



Sermaye Piyasası Kurulu

# Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Haziran 2011

Araştırma Dairesi

2011/06

**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 Haziran ayındaki cevaplama oranı %43 olarak gerçekleşmiştir.

## İÇİNDEKİLER

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

## TABLULAR

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

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

## GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Aralık 2009 – Haziran 2011) .....	8
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı .....	9
Grafik 3: 6 aylık beklentilerin dağılımı .....	10
Grafik 4: Yıllık beklentilerin dağılımı .....	11
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	23
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	23
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	24
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	24
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	25
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	25
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	26
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	26
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	27
Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	27
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	28
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	28
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	29
Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	29
Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması .....	30
Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	31
Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	31
Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	32
Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	32
Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	33
Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	33
Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	34
Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	34
Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	35
Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	35
Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	36
Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler .....	36



## GENEL DEĞERLENDİRME

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

Gösterge bono faiz oranına yönelik katılımcıların çoğunluğu (%57) önümüzdeki ay değişim yaşanmasını beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcılar çoğunluğu oluşturmuştur.

ABD dolarına yönelik beklentiler incelendiğinde, katılımcıların %49'unun aylık dönemde bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirdiği, aynı dönem için yükseliş bekleyen katılımcıların oranının ise %43 olarak gerçekleştiği gözlenmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ABD dolarında artış yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında yükselişler yaşandığı gözlenmiş, bu oranlar sırasıyla %51 ve %46 olmuştur. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık dönemde ABD dolarında yükseliş bekleyen katılımcıların oranının %33'ten %43'e yükseldiği görülmüştür.

Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin baskın görüş %50 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, altı aylık ve yıllık beklentilerde

değişim beklemeyen katılımcılarla yükseliş bekleyen katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%40 civarı). Bir önceki dönem anketinde %29 olan aylık dönemde Euro'da yükseliş bekleyen katılımcıların oranı, bu ay %37 olarak gerçekleşmiştir.

Önümüzdeki ay İMKB-100 endeksinde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %54 olurken, düşüş bekleyenlerin oranı %26, yükseliş bekleyenlerin oranı ise %20 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş, %46 ve %63 ile endeksin yükseleceği yönünde olmuştur. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, aylık dönemde endekste yükseliş bekleyen katılımcıların oranında önemli düşüşler yaşandığı gözlenmiştir (%34'ten %20'ye).

İMKB işlem hacminde önümüzdeki ay bir değişim beklemeyen katılımcıların oranı %51 olarak gerçekleşmiş, altı aylık ve yıllık dönemde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranında yükselişler yaşanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %48'e (altı aylık) ve %64'e (yıllık) ulaşmıştır. Aylık dönemde işlem hacminde artış bekleyen katılımcıların oranı %24 olurken, söz konusu oranın bir önceki dönem anketinde %38 olarak gerçekleştiği dikkatleri çekmiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, aylık dönemde katılımcıların %56'sının bir değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise Mayıs ayı anketine kıyasla oranlarda düşüş yaşanmasına rağmen, çoğunluğun halka açılacak şirket sayısında artış beklediği yönünde görüş bildirdiği gözlenmiştir.

Bir önceki dönem anket sonuçları ile paralel bir şekilde katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşullarda bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmıştır (altı aylık - %57, yıllık - %62).

Katılımcıların %56'sı yabancı yatırımcı oranında önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %27 olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayı anketinde %28 olan aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranı, bu ay %17'ye gerilemiş; altı aylık ve yıllık beklentilerde ise aynı yönde görüş bildiren katılımcılar çoğunluğu oluşturmuştur. Artış beklentisine sahip katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %45 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %57'si bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%49) ve yıllık dönemler (%57) için baskın görüş artış yaşanacağı doğrultusunda gerçekleşmiştir.

Aylık dönemde katılımcıların %20'si İMKB yatırımcı sayısında artış beklediğini belirtirken, altı aylık ve yıllık dönemlerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %63'e yükselmiştir. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, yatırımcı sayısında artış bekleyen katılımcıların oranında yaşanan düşüşler dikkatleri çekmiştir.

İAB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde %49 olan değişim beklemeyen katılımcıların oranı, altı aylık dönemde %38'e, yıllık dönemde %37'ye gerilemiş; altı aylık ve yıllık beklentilerde İAB işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır. Sonuçların bir önceki dönem anket sonuçları ile benzerlik gösterdiği gözlenmiştir.

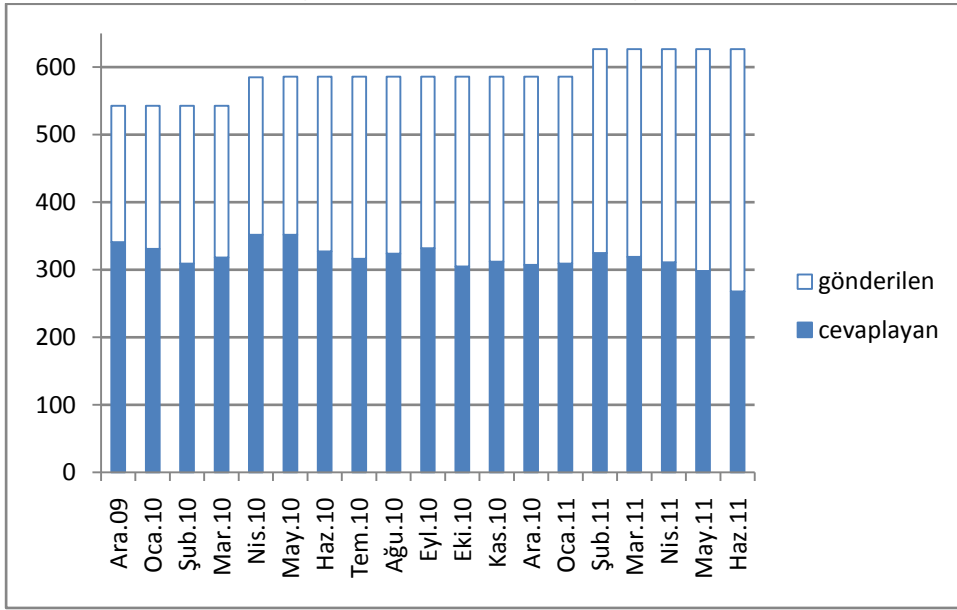
Bir önceki dönem anket sonuçları ile paralel, VOB işlem hacmine ilişkin katılımcıların %35'i önümüzdeki ay artış beklentisine sahip olduğunu belirtmiş, altı aylık ve yıllık dönemde aynı beklentiye sahip olanların oranı %60'lara ulaşmıştır.

Aylık dönemde yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerde katılımcıların çoğunluğu değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemlerde artış yaşanacağı beklentisi ağırlıkta olmuştur. Sonuçlar bir önceki dönem anket sonuçları ile karşılaştırıldığında, artış beklentisine sahip katılımcıların oranlarında düşüş yaşandığı gözlenmiştir.

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentiler incelendiğinde, aylık dönemde değişim beklemeyen katılımcıların çoğunluğu oluşturduğu, altı aylık ve yıllık beklentilerde ise çoğunluğu oluşturanların sırasıyla %62 ve %73 ile artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcılar olduğu görülmüştür.

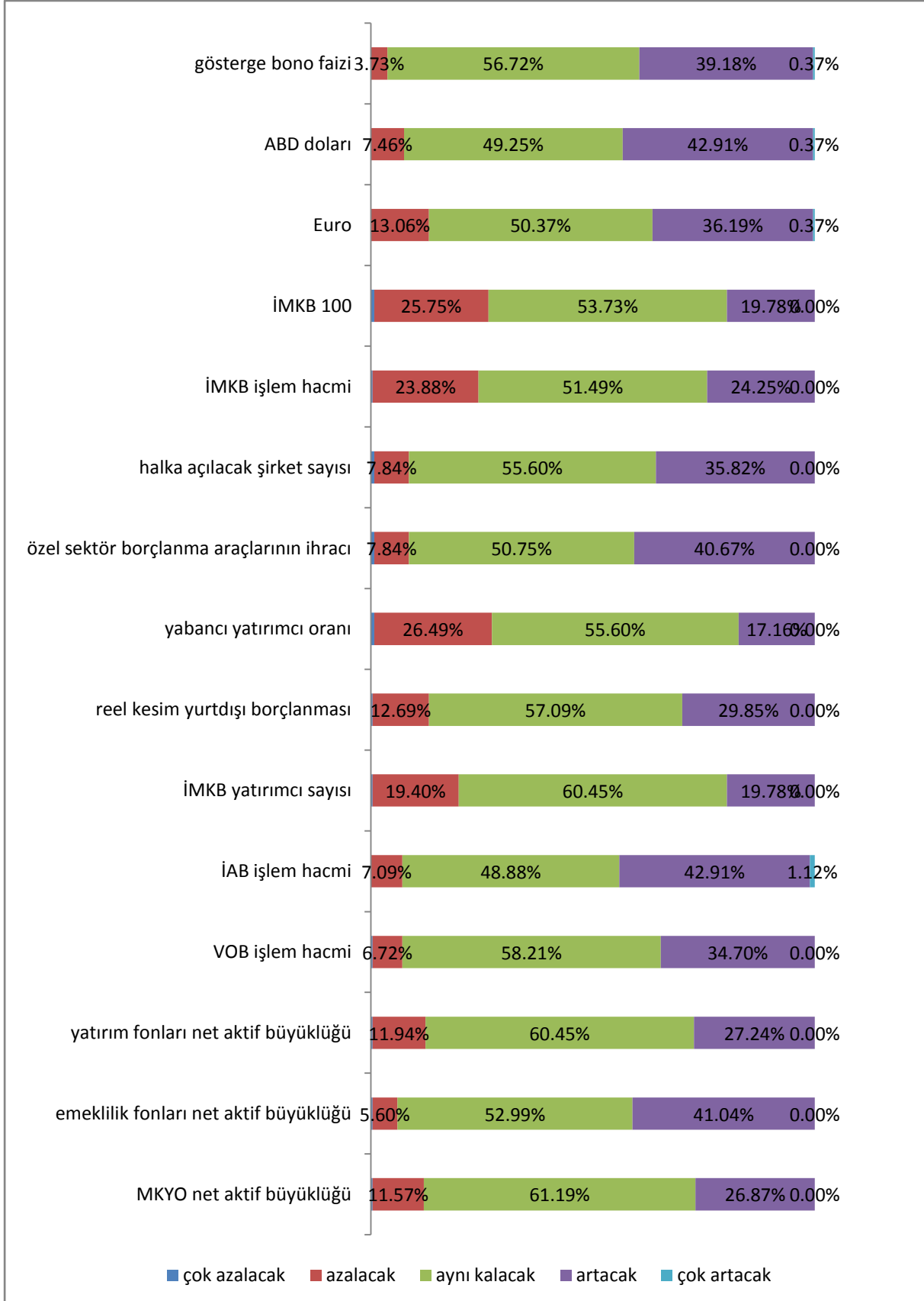
Aylık beklentilerde katılımcıların %61'i MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemlerde artış beklentisine sahip katılımcıların oranı sırasıyla %48 ve %63 olarak gerçekleşmiştir.

