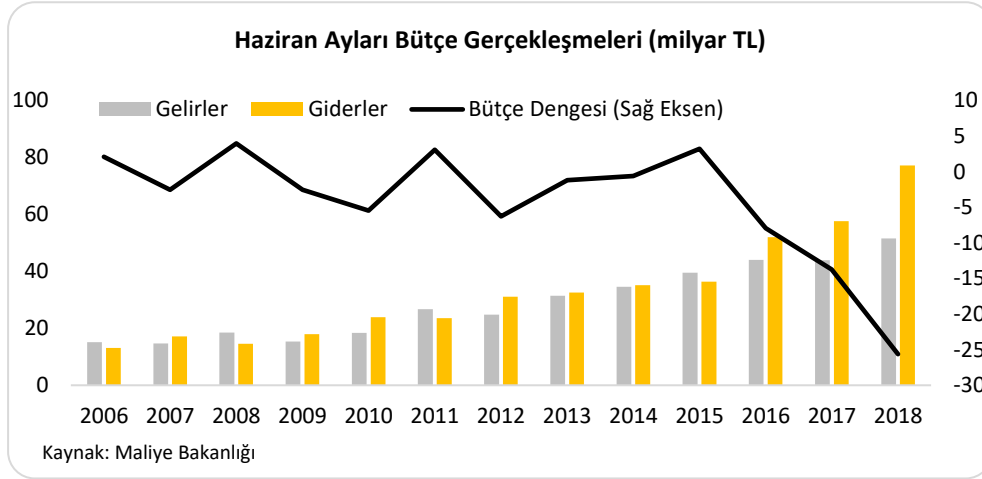
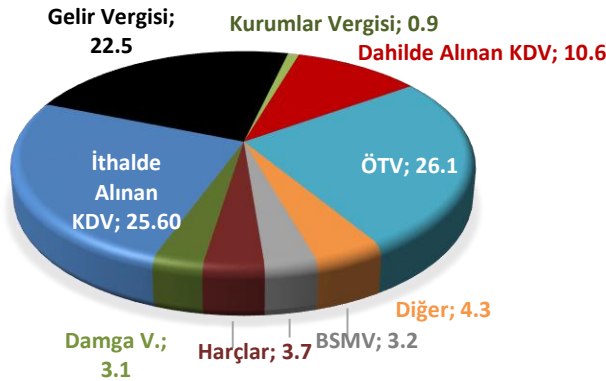


Bütçe dengesi 2018 yılı Haziran ayında 25.6 milyar TL açık verdi.

2017 yılının Haziran ayında 13.7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2018 yılı Haziran ayında 25.6 milyar TL açık verdi. Vergi gelirlerindeki yıllık artış hızı son 4 aydır gerilese de, vergi gelirlerinin bütçe gelirlerine olan pozitif katkısı Haziran ayında da devam etti. Öte yandan bayram nedeniyle emeklilik ikramiyeleri gibi harcamaların etkisiyle cari transferlerdeki %44.1'lik artış kamu harcamalarındaki ve bütçe açığındaki artışta belirleyici oldu. Bu haftaki raporumuzda Haziran ayı bütçe gerçekleştirmelerini inceleyeceğiz.

