



Sermaye Piyasası Kurulu

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi

Temmuz 2011

Araştırma Dairesi

2011/07

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 kâğıdı (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 Temmuz ayındaki cevaplama oranı %41 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	17
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	19
A.2.12. MKYO net aktif değerine yönelik beklentiler	20
B. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI	22
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI	30

TABLULAR

Tablo 1: Gösterge bono faiz oranı aylık beklenti	11
Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti	11
Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti	11
Tablo 4: ABD doları aylık beklenti.....	11
Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti.....	12
Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti.....	12
Tablo 7: Euro aylık beklenti	12
Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti	12
Tablo 9: Euro yıllık beklenti	12
Tablo 10: 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.....	16
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.....	18
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	20
Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti	21

GRAFİKLER

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Temmuz 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

İki yüz elli altı üst düzey yönetici tarafından yanıtlanan 2011 yılı Temmuz ayı anketine ilişkin soru bazında değerlendirmeler aşağıda verilmektedir.

Katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay gösterge bono faizinde bir değişim beklememektedir. Gösterge bono faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %31 olurken, altı aylık beklentilerde %55'e, yıllık beklentilerde ise %50'ye çıkmıştır.

ABD dolar kuruna ilişkin olarak katılımcıların %48'i önümüzdeki ay olarak değişim beklemezken, %41'i artış beklemektedir. Altı aylık dönem için katılımcıların %46'sının, yıllık dönemde ise %39'unun değişim beklemediği gözlenmiştir. Haziran 2011 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında altı aylık dönem için artış bekleyen katılımcıların oranının %51'den %40'a gerilediği gözlenmiştir.

Euro'ya ilişkin olarak katılımcıların önemli bir kısmı önümüzdeki ay, altı ay ve bir yıllık dönemde değişim beklememektedir. Haziran 2011 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında aylık ve yıllık dönem için beklentilerin benzer olduğu, altı aylık dönem için ise değişim beklemeyen katılımcıların oranının %39'dan %47'ye yükseldiği gözlenmiştir.

Katılımcıların çoğunluğunun İMKB-100 endeksi, işlem hacmi ve yatırımcı sayısında önümüzdeki ay değişim beklemediği, altı aylık ve yıllık dönemde ise artış beklediği gözlenmiştir. Beklentiler önceki dönem anket sonuçları ile paralel bir seyir izlemiştir.

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak, önümüzdeki ay katılımcıların %63'ü değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %61 ve %77'ye ulaşmıştır. Haziran 2011 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında bir aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranının %36'dan %29'a gerilediği gözlenmiştir.

Katılımcıların çoğunluğu önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmıştır.

Katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay yabancı yatırımcı oranında bir değişim beklememektedir. Aylık beklentilerde bir önceki dönem %27 olan düşüş beklentisi, bu ay %18'e gerilemiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %44'ü değişim beklemediğini belirtirken, yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %61'e ulaşmıştır.

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %63'ü borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %43 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

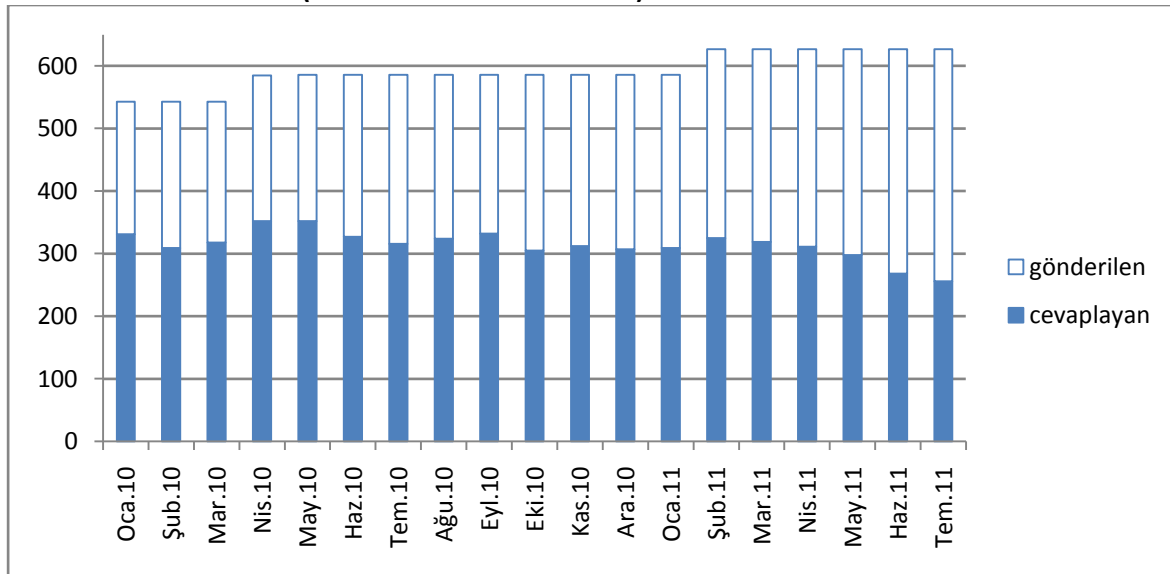
İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay, %53'ü önümüzdeki altı ayda ve %50'si önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir. Haziran 2011 anket sonuçları ile karşılaştırıldığında bir aylık dönemde artış bekleyen katılımcıların oranının %44'den %55'e çıktığı gözlenmiştir.

VOB işlem hacmine yönelik 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 %57 ve %64'e ulaşmıştır.

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

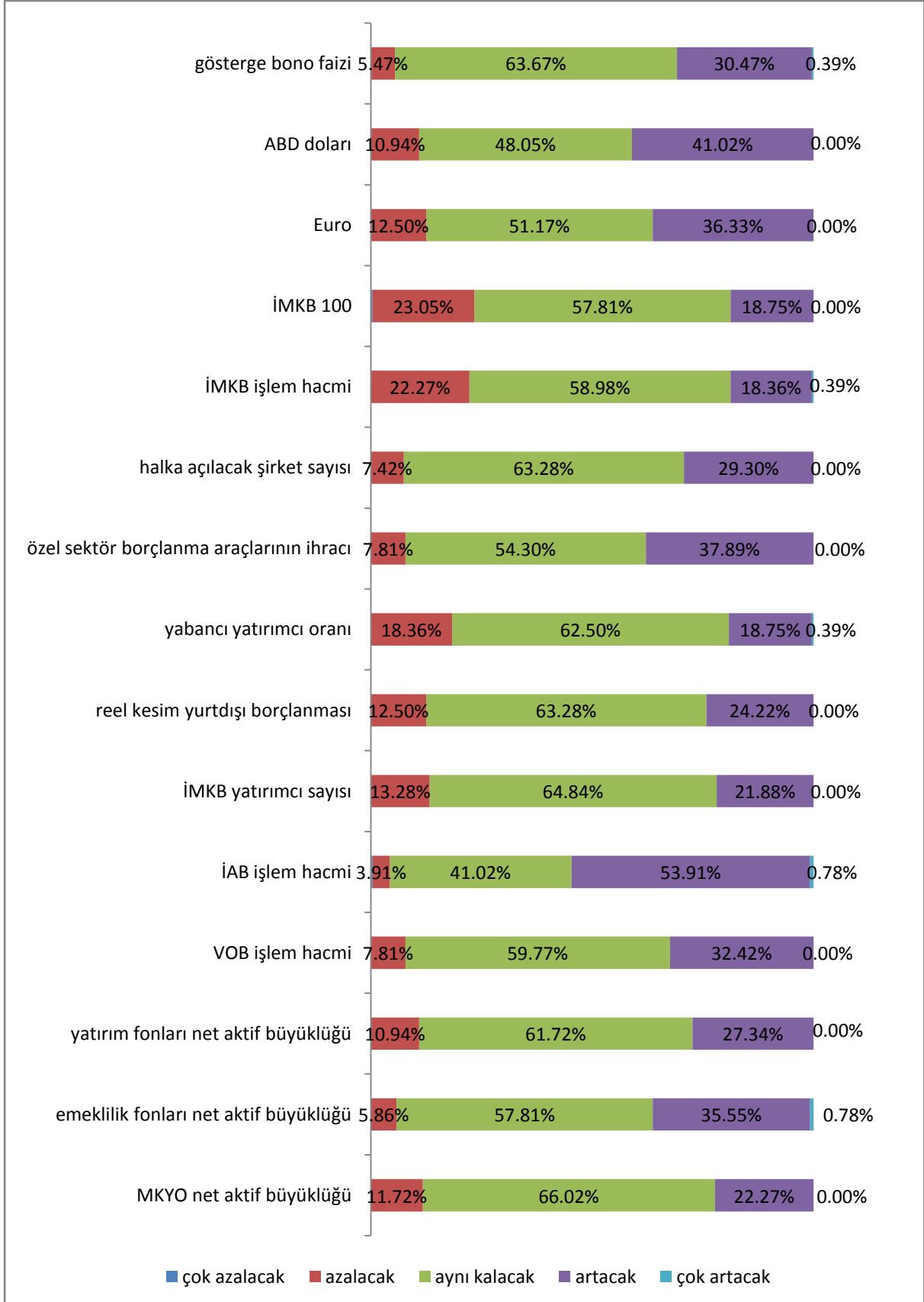
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %47'si önümüzdeki altı ayda, %60'ı ise önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir.

Grafik 1. Ankete Katılım (Ocak 2010 – Temmuz 2011)

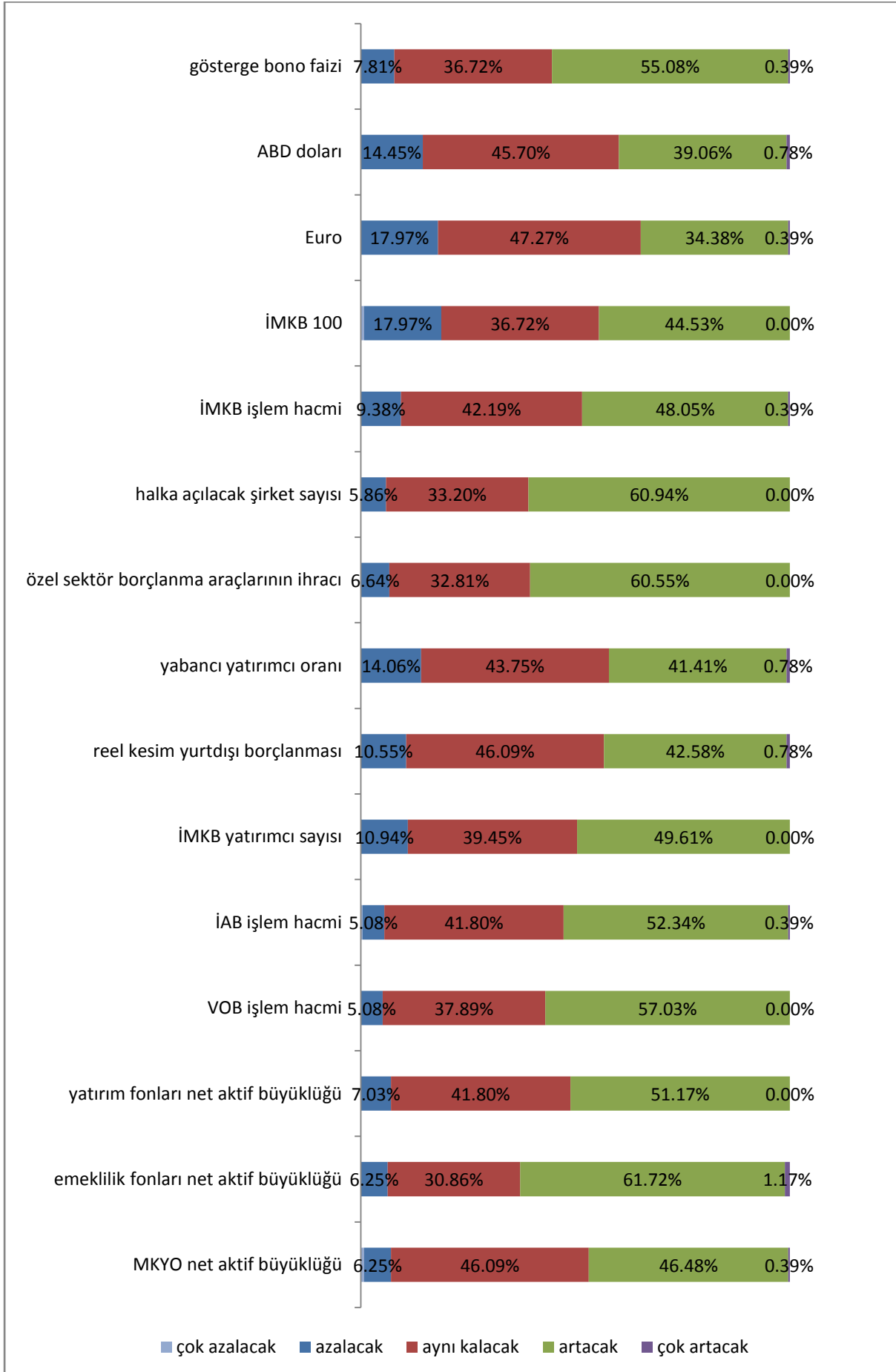


MAKROEKONOMİK GÖSTERGELERE VE SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

