

# Makro Görünüm

## Bütçe Dengesi, Nisan 2022: KKM'ye ve KİT'lere transferler aşağı yönlü baskı oluşturuyor

Genel / Public

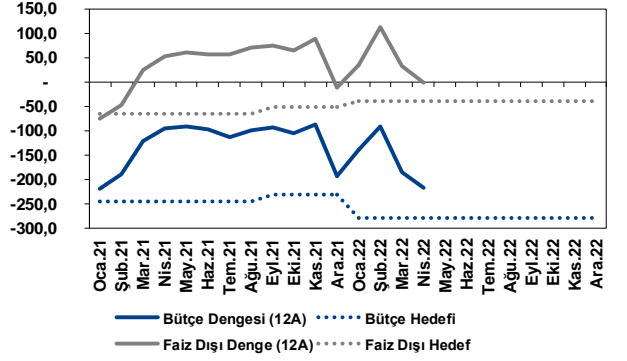
**Bütçe, Nisan'da 50,2 milyar TL açık verdi (Nis.21: -16,9 milyar TL, Mar.22: +69,0 milyar TL).** Veriye ilişkin beklenti bulunmasa da öncü göstergeler niteliğinde olan Hazine Nakit Dengesi Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre 30,4 milyar TL daha fazla olmak üzere 43,7 milyar TL açık vermişti. Dolayısıyla, bütçe dengesinin (geçen yılın aynı dönemine göre 33,3 milyar TL daha olumsuz), Nisan'da nakit dengesinden daha zayıf görünüm sergilediği söylenebilir. Faiz dışı denge Nisan'da 31,0 milyar TL açık verdi (Nis.21: +1,7 milyar TL, Mar.22: -42,0 milyar TL).

**Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre 70,3 milyar TL nominal ve %3 reel artışla 164,1 milyar TL oldu.** Vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre 60,0 milyar TL nominal ve %5 reel artışla 136,3 milyar TL olurken; vergi dışı gelirler geçen yılın aynı dönemine göre 10,4 milyar TL nominal artış ancak %6 reel düşüşle 27,8 milyar TL oldu. Vergi gelirlerine en yüksek katkılar dış ticaretten alınan vergilerden ve Özel Tüketim Vergisinden geldi. Yıllık bazda reel olarak Katma Değer Vergisi (KDV) gelirleri %29 düşerken, Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) gelirleri %9 arttı. Bu durum, iktisadi faaliyete ilişkin karışık bir sinyal oluşturdu. KDV gelirlerindeki performans iktisadi faaliyetteki yavaşlamayı işaret ederken, ÖTV gelirlerinde reel bazda aylar sonra gözlenen toparlanma (büyük ölçüde motorlu taşıtlardan alınan ÖTV kaynaklı) dikkat çekti.

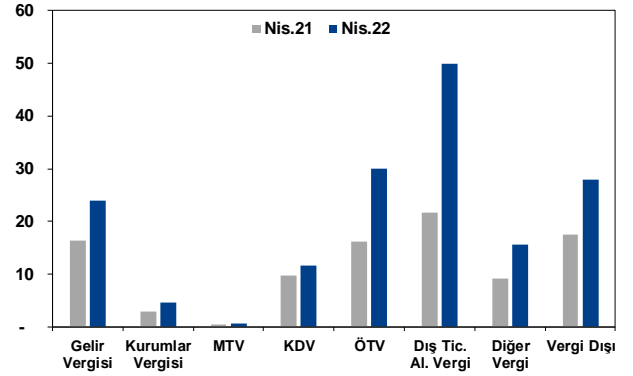
**Bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına göre 103,6 milyar TL ve reel bazda %14 artışla 214,3 milyar TL oldu.** Faiz dışı giderler 103,0 milyar TL nominal ve %25 reel artışla 195,1 milyar TL olurken; faiz giderleri 0,6 milyar TL nominal artış ancak %39 reel düşüşle 19,1 milyar TL oldu. Faiz dışı giderlere en yüksek katkılar cari transferlerden (büyük ölçüde Ramazan Bayramı nedeniyle emeklilere yapılan ikramiye ödemesi, Kur Korumalı Mevduata yönelik transferler ve mahalli idarelere ayrılan paylar kaynaklı) ve borç vermeden (10,2 milyar TL artışla 11,9 milyar TL olurken, artışın 10,1 milyar TL'si KİT'lere borç vermeden kaynaklı) geldi

