



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Ağustos 2010

Araştırma Dairesi

2010/08

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 sorumluluk alanına giren tüm sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile payları İMKB'de işlem gören şirketler çalışma kapsamına dahil edilmiş, ancak, düzenleme ve yaptırım yönü bulunan borsa yönetimleri (İMKB, İstanbul Altın Borsası – İAB, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası - VOB) ile Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK), Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) kapsam dışı tutulmuştur.

Anket, çalışma kapsamına giren kurum/kuruluşların üst düzey yöneticilerine uygulanmış, soru kâğıdında yer alan sorularla genel ekonomi ve sermaye piyasaları konularında bir ay, altı ay ve bir yıl sonraki döneme ilişkin beklentilerin ölçülmesi amaçlanmıştır.

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2010 yılı Mayıs ayından itibaren 586 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

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

Ağustos ayındaki cevaplama oranı %55 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	17
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	19
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	21
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	21
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	23
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	31

TABLULAR

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

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti	21
Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti	21
Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti	22
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	22

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Şubat 2009 – Ağustos 2010)	8
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı	9
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı	10
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı	11
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	24
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	25
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	27
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	28
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	29
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	30
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	32
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	33
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	34
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	35
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	36
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	36

GENEL DEĞERLENDİRME

Üç yüz yirmi dört üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan Ağustos 2010 anketi incelendiğinde, sonuçların geçtiğimiz dönem anket sonuçlarıyla benzerlik gösterdiği görülmüştür. Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu sermaye piyasası göstergelerinde önemli bir değişim beklemediklerini belirtmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise göstergelerde değişim beklemeyen katılımcıların oranında azalış, artış bekleyen katılımcıların oranında yükselişler yaşanmıştır.

Gösterge bono faiz oranına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde sonuçların bir önceki dönem anket sonuçları ile büyük benzerlik gösterdikleri görülmüş, aylık beklentilerde katılımcıların %78'i gösterge bono faiz oranının aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde de faiz oranının aynı kalacağı görüşü hakim olurken, yıllık beklentilerde %56 ile katılımcıların çoğunluğunun faiz oranında artış beklediği görülmüştür.

Katılımcıların büyük çoğunluğu (%69) önümüzdeki ay ABD dolarının aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ABD dolarında artış yaşanacağı görüşü ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, son bir aylık dönemde katılımcıların ABD

dolarına ilişkin beklentilerinde önemli değişimler yaşanmadığı gözlenmiştir.

Katılımcıların %72'si Euro'nun önümüzdeki ay aynı kalacağı beklentisine sahipken, altı aylık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %42'ye gerilemiştir. Yıllık beklentilerde ise katılımcıların neredeyse yarısı (%49) Euro'da artış beklediğini belirtmiştir. Sonuçlar, Temmuz 2010 anketi sonuçları ile karşılaştırıldığında altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranında önemli yükselişler yaşandığı görülmüştür.

İMKB100 endeksinde aylık dönemde bir değişim beklemeyen katılımcıların oranı %58 olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde endeksin artacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısında önemli artışlar yaşanmıştır. Temmuz 2010 anketinde aylık beklentilerde katılımcıların %23'ü endeksin azalacağı beklentisine sahipken, mevcut dönem anketinde bu oran %18'e gerilemiştir.

Aylık beklentilerde katılımcıların ağırlıklı görüşü İMKB işlem hacminin aynı kalacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde yoğunlaşmanın işlem hacminin artacağı görüşü etrafında olduğu görülmüştür. Temmuz 2010 anketine katılımcıların %22'si önümüzdeki ay

işlem hacminde artış beklediği yönünde görüş bildirirken, Ağustos 2010 anketinde bu yönde görüş bildirenlerin oranı %28'e yükselmiştir.

Önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemeyen katılımcıların oranı %65 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %62 olmuştur. Sonuçlar, bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında halka açılacak şirket sayısında artış bekleyen katılımcıların oranında düşüş yaşandığı gözlenmiştir.

Katılımcıların özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarla ilgili beklentileri Temmuz ve Ağustos dönemi anketlerinde benzerlik göstermiş, aylık beklentilerde ağırlıklı görüş koşullarda bir değişim olmayacağı, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur.

Aylık beklentilerde katılımcıların %66'sı yabancı yatırımcı oranı aynı kalacak derken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı doğrultuda görüş bildirenlerin oranında önemli düşüşler yaşanmıştır. Altı aylık ve yıllık dönemde, yabancı yatırımcı oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Sonuçlar, Temmuz 2010 anketi sonuçları ile kıyaslandığında, Ağustos dönemi anketinde altı aylık beklentilerde yabancı yatırımcı oranının aynı kalacağını düşünenlerin oranında azalış (%48'den %39'a),

artacağını düşünenlerin oranında ise artış (%38'den %46'ya) yaşandığı gözlenmiştir.

Aylık beklentilerde çoğunluk (%71) reel kesimin yurtdışı borçlanmasında bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı (%44) ve artış yaşanacağı (%46) yönünde görüş bildirenlerin oranı birbirine yakın seyretmiştir. Yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluğu (%56) borçlanmada artış yaşanacağı beklentisine sahip olduğunu belirtmiştir.

İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay değişim beklemeyen katılımcıların oranı %68 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde yatırımcı sayısının aynı kalacağı ve artacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı benzer seyrederken (%45 civarı), yıllık beklentilerde artacak görüşü hakim olmuştur (%60). Bir önceki dönem anketinde, yıllık beklentilerde yatırımcı sayısında düşüş bekleyen katılımcıların oranı %8 olarak gerçekleşirken, Ağustos 2010 anketinde bu yönde görüş bildirenlerin oranı %13'e çıkmıştır.

İAB işlem hacminde önümüzdeki ay değişim beklemediği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %65 olarak gerçekleşmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranında önemli artışlar yaşanmıştır. Sonuçlar, Temmuz 2010 anketi sonuçları ile kıyaslandığında, mevcut dönem anketinde aylık beklentilerde, İAB işlem hacminin

değişmeyeceğini düşünenlerin oranında artış (%56'dan %65'e), artacağını düşünenlerin oranında ise azalış (%35'ten %28'e) yaşandığı gözlenmiştir.

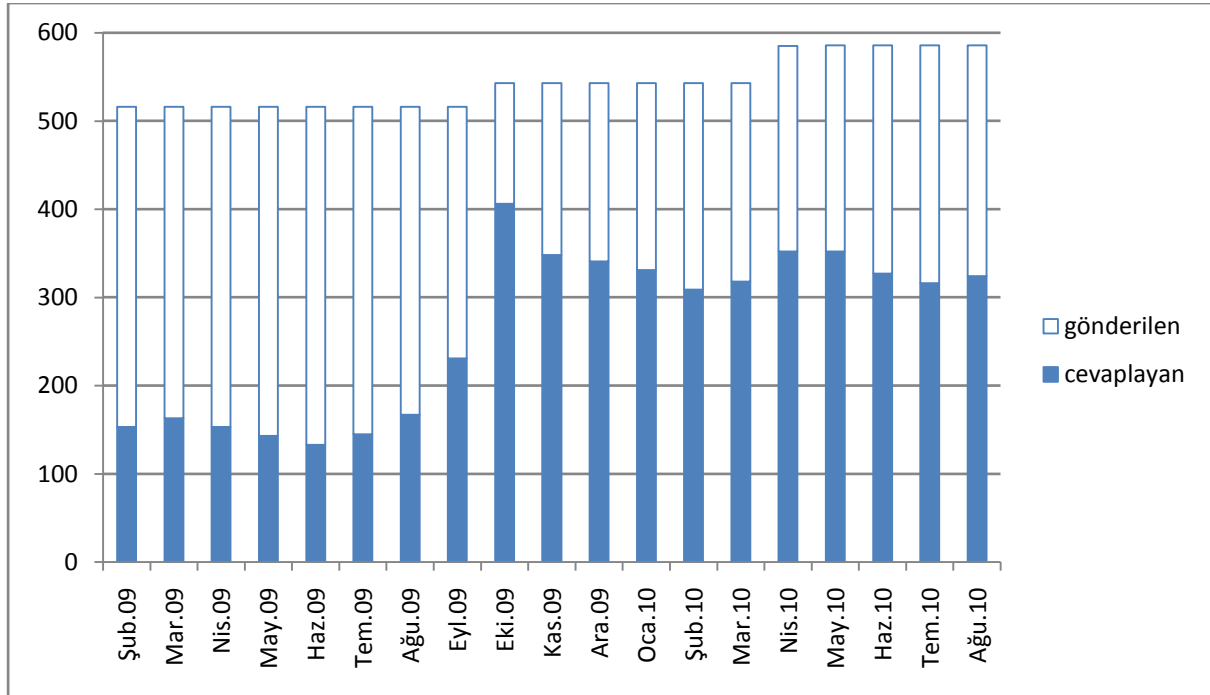
Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%62) VOB işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%62) ve yıllık beklentilerde (%67) ağırlıkta olan görüş işlem hacminin artacağı doğrultusunda olmuştur.

Yatırım ve emeklilik fonlarına ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki bir ayda değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde fonların net aktif değerinin artacağı görüşü hakim olmuştur. Yatırım fonlarına ilişkin altı aylık beklentilerde bir önceki anket

sonuçlarında katılımcıların %47'si değişim beklemezken, bu dönem bu oran %38'e düşmüştür.

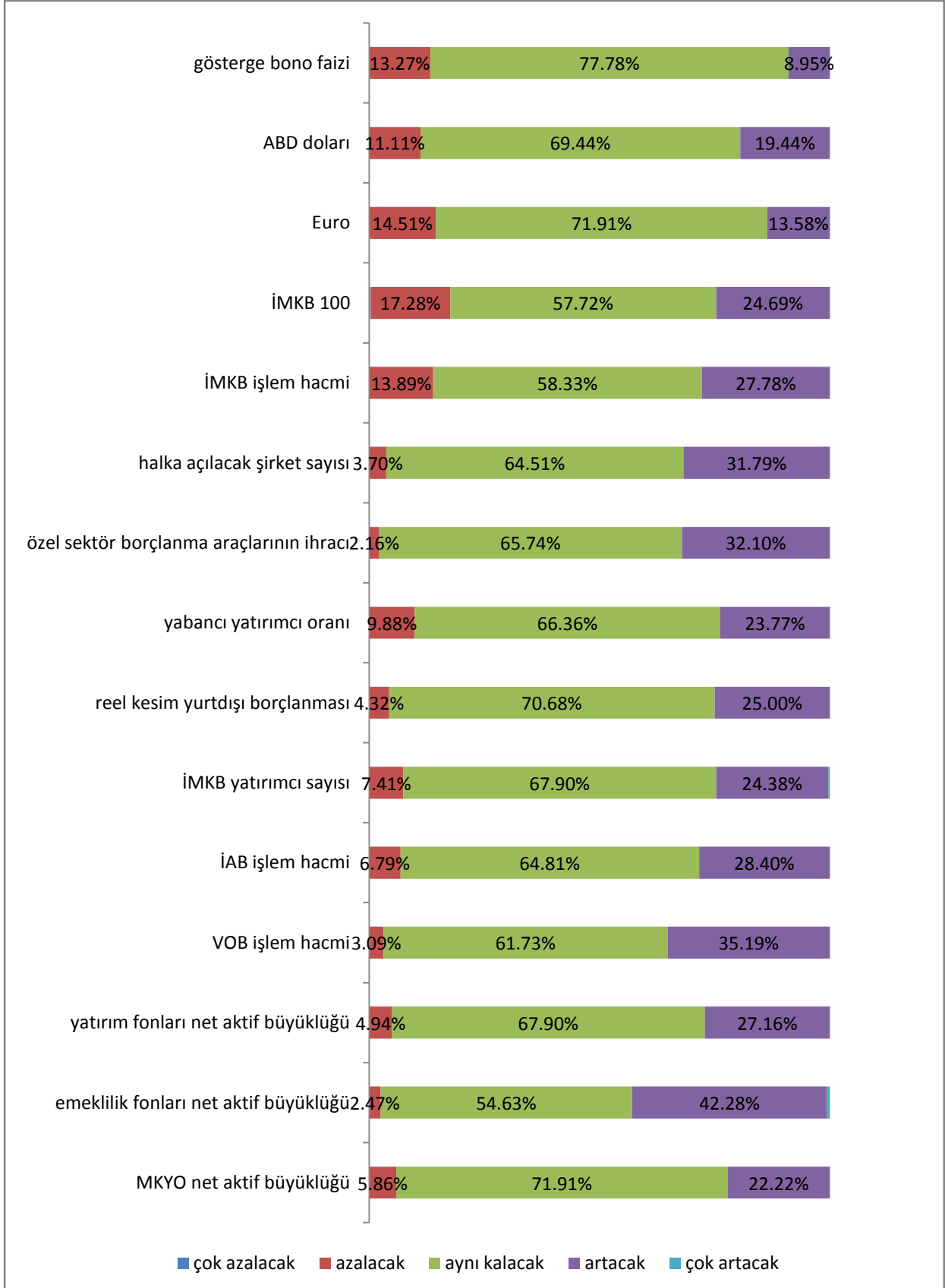
Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı MKYO net aktif değerinin artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık beklentilerde bir önceki dönem katılımcıların %48'i MKYO net aktif değerinde değişim beklemez, %42'si artış beklerken, bu dönemki sonuçlarda artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı %47'ye yükselmiştir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Şubat 2009 – Ağustos 2010)

