



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ocak 2018

Araştırma Dairesi

2018/1

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 dâhil 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 Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST¹) 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 BİST'te işlem gören şirketler çalışma kapsamına dâhil edilmiş, ancak, düzenleme ve yaptırım yönü bulunan borsa yönetimi ile Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) 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 2017 yılı Ocak ayı itibariyle 594 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.

2018 yılı Ocak ayındaki cevaplama oranı %21 olarak gerçekleşmiştir.

¹ 30 Aralık 2012 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 5 Nisan 2013'ten itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile İstanbul Altın Borsası birleşerek faaliyetlerini "Borsa İstanbul A.Ş." tüzel kişiliği altında yürütmeye başlamış, 2 Ağustos 2013 tarihinde ise Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de (VOB) işlemler sona ermiş olup 5 Ağustos 2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ile VOB piyasası birleşmesi gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar.....	3
GENEL DEĞERLENDİRME	5
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	8
A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler	11
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	11
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	12
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	13
A.2.1. BIST-100 endeksine yönelik beklentiler	13
A.2.2. BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler	13
A.2.4. Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğuna yönelik beklentiler.	15
A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler	15
A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler	16
A.2.7. BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentiler	17
A.2.8. BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler	17
A.2.9. VİOP işlem hacmine yönelik beklentiler.....	18
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	19
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	20
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	22
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI.....	30

TABLULAR

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti.....	11
Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti.....	11
Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti.....	11
Tablo 4: ABD doları aylık beklenti.....	11
Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti.....	12
Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti.....	12
Tablo 7: Euro aylık beklenti.....	12
Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti.....	12
Tablo 9: Euro yıllık beklenti.....	12
Tablo 10: BIST-100 endeksi aylık beklenti.....	13
Tablo 11: BIST-100 endeksi 6 aylık beklenti.....	13
Tablo 12: BIST-100 endeksi yıllık beklenti.....	13
Tablo 13: BIST pay piyasası işlem hacmi aylık beklenti.....	13
Tablo 14: BIST pay piyasası işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	14
Tablo 15: BIST pay piyasası işlem hacmi yıllık beklenti.....	14
Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti.....	14
Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti.....	14
Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti.....	14
Tablo 19: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu aylık beklenti.....	15
Tablo 20: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu 6 aylık beklenti.....	15
Tablo 21: Özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşulların uygunluğu yıllık beklenti.....	15
Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti.....	15
Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti.....	16
Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti.....	16
Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti.....	16
Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti.....	16
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	16
Tablo 28: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	17
Tablo 29: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 30: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	17
Tablo 31: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi aylık beklenti.....	17
Tablo 32: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 33: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi yıllık beklenti.....	18
Tablo 34: VİOP işlem hacmi aylık beklenti.....	18
Tablo 35: VİOP işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	18
Tablo 36: VİOP işlem hacmi yıllık beklenti.....	18
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti.....	19
Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti.....	19
Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti.....	19
Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti.....	20
Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti.....	20
Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti.....	20
Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti.....	20
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti.....	20

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Ocak 2018)	7
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	8
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	8
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	22
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	22
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 8: BIST-100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 9: BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 14: BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 15: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 16: VİOP işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	30
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	30
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 23: BIST-100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 24: BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 27: BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 28: VİOP işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35

GENEL DEĞERLENDİRME

Yüz yirmi iki tarafından yanıtlanan 2018 yılı Ocak ayı anketine ilişkin soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve önümüzdeki bir yıl için artış bekleyenlerin oranı sırasıyla %53 ve %43 olarak gerçekleşmiştir.

ABD dolarına ilişkin olarak önümüzdeki ay katılımcıların %65'i değişim beklemezken, altı ay ve bir yıl artış bekleyen katılımcıların oranları çoğunlukta olup sırasıyla %61 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki bir ay için %63 ile değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve bir yıl için artış beklentisinde olup, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %61 ve %66'ya ulaşmıştır.

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay BIST-100 endeksine ilişkin olarak önemli bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı geçen aya göre artarak sırasıyla %43 ve %55 olarak gerçekleşmiştir.

BIST pay piyasası işlem hacmine ilişkin olarak geçen ay da olduğu gibi katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay, %46'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %55 olarak gerçekleşmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki bir ay, %55'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıl için artış bekleyenlerin oranı %49'a yükselmiştir.

Özel sektör borçlanma araçlarının ihracına ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için koşullarda iyileşme beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların %68'i önümüzdeki ay ve %51'i önümüzdeki altı ay yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak önemli bir değişim beklememektedir, önümüzdeki bir yıl için artış beklentisine sahip katılımcıların oranı ise %44 olarak gerçekleşmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanma durumuna ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay değişim beklemezken, %49'u önümüzdeki altı ay ve %56'sı önümüzdeki bir yıl artış beklentisine sahiptir.

BIST pay piyasası yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay, %46'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, %47'si önümüzdeki bir yıl için artış beklentisine sahiptir.

BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay, %49'u önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, %52'si ise önümüzdeki bir yıl artış beklemektedir.

VIOP işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların önümüzdeki ay %63'ü değişim beklemezken, önümüzdeki altı aylık ve bir yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %52 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

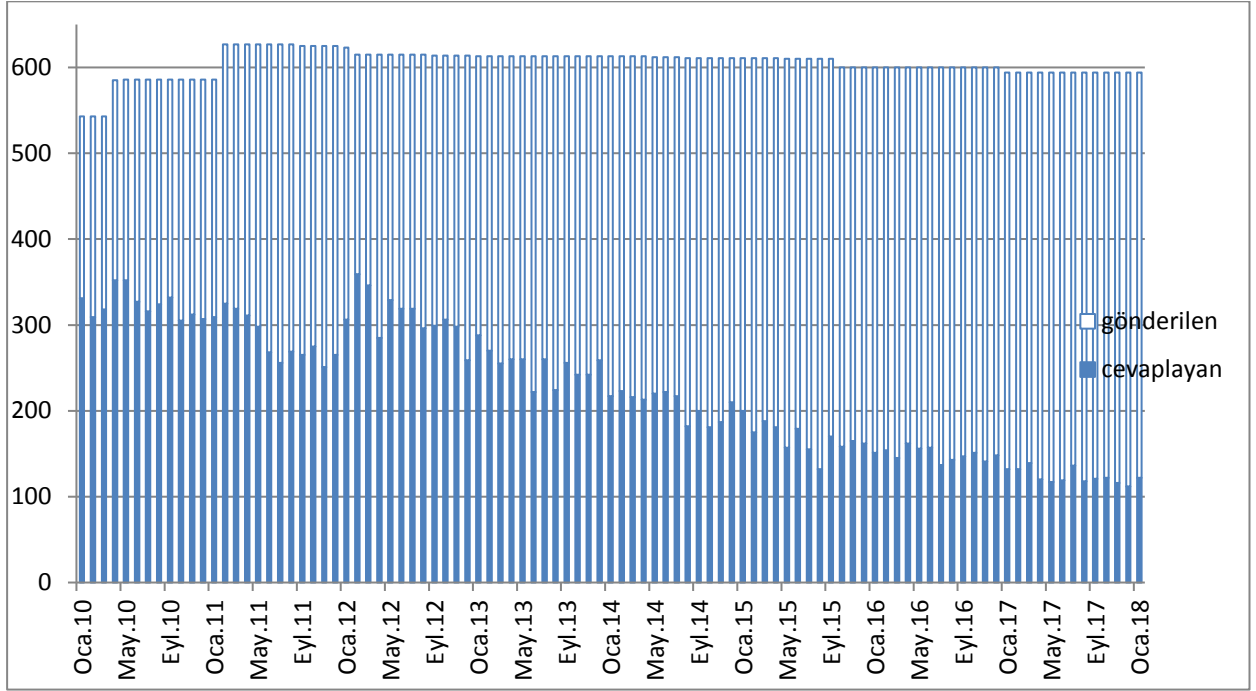
Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Önümüzdeki altı ay ve yıllık dönem için ise artış bekleyen katılımcıların oranı çoğunlukta olup sırasıyla %48 ve %59 olarak gerçekleşmiştir.

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin katılımcıların %57'si önümüzdeki ay değişim

beklemezken, %61'i önümüzdeki altı ay ve %66'sı önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

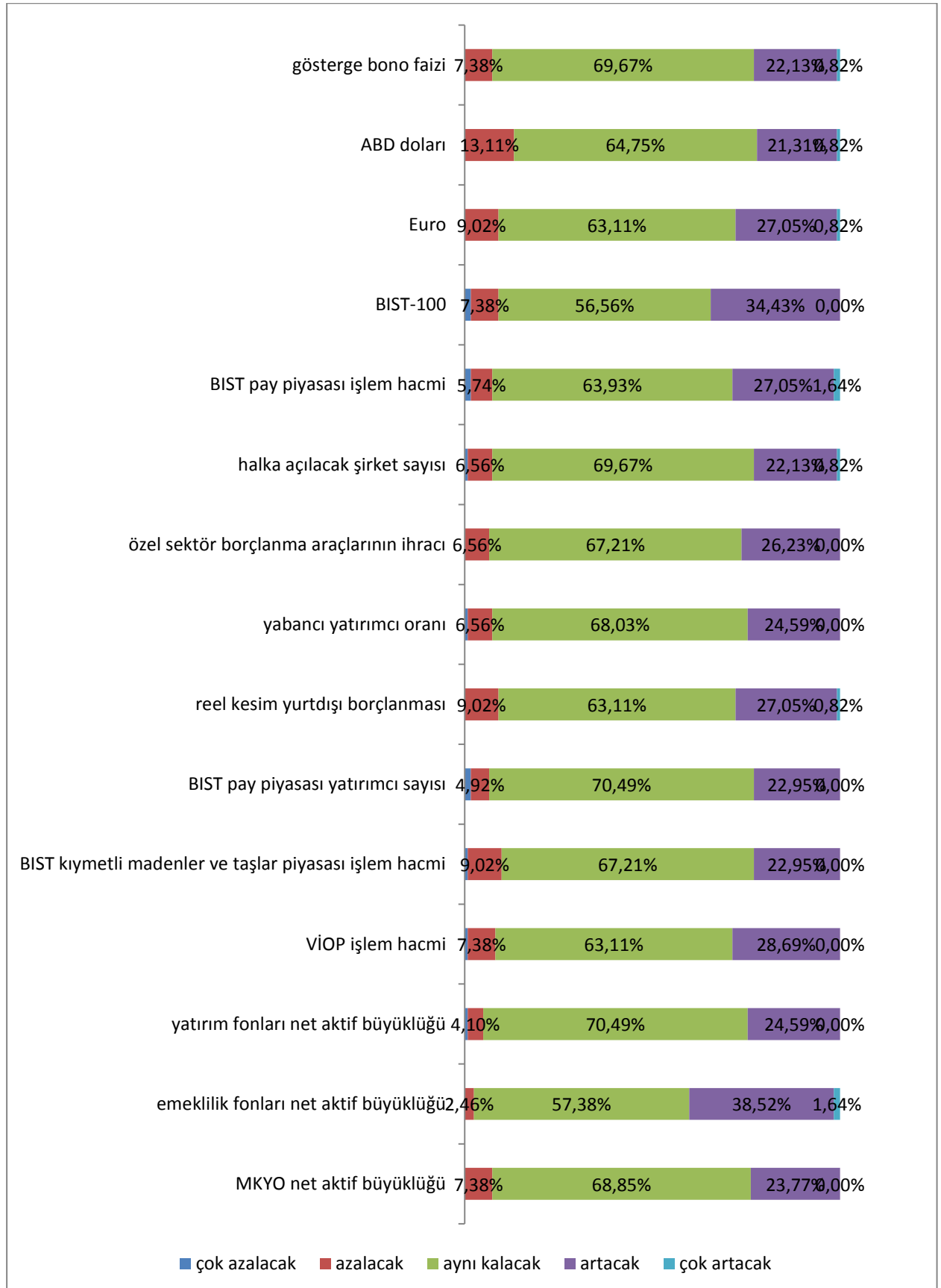
Katılımcıların %69'u önümüzdeki ay değişim beklemezken, %46'sı önümüzdeki altı ay ve %52'si önümüzdeki bir yıl için MKYO net aktif değerine ilişkin olarak artış beklemektedir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Ocak 2018)