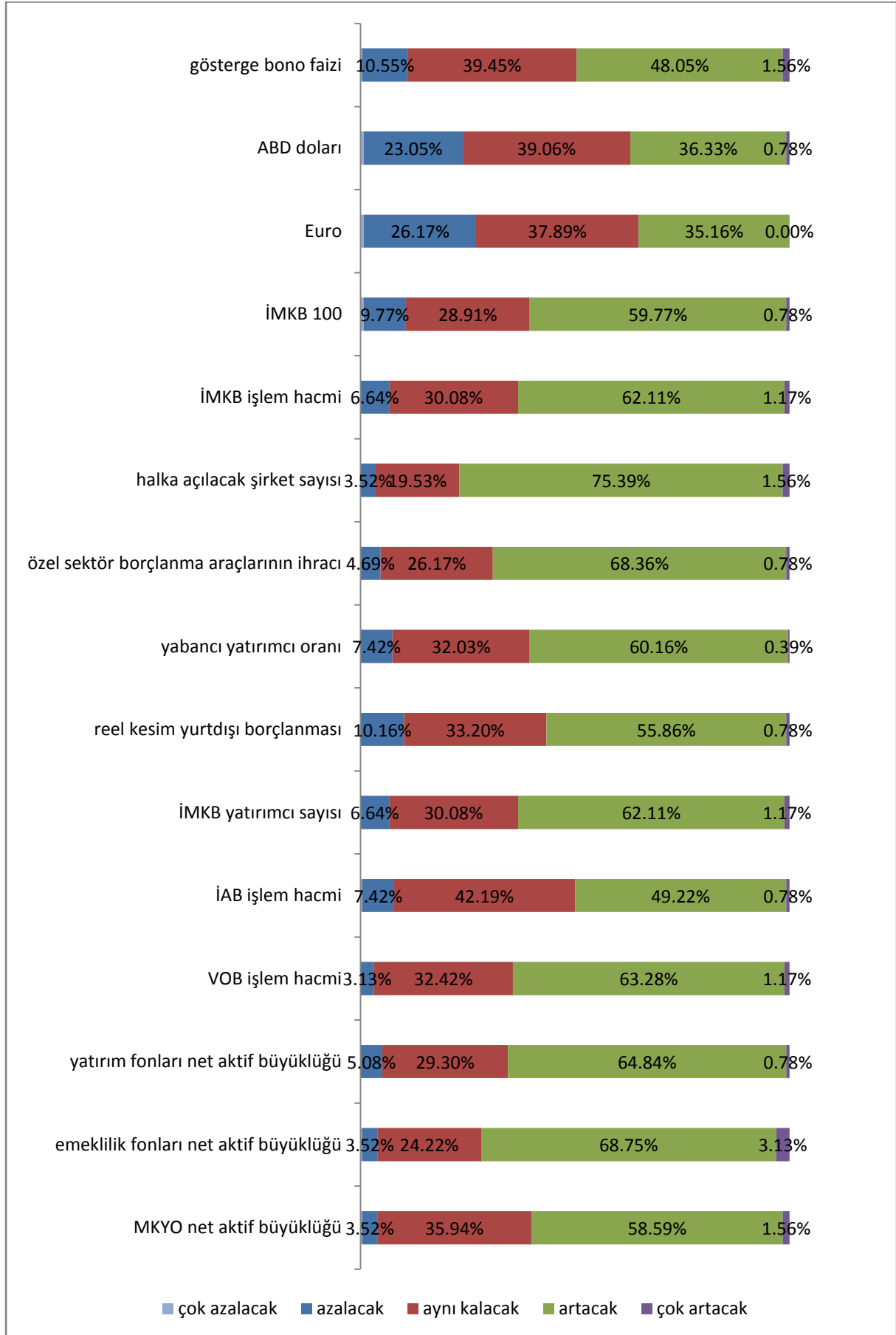
Grafik 2: Aylık beklentilerin dağılımı



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	14	5.47
aynı kalacak	163	63.67
artacak	78	30.47
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 2: Gösterge bono faiz oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	7.81
aynı kalacak	94	36.72
artacak	141	55.08
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 3: Gösterge bono faiz oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	27	10.55
aynı kalacak	101	39.45
artacak	123	48.05
çok artacak	4	1.56
toplam	256	100

Gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak katılımcıların %64'ü önümüzdeki ay, %37'si önümüzdeki altı ayda ve %39'u ise önümüzdeki bir yılda değişim beklememektedir. Gösterge bono faiz oranında artış bekleyen katılımcıların oranı aylık beklentilerde %31 olurken, altı aylık beklentilerde %55'e çıkmış, yıllık beklentilerde ise %50 olarak gerçekleşmiştir.

A.1.2. ABD dolarına yönelik beklentiler

Tablo 4: ABD doları aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	10.94
aynı kalacak	123	48.05
artacak	105	41.02
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 5: ABD doları 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	37	14.45
aynı kalacak	117	45.70
artacak	100	39.06
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Tablo 6: ABD doları yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.78
azalacak	59	23.05
aynı kalacak	100	39.06
artacak	93	36.33
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Katılımcıların %48'i önümüzdeki ay ABD dolarına ilişkin olarak değişim beklemediğini belirtirken, artış bekleyen katılımcıların oranı %41, düşüş bekleyen katılımcıların oranı %11 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık dönem için katılımcıların %46'sının, yıllık dönemde ise %39'unun değişim beklemediği gözlenmiştir.

A.1.3. Euro'ya yönelik beklentiler

Tablo 7: Euro aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	32	12.50
aynı kalacak	131	51.17
artacak	93	36.33
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 8: Euro 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	46	17.97
aynı kalacak	121	47.27
artacak	88	34.38
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 9: Euro yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.78
azalacak	67	26.17
aynı kalacak	97	37.89
artacak	90	35.16
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Euro'ya ilişkin aylık beklentilerde ağırlık görüş %51 ile değişim yaşanmayacağı yönünde olurken, katılımcıların %36'sı artış, %13'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde katılımcıların önemli bir kısmı Euro'ya ilişkin değişim beklememektedir, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %47 ve %38 olarak gerçekleşmiştir.

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	0.39
azalacak	59	23.05
aynı kalacak	148	57.81
artacak	48	18.75
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 11: İMKB-100 endeksi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.78
azalacak	46	17.97
aynı kalacak	94	36.72
artacak	114	44.53
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 12: İMKB-100 endeksi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.78
azalacak	25	9.77
aynı kalacak	74	28.91
artacak	153	59.77
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Katılımcıların %58'i önümüzdeki ay İMKB-100 endeksinde önemli bir değişim beklemeyenken, artış bekleyen katılımcıların oranı %19, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %23 olmuştur. Altı aylık ve yıllık beklentilerde ise endekste yükseliş beklentileri artmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönem için sırasıyla %45 ve %61'e ulaşmıştır.

A.2.2. İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 13: İMKB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	57	22.27
aynı kalacak	151	58.98
artacak	47	18.36
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 14: İMKB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	24	9.38
aynı kalacak	108	42.19
artacak	123	48.05
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 15: İMKB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.64
aynı kalacak	77	30.08
artacak	159	62.11
çok artacak	3	1.17
toplam	256	100

Katılımcıların %59'u İMKB işlem hacmine ilişkin olarak önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde işlem hacminde artış yaşanacağı beklentisine sahip katılımcıların oranı sırasıyla %48 ve %63'e ulaşmıştır.

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	19	7.42
aynı kalacak	162	63.28
artacak	75	29.30
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 17: Halka açılacak şirket sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	15	5.86
aynı kalacak	85	33.20
artacak	156	60.94
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 18: Halka açılacak şirket sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	9	3.52
aynı kalacak	50	19.53
artacak	193	75.39
çok artacak	4	1.56
toplam	256	100

Halka açılacak şirket sayısına ilişkin olarak, önümüzdeki ay katılımcıların %63'ü değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönem için artış beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %61 ve %77'ye ulaşmıştır.

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	20	7.81
aynı kalacak	139	54.30
artacak	97	37.89
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.64
aynı kalacak	84	32.81
artacak	155	60.55
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

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

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	12	4.69
aynı kalacak	67	26.17
artacak	175	68.36
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Katılımcıların %54'ü önümüzdeki ay özel sektör borçlanma araçlarının ihracına yönelik koşullarda bir değişim beklemezken, altı aylık ve yıllık dönemde ise koşulların iyileşeceği beklentisi ağırlık kazanmış, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %61 ve %69'a ulaşmıştır.

A.2.5. Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler

Tablo 22: Yabancı yatırımcı oranı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	47	18.36
aynı kalacak	160	62.50
artacak	48	18.75
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 23: Yabancı yatırımcı oranı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	36	14.06
aynı kalacak	112	43.75
artacak	106	41.41
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Tablo 24: Yabancı yatırımcı oranı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	19	7.42
aynı kalacak	82	32.03
artacak	154	60.16
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Yabancı yatırımcı oranına ilişkin olarak katılımcıların %63'ü önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, artış bekleyen katılımcıların oranı %19, düşüş bekleyen katılımcıların oranı ise %18 olarak gerçekleşmiştir. Altı aylık beklentilerde katılımcıların %44'ü değişim beklemediğini belirtirken, yıllık beklentilerde artış bekleyen katılımcıların oranı %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	32	12.50
aynı kalacak	162	63.28
artacak	62	24.22
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 26: Reel kesimin yurtdışı borçlanması 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	27	10.55
aynı kalacak	118	46.09
artacak	109	42.58
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Tablo 27: Reel kesimin yurtdışı borçlanması yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	26	10.16
aynı kalacak	85	33.20
artacak	143	55.86
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik olarak aylık beklentilerde katılımcıların %63'ü borçlanma durumunda bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildirirken, altı aylık ve yıllık beklentilerde aynı yönde görüş bildiren katılımcıların oranı sırasıyla %46 ve %33'e gerilemiş, artış bekleyen katılımcıların oranı %43 ve %57 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.7. İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentiler

Tablo 28: İMKB yatırımcı sayısı aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	34	13.28
aynı kalacak	166	64.84
artacak	56	21.88
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 29: İMKB yatırımcı sayısı 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	28	10.94
aynı kalacak	101	39.45
artacak	127	49.61
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 30: İMKB yatırımcı sayısı yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	17	6.64
aynı kalacak	77	30.08
artacak	159	62.11
çok artacak	3	1.17
toplam	256	100

Katılımcıların %65'i İMKB yatırımcı sayısında önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %22'si artış, %13'ü ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemde katılımcıların çoğunluğu artış yaşanacağı yönünde görüş bildirmiş, bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık dönem için %50, yıllık dönem için ise %63 olarak gerçekleşmiştir.

A.2.8. İAB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 31: İAB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	10	3.91
aynı kalacak	105	41.02
artacak	138	53.91
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Tablo 32: İAB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	13	5.08
aynı kalacak	107	41.80
artacak	134	52.34
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 33: İAB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	19	7.42
aynı kalacak	108	42.19
artacak	126	49.22
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

İAB işlem hacmine yönelik olarak katılımcıların %55'i önümüzdeki ay, %53'ü önümüzdeki altı ayda ve %50'si önümüzdeki bir yılda artış beklemektedir. İşlem hacminde önemli bir değişim yaşanmayacağı yönünde görüş bildiren katılımcıların oranı aylık, altı aylık ve yıllık beklentilerde birbirine yakın seyretmiştir (%41-42).

A.2.9. VOB işlem hacmine yönelik beklentiler

Tablo 34: VOB işlem hacmi aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	20	7.81
aynı kalacak	153	59.77
artacak	83	32.42
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 35: VOB işlem hacmi 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	5.08
aynı kalacak	97	37.89
artacak	146	57.03
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 36: VOB işlem hacmi yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	8	3.13
aynı kalacak	83	32.42
artacak	162	63.28
çok artacak	3	1.17
toplam	256	100

VOB işlem hacmine yönelik 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 %57 ve %64 '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	0	0.00
azalacak	28	10.94
aynı kalacak	158	61.72
artacak	70	27.34
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 38: Yatırım fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	18	7.03
aynı kalacak	107	41.80
artacak	131	51.17
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 39: Yatırım fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	13	5.08
aynı kalacak	75	29.30
artacak	166	64.84
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Katılımcıların %62'si önümüzdeki ay yatırım fonlarının net aktif değerinde bir değişim beklemezken, %27'si artış, %11'i ise düşüş beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık beklentilerde hakim görüş %51 ve %66 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	0	0.00
azalacak	15	5.86
aynı kalacak	148	57.81
artacak	91	35.55
çok artacak	2	0.78
toplam	256	100

Tablo 41: Emeklilik fonları net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	0	0.00
azalacak	16	6.25
aynı kalacak	79	30.86
artacak	158	61.72
çok artacak	3	1.17
toplam	256	100

Tablo 42: Emeklilik fonları net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	9	3.52
aynı kalacak	62	24.22
artacak	176	68.75
çok artacak	8	3.13
toplam	256	100

Katılımcıların %58'i 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 %63'e, yıllık beklentilerde ise %72'ye yükselmiştir.

