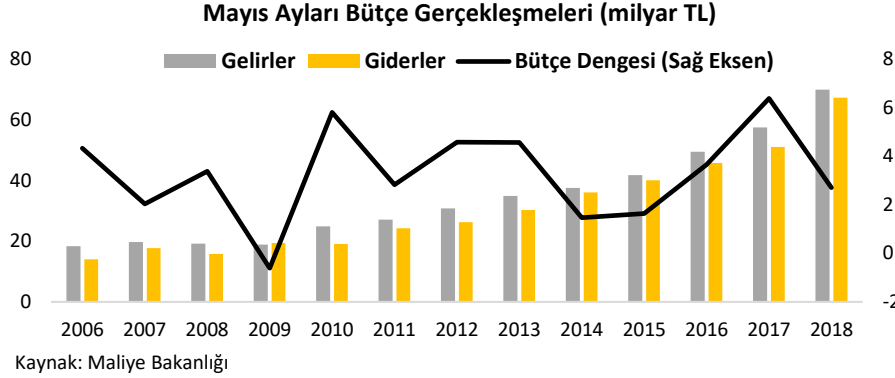
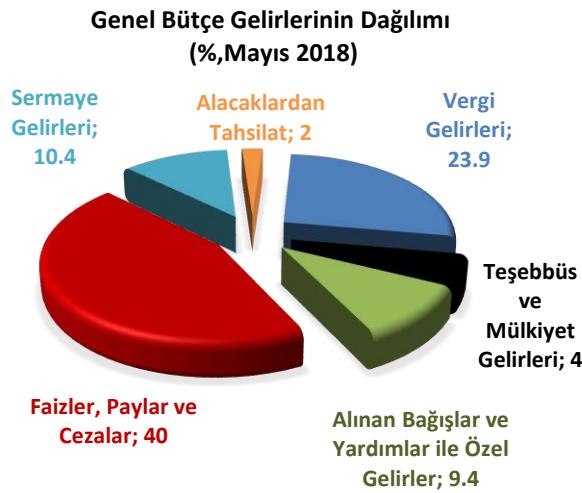


**Bütçe dengesi 2018 yılı Mayıs ayında 2.7 milyar TL fazla verdi.**

2017 yılı Mayıs ayında 6.4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %57.6 düşükle 2.7 milyar fazla verdi. Bütçe dengesinin fazla vermesinde vergi gelirlerinde yıllık bazda yaşanan %20.1'lik artışın yanı sıra, özel bütçeli idarelerin gelirlerinde yaşanan yıllık %40'lık artış etkili oldu. Öte yandan yılın ilk çeyreğinde ekonomiyi canlandırmak amacıyla uygulanan genişleyici maliye politikaları sonucu vergi giderlerindeki artışların yılın ikinci çeyreğinde bir miktar yavaşladığını görüyoruz. Bu haftaki raporumuzda Mayıs ayı bütçe gerçekleştirmelerini inceleyeceğiz.



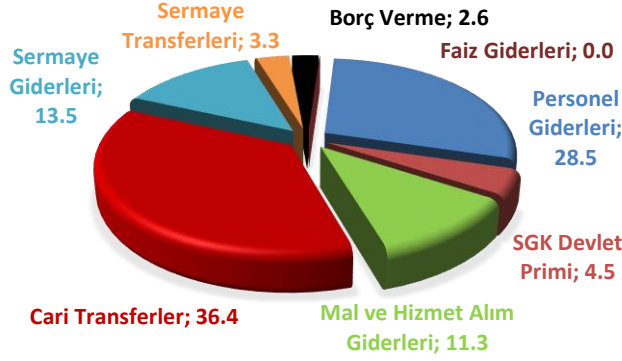
2017 yılı Mayıs ayında 6.4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının Mayıs ayında yıllık bazda %57.6 düşükle 2.7 milyar TL fazla verdi. 2017 Mayıs'ta 10 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Mayıs'ta yıllık bazda %13 azalış göstererek 8.7 milyar TL oldu. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %21.8 oranında artışla 70 milyar TL, bütçe harcamaları ise %31.7 artışla 67.3 milyar TL gerçekleşti. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan az olması sonucu faiz dışı fazla geçen yıla göre azaldı. 2017 yılı Ocak-Mayıs döneminde 11.5 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %78 artışla 20.5 milyar TL açık verdi. 2017 Ocak-Mayıs döneminde 14.2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %23 azalışla 11 milyar TL'ye geriledi. 2018 Ocak-Mayıs döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %18.3 artışla 302 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %20.9 artışla 322.5 milyar TL oldu.



Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında Mayıs ayında bütçe gelirlerinin %87'sini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %20.2 artarak 61.2 milyar TL gerçekleştiği görülüyor. Mayıs ayında yıllık bazda %26.5 artan kurumlar vergisi vergi gelirlerine 7 puanla en yüksek katkıyı sağladı. Kurumlar vergisini 4.7 puanla gelir vergisi ve 3.8 puanla ithalde alınan katma değer vergisi izledi. Dahilde alınan KDV ise bu ay yıllık bazda %7.9 düşüş gösterirken vergi gelirlerine katkısı negatif oldu. Bu durumda Mayıs ayında KDV idelerinde yaşanan artış rol oynadı. Vergi dışı diğer gelirler kaleminde yıllık bazda %31.7 artış görüldü. Bu artışın temel sebebi özelleştirme kaynaklı sermaye gelirleri kaleminde görülen sert artış

oldu. Ocak-Mayıs döneminde ise yıllık bazda en hızlı artış %28.8 ile kurumlar vergisinde yaşandı.

### Genel Bütçe Giderlerinin Dağılımı (%, Mayıs 2018)



Kaynak: Maliye Bakanlığı

Ocak-Mayıs döneminde en hızlı artış gösteren kalemler sermaye giderleri (%106.9) ve sermaye transferleri (%88.3) oldu. Maliye Bakanı Naci Ağbal, bütçe rakamlarına ilişkin yaptığı açıklamada sağlık, ulaştırma, enerji, tarım ve sulama sektörlerinde kamu kurumlarının yatırımları hızlandırma çalışmalarının sermaye giderleri ve sermaye transferlerindeki harcamalarda belirleyici olduğunu belirtmiştir.

Sonuç olarak, 2018 yılı Mayıs ayında bütçe fazlası bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %57.6 düşüşle 2.7 milyar TL oldu. Ocak-Mayıs döneminde ise bütçe açığı %78 artışla 20.5 milyar TL gerçekleşti. Aynı dönemde bütçe gelirleri %18.3, bütçe giderleri ise %20.9 arttı. Bütçe gelirlerindeki artışta kurumlar vergisi, gelir vergisi, ithalde alınan KDV ve vergi dışı diğer gelirler kalemi belirleyici oldu. Böylece, geçtiğimiz yıl ekonomide görülen canlılığın vergi gelirlerine pozitif yansımaları Mayıs ayında da devam etti. Bu yıl, geçen sene görülen ekonomik canlanmanın ardından büyümede oluşabilecek yavaşlama kurumlar vergisinin artış hızının bir miktar düşmesine neden olabilir. Bunun yanı sıra, bu sene uygulamaya konulan emekli ikramiyeleri ve yaşlılık aylıklarında yapılan artışın bütçeye 24 milyar TL yük getirmesi öngörüldükçe, harcamalardaki bu artışın imar barışı ve yeniden yapılandırma gelirleri ile telafi edilmesi bekleniyor. Ancak, emekli ikramiyesi ve yaşlılık aylıklarının harcamaları kalıcı olarak artıran uygulamalar olması, öte yandan yeniden yapılandırma gelirlerinin ise süreklilik arz etmemesi bütçe açığı üzerinde gelecekte yukarı yönlü riskleri de beraberinde getiriyor. Buna rağmen, bütçenin bu yılı imar barışı ve yapılandırma gelirlerinden gelecek 70 milyar TL'lik gelirin etkisiyle hedeflerle uyumlu şekilde sonlandırması ve bütçe açığının GSYH'ye oranının %1.9 gerçekleşerek %3 olan Maastricht kriterlerinin altında bitirmesi bekleniyor.

### Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)

	Mayıs			Ocak-Mayıs			2018 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2017	2018	% Değişim	2017	2018	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>51.1</b>	<b>67.3</b>	<b>31.7</b>	<b>266.8</b>	<b>322.5</b>	<b>20.9</b>	<b>762.8</b>	<b>42.3</b>
<b>Faiz Hariç Giderler</b>	47.4	61.3	29.2	241.0	291.1	20.8	691.1	42.1
<b>Faiz Giderleri</b>	3.7	6.0	64.8	25.7	31.4	22.2	71.7	43.8
<b>Gelirler</b>	<b>57.5</b>	<b>70.0</b>	<b>21.8</b>	<b>255.3</b>	<b>302.1</b>	<b>18.3</b>	<b>696.8</b>	<b>43.3</b>
<b>Vergi Gelirleri</b>	50.9	61.2	20.2	209.6	252.1	20.2	599.4	42.1
<b>Diğer Gelirler</b>	6.5	8.8	34.6	45.6	50	9.6	97.4	51.3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>6.4</b>	<b>2.7</b>	<b>-57.6</b>	<b>-11.5</b>	<b>-20.5</b>	<b>-78.1</b>	<b>-65.9</b>	<b>31</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>10.0</b>	<b>8.7</b>	<b>-13</b>	<b>14.2</b>	<b>11</b>	<b>-23.0</b>	<b>5.8</b>	<b>189.6</b>

Kaynak: Maliye Bakanlığı \*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

### Haftalık Veri Takvimi (25-29 Haziran 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
25.06.2018	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Haziran)	109.9	--	
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	%77.9	--	
	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mayıs)	0.34	0.30	
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	26.8	23	
		Yeni Konut Satışları (Mayıs, a-a)	-%1.5	%0.8	
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	102.2	101.8	
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan)	105.6	--	
26.06.2018	ABD	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	128	128	
		Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Nisan, y-y)	%6.53	--	
27.06.2018	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs, öncül)	-%1.6	-%0.9	
		Bekleyen Konut Satışları (Mayıs)	%0.4	--	
	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%3.9	%3.8	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	100	100	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	113.7	113.2	
			ÜFE (Mayıs, y-y)	%1.4	--
28.06.2018	ABD	GSYH (1. çeyrek, y-y)	%2.2	%2.2	
		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (1. çeyrek, y-y)	%1	%1	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haziran)	218 bin kişi	220 bin kişi	
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-0.5	-0.5	
	Almanya	TÜFE (Haziran, öncül, y-y)	%2.2	%2.1	
			Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	10.7	10.6
29.06.2018	İtalya	TÜFE (Haziran, öncül, y-y)	%1	%1.4	
	Türkiye	Dış Ticaret Endeksi (Mayıs)	-6.69 Milyar \$	--	
	ABD	Chicago PMI Endeksi	62.7	60	
		Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Haziran)	99.3	99.2	
	Euro Bölgesi	TÜFE (Haziran, öncül)	%1.9	%2	
	Almanya	İşsizlik Oranı (Haziran)	%5.2	%5.2	
		Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%1.2	%1.8	
		Fransa	TÜFE (Haziran, y-y)	%2.3	%2.4
			ÜFE (Mayıs, y-y)	%2.3	--
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-7	-7	
			GSYH (1. çeyrek, y-y)	%1.2	%1.2
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	43.8	43.8	
		Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, öncül)	%2.6	%3.4	
		İşsizlik Oranı (Mayıs)	%2.5	%2.5	