



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Mayıs 2018

Araştırma Dairesi

2018/5

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 2018 yılı Mart 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 Mayıs ayındaki cevaplama oranı %11 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 – Mayıs 2018).....	7
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	8
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	9
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

Altmış dört üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan 2018 yılı Mayıs ayı anketine ilişkin soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %59'u önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim beklemezken, %52'si önümüzdeki altı ay ve %42'si önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

Önümüzdeki ay ABD dolarına ilişkin olarak katılımcıların %55'i artış beklemektedir. Aynı oran önümüzdeki altı aylık dönem için %61 ve yıllık dönem için %53 olarak gerçekleşmiştir.

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay, %61'i önümüzdeki altı ay ve %52'si önümüzdeki bir yıl içinde artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

Katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay, %47'si ise önümüzdeki altı ay BIST-100 endeksine ilişkin olarak önemli bir değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

BIST pay piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay, %52'si önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %53 olarak gerçekleşmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay, %56'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıllık dönem için artış beklentisine sahip katılımcıların oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

Özel sektör borçlanma araçlarının ihracına ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için koşullarda iyileşme beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık dönem için %53, yıllık dönem için ise %66 olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %58'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıl yabancı yatırımcı oranı artacak diyen katılımcıların oranı %48 olarak gerçekleşmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanma durumuna ilişkin olarak katılımcıların %58'i önümüzdeki ay, %45'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %55 olarak gerçekleşmiştir.

BIST pay piyasası yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay ve

%56'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken %47'si ise önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %75'i önümüzdeki ay, %61'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış beklentisine sahip katılımcıların oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

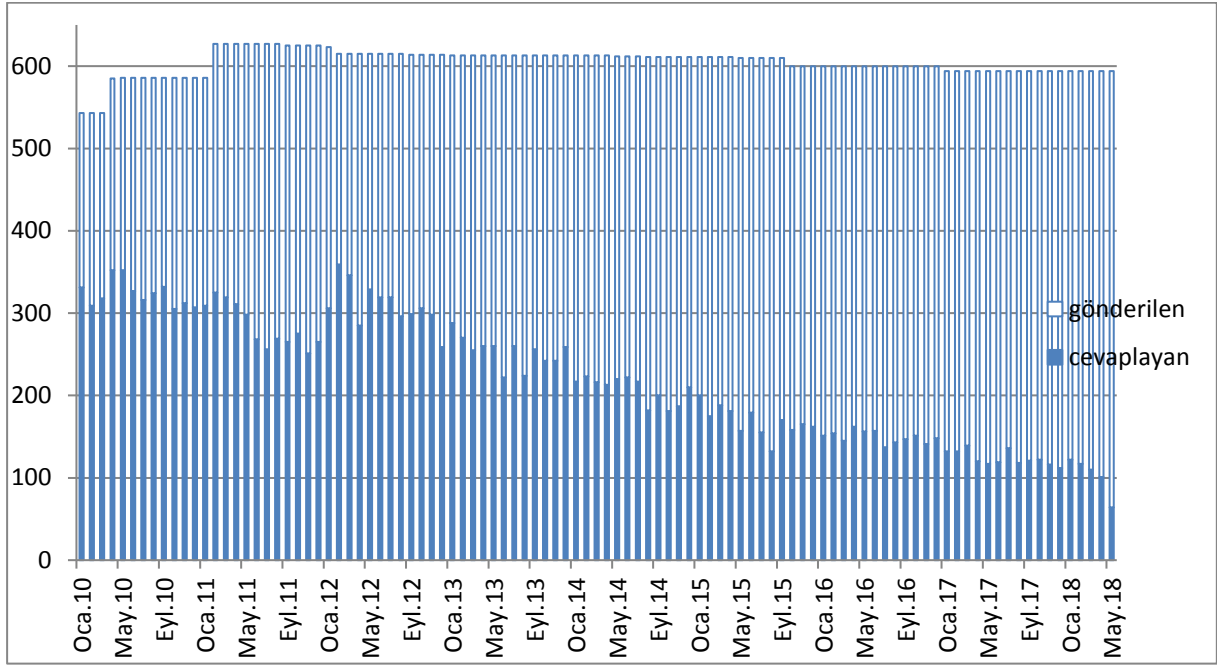
Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ay VIOP işlem hacmine yönelik olarak değişim beklemezken, yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %58 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %50'si önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %53 olarak gerçekleşmiştir.

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin katılımcıların %61'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, %53'ü önümüzdeki altı ay ve %69'u önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

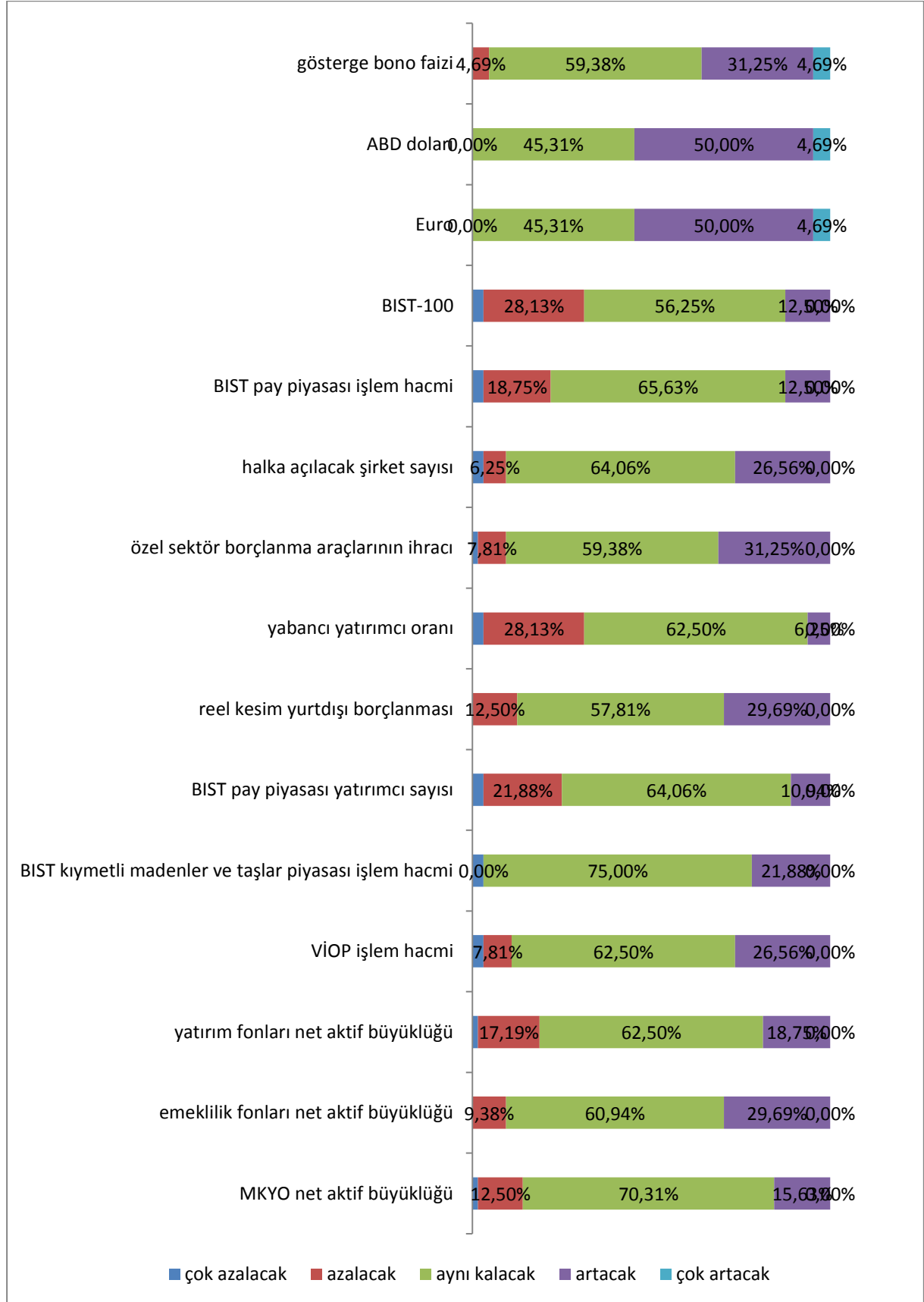
Katılımcıların %70'i önümüzdeki ay, %50'si önümüzdeki altı ay MKYO net aktif değerine ilişkin olarak değişim beklemezken, önümüzdeki bir yılda artış bekleyenlerin oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

Grafik 1. Anket Katılım (Ocak 2010 – Mayıs 2018)