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	30	11.72
aynı kalacak	169	66.02
artacak	57	22.27
çok artacak	0	0.00
toplam	256	100

Tablo 44: MKYO net aktif değeri 6 aylık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	2	0.78
azalacak	16	6.25
aynı kalacak	118	46.09
artacak	119	46.48
çok artacak	1	0.39
toplam	256	100

Tablo 45: MKYO net aktif değeri yıllık beklenti

	katılımcı sayısı	yüzde (%)
çok azalacak	1	0.39
azalacak	9	3.52
aynı kalacak	92	35.94
artacak	150	58.59
çok artacak	4	1.56
toplam	256	100

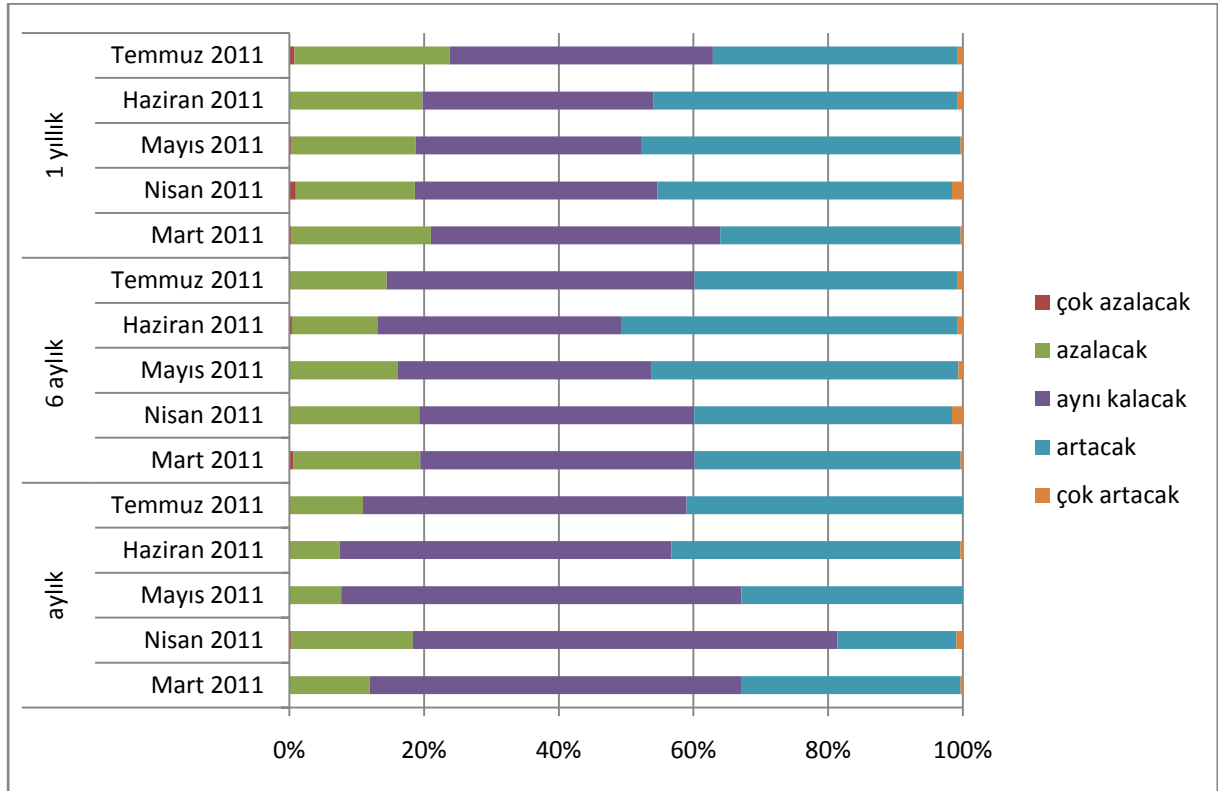
MKYO net aktif değerine ilişkin olarak katılımcıların %66'sı önümüzdeki ay bir değişim beklemezken, %22'si artış beklediğini belirtmiştir. Altı aylık ve yıllık dönemler için ise katılımcıların önemli bir kısmı MKYO net aktif değerinde artış beklemektedir. Bu yönde görüş bildiren katılımcıların oranı altı aylık ve yıllık dönemler için sırasıyla %47 ve %60 olarak gerçekleşmiştir.

A. KARŞILAŞTIRMALI ANKET SONUÇLARI

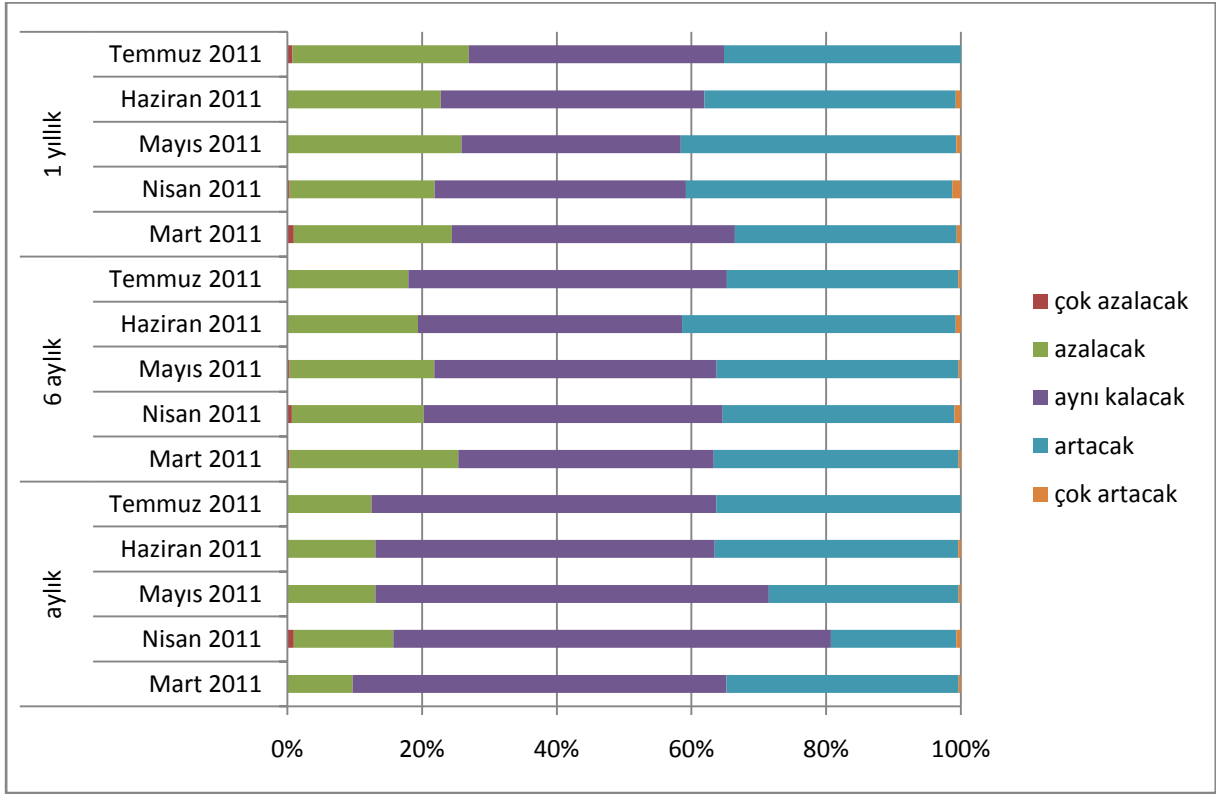
Grafik 5: Gösterge bono faizine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



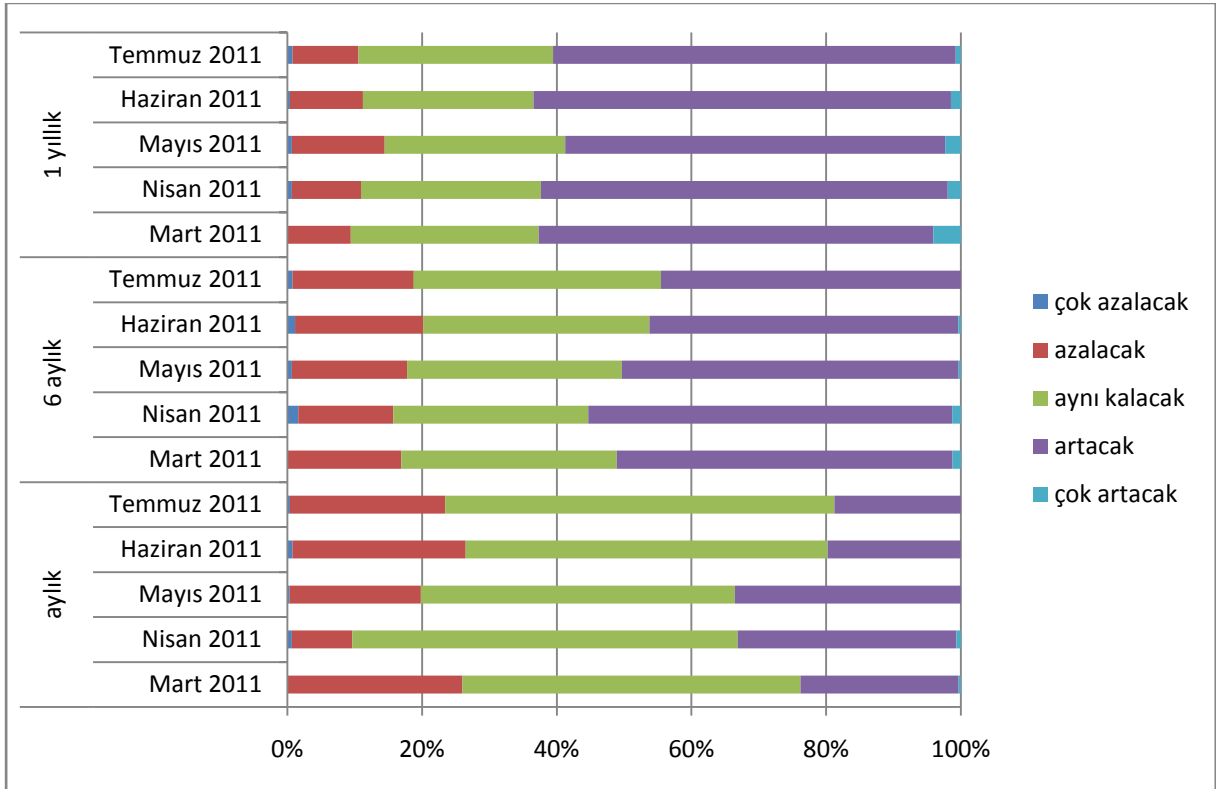
Grafik 6: ABD dolarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



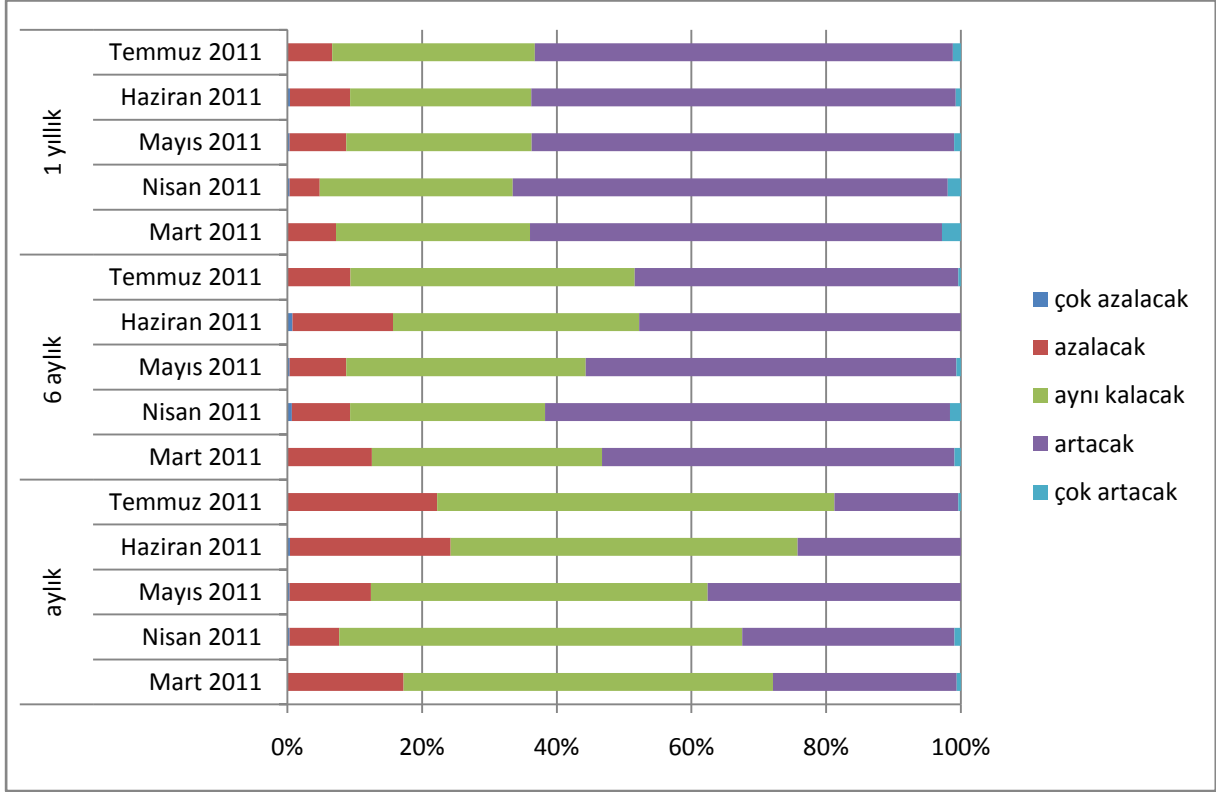
Grafik 7: Euro'ya yönelik beklentilerin karşılaştırılması



