

**Makro: Bütçe dengesi Ağustos'ta fazla verdi; 28,2 milyar TL**

*Merkezi yönetim bütçe dengesi Ağustos'ta 28,2 milyar TL fazla verdi. Bunda; bütçe harcamalarının yıllık bazda özellikle cari transferler kalemindeki düşüş kaynaklı %14,3 gerileme göstermesi, bütçe gelirlerinin ise %15 artması etkili oldu. Bütçe dengesi. 2019 yılı aynı döneminde 0,6 milyar TL fazla vermiş idi. Faiz dışı denge ise Ağustos'ta 40,1 milyar TL fazla verdi; Ağustos 2019'da ise 11,4 milyar TL fazla vermiş idi.*

*Ocak-Ağustos döneminde ise bütçe dengesi 111 milyar TL açık verdi. Yeni Ekonomi Programında (YEP), 2020 yılının tamamı için bütçe açığı tahmini 138,9 milyar TL.*

**Merkezi yönetim bütçe gelirleri Ağustos'ta yıllık %15, Ocak-Ağustos döneminde ise %10 artarak 651 milyar TL'ye ulaştı. YEP yıl sonu tahmini 956,6 milyar TL olup, tahminin %68'i Ocak-Ağustos döneminde gerçekleşmiş oldu.**

- Ekonomik aktivitedeki toparlanmayla birlikte vergi gelirleri son üç aydır artış gösteriyor. Ağustos'ta yıllık %48 artarken, bütçe geliri değişimine 33,8 puan pozitif katkı sağladı. Vergi türlerinin detayına bakıldığında;
  - İç talepteki toparlanmayla birlikte özel tüketim vergisi yıllık %67, dahilde alınan katma değer vergisi %57, ithalattaki toparlanmayla birlikte ithalde alınan katma değer vergisi de %38 artış gösterdi.
  - Gelir vergisi %5, kurumlar vergisi de %63 arttı.

**Merkezi yönetim bütçe harcamaları ise Ağustos'ta yıllık %14 azalarak 80,3 milyar TL'ye geriledi. 2020 Yeni Ekonomi Programı yıl sonu tahmini 1.095,5 milyar TL olup, Ocak-Ağustos döneminde tahmininin %70'i gerçekleşti.**

- **Faiz hariç harcamalar özellikle cari transferlerdeki azalışın etkisiyle yıllık %17 azaldı.**
  - Cari transferler (sosyal güvenlik) yıllık bazda %31 azalırken, bütçe harcamalarını 14,6 puan aşağı çekti.
  - Yatırım harcamalarını da içeren sermaye giderleri son iki aydır daralma gösteriyor; Ağustos'ta yıllık %40 azalış gösterdi. Bütçe harcamalarını 2,9 puan aşağı çekti.
  - Personel giderlerinde artış sürdü; yıllık %14,7 arttı
- **Faiz harcamaları Ağustos'ta yıllık %9,5 arttı. Ocak-Ağustos döneminde %32 artarak 91,6 milyar TL oldu.**