**Grafik 1. Ankete Katılım (Aralık 2009 – Haziran 2011)**

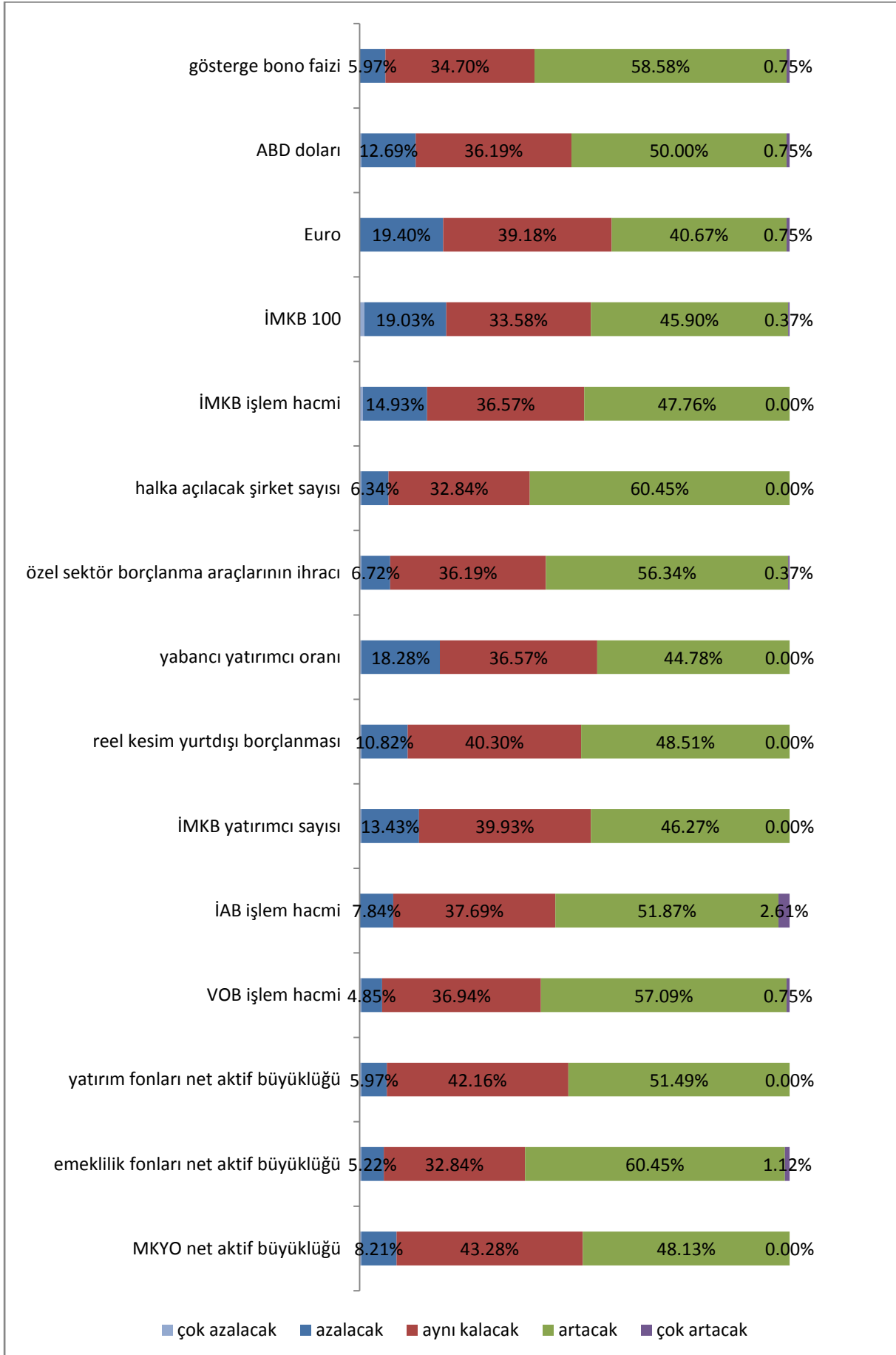


## MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

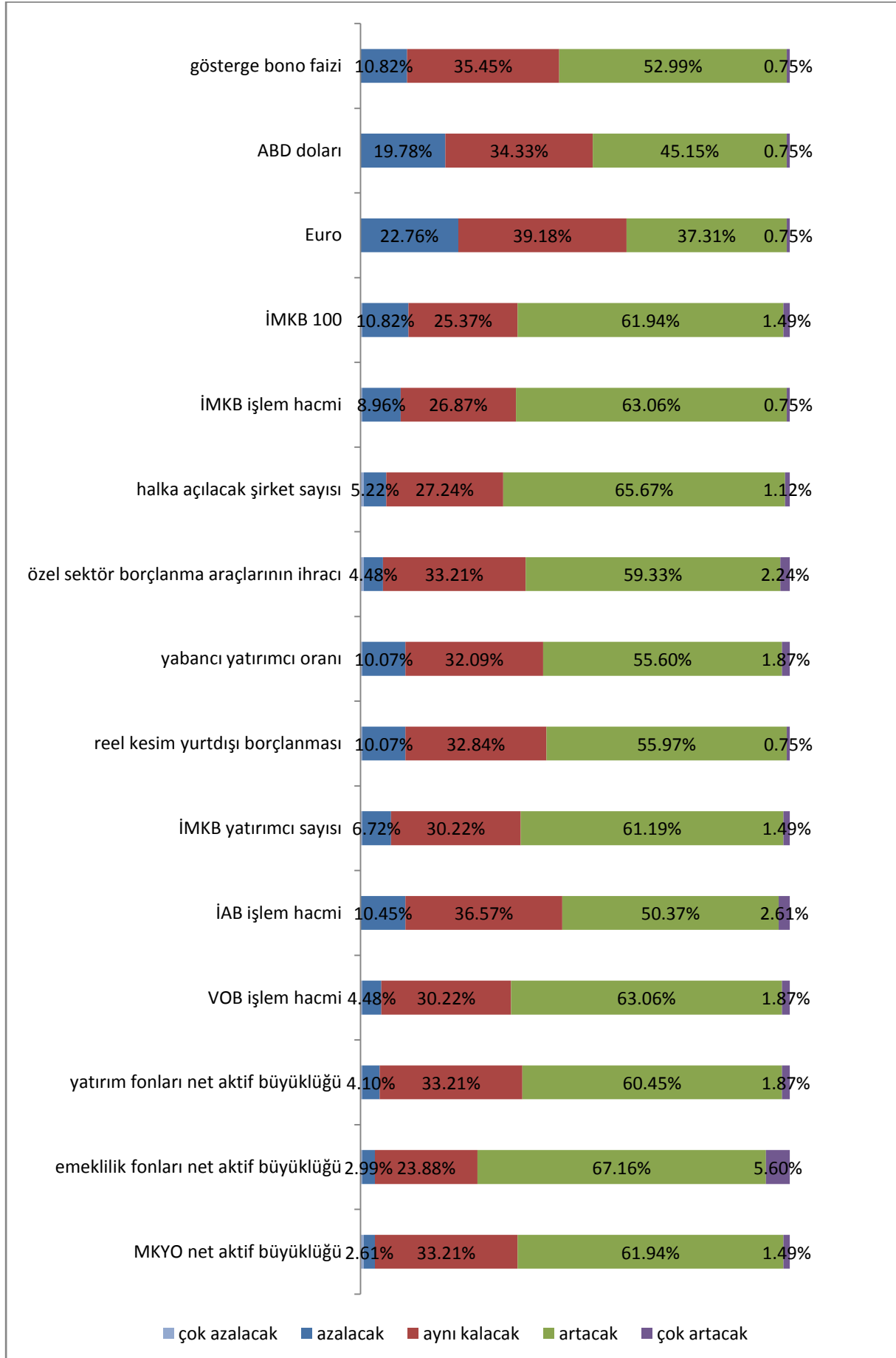
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



**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	0	0.00
azalacak	10	3.73
aynı kalacak	152	56.72
artacak	105	39.18
çok artacak	1	0.37
toplam	268	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	5.97
aynı kalacak	93	34.70
artacak	157	58.58
çok artacak	2	0.75
toplam	268	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	29	10.82
aynı kalacak	95	35.45
artacak	142	52.99
çok artacak	2	0.75
toplam	268	100

Katılımcıların %57'si önümüzdeki ay gösterge bono faiz oranının aynı kalmasını beklediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık dönemler için aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı %35'e gerilemiş, söz konusu dönemler için baskın görüş faiz oranında artış yaşanacağı yönünde gerçekleşmiştir.

### A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	7.46
aynı kalacak	132	49.25
artacak	115	42.91
çok artacak	1	0.37
toplam	268	100

**Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	34	12.69
aynı kalacak	97	36.19
artacak	134	50.00
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	53	19.78
aynı kalacak	92	34.33
artacak	121	45.15
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

ABD dolarına yönelik beklentiler incelendiğinde, katılımcıların %49'unun aylık dönemde, %36'sının altı aylık dönemde, %34'ünün ise yıllık dönemde bir değişim beklemediği gözlenmiştir. Altı aylık (%51) ve yıllık dönemler (%46) için ise ABD dolarında yükseliş yaşanacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranında artışlar yaşanmıştır.

### A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

**Tablo 7: Euro aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	35	13.06
aynı kalacak	135	50.37
artacak	97	36.19
çok artacak	1	0.37
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	52	19.40
aynı kalacak	105	39.18
artacak	109	40.67
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 9: Euro yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	61	22.76
aynı kalacak	105	39.18
artacak	100	37.31
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>



Aylık beklentilerde Euro'ya ilişkin baskın görüş %50 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, katılımcıların %37'si yükseliş, %13'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise Euro'da değişim beklemeyen katılımcılarla yükseliş bekleyen katılımcıların oranı birbirine yakın seyretmiştir (%40 civarı).

## 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	0.75
azalacak	69	25.75
aynı kalacak	144	53.73
artacak	53	19.78
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	3	1.12
azalacak	51	19.03
aynı kalacak	90	33.58
artacak	123	45.90
çok artacak	1	0.37
toplam	268	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	29	10.82
aynı kalacak	68	25.37
artacak	166	61.94
çok artacak	4	1.49
toplam	268	100

Önümüzdeki ay İMKB-100 endeksinde değişim beklemeyen katılımcıların oranı %54 olurken, düşüş bekleyenlerin oranı %26, yükseliş bekleyenlerin oranı ise %20 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık (%46) ve yıllık (%63) beklentilerde ise hakim görüş endeksin yükseleceği yönünde olmuştur.

### A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	64	23.88
aynı kalacak	138	51.49
artacak	65	24.25
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

**Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.75
azalacak	40	14.93
aynı kalacak	98	36.57
artacak	128	47.76
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	24	8.96
aynı kalacak	72	26.87
artacak	169	63.06
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

Katılımcıların %51'i İMKB işlem hacmine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı %48 (altı aylık) ve %64'e (yıllık) ulaşmıştır.

### A.2.3. Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler

**Tablo 16: Halka açılacak şirket sayısı aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.75
azalacak	21	7.84
aynı kalacak	149	55.60
artacak	96	35.82
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	17	6.34
aynı kalacak	88	32.84
artacak	162	60.45
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.75
azalacak	14	5.22
aynı kalacak	73	27.24
artacak	176	65.67
çok artacak	3	1.12
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin beklentiler değerlendirildiğinde, aylık dönemde katılımcıların %56'sının bir değişim beklemediği gözlenmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise çoğunluk halka açılacak şirket sayısında artış beklediği doğrultusunda görüş bildirmiş, söz konusu dönemler için oranlar sırasıyla %60 ve %67 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	2	0.75
azalacak	21	7.84
aynı kalacak	136	50.75
artacak	109	40.67
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	18	6.72
aynı kalacak	97	36.19
artacak	151	56.34
çok artacak	1	0.37
toplam	268	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	12	4.48
aynı kalacak	89	33.21
artacak	159	59.33
çok artacak	6	2.24
toplam	268	100

Katılımcıların %51'i önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracı için koşullarda bir değişim beklemediği yönünde görüş bildirmiş, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmıştır (altı aylık - %57, yıllık - %62).

#### A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

**Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti**

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.75
azalacak	71	26.49
aynı kalacak	149	55.60
artacak	46	17.16
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

**Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	49	18.28
<b>aynı kalacak</b>	98	36.57
<b>artacak</b>	120	44.78
<b>çok artacak</b>	0	0.00
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	27	10.07
<b>aynı kalacak</b>	86	32.09
<b>artacak</b>	149	55.60
<b>çok artacak</b>	5	1.87
<b>toplam</b>	268	100

Katılımcıların %56'sı yabancı yatırımcı oranında önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %27, artış bekleyen katılımcıların oranı ise %17 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise yabancı yatırımcı oranında artış beklentisi hakimiyet kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık beklentilerde %45'e, yıllık beklentilerde ise %57'ye yükselmiştir.

#### **A.2.6. Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentiler**

**Tablo 25: Reel kesimin yurtdışı borçlanması aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	34	12.69
<b>aynı kalacak</b>	153	57.09
<b>artacak</b>	80	29.85
<b>çok artacak</b>	0	0.00
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	29	10.82
<b>aynı kalacak</b>	108	40.30
<b>artacak</b>	130	48.51
<b>çok artacak</b>	0	0.00
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	27	10.07
<b>aynı kalacak</b>	88	32.84
<b>artacak</b>	150	55.97
<b>çok artacak</b>	2	0.75
<b>toplam</b>	268	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %57'si borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %40 ve %33'e gerilemiştir. Söz konusu dönemler için baskın görüş ise reel kesimin yurtdışı borçlanmasının artacağı doğrultusunda gerçekleşmiştir (altı aylık - %49, yıllık - %57).

#### A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

**Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	52	19.40
<b>aynı kalacak</b>	162	60.45
<b>artacak</b>	53	19.78
<b>çok artacak</b>	0	0.00
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	36	13.43
<b>aynı kalacak</b>	107	39.93
<b>artacak</b>	124	46.27
<b>çok artacak</b>	0	0.00
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	1	0.37
<b>azalacak</b>	18	6.72
<b>aynı kalacak</b>	81	30.22
<b>artacak</b>	164	61.19
<b>çok artacak</b>	4	1.49
<b>toplam</b>	268	100

Aylık dönemde katılımcıların %20'si İMKB yatırımcı sayısında artış beklediğini belirtirken, altı aylık ve yıllık dönemlerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %63'e yükselmiştir. Aylık, altı aylık ve yıllık dönemlerde yatırımcı sayısında değişim beklemeyen katılımcıların oranları ise sırasıyla %60, %40 ve %30 olarak gerçekleşmiştir.