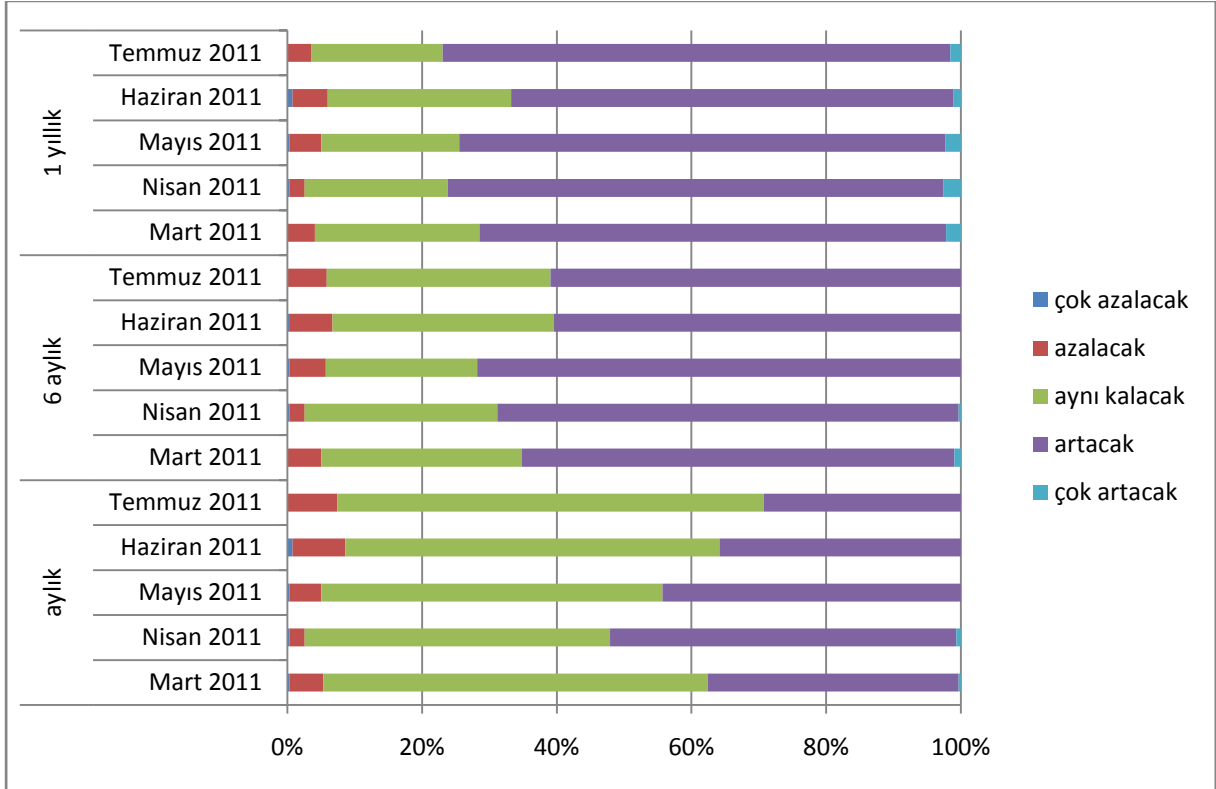
Grafik 8: İMKB 100 endeksine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



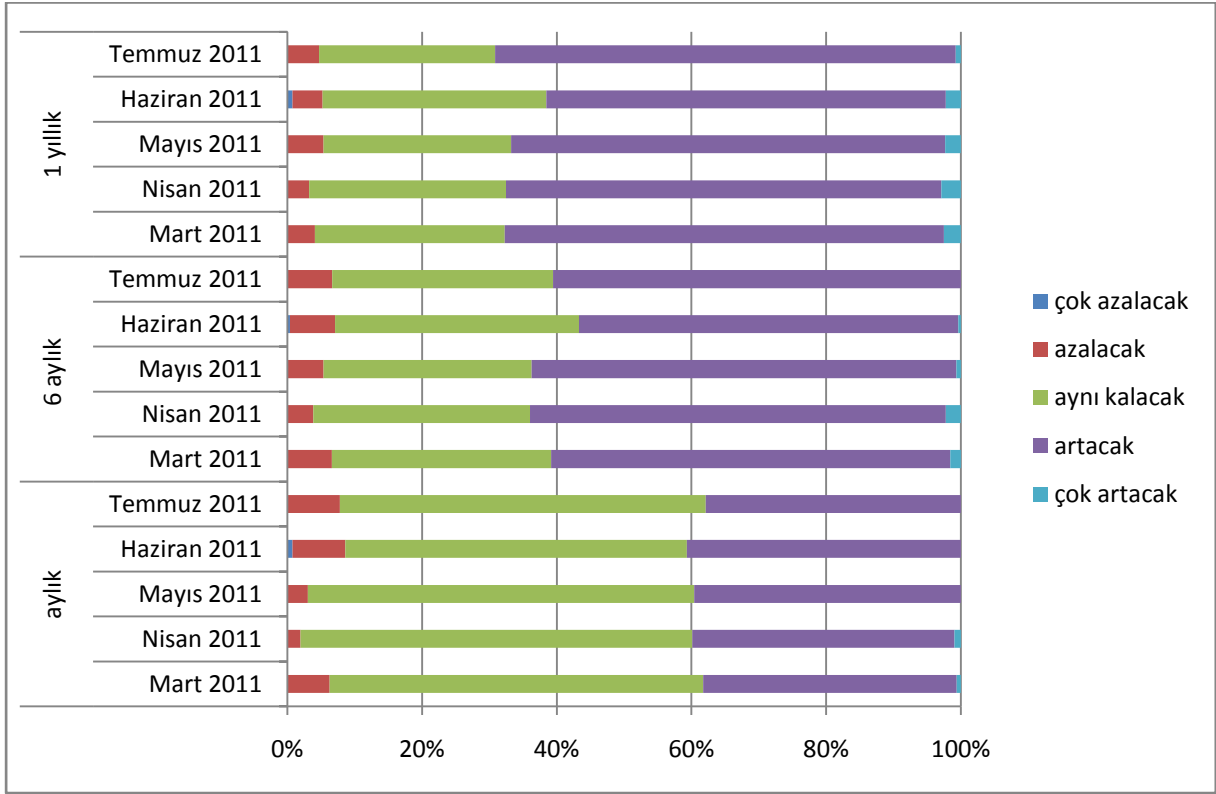
Grafik 9: İMKB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



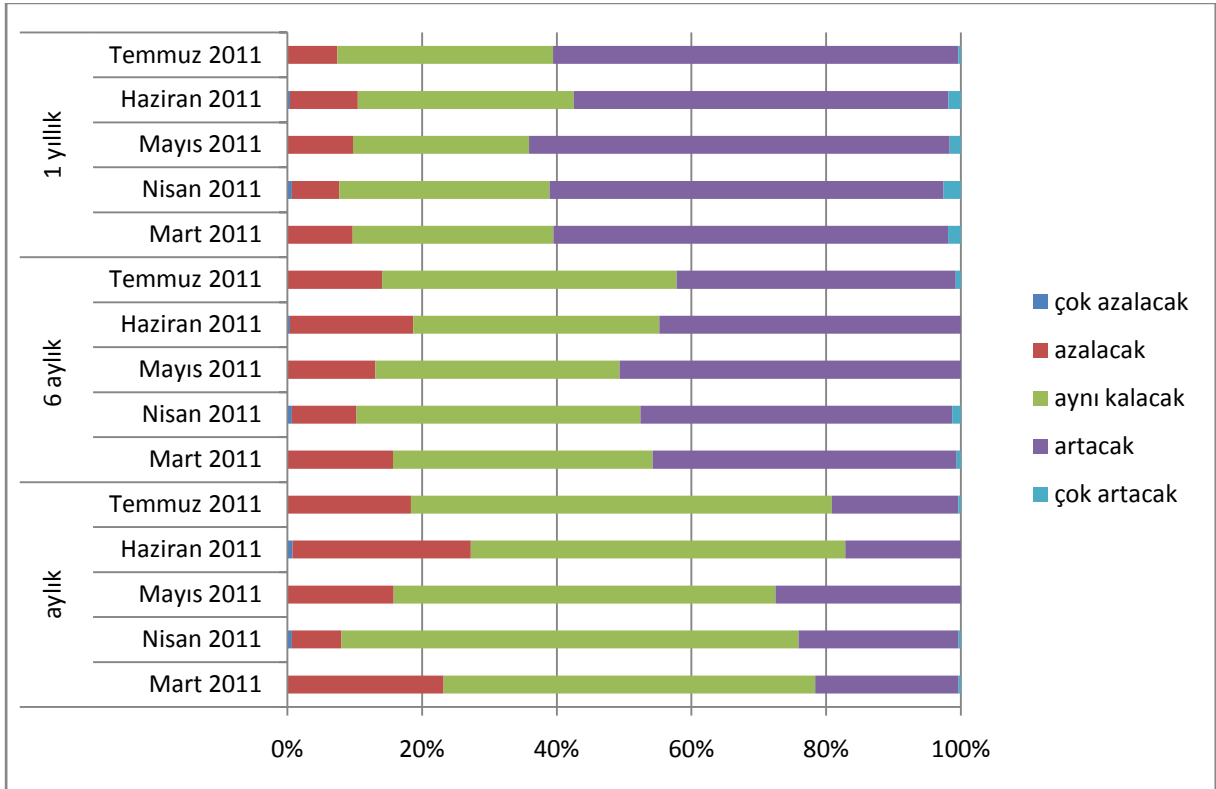
Grafik 10: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



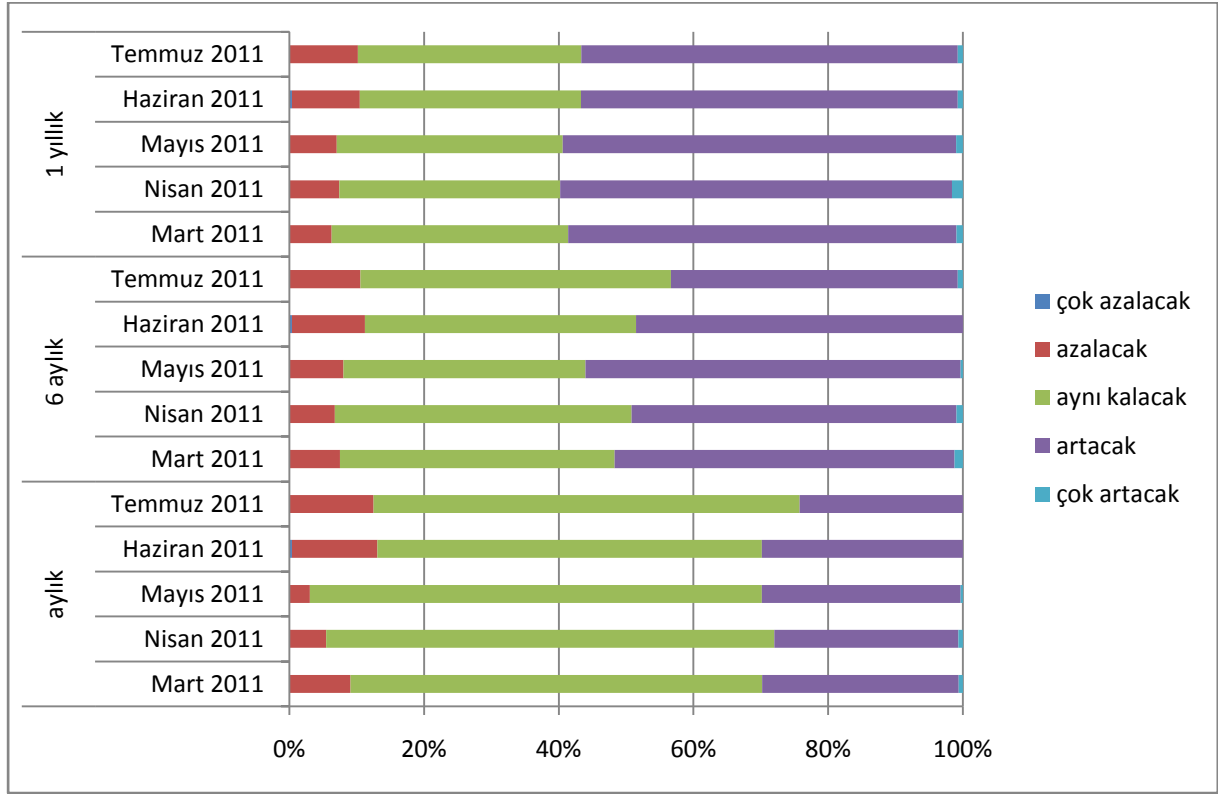
Grafik 11: Özel sektör borçlanma araçlarına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



