



Merkezi Yönetim Bütçesi

Şubat 2018

Şebnem Mermertaş

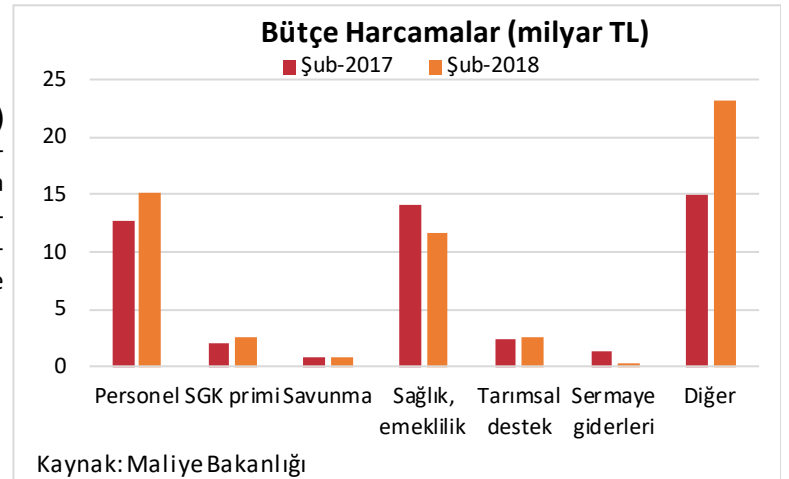
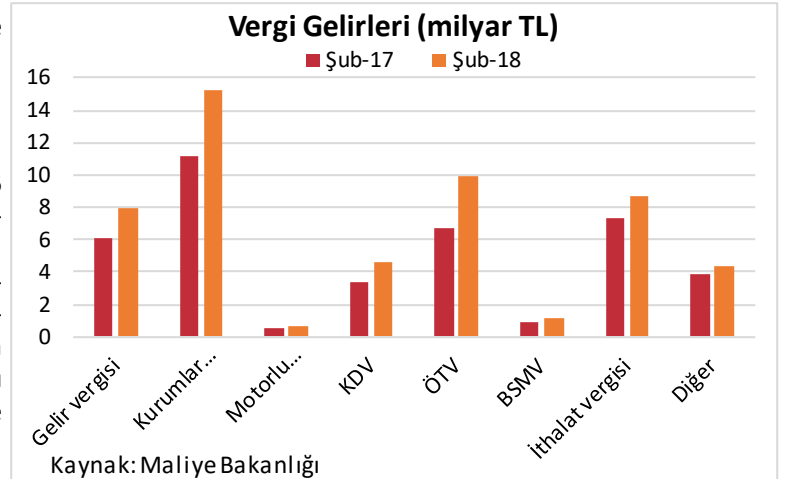
mermertass@tskb.com.tr

Maliye Bakanlığı verilerine göre şubatta bütçe 1,9 milyar lira açık verdi, faiz dışı fazla 4,8 milyar lira oldu. Geçen yılın aynı ayında ise bütçe açığı 6.8 milyar lira olmuş, faiz dışında da 1,8 milyar lira açık oluşmuştu. Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre vergi gelirlerinde %31,4 artış izlenirken, faiz dışı harcamaların artışı sadece %15,6 oldu. Geçen yılın şubat ayı bütçesi, ekonomik aktivitedeki zayıflık nedeniyle beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlandığı, mobilyada KDV'nin %18'den %8'e indirildiği ilk aydı. Bu yılın şubat ayında vergi gelirlerindeki artış ekonomik aktivitedeki ve kurumların karlarındaki artışın yansıması olarak kurumlar geçici vergisindeki ve artan dış ticaret açığının yansıması olarak ithalat vergisindeki artıştan kaynaklandı. Baz etkisiyle ÖTV gelirlerinde de güçlü artış izlendi.