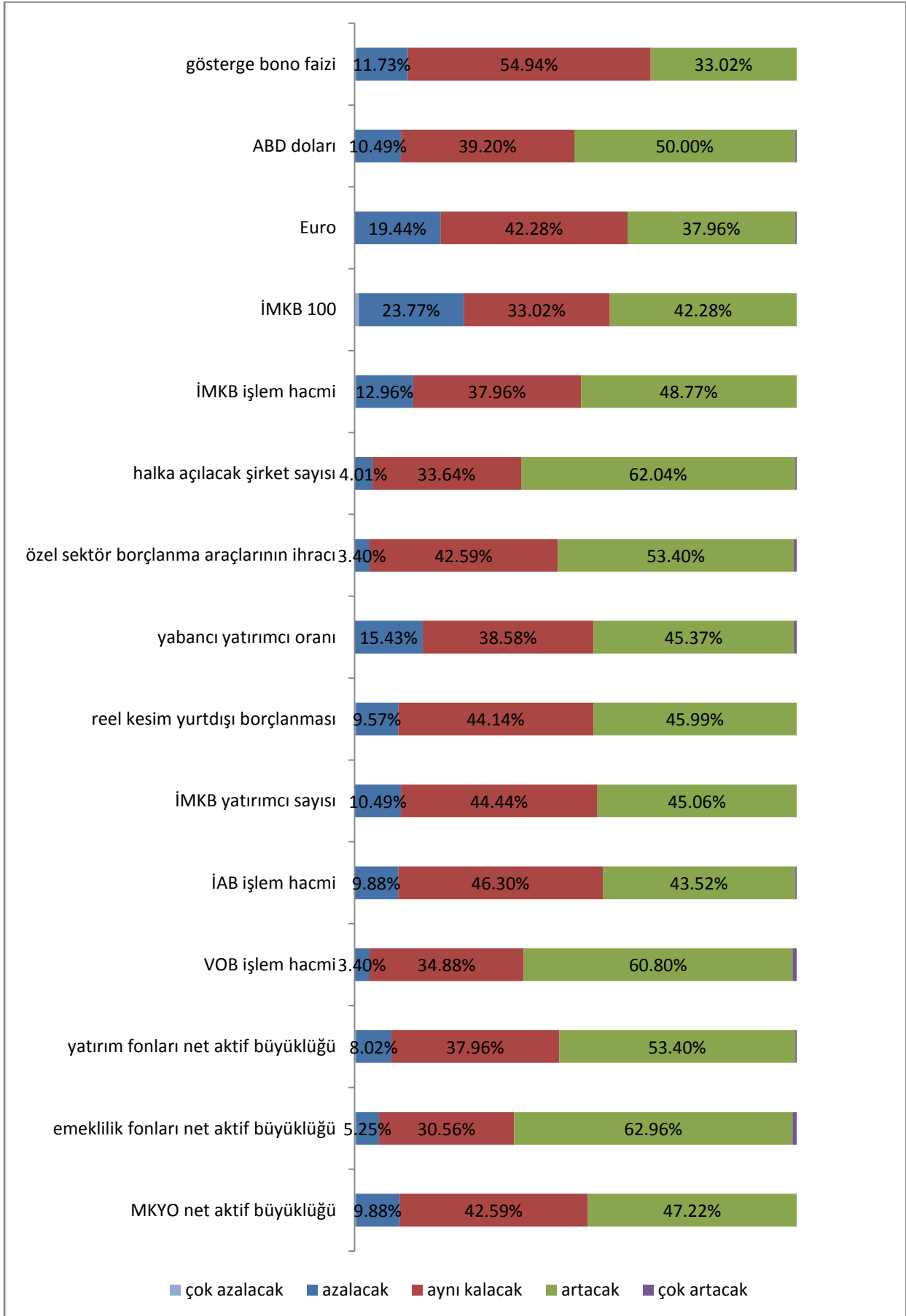


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

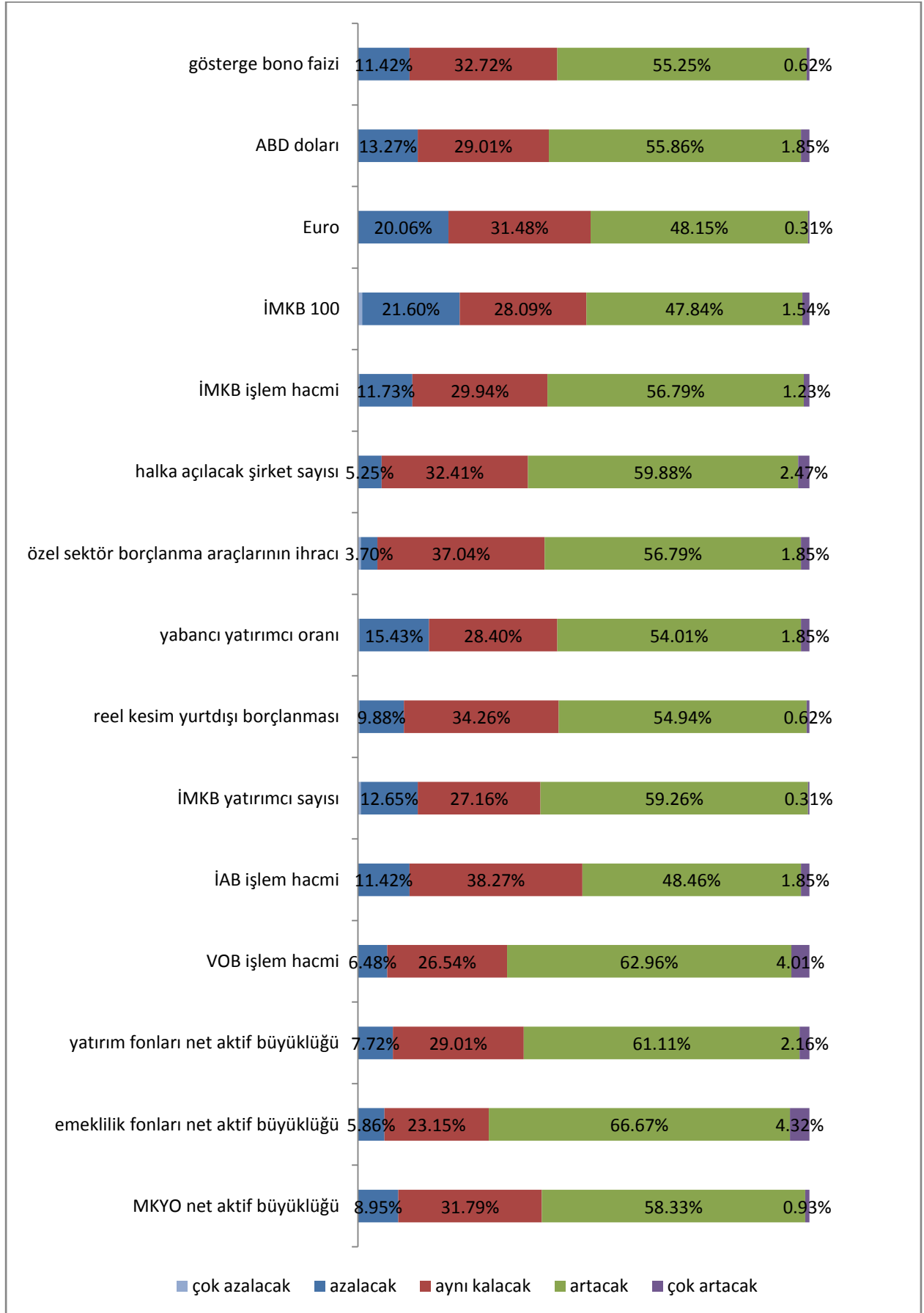
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	43	13.27
aynı kalacak	252	77.78
artacak	29	8.95
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	38	11.73
aynı kalacak	178	54.94
artacak	107	33.02
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	11.42
aynı kalacak	106	32.72
artacak	179	55.25
çok artacak	2	0.62
toplam	324	100

Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%78) gösterge bono faiz oranının aynı kalacağı yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise bu oran sırasıyla %55 ve %33'e gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde de hakim görüş faiz oranının aynı kalacağı yönünde olurken, yıllık beklentilerde %56 ile katılımcıların çoğunluğunun faiz oranında artış beklediği görülmüştür.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	36	11.11
aynı kalacak	225	69.44
artacak	63	19.44
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	34	10.49
aynı kalacak	127	39.20
artacak	162	50.00
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	43	13.27
aynı kalacak	94	29.01
artacak	181	55.86
çok artacak	6	1.85
toplam	324	100

Katılımcıların %69'u aşkın bir kısmı önümüzdeki ay ABD dolarının aynı kalacağı, %11'i azalacağı, %19'u da artacağı yönünde görüş bildirmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise ABD dolarında artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, altı aylık beklentiler için bu oran %50'ye, yıllık beklentiler için ise %58'e yükselmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	14.51
aynı kalacak	233	71.91
artacak	44	13.58
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	63	19.44
aynı kalacak	137	42.28
artacak	123	37.96
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	65	20.06
aynı kalacak	102	31.48
artacak	156	48.15
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Euro'nun önümüzdeki ay aynı kalacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %72 olarak gerçekleşmiş, aynı dönemde Euro'da azalış ve artış bekleyen katılımcıların oranı ise birbirine yakın seyrederek %14 civarında gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde de katılımcıların önemli bir kısmı (%42) değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentilerde katılımcıların neredeyse yarısı (%49) Euro'da 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	1	0.31
azalacak	56	17.28
aynı kalacak	187	57.72
artacak	80	24.69
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.93
azalacak	77	23.77
aynı kalacak	107	33.02
artacak	137	42.28
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.93
azalacak	70	21.60
aynı kalacak	91	28.09
artacak	155	47.84
çok artacak	5	1.54
toplam	324	100

Katılımcıların %58'i İMKB-100 endeksinde aylık dönemde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde endeksin artacağı yönünde görüş bildirenlerin sayısında önemli artışlar yaşanmıştır. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %25'i endeksin azalacağı, %33 aynı kalacağı, %42'si de artacağı yönünde görüş bildirirken, yıllık beklentiler için söz konusu oranlar sırasıyla %23, %28 ve %49 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	45	13.89
aynı kalacak	189	58.33
artacak	90	27.78
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	42	12.96
aynı kalacak	123	37.96
artacak	158	48.77
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	38	11.73
aynı kalacak	97	29.94
artacak	184	56.79
çok artacak	4	1.23
toplam	324	100

Aylık beklentilerde katılımcıların ağırlıklı görüşü %58 ile İMKB işlem hacminin aynı kalacağı olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde yoğunlaşmanın işlem hacminin artacağı görüşü etrafında olduğu görülmüştür. Altı aylık beklentilerde katılımcıların yaklaşık %49'u, yıllık beklentilerde ise %58'i işlem hacminin artacağı beklentisine sahiptir.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.70
aynı kalacak	209	64.51
artacak	103	31.79
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	4.01
aynı kalacak	109	33.64
artacak	201	62.04
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	5.25
aynı kalacak	105	32.41
artacak	194	59.88
çok artacak	8	2.47
toplam	324	100

Önümüzdeki ay halka açılacak şirket sayısında değişim beklemeyen katılımcıların oranı %65 olarak gerçekleşirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış beklediği yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %62 olmuştur. Aylık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı ise %32'de kalmıştır.

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	7	2.16
aynı kalacak	213	65.74
artacak	104	32.10
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	11	3.40
aynı kalacak	138	42.59
artacak	173	53.40
çok artacak	2	0.62
toplam	324	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	12	3.70
aynı kalacak	120	37.04
artacak	184	56.79
çok artacak	6	1.85
toplam	324	100

Katılımcıların aylık beklentilerde %66'sı, altı aylık beklentilerde %43'ü, yıllık beklentilerde ise %37'si özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%54) ve yıllık beklentilerde (%59) ağırlıklı görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	9.88
aynı kalacak	215	66.36
artacak	77	23.77
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	50	15.43
aynı kalacak	125	38.58
artacak	147	45.37
çok artacak	2	0.62
toplam	324	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	50	15.43
aynı kalacak	92	28.40
artacak	175	54.01
çok artacak	6	1.85
Toplam	324	100

Aylık beklentilerde katılımcıların %66'sı yabancı yatırımcı oranı aynı kalacak derken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı doğrultuda görüş bildirenlerin oranı sırasıyla %39 ve %28'e gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde, yabancı yatırımcı oranının artacağı beklentisi ağırlık kazanmış, altı aylık beklentilerde bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %46, yıllık beklentilerde ise %56 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	14	4.32
aynı kalacak	229	70.68
artacak	81	25.00
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	31	9.57
aynı kalacak	143	44.14
artacak	149	45.99
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	32	9.88
aynı kalacak	111	34.26
artacak	178	54.94
çok artacak	2	0.62
toplam	324	100

Aylık beklentilerde reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik baskın görüş %71 ile bir değişim yaşanmayacağı yönünde gerçekleşirken, altı aylık beklentilerde değişim yaşanmayacağı (%44) ve artış yaşanacağı (%46) yönünde görüş bildirenlerin oranı birbirine yakın seyretmiştir. Yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluğu (%56) borçlanmada artış yaşanacağı beklentisini paylaştığını belirtmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	7.41
aynı kalacak	220	67.90
artacak	79	24.38
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	34	10.49
aynı kalacak	144	44.44
artacak	146	45.06
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.62
azalacak	41	12.65
aynı kalacak	88	27.16
artacak	192	59.26
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay değişim beklemeyen katılımcıların oranı %68, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %7, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %25 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde aynı kalacak ve artacak beklentisine sahip katılımcıların oranı benzer seyrederken (%45 civarı), yıllık beklentilerde artacak görüşü hakim olmuştur (%60).

