



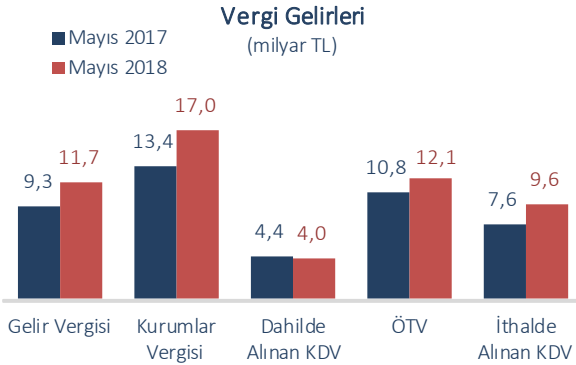
Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta fazla verdi.

Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %21,8 oranında artarak 70 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde bütçe giderleri ise %31,7 oranında genişleyerek 67,3 milyar TL oldu. Böylece, geçtiğimiz yıl Mayıs ayında 6,4 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası, bu yılın aynı döneminde %57,6 daralarak 2,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz dışı fazla ise 8,7 milyar TL oldu.

Yılın ilk beş aylık dönemine bakıldığında merkezi yönetim bütçe performansının bir önceki yılın aynı dönemine göre de bozulduğu izleniyor. Bütçe gelirleri bu dönemde %18,3 oranında genişlerken, bütçe giderleri %20,9 oranında arttı. Böylece, bütçe açığı 2017'nin ilk beş ayına kıyasla 9 milyar TL (%78,1) genişleyerek 20,5 milyar TL oldu. Finansman maliyetlerindeki yükselişin faiz giderlerini yukarı çekmesiyle faiz dışı fazlanın %23 oranında daralarak 11 milyar TL olduğu görülüyor.

Geçici kurumlar vergisi bütçeyi destekledi.

Vergi gelirlerinin bütçe gelirlerine dönük olumlu katkısı Mayıs ayında devam etti. Mayıs'ta vergi gelirleri yıllık bazda %20,2 oranında artarken bu gelişimde 3,9 milyar TL (%31,2) genişleyen geçici kurumlar vergisi ile dış ticaret işlemlerinden alınan vergilerdeki 2,8 milyar TL'lik (%32,2) yükseliş etkili oldu. Diğer taraftan, özel tüketim vergisindeki artışın bu dönemde nispeten düşük kaldığı görüldü. Ayrıca, Mayıs ayında KDV iadelerindeki artış nedeniyle dahilde alınan net KDV tahsilatının %7,9 azalması dikkat çekti.

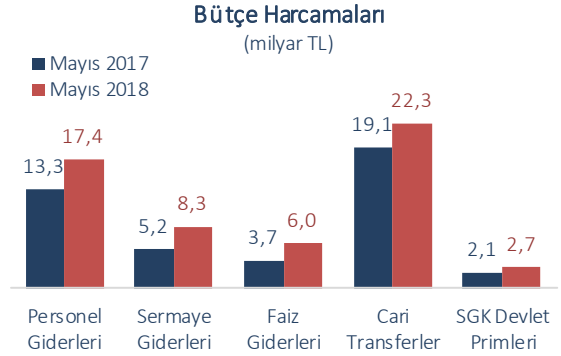


Özelleştirme gelirlerinde artış...

Mayıs ayında özelleştirme gelirleri de bütçe performansını olumlu etkileyen unsurlardan oldu. Bu ayda özelleştirme gelirleri bütçe gelirlerindeki artışa 2,5 puan ile vergi gelirlerinin (17,9 puan) ardından en yüksek katkıyı verdi.

Savunma harcamalarında artış..

Mayıs ayında bütçe harcamaları geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla 16,2 milyar TL genişlerken, ana harcama kalemlerinin neredeyse tamamının bu artışa destek olduğu görüldü. Bu dönemde cari transferlerin alt kalemlerindeki hızlı yükselişler dikkat çekti. Sosyal güvenlik açığının finansmanı için kamudan yapılan aktarımlarda bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaşanan belirgin düşüş ise cari transferlerdeki artışı sınırlandırdı. Mayıs ayında öne çıkan bir diğer önemli harcama kalemini de mal ve hizmet alımları oluşturdu. Özellikle savunma harcamalarının Mayıs ayında önemli oranda arttığı görüldü. Gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri bütçe harcamalarını artırıcı yönde etkilemeye devam etti.



Beklentiler...

Yılın ilk beş ayında bütçe göstergelerinde sınırlı bir bozulma gözlemlendi. Ekonomik aktivitenin gücünü korunmasına bağlı olarak vergi gelirleri olumlu bir görünüm sergilese de kamu harcamalarının yüksek seyretmesi bütçe gerçekleştirmelerine olumsuz yansıyor. Yılın ikinci yarısında bütçe dengesinin seyrinde gelirlerin performansının belirleyici olmasını bekliyoruz.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mayıs			Ocak-Mayıs			2018 Bütçe	
	2017	2018	% Değişim	2017	2018	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Harcamalar	51,1	67,3	31,7	266,8	322,5	20,9	762,8	42,3
Faiz Harcamaları	3,7	6,0	64,8	25,7	31,4	22,2	71,7	43,8
Faiz Dışı Harcamalar	47,4	61,3	29,2	241,0	291,1	20,8	691,1	42,1
Gelirler	57,5	70,0	21,8	255,3	302,1	18,3	696,8	43,3
Vergi Gelirleri	50,9	61,2	20,2	209,6	252,1	20,2	599,4	42,1
Diğer Gelirler	6,5	8,8	34,6	45,6	50,0	9,6	97,4	51,3
Bütçe Dengesi	6,4	2,7	-57,6	-11,5	-20,5	78,1	-65,9	31,0
Faiz Dışı Denge	10,0	8,7	-13,0	14,2	11,0	-23,0	5,8	189,6

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bař Ekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin 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	Ayřim 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.