Şubat ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre 12,6 milyar lira (%31,4) gibi yüksek bir artışla 52,5 milyar lira oldu. Geçmiş borçların tahsilatıyla ilgili 6736 ve 7020 sayılı kanunlar kapsamında bütçeye katkı önceki aylara göre azalarak sadece 303mn lira seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artışa kurumlar geçici vergisindeki artış 4 milyar lira katkı yaptı. Ekonomik aktivitedeki canlanmanın şirket karları üzerindeki pozitif etkisini yansıttı. ÖTV ve KDV gelirlerine baz etkisiyle 5,5 milyar liralık yüksek artış oldu.

Faiz dışı harcamalar ise şubat ayında 7,5 milyar lira (%15,6) artışla 56,2 milyar liraya yükseldi. Vergi gelirleriyle karşılaştırıldığında düşük kalan bu artış, harcamaların kontrol altına alınması ve mali disiplinin korunması çabası olarak görülebilir. En yüksek artış 2,4 milyar lira ile personel giderlerine görüldü. Taşeron işçilerin mart ayı itibarıyla kadroya geçmeye başlamasıyla personel giderlerindeki yüksek artış sürebilir.

Merkezi Yönetim Bütçe Verileri (mn TL)						
	Şub-18	Şub-17	Değişim	Oca-Şub 17	Oca-Şub 16	Değişim
Gelirler	61,014	46,898	30.1%	119,219	105,675	12.8%
Vergi	52,558	39,994	31.4%	104,554	88,415	18.3%
Vergi-dışı	8,456	6,903	22.5%	14,665	17,260	-15.0%
Harcamalar	62,888	53,739	17.0%	119,420	101,086	18.1%
Faiz-dışı	56,226	48,652	15.6%	106,730	89,411	19.4%
Faiz	6,662	5,087	31.0%	12,689	11,674	8.7%
Bütçe Bakiyesi	-1,874	-6,841	-72.6%	-201	4,590	-
Faiz Dışı Fazla	4,788	-1,755	-372.9%	12,489	16,264	-23.2%

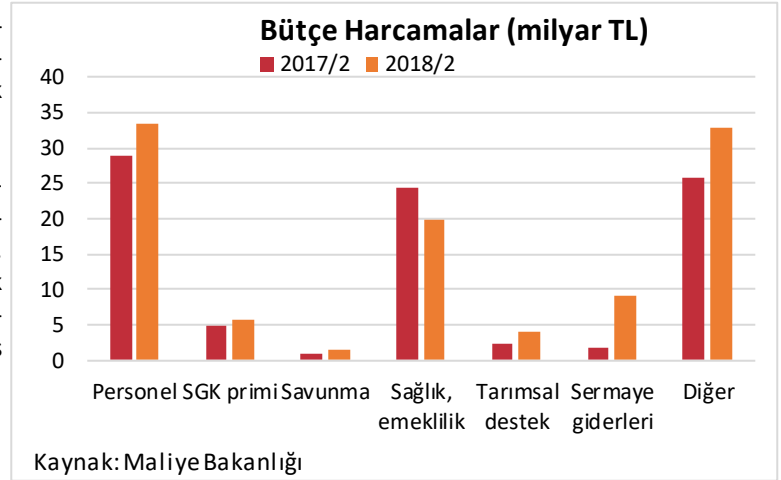
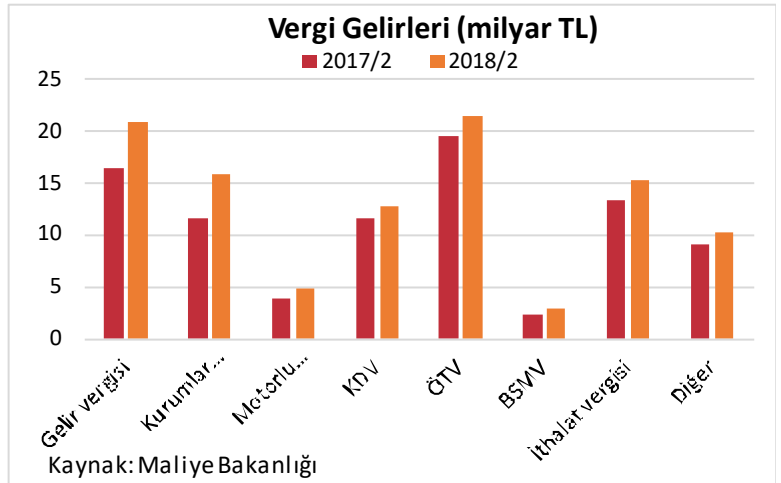