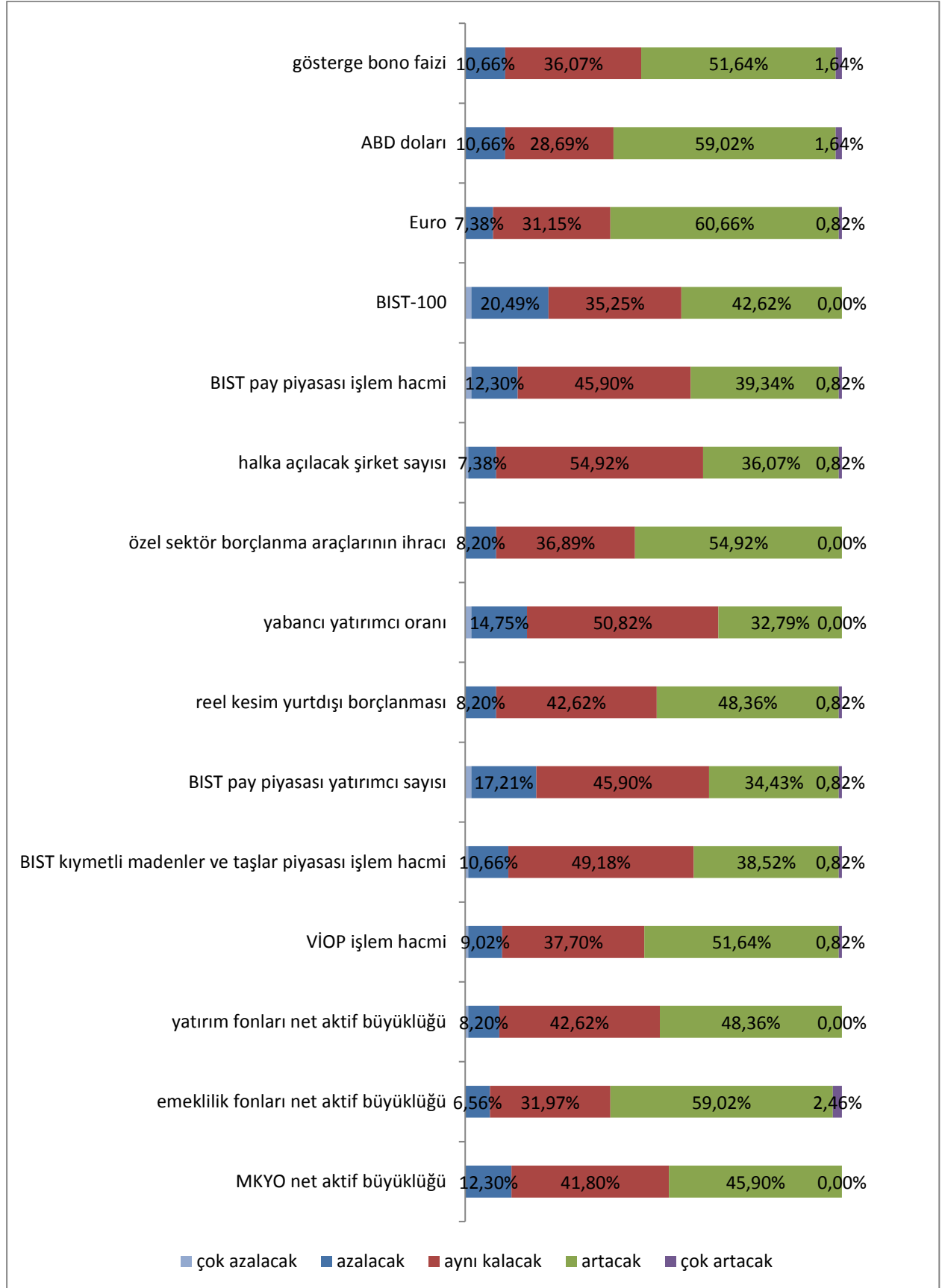


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

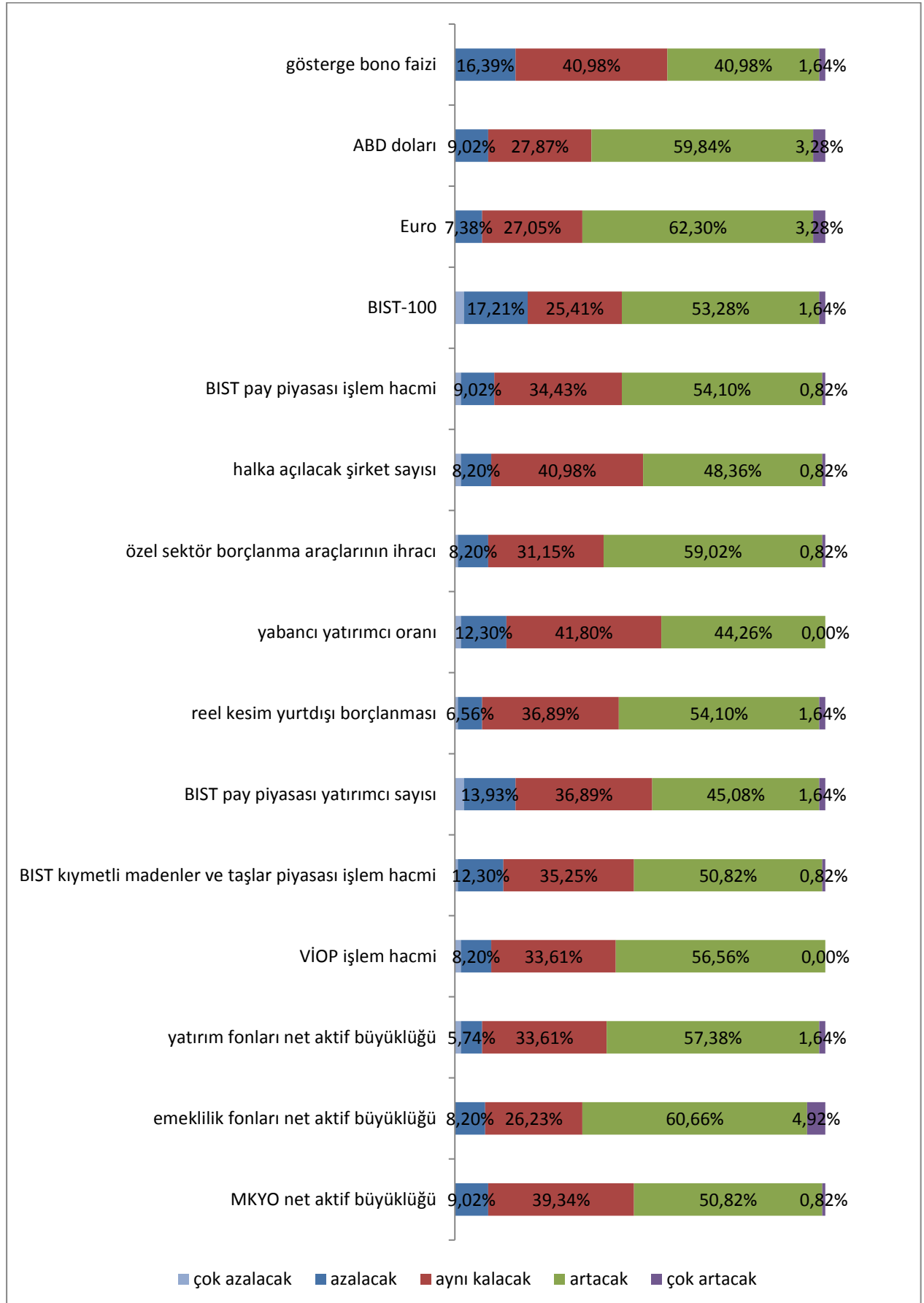
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	9	7,38
aynı kalacak	85	69,67
artacak	27	22,13
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	13	10,66
aynı kalacak	44	36,07
artacak	63	51,64
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	20	16,39
aynı kalacak	50	40,98
artacak	50	40,98
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve bir yıl için artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %53 ve %43 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	16	13,11
aynı kalacak	79	64,75
artacak	26	21,31
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	13	10,66
aynı kalacak	35	28,69
artacak	72	59,02
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	34	27,87
artacak	73	59,84
çok artacak	4	3,28
toplam	122	100

ABD dolarına ilişkin olarak önümüzdeki ay katılımcıların %65'i değişim beklemezken, altı ay ve bir yıl için %61 ve %63'ü artış beklentisine sahiptir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	77	63,11
artacak	33	27,05
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	9	7,38
aynı kalacak	38	31,15
artacak	74	60,66
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	9	7,38
aynı kalacak	33	27,05
artacak	76	62,30
çok artacak	4	3,28
toplam	122	100

Euro'ya ilişkin olarak önümüzdeki ay katılımcıların %63'ü değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve bir yıl için artış beklemekte olanlar çoğunlukta olup katılımcıların oranı sırasıyla %61 ve %66'ya ulaşmıştır.

A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

A.2.1. BIST-100 endeksine yönelik beklentiler

Tablo 10: BIST-100 endeksi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	9	7,38
aynı kalacak	69	56,56
artacak	42	34,43
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 11: BIST-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	25	20,49
aynı kalacak	43	35,25
artacak	52	42,62
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 12: BIST-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	2,46
azalacak	21	17,21
aynı kalacak	31	25,41
artacak	65	53,28
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay BIST-100 endeksine ilişkin olarak önemli bir değişim beklemezken, önümüzdeki altı aylık ve yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %43 ve %55 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: BIST pay piyasası işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	7	5,74
aynı kalacak	78	63,93
artacak	33	27,05
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Tablo 14: BIST pay piyasası işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	15	12,30
aynı kalacak	56	45,90
artacak	48	39,34
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 15: BIST pay piyasası işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	42	34,43
artacak	66	54,10
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

BIST pay piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay, %46'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %55 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	8	6,56
aynı kalacak	85	69,67
artacak	27	22,13
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	9	7,38
aynı kalacak	67	54,92
artacak	44	36,07
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	50	40,98
artacak	59	48,36
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcılar önümüzdeki ay ve önümüzdeki altı ay için artış beklememekte olup, oranları sırasıyla %70 ve %55 olmuştur. Önümüzdeki yıl için ise katılımcıların %49'u artış beklentisindedir.

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	8	6,56
aynı kalacak	82	67,21
artacak	32	26,23
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	45	36,89
artacak	67	54,92
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	38	31,15
artacak	72	59,02
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Özel sektör borçlanma araçlarının ihracına ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için koşullarda iyileşme beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %55 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	8	6,56
aynı kalacak	83	68,03
artacak	30	24,59
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	18	14,75
aynı kalacak	62	50,82
artacak	40	32,79
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	15	12,30
aynı kalacak	51	41,80
artacak	54	44,26
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Katılımcıların %68'i önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak önemli bir değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve bir yıl ise artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %51 ve %44 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler

Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	77	63,11
artacak	33	27,05
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	52	42,62
artacak	59	48,36
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	8	6,56
aynı kalacak	45	36,89
artacak	66	54,10
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanma durumuna ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay değişim beklemezken, önümüzdeki altı ay ve yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %49 ve %56'ya ulaşmıştır.

A.2.7. BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	6	4,92
aynı kalacak	86	70,49
artacak	28	22,95
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 29: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	21	17,21
aynı kalacak	56	45,90
artacak	42	34,43
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 30: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	2,46
azalacak	17	13,93
aynı kalacak	45	36,89
artacak	55	45,08
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

BIST pay piyasası yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay, %46'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, %47'si ise önümüzdeki bir yılda artış beklentisine sahiptir.

A.2.8. BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	82	67,21
artacak	28	22,95
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 32: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	13	10,66
aynı kalacak	60	49,18
artacak	47	38,52
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 33: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	15	12,30
aynı kalacak	43	35,25
artacak	62	50,82
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %67'si önümüzdeki ay, %49'u önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, katılımcıların %52'si ise önümüzdeki bir yıl artış beklemektedir.

A.2.9. VİOP işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VİOP işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	9	7,38
aynı kalacak	77	63,11
artacak	35	28,69
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 35: VİOP işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	46	37,70
artacak	63	51,64
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

Tablo 36: VİOP işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	41	33,61
artacak	69	56,56
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

ViOP işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların önümüzdeki ay %63'ü değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %52 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	5	4,10
aynı kalacak	86	70,49
artacak	30	24,59
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0,82
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	52	42,62
artacak	59	48,36
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	1,64
azalacak	7	5,74
aynı kalacak	41	33,61
artacak	70	57,38
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %70'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı önümüzdeki altı ay için %48 ve yıllık dönem için %59 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	3	2,46
aynı kalacak	70	57,38
artacak	47	38,52
çok artacak	2	1,64
toplam	122	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	8	6,56
aynı kalacak	39	31,97
artacak	72	59,02
çok artacak	3	2,46
toplam	122	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	10	8,20
aynı kalacak	32	26,23
artacak	74	60,66
çok artacak	6	4,92
toplam	122	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin katılımcıların %57'si önümüzdeki ay değişim beklemezken, %61'i önümüzdeki altı ay ve %66'sı önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

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	9	7,38
aynı kalacak	84	68,85
artacak	29	23,77
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	15	12,30
aynı kalacak	51	41,80
artacak	56	45,90
çok artacak	0	0,00
toplam	122	100

