



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Nisan 2011

Araştırma Dairesi

2011/04

Yayına Hazırlayan

SPK ARAŞTIRMA DAİRESİ

Görüş ve Önerileriniz için

spkanket_ad@spk.gov.tr

Sermaye Piyasası Kurulu
Eskişehir Yolu 8. km. No:156
06530 Ankara - TÜRKİYE

Bu alışma tamamen kamuyu bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, başka internet siteleri dahil olmak üzere her ne şekilde olursa olsun hiçbir yerde yayınlanamaz, kopya edilemez, çoğaltılamaz. Ancak, kaynak gösterilmek suretiyle kısmen alıntı yapılabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu bu çalışmada yer alan bilgi ve verilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlar konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

SERMAYE PİYASASI BEKLENTİ ANKETİ

YÖNETİCİ ÖZETİ

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi'nin amacı, sermaye piyasasında faaliyet gösteren kurum ve kuruluşlar ile payları İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketlerin yöneticilerinin temel makroekonomik değişkenlere ve sermaye piyasamıza yönelik algılama ve beklentilerinin izlenmesi ve sonuçlarının kamuoyu ile paylaşılmasıdır.

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

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

Çalışma web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kağıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte, anket 2011 yılı Şubat ayından itibaren 627 katılımcıya gönderilmektedir. Çalışmada tamsayım ilkesi benimsenmiş ve çalışmanın örneklem üzerinden değil, kitlenin tamamı üzerinden yürütülmesi hedeflenmiştir.

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

2011 yılı Nisan ayındaki cevaplama oranı %50 olarak gerçekleşmiştir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	1
TABLolar	3
GRAFİKLER	5
GENEL DEĞERLENDİRME	6
A. MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	7
A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler	11
A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler	11
A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler.....	11
A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler.....	12
A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler	13
A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler	13
A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler	13
A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler.....	14
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. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler.....	17
A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler	18
A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	19
A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler	20
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: İMKB-100 endeksi aylık beklenti	13
Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti	13
Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti	13
Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti.....	14
Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	14
Tablo 15: İMKB 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.....	15
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.....	16
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.....	17
Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti.....	17
Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti.....	17
Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti.....	17
Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti.....	17
Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti	18
Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti	18
Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti	18
Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti	18
Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti.....	19
Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti.....	19
Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti	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	20
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	21
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	21

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ekim 2009 – Nisan 2011).....	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: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması	23
Grafik 9: İMKB 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: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması	26
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması.....	27
Grafik 16: VOB 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: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler	31
Grafik 24: İMKB 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: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler.....	33
Grafik 28: VOB 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

Üç yüz on bir üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan 2011 yılı Nisan ayı anketi sonuçlarına göre katılımcılar sermaye piyasasına ilişkin göstergelerde önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, önümüzdeki altı aylık ve yıllık dönemde daha iyi bir performans beklemektedir. Soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim beklememektedir. Geçtiğimiz dönem %40 olan artış bekleyen katılımcıların oranı bu ay %28'e düşmüştür. Altı aylık ve yıllık dönemde ise faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı %55'lere ulaşmıştır.

ABD doları ve Euro'ya ilişkin beklentiler benzer seyretmiştir. Katılımcıların çoğunluğu kurlara ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artış beklentilerinin bir önceki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında gerilediği gözlenmiştir.

ABD dolar kuruna ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay değişim beklememektedir. Önümüzdeki ay kurda artış bekleyen katılımcıların oranı bir önceki dönem %33'iken bu ay %19'a düşmüştür. Altı aylık dönem için değişim beklemeyen ve artış bekleyen katılımcıların oranı yaklaşık aynı

olurken(%40), yıllık beklentilerde katılımcıların %45'i artış beklediğini belirtmiştir.

Euro'ya ilişkin aylık ve altı aylık beklentilerde değişim olmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %65 ve %44 olurken, yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %41'e ulaşmıştır.

Katılımcıların çoğunluğunun İMKB-100 endeksi, işlem hacmi ve yatırımcı sayısında önümüzdeki ay değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemde ise artış beklediği gözlenmiştir. Bir önceki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay endekste düşüş bekleyen katılımcıların oranının %26'dan %10'a gerilediği gözlenmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %52'si önümüzdeki ay, %69'u önümüzdeki altı ayda, % 76'sı ise önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir. Bir önceki anket sonuçları ile karşılaştırıldığında önümüzdeki ay artış bekleyen katılımcıların oranının %38'den %52'ye çıktığı gözlenmiştir.

Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık

beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuştur.

Katılımcıların %68'i önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranında bir değişim beklememektedir. Aylık beklentilerde bir önceki dönem %23 olan düşüş beklentisi bu ay %8'e gerilemiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların sırasıyla %48'inin ve %61'inin artış beklediği gözlenmiştir.

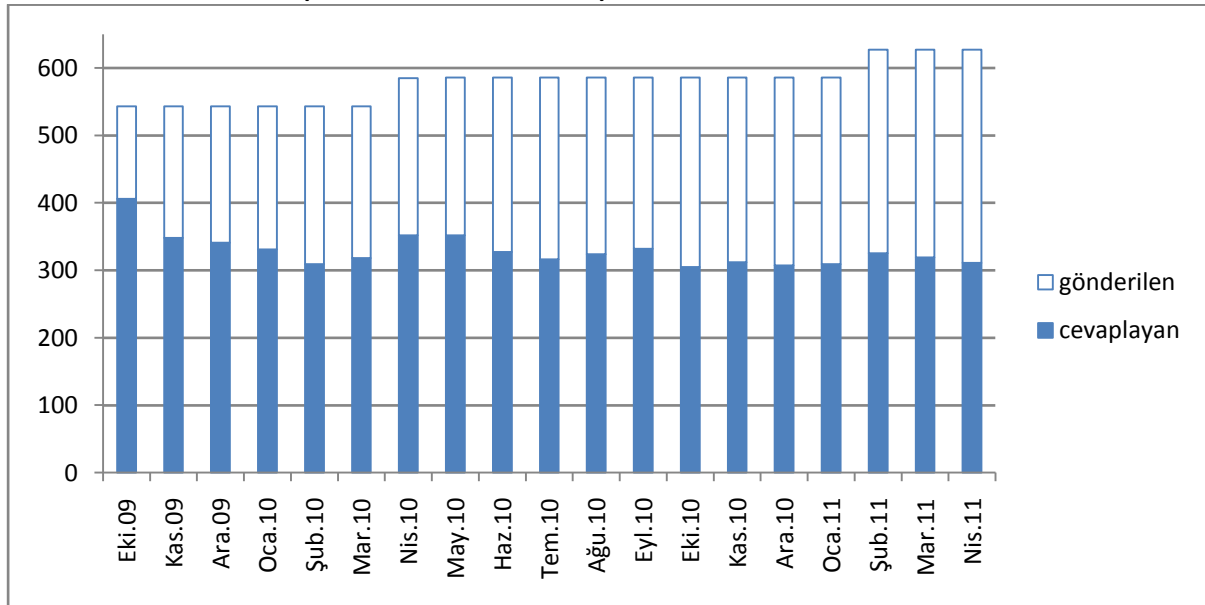
Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %67'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %49 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

Katılımcıların %51'i İAB ve %59'u VOB işlem hacmine yönelik olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı %55-60'lara ulaşmıştır.

Emeklilik ve yatırım fonlarına ilişkin olarak katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki bir ayda değişim beklememektedir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise artış yaşanacağı görüşü baskın olmuştur.

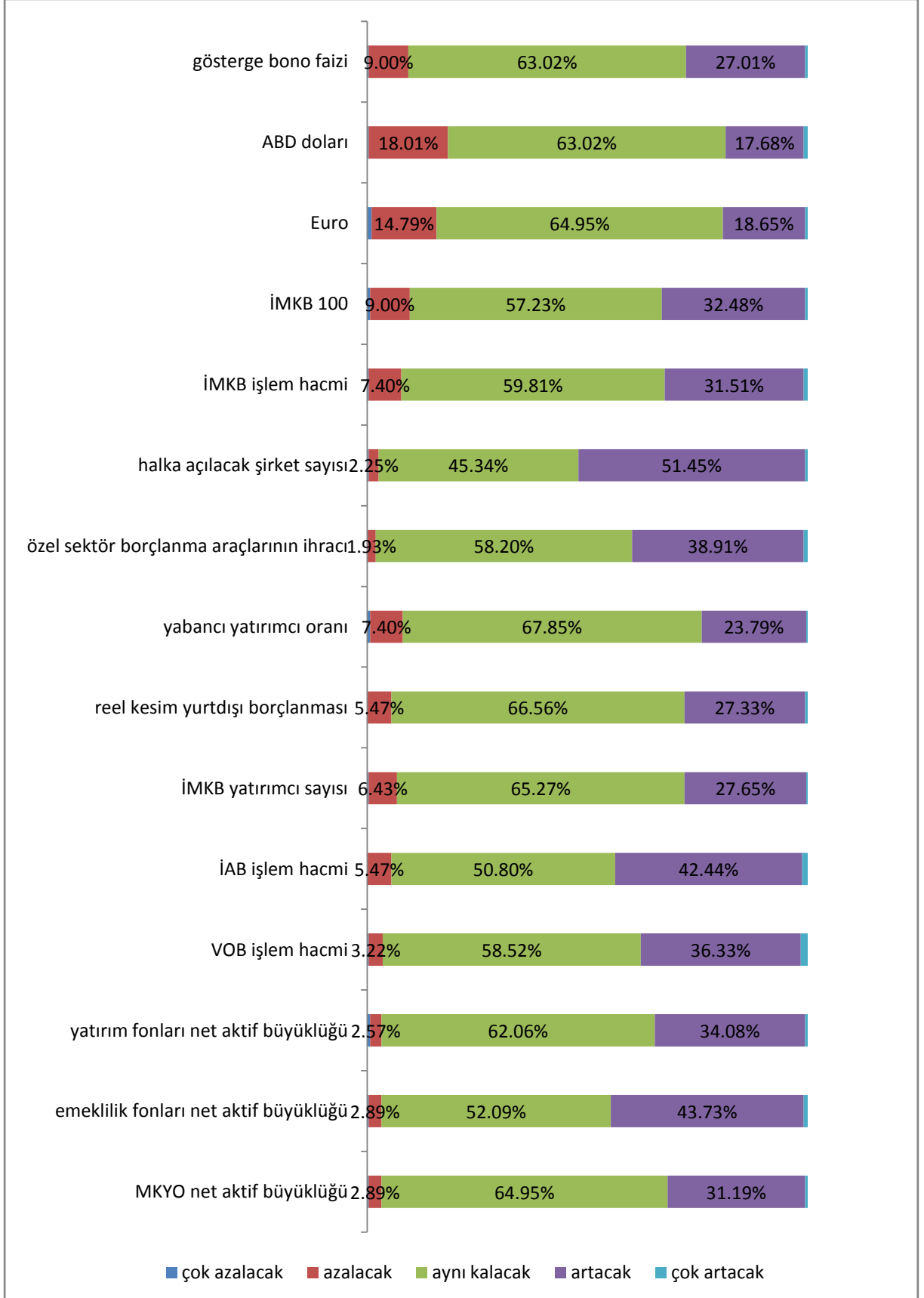
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %53'ü önümüzdeki altı ayda %62'si ise önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ekim 2009 – Nisan 2011)