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	22	6.79
aynı kalacak	210	64.81
artacak	92	28.40
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	9.88
aynı kalacak	150	46.30
artacak	141	43.52
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	11.42
aynı kalacak	124	38.27
artacak	157	48.46
çok artacak	6	1.85
toplam	324	100

İAB işlem hacminin önümüzdeki ay aynı kalacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı %65 olarak gerçekleşmiş, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranında önemli artışlar yaşanmıştır. İşlem hacminin artacağı doğrultusunda görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %44 ve %50 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	10	3.09
aynı kalacak	200	61.73
artacak	114	35.19
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	11	3.40
aynı kalacak	113	34.88
artacak	197	60.80
çok artacak	3	0.93
toplam	324	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.48
aynı kalacak	86	26.54
artacak	204	62.96
çok artacak	13	4.01
toplam	324	100

Aylık beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%62) VOB işlem hacminin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%62) ve yıllık beklentilerde(%67) ağırlıkta olan görüş işlem hacminin artacağı doğrultusunda 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	0	0.00
azalacak	16	4.94
aynı kalacak	220	67.90
artacak	88	27.16
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	26	8.02
aynı kalacak	123	37.96
artacak	173	53.40
çok artacak	1	0.31
toplam	324	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	25	7.72
aynı kalacak	94	29.01
artacak	198	61.11
çok artacak	7	2.16
toplam	324	100

Katılımcıların %68'i önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %27'si artış, %5'i azalış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık beklentilerde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %38'e gerilerken, artış bekleyenlerin oranı %54'e yükselmiştir. Yıllık beklentilerde de hakim görüş %63 ile yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde çıkmıştır.

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	8	2.47
aynı kalacak	177	54.63
artacak	137	42.28
çok artacak	2	0.62
toplam	324	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	17	5.25
aynı kalacak	99	30.56
artacak	204	62.96
çok artacak	3	0.93
toplam	324	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	19	5.86
aynı kalacak	75	23.15
artacak	216	66.67
çok artacak	14	4.32
toplam	324	100

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin anket sonuçları incelendiğinde aylık beklentilerde çoğunluğun (%55) değişim olmayacağı yönünde görüş bildirdiği görülmüş, altı aylık (%64) ve yıllık beklentilerde (%71) ise emeklilik fonları net aktif değerinin artacağı görüşü hakim olmuştur.

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	19	5.86
aynı kalacak	233	71.91
artacak	72	22.22
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.31
azalacak	32	9.88
aynı kalacak	138	42.59
artacak	153	47.22
çok artacak	0	0.00
toplam	324	100

Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	8.95
aynı kalacak	103	31.79
artacak	189	58.33
çok artacak	3	0.93
toplam	324	100

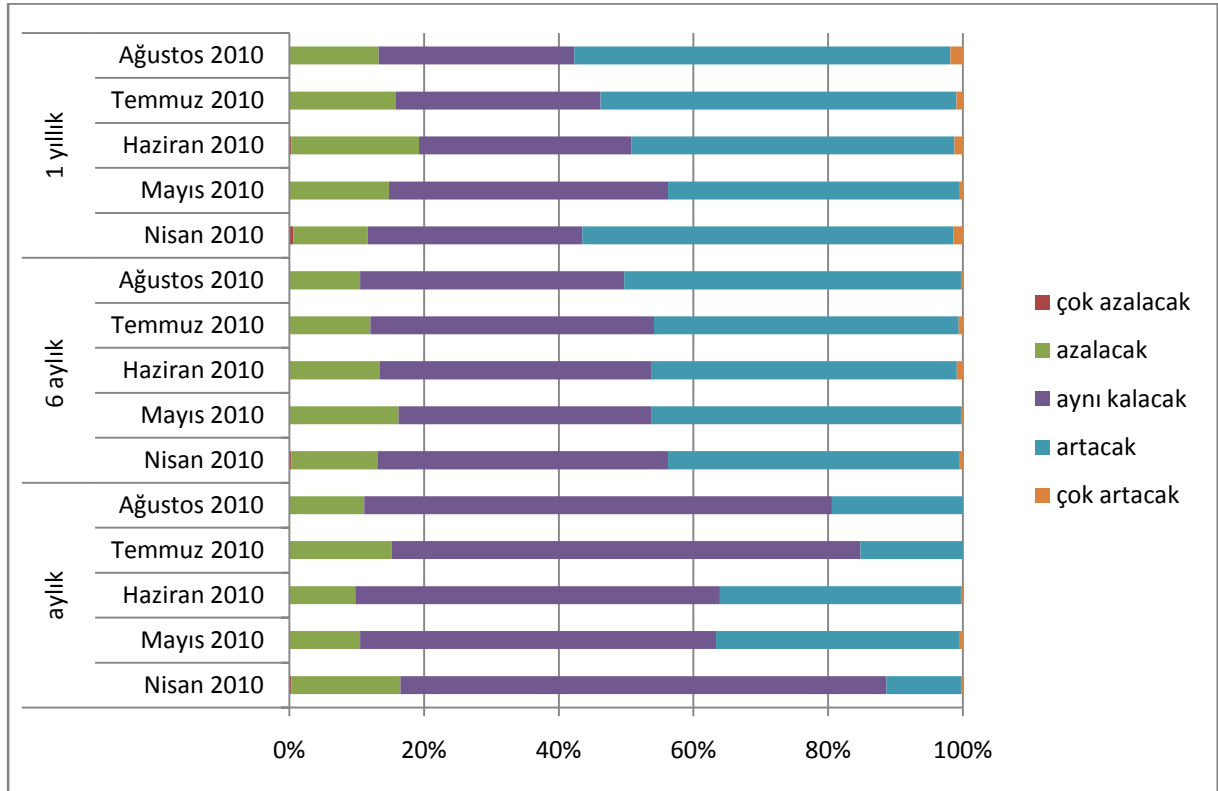
Aylık beklentilerde katılımcıların büyük çoğunluğu (%72) MKYO net aktif değerinin aynı kalacağı yönünde görüş bildirirken, bu oran altı aylık ve yıllık beklentilerde sırasıyla %43 ve %32'ye gerilemiştir. MKYO net aktif değerinde artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık beklentilerde %22, altı aylık beklentilerde %47, yıllık beklentilerde de %59 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

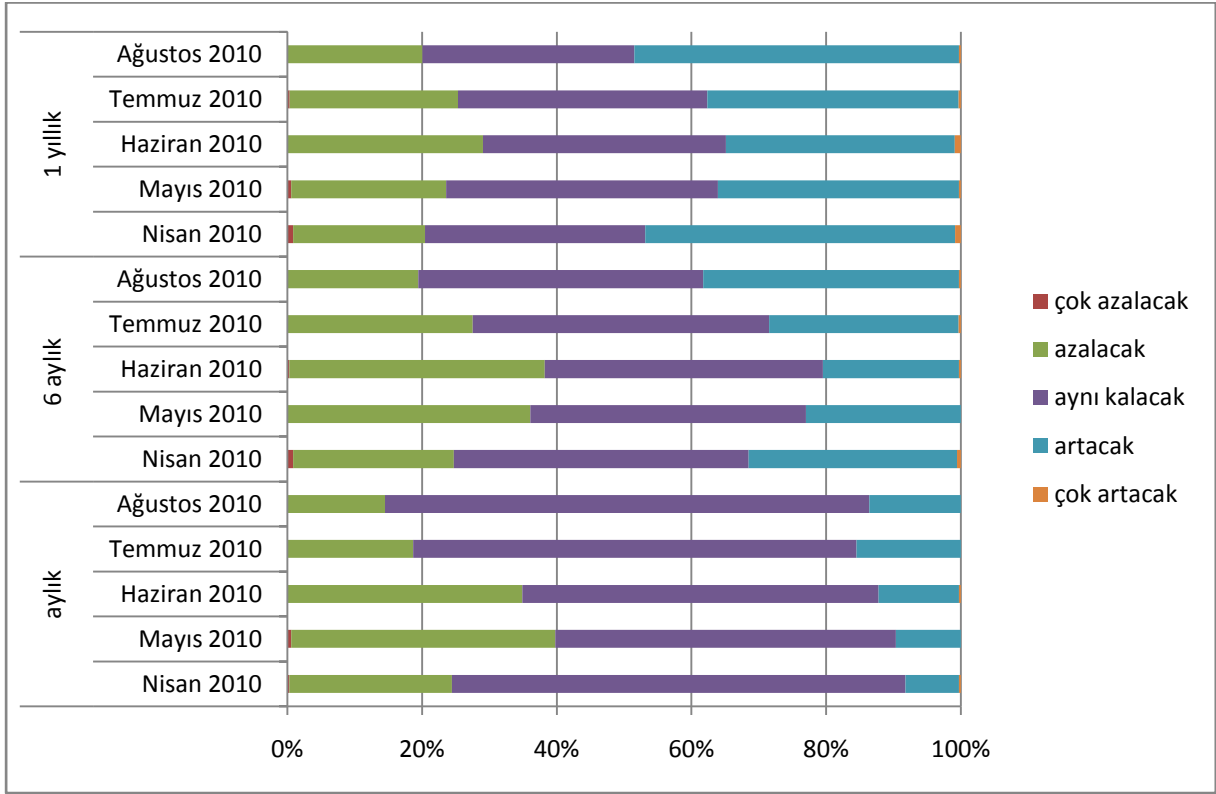
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



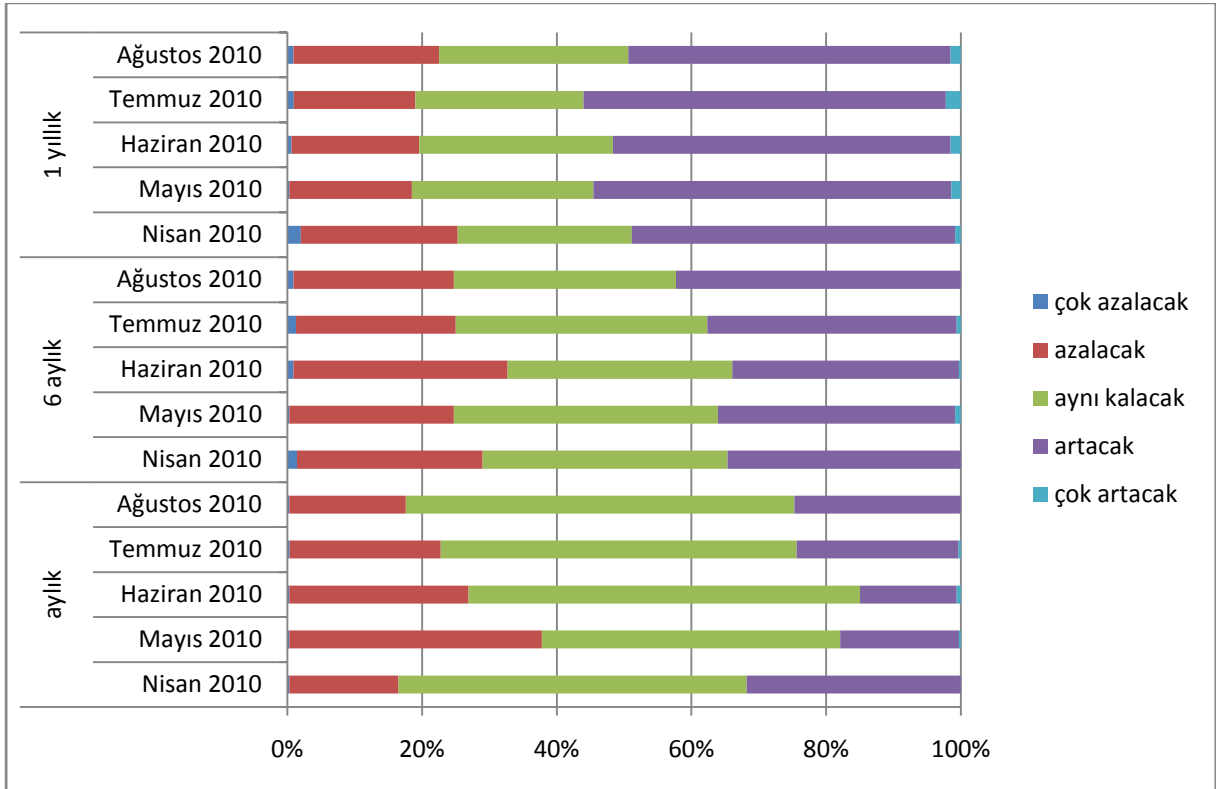
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