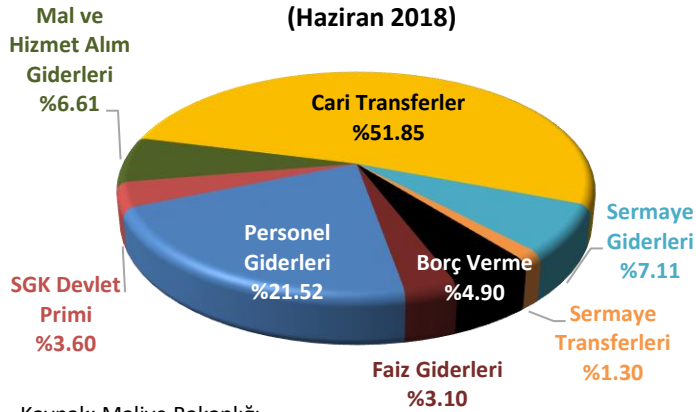


2017 yılı Haziran ayında 13.7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının Haziran ayında yıllık bazda %86.5 artışla 25.6 milyar TL açık verdi. 2017 Haziran'da 12.5 milyar TL olan faiz dışı açık, 2018 Haziran'da yıllık bazda %86.5 artış göstererek 23.2 milyar TL oldu. Haziran ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %17.3 oranında artışla 51.5 milyar TL, bütçe harcamaları ise %33.8 artışla 77.2 milyar TL gerçekleşti. 2017 yılı Ocak-Haziran döneminde 25.2 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %82.6 artışla 46.1 milyar TL açık verdi. 2017 Ocak-Haziran döneminde 1.8 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 2018 yılının aynı döneminde sert bir azalışla 12.3 milyar TL açık verdi. 2018 Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %18.2 artışla 353.6 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %23.2 artışla 399.7 milyar TL oldu.

Genel Bütçe Gelirlerinin Dağılımı (% Haziran 2018)

Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında Haziran ayında merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %83'ünü vergi gelirleri oluşturdu. Vergi gelirleri yıllık bazda %17.4 artarak 42.7 milyar TL oldu. Haziran ayında yıllık bazda %40 artan ithalde alınan katma değer vergisi vergi gelirlerine 8.6 puanla en yüksek katkısı sağladı. İthalde alınan KDV'yi 5.2 puan ile gelir vergisi izledi. Yıllık bazda %3.6 düşüş gösteren özel tüketim vergisinin (ÖTV) ise bu ay vergi gelirlerine katkısı negatif oldu. ÖTV'deki düşüşte akaryakıt fiyatlarına kur ve petrol fiyatlarındaki artışın yansımaması amacıyla fiyatların sabitlenecek şekilde vergilerin düşürülmesi etkili oldu. Vergi dışı diğer gelirler kaleminde yıllık bazda %17.7 artış görüldü. Ocak-Haziran döneminde ise yıllık bazda en hızlı artış %28.4 ile kurumlar vergisinde yaşandı.

Genel Bütçe Giderlerinin Dağılımı (Haziran 2018)



Kaynak: Maliye Bakanlığı

önümüzdeki aylarda da faiz giderlerindeki artış devam edebilir. Geçtiğimiz aylarda sert artışlar gösteren sermaye giderleri kalemi (gayrimenkul alımları ve kamulaştırması ve gayrimenkul büyük onarım giderleri) Haziran ayında yıllık bazda %15 azaldı. Azalış gösteren bir diğer gider kalemi ise %2 azalışla mal ve hizmet alım giderleri oldu. Yılın ilk yarısında ise en yüksek yıllık artışı gösteren gider kalemleri %81.4'lük artışla sermaye transferleri, %78.9 ile borç verme ve %69.6 ile sermaye giderleri oldu.

Sonuç olarak, 2018 yılı Haziran ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %86.5 genişleyerek 25.6 milyar TL oldu. Haziran'da faiz dışı açık ise %86.5 artışla 23.2 milyar TL'ye yükseldi. Haziran'da %17.3 artan bütçe gelirlerinin artışında ithalde alınan KDV'deki artış ve gelir vergisindeki artış belirleyici oldu. Vergi gelirlerinin yıllık artış hızının yavaşlaması ikinci çeyrekte ekonomide yavaşlama yaşandığını gösteriyor. Yılın ikinci yarısında da ekonomide yavaşlamanın devam edebilecek olması, gelirler üzerinde baskıya neden olabilecektir. Buna karşın imar barışı ve yeniden yapılandırma sonucu elde edilen gelirler, bütçe gelirleri üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletecektir. Ayrıca Temmuz ayında köprü ücretlerine, alkollü içecekler ve sigara vergilerine yapılan zamlar bütçe gelirlerini destekleyecektir. Haziran'da %33.8 artan bütçe giderlerinin artışında ise cari transferler ve personel giderlerindeki artış belirleyici oldu. En son yapılan emekli ikramiyeleri ve yaşlılık aylıklarındaki artış gibi ekonomiyi desteklemek amacıyla atılan adımlar bütçe giderlerini artırıcı rol oynuyor. Bu nedenle Ocak-Haziran döneminde bütçe açığında %82.6'lık bir artış yaşandı. Haziran ayında bütçe açığının GSYH'ye oranı %2'ye yükseldi. Eğer bütçe açığı yılı OVP beklentisi olan 65.9 milyar TL ile sonlandırılırsa bütçe açığı/GSYH oranı da %2'nin altına inecektir.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)