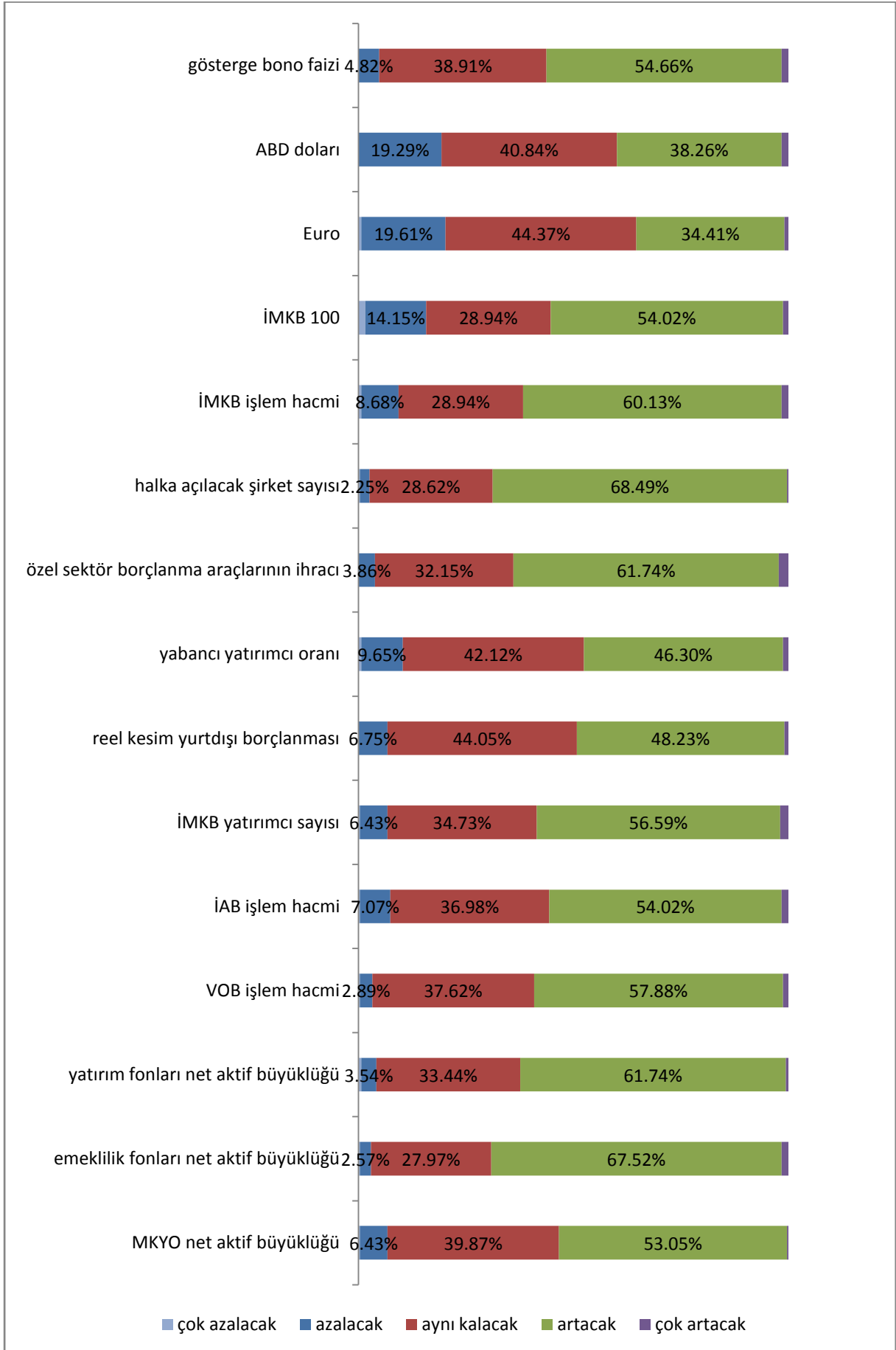


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

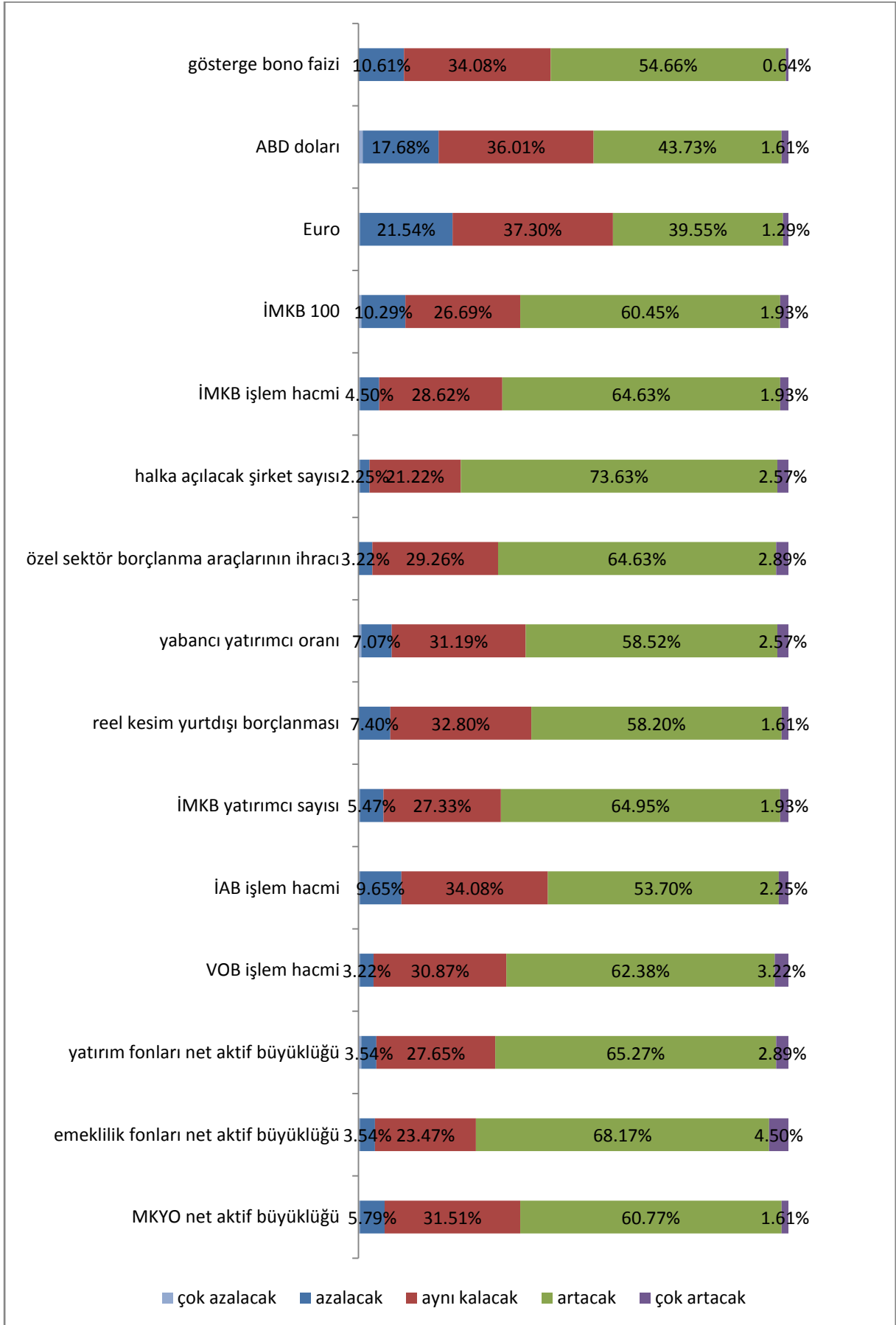
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı



Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı



A.1. Makroekonomik Göstergelere Yönelik Beklentiler

A.1.1. Gösterge bono faiz oranına yönelik beklentiler

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	28	9.00
aynı kalacak	196	63.02
artacak	84	27.01
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	4.82
aynı kalacak	121	38.91
artacak	170	54.66
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	33	10.61
aynı kalacak	106	34.08
artacak	170	54.66
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranına ilişkin değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %39 ve %34'e gerilemiştir. Artış bekleyen katılımcıların oranı aylık dönem için %28 iken altı aylık ve yıllık dönem için %55'lere yükselmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	56	18.01
aynı kalacak	196	63.02
artacak	55	17.68
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	60	19.29
aynı kalacak	127	40.84
artacak	119	38.26
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.96
azalacak	55	17.68
aynı kalacak	112	36.01
artacak	136	43.73
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay ABD dolarına ilişkin olarak değişim beklemediğini belirtirken, artış ve düşüş bekleyen katılımcıların oranı %18 olmuştur. Altı aylık dönem için değişim beklemeyen ve artış bekleyen katılımcıların oranı yaklaşık aynı olurken(%40), yıllık beklentilerde katılımcıların %45'i artış beklediğini belirtmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	0.96
azalacak	46	14.79
aynı kalacak	202	64.95
artacak	58	18.65
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	61	19.61
aynı kalacak	138	44.37
artacak	107	34.41
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	67	21.54
aynı kalacak	116	37.30
artacak	123	39.55
çok artacak	4	1.29
toplam	311	100

Euro'ya ilişkin aylık beklentilerde ağırlık görüş %65 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, katılımcıların %19'u artış, %16'sı ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin değişim beklemezken(%44), yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %41'e ulaşmıştır.

A.2. Sermaye Piyasalarına Yönelik Beklentiler

A.2.1. İMKB-100 endeksine yönelik beklentiler

Tablo 10: İMKB-100 endeksi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	28	9.00
aynı kalacak	178	57.23
artacak	101	32.48
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	5	1.61
azalacak	44	14.15
aynı kalacak	90	28.94
artacak	168	54.02
çok artacak	4	1.29
toplam	311	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	32	10.29
aynı kalacak	83	26.69
artacak	188	60.45
çok artacak	6	1.93
toplam	311	100

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay İMKB-100 endeksinde önemli bir değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %33, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %10 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise hakim görüş endeksin yükseleceği yönünde olmuştur. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %55 ve %62 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	23	7.40
aynı kalacak	186	59.81
artacak	98	31.51
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	27	8.68
aynı kalacak	90	28.94
artacak	187	60.13
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	14	4.50
aynı kalacak	89	28.62
artacak	201	64.63
çok artacak	6	1.93
toplam	311	100

İMKB işlem hacmine ilişkin olarak katılımcıların %60'ı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %62 ve %67 'ye ulaşmıştır.

A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	7	2.25
aynı kalacak	141	45.34
artacak	160	51.45
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	7	2.25
aynı kalacak	89	28.62
artacak	213	68.49
çok artacak	1	0.32
toplam	311	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	7	2.25
aynı kalacak	66	21.22
artacak	229	73.63
çok artacak	8	2.57
toplam	311	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak katılımcıların %52'si önümüzdeki ay, %69'u önümüzdeki altı ayda, % 76'sı ise önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir.

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

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	6	1.93
aynı kalacak	181	58.20
artacak	121	38.91
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	3.86
aynı kalacak	100	32.15
artacak	192	61.74
çok artacak	7	2.25
toplam	311	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	10	3.22
aynı kalacak	91	29.26
artacak	201	64.63
çok artacak	9	2.89
toplam	311	100

Katılımcıların % 58'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim olmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde ağırlık görüş koşulların daha uygun olacağı yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %64 ve %68 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	23	7.40
aynı kalacak	211	67.85
artacak	74	23.79
çok artacak	1	0.32
toplam	311	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	30	9.65
aynı kalacak	131	42.12
artacak	144	46.30
çok artacak	4	1.29
toplam	311	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	22	7.07
aynı kalacak	97	31.19
artacak	182	58.52
çok artacak	8	2.57
toplam	311	100

Katılımcıların %68'i önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranında bir değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %8, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %24 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise katılımcıların önemli bir kısmı yabancı yatırımcı oranında artış beklediğini belirtmiştir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %48'e, yıllık beklentilerde ise %61'e ulaşmıştır.

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	17	5.47
aynı kalacak	207	66.56
artacak	85	27.33
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	6.75
aynı kalacak	137	44.05
artacak	150	48.23
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	23	7.40
aynı kalacak	102	32.80
artacak	181	58.20
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %67'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde borçlanma durumunda artış bekleyen katılımcıların oranı sırasıyla %49 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.43
aynı kalacak	203	65.27
artacak	86	27.65
çok artacak	1	0.32
toplam	311	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.43
aynı kalacak	108	34.73
artacak	176	56.59
çok artacak	6	1.93
toplam	311	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	17	5.47
aynı kalacak	85	27.33
artacak	202	64.95
çok artacak	6	1.93
toplam	311	100

Katılımcıların %65'i İMKB yatırımcı sayısına ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %28'i artış, %7'si ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde ise katılımcıların çoğunluk görüş artış yönünde olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %59 ve %67 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	5.47
aynı kalacak	158	50.80
artacak	132	42.44
çok artacak	4	1.29
toplam	311	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	22	7.07
aynı kalacak	115	36.98
artacak	168	54.02
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	30	9.65
aynı kalacak	106	34.08
artacak	167	53.70
çok artacak	7	2.25
toplam	311	100

Katılımcıların %51'i İAB işlem hacmine yönelik olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemediğini, %44'ü artış, %7'si ise düşüş beklediğini belirtirken, altı aylık ve yıllık dönemler için artış bekleyen katılımcıların oranı %56'ya yükselmiştir.

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	10	3.22
aynı kalacak	182	58.52
artacak	113	36.33
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	9	2.89
aynı kalacak	117	37.62
artacak	180	57.88
çok artacak	4	1.29
toplam	311	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	10	3.22
aynı kalacak	96	30.87
artacak	194	62.38
çok artacak	10	3.22
toplam	311	100

VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %59'u önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü hakim olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %59 ve %66 'ya ulaşmıştır.

A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	8	2.57
aynı kalacak	193	62.06
artacak	106	34.08
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	11	3.54
aynı kalacak	104	33.44
artacak	192	61.74
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.64
azalacak	11	3.54
aynı kalacak	86	27.65
artacak	203	65.27
çok artacak	9	2.89
toplam	311	100

Katılımcıların %62'si önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %35'i artış, %3'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş %62 ve %68 ile yatırım fonlarının net aktif değerinin artacağı yönünde olmuştur.

A.2.11. Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 40: Emeklilik fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	9	2.89
aynı kalacak	162	52.09
artacak	136	43.73
çok artacak	3	0.96
toplam	311	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	8	2.57
aynı kalacak	87	27.97
artacak	210	67.52
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	11	3.54
aynı kalacak	73	23.47
artacak	212	68.17
çok artacak	14	4.50
toplam	311	100

Katılımcıların %52'si önümüzdeki ay emeklilik fonları net aktif değerinde bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış yaşanacağı görüşü baskın olmuş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %69'a, yıllık beklentilerde ise %73'e yükselmiştir.