Ocak - Şubat dönemi

Yılın ilk iki aylık döneminde ise şubat ayına göre daha olumsuz bir tablo görünüyor. Vergi gelirleri %18,3 artarken, faiz dışı harcamalarda %19,4 artış olmasıyla geçen yıl ilk iki ayda 4,6 milyar lira fazla veren bütçe bu yılın aynı döneminde 201mn lira açık verdi. Faiz dışı fazla ise %23 düşüşle 12,5 milyar liraya geriledi.

Vergi gelirlerine bakıldığında en büyük artış kaynağı kurumlar vergisi oldu. Vergi teşviklerinin, yüksek iç ve dış talebin ve kurlardaki nispeten yatay seyrin etkisiyle yükselen şirket karları bütçeye pozitif katkı yaptı. İthalat vergisi de 2 milyar lira artış gösterdi. Sanayi üretimindeki artış ve artan altın ithalatı cari açıkta artışa neden olurken, bütçede vergi gelirlerinin artmasını sağladı. Öte yandan Maliye Bakanlığı 6736 ve 7020 sayılı vergi borçları yeniden yapılandırma kanunları kapsamında yılın ilk aylık döneminde 2,27 milyar liralık gelir elde etti.

Harcamalar tarafında ise oldukça sınırlı artışlar, harcamaya kontrolünü ve mali disiplin çabasını gösteriyor. Personel giderleri en yüksek artışı gösteren kalem oldu. Yılın ilk iki ayda bütçede en yüksek artışlar olarak tarımsal harcamalarda 2 milyar lira, ulaşırmada 6 milyar lira, proje geliştirme işlerinde 1,5 milyar lira artış izlendi.



Değerlendirme

Şubat bütçe sonuçları mali disiplinin korunduğunu, geçen yıl verilen teşviklerin ve KGF'nin etkisinin büyümenin ardından bütçe gelirlerine pozitif yansımaya başladığını gösterdi. Tek başına değerlendirildiğinde piyasalar açısından pozitif olarak değerlendirilebilir. Ancak şubat nakit açığının 11,5 milyar lira gibi yüksek bir seviyede olması ve bütçe için pozitif olan ithalat artışının kurlar üzerinde baskı yarattığı düşünülürse, pozitifliğin büyük bir kısmı silinebilir.

İki aylık dönemde bütçenin olumsuz performans göstermesinin nedeni harcamalardaki artış değil, gelirlerin artmaması olarak görünüyor. Yılbaşında ÖTV ayarlamalarının yapılmaması, vergi artışlarının sadece yeniden değerlemeyle sınırlı kalması vergi gelirlerinin harcamaları karşılayacak kadar artmadığını gösterdi. Enflasyon riskleri nedeniyle baskı altında olan vergi artışlarının yapılmaması durumunda şubat ayında izlenen pozitif performansın sürdürülebilir olmadığını düşünüyoruz. Bunun nedeni olarak da TL'de hızlanan değer kaybının şirketlere yeniden kur farkı gideri olarak dönebileceğini ve karlarda düşüşe neden olacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca büyümenin geçen yıla göre daha ılımlı gerçekleşecek olması da şirket karlarını baskılayabilir. Bu durumda kurumlar vergisi geliri düşebilir. Harcamalarda ise yapısal reform alanlarına yönelim izlemekle birlikte bu alanlarda harcama kontrolü alanının sınırlı olduğunu, taşeron işçi düzenlemesiyle personel giderlerinde artışın hızlanabileceğini tahmin ediyoruz. Ancak hükümetin 46 milyar liradan 66 milyar liraya yükselttiği bütçe açığı tahmininin bu riskleri yansıttığını ve hedefin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz.

TSKB

Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼ę¼

research@tskb.com.tr

MECLİŞİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2017 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngör¼len bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahh¼d¼nde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değışmenin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötür¼ Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası

www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