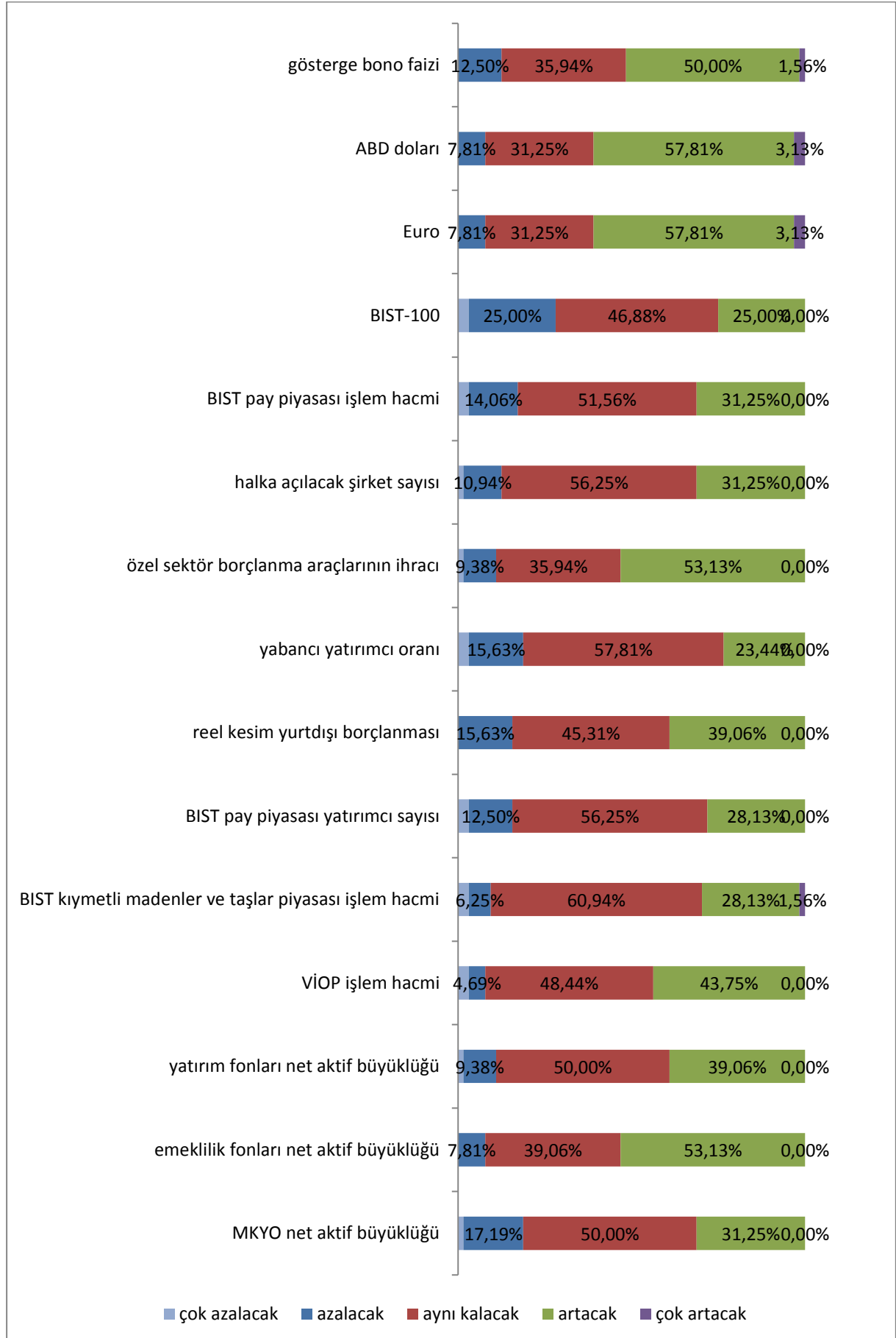


A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

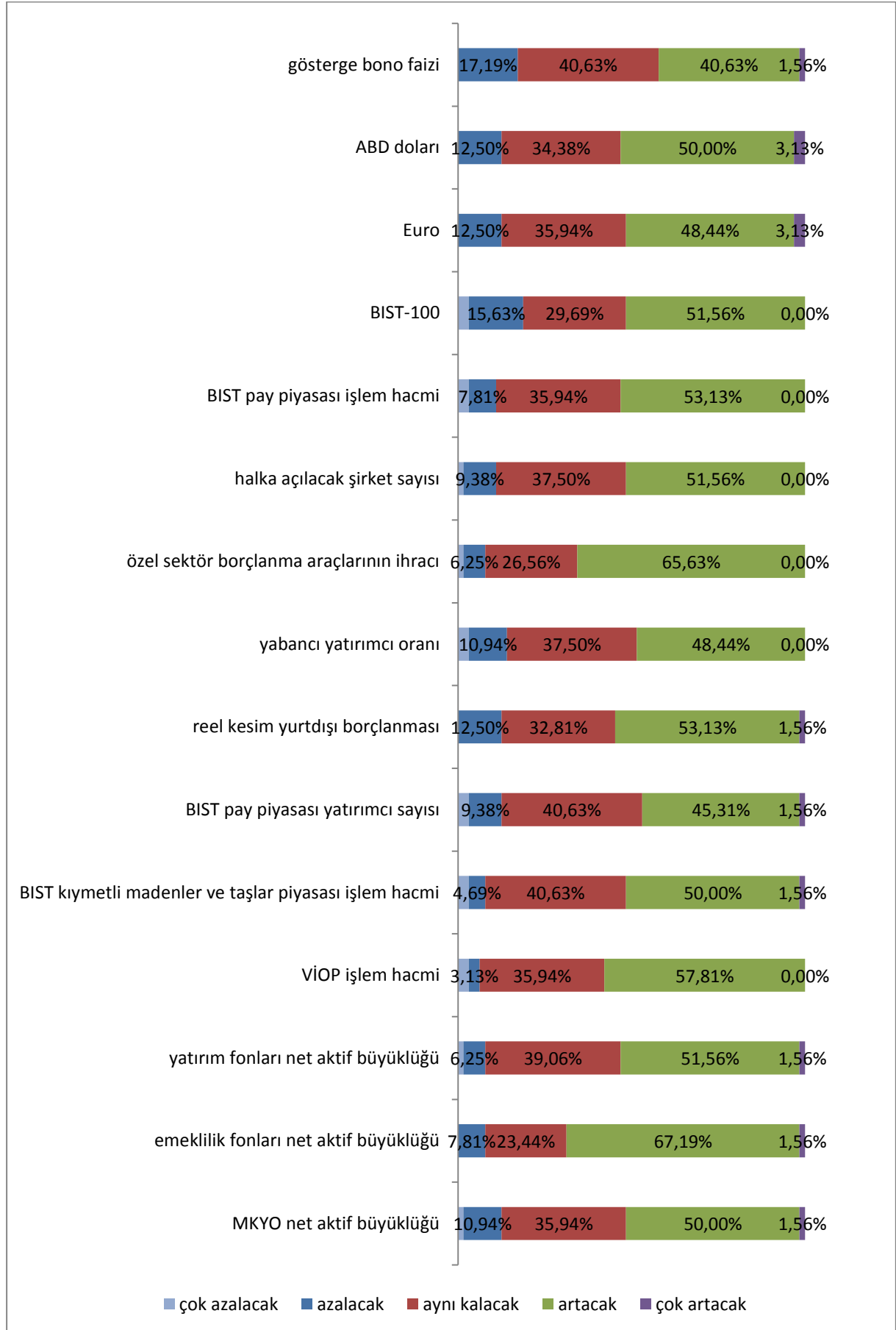
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	3	4,69
aynı kalacak	38	59,38
artacak	20	31,25
çok artacak	3	4,69
toplam	64	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	23	35,94
artacak	32	50,00
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	11	17,19
aynı kalacak	26	40,63
artacak	26	40,63
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay değişim beklemezken, %52'si önümüzdeki altı ay ve %42'si önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	0	0,00
aynı kalacak	29	45,31
artacak	32	50,00
çok artacak	3	4,69
toplam	64	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	20	31,25
artacak	37	57,81
çok artacak	2	3,13
toplam	64	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	22	34,38
artacak	32	50,00
çok artacak	2	3,13
toplam	64	100

Katılımcıların %55'i önümüzdeki ay ABD dolarına ilişkin artış beklemektedir. Aynı oran önümüzdeki altı aylık dönem için %61 ve yıllık dönem için %53 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	0	0,00
aynı kalacak	29	45,31
artacak	32	50,00
çok artacak	3	4,69
toplam	64	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	20	31,25
artacak	37	57,81
çok artacak	2	3,13
toplam	64	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	23	35,94
artacak	31	48,44
çok artacak	2	3,13
toplam	64	100

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay, %61'i önümüzdeki altı ay ve %52'si önümüzdeki bir yıl içinde artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

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	3,13
azalacak	18	28,13
aynı kalacak	36	56,25
artacak	8	12,50
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 11: BIST-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	16	25,00
aynı kalacak	30	46,88
artacak	16	25,00
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 12: BIST-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	10	15,63
aynı kalacak	19	29,69
artacak	33	51,56
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Katılımcıların %56'sı önümüzdeki ay, %47'si ise önümüzdeki altı ay BIST-100 endeksine ilişkin olarak önemli bir değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %52 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	3,13
azalacak	12	18,75
aynı kalacak	42	65,63
artacak	8	12,50
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 14: BIST pay piyasası işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	9	14,06
aynı kalacak	33	51,56
artacak	20	31,25
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 15: BIST pay piyasası işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	23	35,94
artacak	34	53,13
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

BIST pay piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay, %52'si önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %53 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	4	6,25
aynı kalacak	41	64,06
artacak	17	26,56
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	7	10,94
aynı kalacak	36	56,25
artacak	20	31,25
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	6	9,38
aynı kalacak	24	37,50
artacak	33	51,56
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların hakim görüşü aylık dönemde %64, altı aylık dönemde ise %56 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, önümüzdeki bir yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	38	59,38
artacak	20	31,25
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	6	9,38
aynı kalacak	23	35,94
artacak	34	53,13
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	4	6,25
aynı kalacak	17	26,56
artacak	42	65,63
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Özel sektör borçlanma araçlarının ihracına ilişkin olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için koşullarda iyileşme beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık dönem için %53, yıllık dönem için ise %66 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	18	28,13
aynı kalacak	40	62,50
artacak	4	6,25
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	10	15,63
aynı kalacak	37	57,81
artacak	15	23,44
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	7	10,94
aynı kalacak	24	37,50
artacak	31	48,44
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %58'i önümüzdeki altı ay yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıl yabancı yatırımcı oranı artacak diyen katılımcıların oranı %48 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	8	12,50
aynı kalacak	37	57,81
artacak	19	29,69
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	10	15,63
aynı kalacak	29	45,31
artacak	25	39,06
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	21	32,81
artacak	34	53,13
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanma durumuna ilişkin olarak katılımcıların %58'i önümüzdeki ay, %45'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, önümüzdeki bir yıllık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı %55 olarak gerçekleşmiştir.

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	3,13
azalacak	14	21,88
aynı kalacak	41	64,06
artacak	7	10,94
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 29: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	36	56,25
artacak	18	28,13
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 30: BIST pay piyasası yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	6	9,38
aynı kalacak	26	40,63
artacak	29	45,31
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

BIST pay piyasası yatırımcı sayısına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay ve %56'sı önümüzdeki altı ay değişim beklemezken %47'si ise önümüzdeki bir yıl için artış beklediği yönünde görüş bildirmiştir.

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	2	3,13
azalacak	0	0,00
aynı kalacak	48	75,00
artacak	14	21,88
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	4	6,25
aynı kalacak	39	60,94
artacak	18	28,13
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	3	4,69
aynı kalacak	26	40,63
artacak	32	50,00
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %75'i önümüzdeki ay, %61'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönemde artış beklentisine sahip katılımcıların oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VİOP işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VİOP işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	40	62,50
artacak	17	26,56
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 35: VİOP işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	3	4,69
aynı kalacak	31	48,44
artacak	28	43,75
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 36: VİOP işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	3,13
azalacak	2	3,13
aynı kalacak	23	35,94
artacak	37	57,81
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

VIOP işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %48'i önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %58 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	1,56
azalacak	11	17,19
aynı kalacak	40	62,50
artacak	12	18,75
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	6	9,38
aynı kalacak	32	50,00
artacak	25	39,06
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	4	6,25
aynı kalacak	25	39,06
artacak	33	51,56
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

Yatırım fonları net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay, %50'si önümüzdeki altı ay değişim beklemezken, yıllık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranı %53 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	6	9,38
aynı kalacak	39	60,94
artacak	19	29,69
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	25	39,06
artacak	34	53,13
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0,00
azalacak	5	7,81
aynı kalacak	15	23,44
artacak	43	67,19
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin katılımcıların %61'i önümüzdeki ay değişim beklemezken, %53'ü önümüzdeki altı ay ve %69'u 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	1	1,56
azalacak	8	12,50
aynı kalacak	45	70,31
artacak	10	15,63
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	11	17,19
aynı kalacak	32	50,00
artacak	20	31,25
çok artacak	0	0,00
toplam	64	100

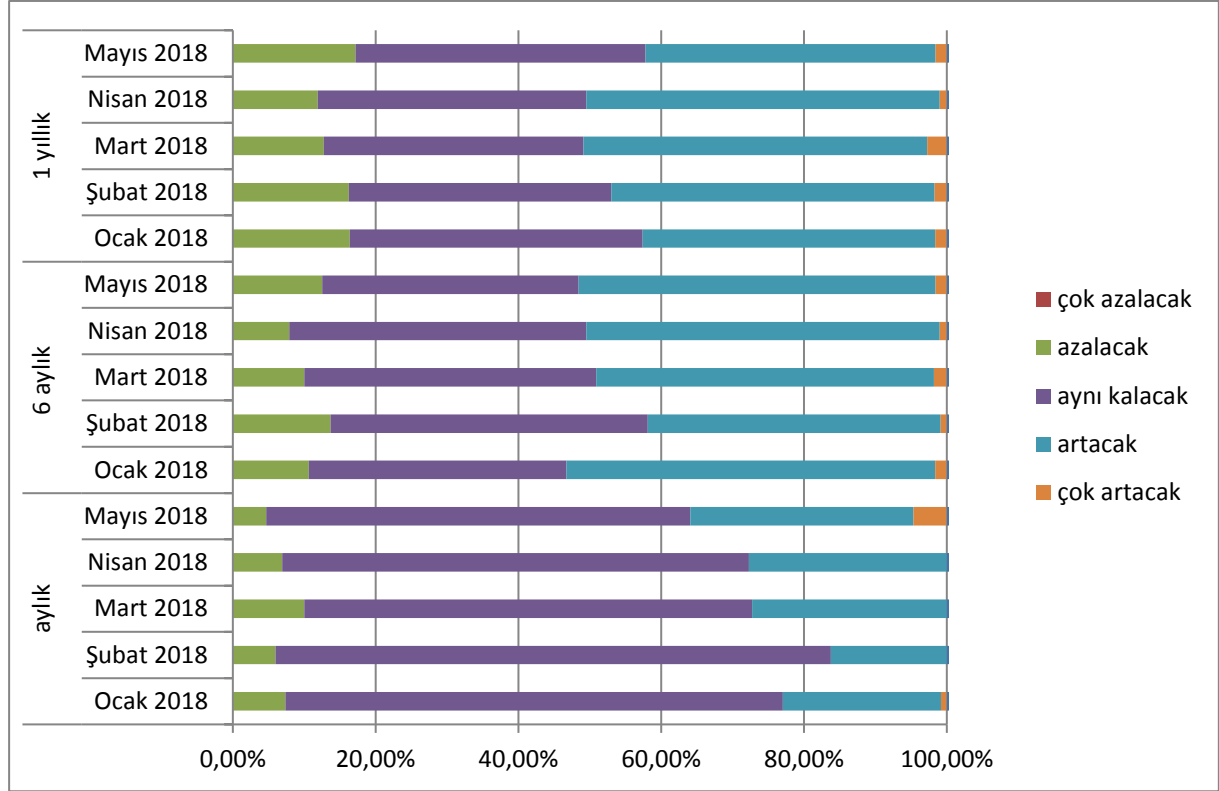
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	1,56
azalacak	7	10,94
aynı kalacak	23	35,94
artacak	32	50,00
çok artacak	1	1,56
toplam	64	100