#### A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

**Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
<b>çok azalacak</b>	0	0.00
<b>azalacak</b>	19	7.09
<b>aynı kalacak</b>	131	48.88
<b>artacak</b>	115	42.91
<b>çok artacak</b>	3	1.12
<b>toplam</b>	268	100

**Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	21	7.84
aynı kalacak	101	37.69
artacak	139	51.87
çok artacak	7	2.61
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	10.45
aynı kalacak	98	36.57
artacak	135	50.37
çok artacak	7	2.61
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

İAB işlem hacmine yönelik aylık beklentilerde %49 olan değişim beklemeyen katılımcıların oranı, altı aylık dönemde %38'e, yıllık dönemde %37'ye gerilemiş; altı aylık ve yıllık beklentilerde İAB işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisi ağırlık kazanmıştır.

#### A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

**Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	18	6.72
aynı kalacak	156	58.21
artacak	93	34.70
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	13	4.85
aynı kalacak	99	36.94
artacak	153	57.09
çok artacak	2	0.75
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	12	4.48
aynı kalacak	81	30.22
artacak	169	63.06
çok artacak	5	1.87
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

VOB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %35'i önümüzdeki ay artış beklentisine sahip olduğunu belirtmiş, altı aylık dönemde aynı beklentiye sahip olanların oranı %58'e yükselirken, yıllık dönem için söz konusu oran %65'e ulaşmıştır.

#### A.2.10. Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentiler

Tablo 37: Yatırım fonları net aktif değeri aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	32	11.94
aynı kalacak	162	60.45
artacak	73	27.24
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	16	5.97
aynı kalacak	113	42.16
artacak	138	51.49
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.37
azalacak	11	4.10
aynı kalacak	89	33.21
artacak	162	60.45
çok artacak	5	1.87
toplam	268	100

Aylık dönemde yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerde katılımcıların çoğunluğu (%60) değişim beklemediği yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş artış yaşanacağı yönünde 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	1	0.37
azalacak	15	5.60
aynı kalacak	142	52.99
artacak	110	41.04
çok artacak	0	0.00
toplam	268	100

**Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	14	5.22
aynı kalacak	88	32.84
artacak	162	60.45
çok artacak	3	1.12
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	8	2.99
aynı kalacak	64	23.88
artacak	180	67.16
çok artacak	15	5.60
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

Emeklilik fonları net aktif değerine ilişkin beklentiler incelendiğinde, aylık dönemde değişim beklemeyen (%53) katılımcıların çoğunluğu oluşturduğu, altı aylık (%62) ve yıllık beklentilerde (%73) çoğunluğu oluşturanların ise artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcılar olduğu görülmüştür.

#### A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler

**Tablo 43: MKYO net aktif değeri aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	31	11.57
aynı kalacak	164	61.19
artacak	72	26.87
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	1	0.37
azalacak	22	8.21
aynı kalacak	116	43.28
artacak	129	48.13
çok artacak	0	0.00
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>

**Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti**

	<b>katılımcı sayısı</b>	<b>yüzde (%)</b>
çok azalacak	2	0.75
azalacak	7	2.61
aynı kalacak	89	33.21
artacak	166	61.94
çok artacak	4	1.49
<b>toplam</b>	<b>268</b>	<b>100</b>



Aylık beklentilerde katılımcıların %61'i MKYO net aktif değerinde değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık (%48) ve yıllık beklentilerde (%63) çoğunluk, artış beklentisine sahip olduğunu bildirmiştir.

## A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

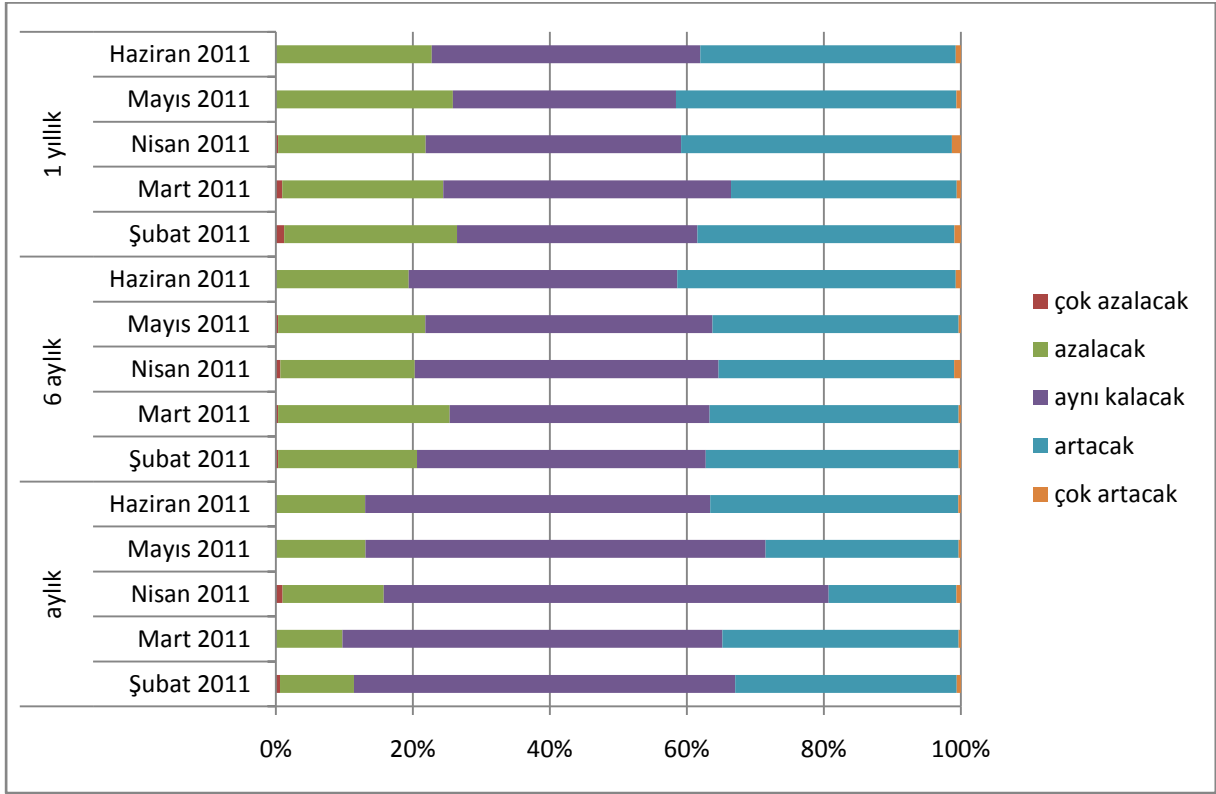
**Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



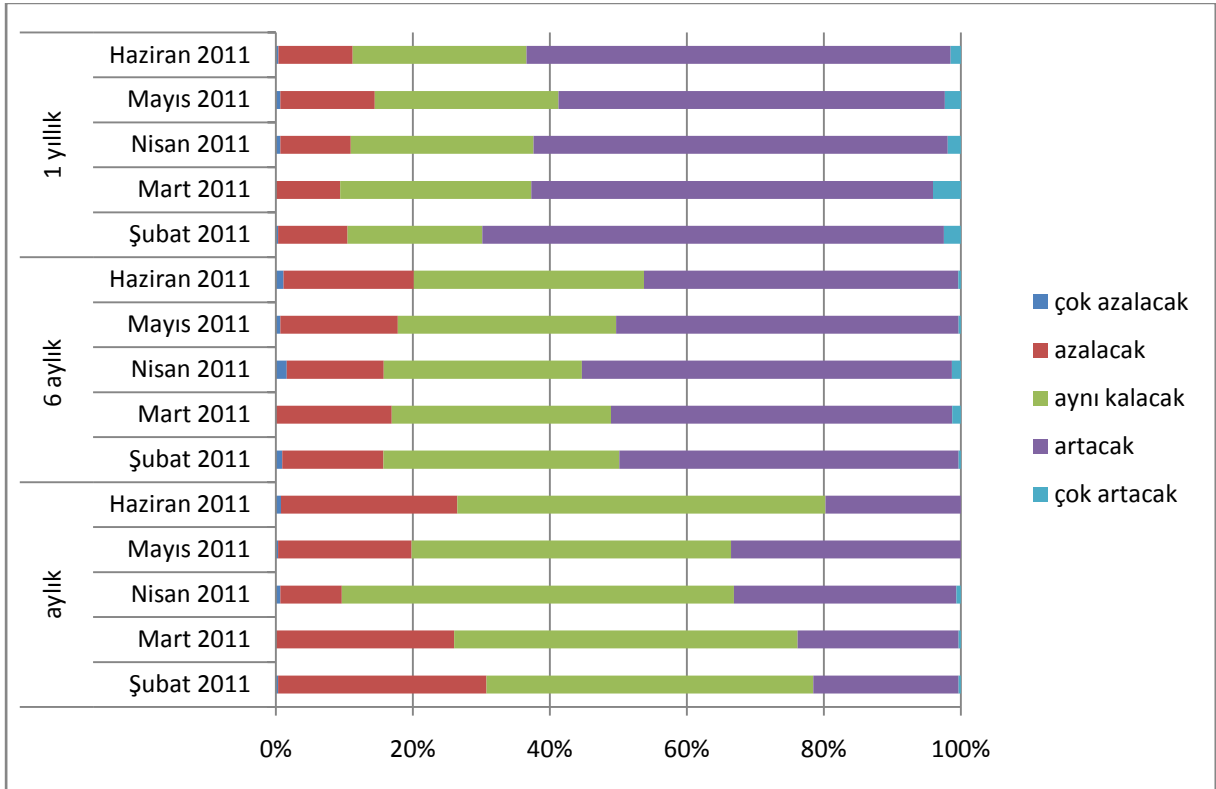
**Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



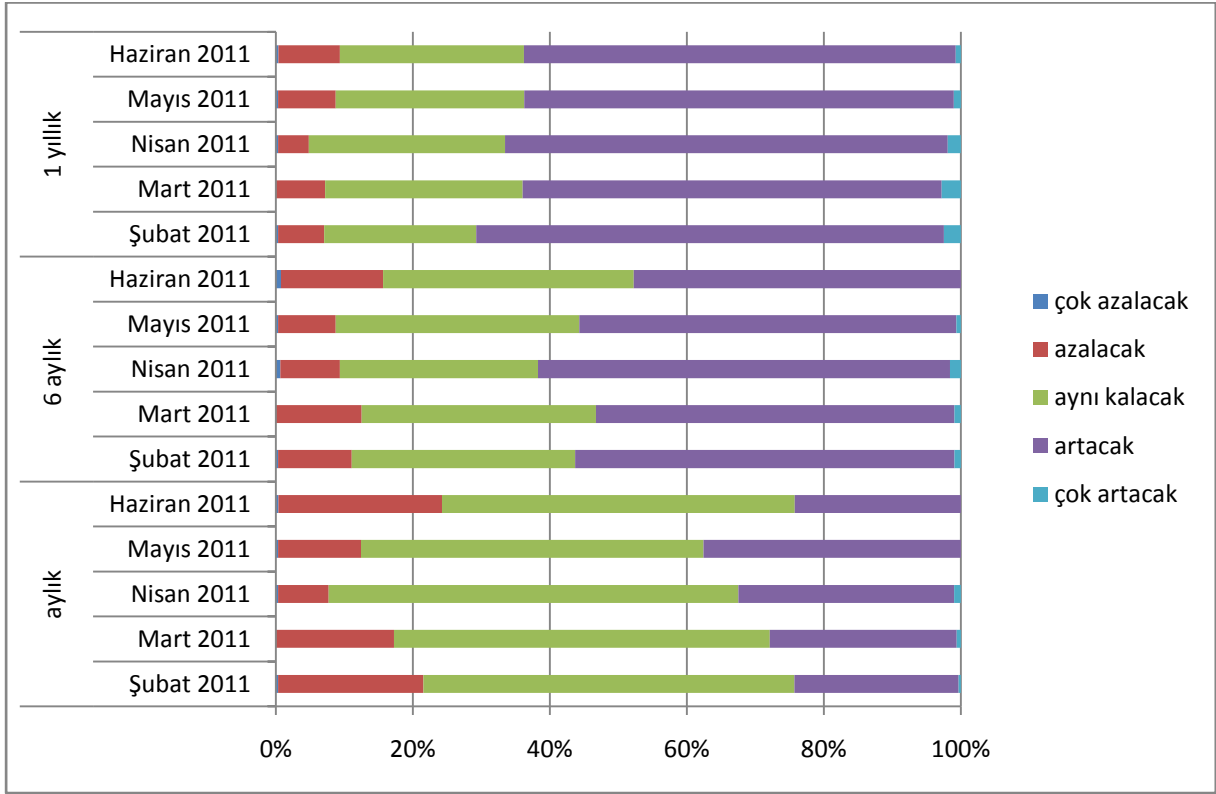
**Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