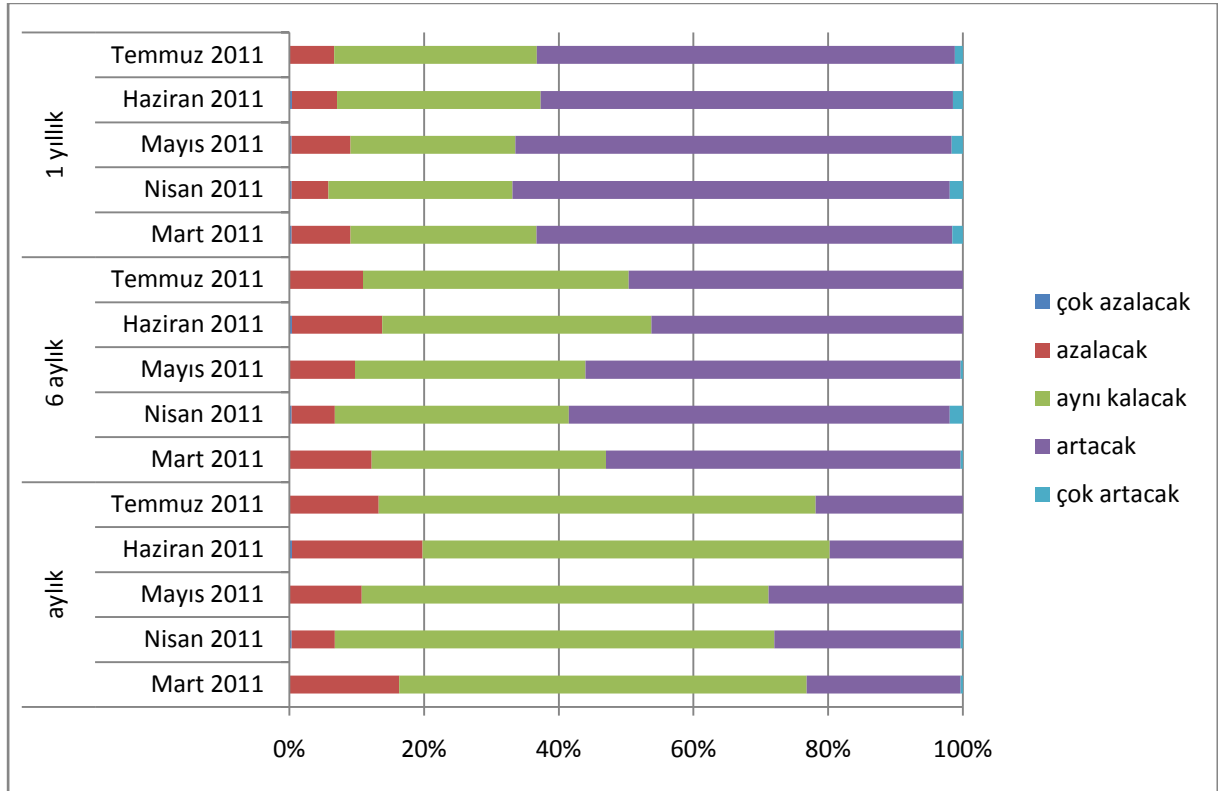
Grafik 12: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



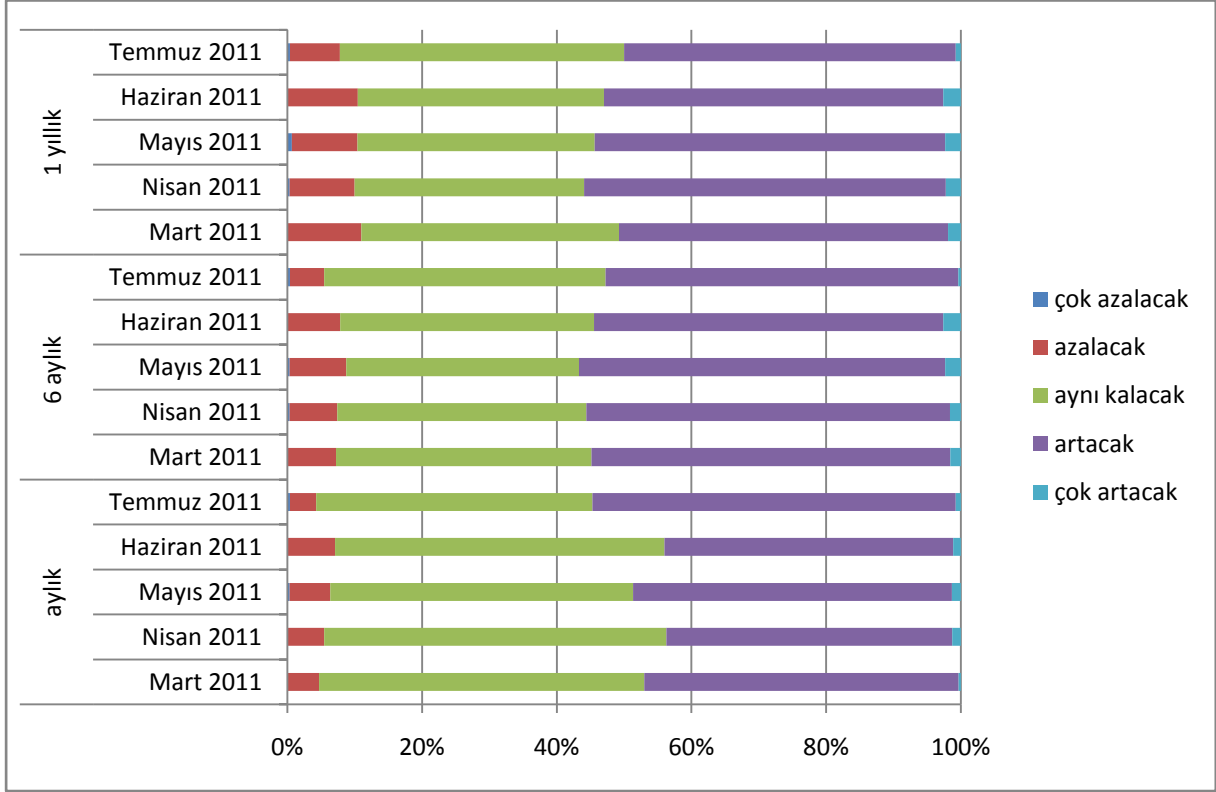
Grafik 13: Reel kesimin yurtdışı borçlanmasına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 14: İMKB yatırımcı sayısına yönelik beklentilerin karşılaştırılması



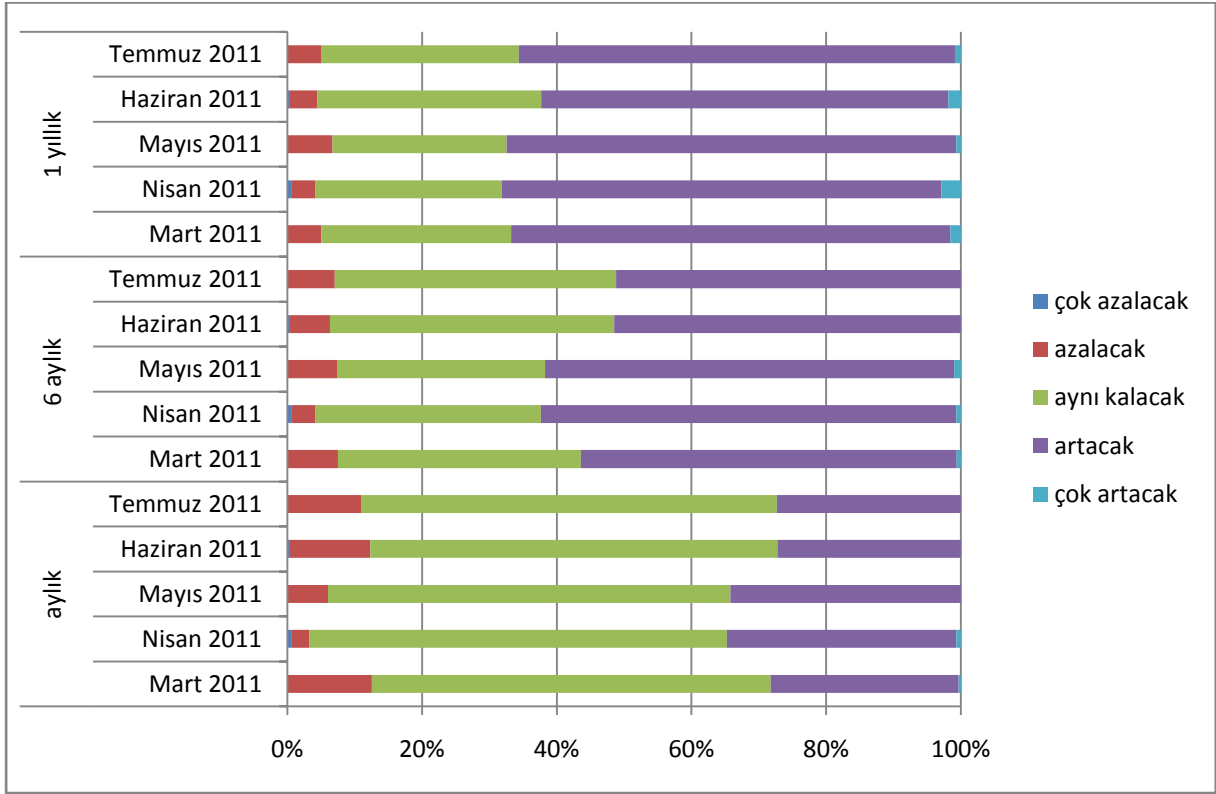
Grafik 15: İAB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



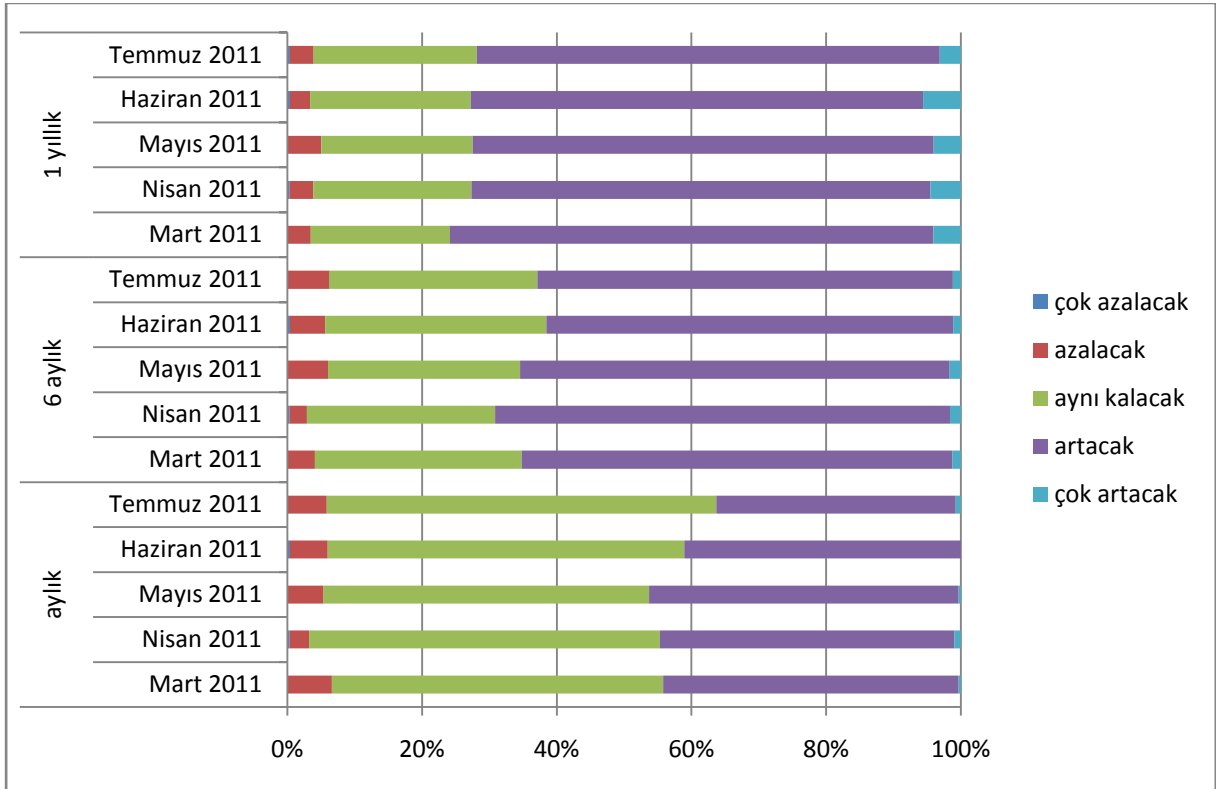
Grafik 16: VOB işlem hacmine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