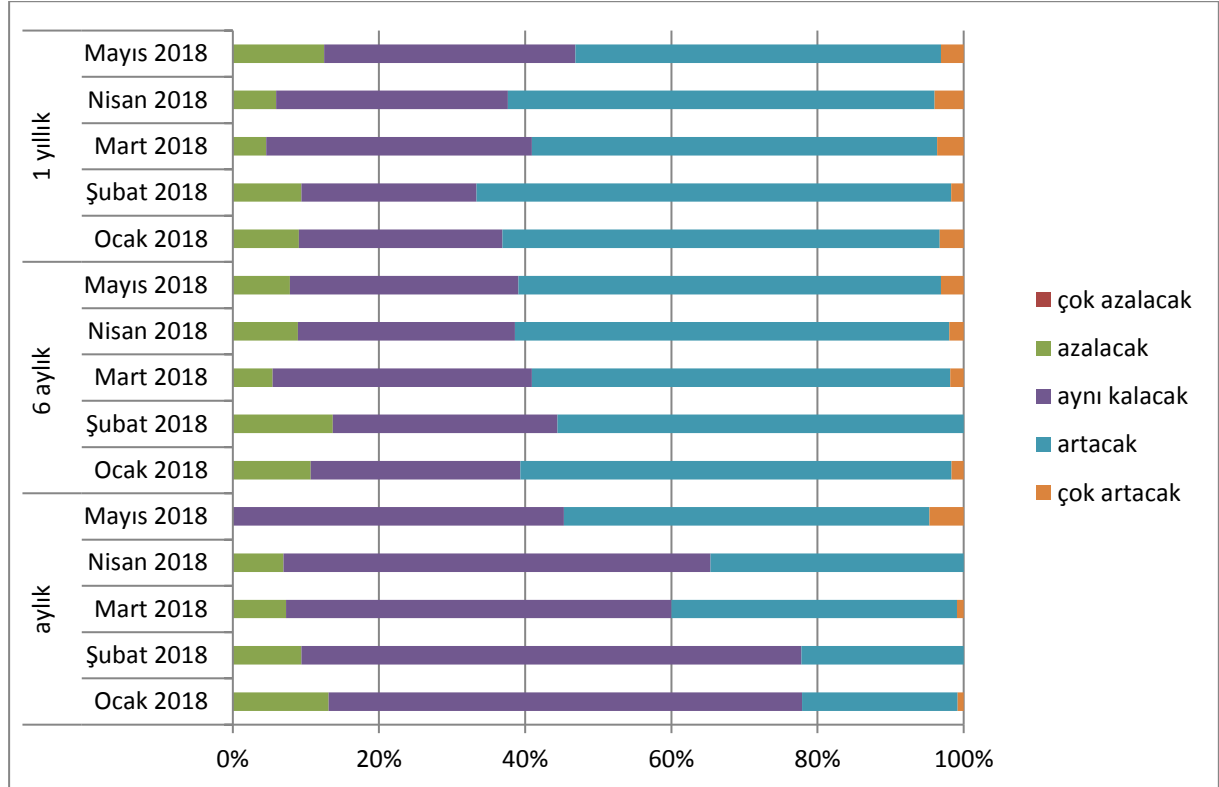
Katılımcıların %70'i önümüzdeki ay, %50'si önümüzdeki altı ay MKYO net aktif değerine ilişkin olarak değişim beklemezken, önümüzdeki bir yılda artış bekleyenlerin oranı %52 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

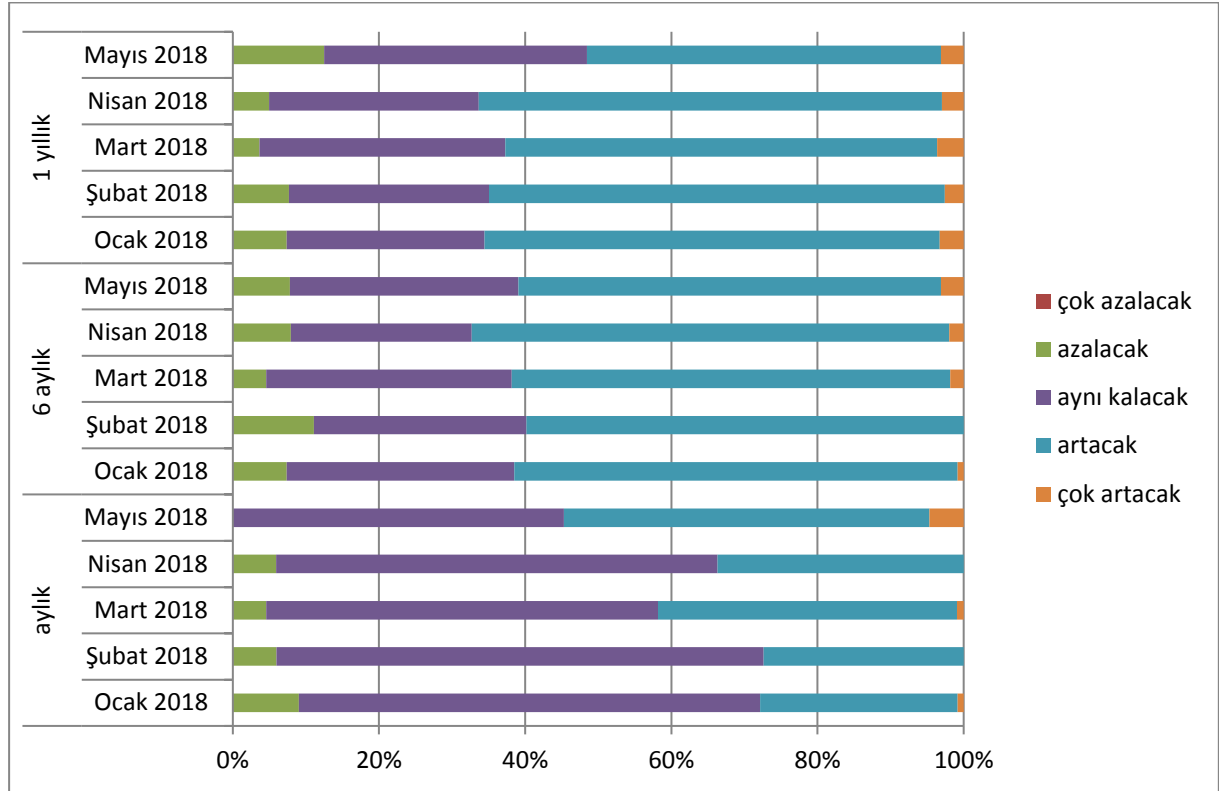
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



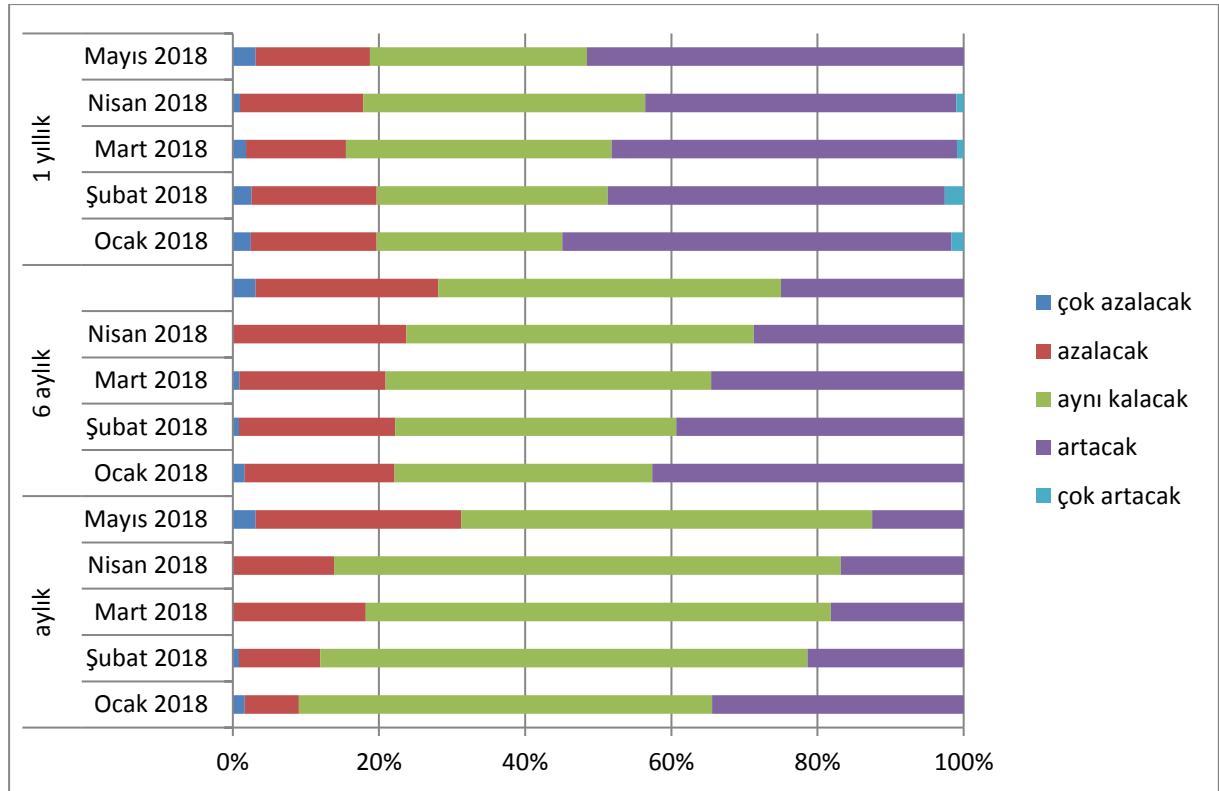
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



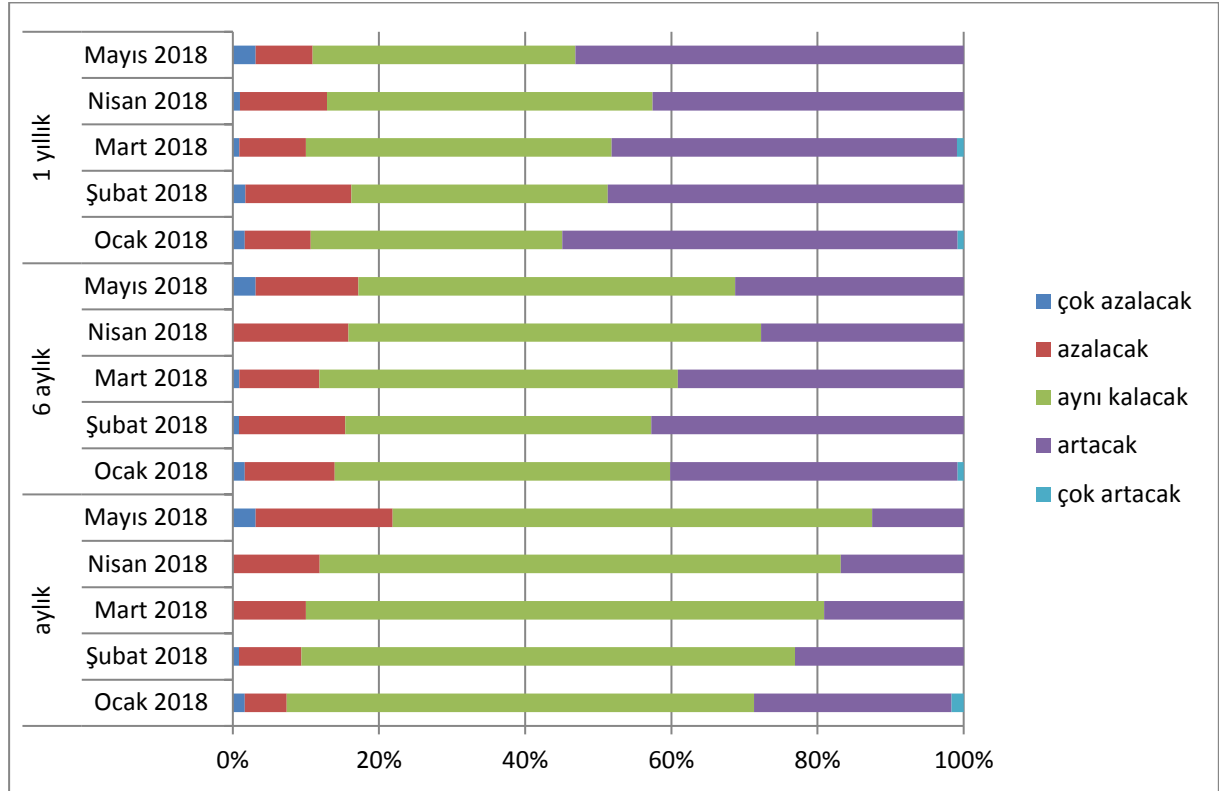
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