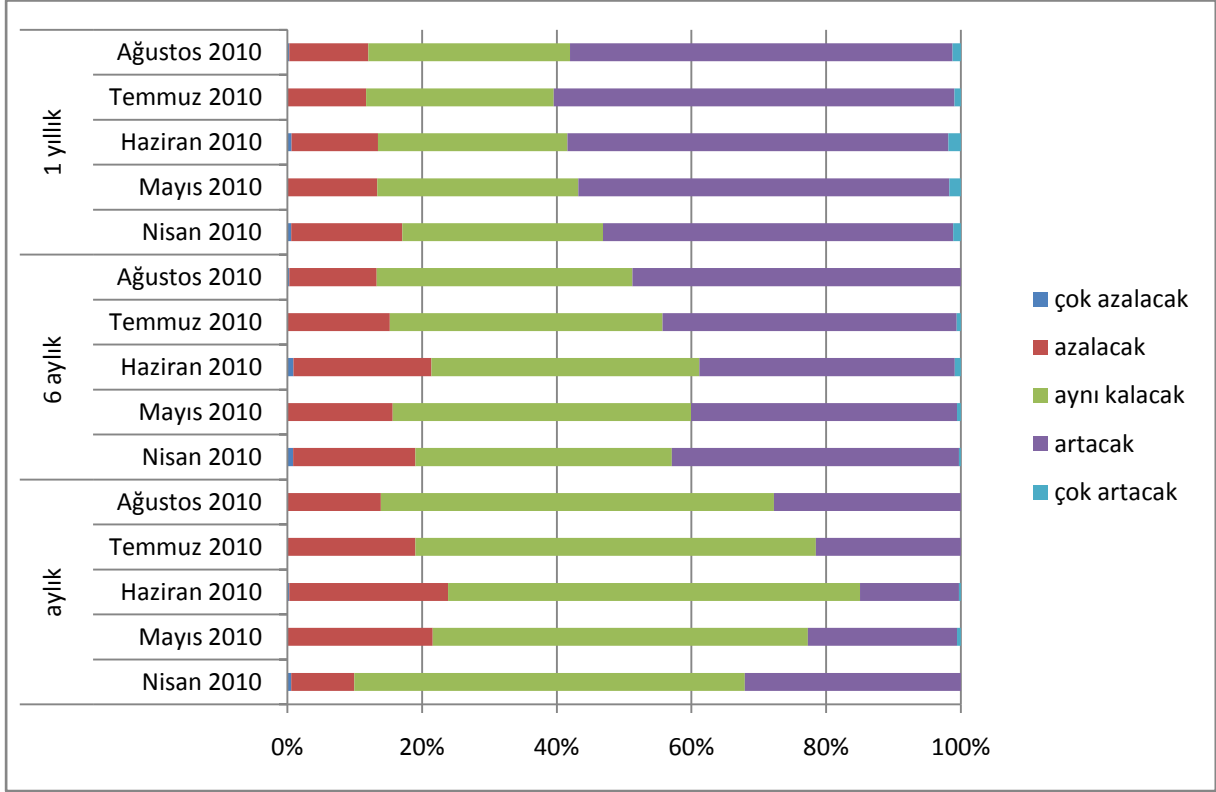
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



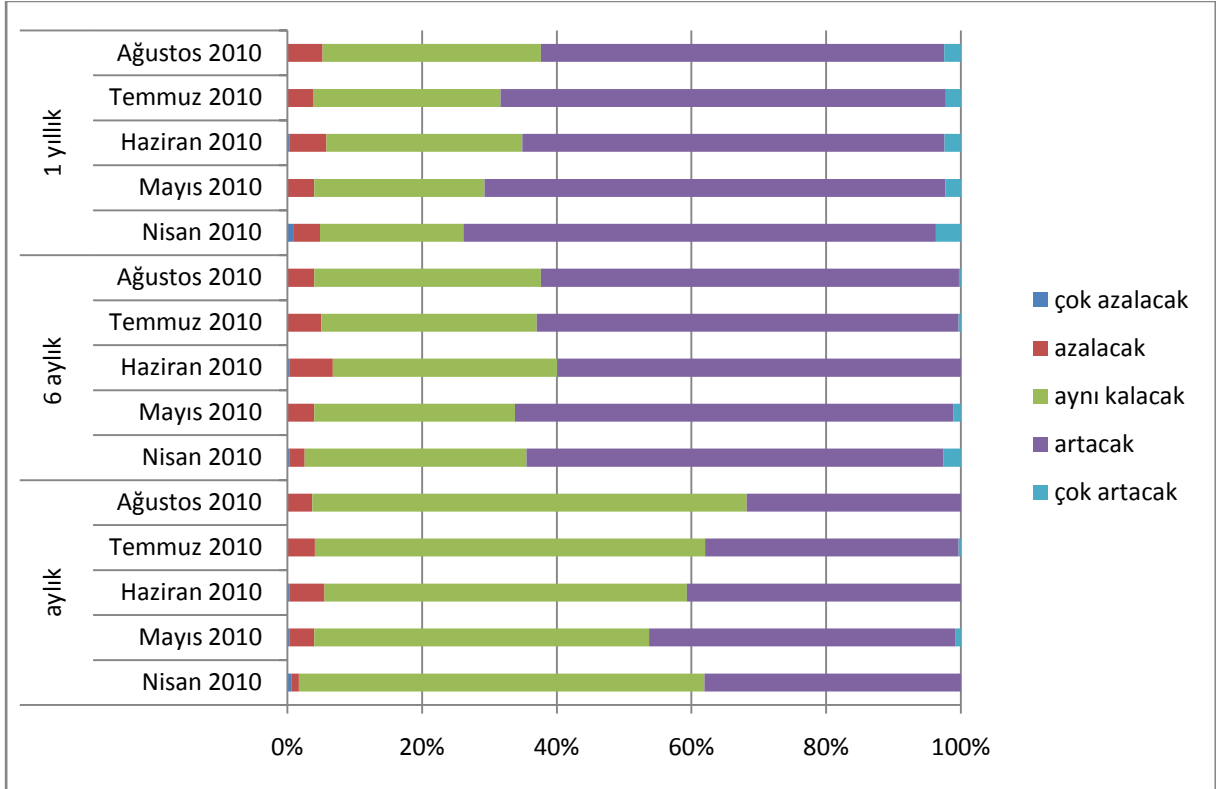
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



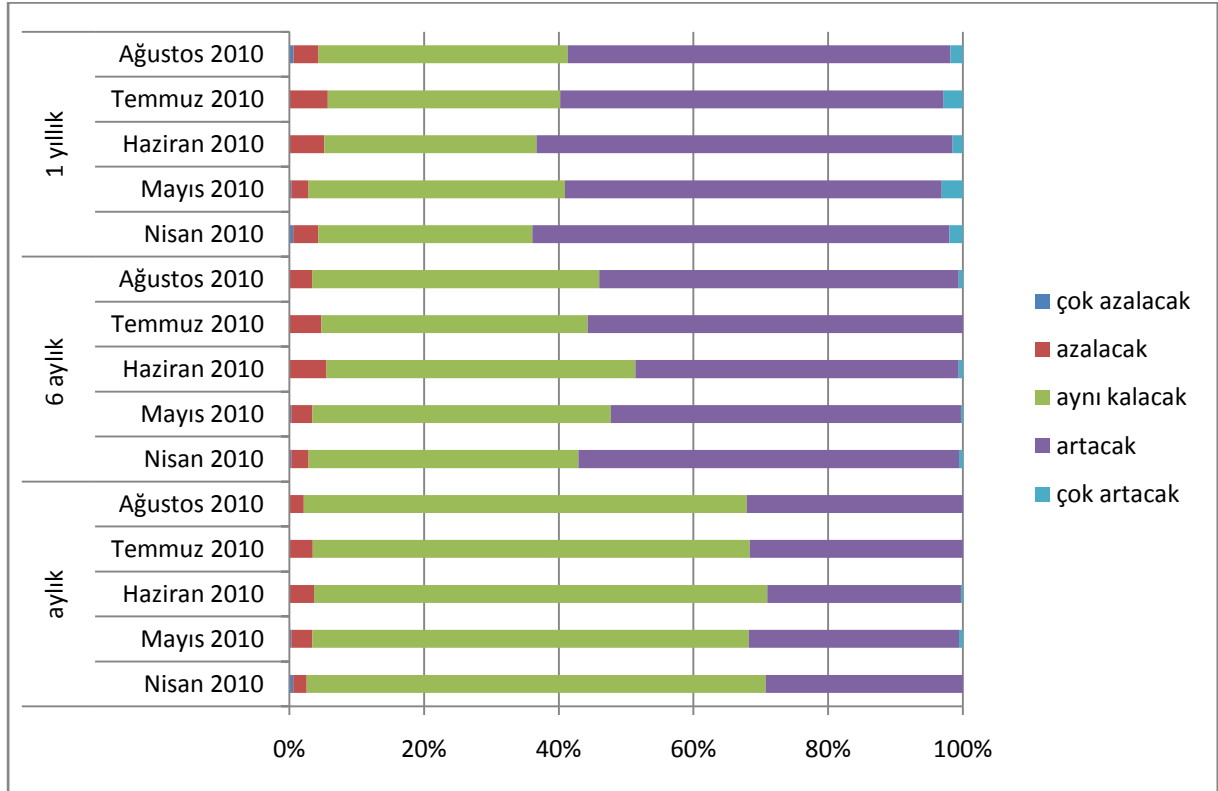
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



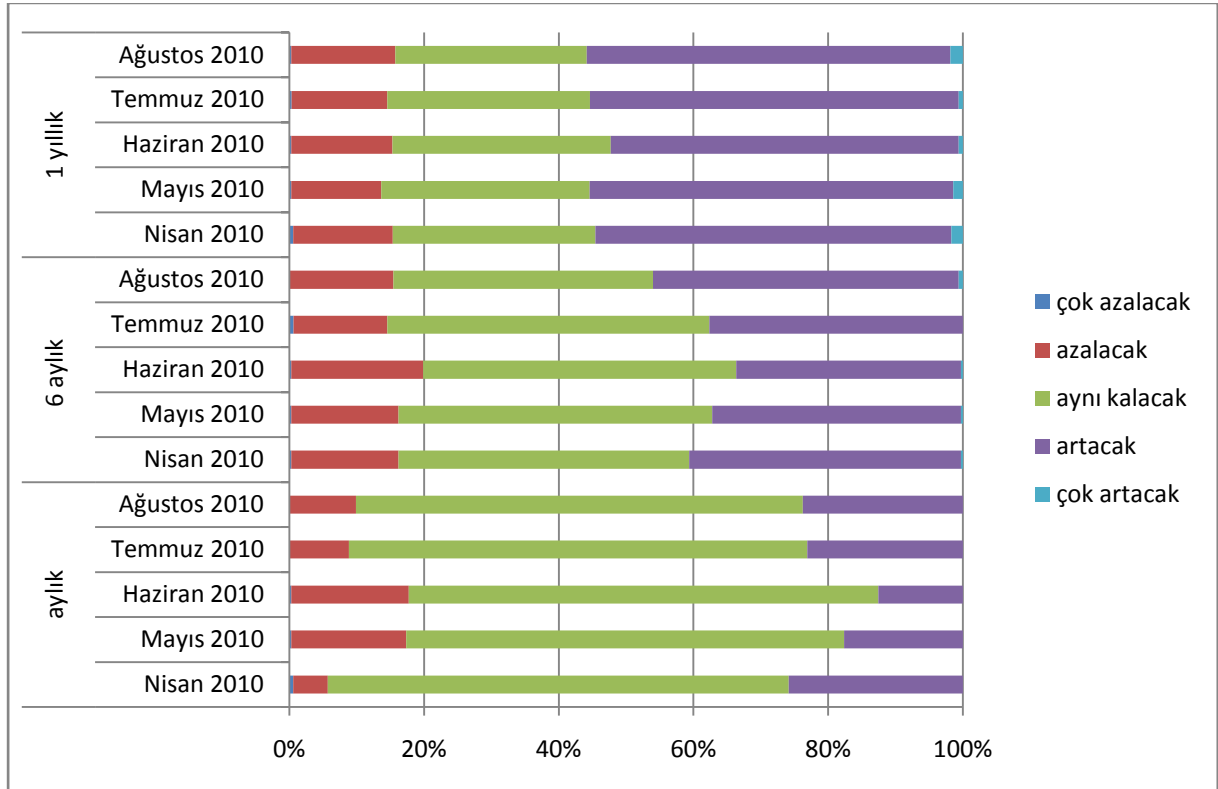
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



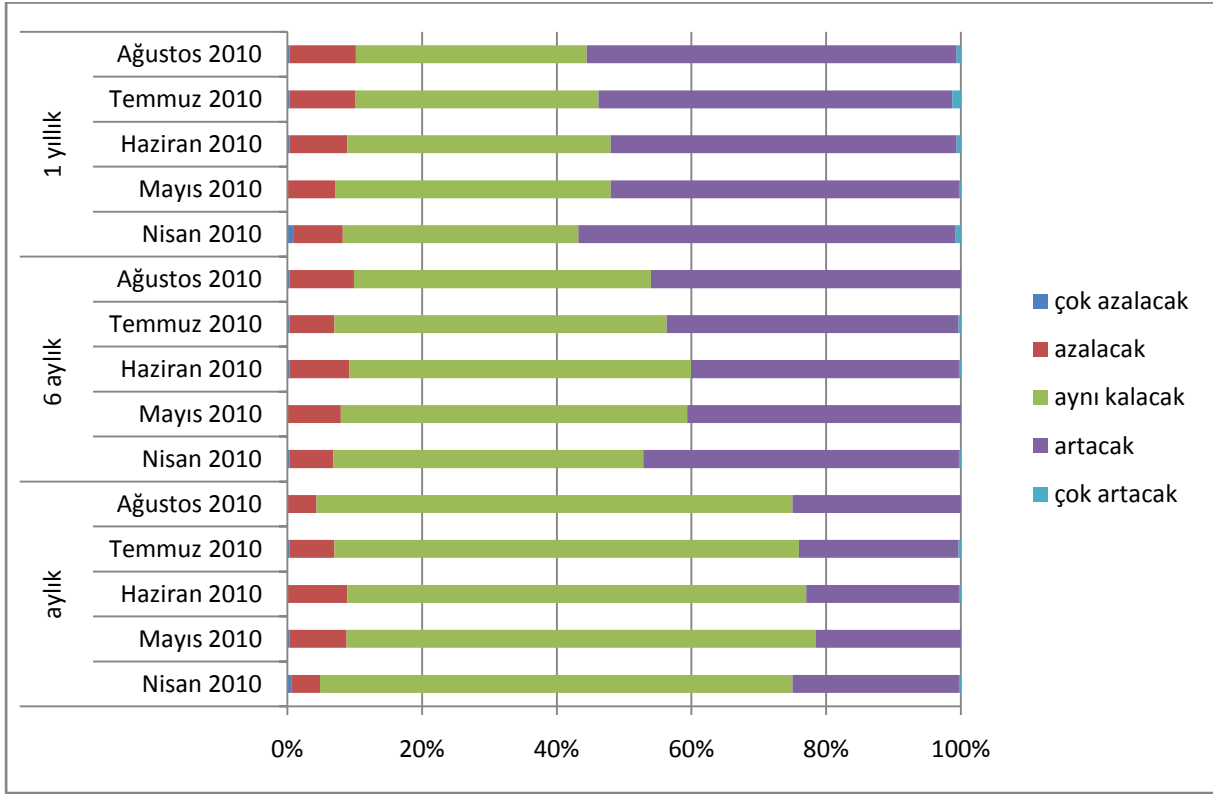
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