	Haziran			Ocak-Haziran			2018 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2017	2018	% Değişim	2017	2018	% Değişim		
Giderler	57.7	77.2	33.8	324.4	399.7	23.2	762.8	52.4
Faiz Hariç Giderler	56.4	74.8	32.6	297.4	365.9	23.0	691.1	52.9
Faiz Giderleri	1.3	2.4	86.7	27.0	33.8	25.3	71.7	47.2
Gelirler	43.9	51.5	17.3	299.2	353.6	18.2	696.8	50.7
Vergi Gelirleri	36.4	42.7	17.4	246.1	294.8	19.8	599.4	49.2
Diğer Gelirler	7.0	8.8	25.7	53.1	58.8	10.7	97.4	60.4
Bütçe Dengesi	-13.7	-25.6	-86.5	-25.2	-46.1	-82.6	-65.9	69.9
Faiz Dışı Denge	-12.5	-23.2	-86.5	1.7	-12.3	--	5.8	--

Kaynak: Maliye Bakanlığı *Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

Haftalık Veri Takvimi (30 Temmuz - 3 Ağustos 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
30.07.2018	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	36.5	31
		Bekleyen Konut Satışları (Haziran, y-y)	-%2.8	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-0.6	-0.6
	Almanya	TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%2.1	%2.1
	Japonya	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.6	%1.7
31.07.2018	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-7.76 Milyar \$	--
		TCMB Enflasyon Raporu (2018 - III)	--	--
	ABD	Chicago PMI Endeksi (Temmuz)	64.1	61.8
		Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	126.4	126
		Kişisel Gelirler (Haziran)	%0.4	%0.4
		Kişisel Harcamalar (Haziran)	%0.2	%0.4
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Haziran, y-y)	%2	%2
	Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	%2.5	%2.2
		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%2	%2
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%8.4	%8.3
	Almanya	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	-%1.6	%1.5
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.2	%5.2
	Fransa	TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%2.3	%2.4
	İtalya	GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	%1.4	%1.2
		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%1.4	%1.4
		İşsizlik Oranı (Haziran, öncül)	%10.7	%10.8
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-9	-9
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz)	--	--
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%2.2	%2.3
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, öncül, y-y)	%4.2	%0.6
Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)		43.7	43.8	
İmalat PMI (Temmuz)		46.8	--	
1.08.2018	Türkiye	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı (Ağustos)	--	--
		ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	60.2	59.2
	ABD	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	55.5	--
		ADP Özel Sektör İstihdamı (Temmuz)	177 bin kişi	180 bin kişi
		İmalat PMI (Temmuz)	55.1	55.1
	Almanya	İmalat PMI (Temmuz)	57.3	57.3
	Fransa	İmalat PMI (Temmuz)	53.1	53.1
	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	54.4	54.2
	İtalya	İmalat PMI (Temmuz)	53.3	53.0
	Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	51.6	--
2.08.2018	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	%1	--
		Fabrika Siparişleri (Haziran)	%0.4	%1.7
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Temmuz)	--	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Haziran, y-y)	%3	%3.5
	İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı (Ağustos)	--	--
3.08.2018	Türkiye	TÜFE (Temmuz, a-a)	%2.61	%1.05
		ÜFE (Temmuz, a-a)	%3.03	--
	ABD	ISM Hizmet Endeksi (Temmuz)	59.1	58.6
		Hizmet PMI (Temmuz)	56.2	--
		Tarımdışı İstihdam (Temmuz)	213 bin kişi	190 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%4	%3.9
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz, y-y)	%2.7	%2.7
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	%1.4	--
		Hizmet PMI (Temmuz)	54.4	54.4
		Hizmet PMI (Temmuz)	54.4	54.4
	Almanya	Hizmet PMI (Temmuz)	54.4	54.4
	Fransa	Hizmet PMI (Temmuz)	55.3	55.3
	İtalya	Hizmet PMI (Temmuz)	54.3	53.6
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, öncül, y-y)	%2.1	--
	İngiltere	Hizmet PMI (Temmuz)	55.1	54.7
Japonya	Hizmet PMI (Temmuz)	55.1	54.7	