



## Merkezi Yönetim Bütçesi

Şubat 2022

Şakir Turan

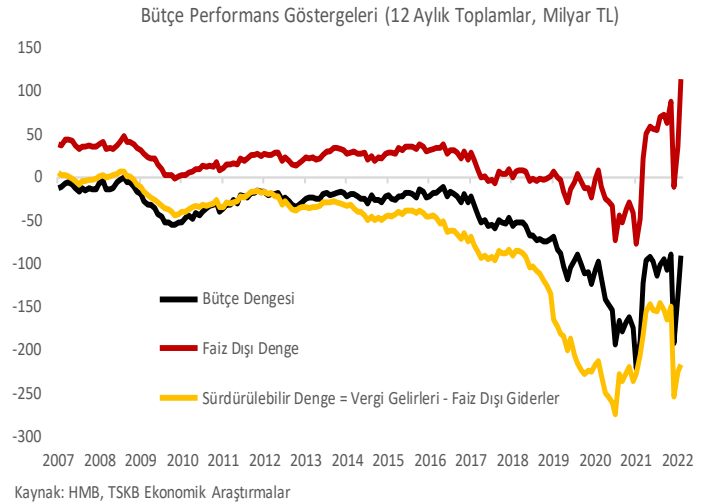
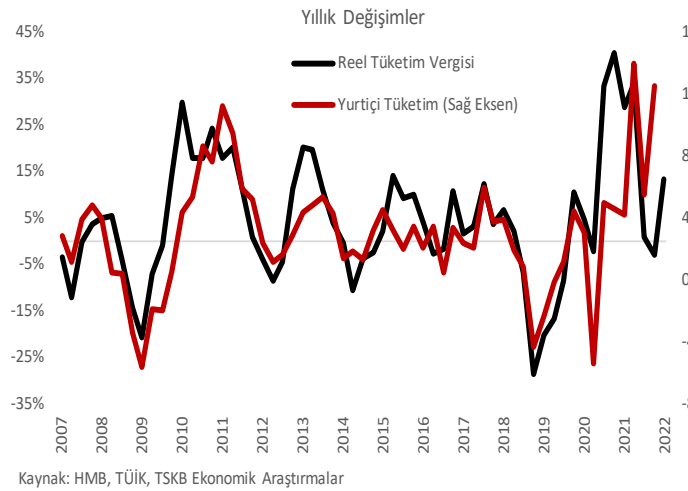
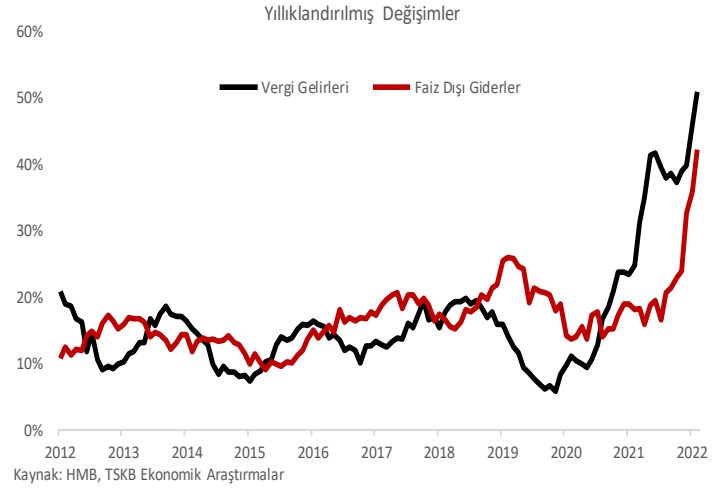
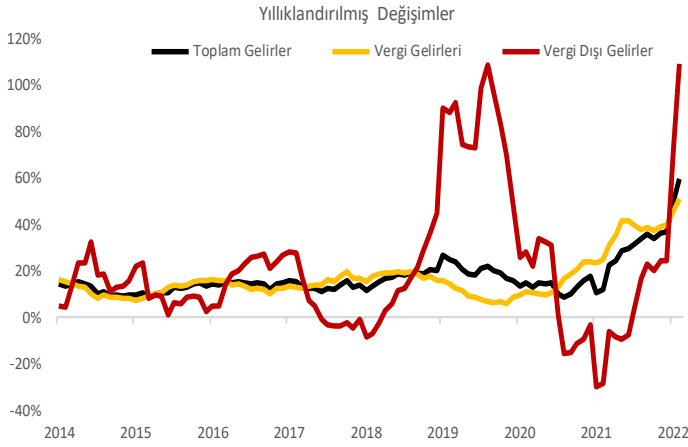
turans@tskb.com.tr

### Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Şub 21	Şub 22	Değişim	Oca.- Şub. 2021	Oca.- Şub. 2022	Değişim	2022 Bütçe Tahmini	Şubat Bütçe Gerçekleşme Oranı
<b>Gelirler</b>	<b>119,579</b>	<b>270,555</b>	<b>126.3%</b>	<b>209,188</b>	<b>446,557</b>	<b>113.5%</b>	<b>1,472,583</b>	<b>30.3%</b>
Vergi	98,437	180,329	83.2%	177,664	327,747	84.5%	1,258,279	26.0%
Vergi Hariç	21,142	90,226	326.8%	31,524	118,810	276.9%	214,304	55.4%
<b>Harcamalar</b>	<b>96,409</b>	<b>200,818</b>	<b>108.3%</b>	<b>210,172</b>	<b>346,776</b>	<b>65.0%</b>	<b>1,750,957</b>	<b>19.8%</b>
Faiz-dışı	83,652	157,149	87.9%	175,472	288,875	64.6%	1,510,574	19.1%
Faiz	12,757	43,669	242.3%	34,700	57,901	66.9%	240,384	24.1%
Faiz Dışı Fazla	35,927	113,406		33,716	157,682	367.7%	-37,991	
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>23,170</b>	<b>69,737</b>		<b>-984</b>	<b>99,781</b>	<b>-10238.3%</b>	<b>-278,374</b>	