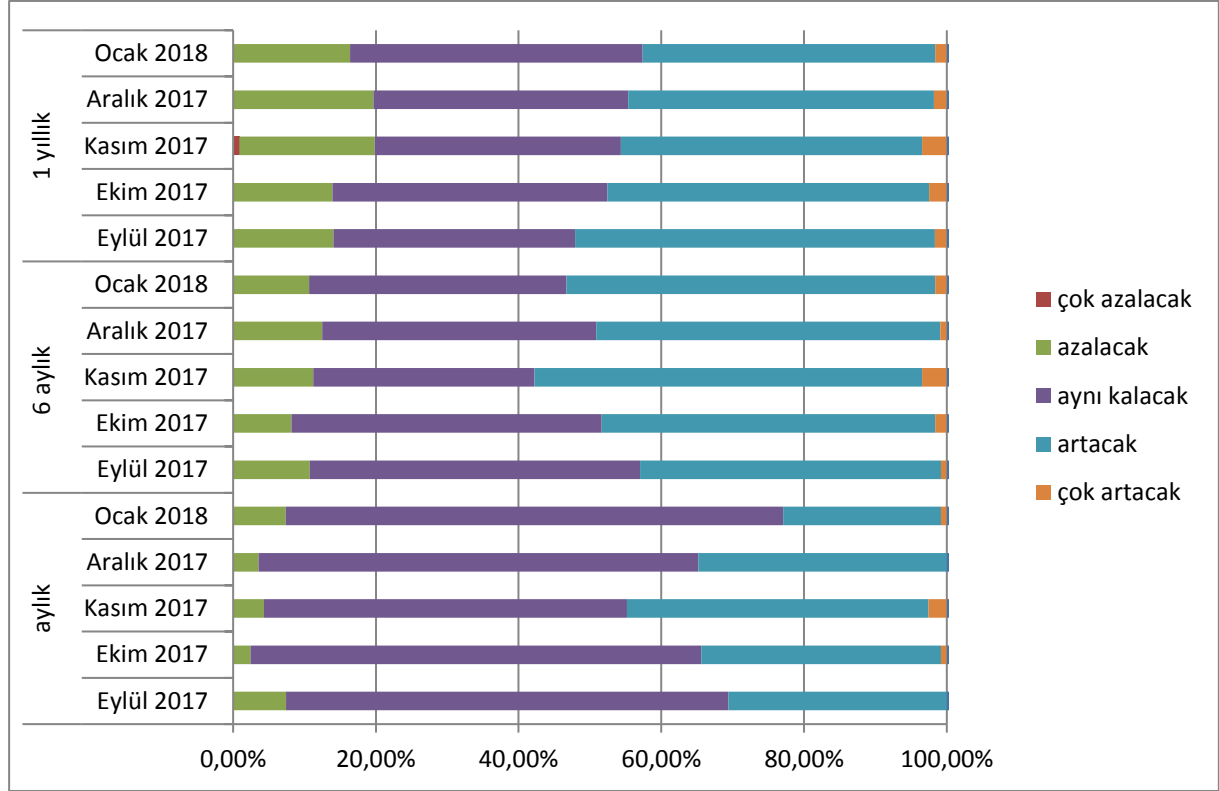
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	11	9,02
aynı kalacak	48	39,34
artacak	62	50,82
çok artacak	1	0,82
toplam	122	100

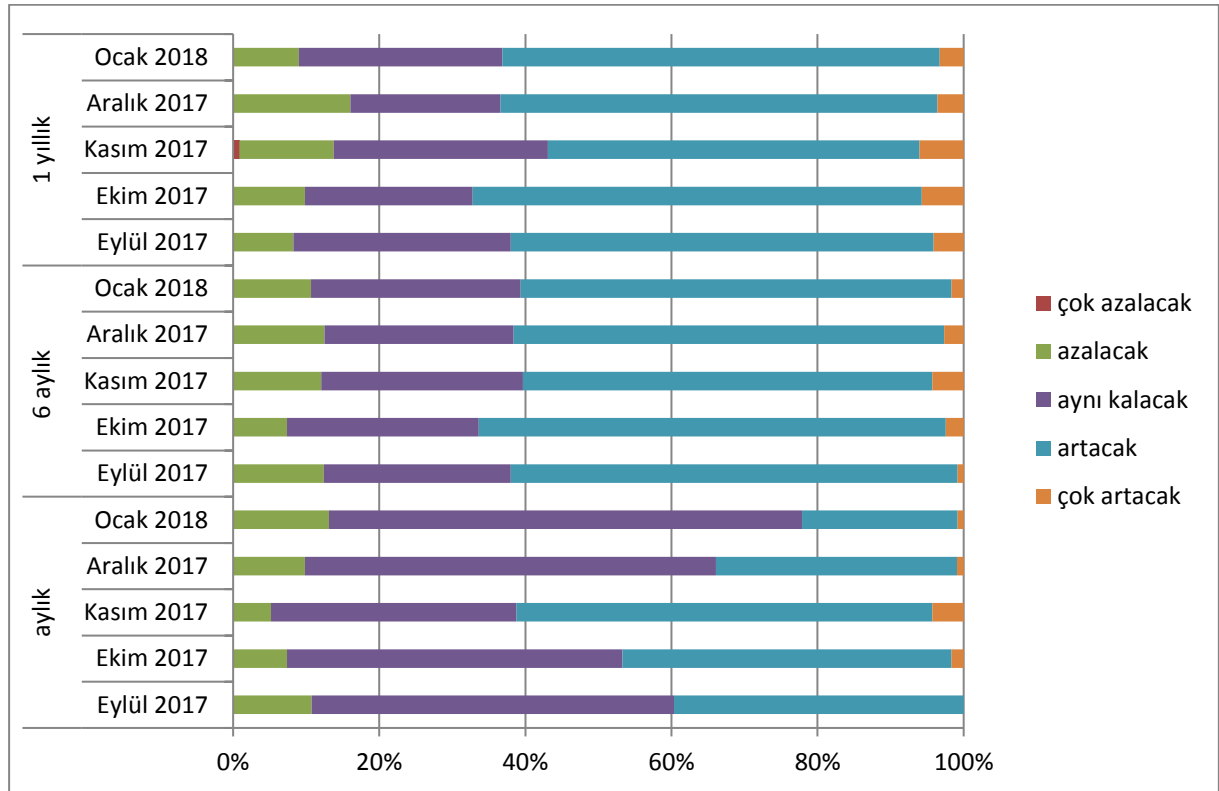
Katılımcıların %69'u önümüzdeki ay MKYO net aktif değerine ilişkin olarak değişim beklemezken, önümüzdeki altı ayda ve bir yılda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %52 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

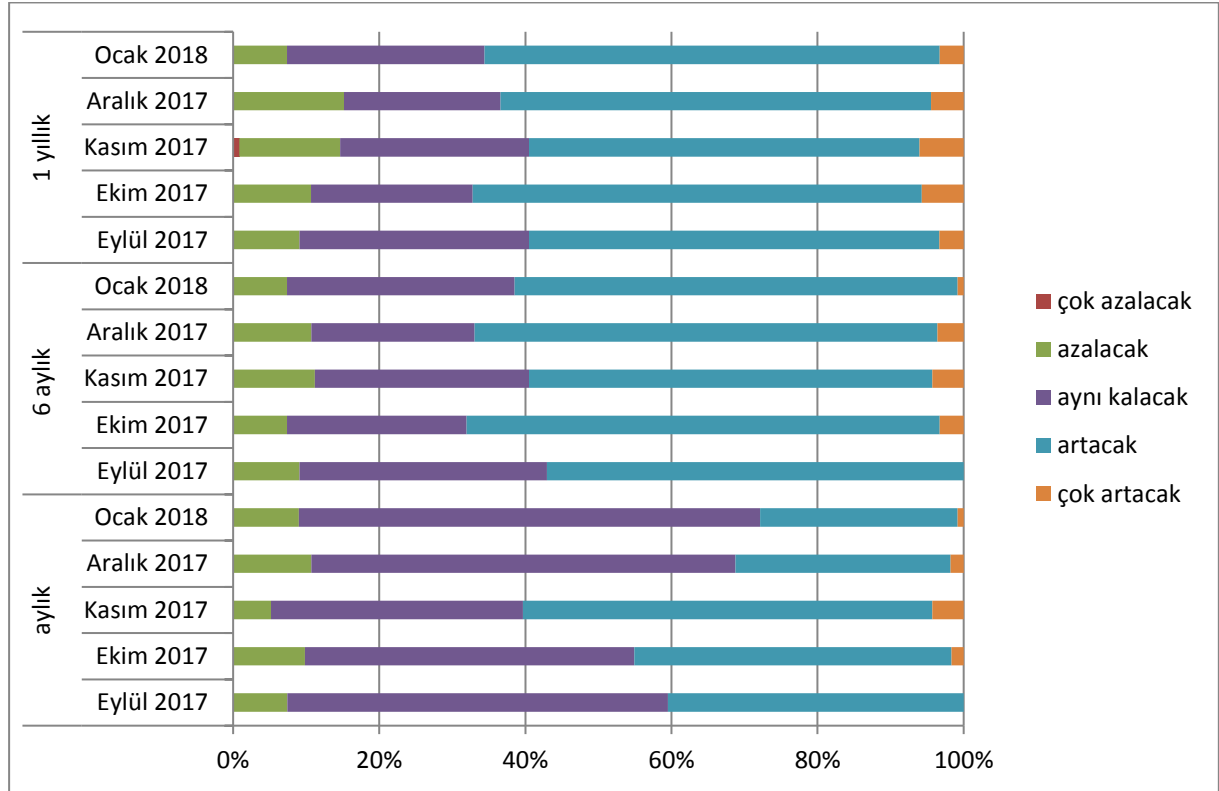
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



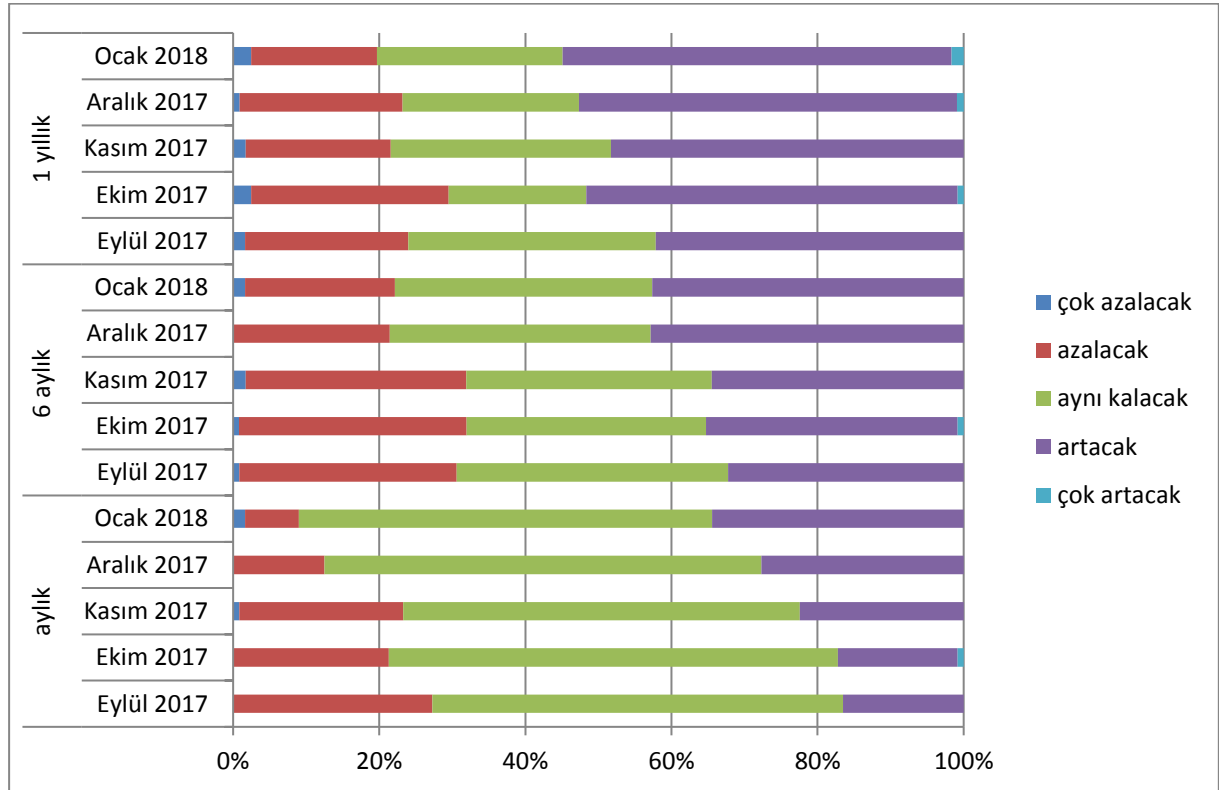
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