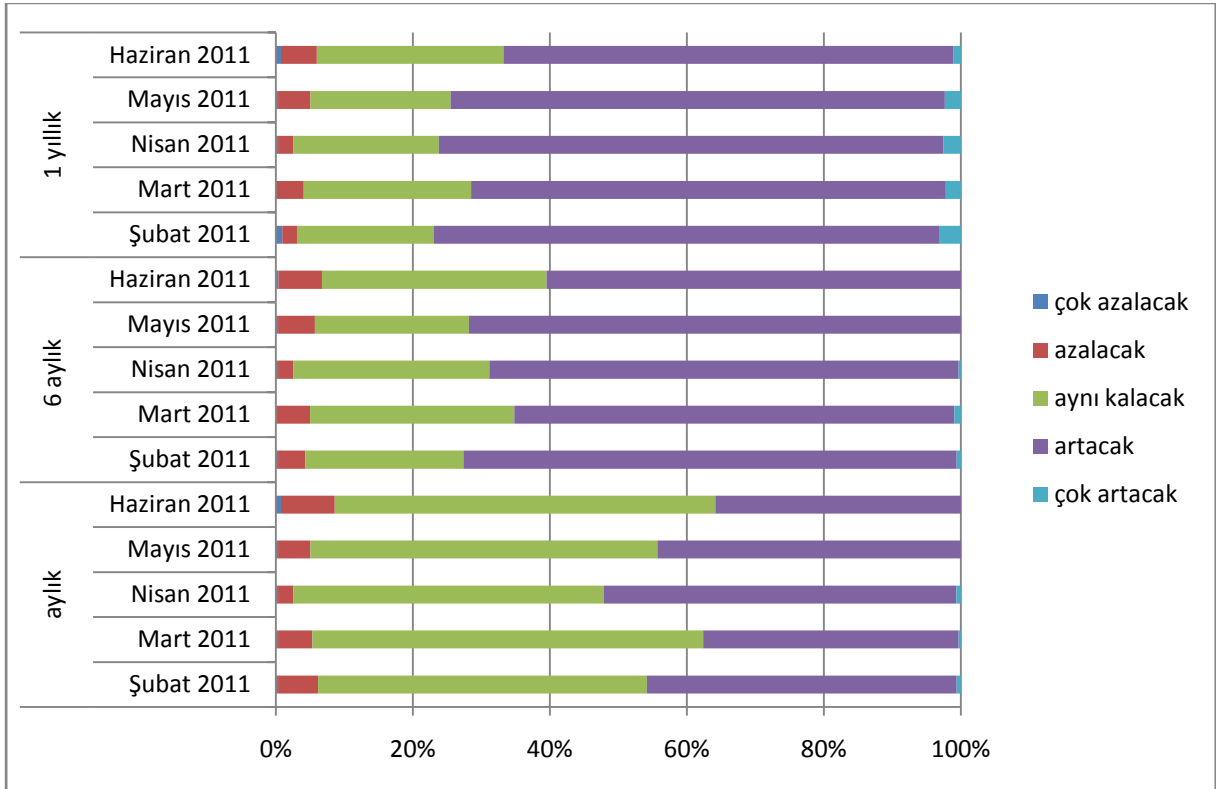
**Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



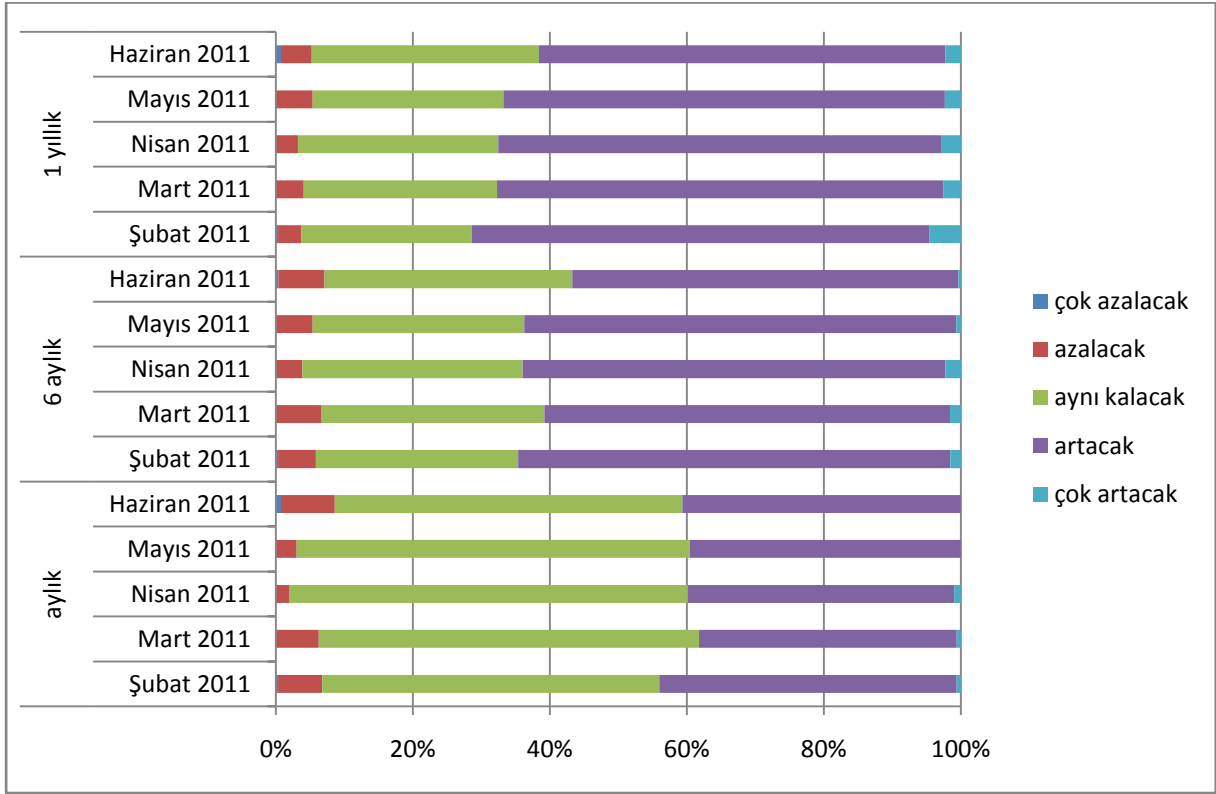
**Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



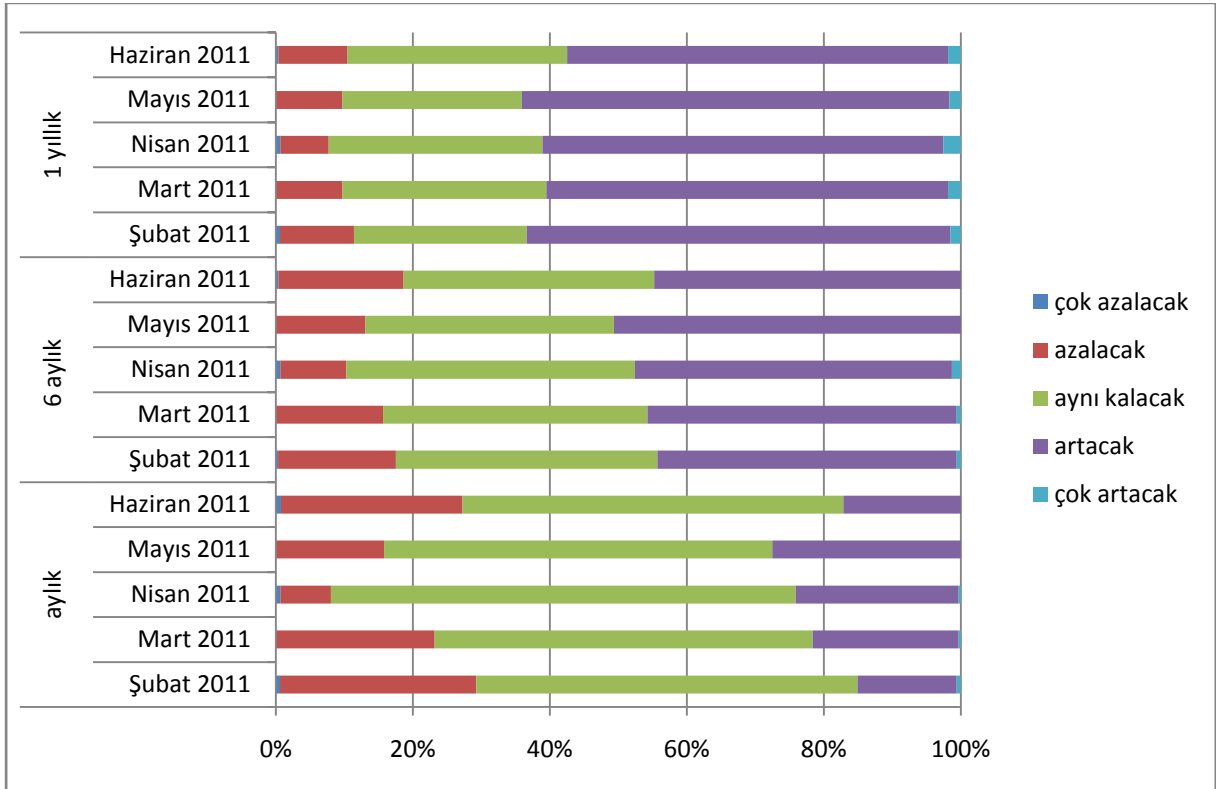
**Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



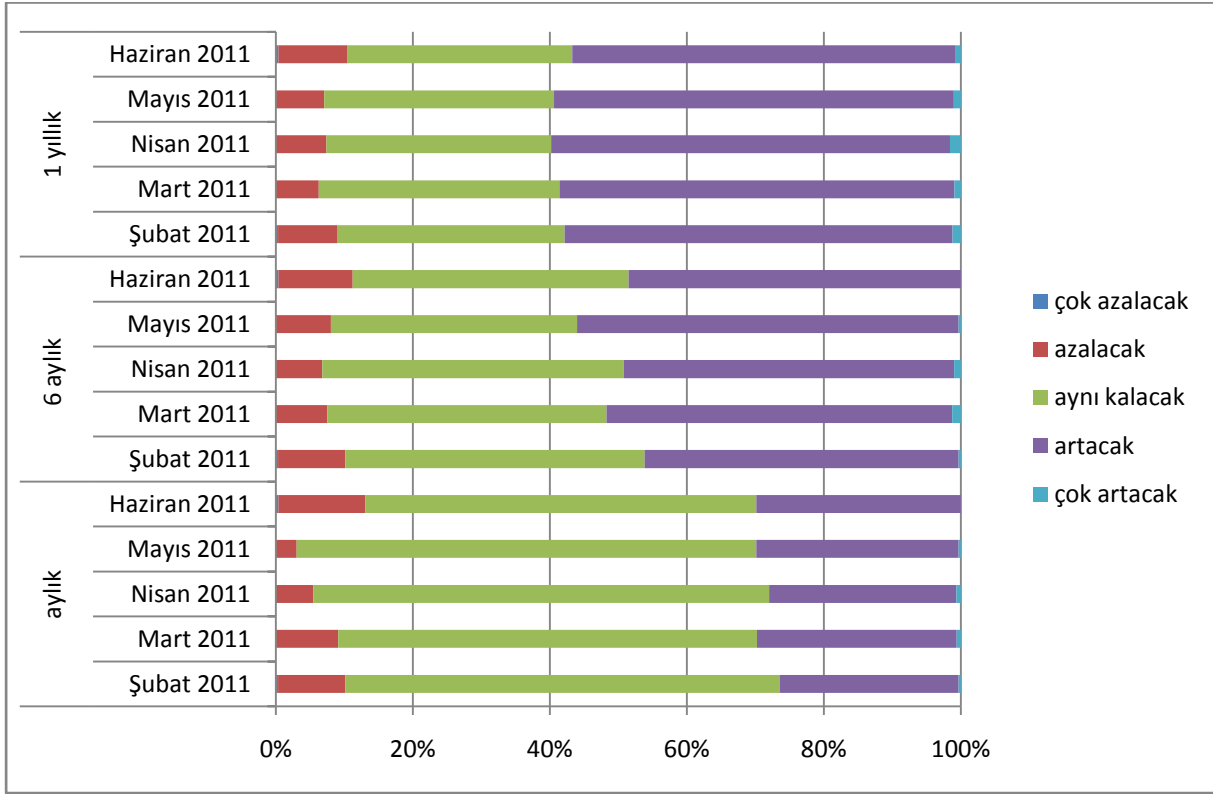
**Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