Giderlerin nakit gerçekleşmelerin altında kaldığı Şubat'ta, merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri gelirler tarafındaki geçici faktörler kaynaklı iyileşmesini sürdürdü. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Şubat 2022'de yıllık bazda %126,3 artarak 270,6 milyar TL'ye ulaşırken, toplam harcamalar %108,3'lük artışla 200,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece genel bütçe fazlası 2021 Şubat'taki 23,2 milyar TL'den 69,7 milyar TL'ye yükseldi. 2021 Şubat'ta 35,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 113,4 milyar TL'ye çıktı. Şubat'ta vergi gelirleri karışık seyredirken vergi dışı gelirlerdeki hızlı artış toplam gelirlerde artışı sağladı. Bu dönemde vergi ayarlamaları ile döviz kuru yükselişinin ve fiyatlardaki artışın yansımalarıyla bazı vergi kalemlerinde yüksek oranlı artışların sürdüğü görüldü. Ancak bazı kalemlerde kayda değer ivme kaybı gözlemlendi. Toplam vergi gelirleri Şubat'ta yıllık bazda %83,2 artarken, ithalde alınan katma değer vergisi (KDV) %132,0 ile en hızlı artan kalem oldu. Bunu yıllık bazda %123,4 artan kurumlar vergisi izledi. Dahilde alınan KDV ve özel tüketim vergisi tahsilatları sırasıyla %22,2 ve %34,4 ile yıllık enflasyonun altında artışlar kaydetti. Bu dönemde damga vergisi gelirleri ve harçlar da oldukça sınırlı artışlar gösterdi. Ay içerisinde tüketim üzerinden alınan vergilerin toplamında yıllık bazda nominal olarak %73,5, reel olarak %12,4 artış yaşandı. Bu dönemde faiz gelirleri yine gücünü korurken, teşebbüs ve mülkiyet gelirleri ile vergi dışı gelirlerde hızlı bir artış kaydedildi. Vergi dışı kalemlerin toplamında yıllık bazda %109,4 artış yaşanırken, teşebbüs ve mülkiyet gelirleri TCMB kurum kârının Hazine hesaplarına yansımalarıyla %326,8 arttı.

Giderler tarafında nakit gerçekleşmelerden sapma yine önemli bir tutarda gerçekleşti. Şubat'ta faiz giderleri yıllık bazda %242,3 artarken, nakit gerçekleşmelerin bir miktar üzerinde geldi. Öte yandan, faiz dışı giderler Şubat'ta yıllık bazda %87,9 artışla nakit gerçekleşmelerin işaret ettiğinin oldukça altında kaldı. Söz konusu dönemde sermaye transferleri kaleminde %38,5 azalış yaşanırken, en yüksek oranlı artış %1085,2 ile borç verme kaleminde ortaya çıktı. Sosyal güvenlik kurumlarına devlet primi giderinde (%46,3) ve personel giderlerinde (%51,1) artışlar enflasyonun altında kalsa da cari transferlerde %73,9, mal ve hizmet alımlarında %108,6 ve sermaye giderlerinde %123,0 ile yüksek oranlı artışlar gerçekleşti. Bazı gider kalemlerindeki artışın maliyet baskısı ve enflasyonist etkileri yansıttığı görülürken, kayda değer bir tasarruf gözlenmiyor. Yılın ilk iki ayında gelirlerde artış %113,5 olurken, giderlerde artış %65 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki iki ayın artışı %84,5 olurken, faiz dışı giderlerde artış %64,6 ile toplam giderlerle uyumlu oldu. Bu sayede 2021 ilk iki ayında 984 milyon TL açık veren bütçe 2022'nin ilk iki ayında 99,8 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 33,7 milyar TL'den 157,7 milyar TL'ye yükseldi. Şubat ayı gerçekleşmelerinin detaylarına bakıldığında özellikle gelirler tarafında TCMB kurum kârının hesaplara yansımalarının ve sene başındaki vergi artışlarının geçici etkileri görülüyor. Yine bu dönemde negatif reel faiz ile ihraç edilen TÜFE'ye endeksli tahvilden ve diğer tahvillerinin muhasebeleştirilmesinden kaynaklı olabileceğini değerlendirdiğimiz faiz gelirleri artışları dikkat çekiyor. Giderler tarafında ise henüz belirgin bir tasarruf eğilimi görünmüyor. Bu durum yılın ilerleyen döneminde yavaşlayan iç taleple birlikte, bütçe disiplini açısından kamu tasarruflarının daha önemli olabileceğini teyit ediyor. Bu ortamda 2022 yılı vergi gelirleri açısından iç talep-teki yavaşlama bir zorluk olarak öne çıkarken, faiz yükünün yüksek kalabileceği varsayımı altında bütçe hedeflerine ulaşılabilmesi için hükümetin ne ölçüde kararlı bir tasarruf eğilimi sergileyebileceğinin önemli olacağını düşünüyoruz.



**TSKB**  
**Danışmanlık Hizmetleri**  
**Ekonomik Araştırmalar**  
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr  
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81  
FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE  
**Tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34**

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.