## Makro: Bütçe dengesi Ağustos'ta fazla verdi; 28,2 milyar TL

| (milyar TL)                                     | Ağustos<br>2019 | Ağustos<br>2020 | Mutlak Fark  | Yıllık %<br>Değ. | Ocak-Ağus.<br>2019 | Ocak-Ağus.<br>2020 | Mutlak<br>Fark | Yıllık % Değ. | YEP 2020<br>Yılsonu<br>Tahmini |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------|---------------|--------------------------------|
| <b>Harcamalar</b>                               | <b>93,7</b>     | <b>80,3</b>     | <b>-13,4</b> | <b>-14,3%</b>    | <b>658,8</b>       | <b>761,4</b>       | <b>102,6</b>   | <b>15,6%</b>  | <b>1095,5</b>                  |
| <b>1) Faiz Hariç Harcamalar</b>                 | <b>82,8</b>     | <b>68,4</b>     | <b>-14,4</b> | <b>-17,4%</b>    | <b>589,5</b>       | <b>669,8</b>       | <b>80,3</b>    | <b>13,6%</b>  | <b>956,5</b>                   |
| - Personel Giderleri                            | 20,1            | 23,0            | 2,9          | 14,7%            | 167,4              | 194,8              | 27,4           | 16,4%         |                                |
| - Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi                  | 3,5             | 3,9             | 0,4          | 11,6%            | 28,6               | 32,2               | 3,6            | 12,6%         |                                |
| - Mal ve Hizmet Alımları                        | 5,9             | 5,6             | -0,3         | -5,2%            | 45,7               | 47,4               | 1,8            | 3,8%          |                                |
| - Cari Transferler                              | 44,3            | 30,7            | -13,7        | -30,8%           | 273,7              | 328,7              | 54,9           | 20,1%         |                                |
| - Sermaye Giderleri                             | 6,8             | 4,1             | -2,8         | -40,4%           | 46,9               | 44,5               | -2,4           | -5,1%         |                                |
| - Sermaye Transferleri                          | 1,1             | 0,3             | -0,8         | -70,4%           | 10,6               | 4,9                | -5,8           | -54,4%        |                                |
| - Borç Verme                                    | 1,2             | 0,9             | -0,3         | -22,8%           | 16,6               | 17,4               | 0,8            | 4,8%          |                                |
| <b>2) Faiz Harcamaları</b>                      | <b>10,9</b>     | <b>11,9</b>     | <b>1,0</b>   | <b>9,5%</b>      | <b>69,3</b>        | <b>91,6</b>        | <b>22,3</b>    | <b>32,1%</b>  | <b>138,9</b>                   |
| <b>Gelirler</b>                                 | <b>94,3</b>     | <b>108,6</b>    | <b>14,3</b>  | <b>15,1%</b>     | <b>590,7</b>       | <b>650,5</b>       | <b>59,8</b>    | <b>10,1%</b>  | <b>956,6</b>                   |
| <b>1) Genel Bütçe Gelirleri</b>                 | <b>92,4</b>     | <b>106,7</b>    | <b>14,3</b>  | <b>15,4%</b>     | <b>573,0</b>       | <b>632,3</b>       | <b>59,4</b>    | <b>10,4%</b>  |                                |
| - Vergi Gelirleri                               | 66,6            | 98,5            | 31,8         | 47,8%            | 432,7              | 510,4              | 77,7           | 18,0%         |                                |
| - Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri                | 19,7            | 1,2             | -18,6        | -94,1%           | 88,6               | 54,7               | -33,8          | -38,2%        |                                |
| - Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler   | 0,9             | 0,5             | -0,5         | -50,4%           | 7,5                | 8,0                | 0,5            | 7,2%          |                                |
| - Faizler, Paylar ve Cezalar                    | 4,6             | 6,0             | 1,4          | 29,9%            | 39,5               | 53,7               | 14,2           | 35,8%         |                                |
| - Sermaye Gelirleri                             | 0,1             | 0,5             | 0,4          | 255,1%           | 3,6                | 4,8                | 1,2            | 32,0%         |                                |
| - Alacaklardan Tahsilat                         | 0,4             | 0,1             | -0,3         | -81,5%           | 1,1                | 0,8                | -0,4           | -32,3%        |                                |
| <b>2) Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>  | <b>1,5</b>      | <b>1,4</b>      | <b>-0,2</b>  | <b>-11,0%</b>    | <b>12,8</b>        | <b>12,4</b>        | <b>-0,4</b>    | <b>-3,2%</b>  |                                |
| <b>3) Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b> | <b>0,4</b>      | <b>0,5</b>      | <b>0,2</b>   | <b>49,8%</b>     | <b>5,0</b>         | <b>5,8</b>         | <b>0,8</b>     | <b>16,9%</b>  |                                |
| <b>Bütçe Dengesi</b>                            | <b>0,6</b>      | <b>28,2</b>     | <b>27,6</b>  | <b>4797,1%</b>   | <b>-68,1</b>       | <b>-110,9</b>      | <b>-42,8</b>   | <b>62,9%</b>  | <b>-138,9</b>                  |
| <b>Faiz Dışı Denge</b>                          | <b>11,4</b>     | <b>40,1</b>     | <b>28,7</b>  | <b>250,7%</b>    | <b>1,2</b>         | <b>-19,3</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>0,1</b>                     |

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto: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 şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtar gerekliliği kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden 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**