



DİNAMİK
YATIRIM

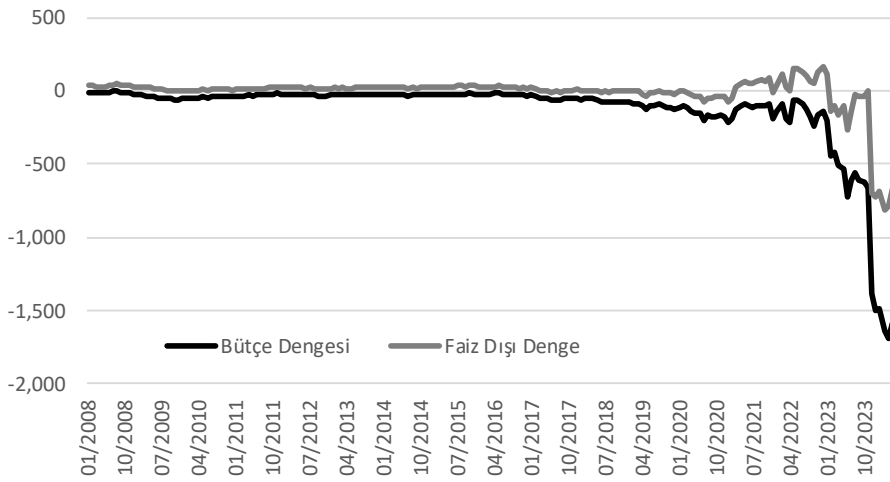
Makro Rapor

16.07.2024

Bütçede Bozulma Devam Ediyor

Merkezi yönetim bütçesi Haziran'da 275.2 milyar TL ile geçen senenin aynı ayındaki 219.6 milyar TL'nin üzerinde bir açık verdi. Böylece 12 aylık toplam açık Mayıs ayındaki 1.59 trilyon TL seviyesinden 1.64 trilyon TL'ye yükseldi. Böylece yılsonunda hedeflenen %6.4'lük açığa karşılık Haziran itibarıyla bütçe açığı tahmini GSYH'mizin %4.8'ine ulaşmış oldu. Faiz dışı açık ise 176 milyar TL ile geçen sene Haziran'da görülen 182.3 milyar TL'nin altında kaldı, 12 aylık bazda ise 674 milyar TL'den 668.1 milyar TL'ye yükseldi. Ekonomik aktivitede yılın ikinci yarısında beklediğimiz yavaşlamaya karşılık yapılan vergi zamları ve kamuda tasarruf önlemlerinin bütçe dengesinde bir parça iyileşmeye neden olduğunu görebiliriz. Hatırlatmak gerekirse OVP'de bütçe açığının GSYH'nin %6.4'ü olması öngörülmüştü ancak geçtiğimiz aylarda Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz hedeflerinin geçen sene kaydedilen %5.2'lik açığın altında kalmak olduğunu belirtmişti.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (12 aylık toplam, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Turkey Data Monitor

Geçen seneye göre %28.5 reel artışla 591.2 milyar TL olan gelirlerin 108.1 milyar TL'sini %69.9 büyüme gösteren vergi dışı gelirler oluşturdu. Vergi dışı gelirlerdeki bu artışta %79.9 reel büyümeyle 68.3 milyar TL olan faizler, paylar ve cezalar etkili oldu. Yılın ilk 6 ayında bu kalem %86.8 artışla 368.4 milyar TL oldu ve toplam gelirlerin neredeyse %10'unu oluşturdu. Vergi gelirleri geçen seneye göre %21.8 büyüdü. Bu dönemde kurumlar vergisi reel %19.8'lik düşüş gösterirken ÖTV %11.8 düşüş gösterdi. İthalattaki düşüşle birlikte ithalden alınan KDV gelirleri %14.2 düşüşle 96.4 milyar TL'ye geriledi.

Haziran'da vergi gelirleri geçen senenin aynı dönemine göre reel bazda %21.8 artışla 483.1 milyar TL olurken faiz dışı giderler %0.8 düşerek 767.2 milyar TL oldu. Bütçe dengesinin geçen seneye göre bozulmasında geçen seneye göre %54.8 reel artışla 99.3 milyar TL olan faiz giderleri etkili oldu. Faiz dışı giderlere en büyük katkı ise %118 artışla borç verme, %49.5 reel artışla yatırımlar, %9.1 artışla mahalli idare paylarından geldi. Sosyal güvenlik transferleri Haziran'da geçen seneye göre %11.9 gerilese de yılın ilk 6 ayında toplam faiz dışı giderlerin %18.4'ünü oluşturdu. Mahalli idare payları ise yılbaşından bu yana 377.0 milyar TL ile faiz dışı giderlerin %9.4'ünü oluşturdu. Büyük çoğunluğu enerji başta olmak üzere KİT'lere sermaye transferinden oluşan borç verme kalemi yılın ilk 6 ayında %80.9 reel artışla 143.4 milyar TL oldu.