A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	9	2.89
aynı kalacak	202	64.95
artacak	97	31.19
çok artacak	2	0.64
toplam	311	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	20	6.43
aynı kalacak	124	39.87
artacak	165	53.05
çok artacak	1	0.32
toplam	311	100

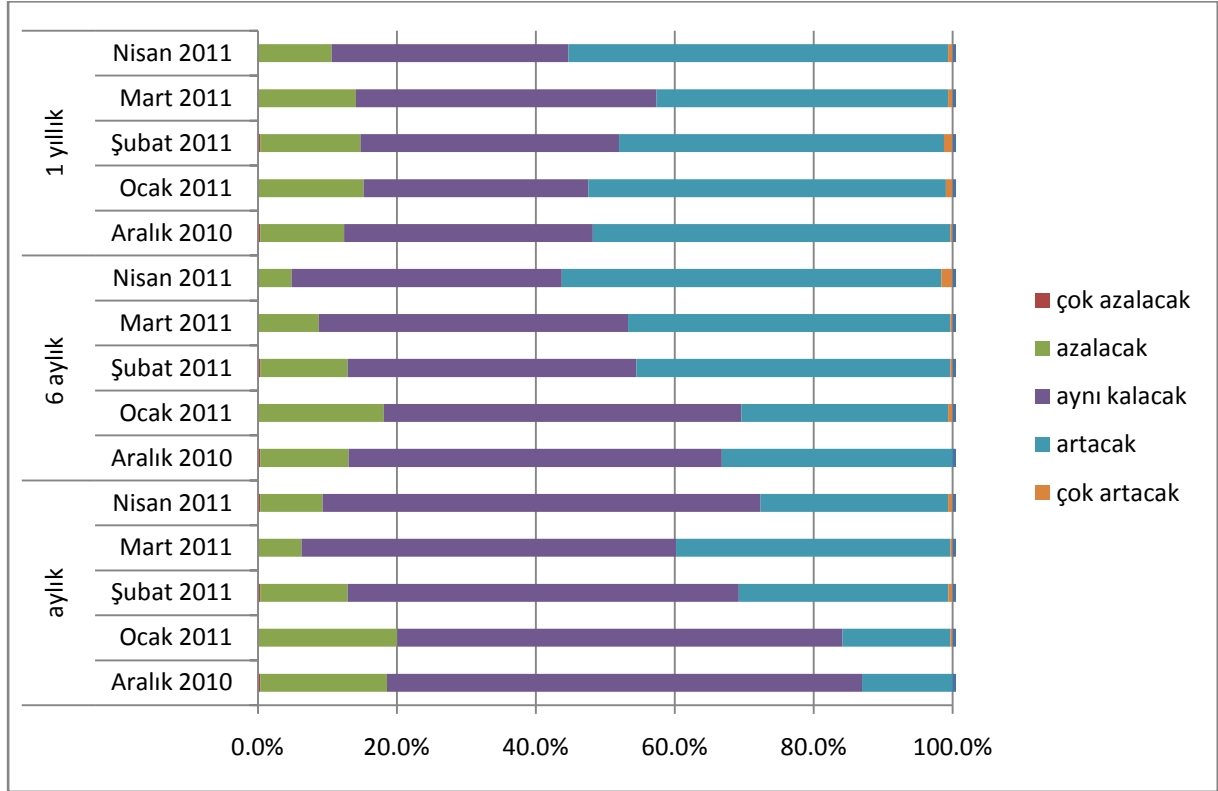
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.32
azalacak	18	5.79
aynı kalacak	98	31.51
artacak	189	60.77
çok artacak	5	1.61
toplam	311	100

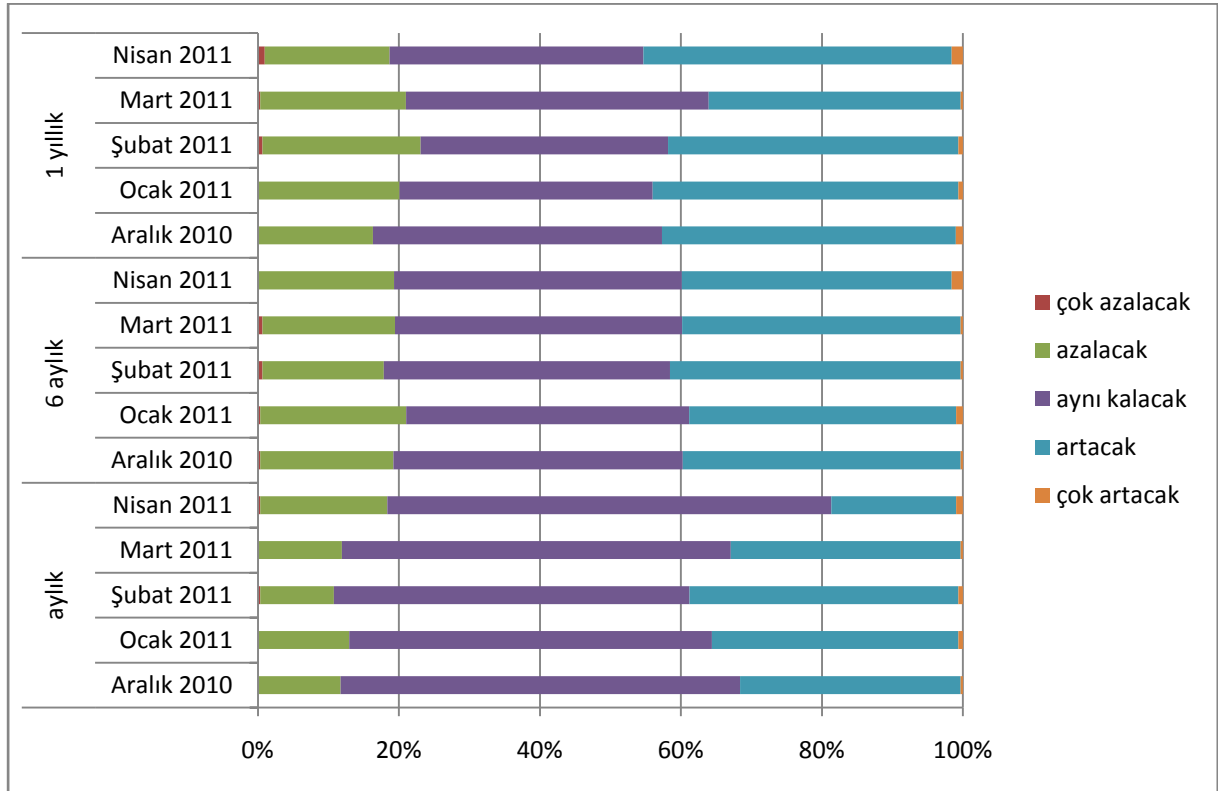
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %65'i önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %32'si artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ise katılımcıların çoğunluğu MKYO net aktif değerinde artış beklemektedir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %53 ve %62 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

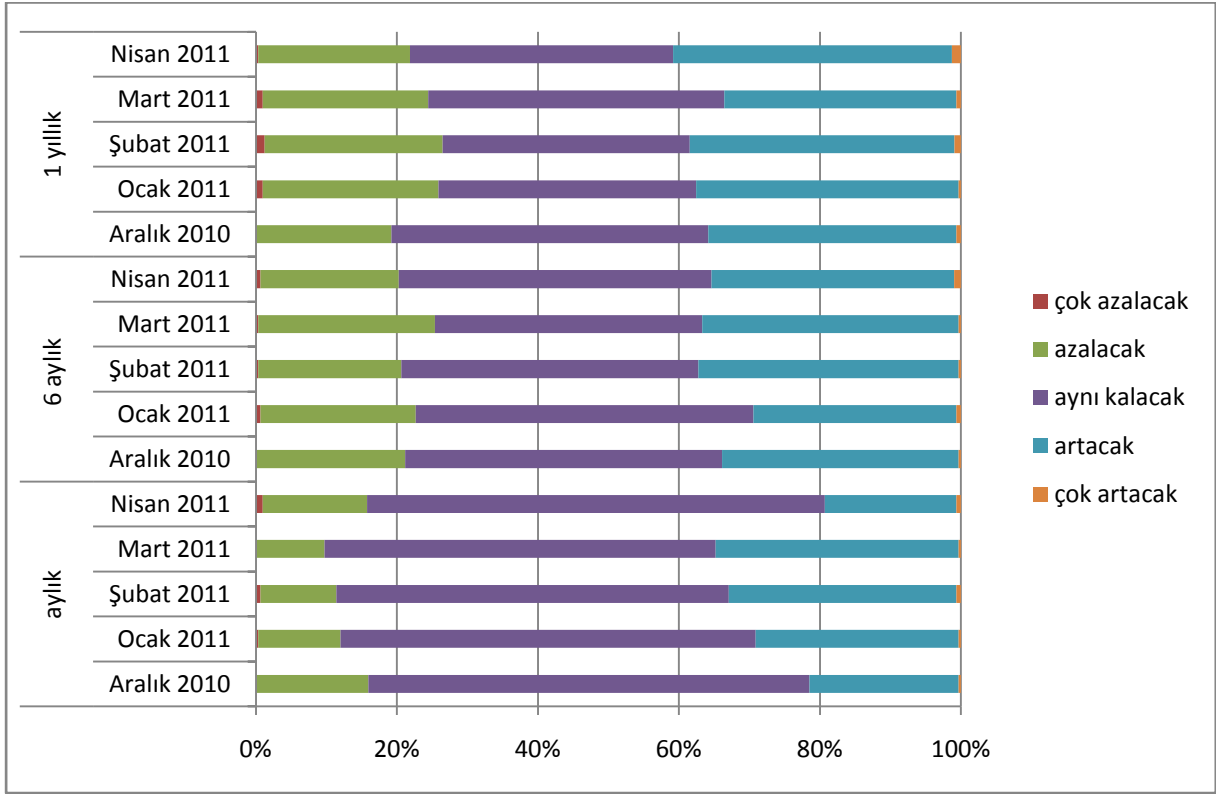
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



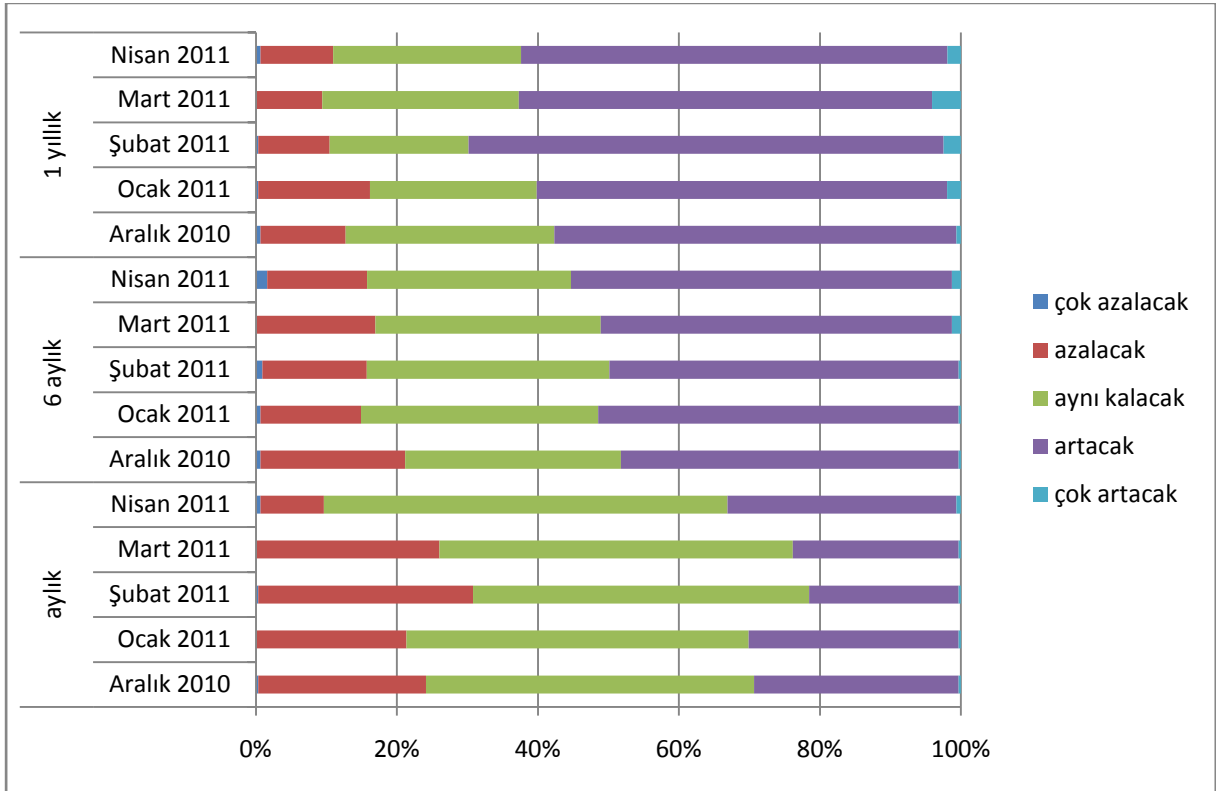
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



