

Odak Noktası

No: 1133

■ TEMMUZ- AĞUSTOS 2011 MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ

İlk Bakışta Görüldüğü Gibi Değil

Maliye Bakanlığı Temmuz-Ağustos ayları için bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe dengesi 3,5 milyar TL açık verirken Ağustos ayında 2,8 milyar TL fazla vardı. Böylece Temmuz-Ağustos dönemi toplam bütçe açığı 750 milyon TL oldu. Geçen sene aynı dönemde bütçe dengesi 1,04 milyar TL'lik fazla vermişti.

Yılın ilk sekiz ayında bütçe dengesi 2,1 milyar TL fazla verirken aynı dönemde faiz dışı fazla 33,85 milyar TL ile sene başındaki hedefi şimdiden aştı.

Temmuz ayının mali tatil olması nedeniyle tahakkuk eden vergilerin Ağustos ayında ödenmesi, aylık bütçe gerçekleştirmelerini kıyaslamak yerine iki aylık toplam gerçekleştirmeleri geçen yılın aynı dönemiyle kıyaslamamızın daha anlamlı olacağına işaret ediyor.

Temmuz ve Ağustos döneminde KDV ve ÖTV gelirlerinin yıllık bazda sırasıyla %14 ve %8 büyüdüğü görülüyor. KDV gelirlerine baktığımızda yılın ilk sekiz ayında yıllık bütçe hedefinin %77'sinin karşıladığını görüyoruz ancak ÖTV gelirleri daha yavaş ilerliyor.

Yılın ikinci çeyreğine dair bütçe gerçekleştirmeleri tüketim iştahında henüz bir yavaşlama olmadığını göstermişti. Üçüncü çeyrekte de yurt içi talepte ciddi bir yavaşlama olmadığını görüyoruz. Ancak önümüzdeki dönem adına aşağı yönlü bir düzeltmenin işaretleri belirgin.

Öte yandan hali hazırda kuvvetini sürdüren ithalden alınan KDV gelirlerinin önümüzdeki dönemde zayıf TL'nin ve yavaşlayan toplam talebin ithalatı sınırlaması ile gerilemesini bekliyoruz.

2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Temmuz- Ağustos 2010	Temmuz- Ağustos 2011	Yıllık % değ.	Ocak- Ağustos	Yıllık % artış	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Gelirler	47,980	52,970	10%	199,042	18%	279,026	71%
I.Vergi Gelirleri	40,167	46,731	16%	169,460	22%	232,220	73%
Dolaysız Vergiler	14,265	16,712	17%	56,907	23%	74,979	76%
Dolaylı Vergiler	25,902	30,020	16%	112,553	22%	157,240	72%
Dahilde Alınan	17,176	18,826	10%	68,163	15%	97,187	70%
KDV	4,891	5,564	14%	20,686	20%	26,830	77%
ÖTV	10,844	11,704	8%	41,455	14%	61,146	68%
Dış Ticaretten Alınan	6,808	8,890	31%	34,365	39%	44,767	77%
Gümrük	571	768	35%	2,908	42%	3,653	80%
İthalden Alınan KDV	6,221	8,105	30%	31,384	38%	41,040	76%
II.Vergi Dışı Gelirler	6,691	4,870	-27%	23,328	-6%	37,166	63%
2011 Yılı Merkezi Hükümet Bütçesi (milyon TL)	Temmuz- Ağustos 2010	Temmuz- Ağustos 2011	Yıllık % değişim	Ocak- Ağustos	Yıllık % değ.	Bütçe Hedefi (II)	Gerçekleşme (%) (I/II)
Harcamalar	46,938	53,722	14%	196,937	7.4%	312,573	63%
Faiz Harcamaları	7,727	9,308	20%	31,742	-10.0%	47,500	67%
Faiz Dışı Harcama	39,210	44,414	13%	165,195	11.5%	265,073	62%
I.Personel ve Sos. Gv. Gid.	11,971	14,330	20%	57,515	17.2%	85,036	68%
II.Mal ve Hizmet Alımlar	4,597	6,215	35%	18,607	23.1%	30,049	62%
III.Cari Transferler	15,249	16,222	6%	71,183	6.1%	115,778	61%
Sosyal Güvenlik	4,707	2,447	-48%	15,377	-55.6%	67,169	23%
Tarım ve Destekleme	265	132	-50%	5,662	15.7%	2,065	274%
Görev Zararı	808	228	-72%	1,084	-50.5%	5,045	21%
IV- Yatırım Harcamaları	5,907	6,565	11%	15,103	18.3%	2,053	736%
V- Borç Verme	1,486	1,083	-27%	2,786	-32.4%	1,850	151%
- KIT	922	392	-57%	748	-69.0%	609	123%
Bütçe Dengesi	1,043	-751	a.d.	2,105	115%	-33,546	a.d.
Faiz Dışı Denge	8,770	8,556	-2%	33,847	62%	13,954	243%

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

Harcamaların detaylarına bakıldığında Temmuz-Ağustos aylarında mal ve hizmet alımları kalemi yıllık bazda %35 büyümeye ile dikkat çekiyor. Ancak ilk sekiz aylık dönemde ödeneğin harcanan bölümü hâlâ öngörüler ile uyumlu olduğu için şimdilik bir risk içermiyor.

Faiz harcamaları Hazine Müsteşarlığı'nın takvimi ile uyumlu. Yılın geri kalanı da faiz ödemeleri açısından rahat bir takvime işaret ediyor.

Bütçenin genel dinamiklerine ek olarak, yeniden yapılandırma kanunu çerçevesinde yıl başından bu yana elde edilen toplam gelir 9,9 milyar TL. Bu rakam hükümetin yıllık hedefinin %73'ünü karşılıyor.

Bu rakam ilk bakışta kuvvetli gözükse de bütçeye katkısını hesaplarken beklentilerin altında kalan özelleştirme gelirlerini de göz önünde bulundurmak gerek. Buna göre yeniden yapılandırma cephesinden yaratılan gelirin bütçeye net etkisi Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in de belirttiği üzere 5,5 milyar TL seviyesinde.

Tüketim talebinin önce kademeli olarak sonra biraz daha keskin bir şekilde hız keseceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki 12-18 aylık dönem, vergi gelirlerinin zayıfladığını göreceğiz. Bu noktada hükümetin gelir cephesini desteklemek için özelleştirme çalışmalarına ağırlık verdiğini görebiliriz. Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sene sonuna doğru alt yapı yatırımlarının da hız kazanacağını sinyallerini verdi. Büyümeyi desteklemek adına bütçe cephesinden atılacak her adımın iyi planlanması ve önceliğin bütçe disiplini bozmadan verimliliği arttırmak olduğunu belirtmeye devam ediyoruz.

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.