Merkezi Yönetim Bütçesi: 2024-23 (milyar TL)

	6/24	6/23	Değişim (milyar TL)	Reel Büyüme (%)	yılbaşından bugüne				12 aylık toplam	
					6/24	6/23	Değişim (milyar TL)	Reel Büyüme (%)	6/24	5/24
Merkezi Yönetim Gelirleri	591.2	268.2	323.0	28.5	3,831.4	1,880.3	1,951.0	20.1	7,158.6	6,835.6
sak: Genel Yönetim Gelirleri	574.5	261.8	312.8	27.9	3,725.2	1,828.0	1,897.2	20.1	6,994.4	6,681.7
Vergiler	483.1	231.2	252.0	21.8	3,213.4	1,602.3	1,611.1	18.2	6,112.2	5,860.2
Gelir Üzerinden Alınan Vergiler	120.1	56.1	64.0	24.7	1,053.4	549.9	503.5	12.9	1,983.9	1,919.9
Gelir Vergisi	106.2	46.0	60.2	34.4	587.5	259.1	328.4	33.7	1,022.5	962.3
Kurumlar Vergisi	13.9	10.1	3.8	-19.8	465.8	290.8	175.1	-5.6	961.4	957.6
Mülkiyet Üzerinden Alınan Vergiler	2.9	1.8	1.1	-8.4	40.7	21.6	19.1	11.2	93.7	92.7
Mal ve Hizmet Üzerinden Alınan Vergiler	226.9	83.6	143.4	58.3	1,232.9	518.6	714.3	40.1	2,342.9	2,199.6
sak: KDV	80.7	-2.8	83.5	...	436.5	125.9	310.6	104.3	816.1	732.6
ÖTV	111.7	73.7	37.9	-11.8	608.7	325.1	283.7	-10.4	1,211.9	1,173.9
Dış Ticaret Üzerinden Alınan Vergiler	111.6	76.2	35.3	-14.7	104.4	414.1	-309.7	-85.1	1,413.0	1,377.6
sak: İthalat Üzerinden Alınan KDV	96.4	65.5	30.9	-14.2	630.9	358.8	272.1	3.6	1,221.6	1,190.7
Vergi Dışı Gelirler	108.1	37.1	71.0	69.9	618.0	278.0	340.0	31.0	1,046.4	975.4
sak: Faizler, Paylar ve Cezalar	68.3	22.1	46.2	79.9	368.4	116.3	252.2	86.8	665.3	619.2
Merkezi Yönetim Giderleri	866.5	487.9	378.6	3.5	4,578.5	2,363.6	2,215.0	14.2	8,800.4	8,421.8
Faiz Dışı Giderler	767.2	450.5	316.7	-0.8	4,004.1	2,088.3	1,915.8	13.0	7,826.6	7,509.9
sak: Personel	233.6	124.2	109.4	9.6	1,444.2	643.3	800.9	32.3	2,311.2	2,201.8
Mal ve Hizmet Alımları	48.1	28.5	19.6	-1.6	271.8	164.1	107.7	-2.4	560.5	540.9
Yatırımlar	89.0	34.7	54.3	49.5	315.8	187.8	127.9	-0.9	222.6	226.5
Cari Transferler	370.9	256.2	114.6	-15.7	1,829.0	1,046.4	782.6	3.0	3,156.2	3,041.6
sak: Sosyal Güvenlik	148.6	98.3	50.3	-11.9	735.7	389.0	346.8	11.5	1,221.8	1,171.5
Görev Zararları	12.7	12.2	0.5	-39.4	147.8	120.2	27.6	-27.5	289.2	288.7
Tarım Amaçlı Transferler	7.4	3.5	3.9	24.3	54.9	37.7	17.1	-14.3	80.5	76.6
Hanehalkına Yapılan Transferler	12.5	25.3	-12.9	-71.3	106.9	117.1	-10.2	-46.2	149.2	147.6
Mahalli İdare Payları	108.2	57.8	50.4	9.1	376.9	186.9	190.0	18.9	689.9	639.5
Borç Verme	25.8	6.9	18.9	118.0	143.4	46.7	96.7	80.9	269.7	250.8
Faiz	99.3	37.4	61.9	54.8	574.4	275.2	299.2	23.0	973.8	911.9
Bütçe Dengesi	-275.3	-219.6	-55.6	...	-747.2	-483.2	-264.0	-8.9	-1,641.8	-1,586.2
Faiz Dışı Denge	-176.0	-182.3	6.3	...	-172.8	-208.0	35.2	-51.0	-668.1	-674.3

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Turkey Data Monitor

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Yasal Uyarı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."