



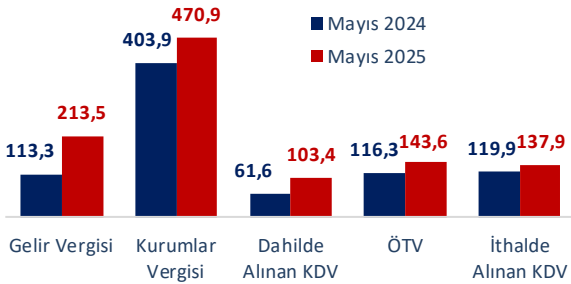
Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 235,2 milyar TL fazla verdi.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %31,6 oranında artarak 1,3 trilyon TL, bütçe harcamaları %38,3 artarak 1,1 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi bu dönemde 235,2 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı bütçe fazlası da yıllık bazda sınırlı bir artışla (%4,9) 346,4 milyar TL oldu. Yılın ilk beş aylık dönemde bütçe açığı 650,3 milyar TL, faiz dışı fazla da 185,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Vergi gelirlerindeki artış Mayıs'ta yavaşladı.

Vergi gelirlerindeki yıllık artış hızı Ocak-Nisan dönemindeki %53,4 seviyesinden Mayıs'ta %33,2'ye geriledi. Bu dönemde gelir vergisi yıllık bazda %88,4 yükselirken, kurumlar vergisi %16,6 oranında genişledi. Söz konusu iki kalem Mayıs'ta toplam vergi gelirlerinin % 57,2'sini oluşturdu. Mayıs'ta mal ve hizmet tüketimi üzerinden alınan başlıca vergi kalemlerinde de birbirinden farklılaşan performanslar gözlemlendi. Bu dönemde dâhilde alınan KDV yıllık bazda %67,8 ile tüketici enflasyonunun üzerinde artarken, ithalde alınan katma değer vergisindeki artış döviz kurlarındaki nispeten ılımlı seyrin de etkisiyle %15 düzeyinde gerçekleşti. Ayrıca, Nisan ayındaki canlanmadan sonra Mayıs ayında daha zayıf bir görünüm sergileyen otomotiv pazarının etkisiyle motorlu taşıtlar üzerinden alınan özel tüketim vergisindeki yıllık artış oranı %85 civarından %21'e geriledi. Böylece, özel tüketim vergisi kalemi de Mayıs'ta yıllık bazda %23,4'lük ılımlı bir artış sergiledi. Ocak-Nisan döneminde yıllık bazda %38,1 yükselen vergi dışı gelirlerdeki yıllık artış hızı da Mayıs'ta %18,3 ile sınırlı kaldı.

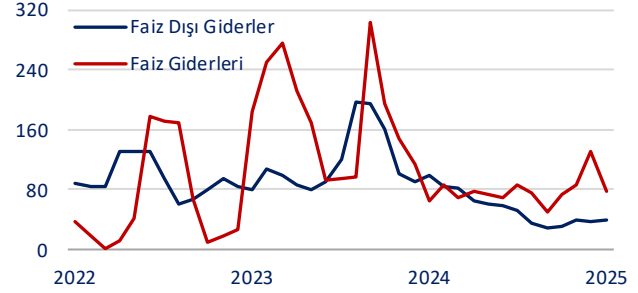
Vergi Gelirleri
(milyar TL)



Faiz giderleri yıllık bazda yatay seyretti.

Yılın ilk 4 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık 2 katına çıkan faiz giderleri Mayıs'ta yıllık bazda %0,5 ile çok sınırlı bir artış sergiledi. Böylece, faiz giderlerinin toplam giderler içerisindeki payı da Ocak-Nisan dönemindeki %17 seviyesinden Mayıs'ta %10'a geriledi. Öte yandan, Mayıs'ta faiz dışı harcamaların %28'ini oluşturan personel giderleri %34,8 ile yıllık TÜFE enflasyonuna yakın bir artış sergilerken, %46,7'sini oluşturan cari transferler gideri yıllık bazda %47 oranında artarak bütçe giderlerini yükselten başlıca kalem oldu. Söz konusu transferlerin yaklaşık yarısını görev zararları sebebiyle yapılan transferler öncülüğünde Hazine yardımları oluşturdu. Mayıs'ta sermaye giderleri (%61,6) ile mal ve hizmet alım giderleri de (%43) hızlı artışlar sergiledi. Bu dönemde yıllık bazda %161 genişleyen görevlendirme giderlerinden Elektrik Üretim A.Ş.'ye 18,9 milyar TL, Boru Hatları ve Petrol Taşıma A.Ş.'ye

Faiz ve Faiz Dışı Bütçe Giderleri
(3 aylık hareketli ortalama, yıllık % değişim)



de 34,5 milyar TL ödeme gerçekleştirildi.

Beklentiler...

Merkezi yönetim bütçesinin Mayıs ayında fazla vermesiyle birlikte yılsonu bütçe açığı hedefinin gerçekleşme oranı Ocak-Nisan döneminde ulaştığı %45,9 seviyesinden yılın ilk beş aylık döneminde %33,7'ye gerileyerek olumlu bir görünüm sundu. Önümüzdeki dönemde TCMB'nin alacağı faiz kararlarının ekonomik aktivite üzerindeki yansımalarının paralelinde vergi gelirlerine etkisi bütçe performansında belirleyici olmaya devam edecek. Ayrıca, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler nedeniyle son günlerde yükselişe geçen küresel enerji fiyatlarının seyrinin de bütçe görünümü üzerindeki etkileri yakından takip edilecek.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mayıs			Ocak-Mayıs			(milyar TL)	
	2024	2025	% Değişim	2024	2025	% Değişim	OVP Tahmini	Gerç./ OVP Tahmini
Harcamalar	787,7	1.089,7	38,3	3.712,1	5.339,5	43,8	14.731,0	36,2
Faiz Harcamaları	110,6	111,2	0,5	475,1	835,8	75,9	1.950,0	42,9
Faiz Dışı Harcamalar	677,1	978,6	44,5	3.236,9	4.503,7	39,1	12.781,0	35,2
Gelirler	1.007,1	1.325,0	31,6	3.240,1	4.689,2	44,7	12.800,3	36,6
Vergi Gelirleri	898,4	1.196,4	33,2	2.730,2	4.006,5	46,7	11.138,8	36,0
Diğer Gelirler	108,7	128,6	18,3	509,9	682,6	93,4	1.661,6	41,1
Bütçe Dengesi	219,4	235,2	7,2	-471,9	-650,3	37,8	-1.930,7	33,7
Faiz Dışı Denge	330,1	346,4	4,9	3,2	185,5	5.617,5	19,3	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.