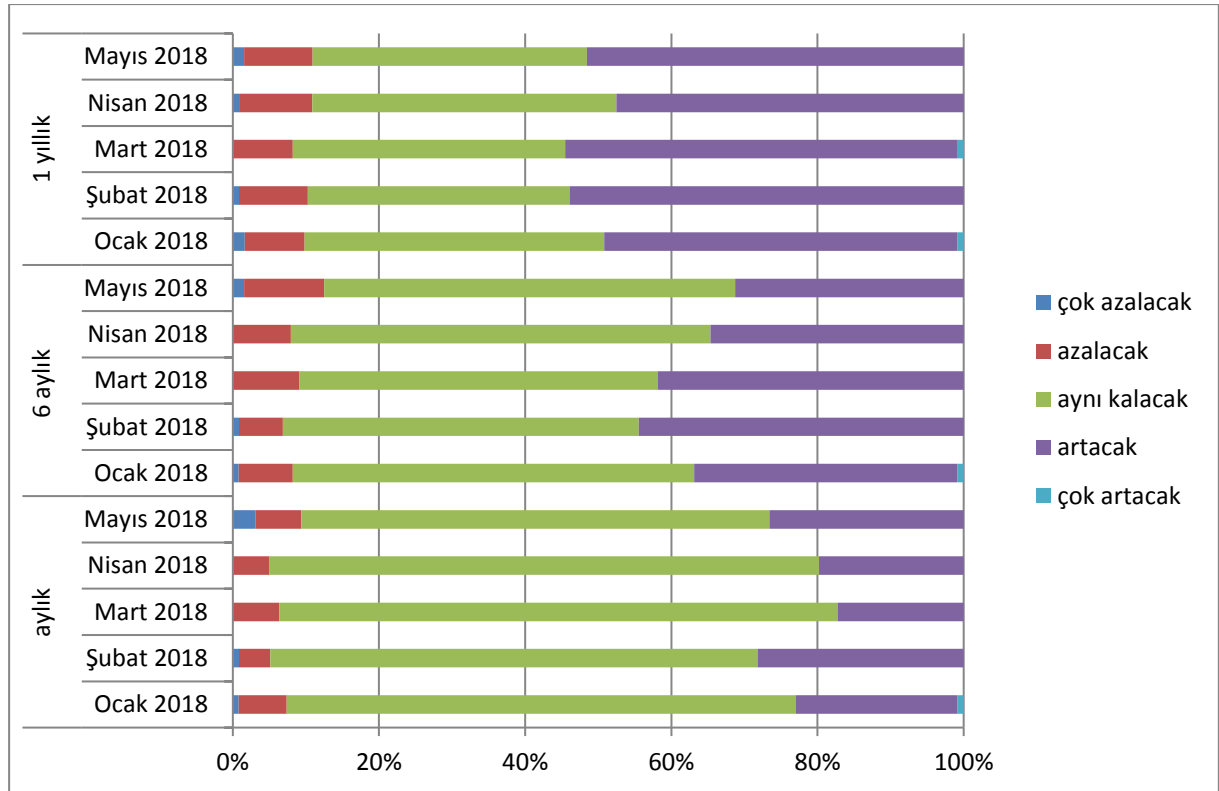
Grafik 8: BIST-100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



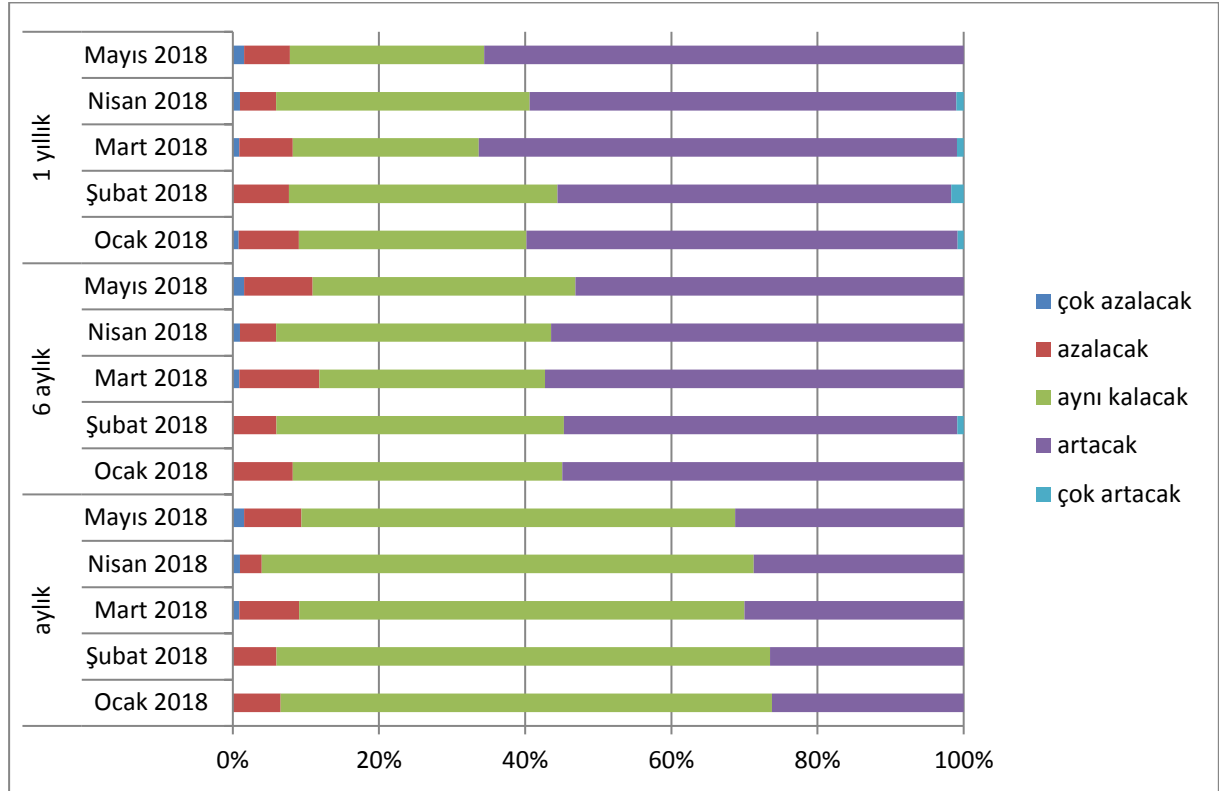
Grafik 9: BIST pay piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



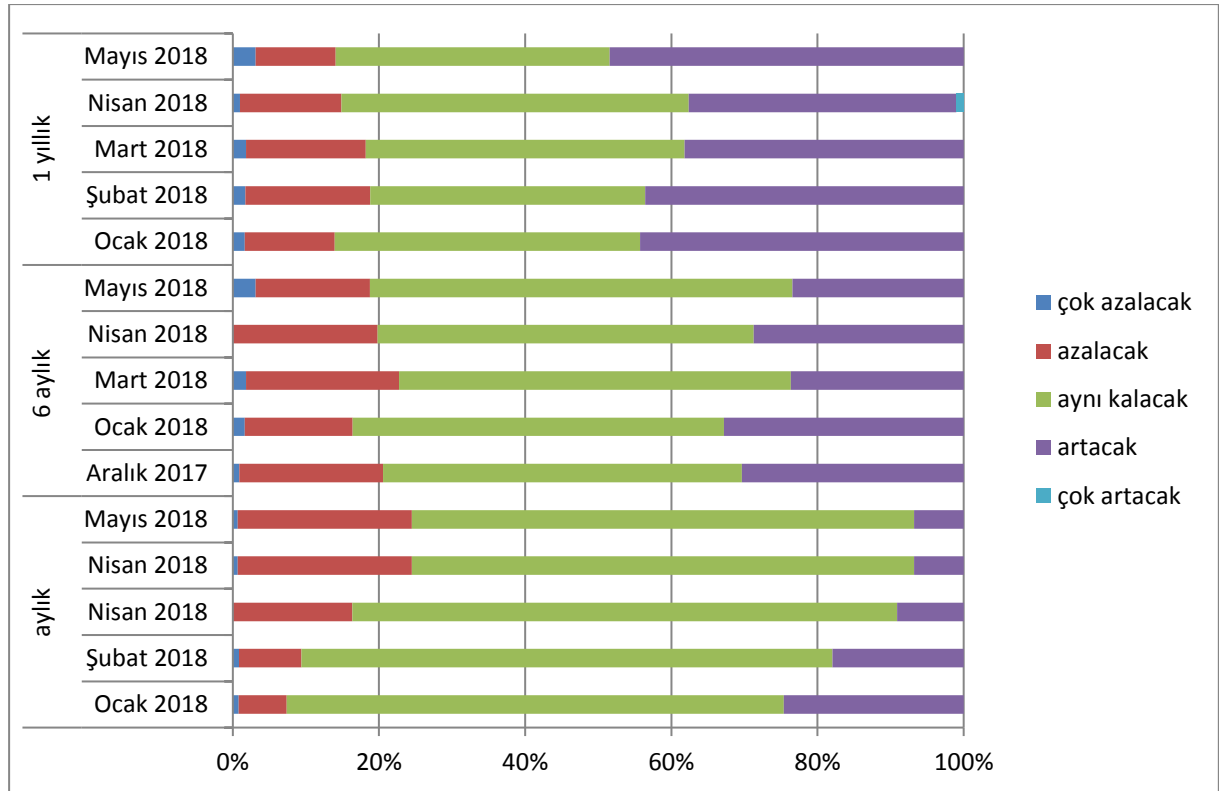
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



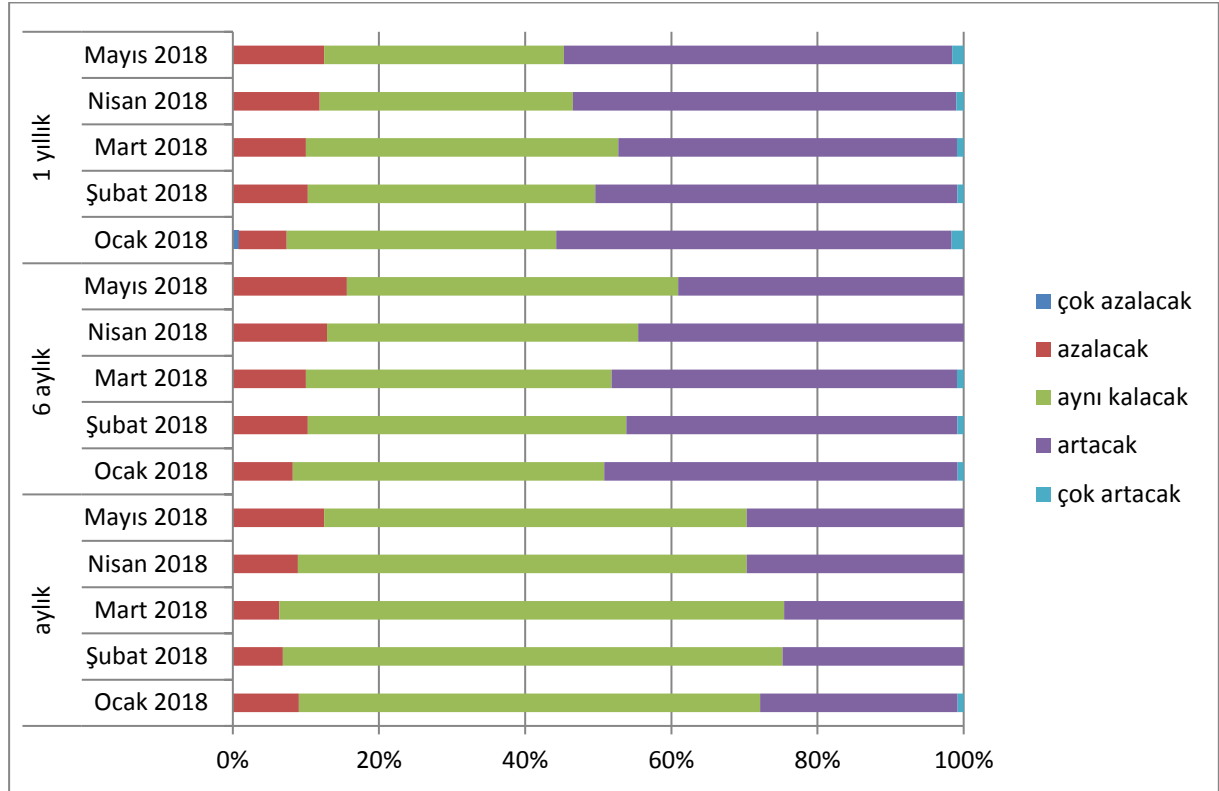
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



