

Makro Görünüm

Bütçe Dengesi, Mayıs 2021: Bütçe rakamları beklenenden olumlu gerçekleşmeyi sürdürüyor

Genel / Public

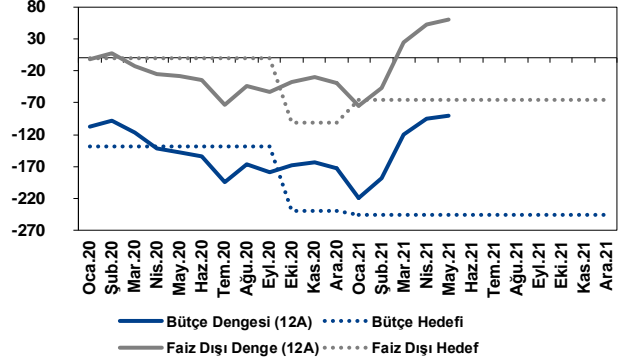
Bütçe, Mayıs'ta 13,4 milyar TL açık verdi. Veriye ilişkin beklenti bulunmasa da, öncü göstere niteliğinde olan Hazine Nakit Dengesi Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre 19,2 milyar TL artarak 29,0 milyar TL açık vermişti. Bütçe, geçen yıl Mayıs'ta 17,3 milyar TL açık vermişti (Nis.21: -16,9 milyar TL). Böylelikle, yılın ilk 5 ayında bütçe 7,5 milyar TL açık verdi (5A20: -90,1 milyar TL). Böylece, Mayıs itibarıyla, 2021 yılının tamamı için 245,0 milyar TL seviyesindeki yıllık bütçe açığı hedefinin %3,1'i tamamlanmış oldu. 12 Aylık bütçe açığı ise Nisan'daki 94,1 milyar TL'den Mayıs'ta 90,2 milyar TL'ye geriledi (GSYH'ye oran: -%1,7, Resmi Hedef -245,0 milyar TL, GSYH'ye oran -%4,3, Revize GSYH'ye oran: -%3,5). Diğer taraftan, faiz dışı denge 575 milyon TL fazla verdi (May.20: -7,6 milyar TL, Nis.21: +1,7 milyar TL). Böylelikle, 5A21 itibarıyla 73,9 milyar TL faiz dışı fazla verildi (5A20: -25,1 milyar TL). 12 aylık rakamlarla Nisan'da 52,1 milyar TL olan faiz dışı fazla, Mayıs'ta 60,3 milyar TL'ye yükseldi (GSYH'ye oran: +%1,1, Resmi Hedef -65,5 milyar TL, GSYH'ye oran -%1,2).

Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre 36,4 milyar TL ve reel bazda %32 artışla 104,6 milyar TL oldu. Vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre 37,0 milyar TL ve reel bazda %43 artışla 92,3 milyar TL olurken; vergi dışı gelirler geçen yılın aynı dönemine göre 0,6 milyar TL ve reel olarak %18 düşüyle 12,3 milyar TL oldu. Tüm ana alt vergi kalemlerinde yıllık olarak reel bazda artış gözlemlendi. Vergi gelirlerindeki artışta, KDV, dış ticaretten alınan vergi, gelir vergisi ve kurumlar vergisi gelirlerindeki artışlar belirleyici oldu. Yıllık bazda KDV gelirlerinde gözlenen sıçrama dikkat çekti. Hatırlanacak olursa, 2020 yılında Mart ayı ortasından Mayıs ayı sonuna kadar, 2021 yılında ise Nisan ayı ortasından Mayıs ayı ortasına kadar salgına karşı daha sıkı tedbirler uygulandı. Kısıtlama dönem uzunluğu etkisinin yanı sıra, beklenenden daha güçlü seyreden iktisadi faaliyet de vergi gelirlerindeki olumlu görünümün bir diğer önemli belirleyicisi olarak not edilebilir. Buna ek olarak, ÖTV ve dış ticaretten alınan vergi gelirlerinde süren toparlanma da bu eğilimin bir diğer yansıması olarak görülebilir.

