



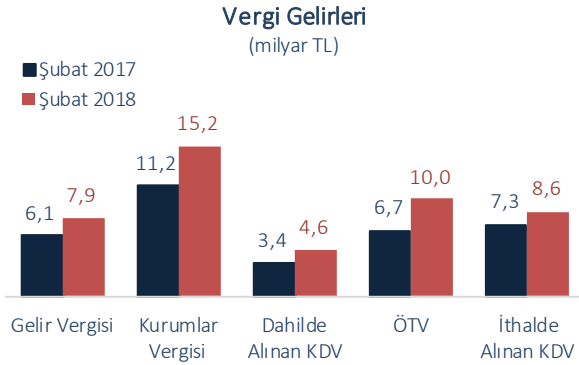
## Bütçe Şubat'ta açık verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 1,9 milyar TL açık verse de geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla daha olumlu bir performans sergiledi. Şubat 2017'de bütçe açığı 6,8 milyar TL düzeyindeydi. Bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki hızlı yükselişin verdiği destekle yıllık bazda %30,1 oranında genişlerken, harcamalar aynı dönemde %17 arttı.

2018'in ilk iki ayında ise bütçe performansının bir miktar bozulduğu izleniyor. Geçtiğimiz yılın Ocak-Şubat döneminde 4,6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, bu yılın aynı döneminde 0,2 milyar TL açık verdi. Bu gelişmede geçtiğimiz yılın ilk ayındaki 4,2 milyar TL'lik özelleştirme geliri önemli rol oynadı.

## Vergi gelirlerinde hızlı yükseliş...

Vergi gelirlerinin olumlu performansı Şubat ayında da sürdü. Şubat ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %31,4 ile yüksek oranda gerçekleşen vergi gelirlerindeki artışa en büyük katkısı 10 puan ile kurumlar vergisi sağladı. Özel tüketim vergisi 8,2 puan ile yüksek katkı veren bir diğer kalem olurken, ithalat hacmindeki hızlı artışın ithalde alınan KDV'yi yukarı çekmeye devam ettiği görülüyor.

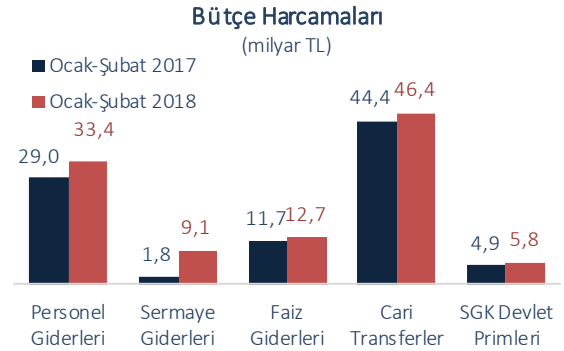


Yılın ilk iki aylık döneminde bütçe gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 13,5 milyar TL artış kaydetti. Bu dönemde vergi gelirleri 16,1 milyar TL yükselerek bütçe performansında belirleyici oldu. Diğer taraftan bu dönemde, özelleştirme gelirin olmaması sermaye gelirlerinin 4,2 milyar TL daralmasına neden olarak bütçe gelirlerindeki artışı sınırlandırdı.

## Sermaye giderleri harcamaları yukarı çekiyor.

Sermaye ile personel giderlerinin bütçe harcamaları üzerindeki yükseltici etkisi yılın ikinci ayında da sürdü. Şubat ayında bütçe harcamaları 9,1 milyar TL artarken, personel ve sermaye giderleri 5,1 milyar TL yükseldi. Merkezi yönetimin "gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri" ile "gayrimenkul alımları ve kamulaştırmasına yönelik harcamaları" Şubat ayında da sermaye giderlerindeki yükselişte belirleyici oldu. Borçlanma maliyetlerinde yaşanan yükselişin bütçe üzerindeki etkisi Şubat ayında faiz giderlerindeki 1,6 milyar TL'lik (%31) artışla belirginleşti. Öte yandan, sosyal güvenlik açığının finansmanı için kamu tarafından yapılan aktarım bütçe harcamalarındaki artışı 2,4 milyar TL sınırladı.

Sermaye giderlerinin bütçe harcamalarını artırıcı etkisi ilk iki aylık dönemde daha belirgin bir hal aldı. Ocak-Şubat döneminde bütçe harcamaları %18,1 oranında genişlerken, sermaye giderleri 7,3 puan ile harcamalardaki artışa en fazla katkı veren grup oldu.



## Beklentiler...

Ekonomik aktivitenin vergi gelirlerine olumlu etkisi yılın ilk çeyreğinde sürüyor. Bununla birlikte, özellikle altyapı yatırımlarına dönük sermaye giderlerindeki artışın bütçe performansına olumsuz yansımaları izleniyor. Yılın geri kalanında, ilk iki ayda olduğu gibi, bütçe gerçekleşmesinin hedeflerle uyumlu seyrini sürdürmesi bekleniyor.

## Merkezi Yönetim Bütçesi

	Şubat			Ocak-Şubat			(milyar TL)	
	2017	2018	% Değişim	2017	2018	% Değişim	2018 Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>53,7</b>	<b>62,9</b>	<b>17,0</b>	<b>101,1</b>	<b>119,4</b>	<b>18,1</b>	<b>762,8</b>	<b>15,7</b>
Faiz Harcamaları	5,1	6,7	31,0	11,7	12,7	8,7	71,7	17,7
Faiz Dışı Harcamalar	48,7	56,2	15,6	89,4	106,7	19,4	691,1	15,4
<b>Gelirler</b>	<b>46,9</b>	<b>61,0</b>	<b>30,1</b>	<b>105,7</b>	<b>119,2</b>	<b>12,8</b>	<b>696,8</b>	<b>17,1</b>
Vergi Gelirleri	40,0	52,6	31,4	88,4	104,6	18,3	599,4	17,4
Diğer Gelirler	6,9	8,5	22,5	17,3	14,7	-15,0	97,4	15,1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-6,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-72,6</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>-65,9</b>	<b>0,3</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>	<b>16,3</b>	<b>12,5</b>	<b>-23,2</b>	<b>5,8</b>	<b>216,2</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker Şahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşim Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.