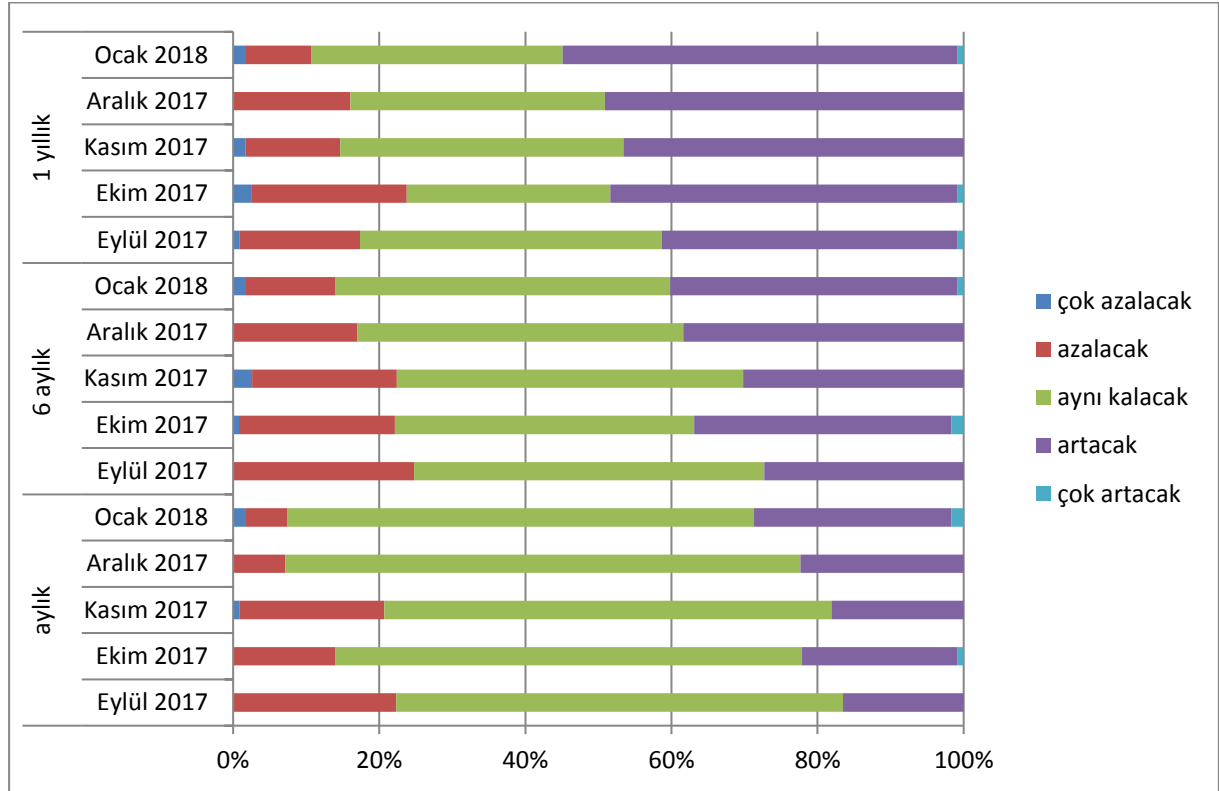
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



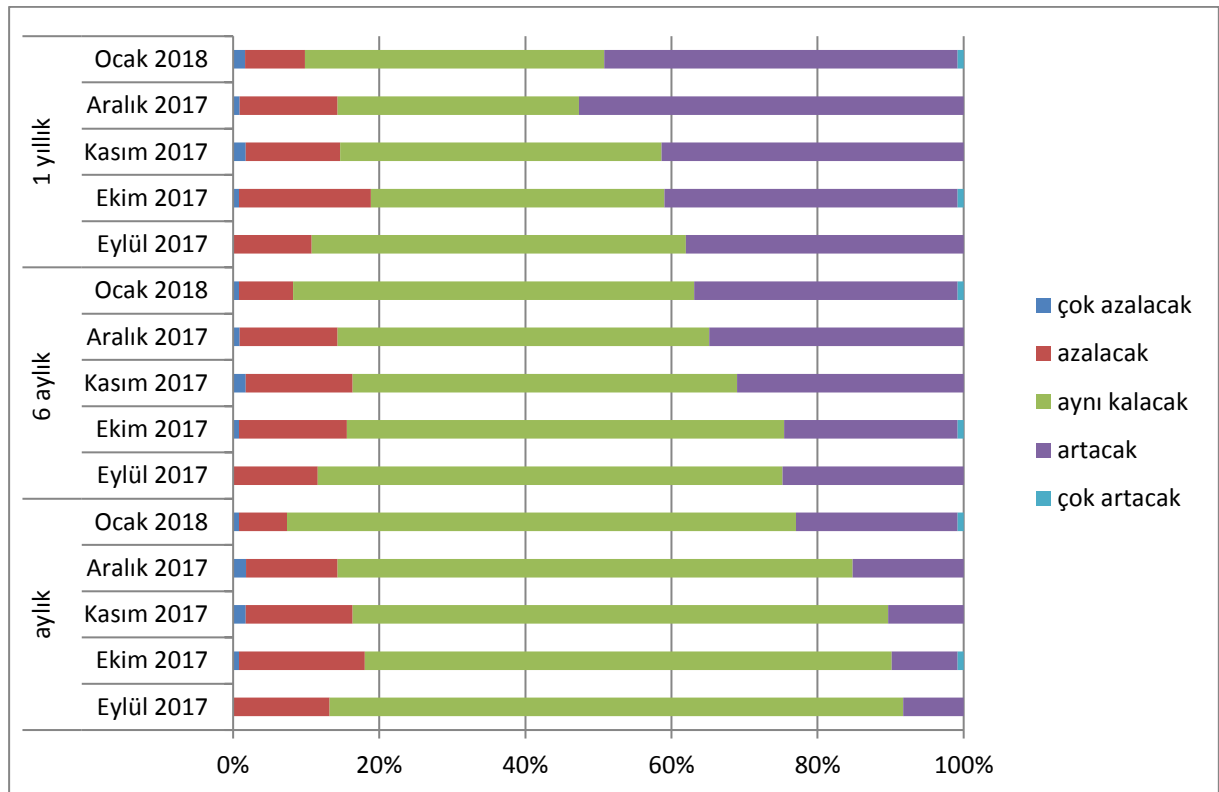
Grafik 8: BIST-100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



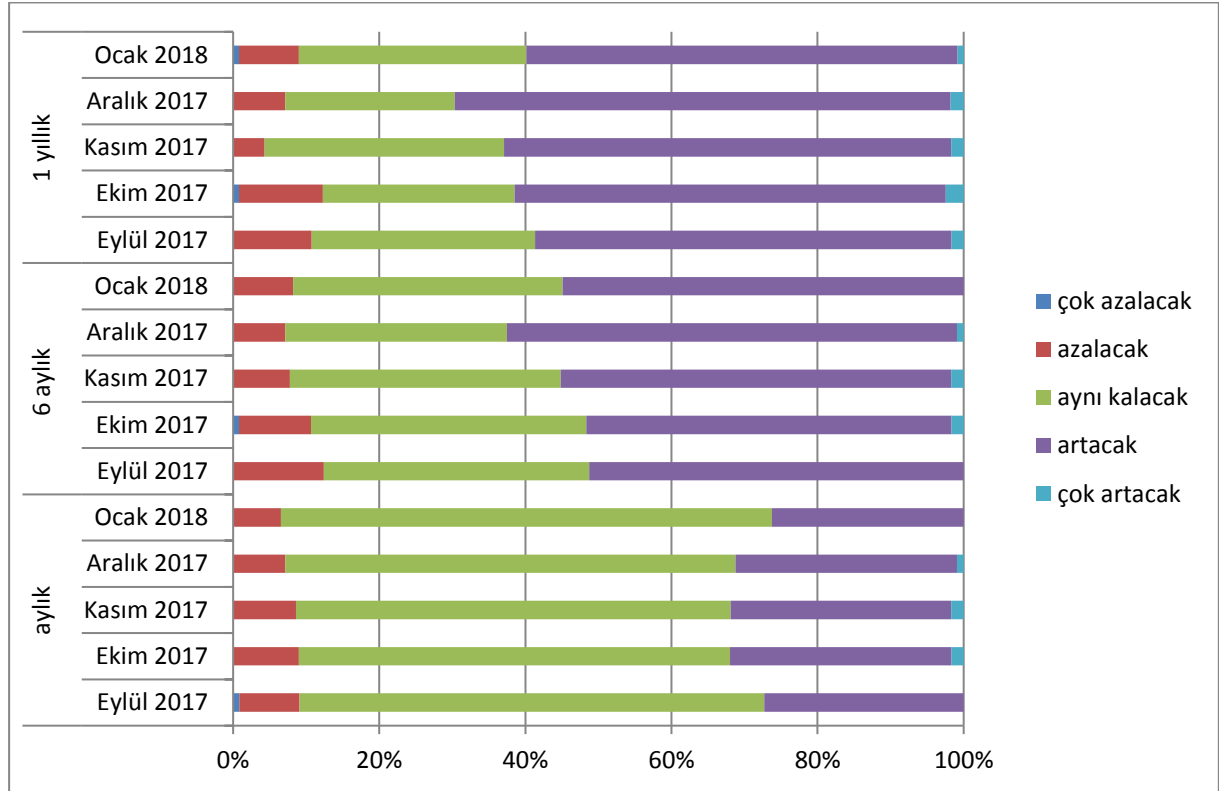
Grafik 9: BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



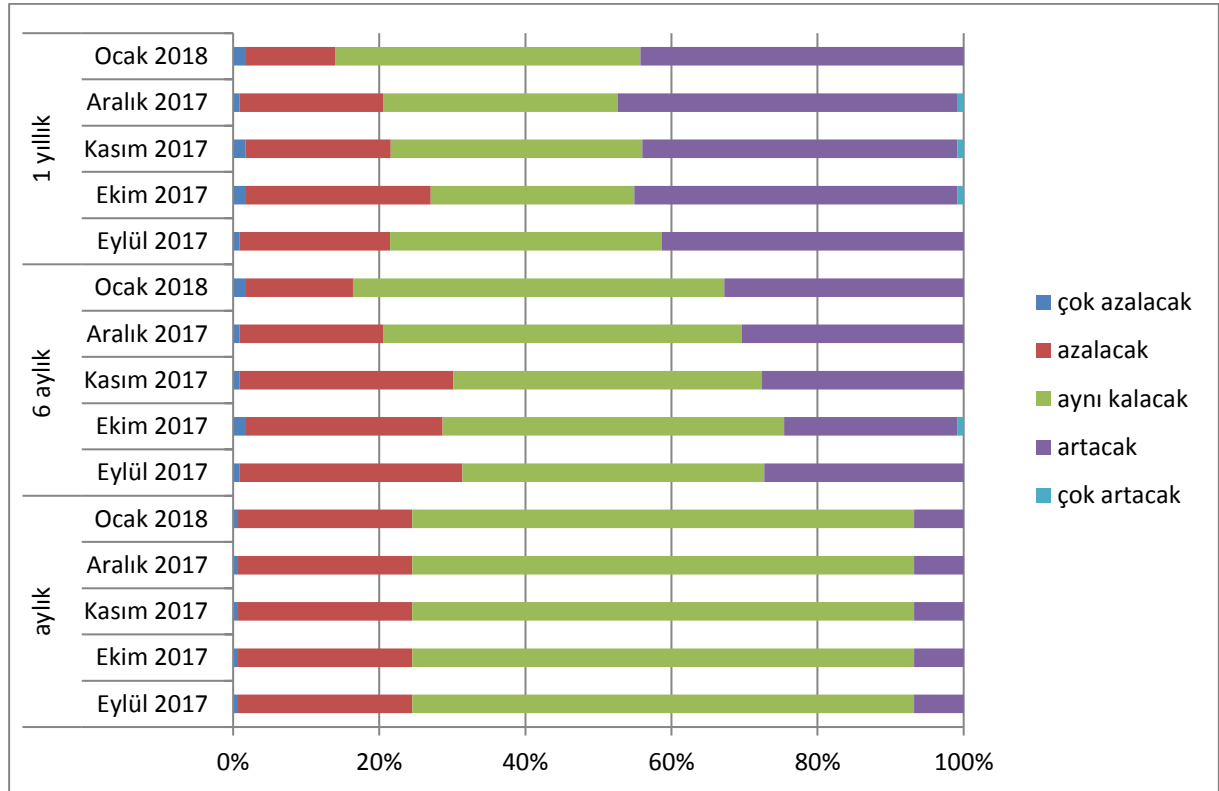
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



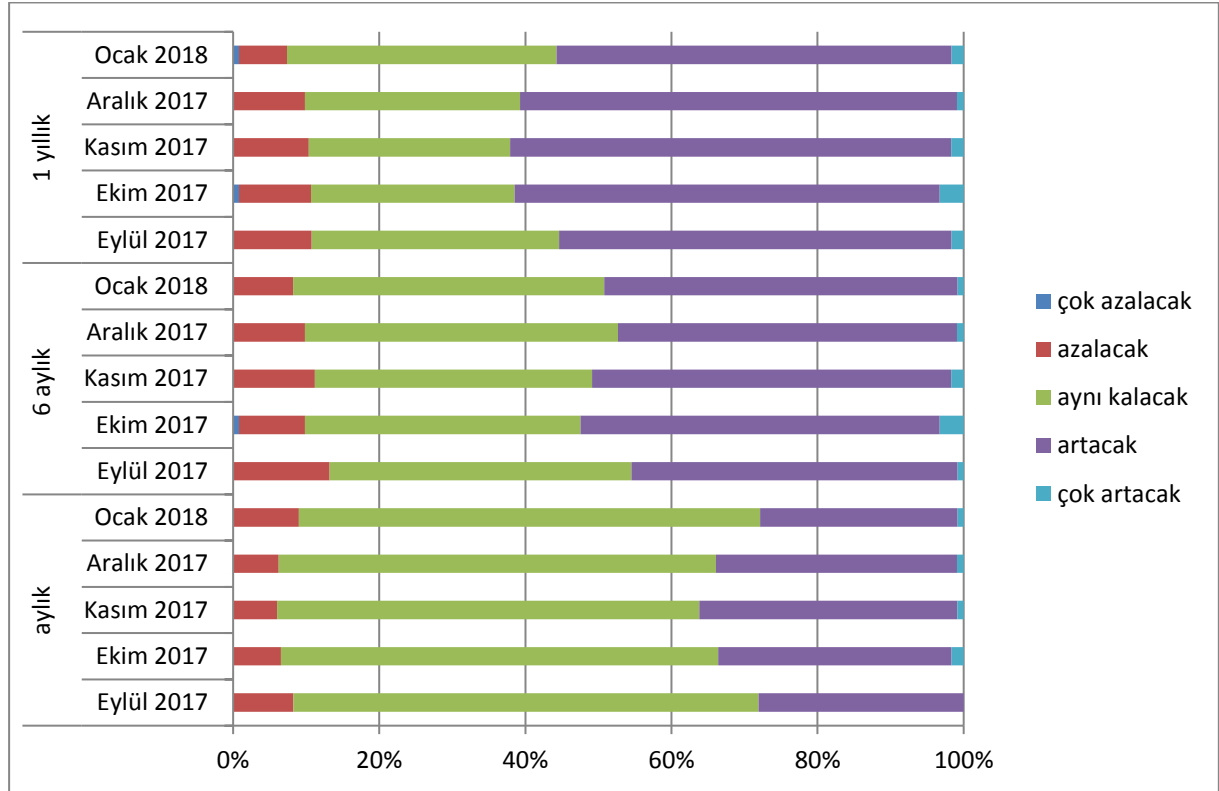
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