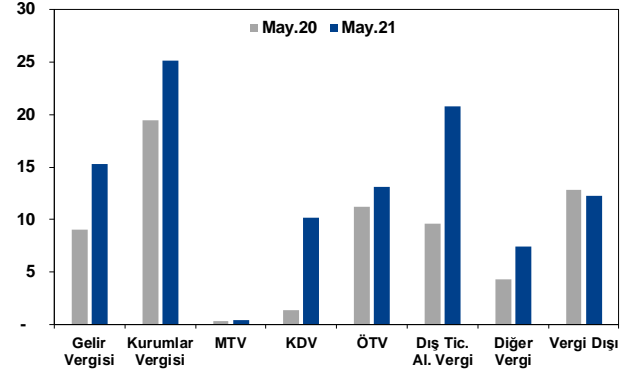
Bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına göre 32,5 milyar TL ve reel bazda %18 artışla 117,9 milyar TL oldu. Faiz dışı giderler 28,2 milyar TL ve reel %18 artışla 104,0 milyar TL olurken; faiz giderleri 4,3 milyar TL ve reel %24 artışla 13,9 milyar TL oldu. Tüm ana alt kalemlerde yıllık olarak reel bazda yükseliş görüldü. En dikkat çekici artış ise cari transferlere gözlendi. Geçen yıl Nisan'da bu yıl ise Mayıs'ta ödenen emeklilere Ramazan Bayramı ikramiyesi bu artıştaki en önemli belirleyici oldu. Hanehalkına yapılan transferler ve mahalli idarelere ayrılan paylar da cari transferlerdeki yıllık artışa önemli katkıda bulunan diğer alt kalemler oldu. Toplam giderlere en fazla katkının geldiği diğer kalemler ise sermaye giderleri (büyük ölçüde gayrimenkul sermaye ve üretim giderlerinden), faiz giderleri ver personel giderleri olarak gözükmekte. Özellikle, toplam giderler içindeki düşük payına karşın, faiz giderlerinden gelen yüksek katkı dikkat çekti.

Bütçe rakamları beklenenden olumlu görüntü vermeyi sürdürüyor. Yakın dönemdeki yavaşlama sinyallerine karşın iktisadi faaliyet beklenenden güçlü bir seyir izlemeyi sürdürmekte. Bu durum vergi gelirlerini de destekliyor. Pandemi nedeniyle hanehalkına ve bazı sektörlerle yönelik devam eden destek ihtiyacı ile fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından sıkı para politikası gerekliliği önümüzdeki süreçte bütçe görünümü üzerinde olumsuz bir etki bırakmaya devam edebilecek olsa da, bütçe rakamlarının resmi hedeflerden daha olumlu gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. COVID-19 tedbirlerindeki kademeli normalleşme adımları ile aşılamadaki hızlanma iktisadi faaliyeti bir miktar daha destekleyebilir. Mevcut gerçekleştirmeler ve eğilimler ışığında 2021 yılsonu bütçe açığı tahminimiz 207,1 milyar TL seviyesinde; ki bu da %3,4 bütçe açığı/GSYH oranına karşılık gelmekte. Haziran ayı Bütçe verileri 16 Temmuz'da açıklanacak.

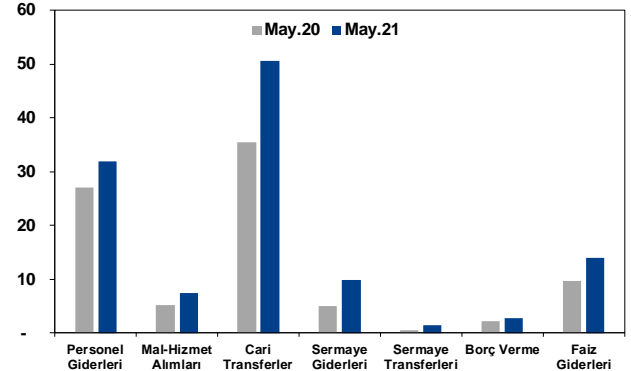
Bütçe ve Faiz Dışı Denge 12 aylık yıllıklandırılmış, milyar TL