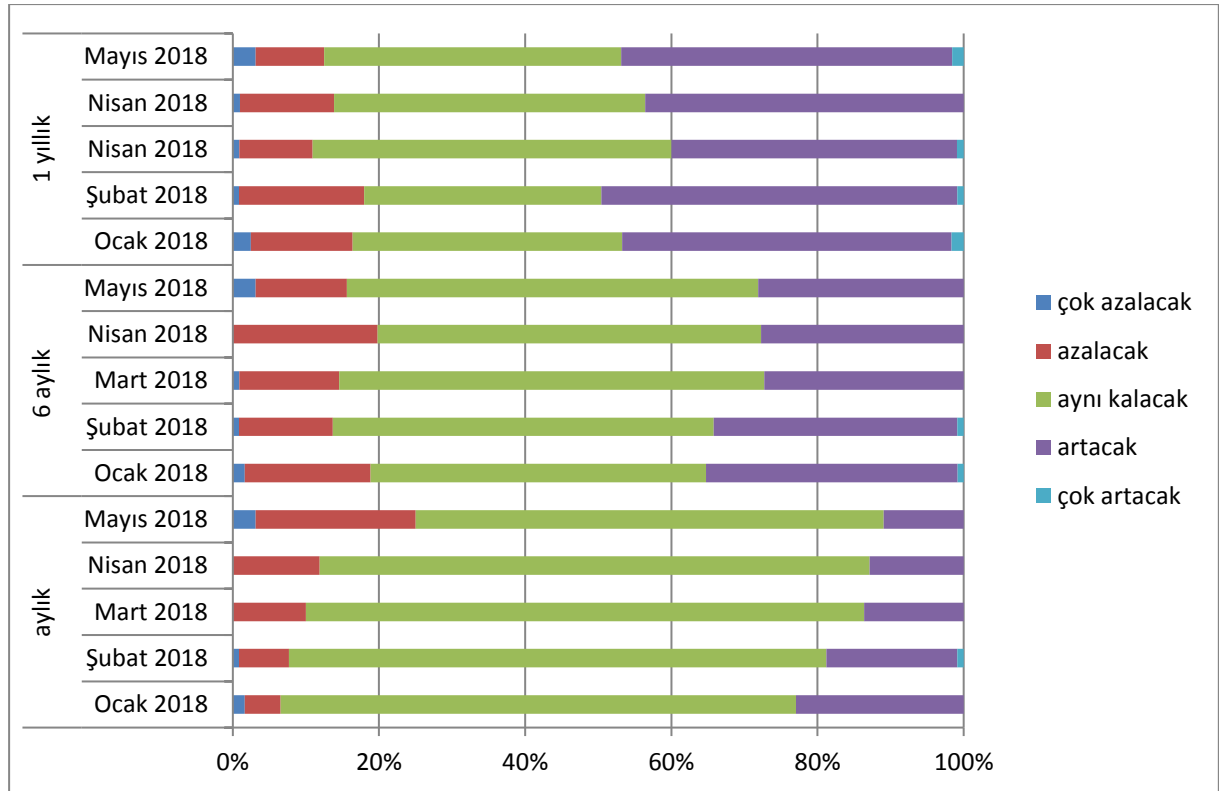
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



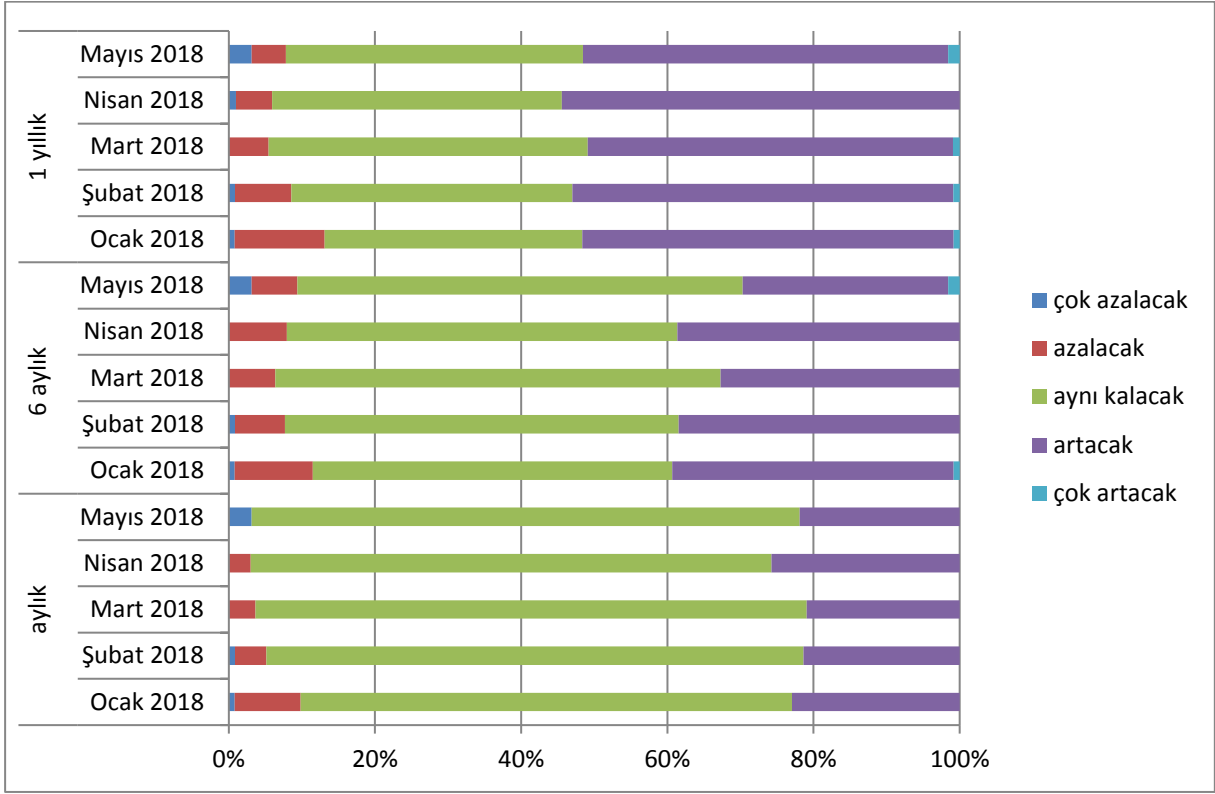
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



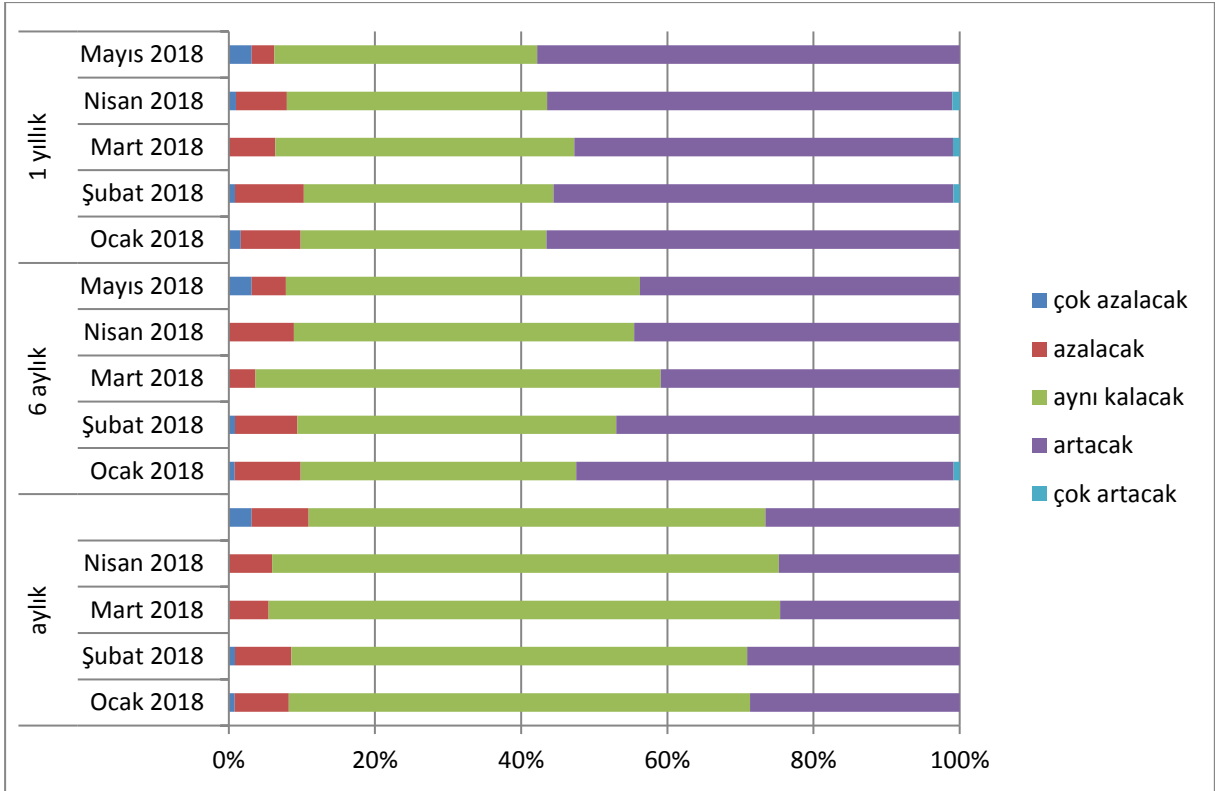
Grafik 14: BIST pay piyasası yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



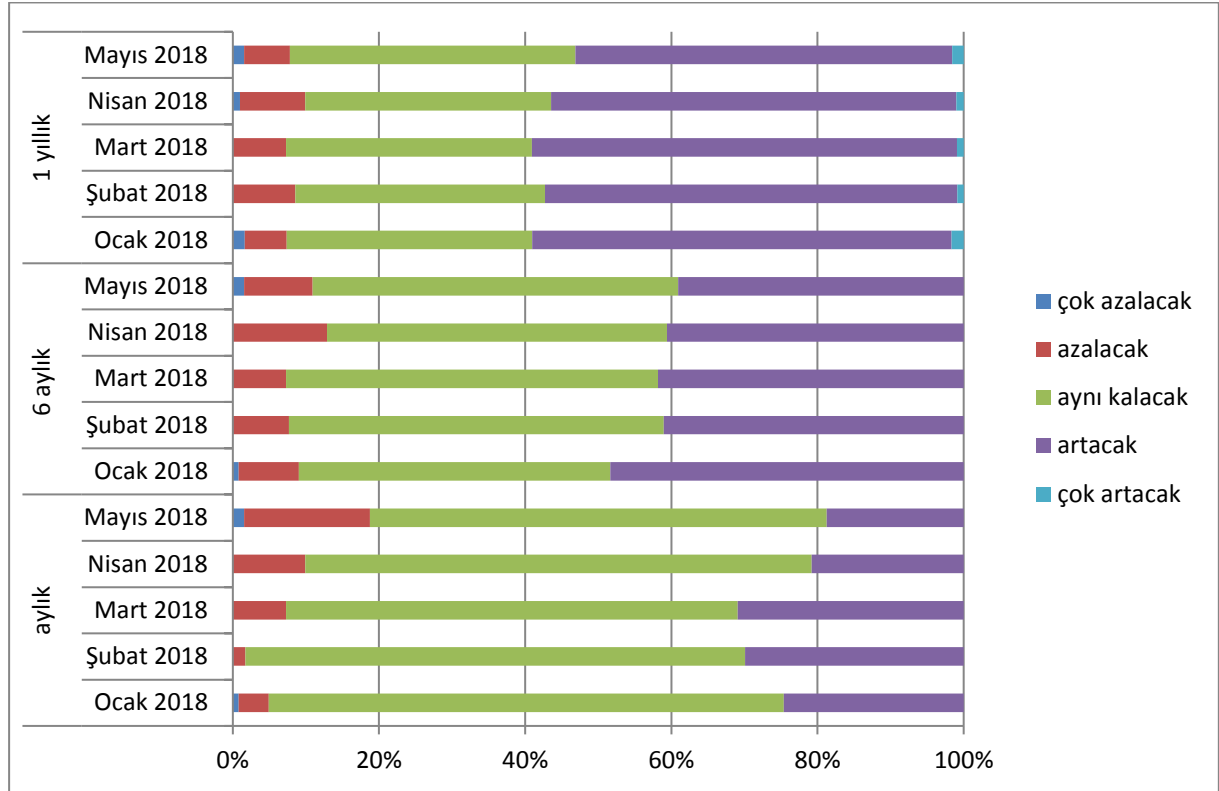
Grafik 15: BIST kıymetli madenler ve taşlar piyasası işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