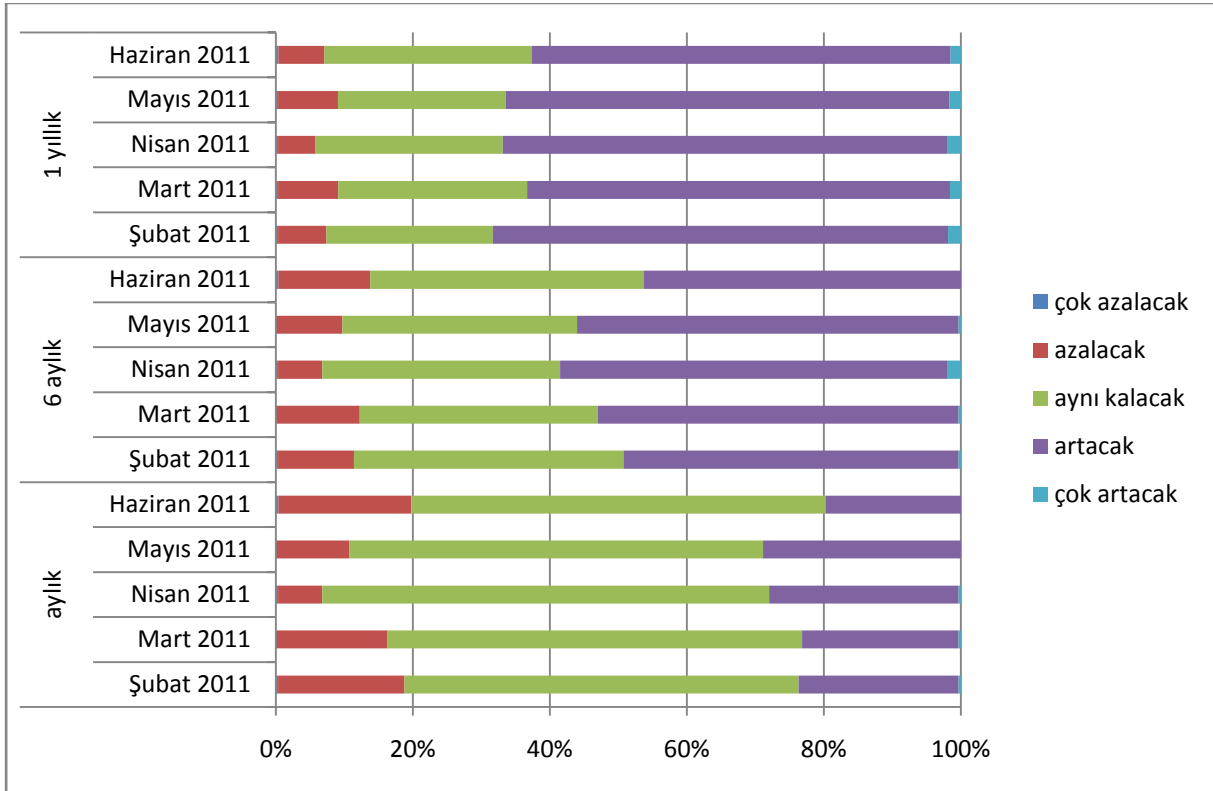
**Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



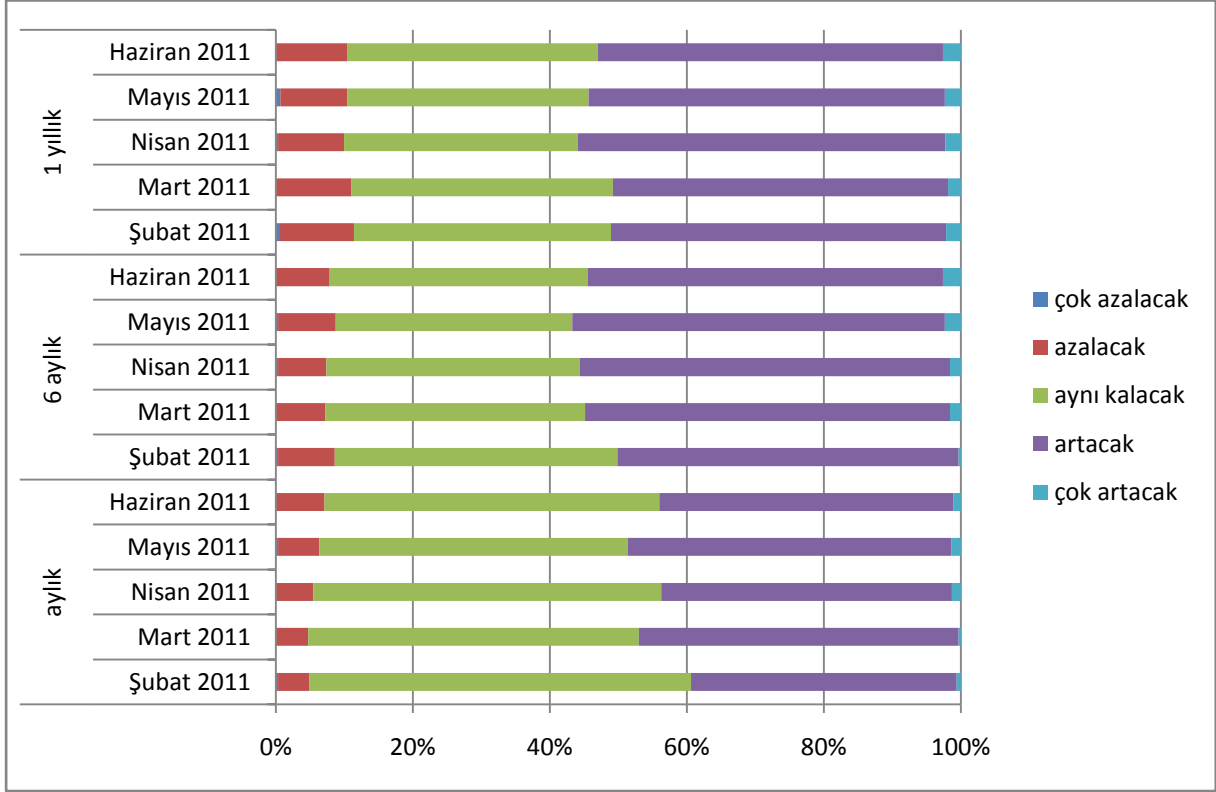
**Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



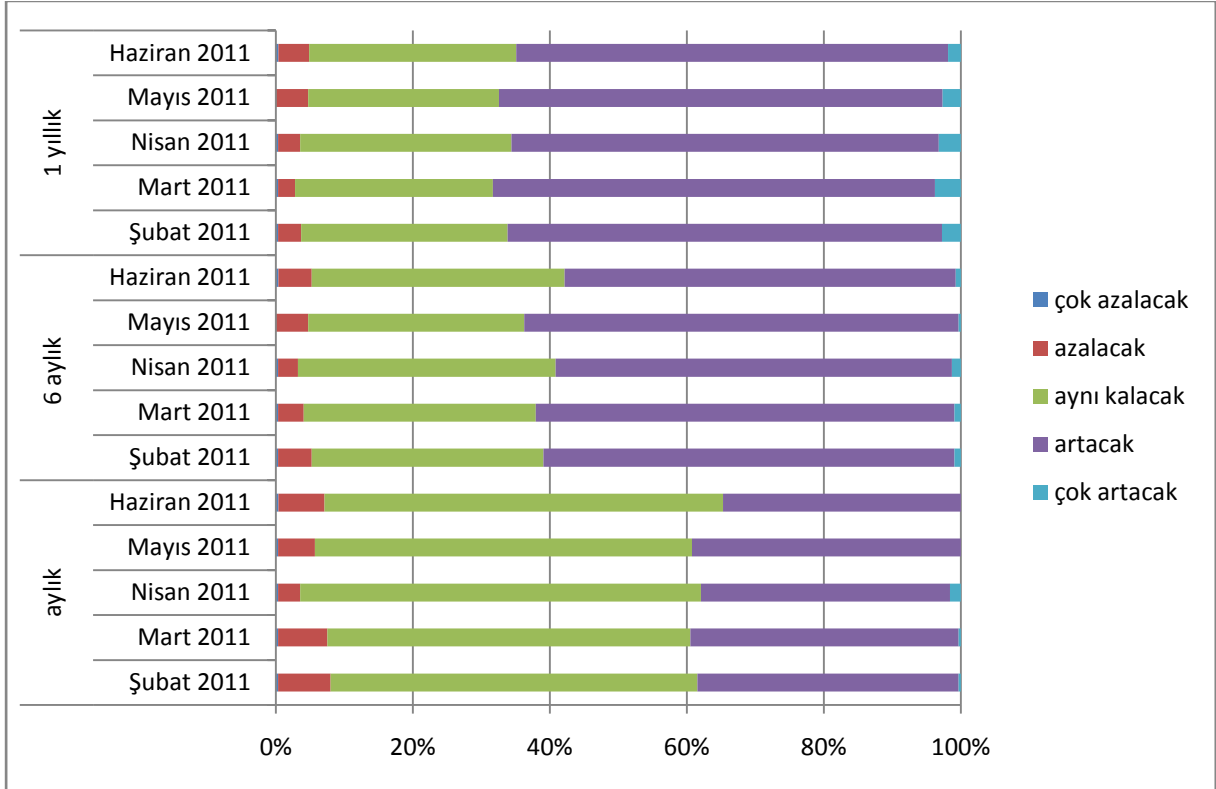
**Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



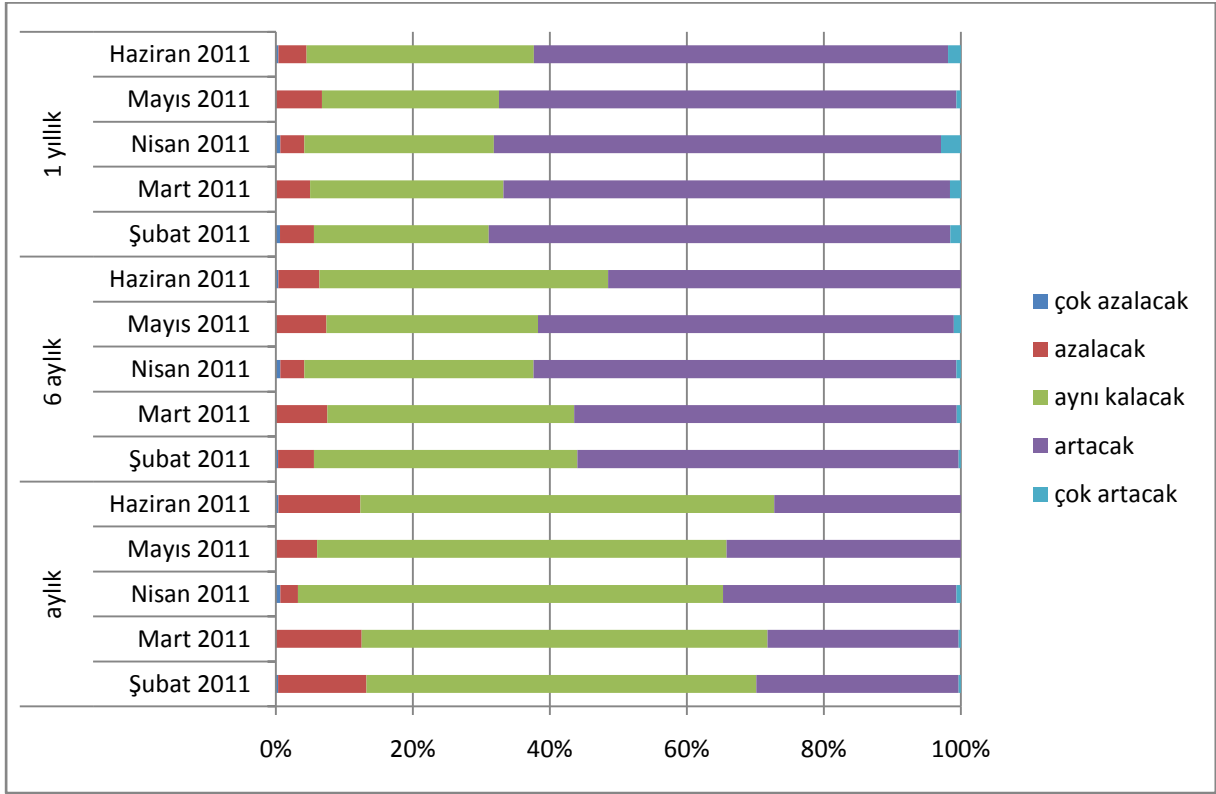
**Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