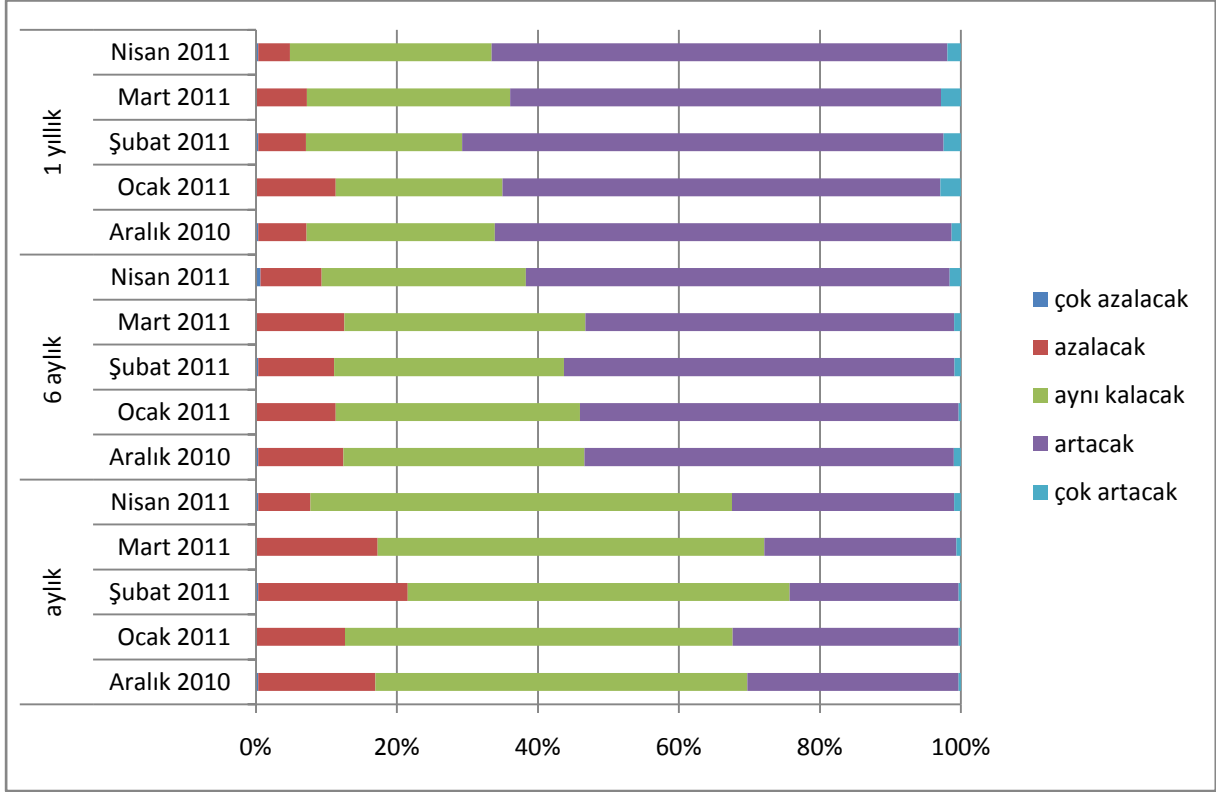
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



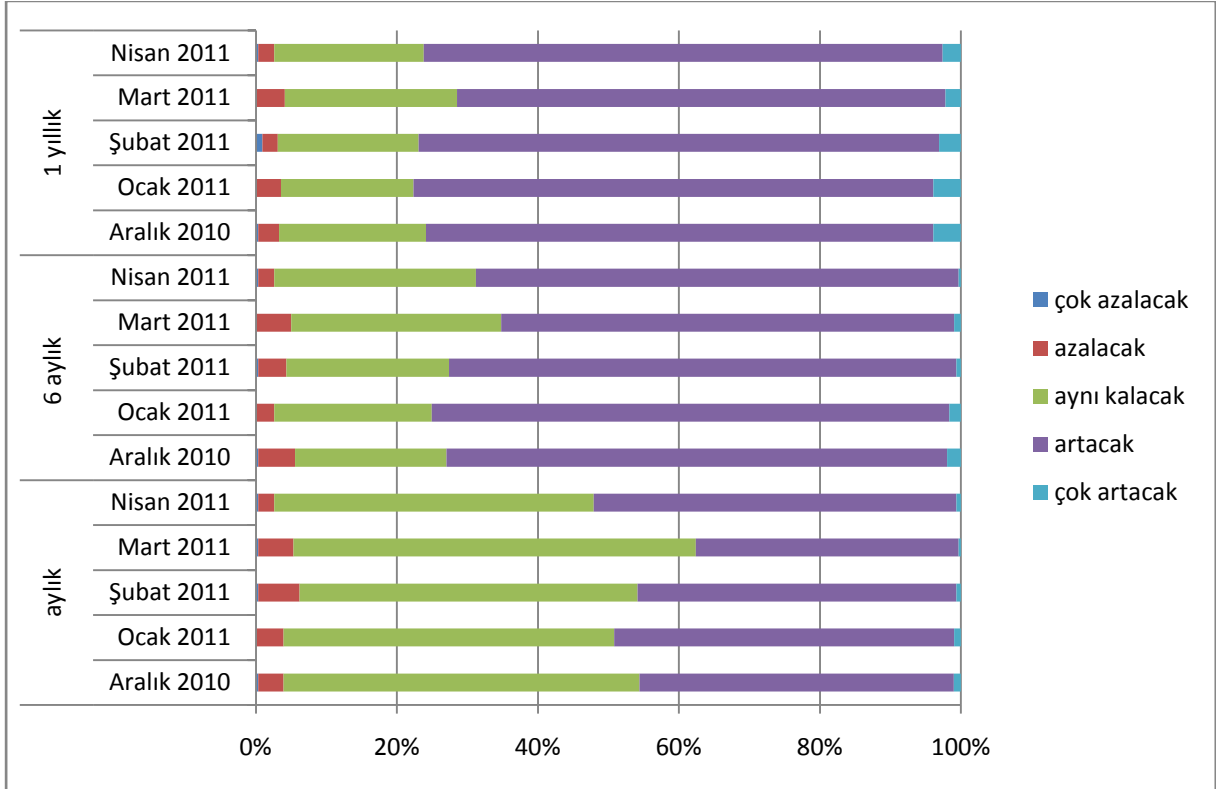
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



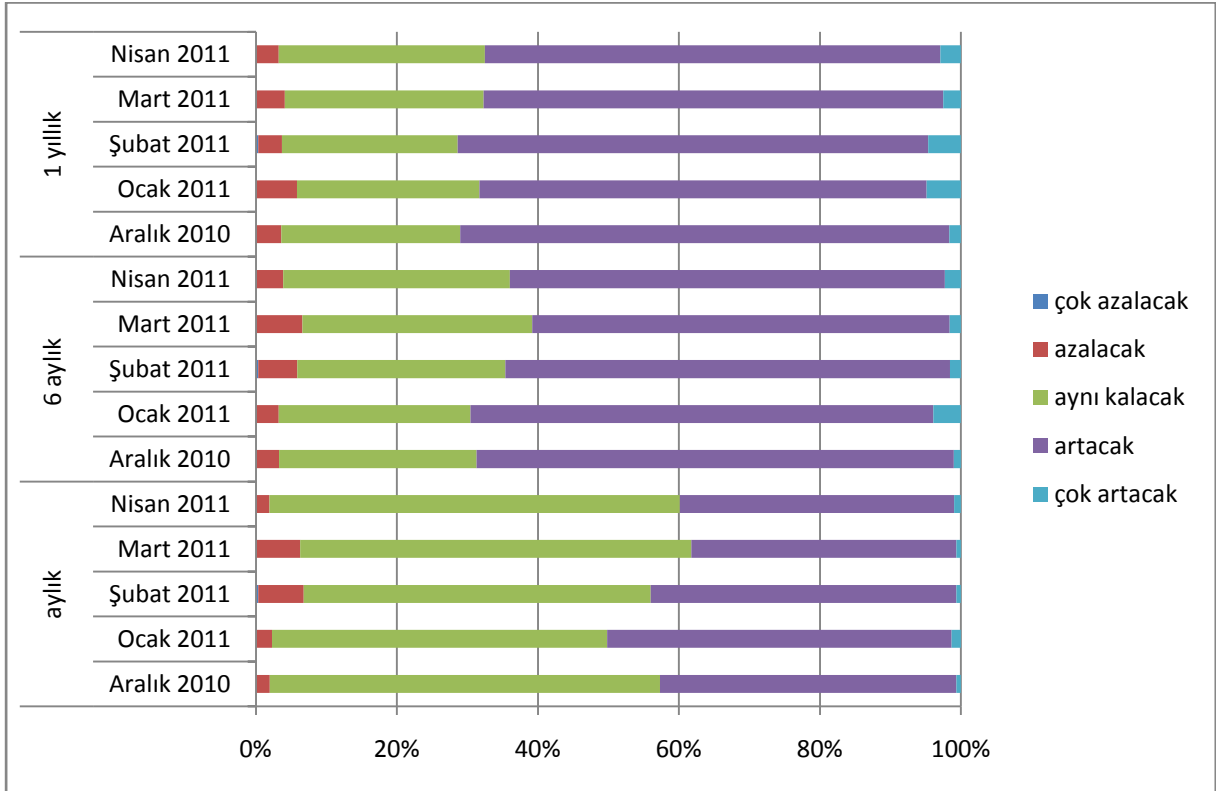
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



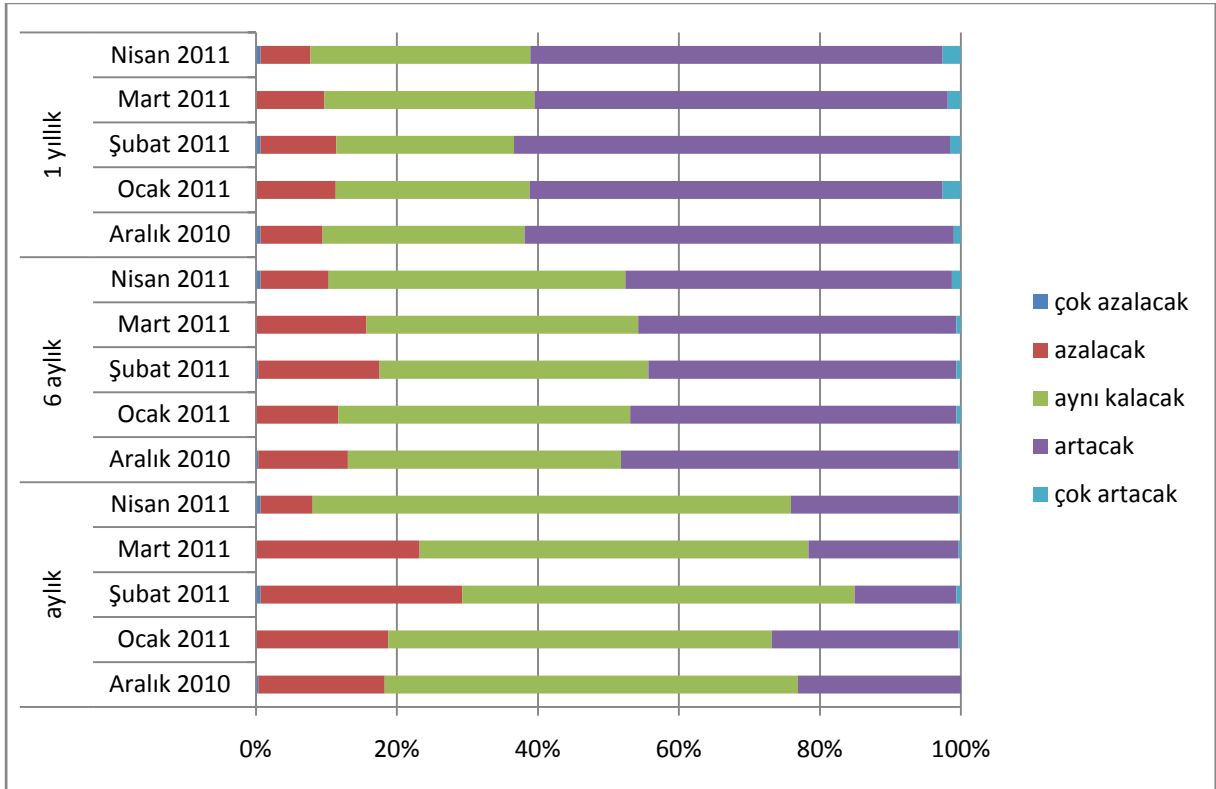
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



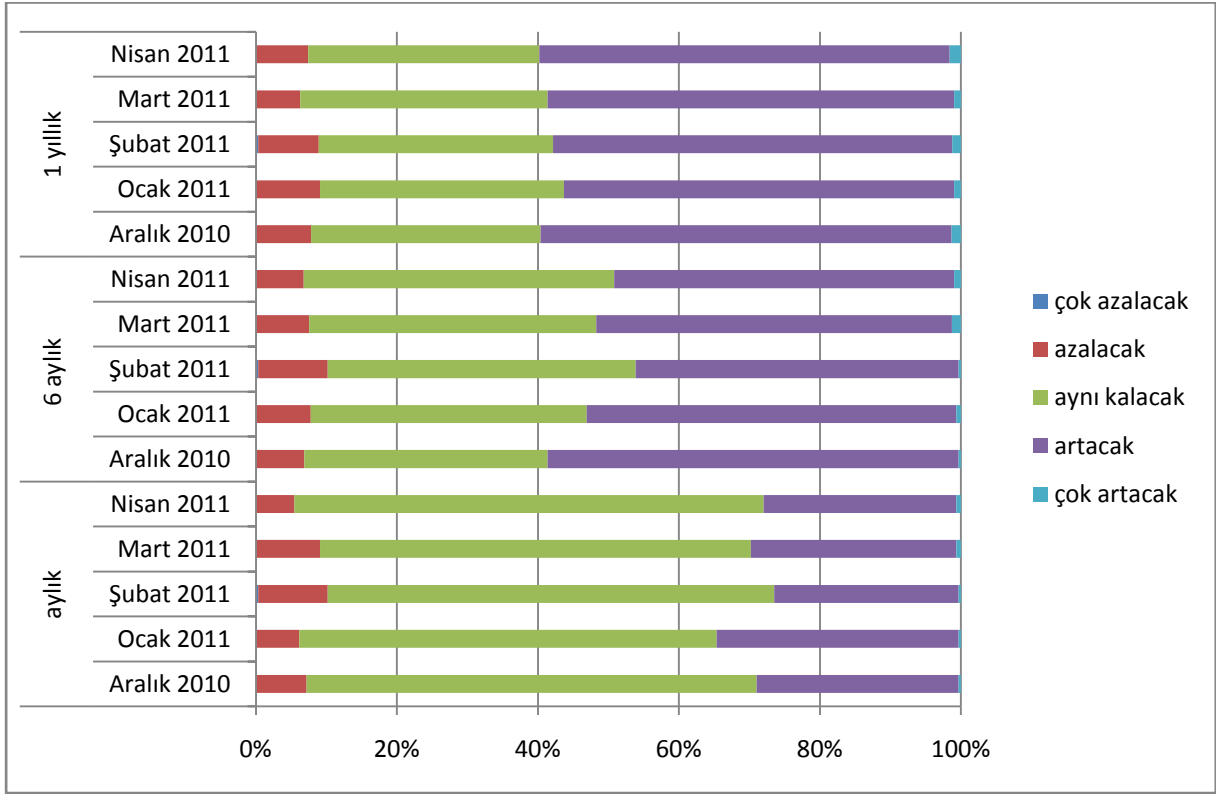
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