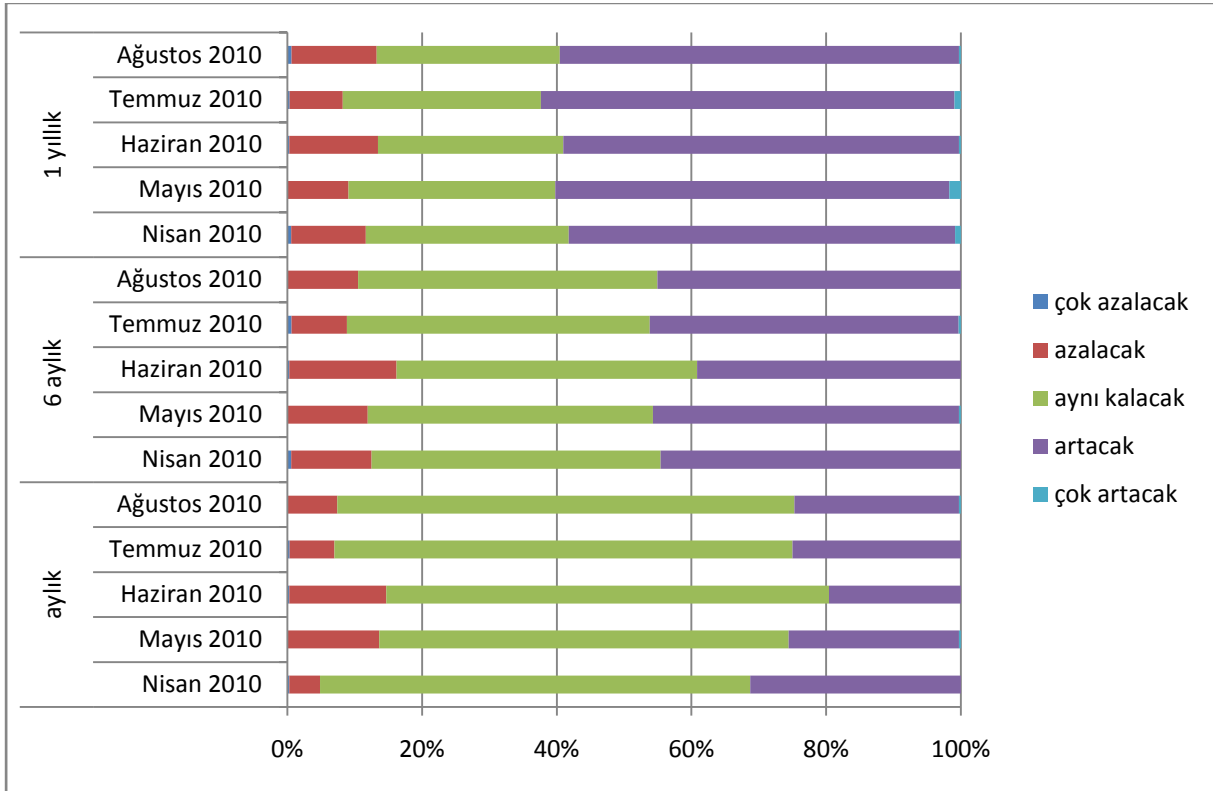
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



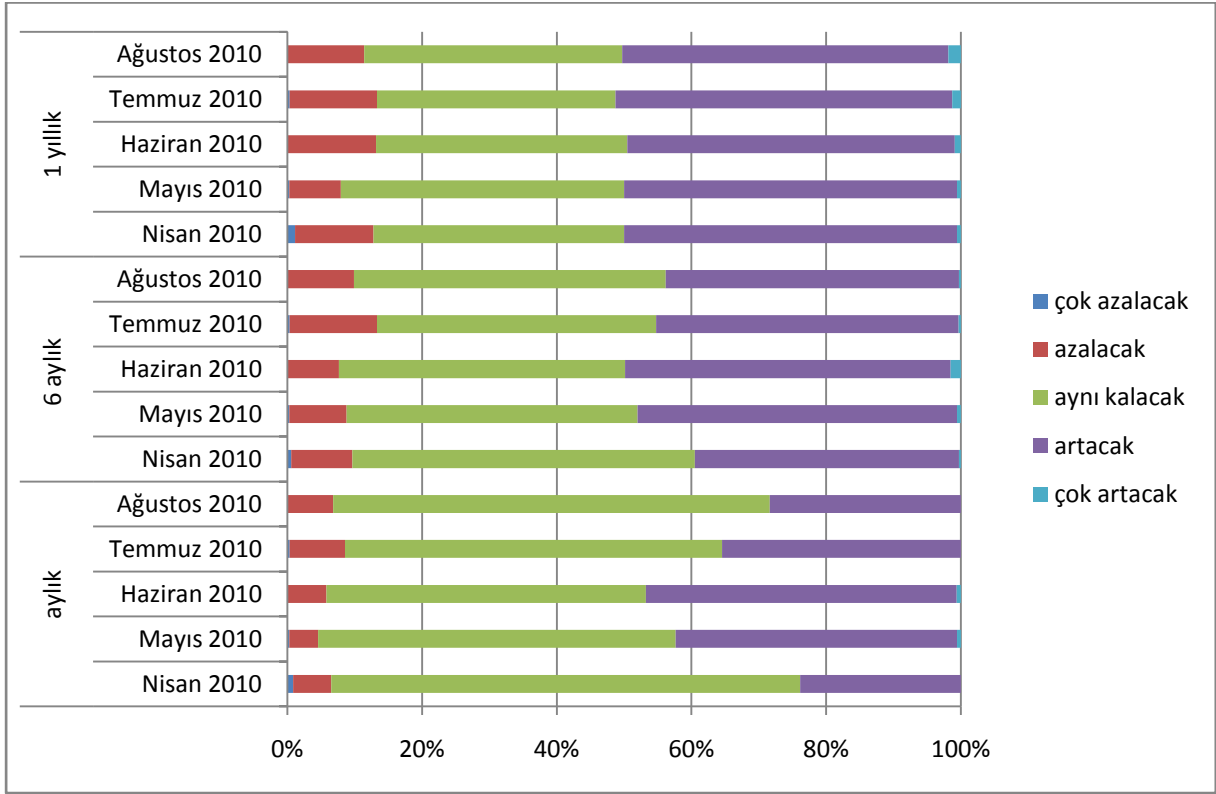
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



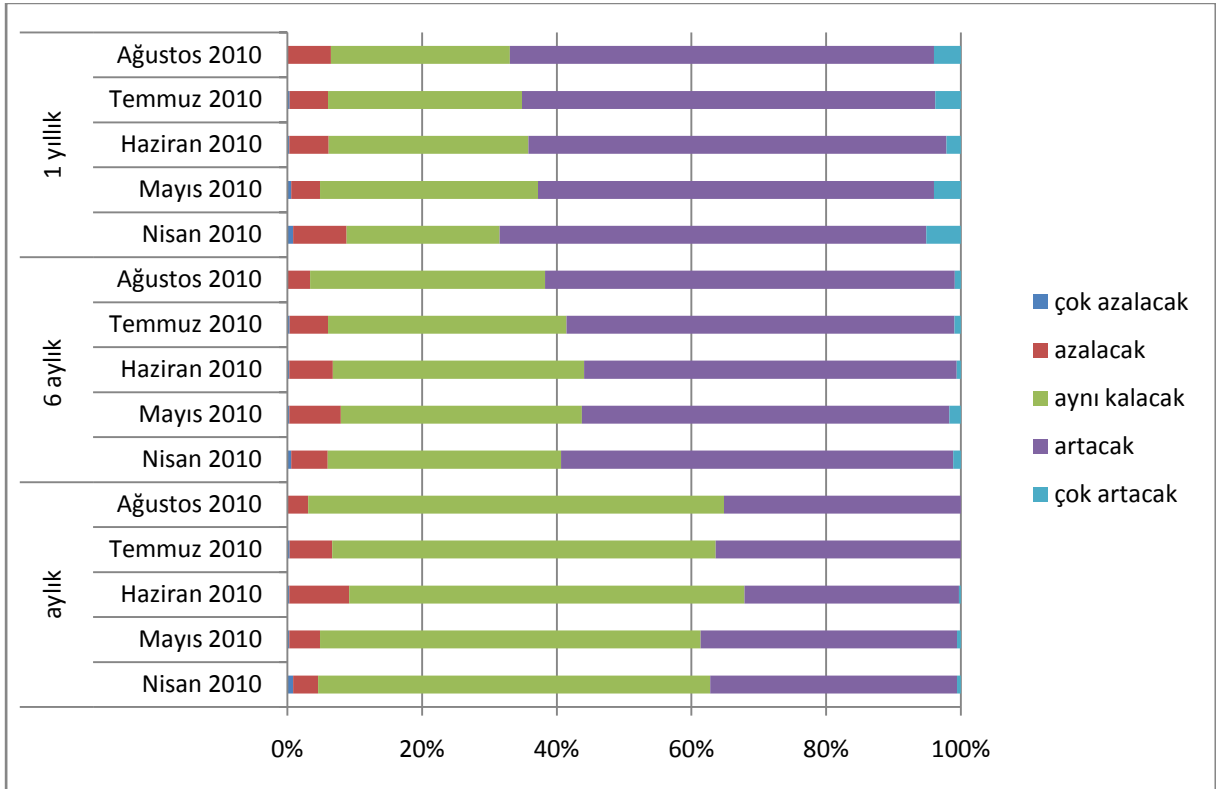
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



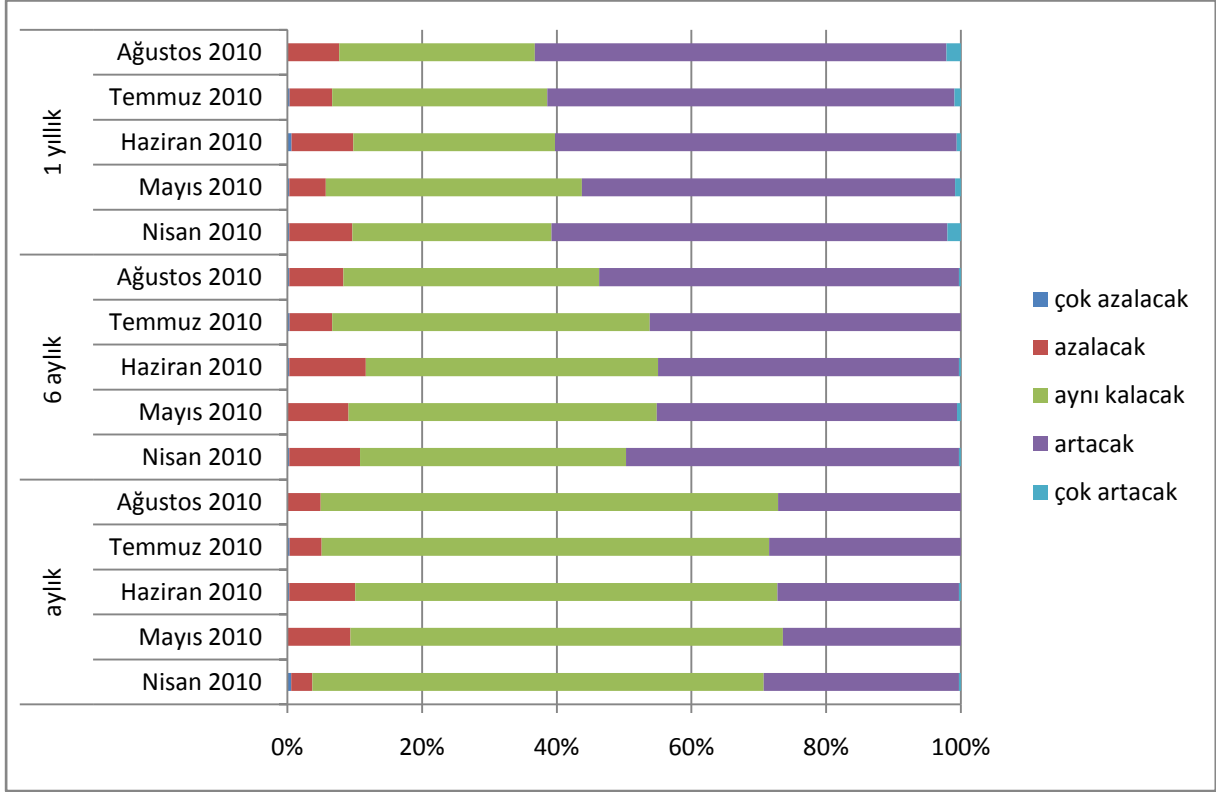
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