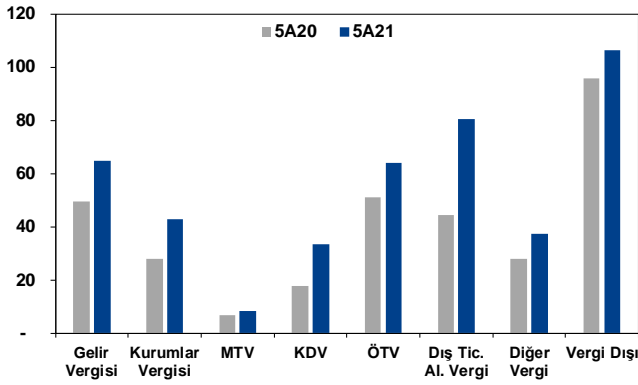
Bütçe Gelirleri Aylık, milyar TL



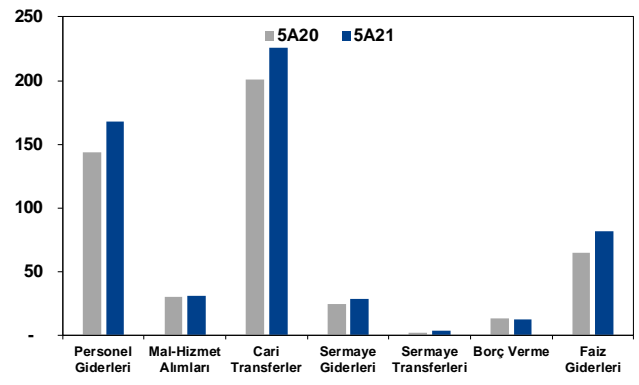
Bütçe Harcamaları aylık, milyar TL



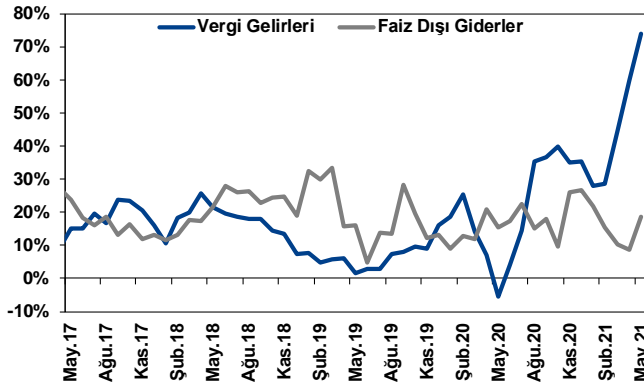
Bütçe Gelirleri
Yıl Başından Bu Yana, milyar TL



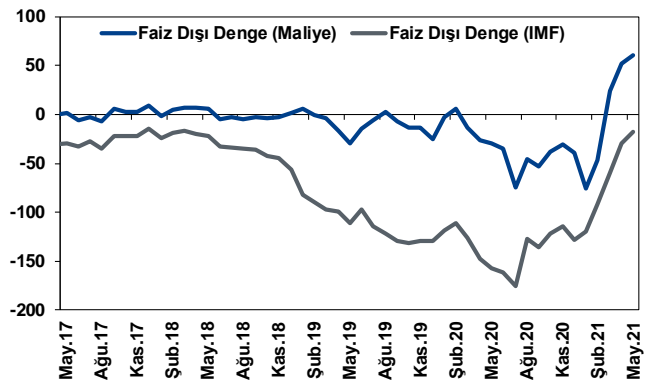
Bütçe Harcamaları
Yıl Başından Bu Yana, milyar TL



Vergi Gelirleri ve Faiz Dışı Harcamalar
(3 aylık hareketli ortalama, Y/Y %)



Bütçe ve Birincil Denge
12 aylık yıllıklandırılmış, milyar TL



Merkezi Yönetim Bütçesi
milyar TL

| milyar TL | Son Ay | Δ: Y-Y, TL mlr | Δ Y/Y, %, Reel* | YBB 2021 | Son 12 Ay | Hedef |
|---------------------------------|--------|----------------|-----------------|----------|-----------|---------|
| Bütçe Gelirleri | 104,6 | 36,4 | 32% | 542,5 | 1.182,8 | 1.101,1 |
| Vergi Gelirleri | 92,3 | 37,0 | 43% | 423,7 | 976,3 | 922,7 |
| Doğrudan Alınanlar | 41,2 | 12,3 | 22% | 157,8 | 325,4 | 320,6 |
| Dolaylı Vergiler | 51,1 | 24,8 | 66% | 265,9 | 650,8 | 602,2 |
| KDV | 10,1 | 8,8 | 529% | 43,6 | 96,0 | 71,6 |
| ÖTV | 13,1 | 2,0 | 1% | 77,3 | 222,4 | 213,7 |
| Dış Tic. Al. Vergi | 20,8 | 11,1 | 85% | 101,2 | 232,8 | 220,0 |
| Vergi Dışı Gelirler | 12,3 | 0,6 | -18% | 118,8 | 206,6 | 178,4 |
| Bütçe Giderleri | 117,9 | 32,5 | 18% | 550,0 | 1.273,0 | 1.346,1 |
| Faiz Dışı Giderler | 104,0 | 28,2 | 18% | 468,5 | 1.122,5 | 1.166,6 |
| Faiz Giderleri | 13,9 | 4,3 | 24% | 81,5 | 150,5 | 179,5 |
| Faiz Dışı Denge (Maliye) | 0,6 | 8,2 | -106% | 73,9 | 60,3 | 38,8 |
| Bütçe Dengesi | -13,4 | 3,9 | -34% | 7,5 | 90,2 | 172,7 |

* Mayıs 2021 dönemi için %16,59 seviyesindeki yıllık TÜFE'den arındırılmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Erol Gürcan Ekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Ulus +90 (212) 263 00 24 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 İzmir +90 (232) 441 80 72

Samsun +90 (362) 431 46 71