**Vergi gelirleri, faiz dışı giderlerden daha zayıf bir görünüm sergiliyor.** 4A22 döneminde bütçe açığı 19,4 milyar TL oldu (4A21: +5,9), ki bu rakam yıllık hedefin %7'sine karşılık gelmekte. 2022 yılı bütçe açığı ve bütçe açığı/GSYH hedefleri sırasıyla 278,4 milyar TL ve -%3,5 seviyelerinde (2021: -192,2 milyar TL, -%2,9 GSYH'ye oran). Nisan 2022 itibarıyla 12 aylık bütçe açığı 217,5 milyar TL (2021: -192,2 milyar TL). Ayrıca, 4A22'de 84,6 milyar TL faiz dışı fazla verilirken (2022 hedefi: -38,0 milyar TL, GSYH'oran: -%0,5, 2021: -11,4 milyar TL, GSYH'ye oran: -%0,2) 12 aylık faiz dışı açık 0,1 milyar TL oldu (2021: -11,4 milyar TL). Vergi gelirleri, faiz dışı giderlerden daha zayıf bir performans göstermekte. Bu durumun, alım gücündeki erime kaynaklı yavaşlayan iç talepten kaynaklandığı düşünülebilir. Ayrıca, enflasyonla mücadele kapsamında temel mallarda yapılan vergi indirimleri ile Kur Korumalı Mevduata ve KİT'lere yapılan transferler de bütçe görünümünü baskılamakta. 4A22'de BOTAŞ'a yapılan borç verme 58,2 milyar TL'ye (4A21: -) ve Kur Korumalı Mevduata yapılan transfer 16,3 milyar TL'ye (4A21: -) ulaştı. İktisadi faaliyetin hızı bütçe performansının en önemli belirleyicisi olmaya devam edecek. 2022 yılsonu bütçe/GSYH oranı tahminimiz -%4,0 seviyesinde. Mayıs ayı Bütçe verileri 15 Haziran'da açıklanacak.

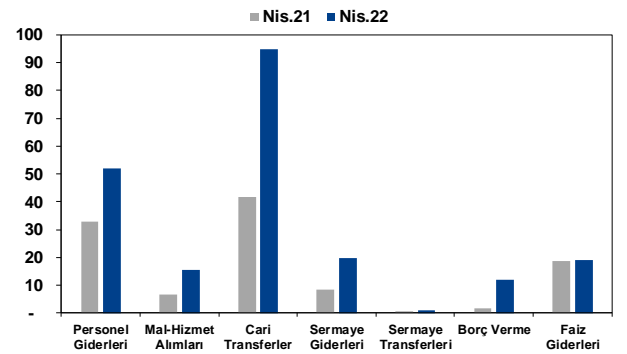
### Bütçe ve Faiz Dışı Denge 12 aylık yıllıklandırılmış, milyar TL