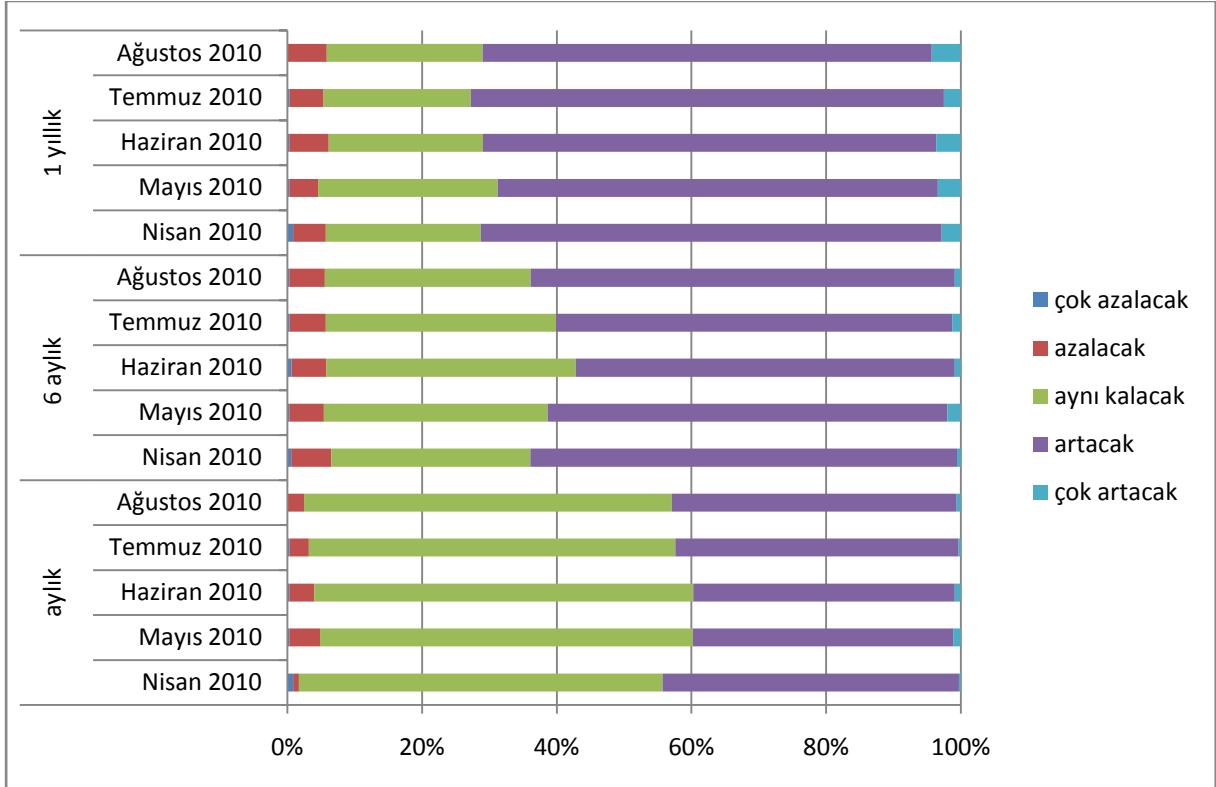
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



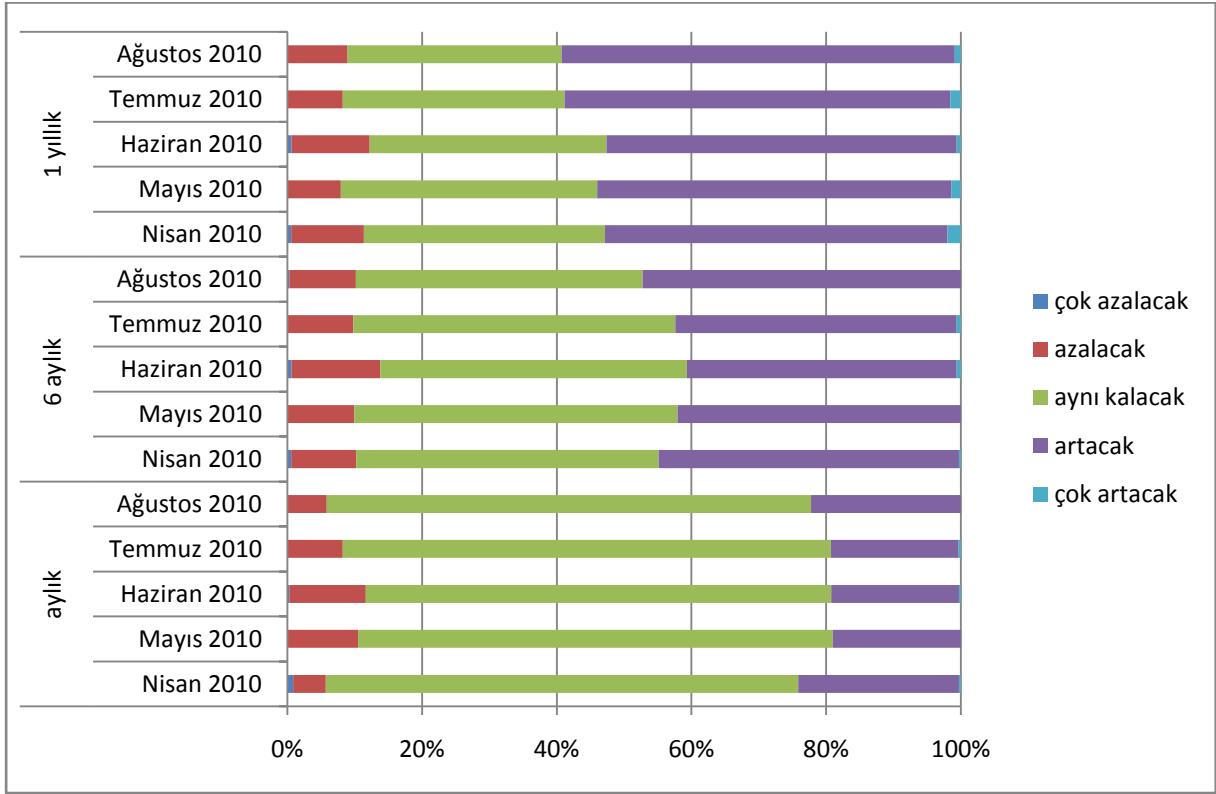
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

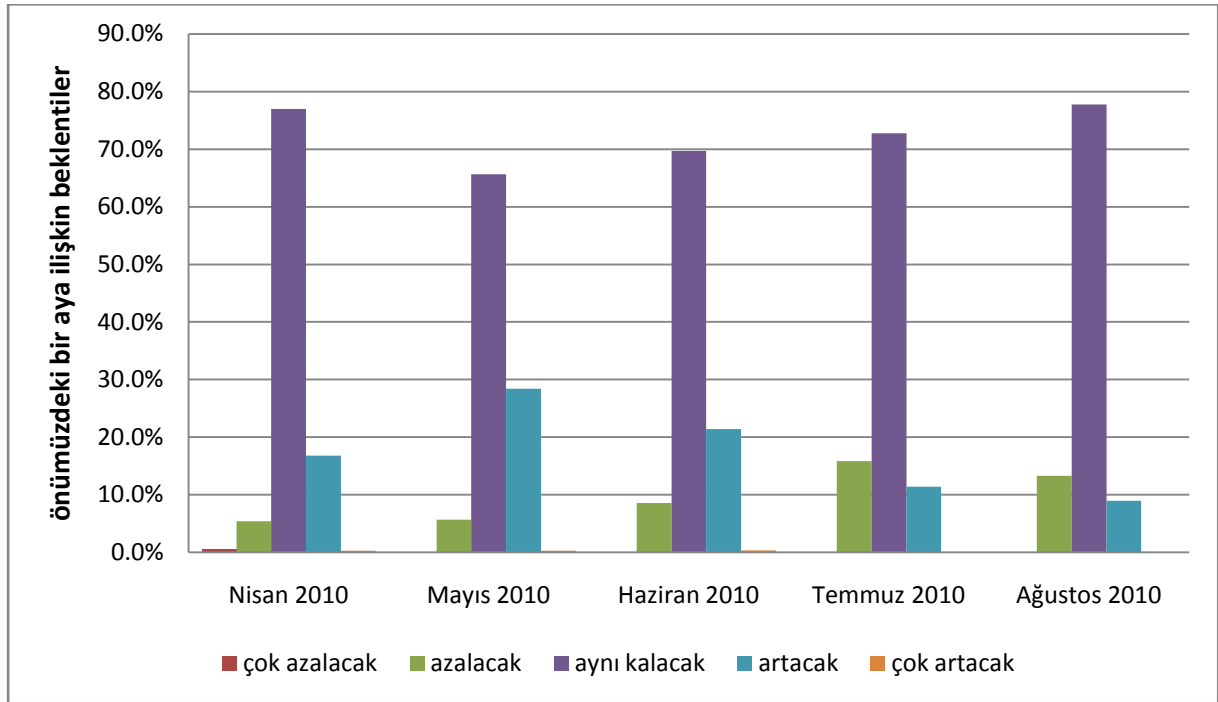


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



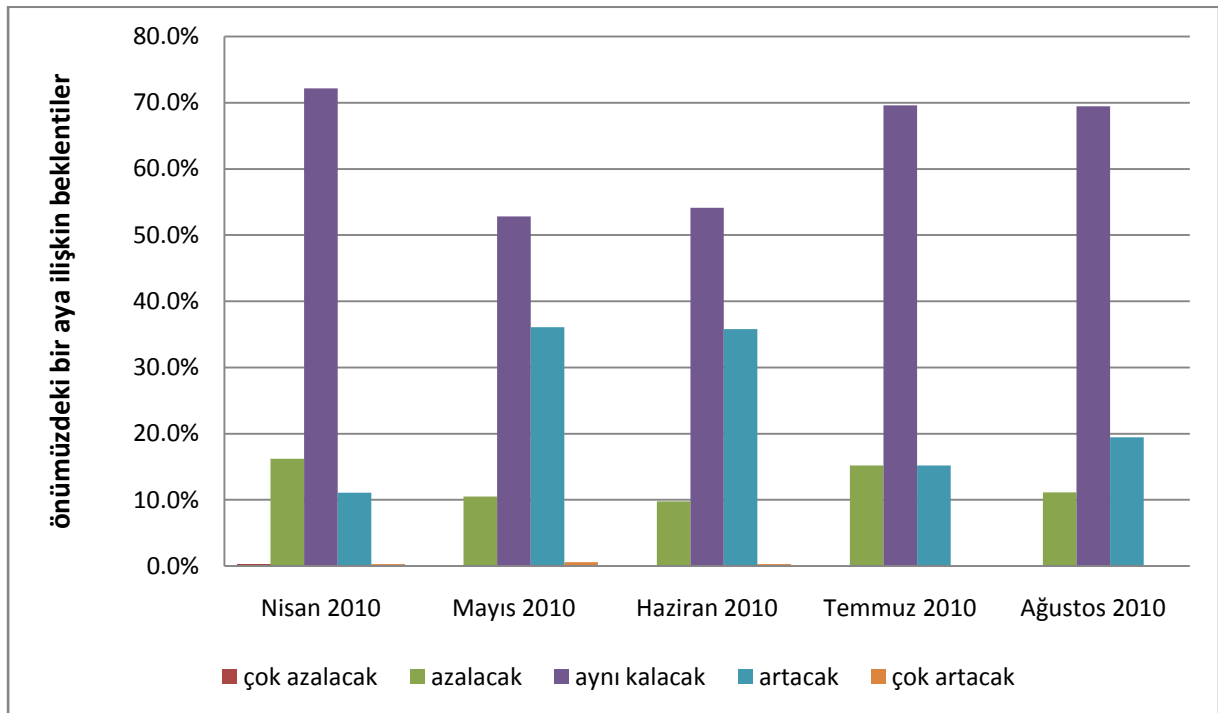
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



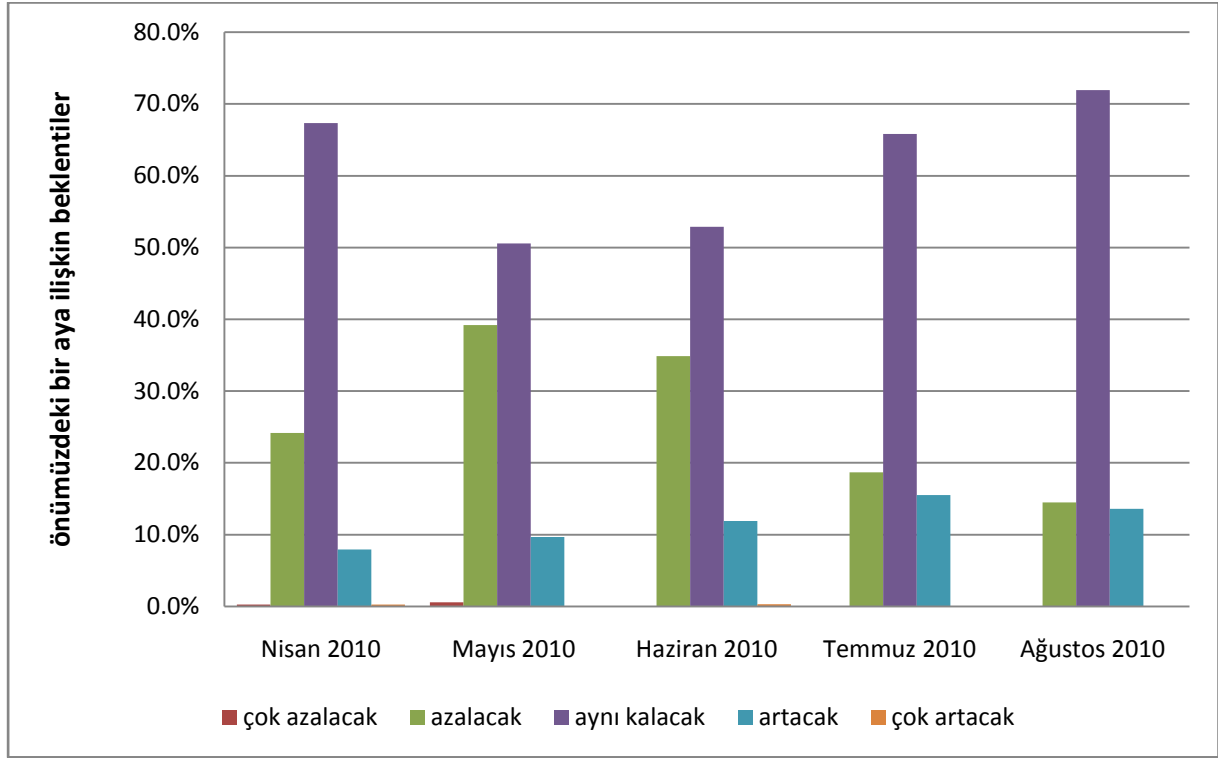
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Faiz oranı	%8.18	%9.06	%8.76	%8.32	%8.16