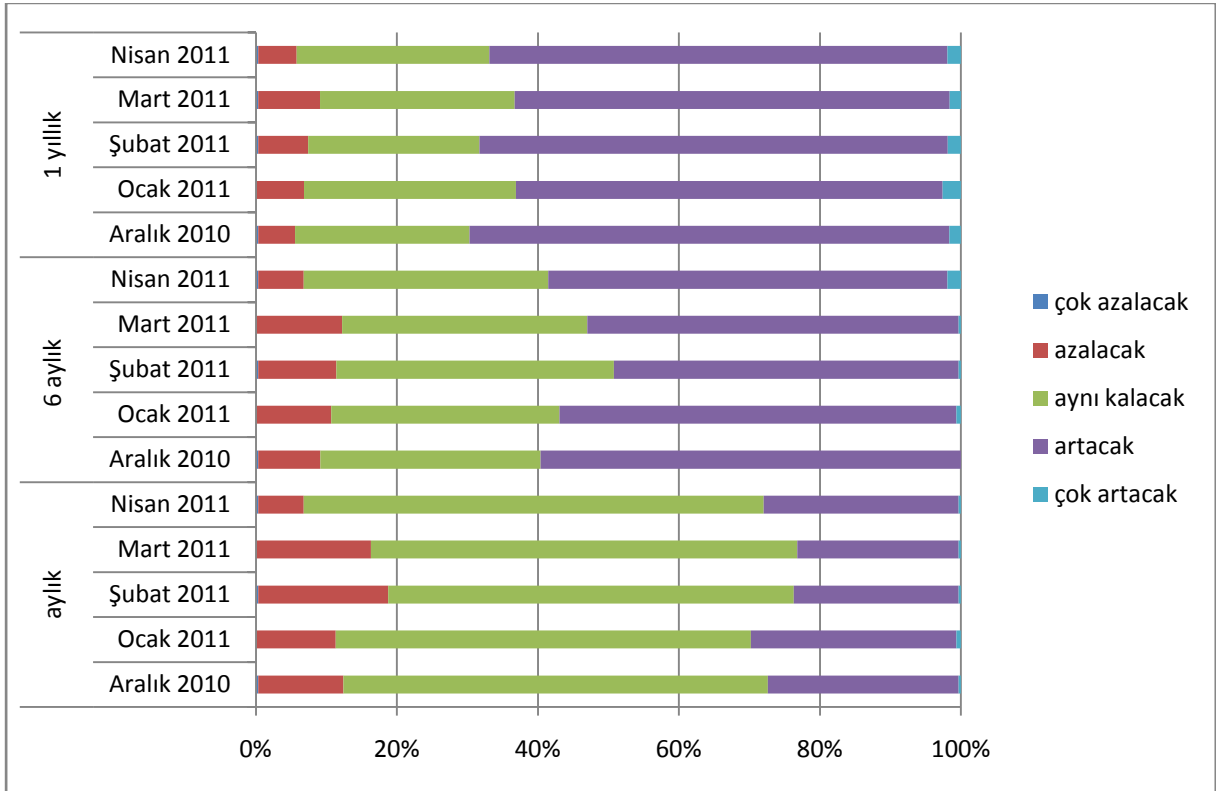
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



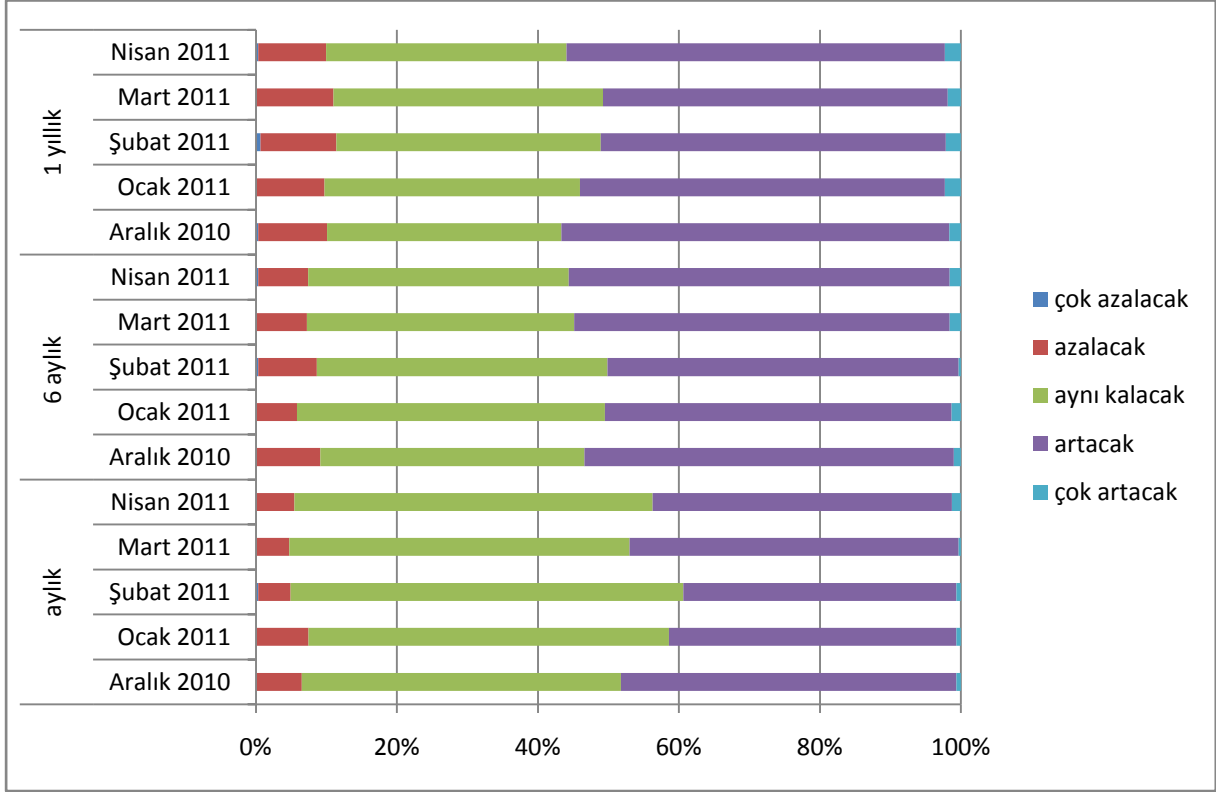
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



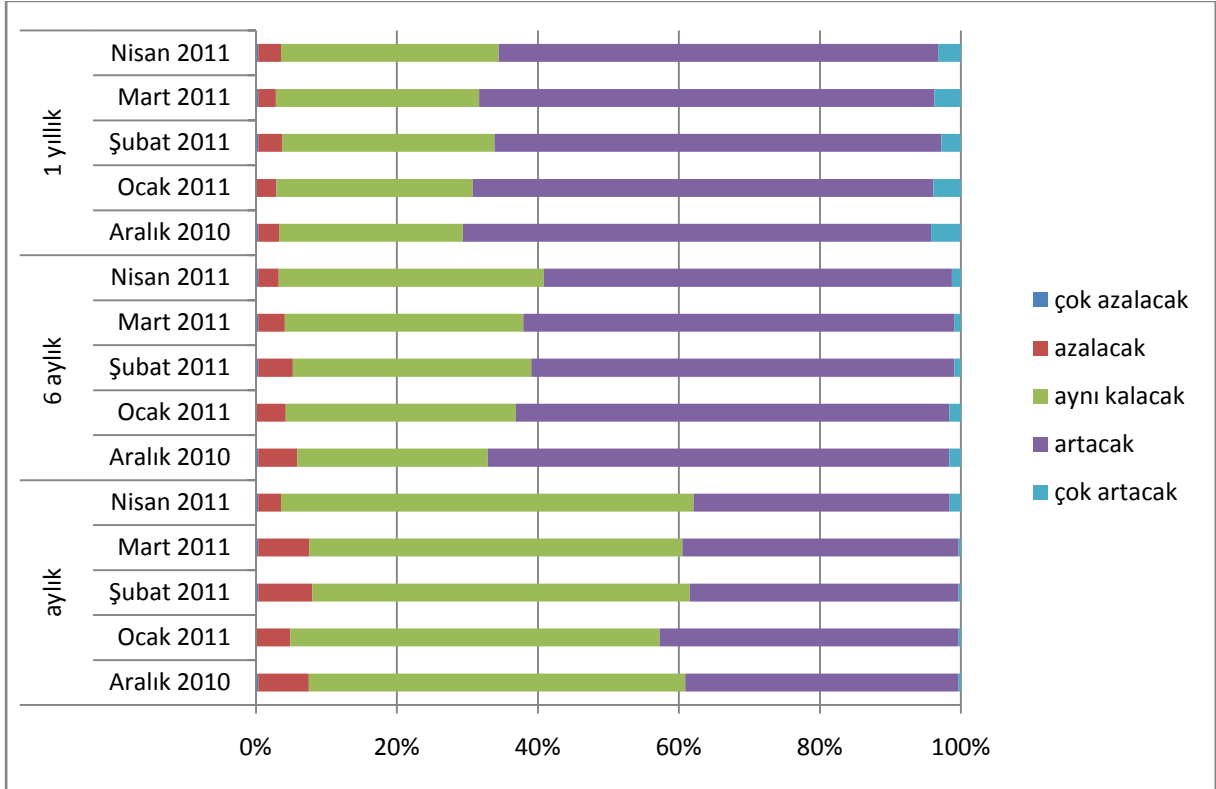
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



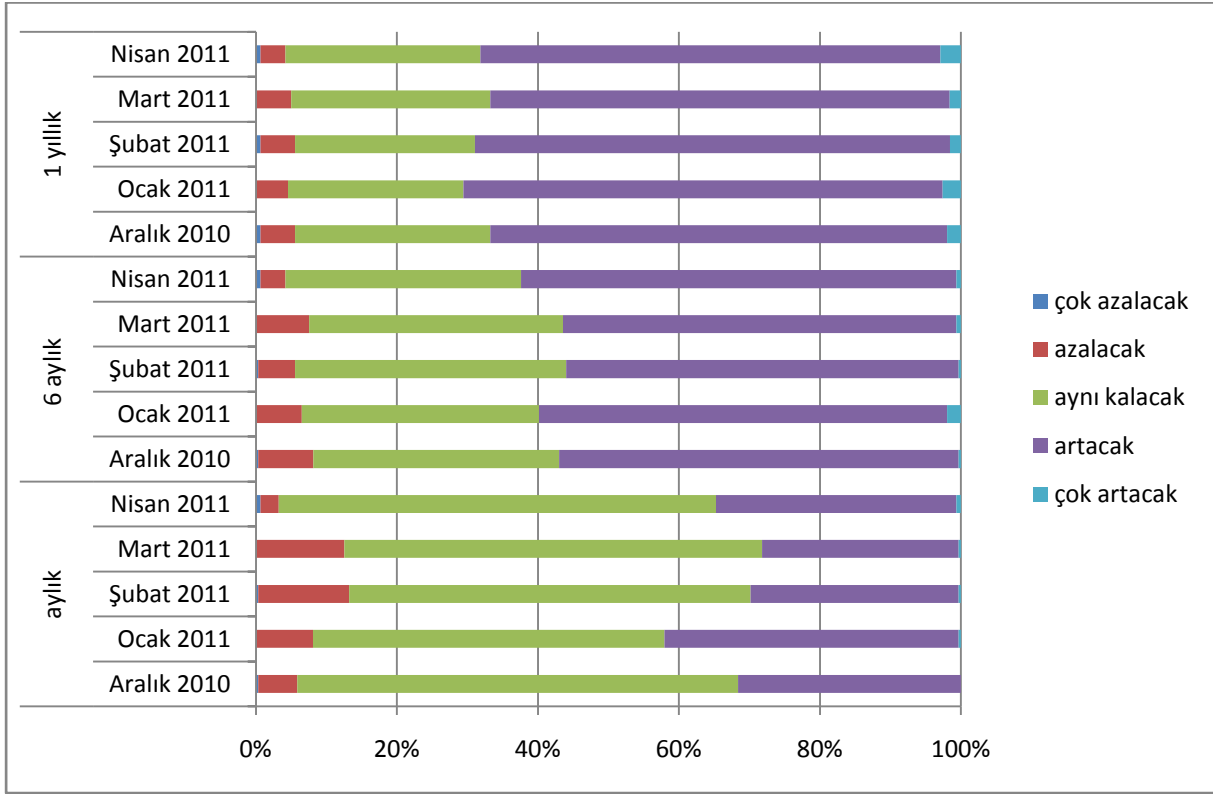
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