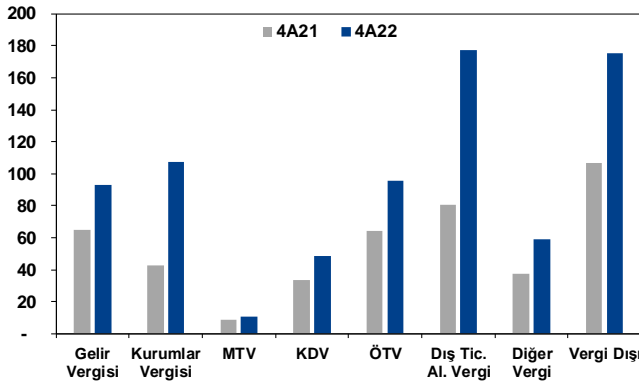
### Bütçe Gelirleri Aylık, milyar TL



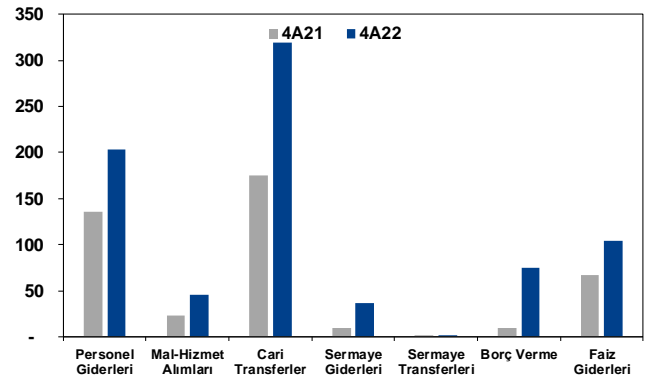
### Bütçe Harcamaları aylık, milyar TL



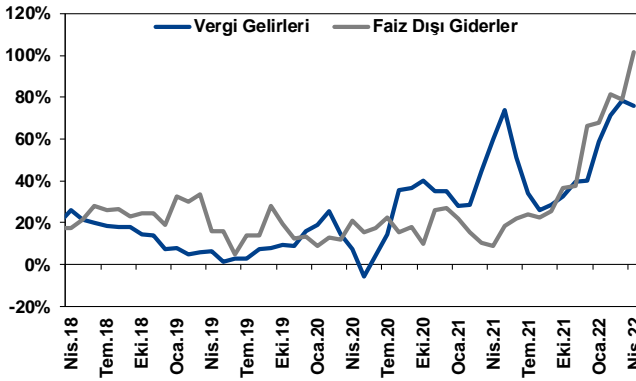
### Bütçe Gelirleri Yıl Başından Bu Yana, milyar TL



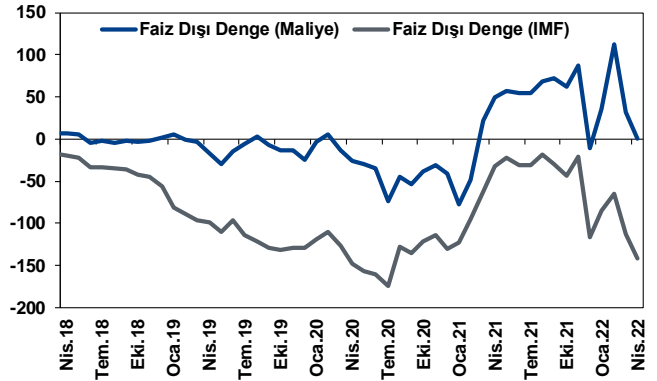
### Bütçe Harcamaları Yıl Başından Bu Yana, milyar TL



### 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 2022	Son 12 Ay	Hedef
<b>Bütçe Gelirleri</b>	164,1	70,3	3%	766,6	1.736,1	1.472,6
Vergi Gelirleri	136,3	60,0	5%	591,4	1.424,8	1.258,3
Doğrudan Alınanlar	29,4	9,6	-13%	211,2	513,3	456,5
Dolaylı Vergiler	106,8	50,4	11%	380,2	911,5	801,8
KDV	11,6	1,9	-29%	48,4	138,3	124,9
ÖTV	30,0	13,8	9%	95,9	237,0	219,4
Dış Tic. Al. Vergi	49,9	28,2	36%	177,5	394,5	328,7
Vergi Dışı Gelirler	27,8	10,4	-6%	175,2	311,3	214,3
<b>Bütçe Giderleri</b>	214,3	103,6	14%	786,0	1.953,6	1.751,0
Faiz Dışı Giderler	195,1	103,0	25%	682,0	1.736,3	1.510,6
Faiz Giderleri	19,1	0,6	-39%	104,0	217,3	240,4
<b>Faiz Dışı Denge (Maliye)</b>	- 31,0	- 32,7	-1196%	84,6	- 0,1	- 38,0
<b>Bütçe Dengesi</b>	- 50,2	- 33,3	74%	- 19,4	- 217,5	- 278,4

\* Nisan 2022 dönemi için %69,97 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](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

**Araştırma Bölümü**

Serhat Kaya Müdür [serhat.kaya@yf.com.tr](mailto:serhat.kaya@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 37

**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 Bodrum +90 (252) 999 14 04