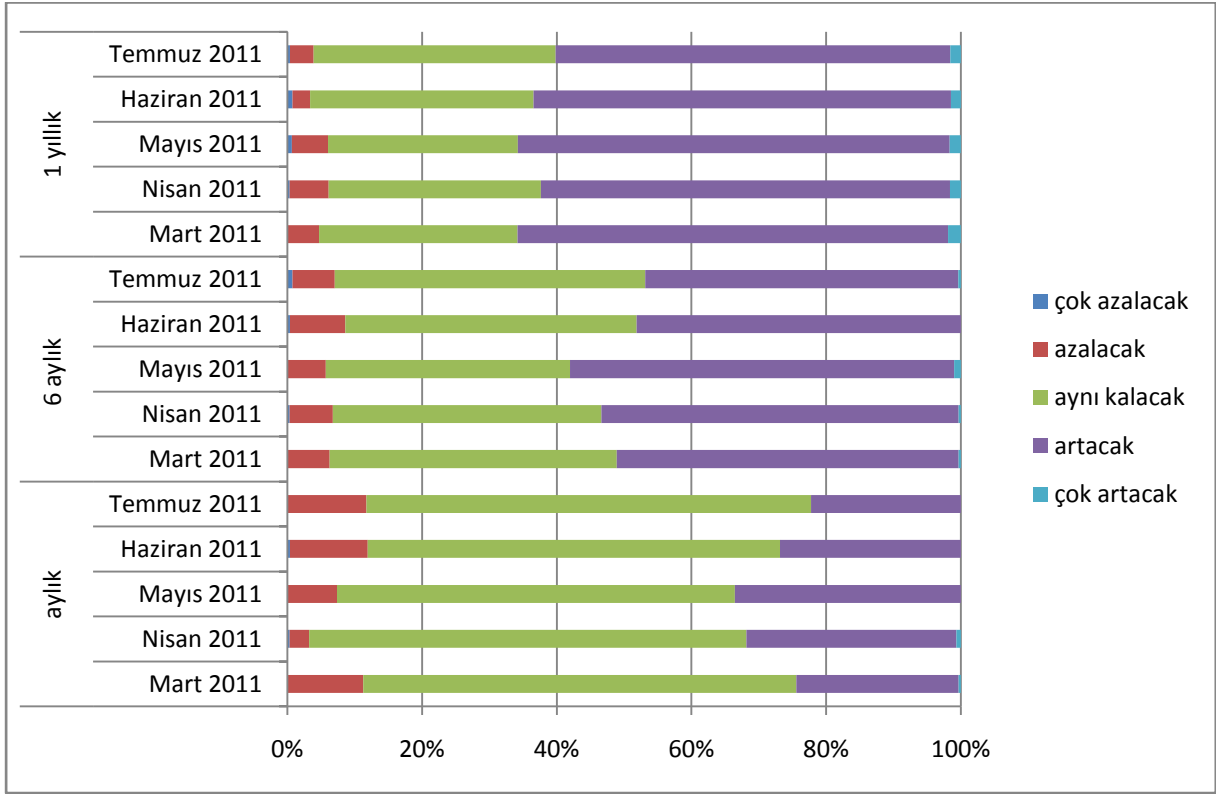
Grafik 17: Yatırım fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



Grafik 18: Emeklilik fonları net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması

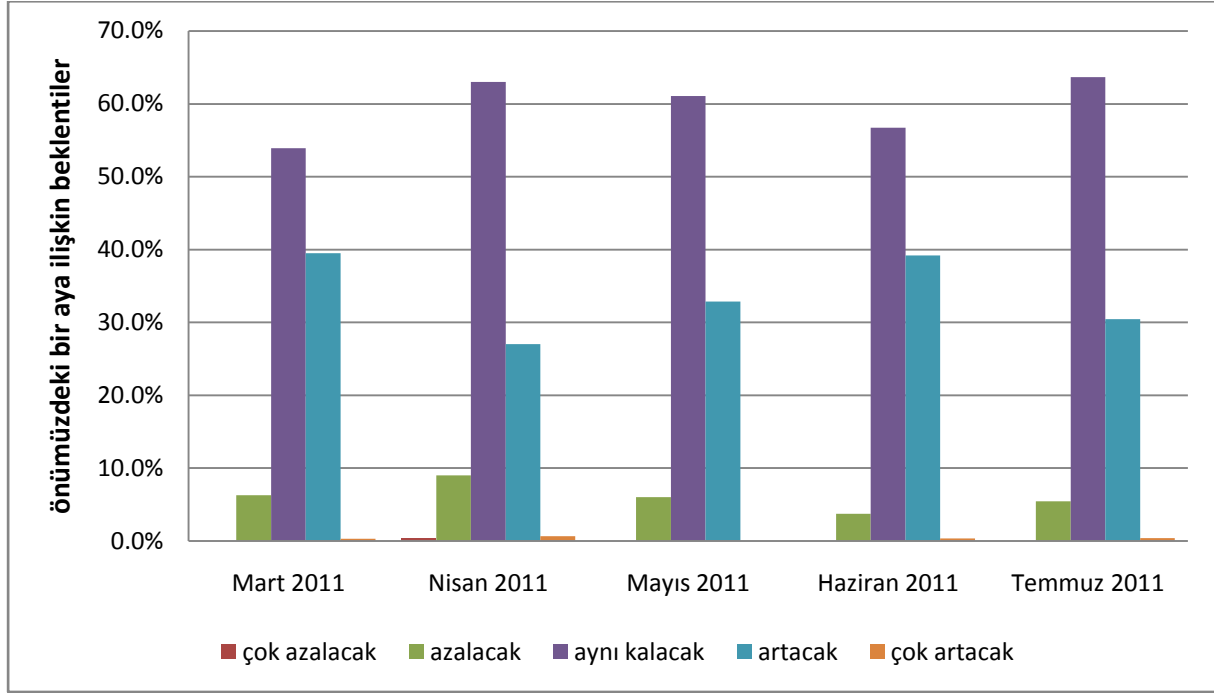


Grafik 19: MKYO net aktif değerine yönelik beklentilerin karşılaştırılması



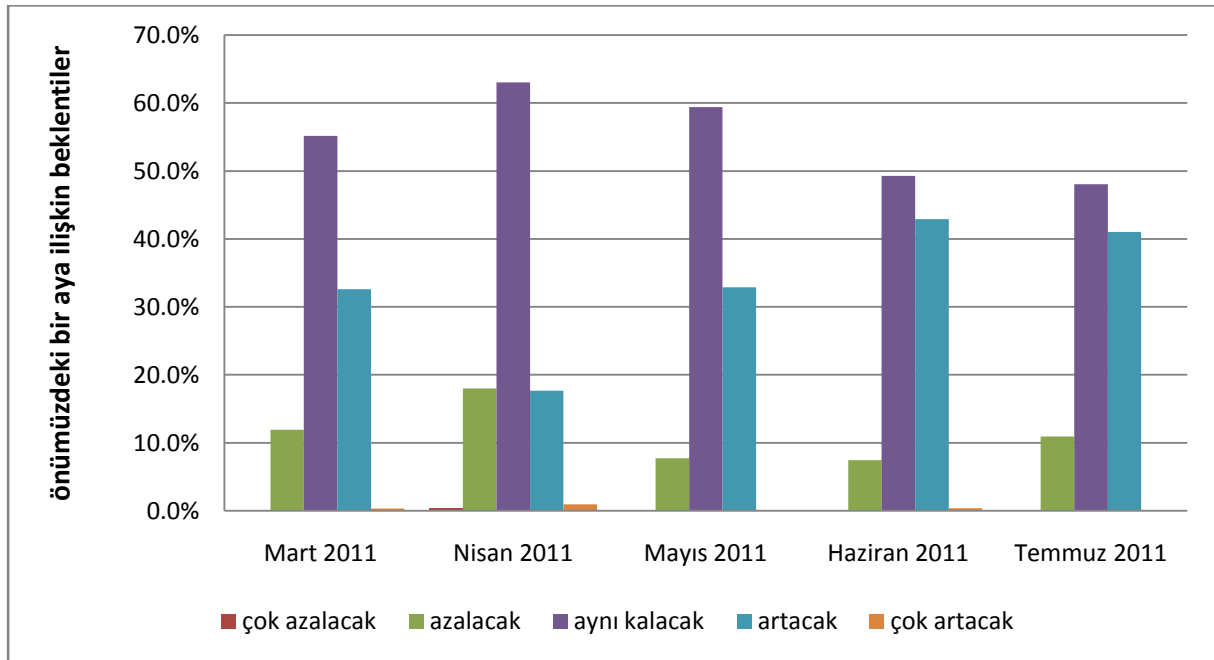
C. BİR AYLIK BEKLENTİLER ve GERÇEKLEŞMELERİN KARŞILAŞTIRILMASI

Grafik 20: Gösterge bono faizine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



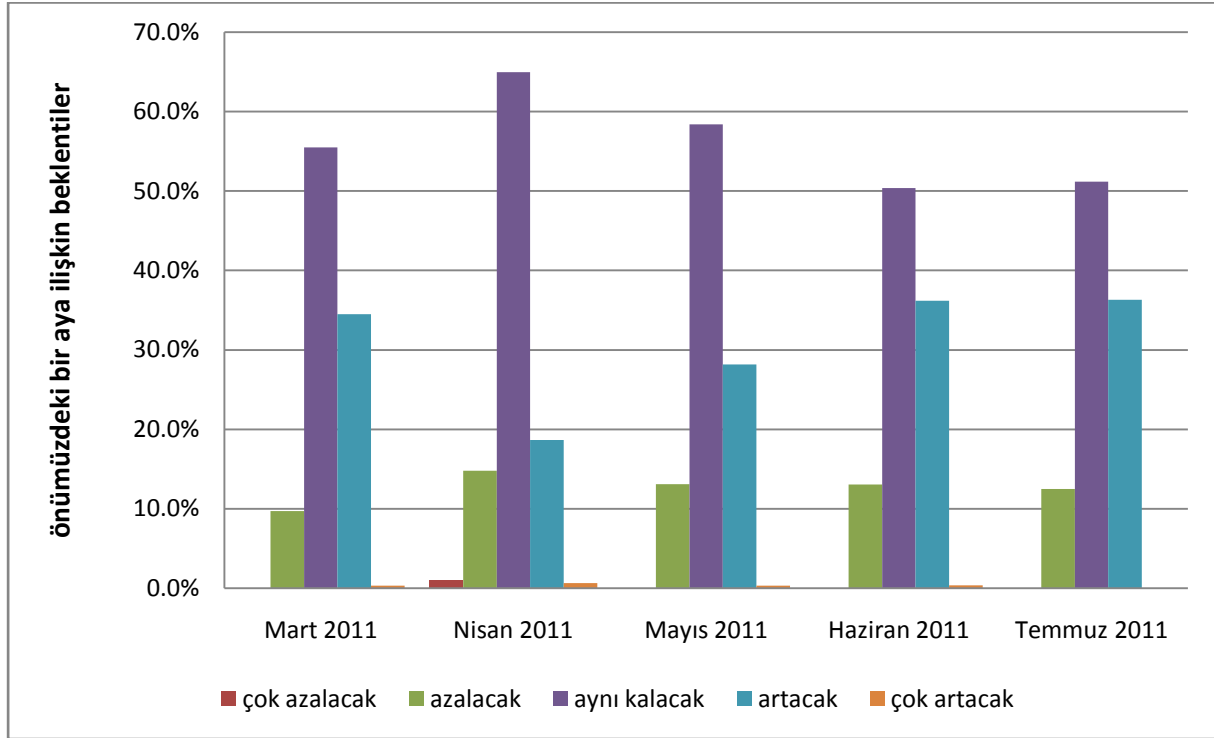
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Faiz oranı	%8.98	%8.34	%8.99	%9.20	%8.92