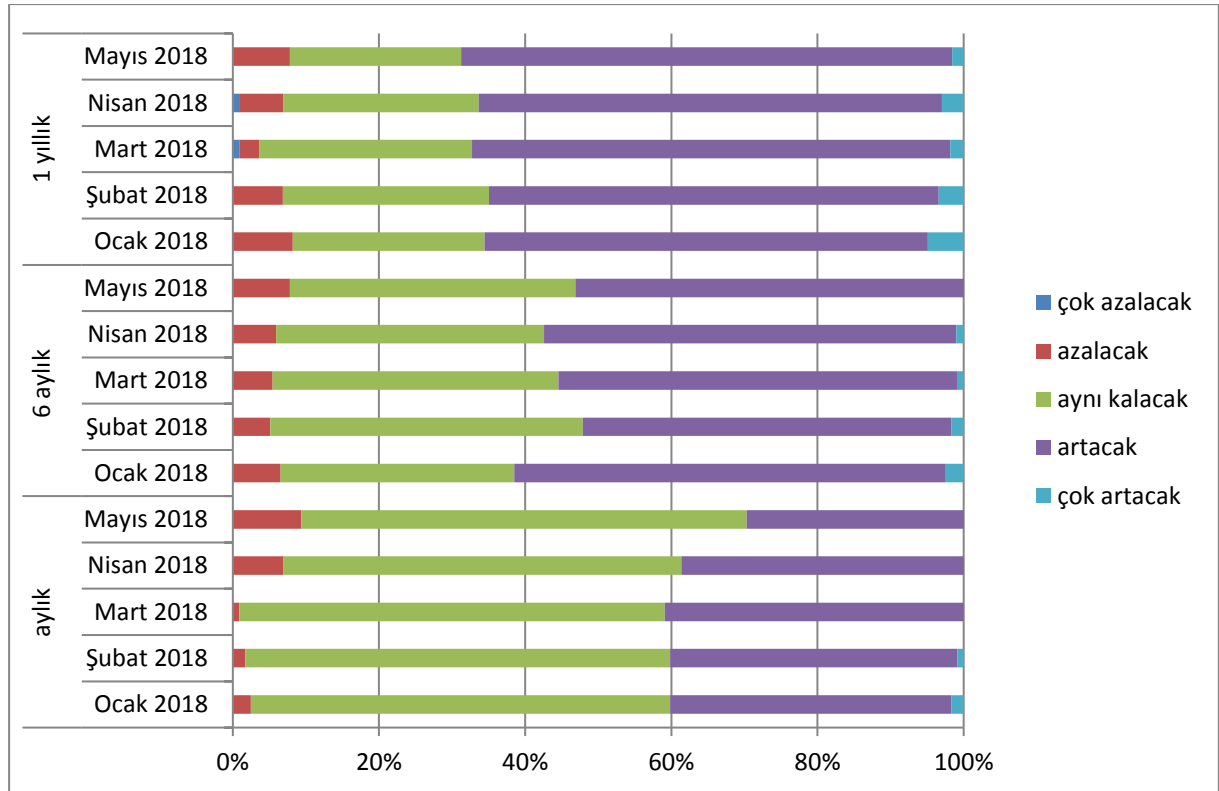
Grafik 16: VİOP işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



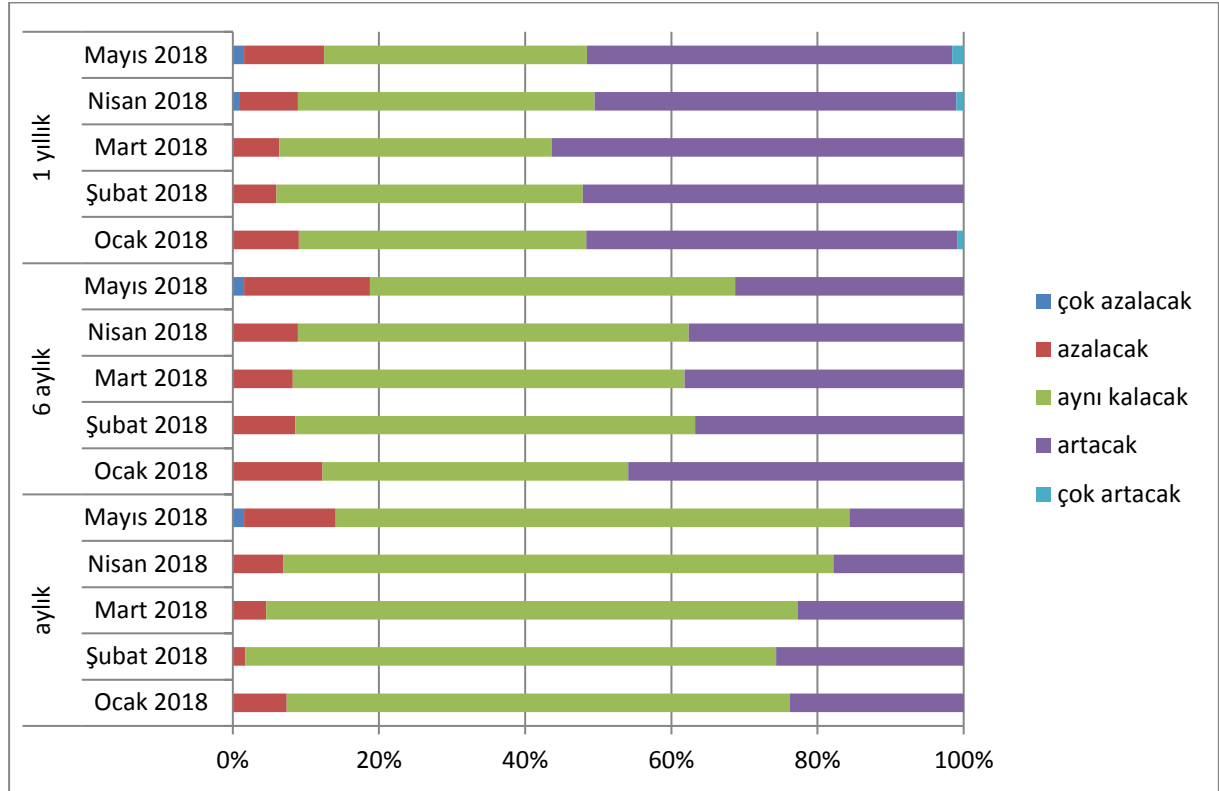
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

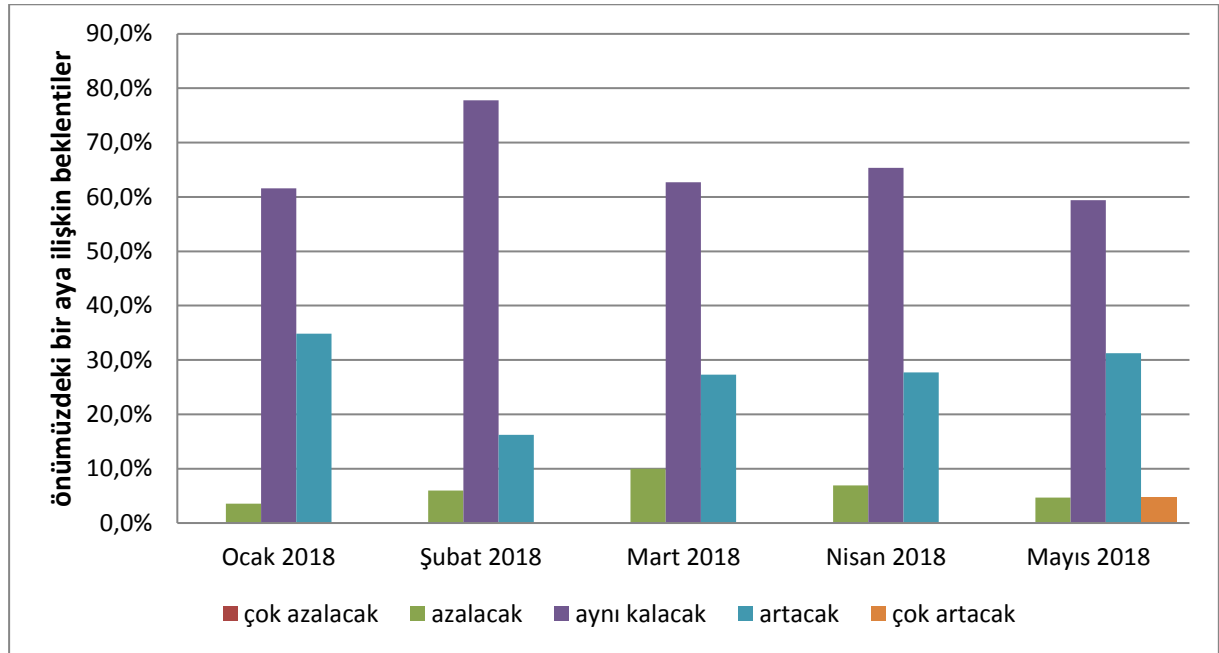


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



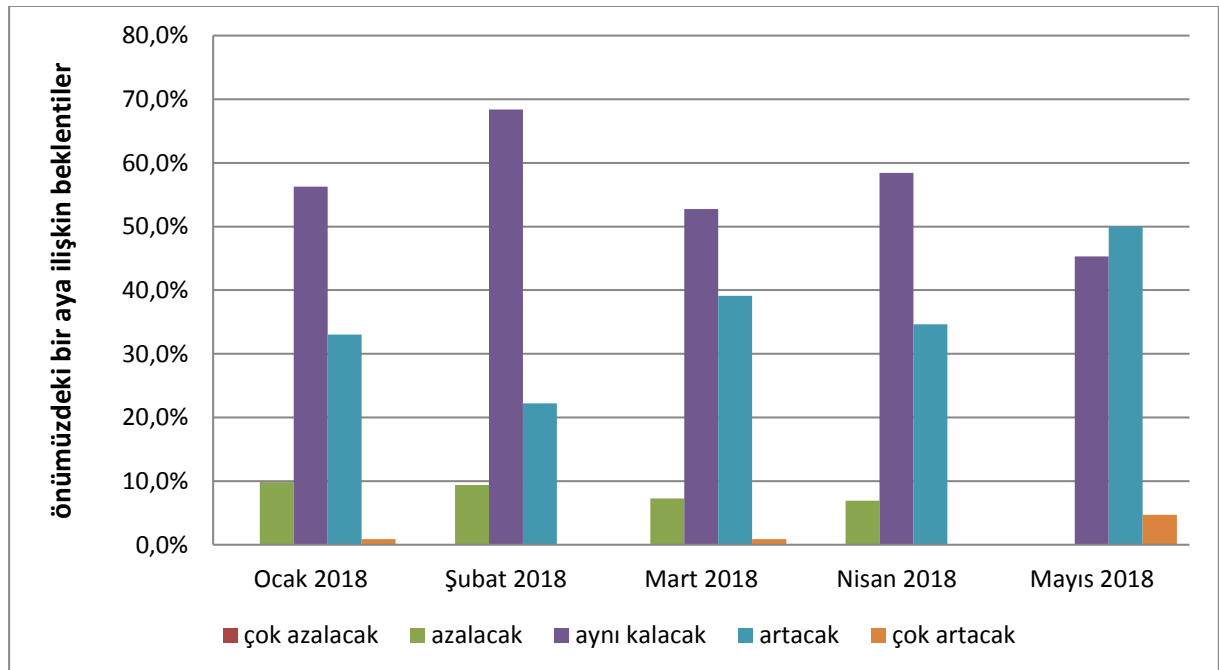
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



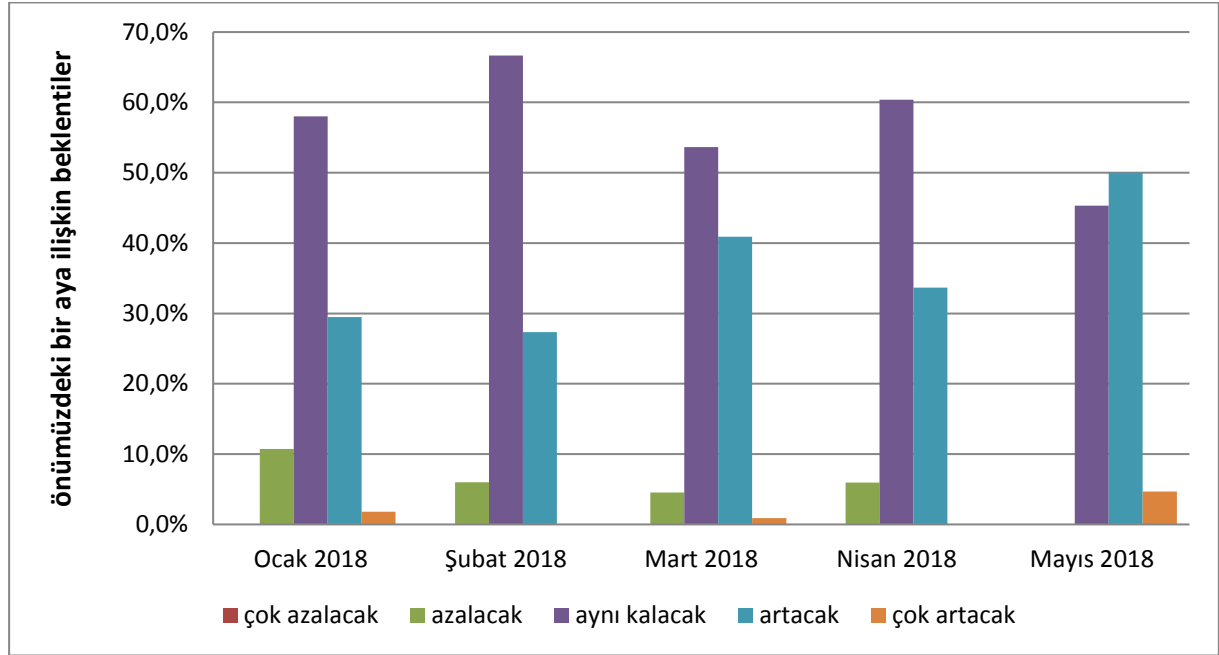
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Faiz oranı	%13,31	%13,14	%14,07	%14,32	%17,31