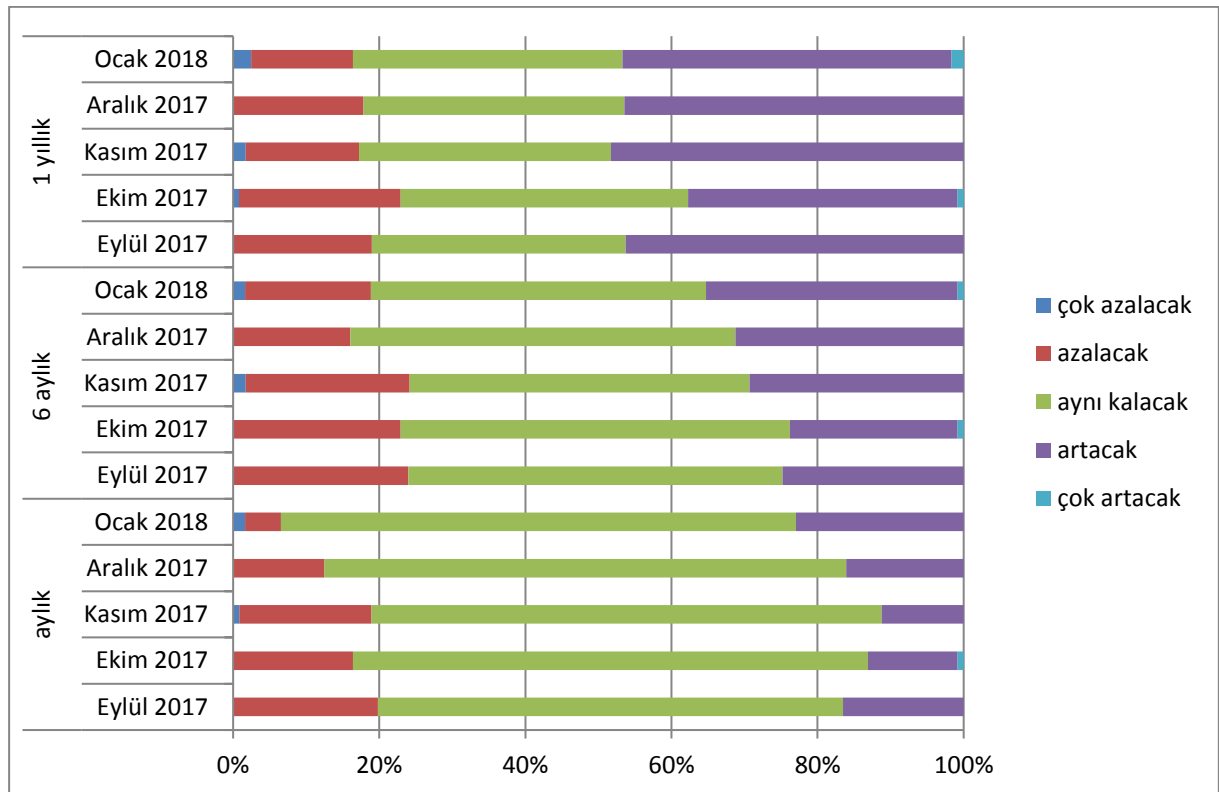
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



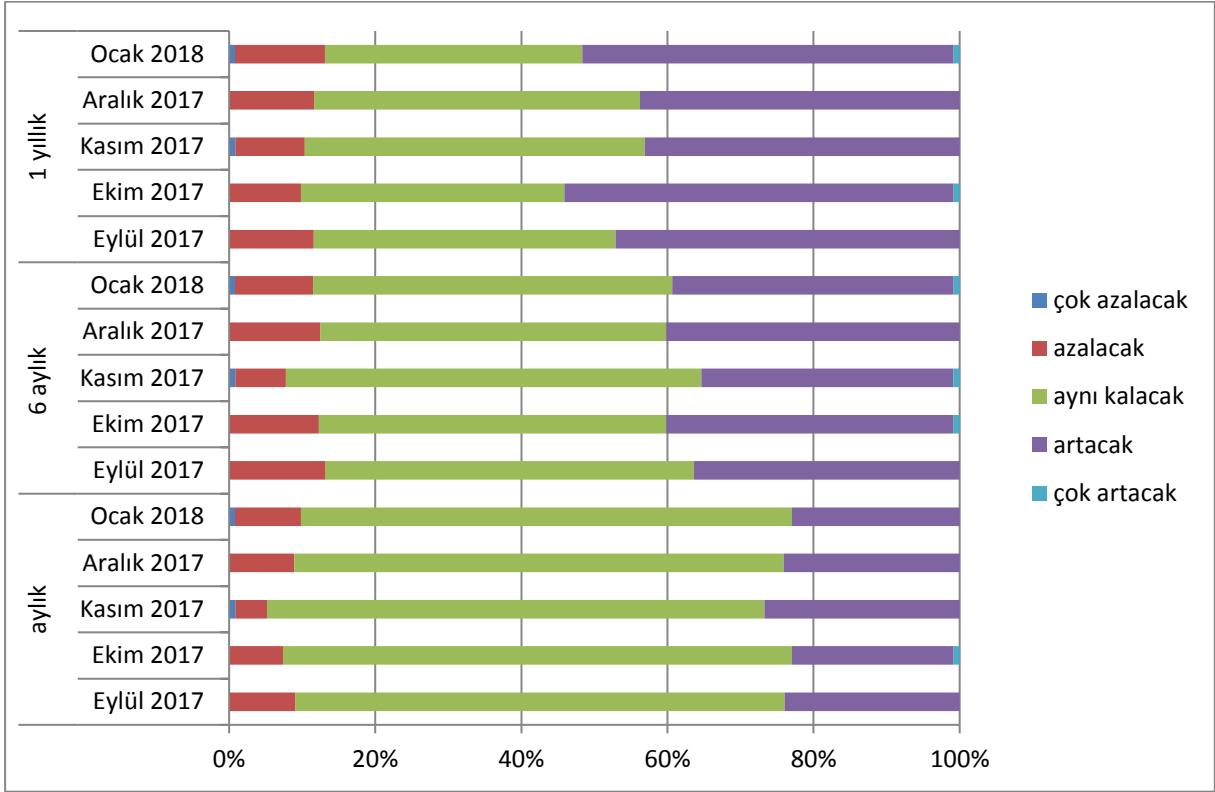
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



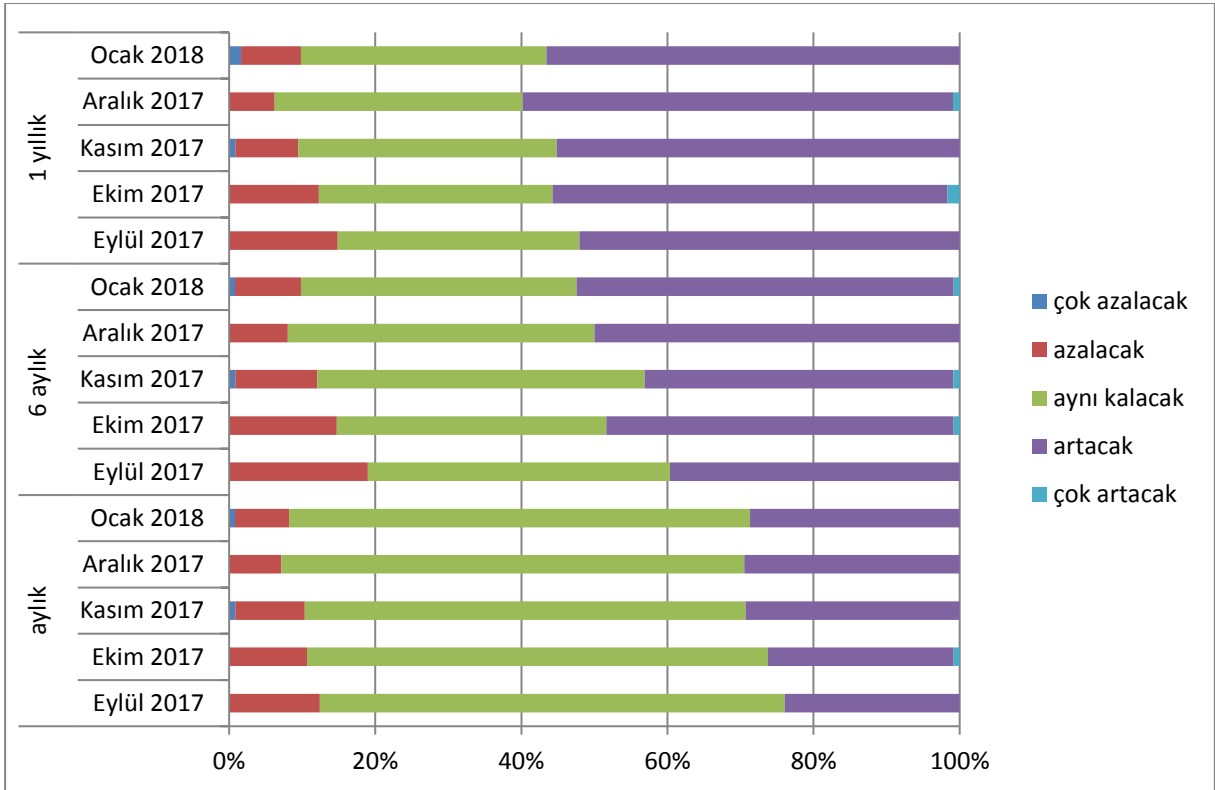
Grafik 14: BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



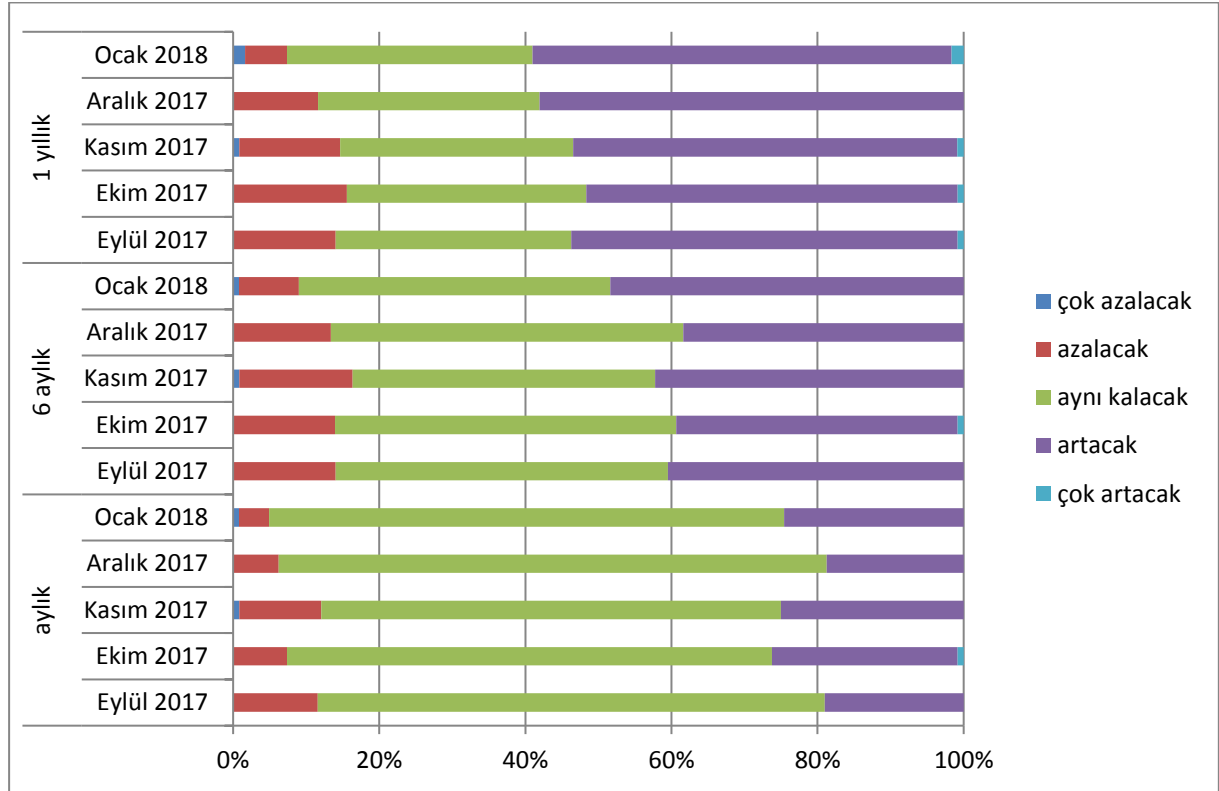
Grafik 15: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