Grafik 21: ABD Dolarına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



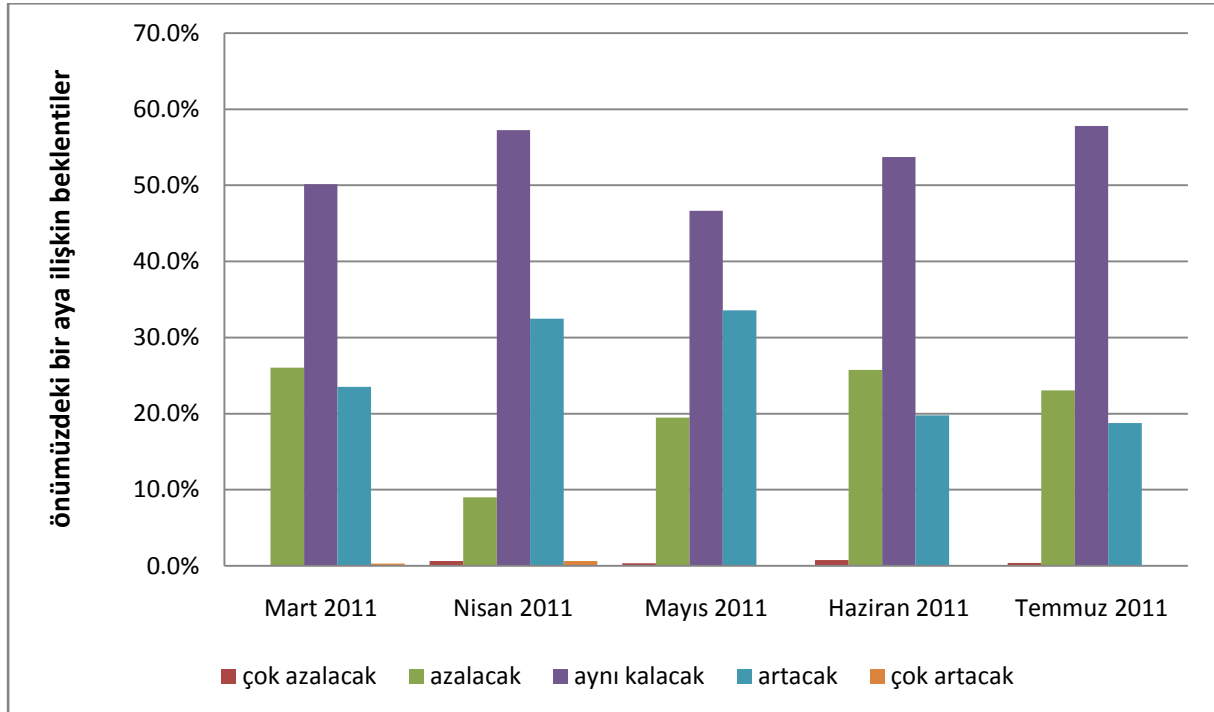
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
ABD doları/TL	1.5437	1.5214	1.5935	1.6235	1.6814

Grafik 22: EURO'ya yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



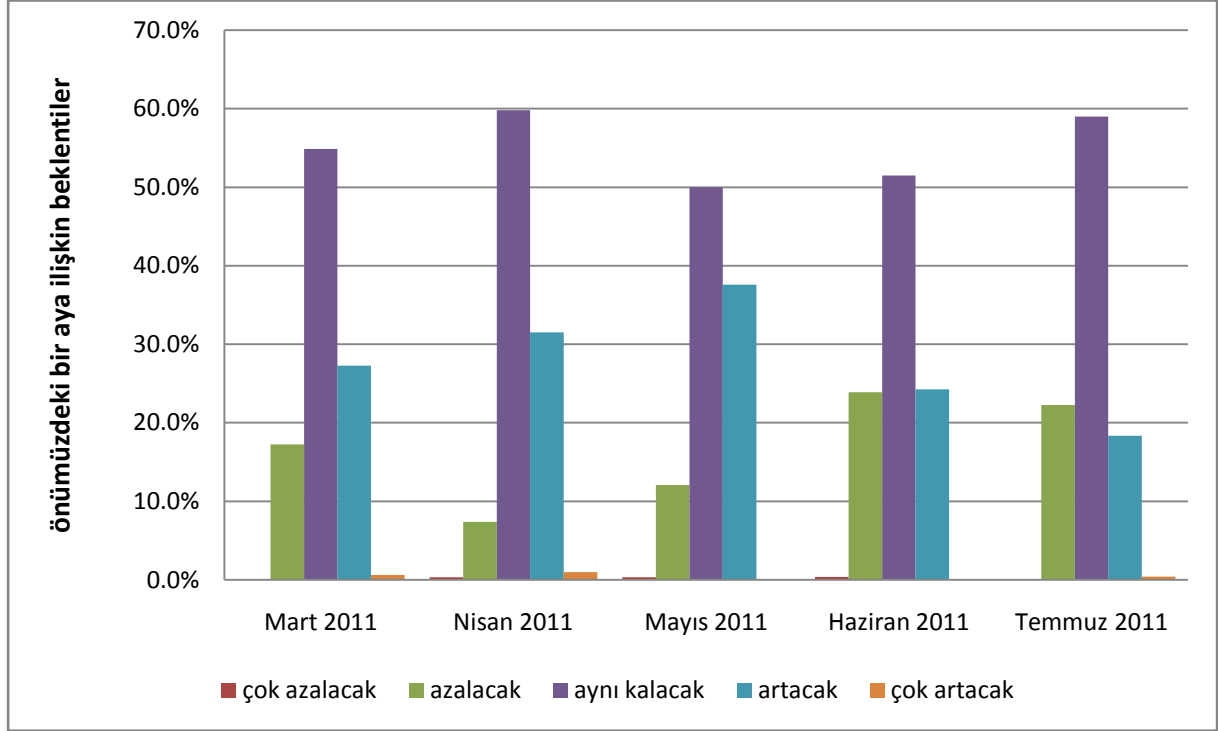
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Euro/TL	2.1927	2.2605	2.2954	2.3510	2.3995

Grafik 23: İMKB 100 endeksine yönelik beklentiler ve gerçekleşmeler



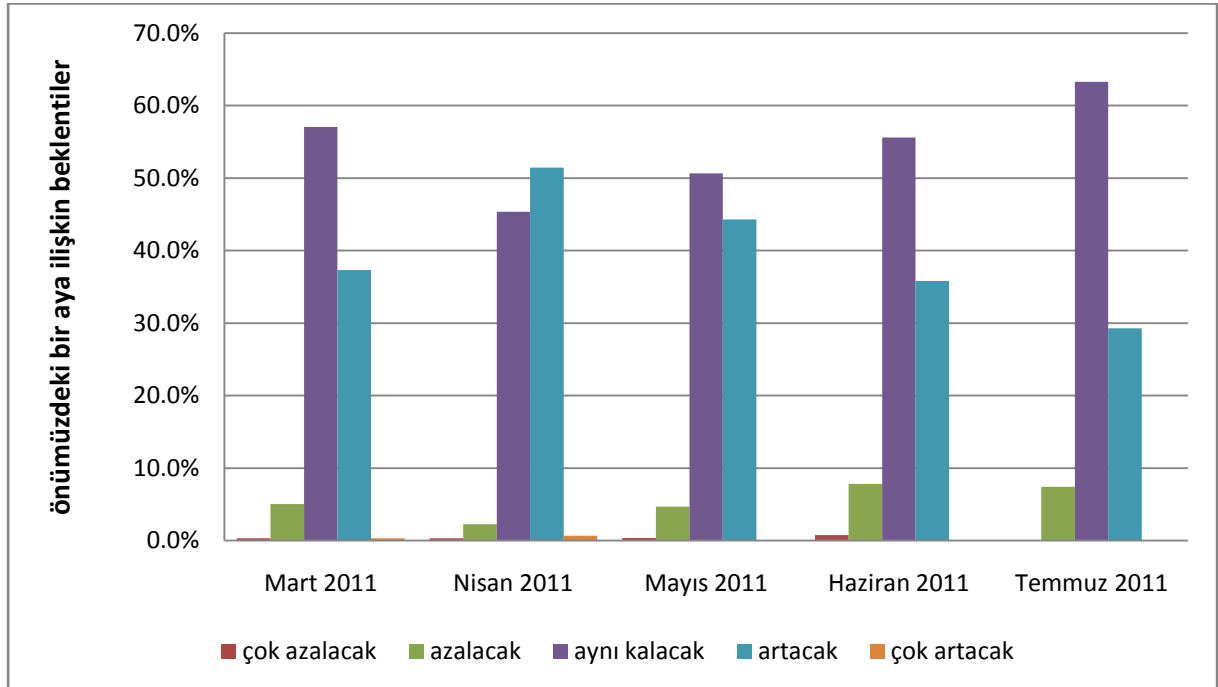
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
İMKB 100 endeksi	64,434.51	69,250.14	63,046.02	63,269.40	62,295.68

Grafik 24: İMKB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



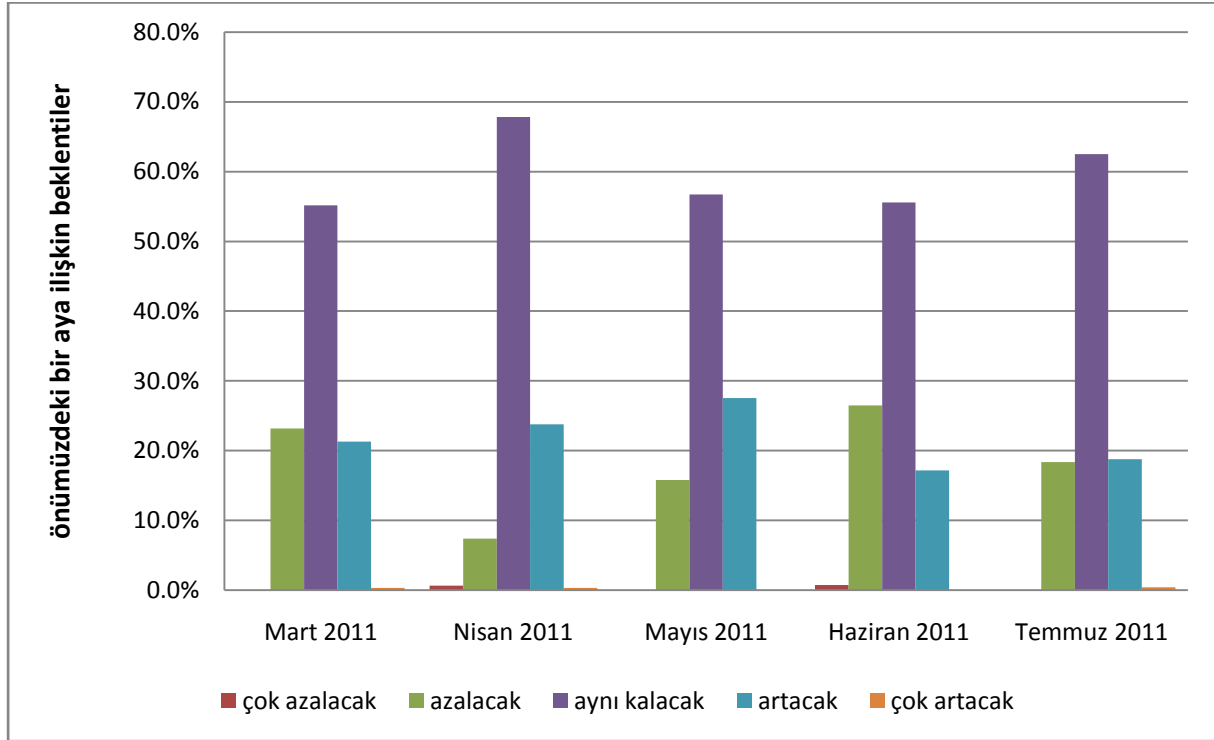
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
İMKB işlem hacmi (milyon TL)	83,315	72,175	64,870	50,514	41,908

Grafik 25: Halka açılacak şirket sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



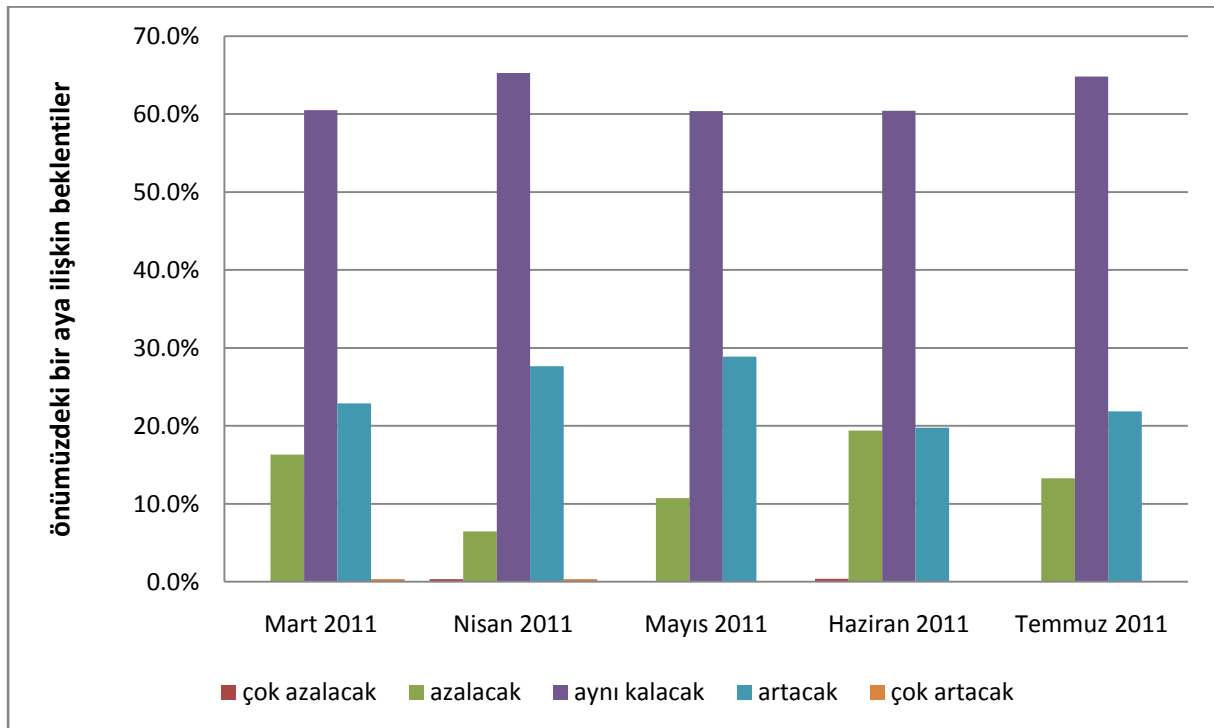
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Halka açılan şirket sayısı	0	2	6	4	3