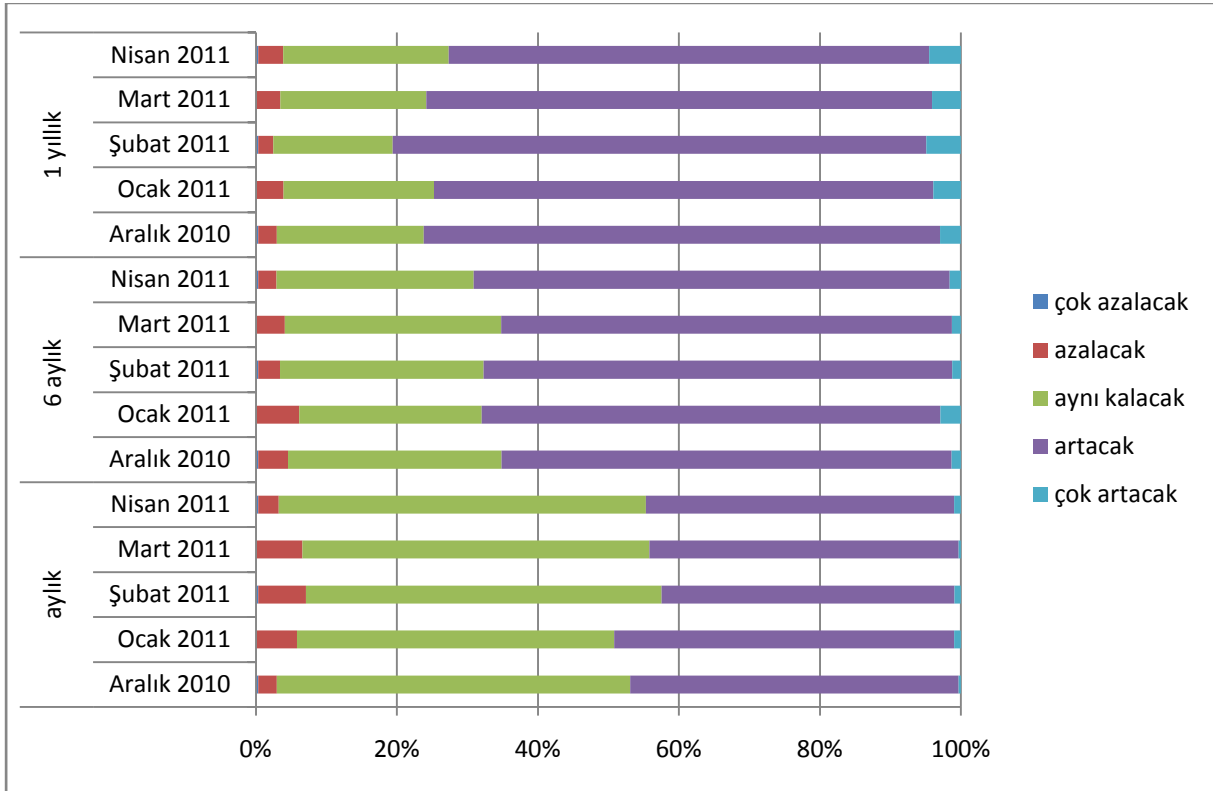
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



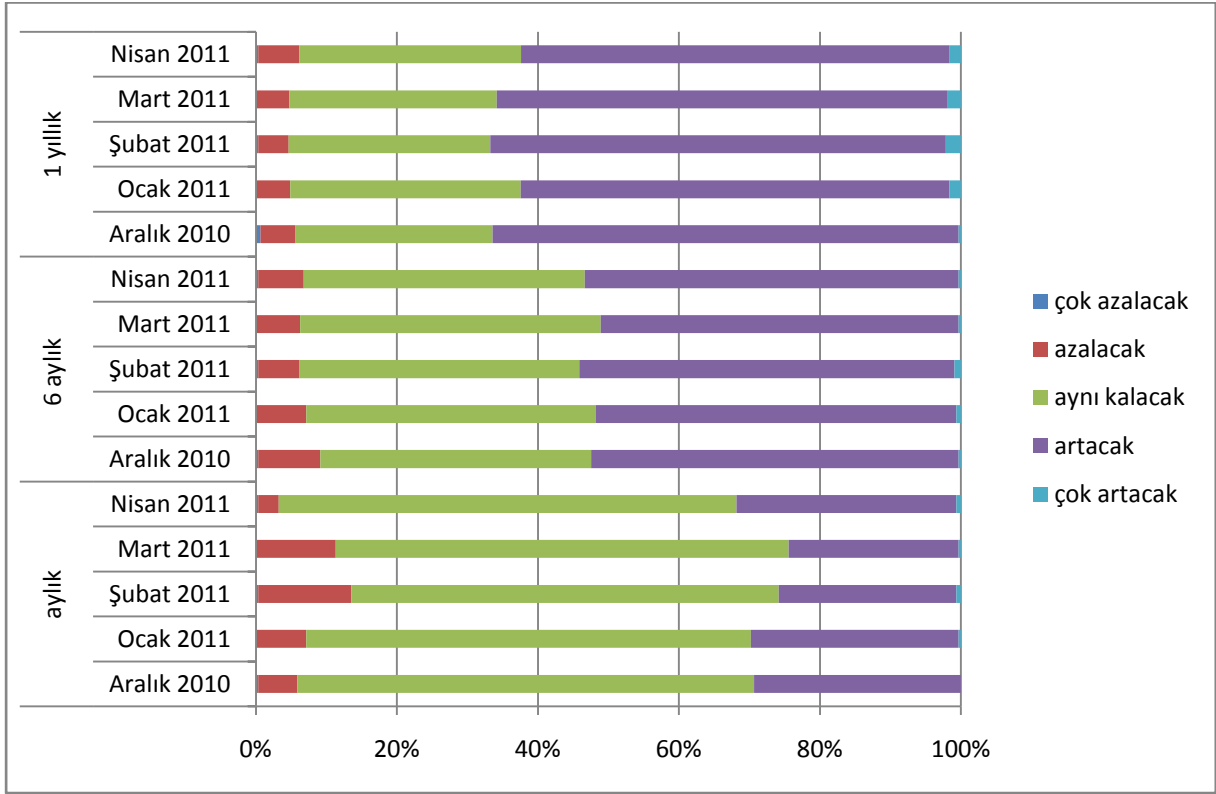
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

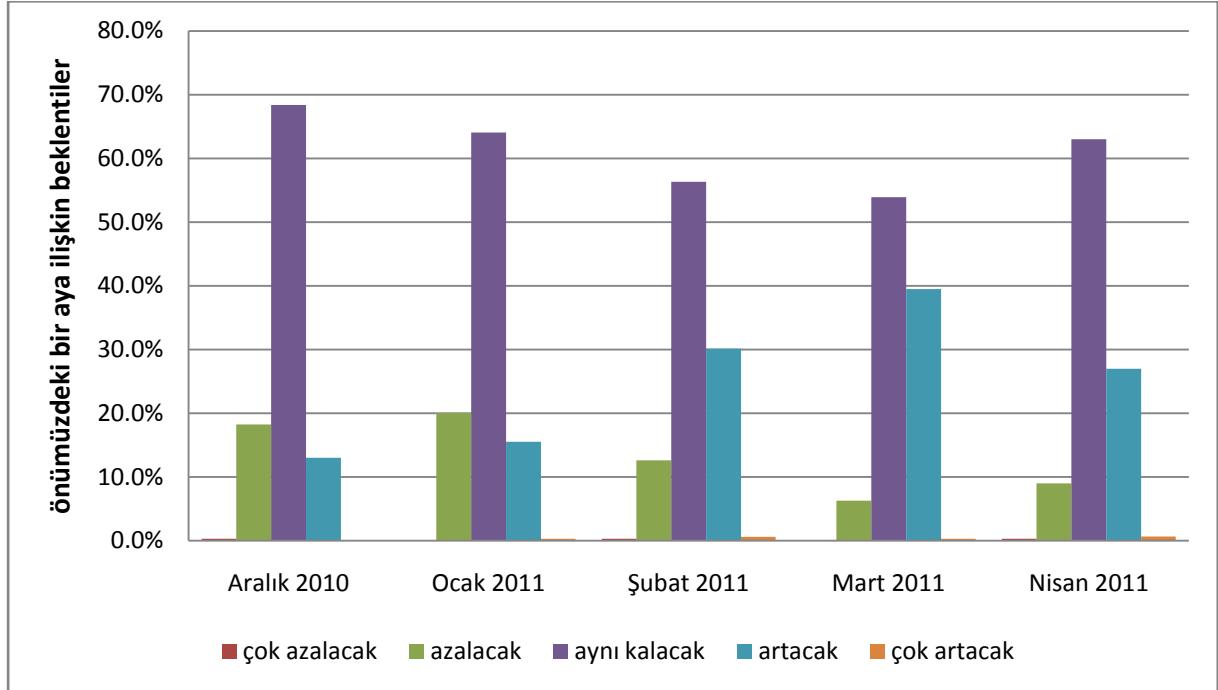


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



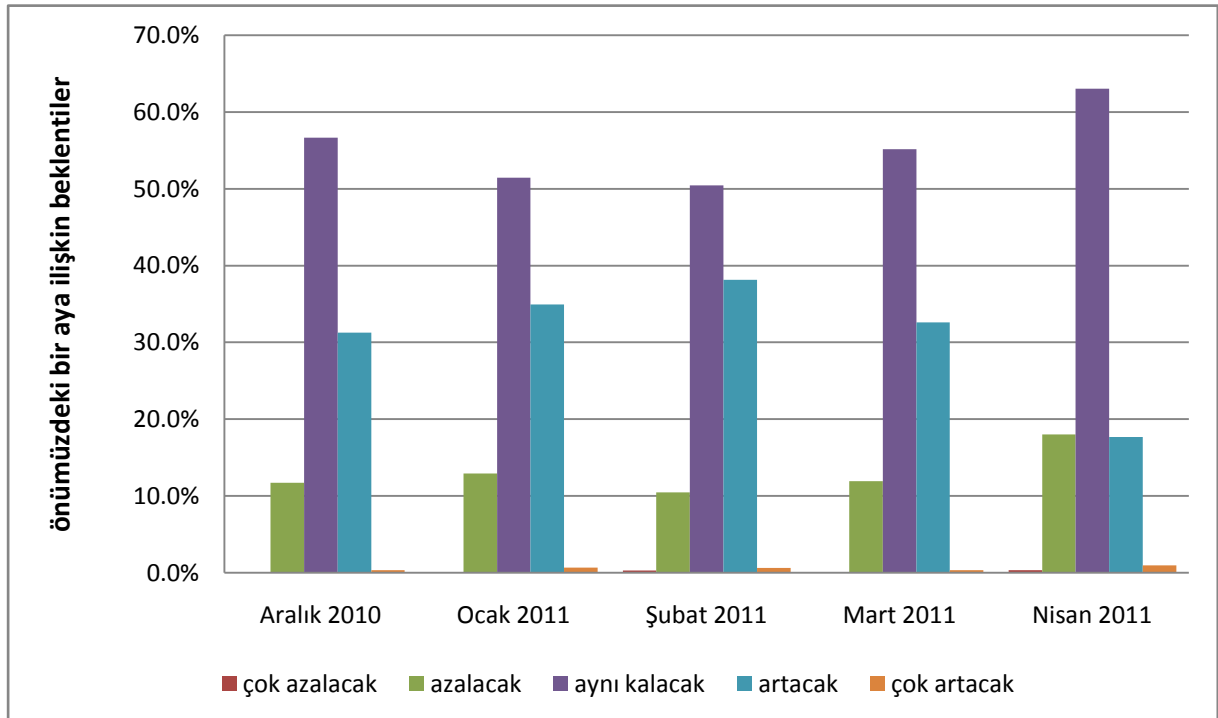
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



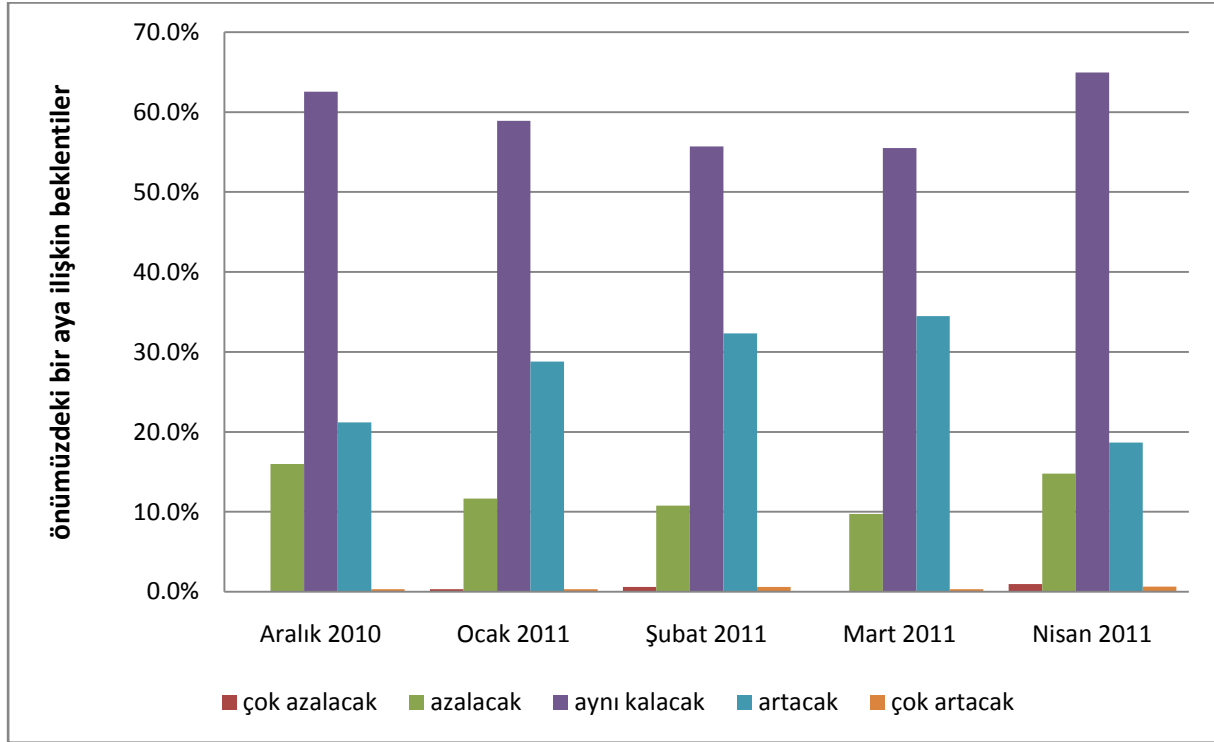
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Faiz oranı	%7.08	%8.20	%8.68	%8.98	%8.34