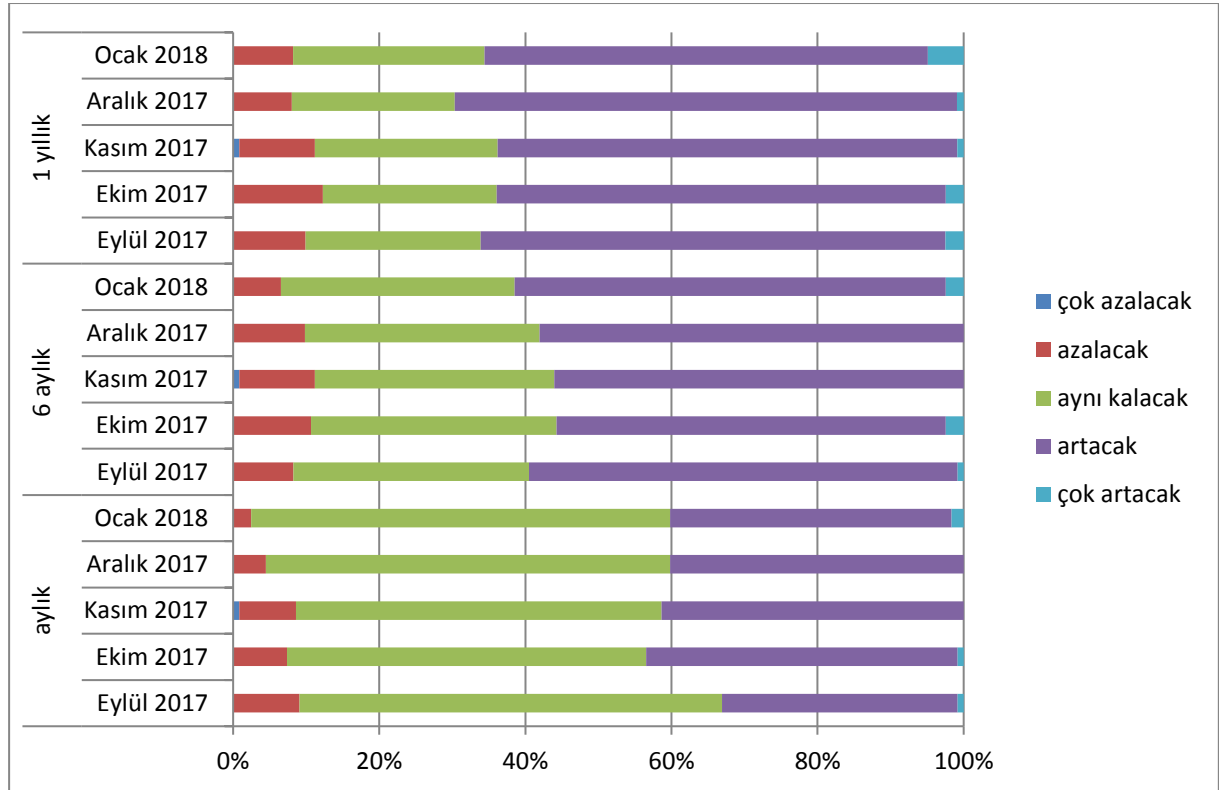
Grafik 16: VIOP işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



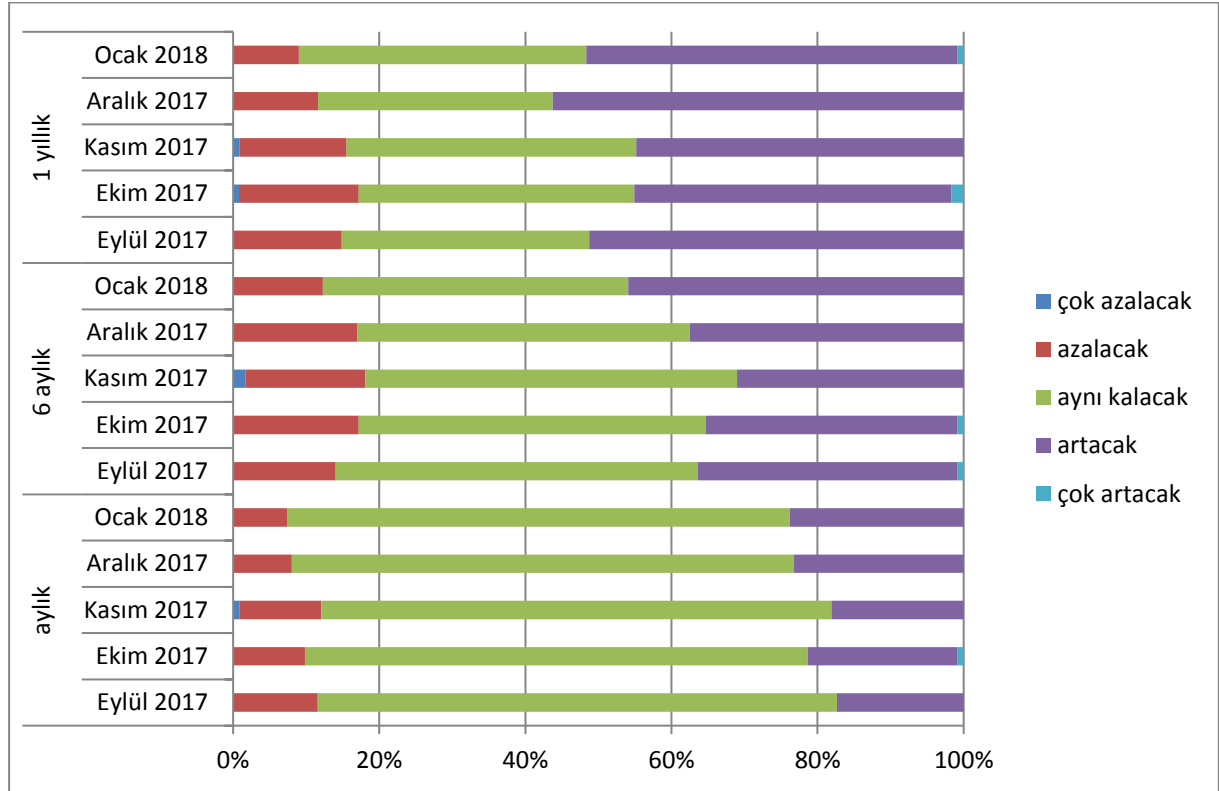
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

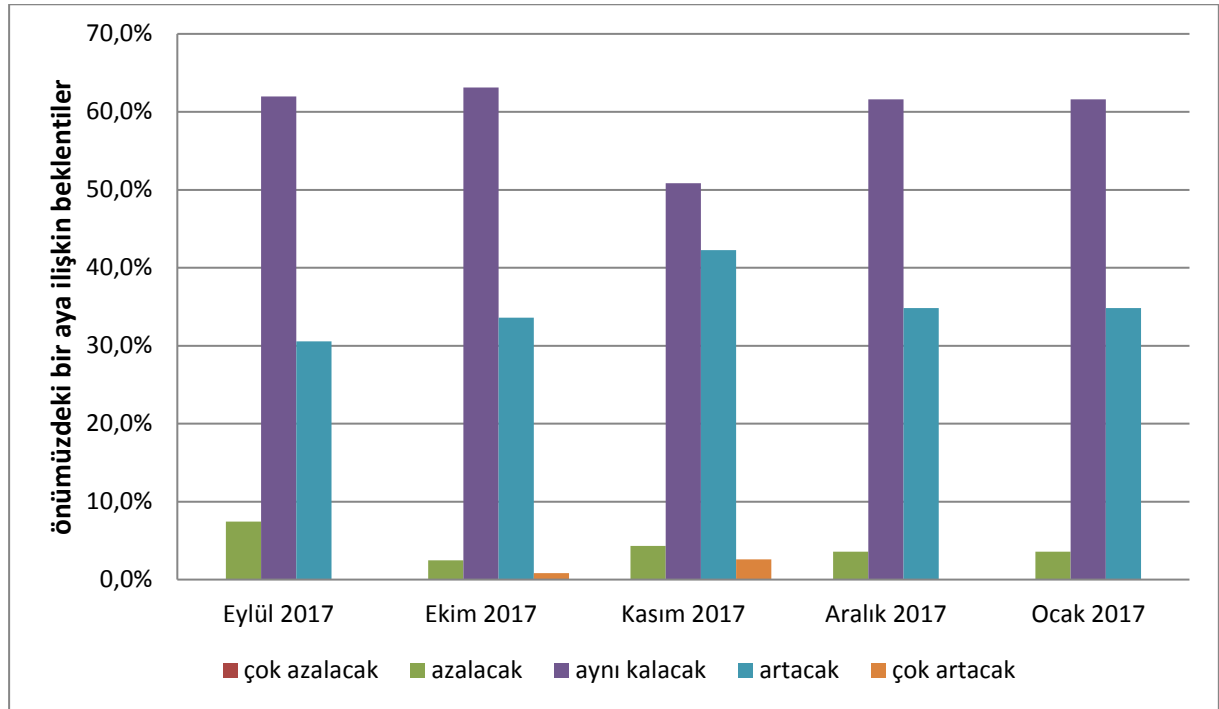


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



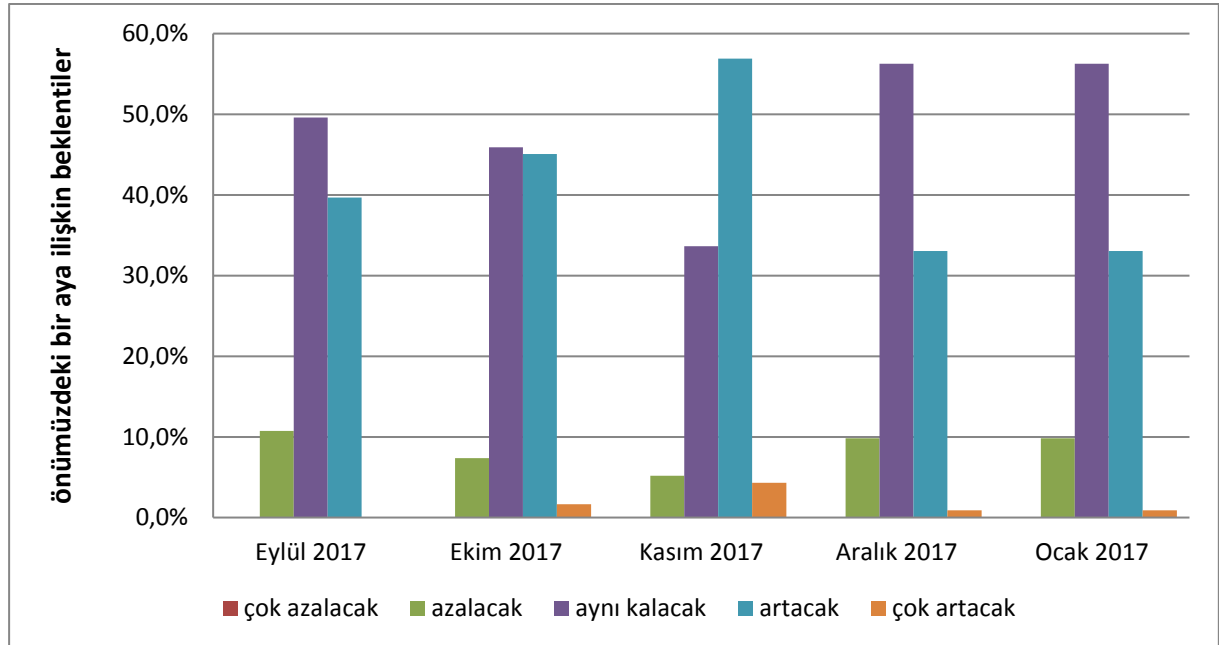
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



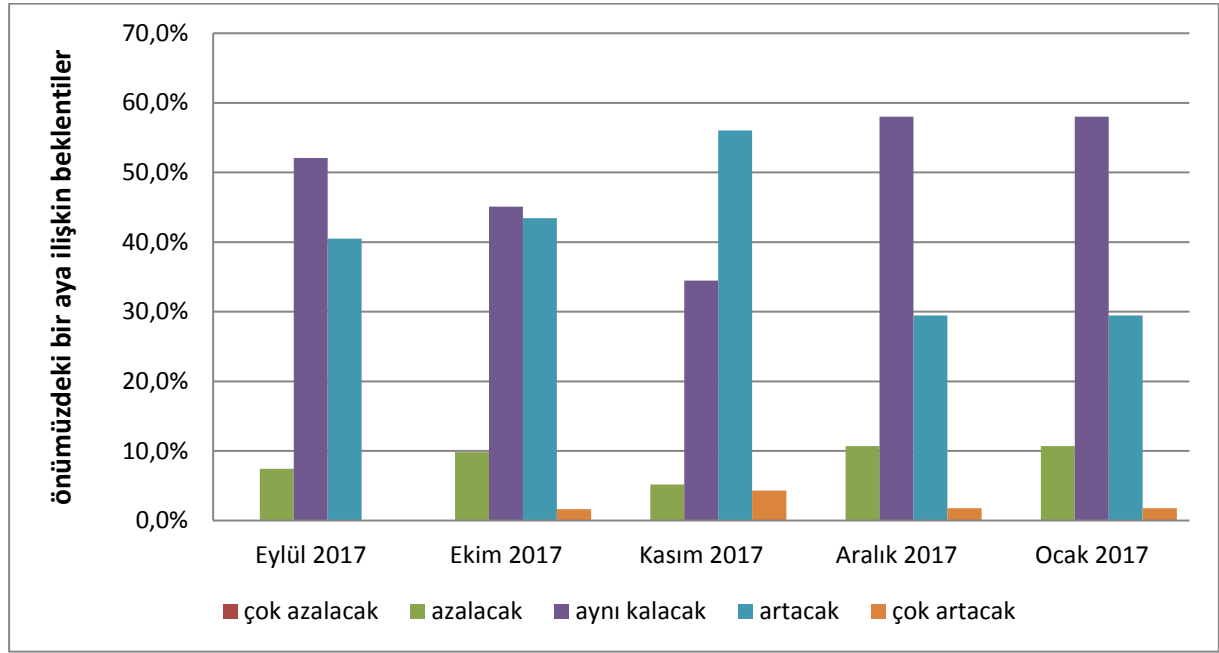
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Faiz oranı	12,06%	12,91%	13,93%	13,40%	13,31%