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



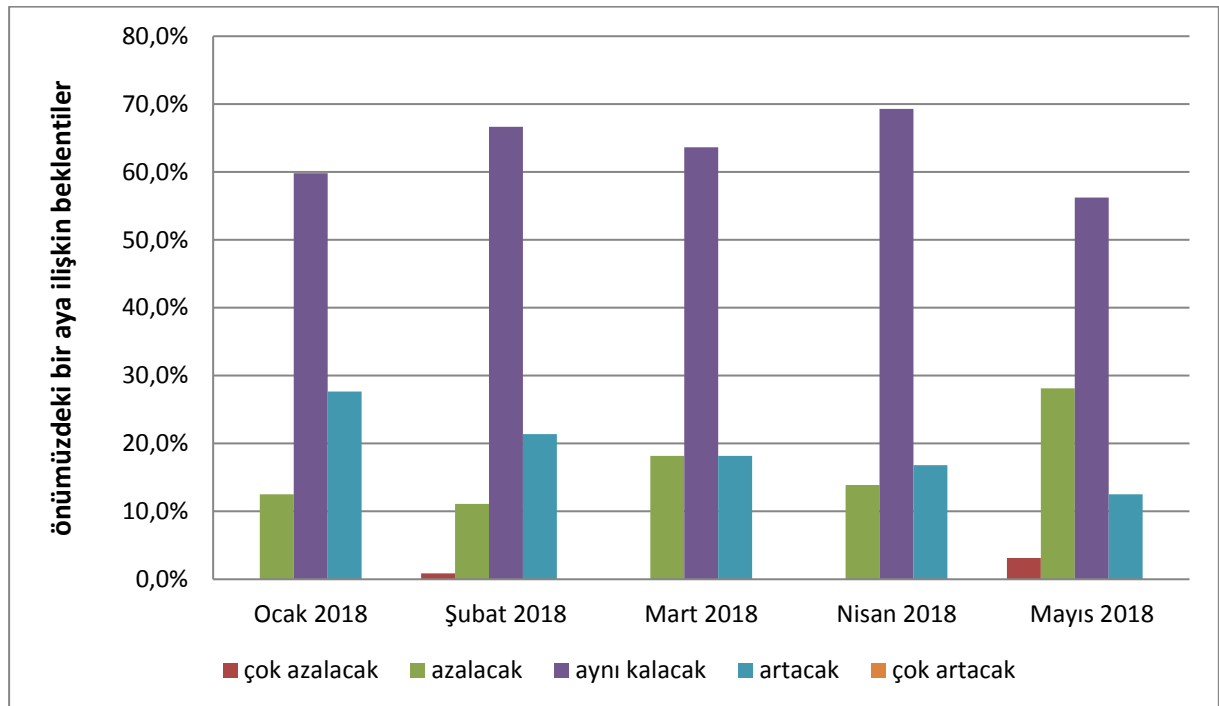
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
ABD doları/TL	3,7608	3,8065	3,9560	4,0472	4,4889

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



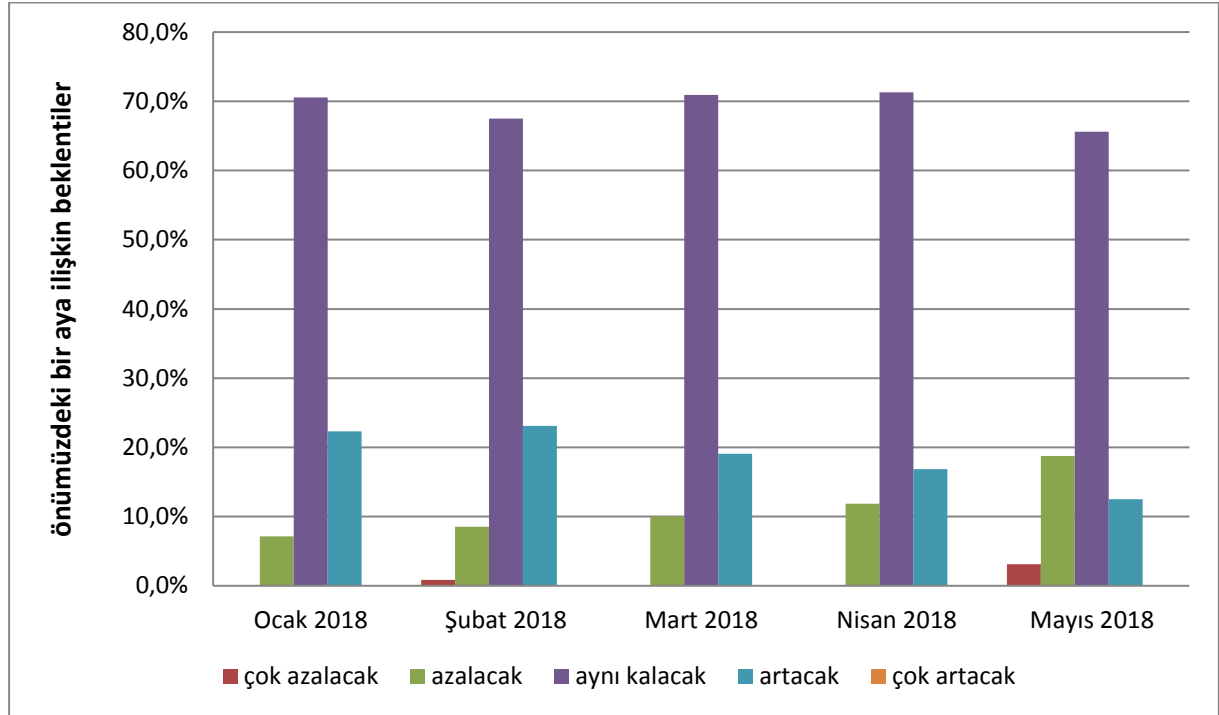
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Euro/TL	4,6812	4,6523	4,8761	4,9005	5,2525

Grafik 23: BIST-100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



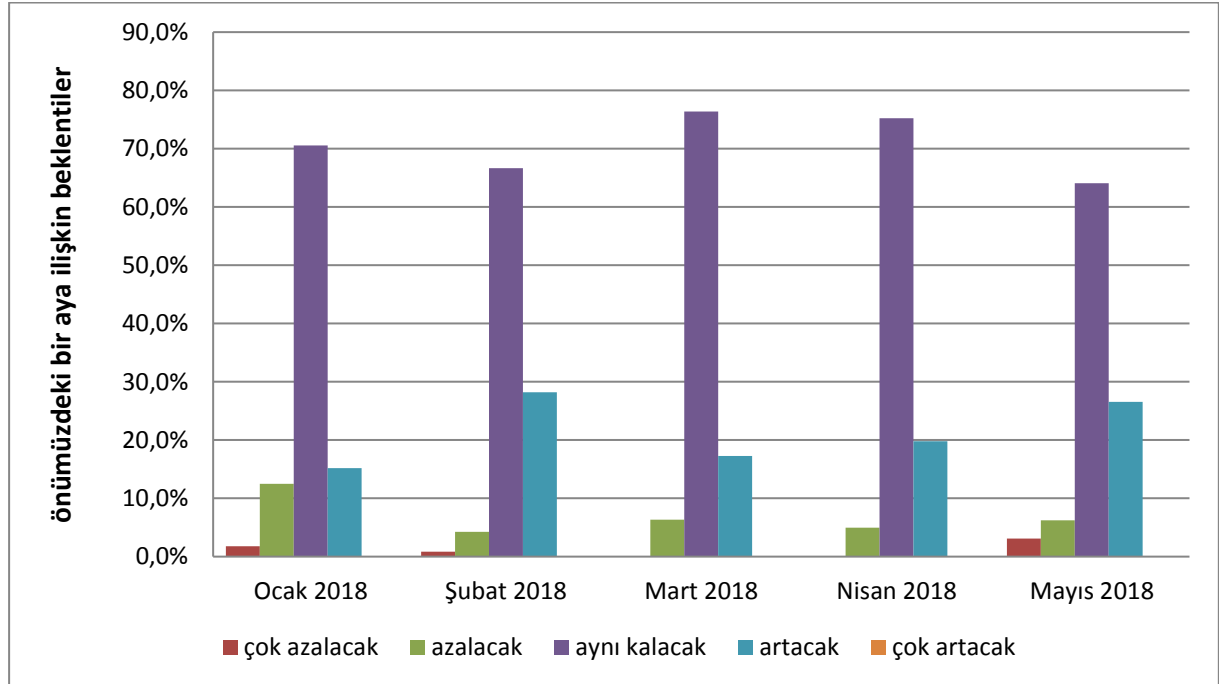
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
BIST 100 endeksi	119.529	118.951	114.930	104.283	100.652

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



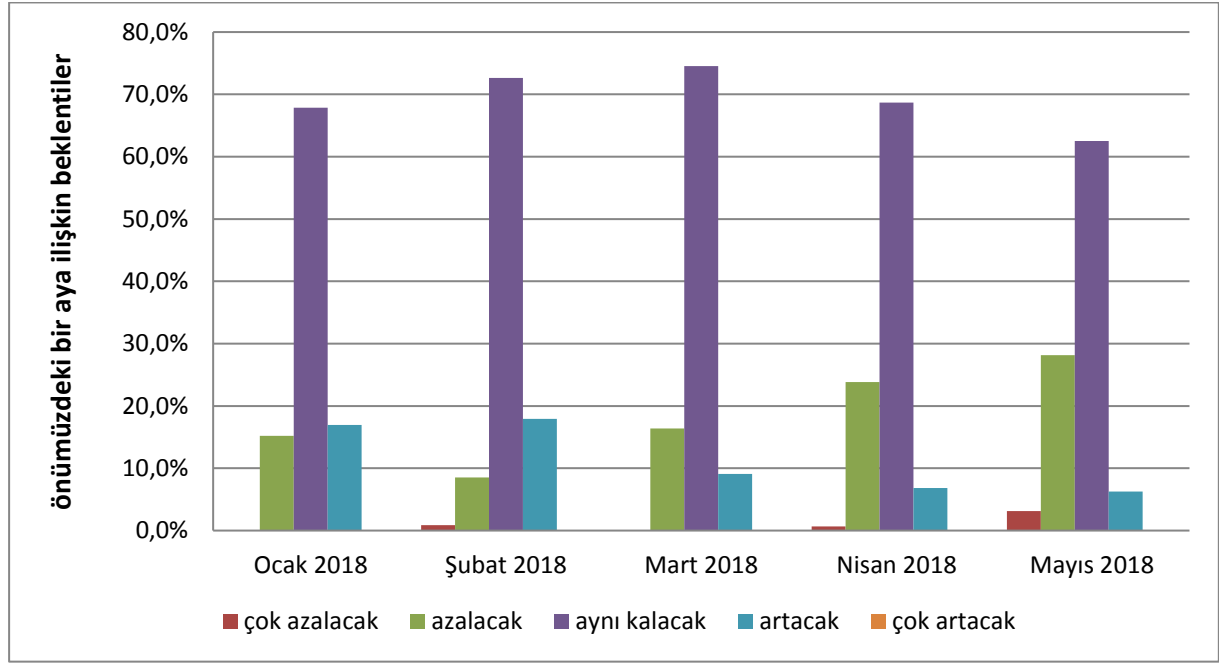
Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
BIST pay piyasası işlem hacmi (milyon TL)	189.924	148.752	164.969	159.909	161.548