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



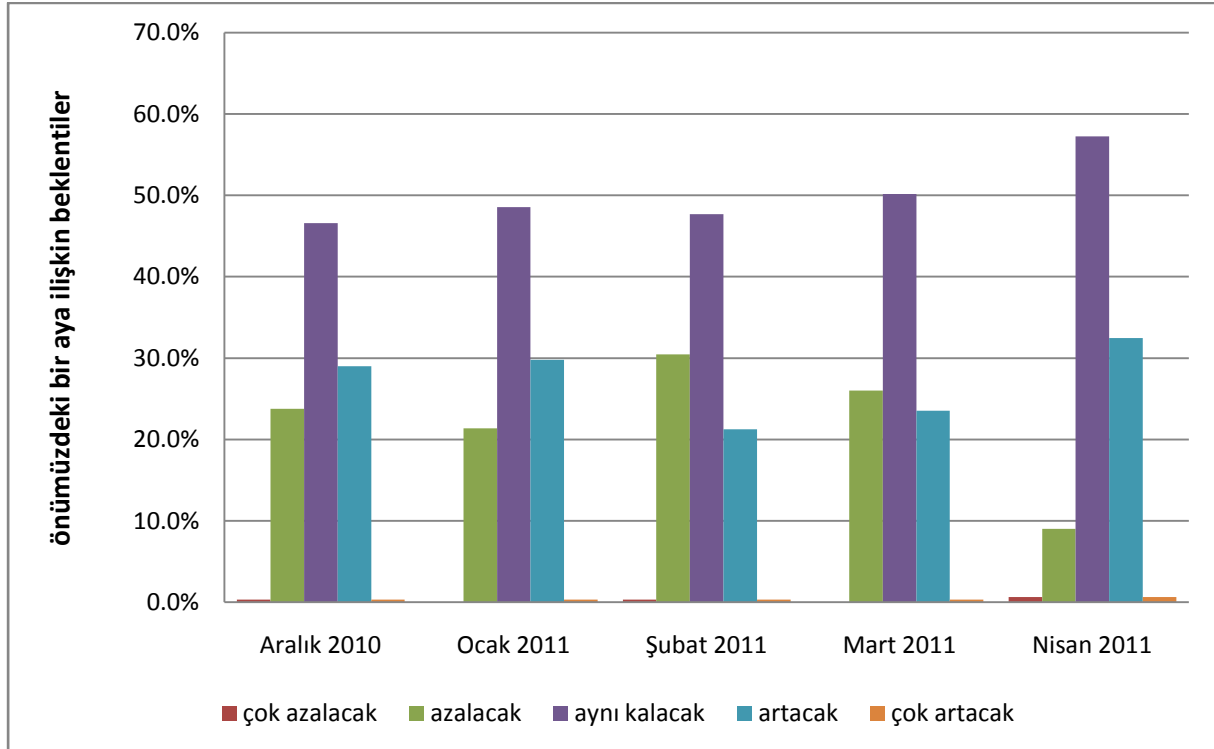
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
ABD doları/TL	1.5450	1.6068	1.6005	1.5437	1.5214

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



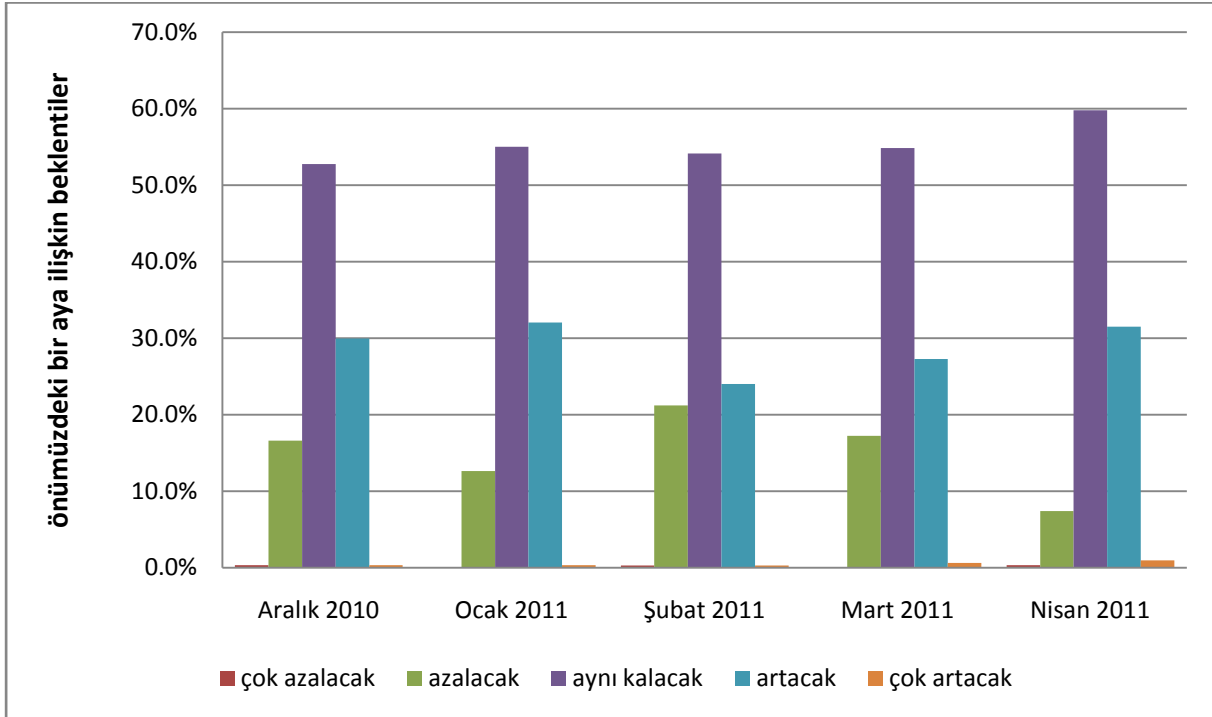
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Euro/TL	2.065	2.1947	2.2132	2.1927	2.2605

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



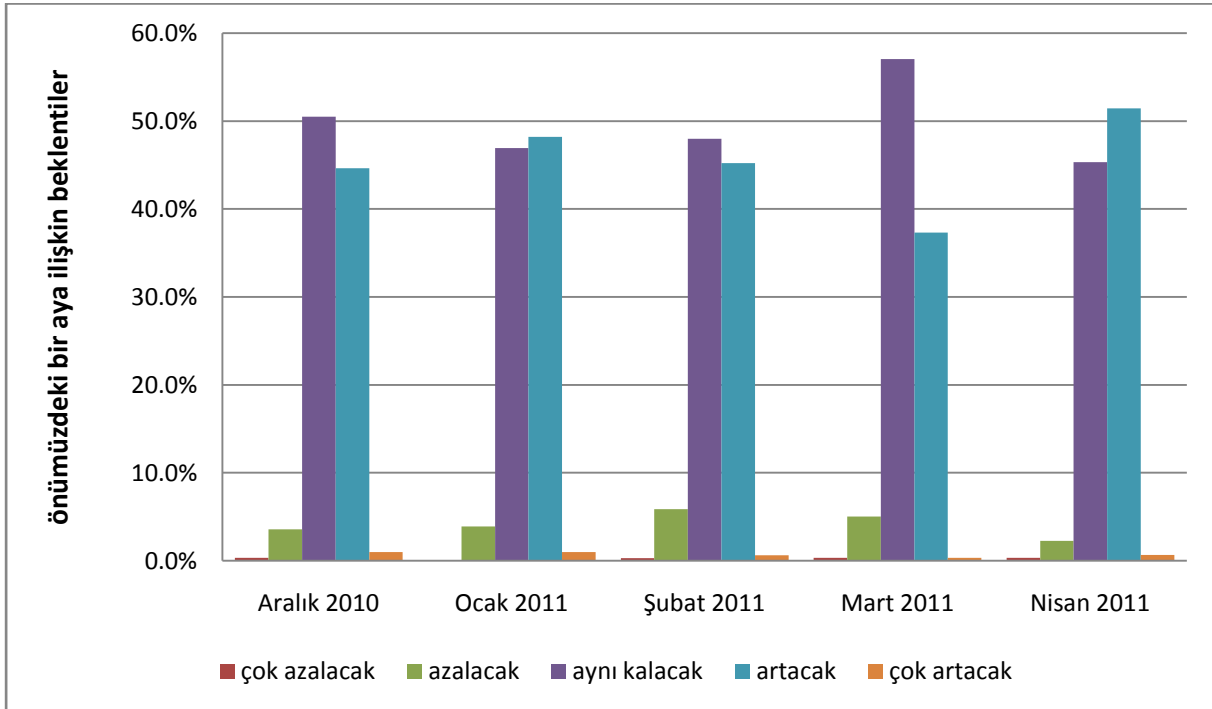
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
İMKB 100 endeksi	66,004.48	63,278.07	61,283.87	64,434.51	69,250.14

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



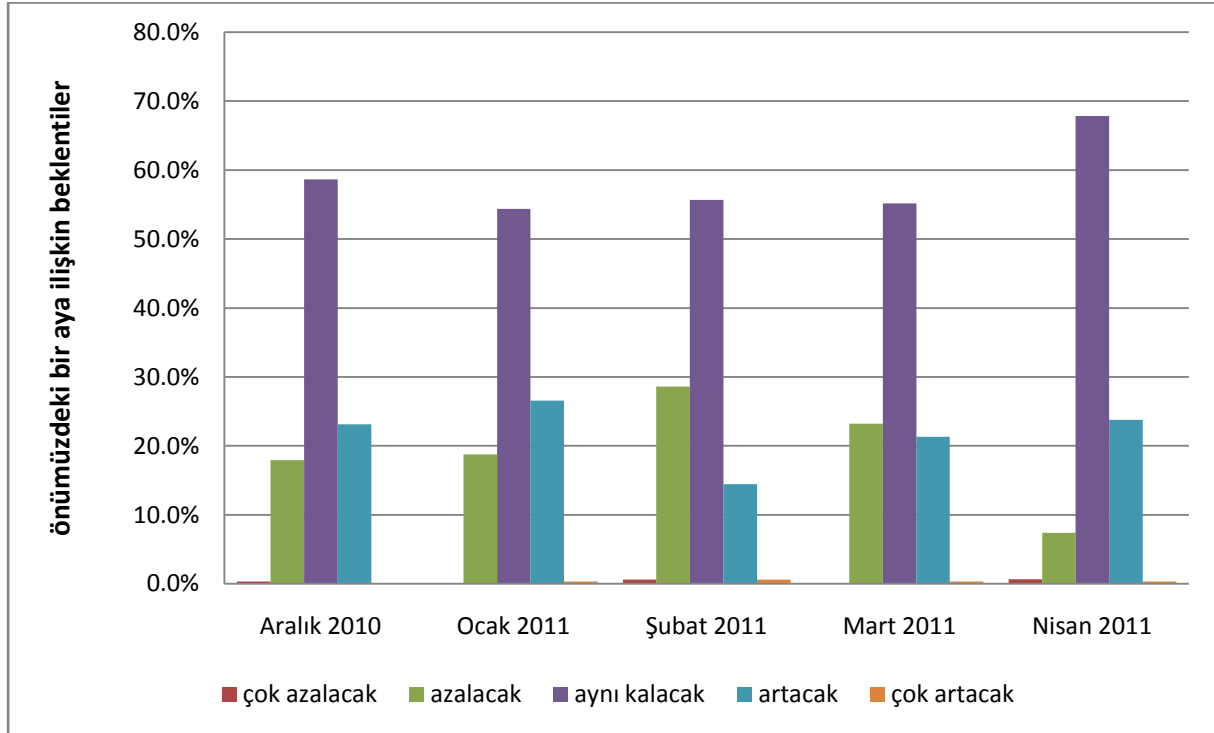
Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	73,091	76,925	69,113	83,315	72,175