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



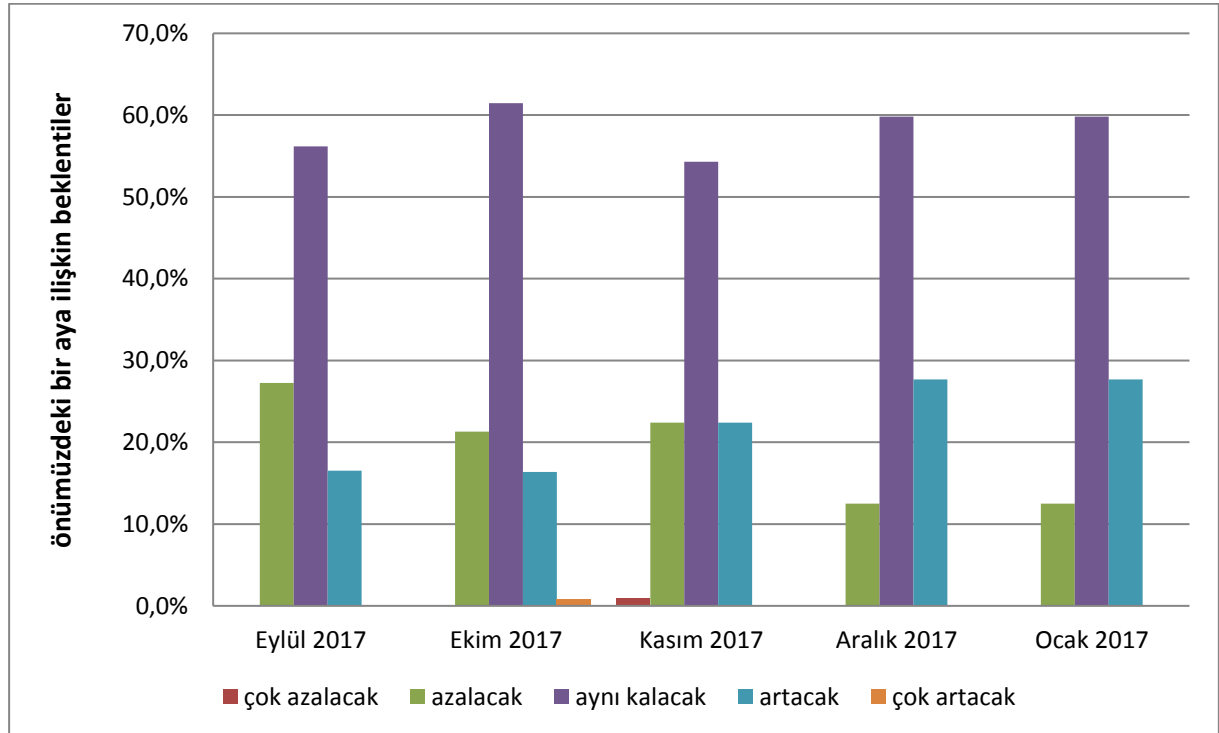
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
ABD doları/TL	3,5585	3,7822	3,7768	3,7787	3,7608

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



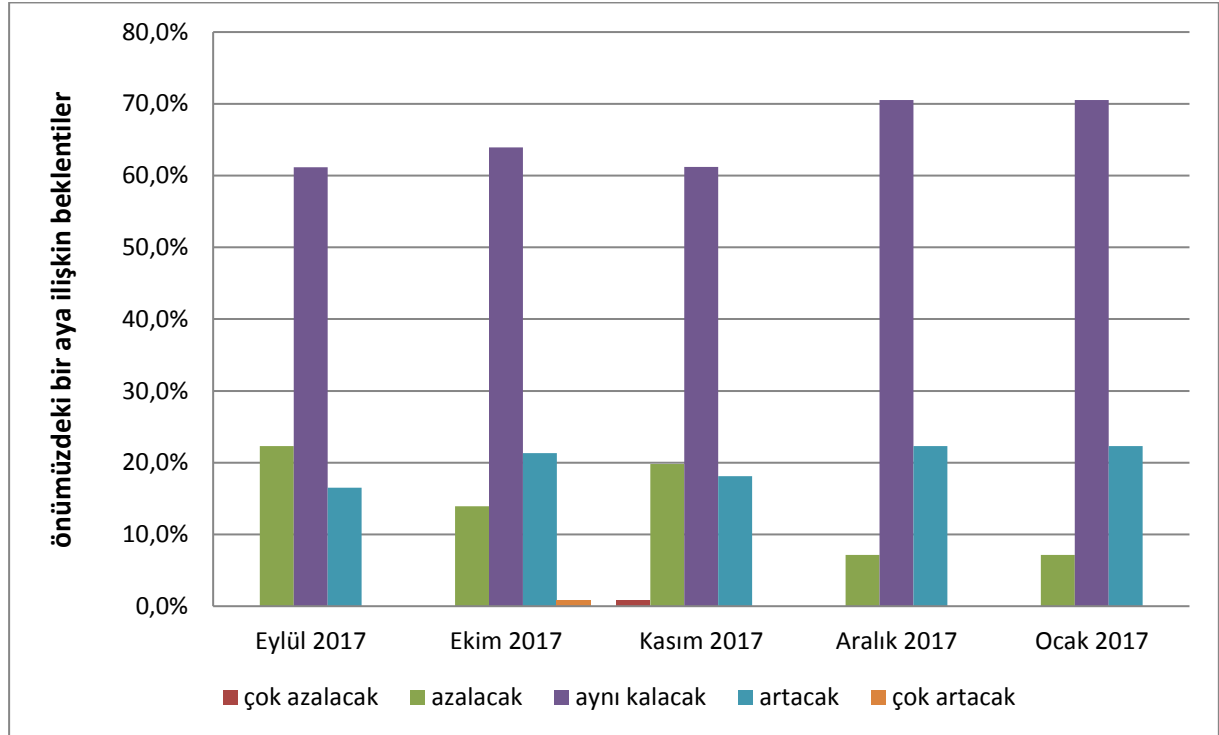
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Euro/TL	4,2000	4,4021	4,3927	4,5237	4,6812

Grafik 23: BIST-100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



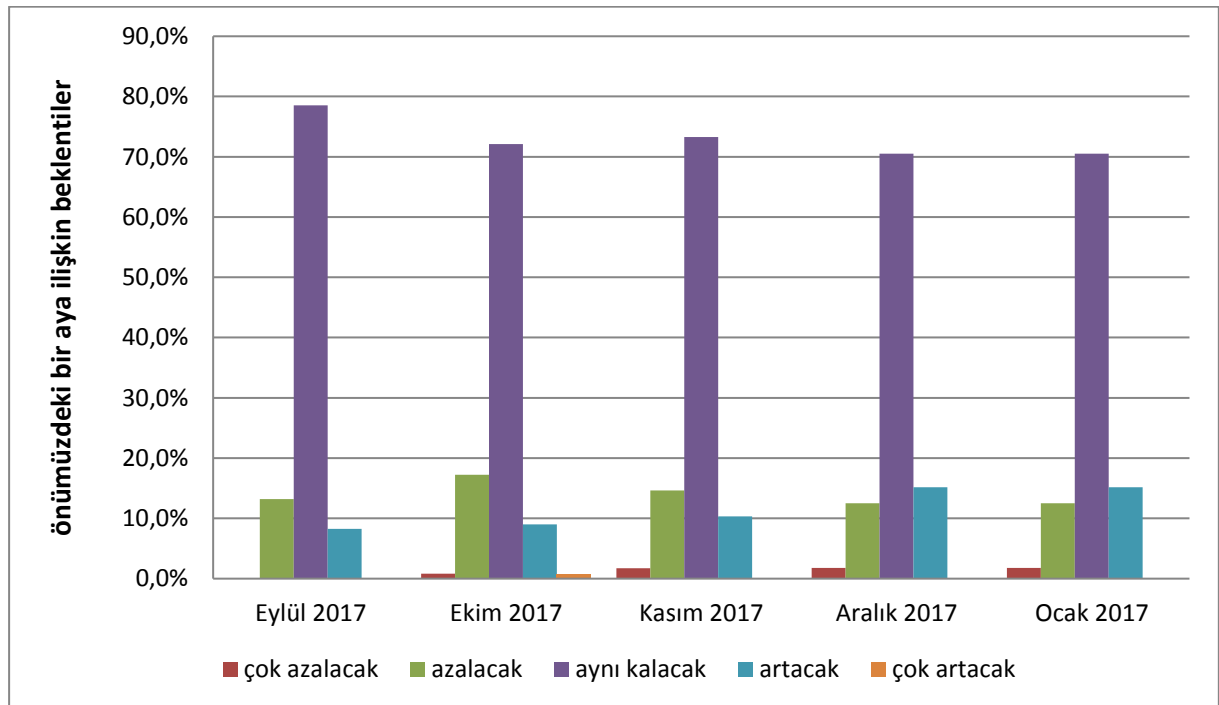
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
BIST 100 endeksi	102.908	110.143	103.984	115.333	119.529

Grafik 24: BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



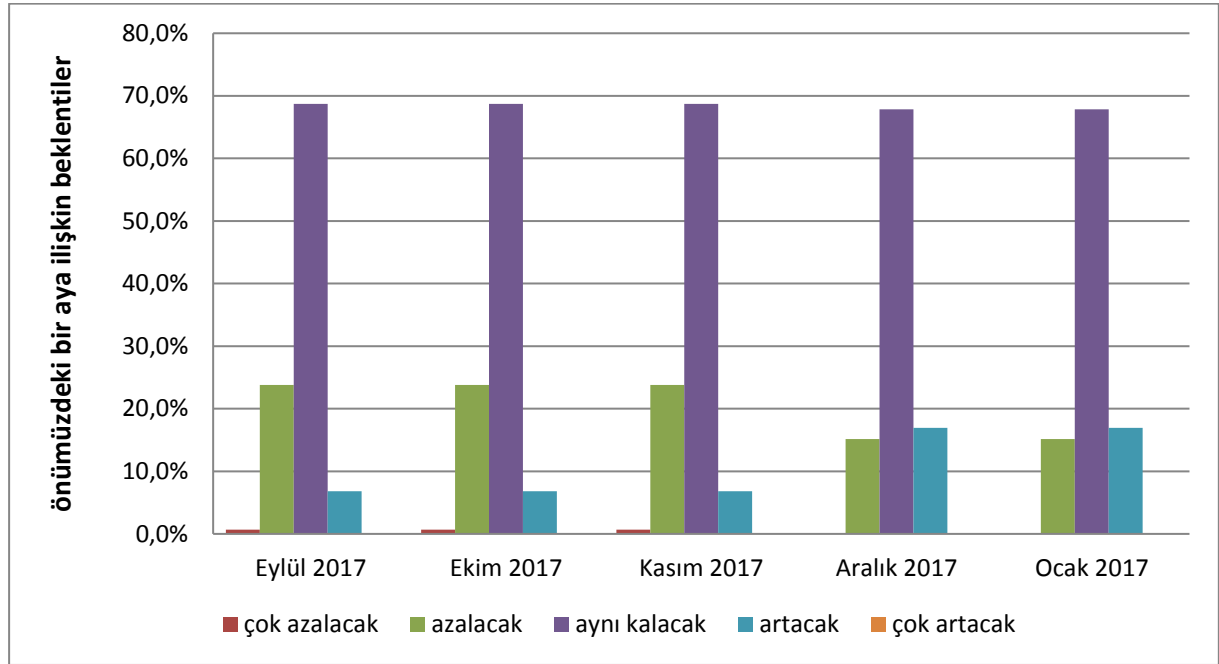
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
BIST pay piyasası işlem hacmi (milyon TL)	117.404	140.463	176.894	137.190	189.924