Grafik 26: Yabancı yatırımcı oranına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



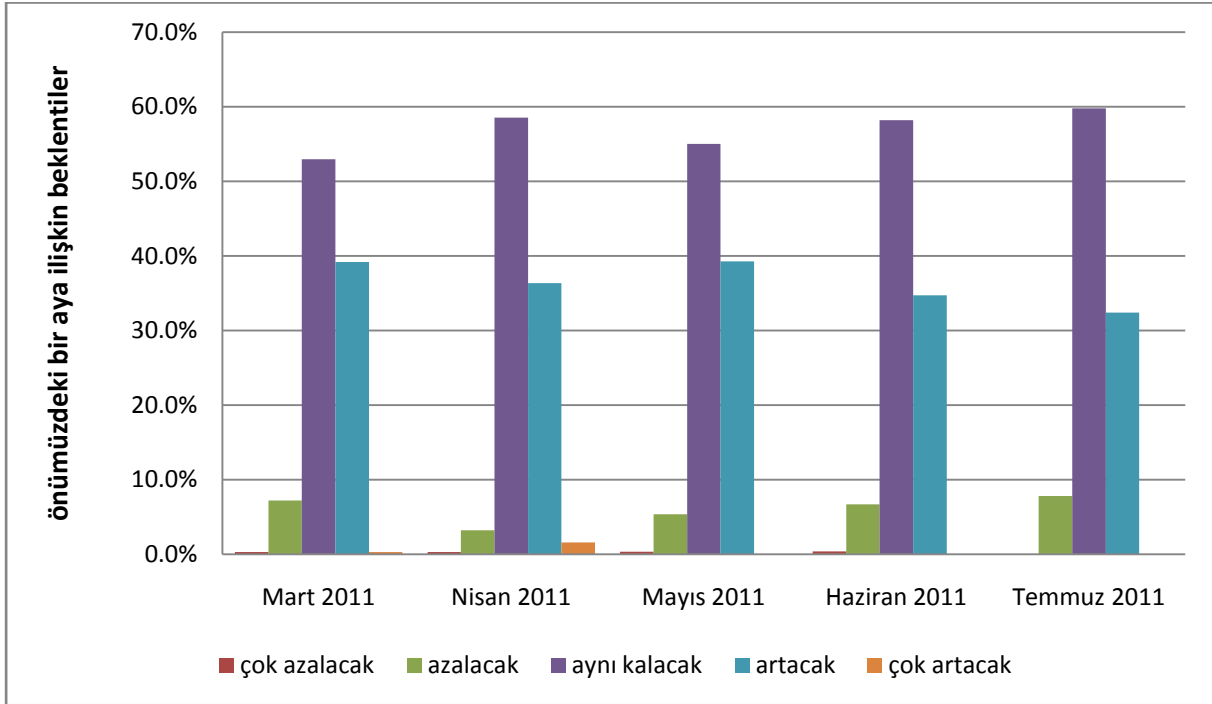
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Yabancı yatırımcı oranı	%63.04	%62.95	%62.49	%62.22	%62.27

Grafik 27: İMKB bakiyeli yatırımcı sayısına yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



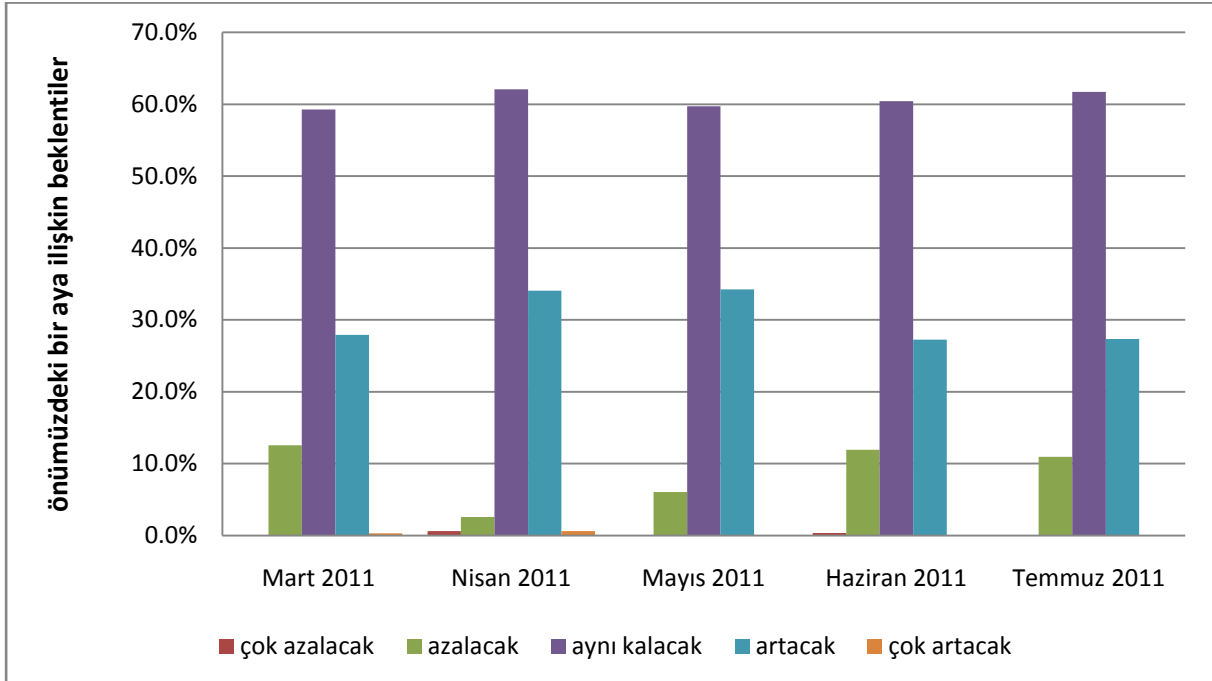
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
İMKB yatırımcı sayısı	1,071,926	1,080,286	1,090,233	1,092,791	1,089,425

Grafik 28: VOB işlem hacmine yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



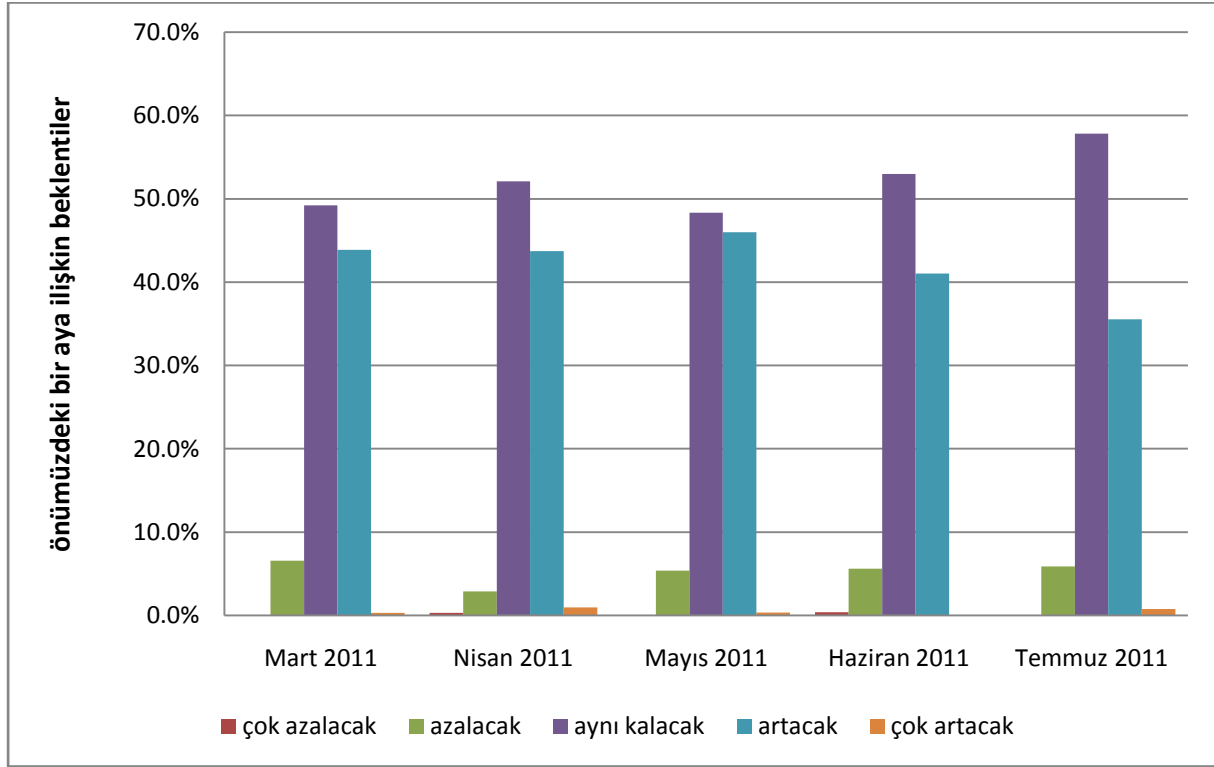
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
VOB işlem hacmi (milyon TL)	44,352	34,067	36,393	34,444	29,273

Grafik 29: Yatırım fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



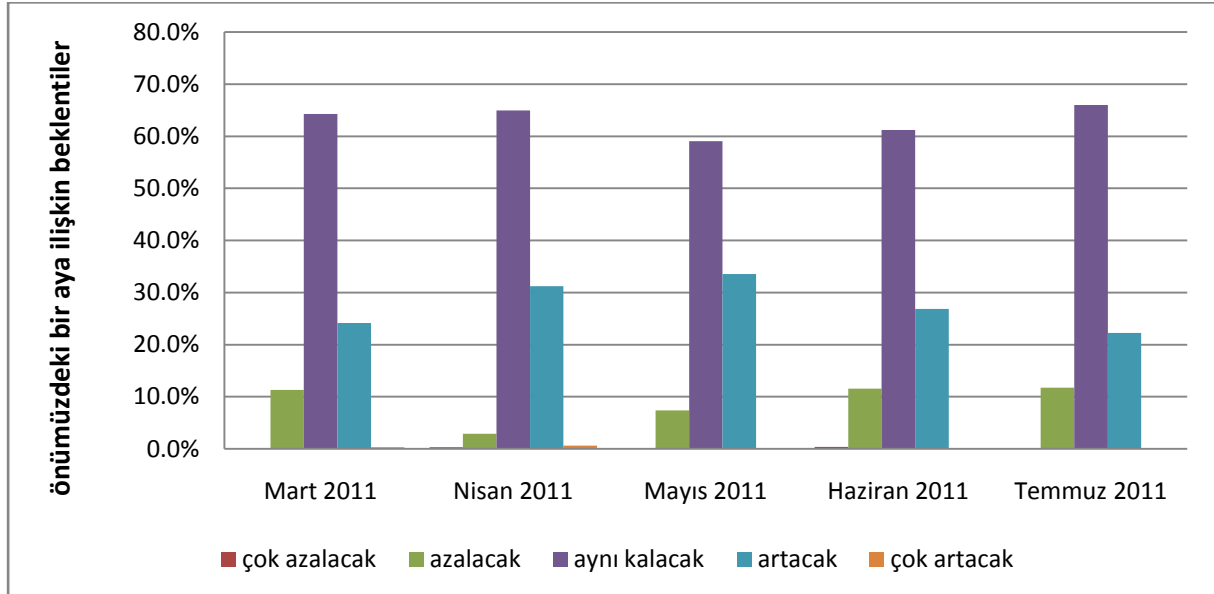
Gerçekleşmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Yatırım fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	30,855	31,528	31,114	30,544	30,149

Grafik 30: Emeklilik fonları toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
Emeklilik fonları toplam büyüklüğü (milyon TL)	12,522	12,963	13,049	13,362	13,617

Grafik 31: MKYO toplam büyüklüğüne yönelik beklentiler ve gerçekleştirmeler



Gerçekleştirmeler	Mart 2011	Nisan 2011	Mayıs 2011	Haziran 2011	Temmuz 2011
MKYO toplam büyüklüğü (milyon TL)	767	774	750	731	726

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