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



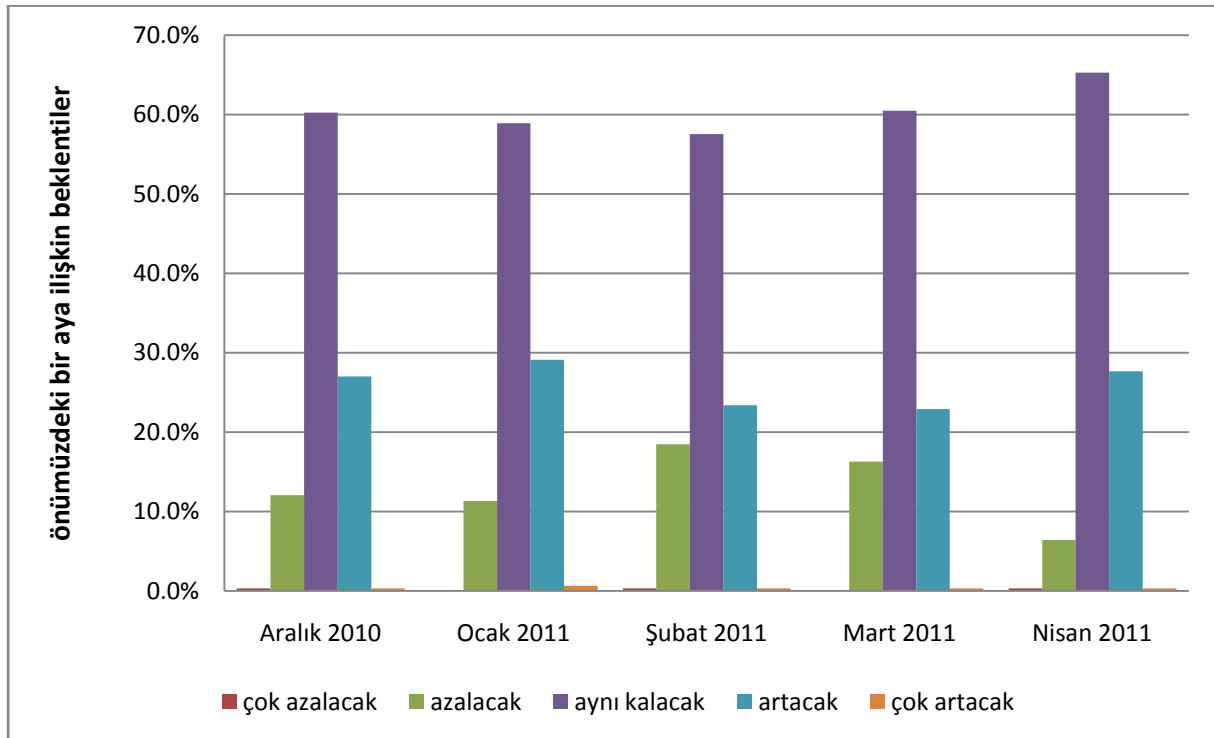
Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Halka açılan şirket sayısı	0	4	1	0	2

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



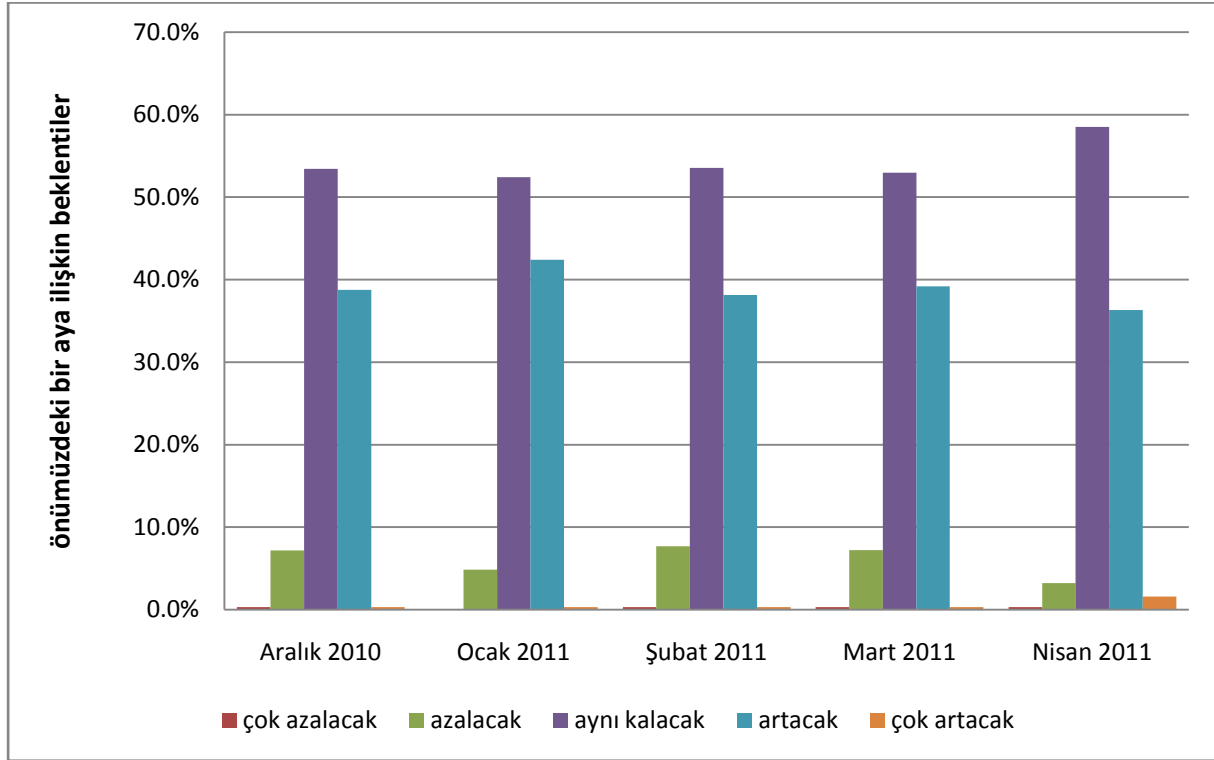
Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%66.18	%64.70	%63.75	%63.04	%62.95

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



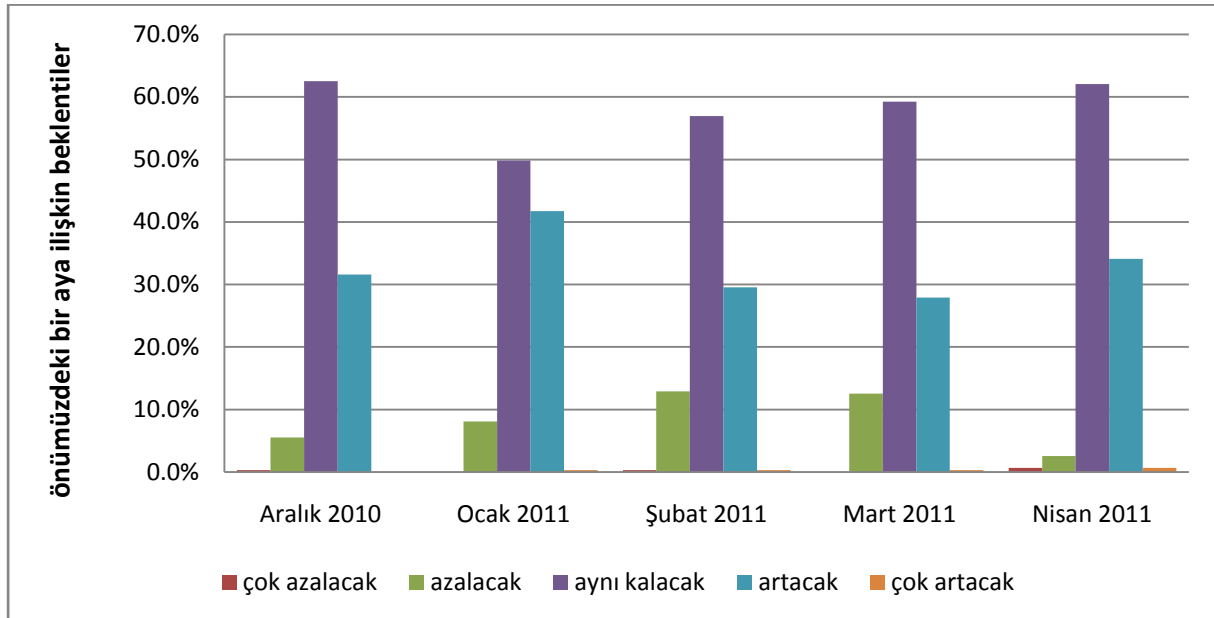
Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,043,135	1,056,817	1,061,773	1,071,926	1,080,286

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



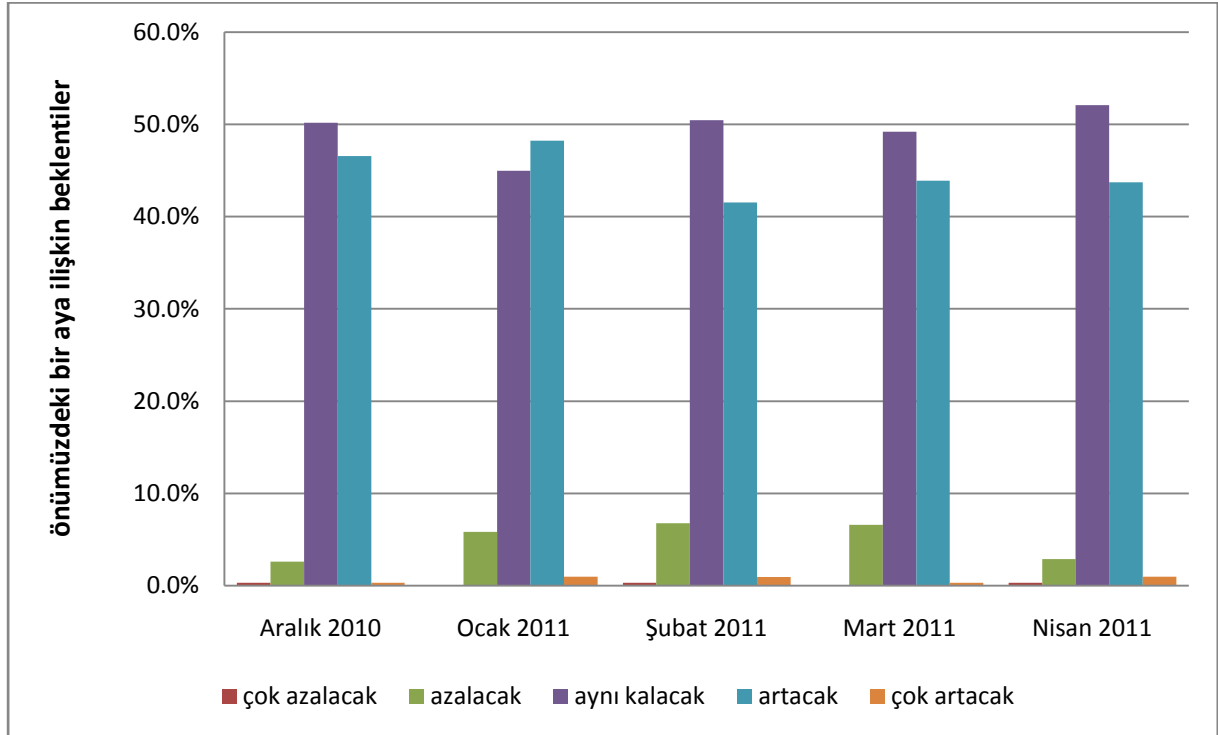
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	41,878	38,106	38,285	44,352	34,067

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



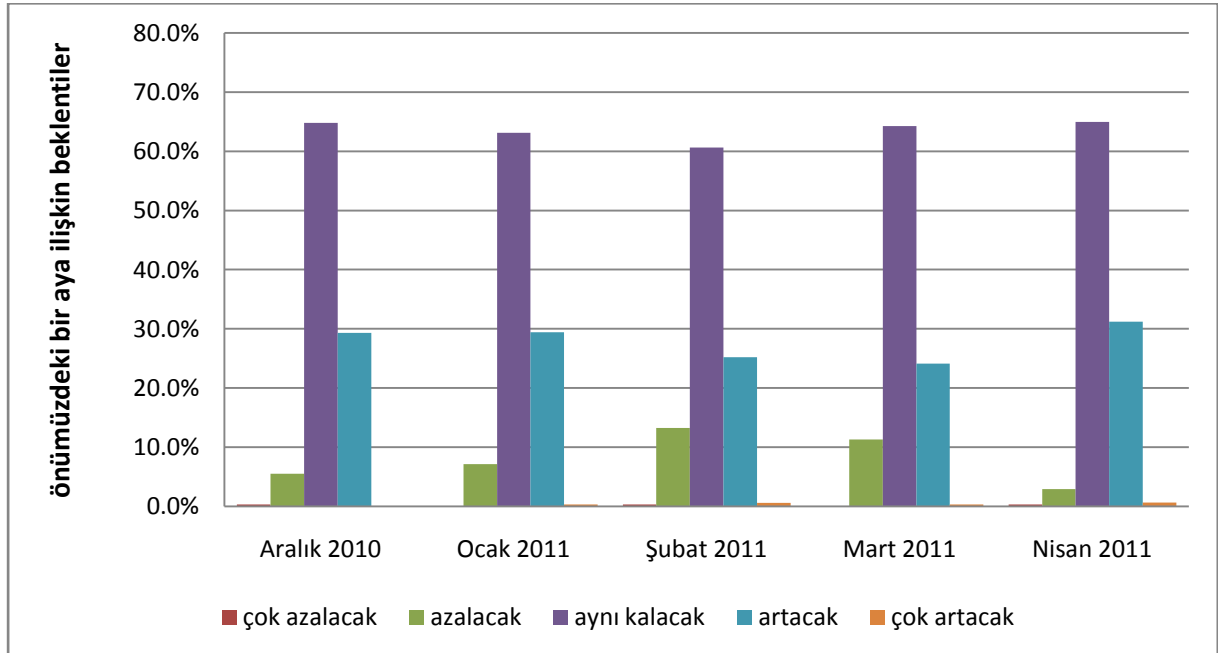
Gerçekleşmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	30,897	32,264	31,868	30,855	31,528

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	12,008	12,130	12,210	12,522	12,963

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Aralık 2010	Ocak 2011	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	750	750	740	767	774

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