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



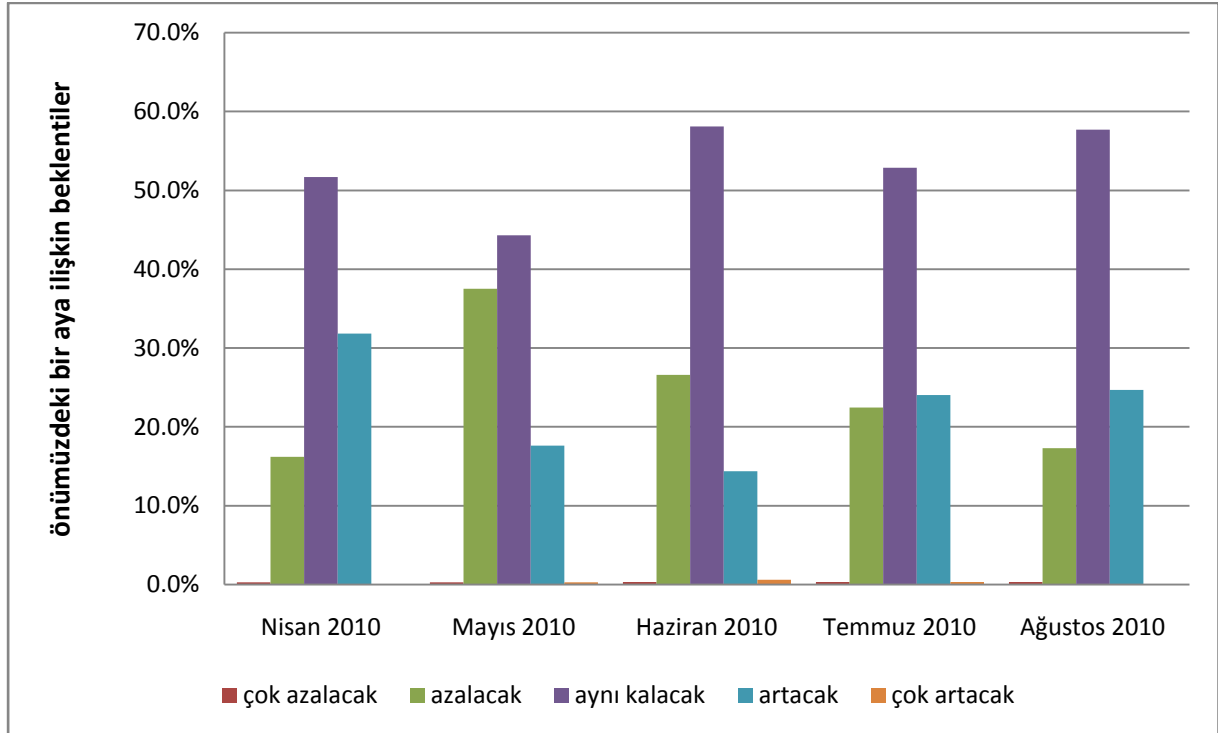
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
ABD doları/TL	1.4810	1.5741	1.5813	1.5118	1.5282

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



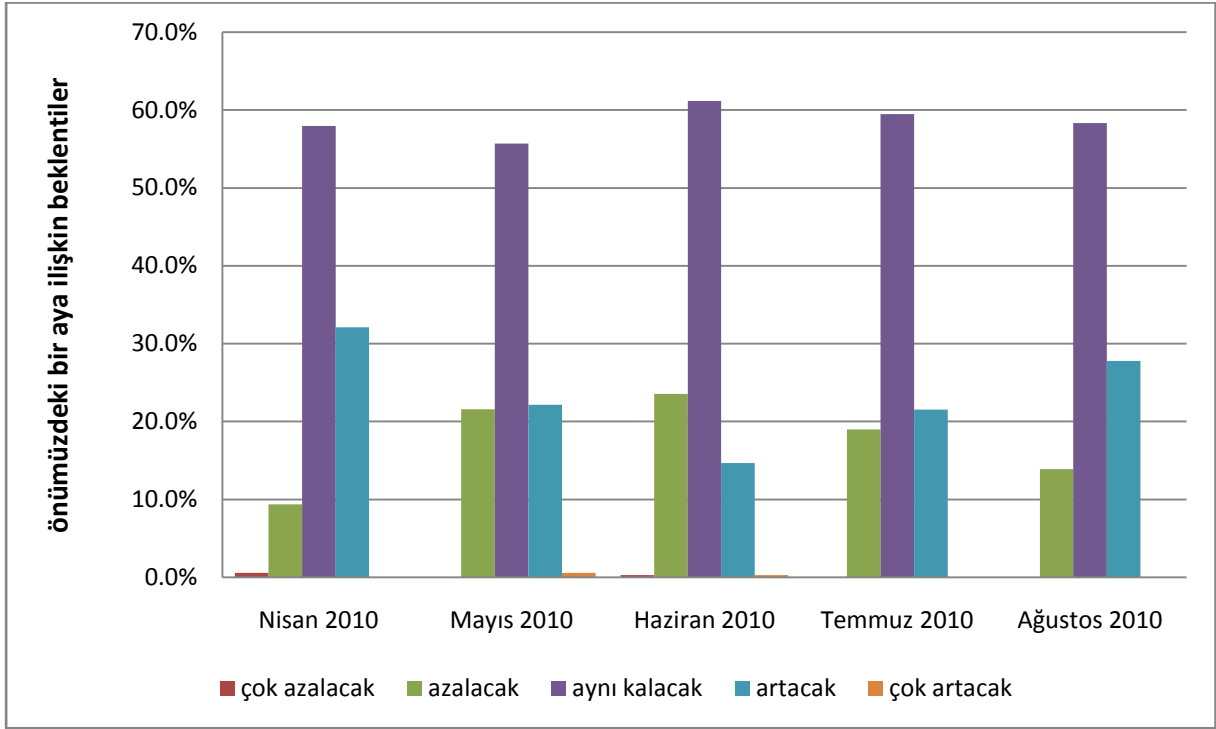
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Euro/TL	1.9711	1.9366	1.9385	1.9691	1.9371

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



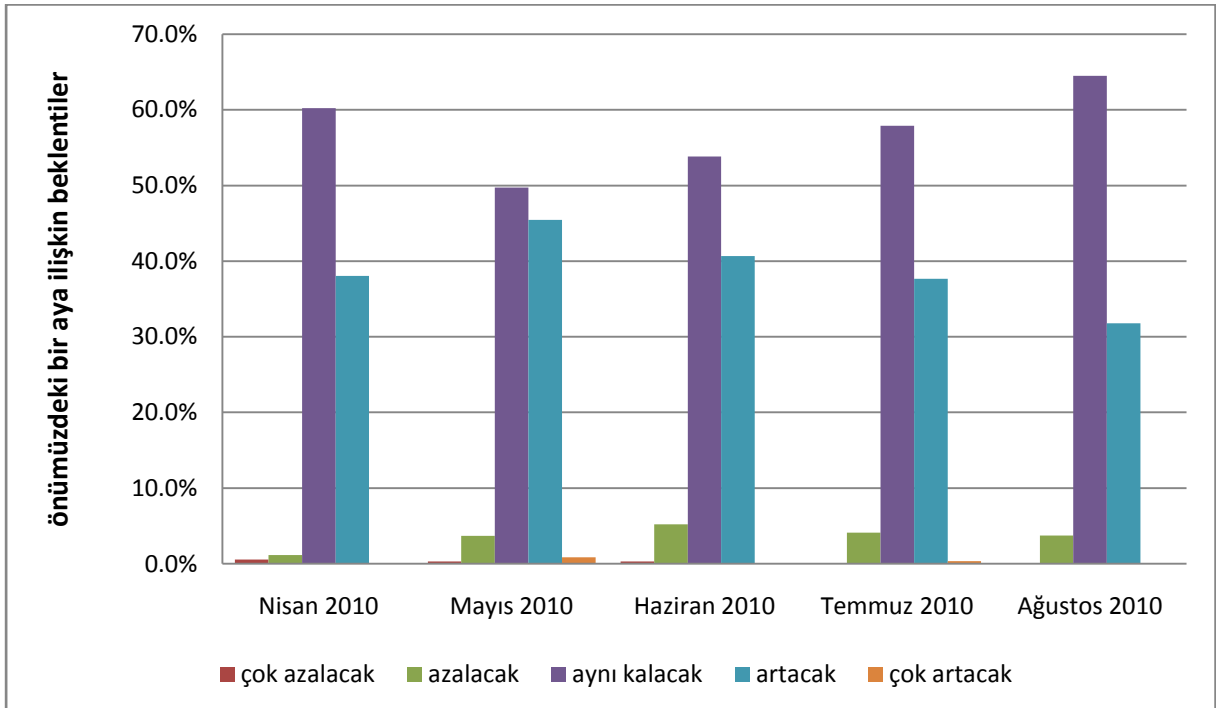
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
İMKB 100 endeksi	58,959.10	54,384.94	54,839.46	59,866.75	59,972.59

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



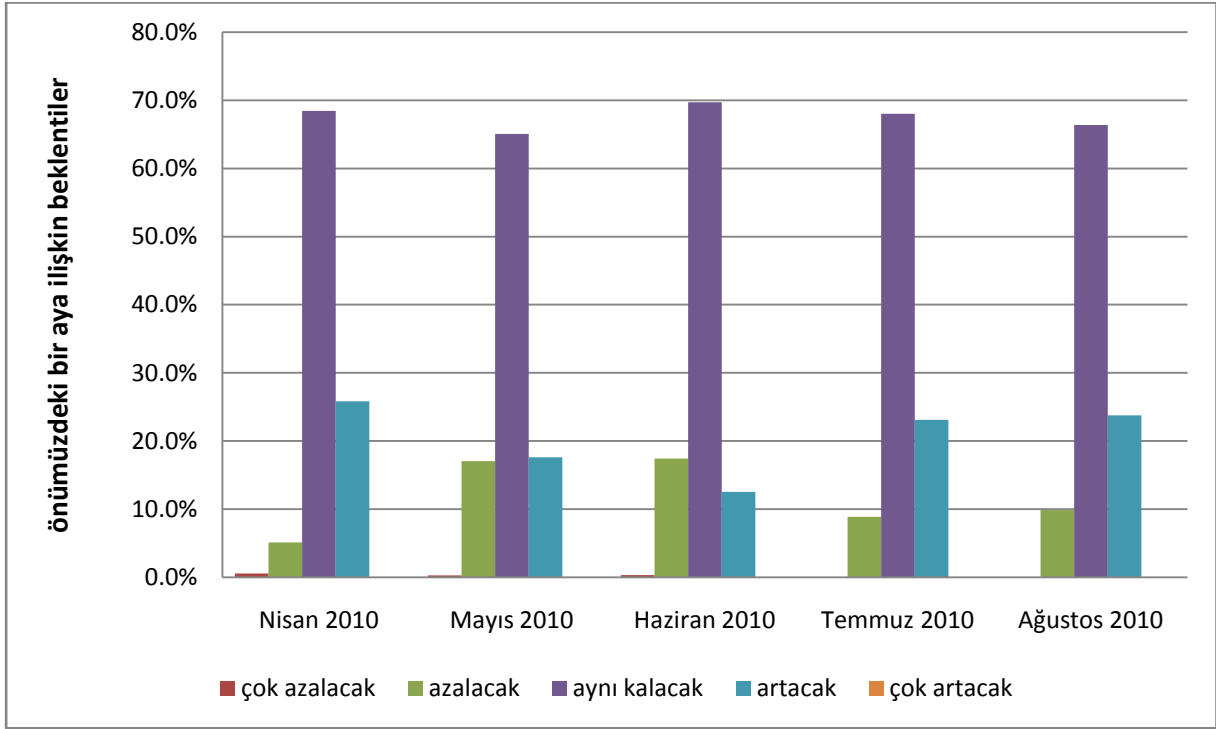
Gerçekleştirmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	57,765	53,885	41,141	40,783	35,337

