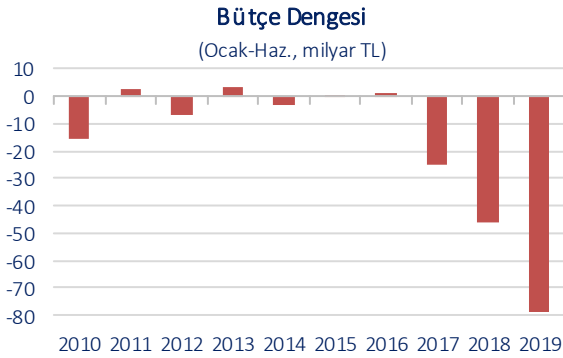




### Yılın ilk yarısında bütçe açığı tarihi yüksek düzeyde..

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran'da 12,05 milyar TL oldu. Bütçe, geçtiğimiz yılın aynı ayında 25,6 milyar TL açık vermişti. Bu dönemde bütçe gelirleri %7,6 ile sınırlı düzeyde artış kaydederek 55,5 milyar TL olurken, bütçe harcamaları %12,5 düşükle 67,5 milyar TL oldu. 2018'in Haziran ayında 23,2 milyar TL düzeyinde olan faiz dışı açık bu yılın aynı ayında 7,7 milyar TL oldu.

Yılın ilk yarısında ise bütçe gelirlerinin nispeten zayıf performansı merkezi yönetim bütçe açığının yıllık bazda %70,5 yükselmesine neden oldu. Böylece 6 aylık bütçe açığı 78,6 milyar TL ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti. Faiz dışı açık da bu dönemde %126,6 artışla 27,8 milyar TL oldu.



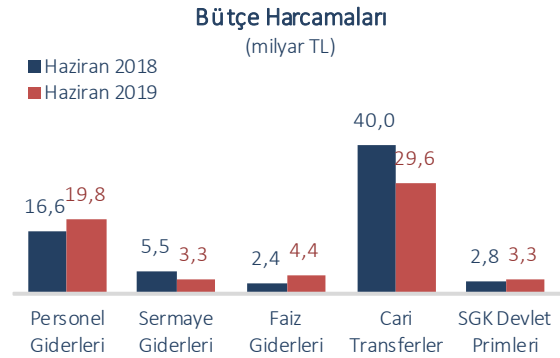
### Vergi gelirlerindeki zayıf görünüm sürüyor.

Mayıs'ta yıllık bazda gerileyen vergi gelirleri, Haziran ayında sınırlı düzeyde artarak ekonomik aktivitedeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. İthalat hacmindeki düşüşün baskı altına aldığı ithalde alınan KDV Haziran'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %20'nin üzerinde daralarak bütçe gelirlerindeki artışı 4,3 puan sınırlandırdı. Zayıf iç talep koşullarıyla motorlu taşıtlardan alınan ÖTV de yıllık bazda azaldı. Öte yandan, tütün mamullerinden alınan ÖTV'de kaydedilen yükseliş vergi gelirlerine destek oldu. Bütçe gelirleri içinde faizler, cezalar, paylar kaleminde kaydedilen artış bu dönemde öne çıktı. Söz konusu kalem altında

izlenen diğer çeşitli gelirlerdeki %400'ü aşan yükseliş bütçe gelirlerindeki yıllık artışa 4,1 puan ile güçlü katkı sundu.

### Bütçe harcamaları...

Geçtiğimiz yıl Ramazan Bayramı nedeniyle Haziran ayında emeklilere yapılan ikramiye ödemesinin bu sene Mayıs'ta yapılmasına bağlı olarak cari transferler yıllık bazda %26,1 düşüş kaydetti. Diğer taraftan, borçlanma maliyetlerindeki yükselişin de etkisiyle faiz giderlerinde kaydedilen hızlı artış dikkat çekmeye devam ediyor.



Yılın ilk yarısında bütçe gelirlerindeki %14'lük artışa karşılık bütçe giderleri %20,5 oranında genişledi. Bütçe giderleri içinde önemli paya sahip olan cari transferler bütçe giderlerindeki artışa 8,7 puan katkı verdi. Öte yandan, gayrimenkul sermaye ve üretim giderlerindeki düşüş yılın ilk yarısında bütçe harcamalarındaki artışı sınırlandırdı.

### Beklentiler...

Bütçe göstergelerindeki bozulma zayıf vergi gelirlerinin etkisiyle yılın ilk yarısı boyunca devam etti. Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitede beklenen sınırlı toparlanmanın dengesine etkisi yakından takip edilecek.

### Merkezi Yönetim Bütçesi

	Haziran			Ocak-Haziran			2019 Bütçe	
	2018	2019	% Değişim	2018	2019	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>77,2</b>	<b>67,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>399,7</b>	<b>481,6</b>	<b>20,5</b>	<b>961,0</b>	<b>50,1</b>
Faiz Harcamaları	2,4	4,4	82,4	33,8	50,7	50,1	117,3	43,3
Faiz Dışı Harcamalar	74,8	63,2	-15,5	365,9	430,8	17,7	843,7	51,1
<b>Gelirler</b>	<b>51,5</b>	<b>55,5</b>	<b>7,6</b>	<b>353,6</b>	<b>403,0</b>	<b>14,0</b>	<b>880,4</b>	<b>45,8</b>
Vergi Gelirleri	42,7	44,9	5,0	294,8	307,7	4,4	756,5	40,7
Diğer Gelirler	8,8	10,6	20,7	58,8	95,2	62,0	123,9	76,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-25,6</b>	<b>-12,1</b>	<b>-53,0</b>	<b>-46,1</b>	<b>-78,6</b>	<b>70,5</b>	<b>-80,6</b>	<b>97,5</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-23,2</b>	<b>-7,7</b>	<b>-66,9</b>	<b>-12,3</b>	<b>-27,8</b>	<b>126,6</b>	<b>36,7</b>	<b>-</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

## 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
Hatice Erkiletliođlu Müdür Yardımcısı Hatice.erkiletlioglu@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.