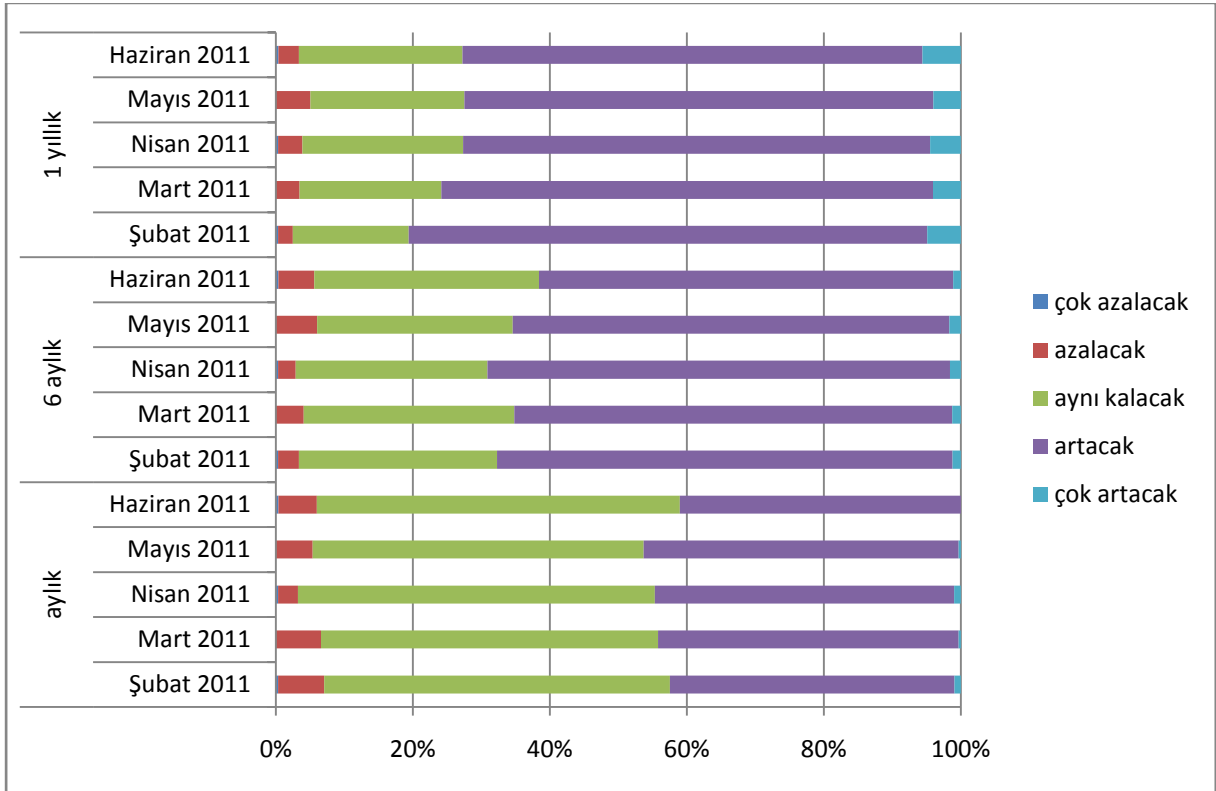
**Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



**Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



**Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



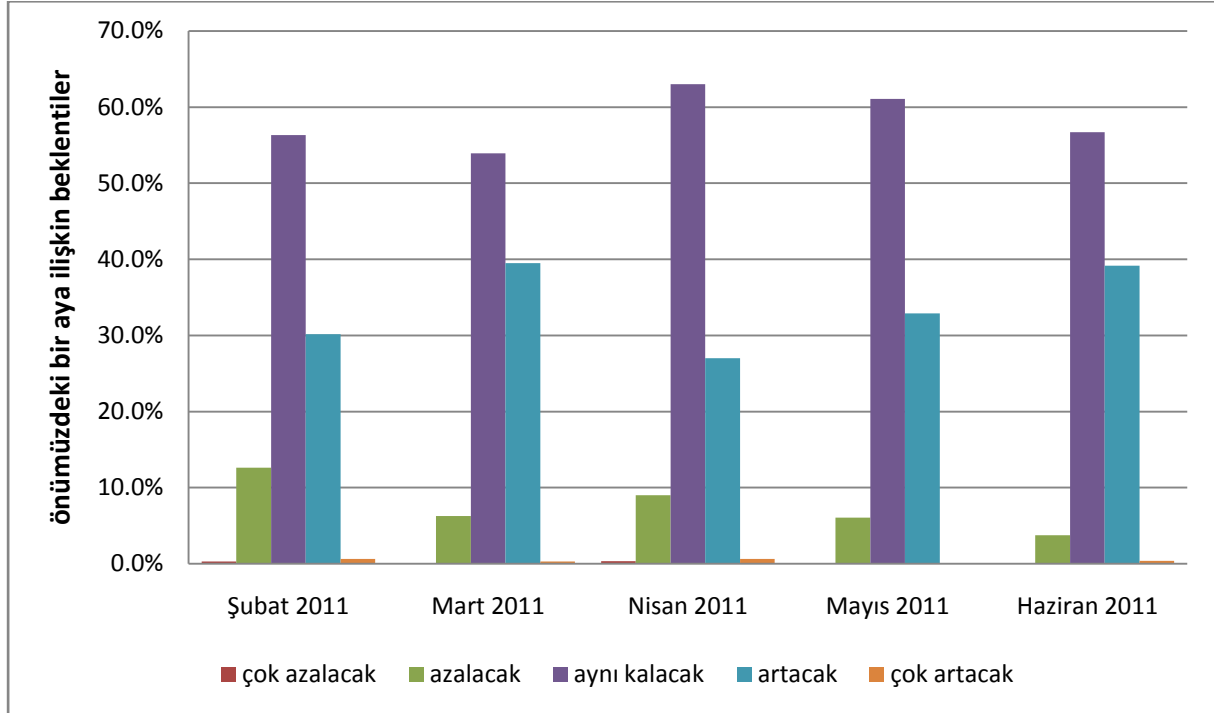


**Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması**



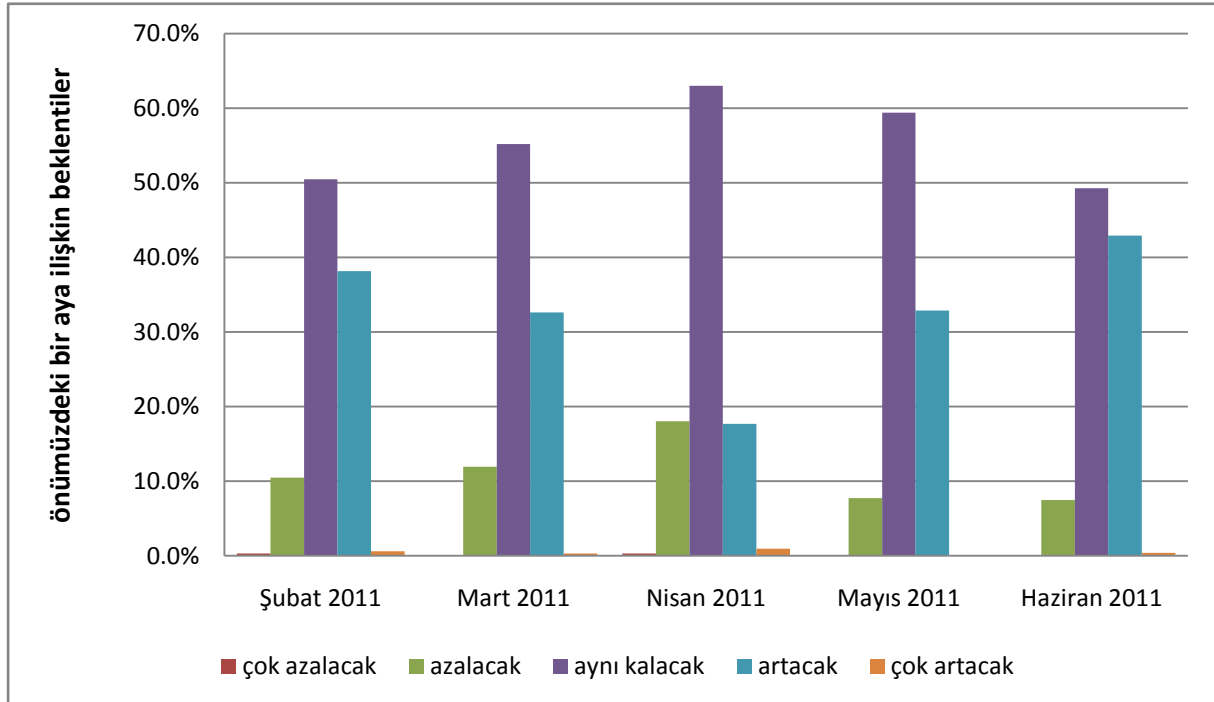
### C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

**Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



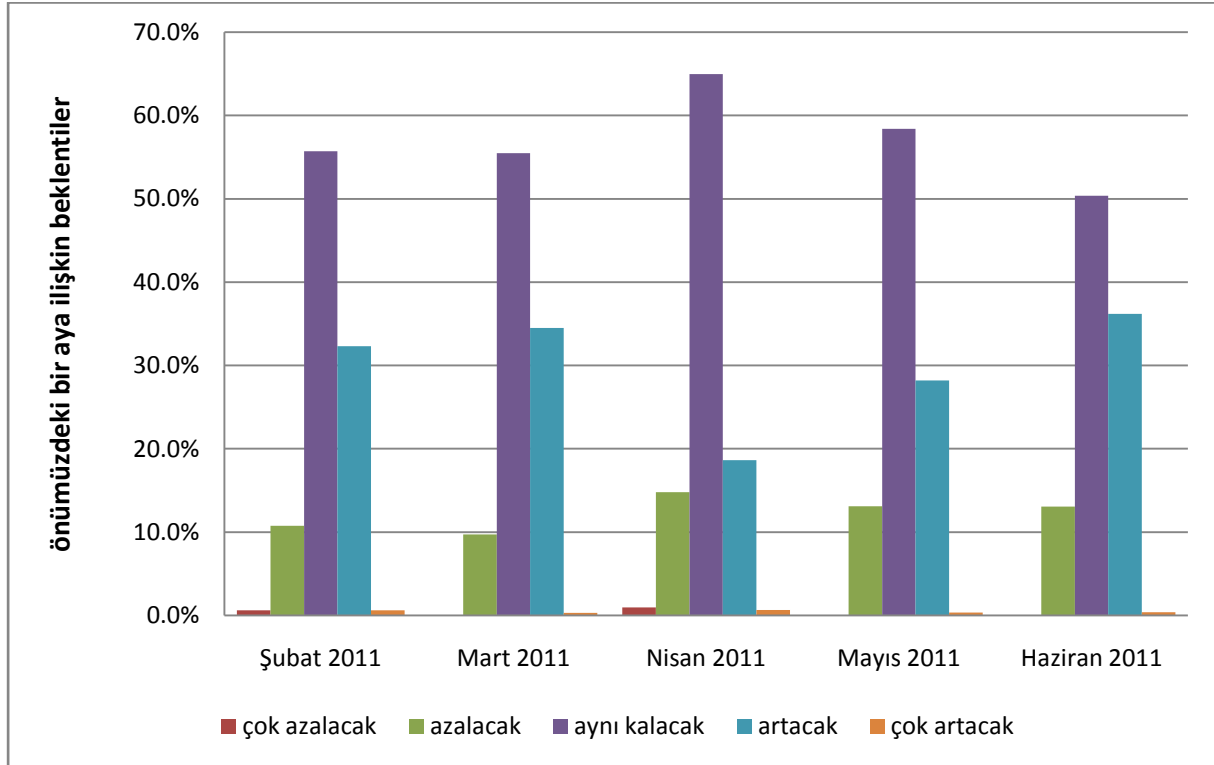
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Faiz oranı	%8.68	%8.98	%8.34	%8.99	%9.20

**Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



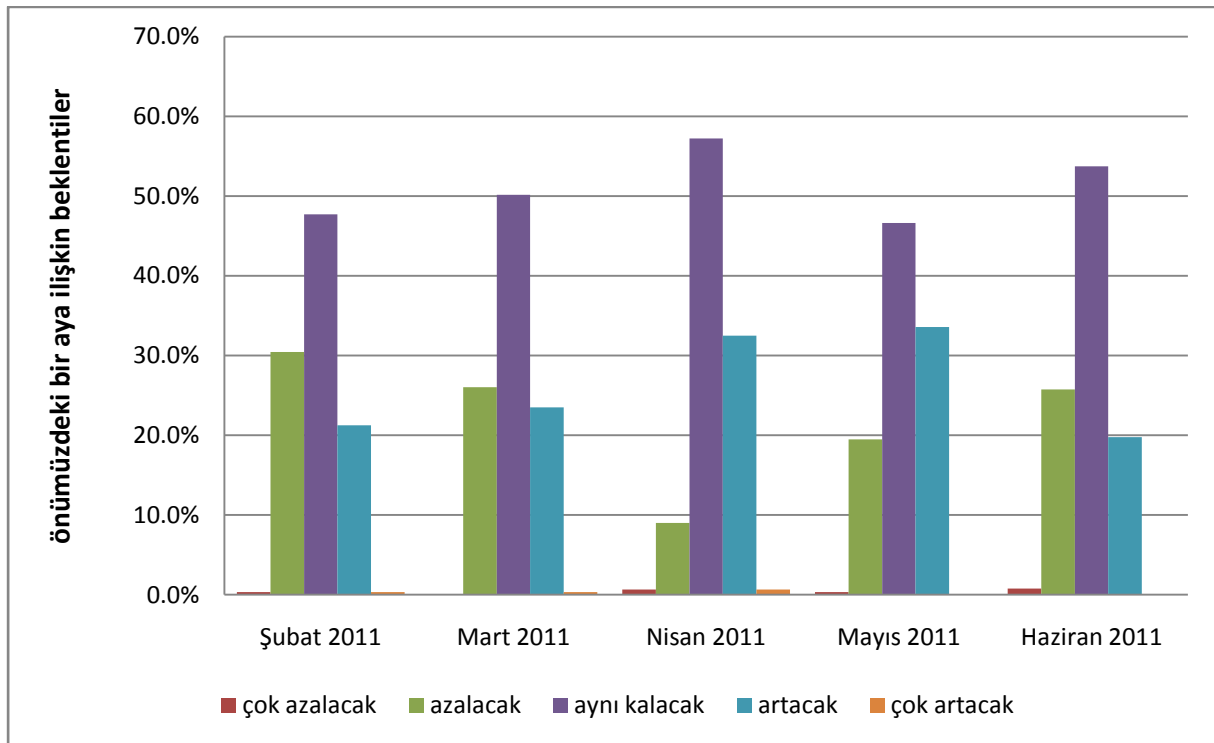
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
ABD doları/TL	1.6005	1.5437	1.5214	1.5935	1.6235

**Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler**



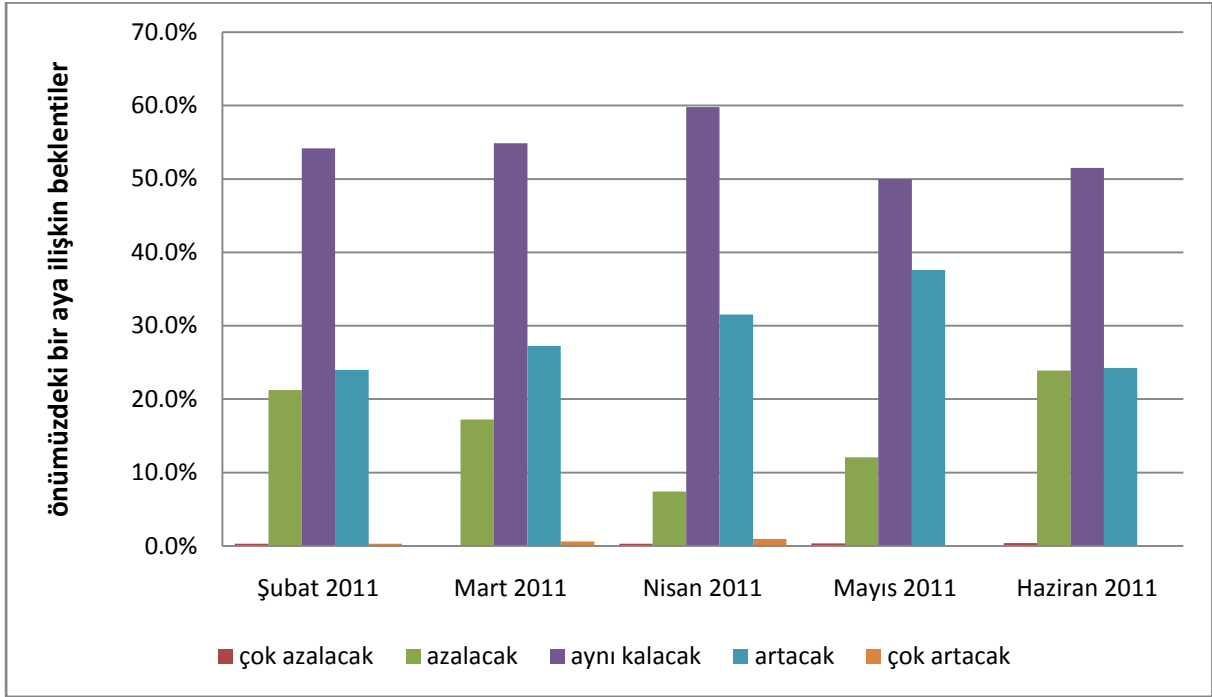
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Euro/TL	2.2132	2.1927	2.2605	2.2954	2.3510

**Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler**



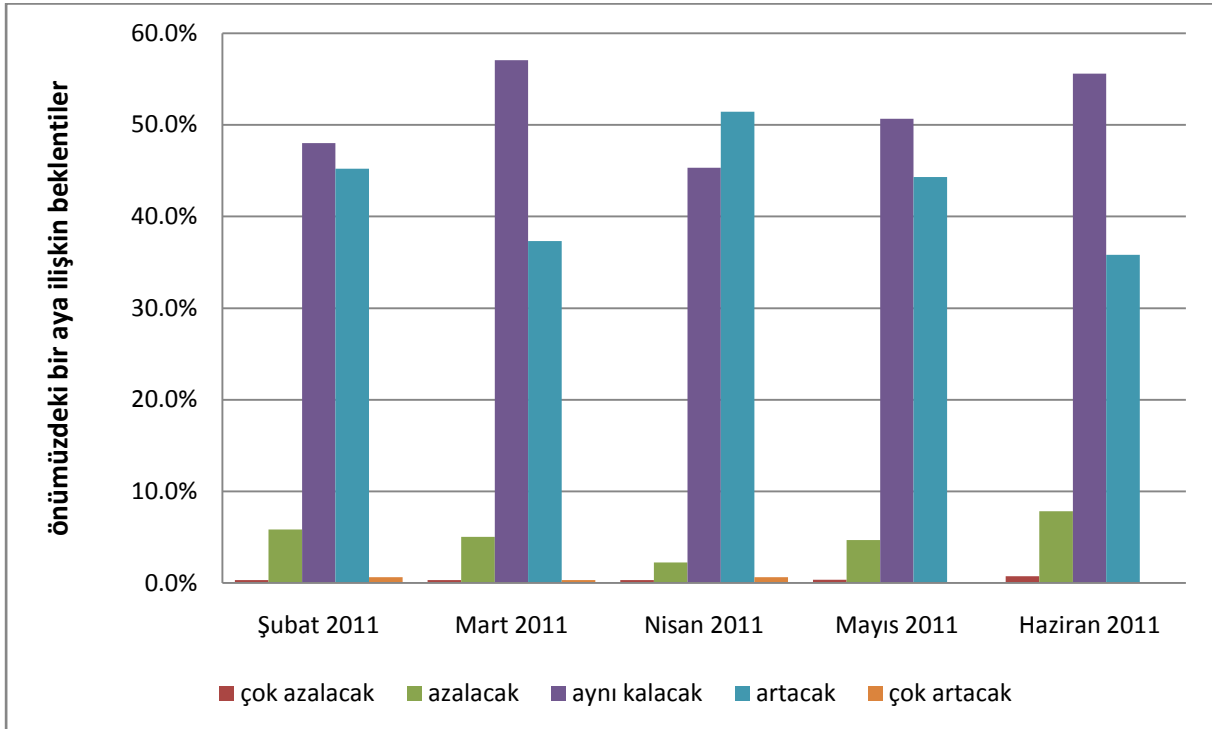
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
İMKB 100 endeksi	61,283.87	64,434.51	69,250.14	63,046.02	63,269.40

**Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



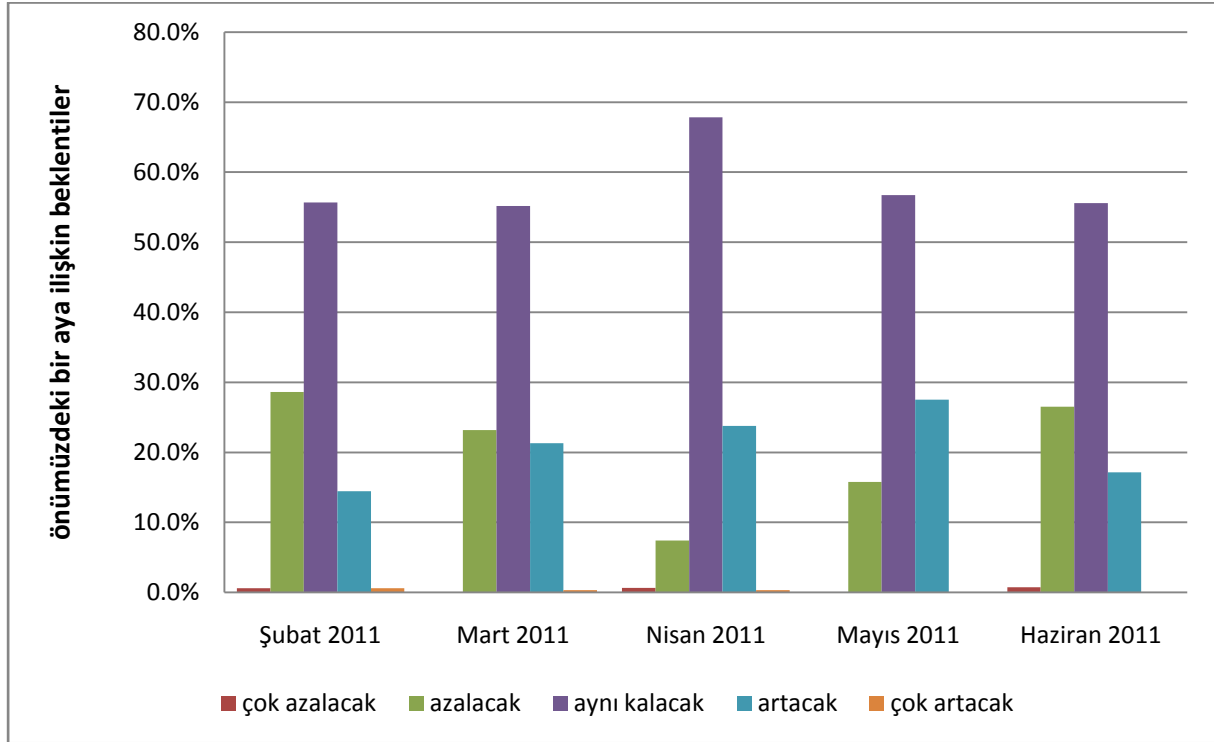
Gerçekleştirmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	69,113	83,315	72,175	64,870	50,514

**Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



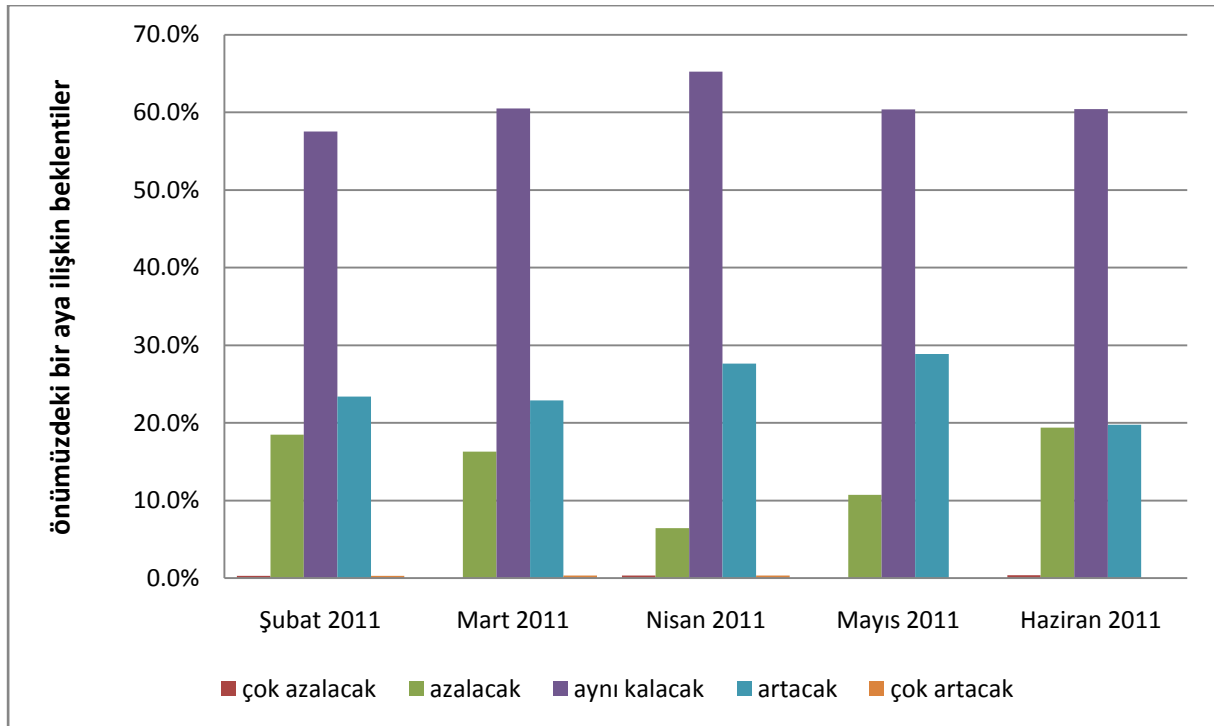
Gerçekleştirmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Halka açılan şirket sayısı	1	0	2	6	4

**Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



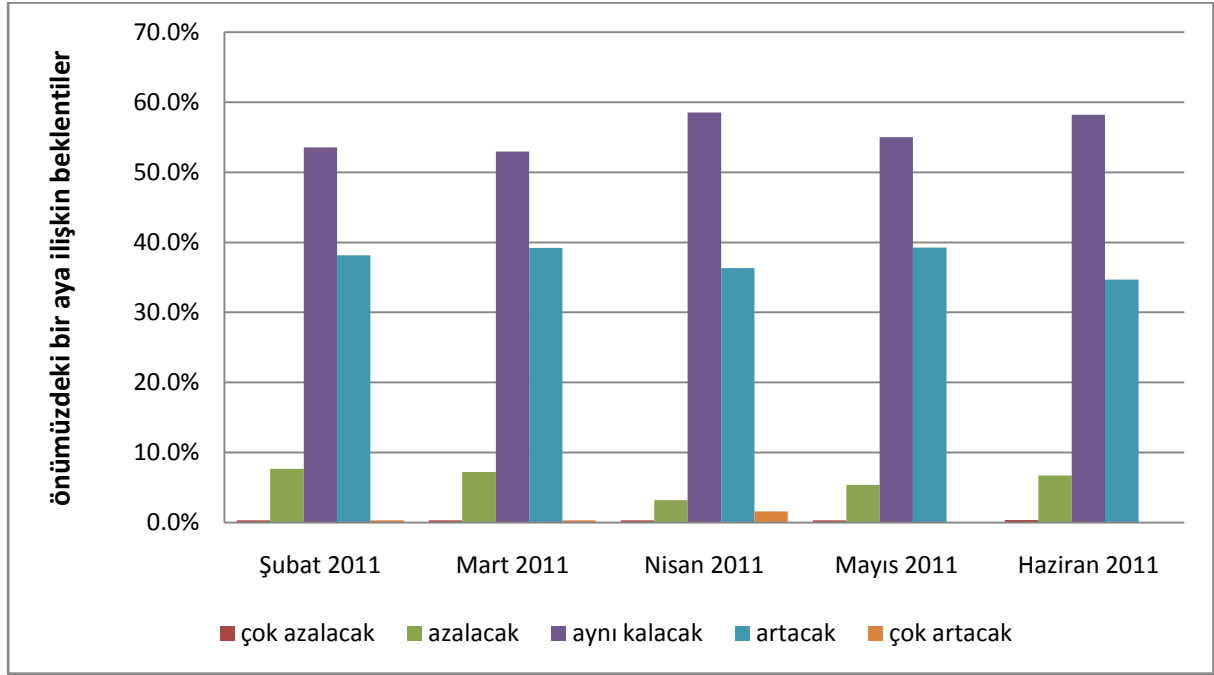
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%63.75	%63.04	%62.95	%62.49	%62.22

**Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



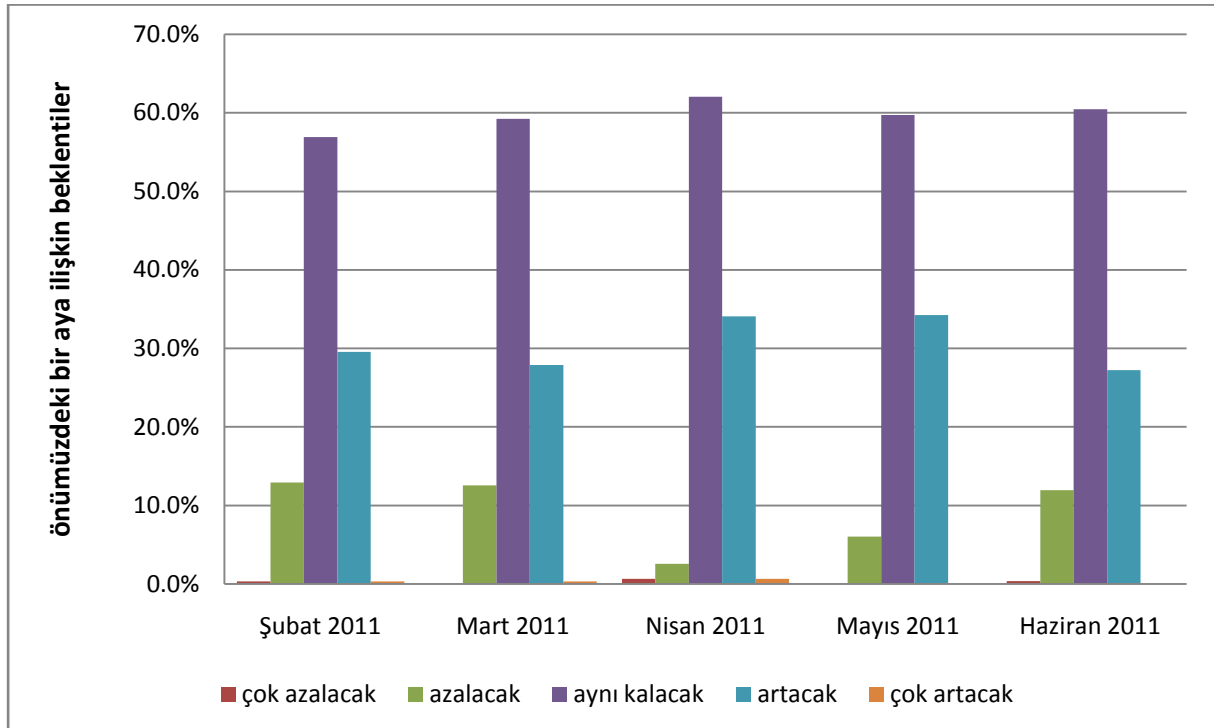
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,061,773	1,071,926	1,080,286	1,090,233	1,092,791

**Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



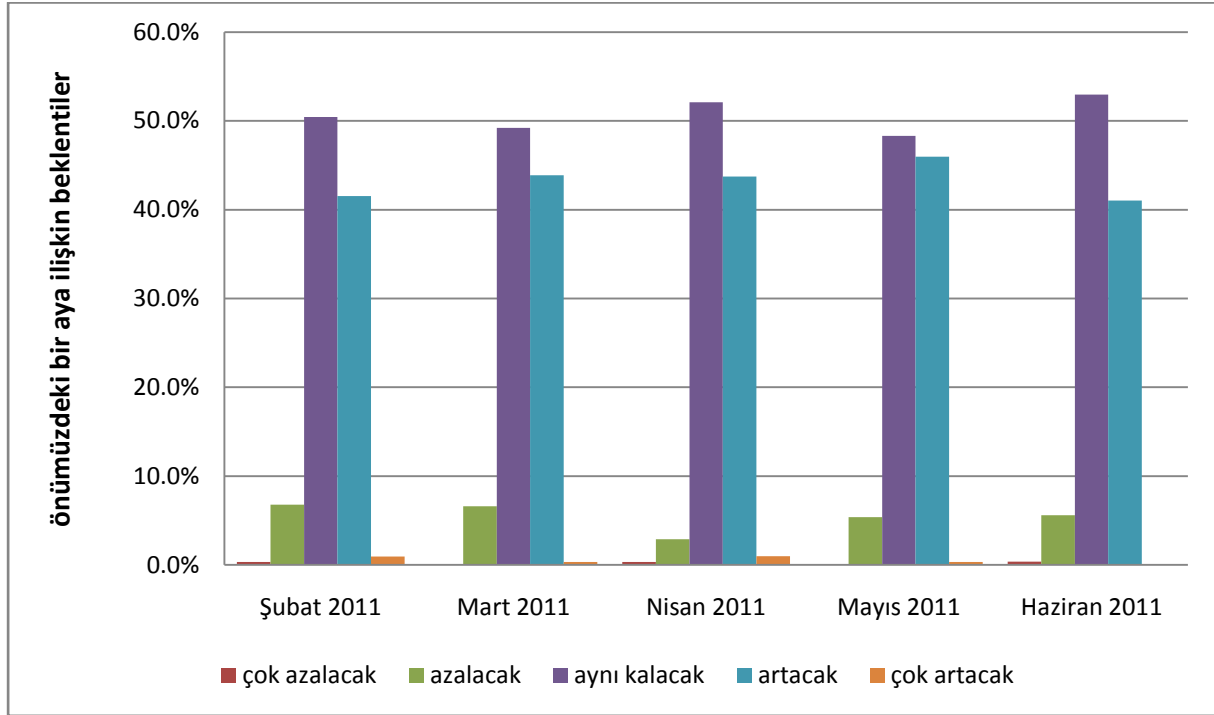
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	38,285	44,352	34,067	36,393	34,444

**Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



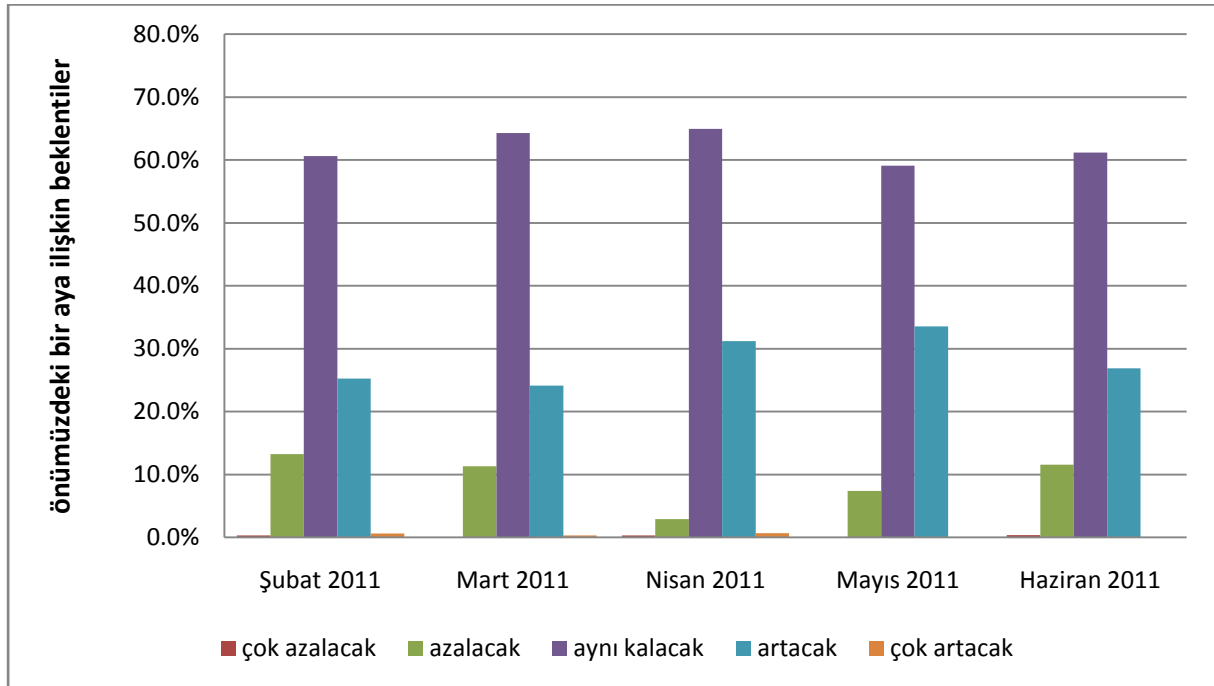
Gerçekleşmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	31,868	30,855	31,528	31,114	30,544

**Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



Gerçekleştirmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	12,210	12,522	12,963	13,049	13,362

**Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler**



Gerçekleştirmeler	Şubat 2011	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	740	767	774	750	731

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