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



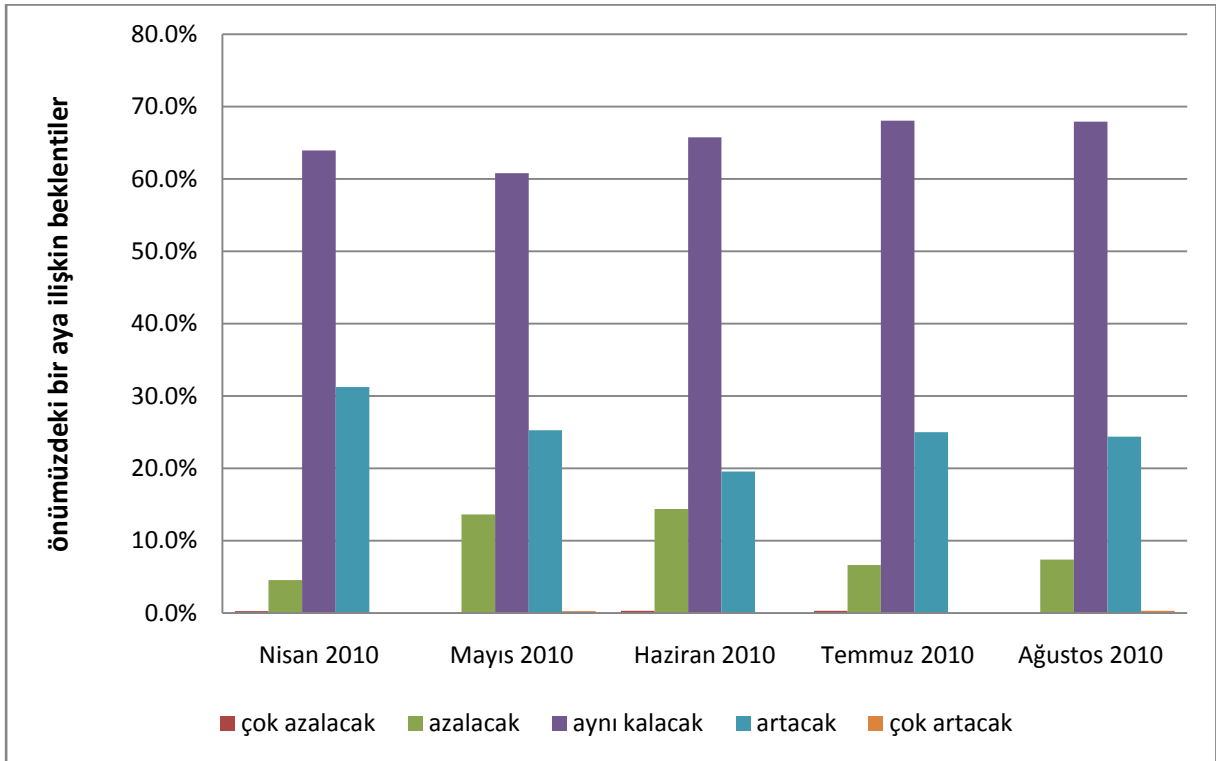
Gerçekleştirmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Halka açılan şirket sayısı	2	3	5	3	0

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



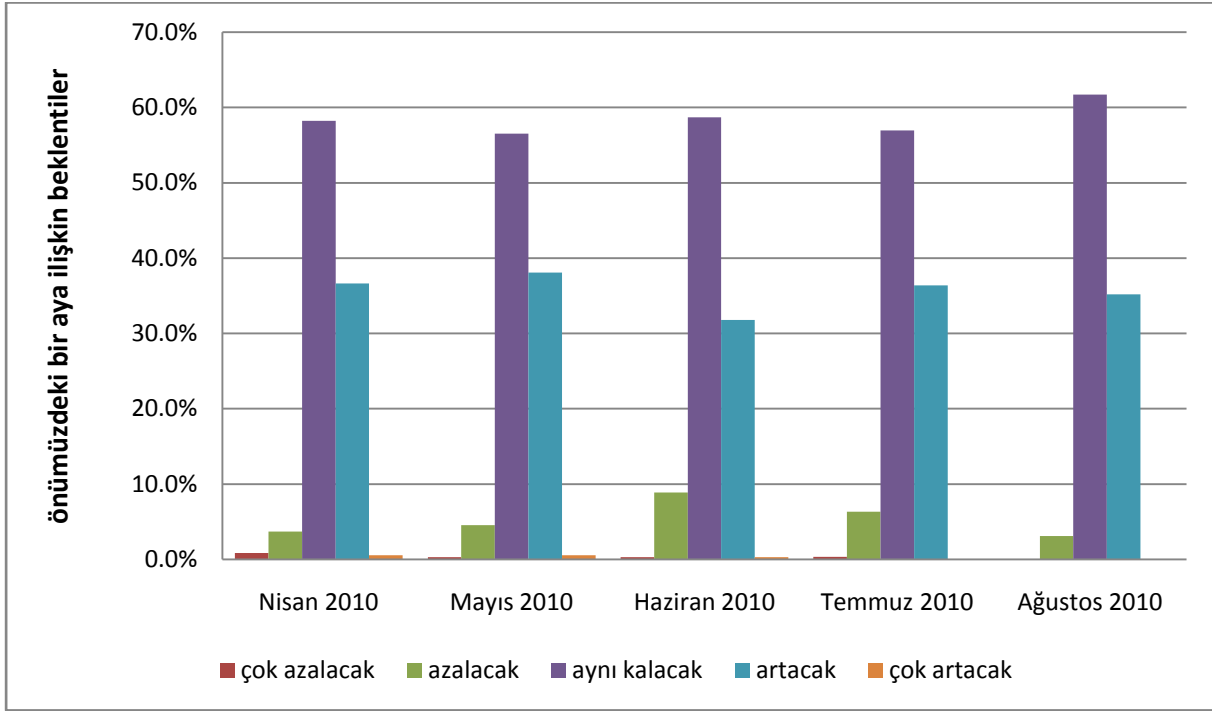
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Yabancı yatırımcı oranı	%65.98	%65.17	%65.98	%66.68	%66.53

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



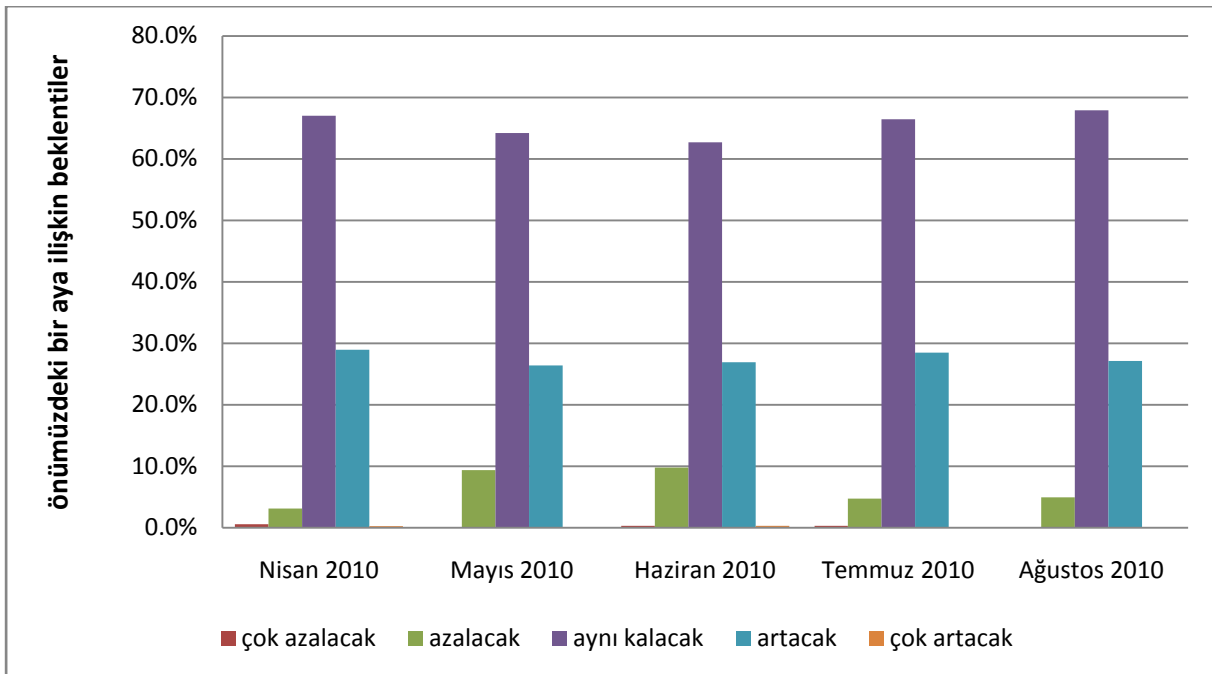
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
İMKB yatırımcı sayısı	1,023,457	1,029,971	1,030,418	1,028,399	1,028,766

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



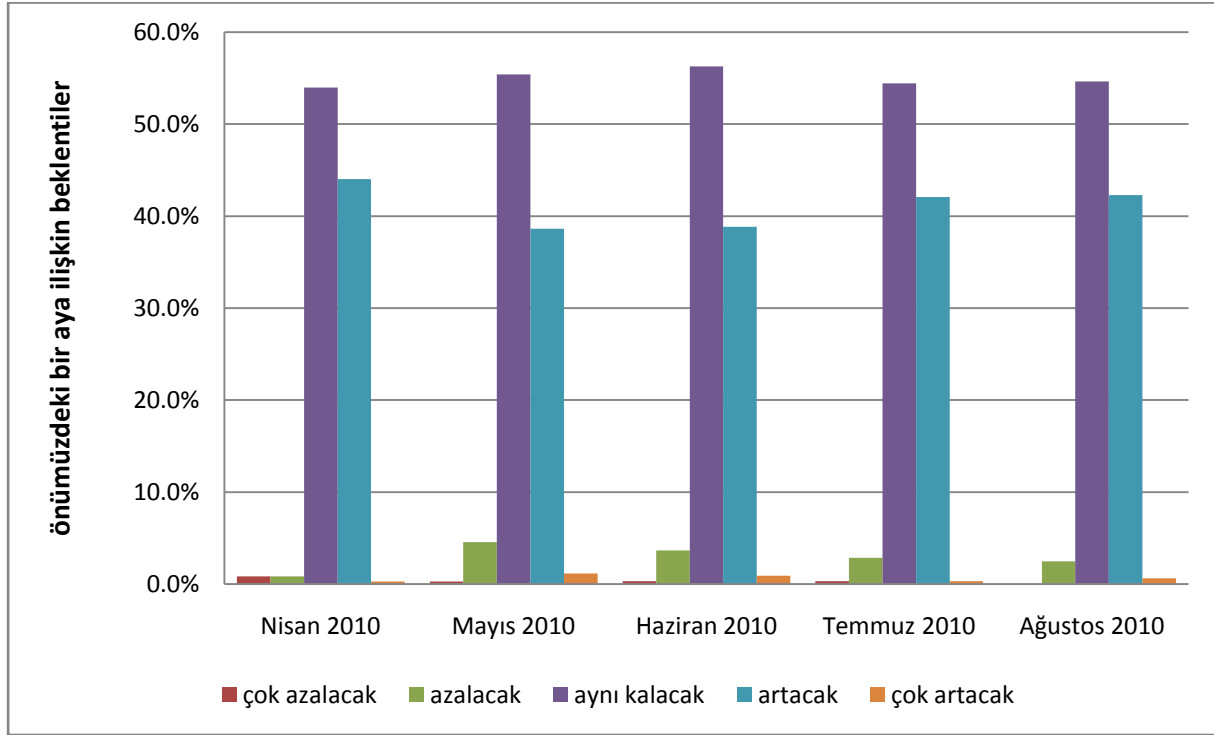
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
VOB işlem hacmi (milyon TL)	32,568	44,315	42,894	34,229	35,258

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



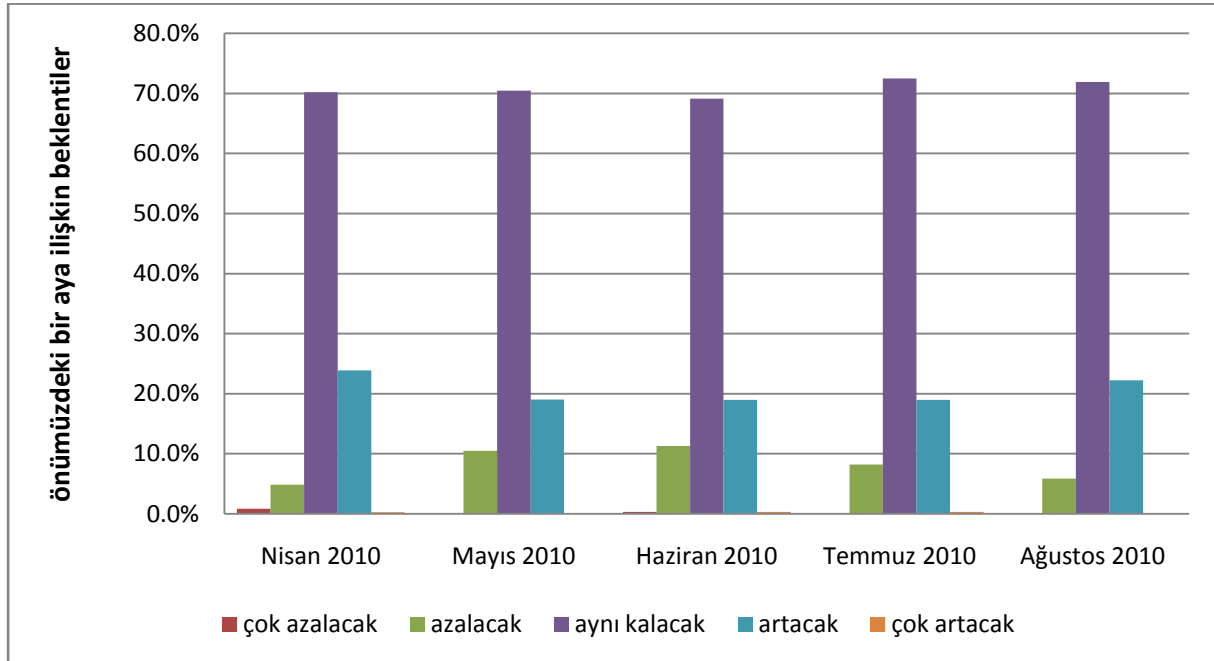
Gerçekleşmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	29,063	29,791	29,452	29,473	29,149

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	9,955	10,106	10,352	10,664	10,877

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Nisan 2010	Mayıs 2010	Haziran 2010	Temmuz 2010	Ağustos 2010
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	712	699	701	643	720

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