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



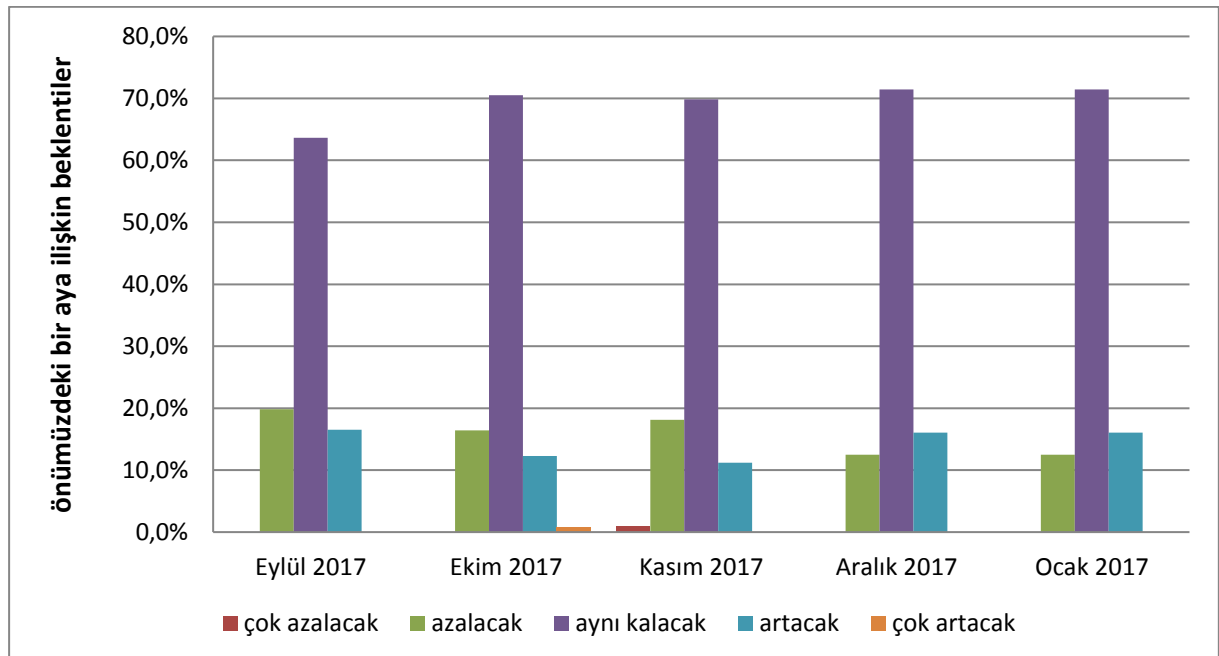
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Halka açılan şirket sayısı	-	-	-	-	2

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



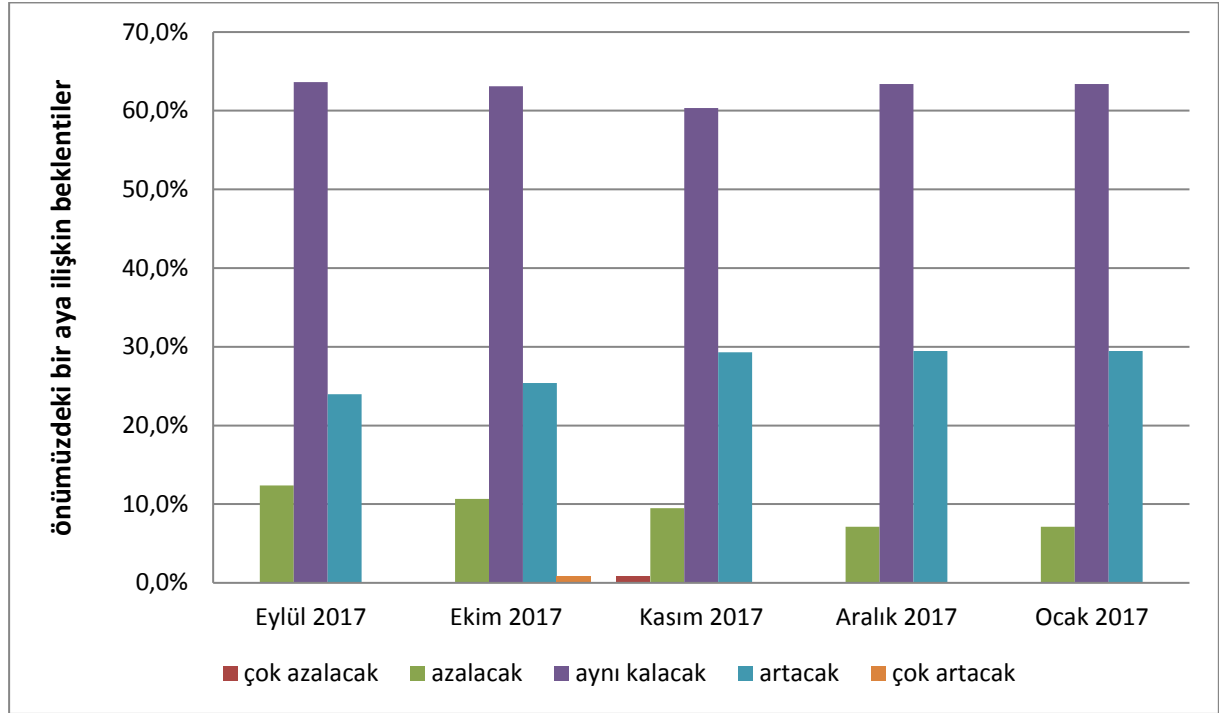
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Yabancı yatırımcı oranı	65,42%	65,20%	65,39%	65,64%	65,80%

Grafik 27: BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



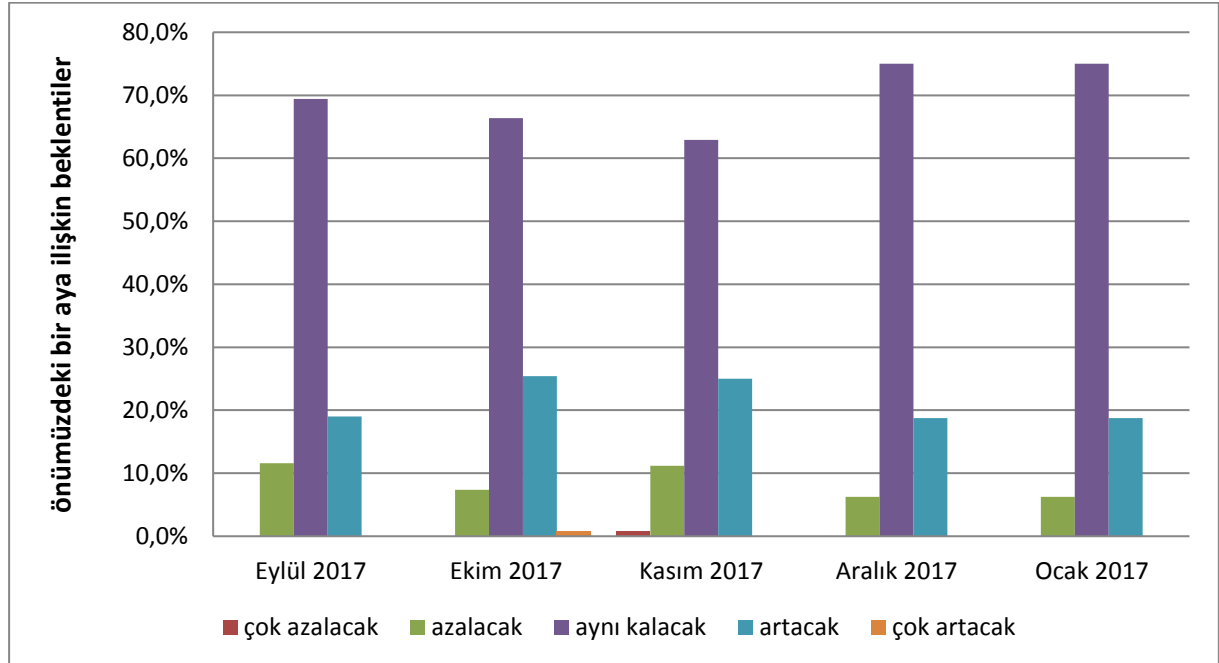
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
BIST pay piyasası yatırımcı sayısı	1.053.228	1.063.352	1.091.881	1.097.111	1.097.932

Grafik 28: ViOP işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



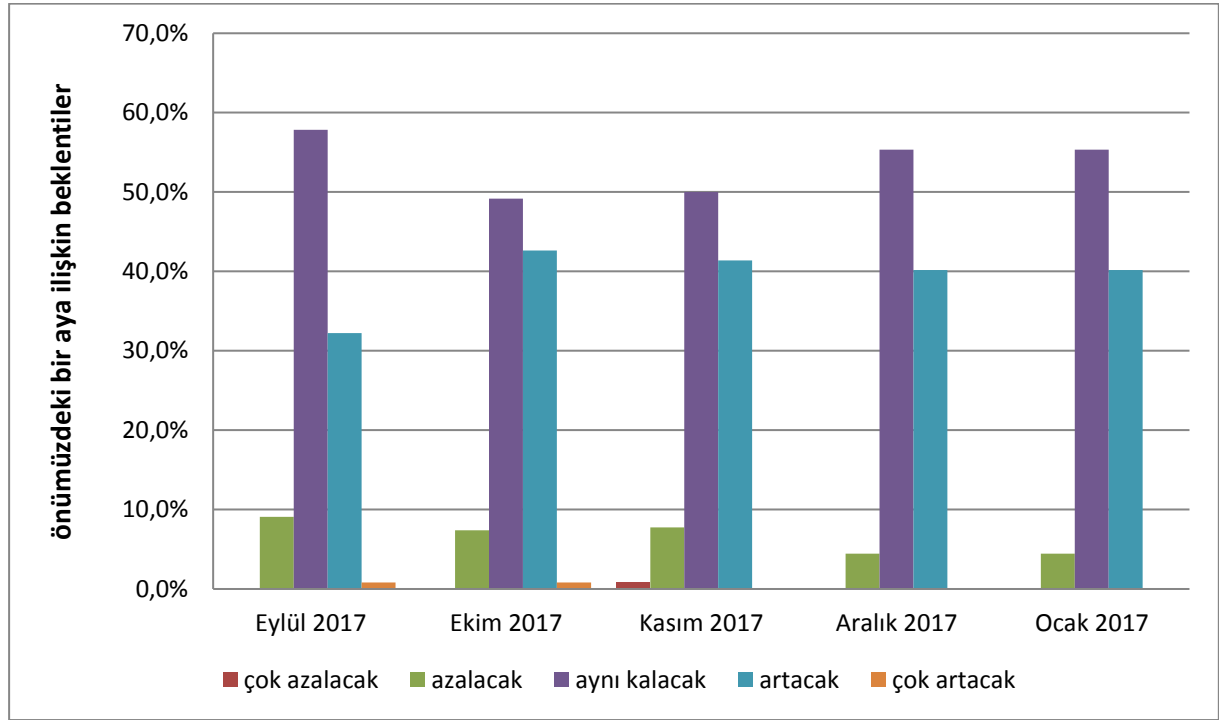
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
ViOP işlem hacmi (milyon TL)	119.177	119.724	121.492	153.908	124.990

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



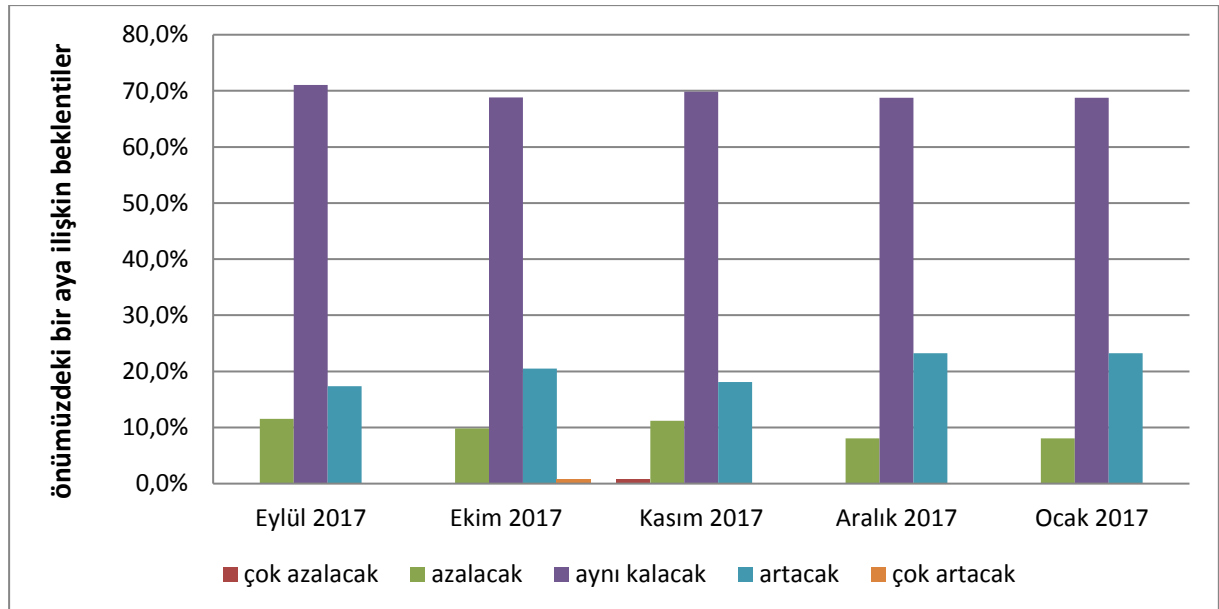
Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	48.391	54.430	54.338	52.871	55.713

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	73.693	75.714	76.590	79.530	81.346

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleşmeler	Eylül 2017	Ekim 2017	Kasım 2017	Aralık 2017	Ocak 2018
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	455	472	473	477	482

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