

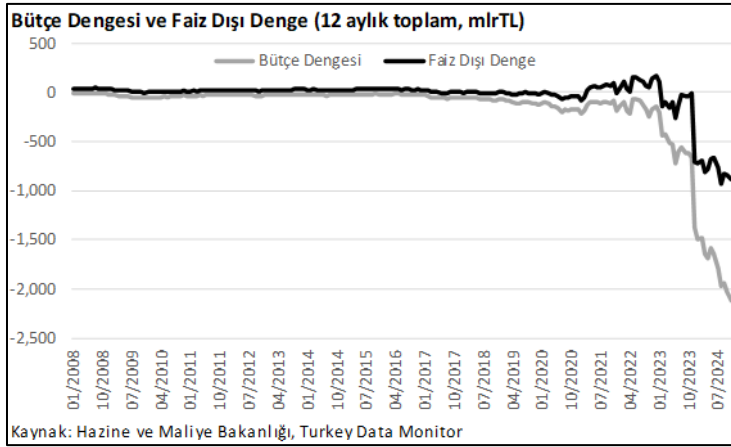
Makro Rapor

16.12.2024

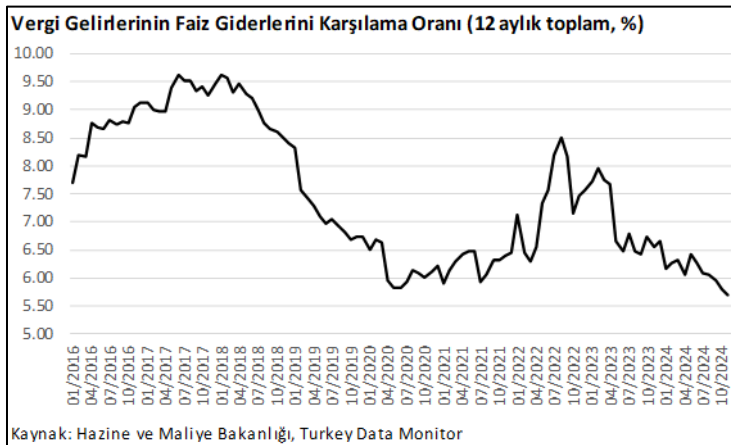
Vergi gelirlerinde zayıflık...

Kasım'da merkezi yönetim bütçesi, geçen yılın aynı ayında görülen 75,6 milyar TL'lik fazlaya karşılık bu yıl büyük bir bozulma göstererek 16,6 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Kasım ayında görülen 170,2 milyar TL'lik fazlaya karşılık bu yıl 129,7 milyar TL fazla verdi. Bütçe dengesi ve faiz dışı dengedeki bu bozulmada vergi gelirlerindeki reel %16.7'lik düşüşe karşılık faiz dışı giderlerin %4.5 gerilemesi etkili oldu. Faiz giderleri ise geçen yılın aynı dönemine göre reel %5.1 artışla 146.3 milyar TL oldu. Böylece vergi gelirlerinin faiz giderlerini karşılama katsayısı daha da düşerek %5.81'den %5.69'a geriledi.

Kasım'da 12 aylık toplam bütçe açığı 2.03 trilyon TL'den 2.12 trilyon TL'ye yükseldi. Bu açık OVP'deki 2024 GSYH'sine oranla %4.8'ine karşılık geliyor. OVP'de yılsonu için GSYH'nin %4.9'u öngörülüyor. Yılın ilk 11 ayında bütçe açığı 1,277 milyar TL'ye ulaştığını göz önünde bulundurursak yıl sonu için öngörülen 2,15 trilyon TL'ye ulaşmak için Aralık'ta en fazla 872 milyar TL açık verilmesi gerekiyor. Geçen senenin Aralık ayında bütçe açığı 842.5 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Zorunlu harcamaların bütçe üzerindeki etkisi ve tüketimde beklenen yavaşlama nedeniyle vergi gelirlerinin azalabileceği bu dönemde, yılın en yüksek bütçe açığının verildiği Aralık ayındaki bütçe performansı hedefin tutturulması açısından kritik önem taşıyacaktır.



Kasım'da gelirler tarafında enflasyon muhasebesine geçişle birlikte azalan karların kurumlar vergisinin %52.8 reel düşüşle 185.1 milyar TL'ye gerilediğini görüyoruz. Buna ilaveten motorlu taşıtlar ve beyaz eşya kaynaklı olarak ÖTV gelirlerinin %6.9 düşmesi ve ithalden alınan KDV'nin %21.7 gerilemesi bütçede bozulmayı tetiklemiş gibi görünüyor. Faiz dışı harcamalar tarafında ise %45.4 gerileyen yatırımlara karşılık personel giderlerinin %23.1 artması ve %34.2 artan görev zararları bütçe açığında artışın en önemli nedenleri arasında yer alıyor.



Kaynaklar: Dinamik Yatırım Araştırma, Hazine ve Maliye Bakanlığı

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

Risk Uyarısı: 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. Raporda 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 dayanarak 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 dayanarak 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 sunduğumuz 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”