

Makro Not: Ocak-Mart döneminde bütçe açığı 20,4 milyar TL.....

Bütçe dengesi Mart'ta yıllık %4 artarak 20,2 milyar TL açık verdi. Merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık %23 artarken, harcamalar %16,8 arttı. Böylece yılın ilk çeyreğinde bütçe açığı yıllık %37 artışla 20,4 milyar TL'ye ulaştı. İlk çeyrek bütçe gerçekleştirmeleri sonucunda; geçen yılı %1,5 seviyesinde kapatan bütçe açığının milli gelire oranının, tahmini olarak %1,6'ya ulaştığını hesaplıyoruz. Yakın gelecekte ekonomik aktivitedeki seyir, bütçe gelirlerinin eğilimi açısından etkili olmaya devam edecek.

Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri: Vergi gelirlerinde, ekonomik büyümedeki olumlu gidişata paralel olarak son iki ayda yüksek artışlar görülüyor; Mart'ta vergi gelirlerinde yıllık artış %24 oldu. Bütçe gelirlerine en büyük katkı +6,7 puan ile ithalde alınan katma değer vergisinden gelirken, ÖTV +4,8 puan, dahilde alınan KDV +4,1 puan, gelir vergisi +3,3 puan katkı sağlayan kalemler oldular. OVP'de yılsonu bütçe geliri tahmini 697 milyar TL olup, bu tutarın %24'ü ilk çeyrekte sağlanmış oldu.

Bütçe harcamaları: Bütçe harcamalarında ise Mart'ta özellikle faiz harcamaları ve yatırım harcamaları kaynaklı yıllık artış %16,8 oldu. Artışın +4,2 puan ile en büyük kısmı faiz harcamalarından geldi. Personel giderleri, sermaye giderleri (gayrimenkul sermaye, üretim giderleri), sermaye transferleri de harcamaları yukarı yönde etkilemeye devam etti. OVP'de yılsonu bütçe giderleri tahmini 763 milyar TL olup, bu tutarın %25'i ilk çeyrekte yapıldı.

Bütçe Dengesi (milyar TL)

(milyar TL)	Mart 2017	Mart 2018	Mutlak Fark	Yıllık % Değ.	Ocak-Mart 2017	Ocak-Mart 2018	Mutlak Fark	Yıllık % Değ.
Harcamalar	58,6	68,4	9,9	16,8%	159,7	187,9	28,2	17,7%
1) Faiz Hariç Harcamalar	51,4	58,9	7,4	14,5%	140,8	165,6	24,7	17,6%
- Personel Giderleri	12,9	14,8	1,9	15,0%	41,9	48,2	6,3	15,1%
- Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	2,1	2,5	0,5	21,8%	7,0	8,3	1,3	19,1%
- Mal ve Hizmet Alımları	4,7	5,6	0,9	20,0%	11,1	13,2	2,1	19,3%
- Cari Transferler	27,0	27,9	0,8	3,1%	71,4	74,3	2,9	4,1%
- Sermaye Giderleri	3,2	4,7	1,5	45,7%	5,0	13,8	8,8	176,4%
- Sermaye Transferleri	0,5	1,7	1,2	259,7%	1,1	3,2	2,1	190,8%
- Borç Verme	1,1	1,6	0,6	54,6%	3,3	4,5	1,1	33,1%
2) Faiz Harcamaları	7,2	9,6	2,4	34,1%	18,8	22,3	3,5	18,3%
Gelirler	39,1	48,2	9,2	23,4%	144,7	167,4	22,7	15,7%
1) Genel Bütçe Gelirleri	36,8	45,4	8,6	23,4%	138,1	159,8	21,7	15,7%
- Vergi Gelirleri	33,2	41,2	8,0	24,2%	121,6	145,8	24,2	19,9%
- Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	0,7	0,7	0,0	3,8%	2,4	2,4	0,0	-1,0%
- Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	0,3	0,2	-0,1	-27,5%	1,1	0,9	-0,2	-17,5%
- Faizler, Paylar ve Cezalar	2,4	2,9	0,5	22,7%	8,0	10,0	1,9	23,9%
- Sermaye Gelirleri	0,2	0,2	0,0	2,5%	4,8	0,6	-4,2	-87,3%
- Alacaklardan Tahsilat	0,0	0,1	0,1	117,3%	0,1	0,1	0,0	-21,4%
2) Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,6	1,9	0,3	18,7%	4,5	5,6	1,1	25,4%
3) Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	0,6	0,8	0,2	40,8%	2,2	2,1	-0,1	-6,7%
Bütçe Dengesi	-19,5	-20,2	-0,7	3,6%	-14,9	-20,4	-5,5	36,9%
Faiz Dışı Değe	-12,4	-10,6	1,7	-14,0%	3,9	1,9	-2,0	-52,5%

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar