

Odak Noktası

No: 1069

Ne yazık ki çerçeve değil resim arıyoruz

NİSAN 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Nisan ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi 1,1 milyar TL fazla verdi (geçen sene aynı dönemde 4,5 milyar TL açık verilmişti). Aynı dönemde aylık faiz dışı açık yıllık bazda %50 genişleyerek 3,9 milyar TL seviyesinde karşımıza çıkıyor. Böylece yılın ilk dört ayında bütçe açığının 3,1 milyar TL, faiz dışı fazlanın ise 13,7 milyar TL seviyesinde olduğunu görüyoruz.

Nisan'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %60 gerileyen faiz harcamaları, aylık performansı destekliyor. Sosyal güvenlik açığı finansmanının da önceki aylara göre sınırlı olması, borç yeniden yapılandırılmasına bağlı olumlu bir gelişme olabilir.

Yıllık bazda bakıldığında da, bütçe dengesinde görülen iyileşmenin %42'sinin gerileyen faiz harcamalarından kaynaklandığı görülüyor.

Önümüzdeki ay vergi takvimi nedeniyle kurumlar vergisi performansının katkısı artacak. Ancak yılın ilk dört ayında bile, hedefe göre gerçekleşmenin geçen yılın üzerinde olduğu görülüyor.

İç talebin güçlü seyri, dolaylı vergi gelirlerini desteklemeyi sürdürüyor. ÖTV gelirleri şimdiden yıllık hedefin %30,3'üne gelmiş durumda. Geçen yıl aynı dönemde bu oran %28 idi. KDV cephesinde de hedefin %36'sı elde edilmiş. Ancak petrol ve doğalgaz ürünleri ile alkollü içkilerin katkısının görece zayıf olduğu göze çarpıyor.

Canlı iç talebin desteklediği dolaylı vergi gelirleri ve düşük faiz harcamalarının yarattığı olumlu bütçe görüntüsünü, harcama kalitesi ve döngüsel etkilere açık olması nedeniyle eleştirmeye devam ediyoruz. Kısa vadede borç dengeleri üzerinden bir kriz beklemiyoruz. Dolaylı vergiler önümüzdeki aylarda bir miktar yavaşlasa da, düşük faiz giderleri avantaj olmaya devam edecektir. Seçim sonrasında hükümetin mali disipline ağırlık verdiğini görebiliriz. Yine de, yeniden yapılandırmadan 3 yıl içerisinde beklenen gelirlerinin büyük oranda harcanacağını düşünüyoruz. Bu nedenle maliyenin mali disiplin adımlarının para politikasını desteklemek için tek başına yeterli olmayacağını ve BDDK gibi kurumların da devreye girmesi gerektiğini belirtmeye devam ediyoruz.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Nisan	Yıllık % değ.	Ocak- Nisan	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Gelirler	23,523	13.5%	92,252	19%	279,026	33%
I.Vergi Gelirleri	19,287	25.8%	76,737	21%	232,220	33%
Dolaysız Vergiler	5,036	23.8%	24,326	20%	74,979	32%
Dolaylı Vergiler	14,250	26.5%	52,411	22%	157,240	33%
Dahilde Alınan	8,231	15.6%	31,084	17%	97,187	32%
KDV	2,269	5.1%	9,612	21%	26,830	36%
ÖTV	5,215	22.4%	18,529	16%	61,146	30%
Dış Ticaretten Alınan	4,710	48.9%	16,031	39%	44,767	36%
Gümrük	376	45.7%	1,389	46%	3,653	38%
İthalat Alınan KDV	4,324	49.0%	14,609	38%	41,040	36%
II.Vergi Dışı Gelirler	3,387	-27.1%	12,094	6%	37,166	33%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Nisan	Yıllık % değişim	Ocak- Nisan(I)	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleş me (%) (I/II)
Harcamalar	22,467	-10.8%	95,320	1.9%	312,573	30%
Faiz Harcamaları	2,841	-59.7%	16,809	-23.8%	47,500	35%
Faiz Dışı Harcama	19,626	8.3%	78,511	9.8%	265,073	30%
I.Personel ve Sos. Güv. Gid.	7,019	16.2%	29,102	16.3%	85,036	34%
II.Mal ve Hizmet Alımlar	2,593	17.1%	7,367	14.8%	30,049	25%
III.Cari Transferler	7,918	5.1%	37,472	6.3%	115,778	32%
Sosyal Güvenlik	1,250	-42.4%	8,746	-65.5%	32,170	27%
Tarımsal Destekleme	797	77.4%	3,604	-0.3%	6,000	60%
Görev Zararı	564	955.0%	936	-8.3%	5,045	19%
IV- Yatırım Harcamaları	1,798	10.6%	3,563	22.1%	25,999	14%
V- Borç Verme	297	-58.1%	1,006	-46.8%	6,436	16%
- KİT	51	-85.0%	150	-84.2%	3,257	5%
Bütçe Dengesi	1,056	a.d.	-3,068	-81%	-33,546	9%
Faiz Dışı Fazla	3,897	50%	13,741	120%	13,954	98%

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Burcu Ünüvar

bunuvar@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 78

Faruk Gürsel Koçak

fkocak@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 46

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.