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



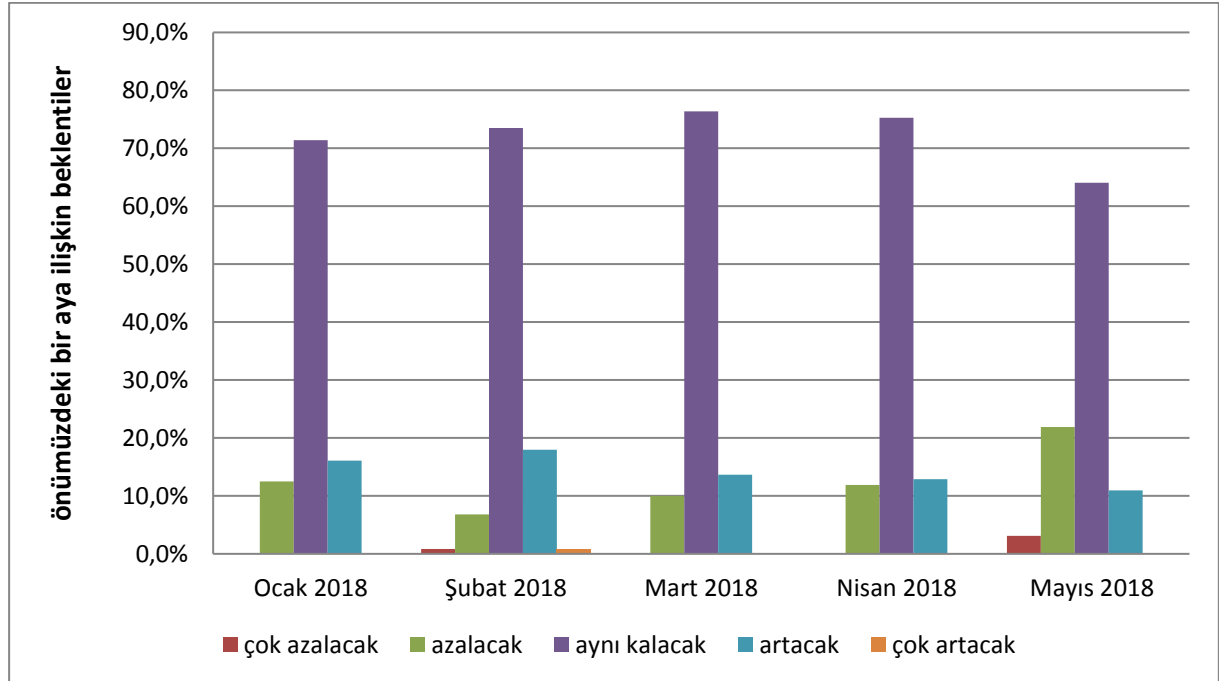
Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Halka açılan şirket sayısı	3	4	-	-	1

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



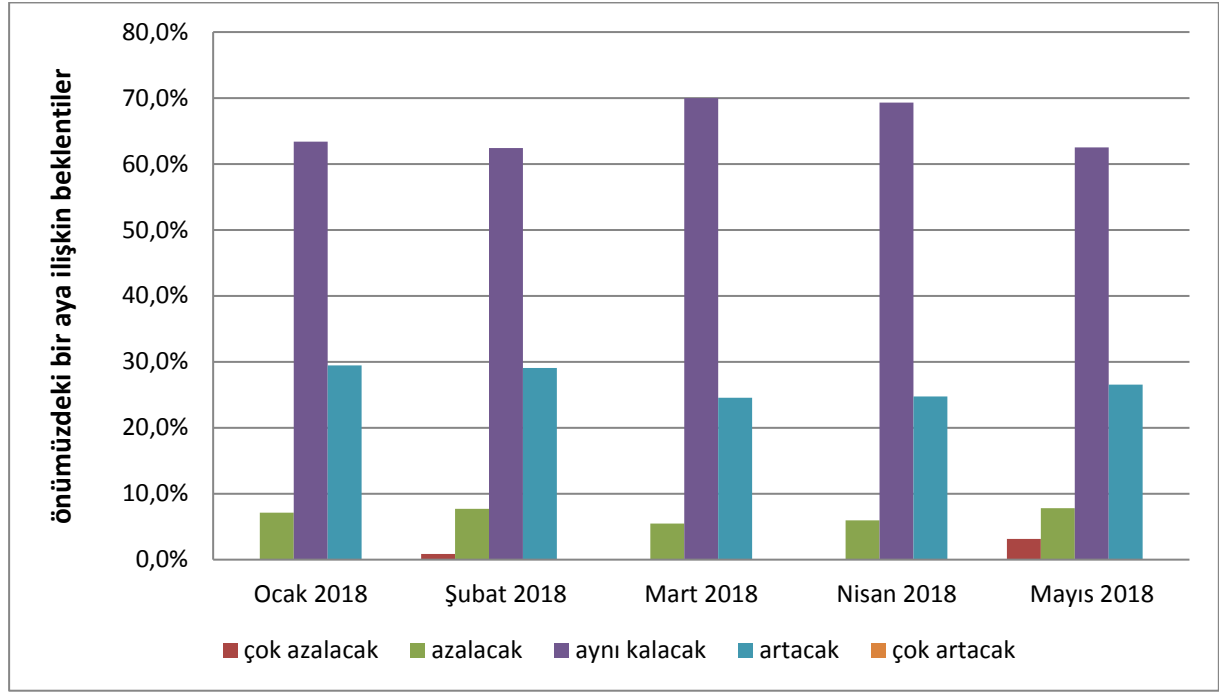
Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Yabancı yatırımcı oranı	%65,80	%65,10	%64,17	63,72%	64,44%

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



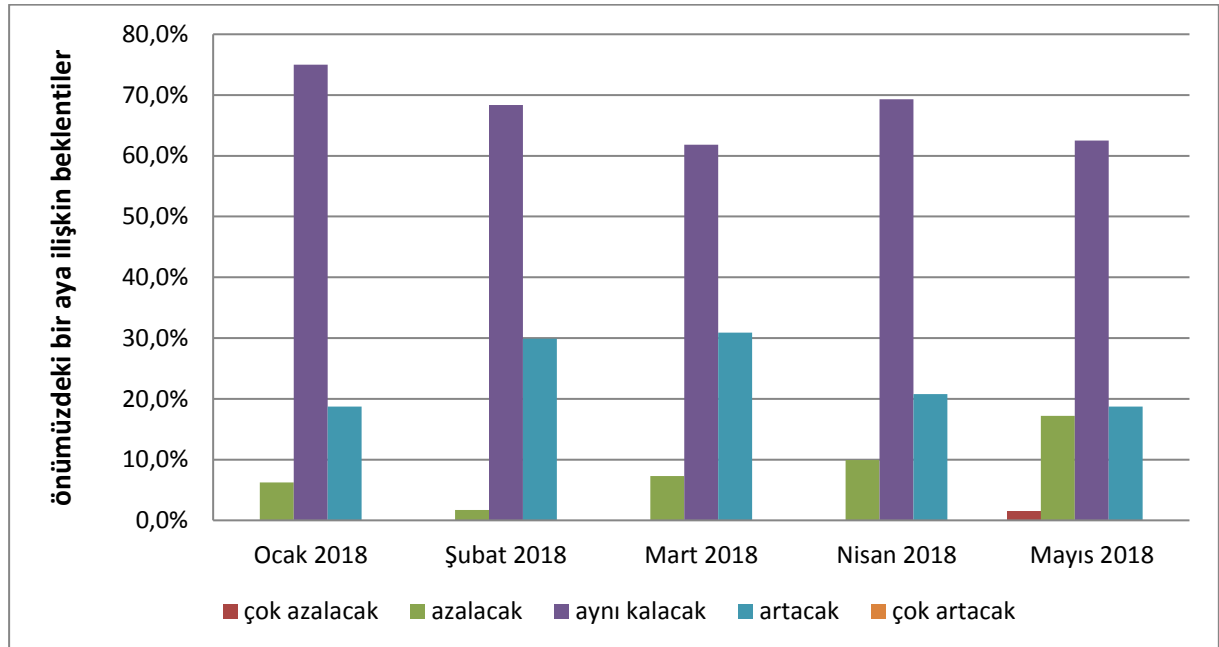
Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
BIST pay piyasası yatırımcı sayısı	1.097.932	1.115.291	1.126.923	1.133.815	1.122.608

Grafik 28: VIOP işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



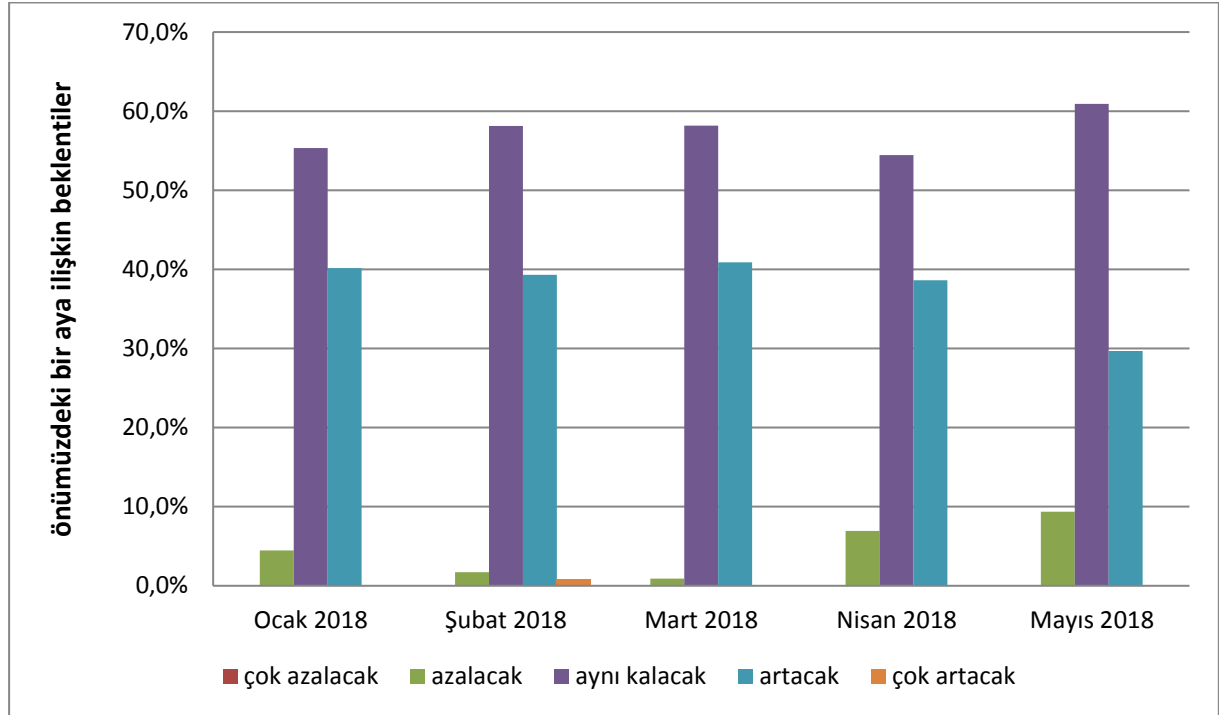
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
VIOP işlem hacmi (milyon TL)	186.032	203.103	170.889	145.310	282.459

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



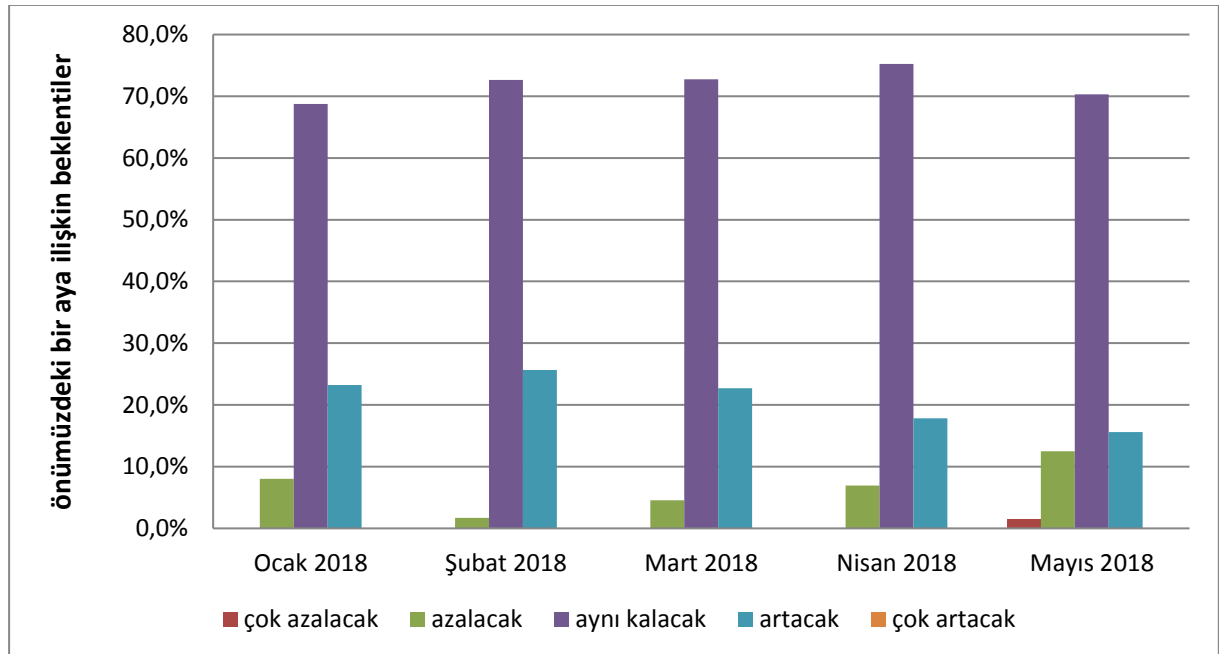
Gerçekleşmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	55.713	55.390	58.258	58.092	54.567

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	81.346	82.173	83.164	84.090	84.762

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Ocak 2018	Şubat 2018	Mart 2018	Nisan 2018	Mayıs 2018
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	482	489	465	469	458

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