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011	Ağustos 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	774	750	731	726	690

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