

Nakit Denge

08.12.2023
11:30

Kasım 2023 - Bütçe fazlası ve net borçlanma ile kasada artış var

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın nakit bütçe verilerine göre, kasımda bütçe fazlası 95.3 milyar TL ile önceki yıla göre %4 sınırlı azaldı. Gelir artışı, gider artışının altında gerçekleşti. 12 aylık bütçe açığı, önceki aya göre 4 milyar TL genişleyerek 537 milyar TL oldu. OVP'ye göre, 2023 yılsonu merkezi bütçe açığı tahmini 1.6 trilyon TL ile yüksek. Gerçekleşme, 2023 yılında bütçe açığının OVP'nin altında kalacağına işaret ediyor.

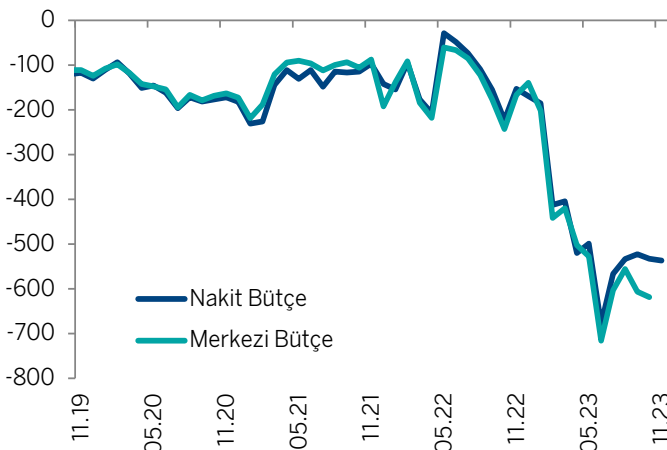
3 aylık bazda gelir ve gider artışı hızlandı

- Kasım 2022'de 99.5 milyar TL olan nakit bütçe fazlası, Kasım 2023'te 95.3 milyar TL'ye sınırlı azaldı. Kasımda nakit bazlı gelirler yıllık %114, giderler ise %161 arttı. Aylık kaymalar nedeniyle nette yaklaşık 1 milyar TL'lik ek vergi kasımda hesaplara yansdı.
- Kasımda iç borç çevirme oranı, Bakanlık programı hedefi olan %99'un üstünde %108 oldu. 12 aylık iç borç çevirme oranı %140'tan %136'ya düştü. Bakanlık'ın programına göre, Ara23-Şub24'te iç borç çevirme oranı %129 ile Oca-Kas 23 gerçekleşmesinin altında kalacak. Bakanlık, aralık ayı iç borçlanma miktarını önceki tahminine göre 5 milyar TL artırarak 45.0 milyar TL'ye yükseltti.
- Kasımda bütçe fazlasının yanı sıra net yüksek borçlanma ile kasada belirgin artış oldu. TCMB verilerine göre; kasımda kamunun YP mevduatı 61.3 milyar TL (1.9 milyar USD), TL mevduatı 173.5 milyar TL arttı. Hazine'nin kasasında kasım sonunda 954.0 milyar TL (YP ve TL, toplam) bulunuyor. Kasım sonu itibariyle Hazine'nin kasasındaki YP mevduatı ise yaklaşık 11.6 milyar USD seviyesinde.

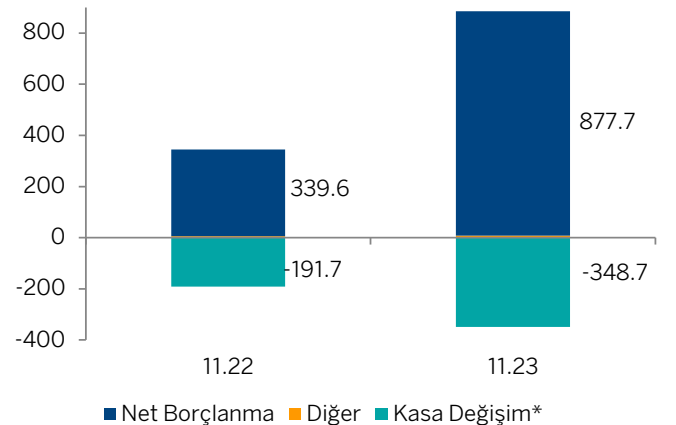
Aralıkta iç borç servisi sınırlı, dış borç servisi yüklü

- İç borç ödemesi, aralıkta yaklaşık 43 milyar TL ile gelecek 12 aylık ortalama ödemenin altında.
- 2024 yılı iç borç ödemesi 2023 yılının %44 üstünde toplam 1,253 milyar TL olacak. İç borç ödemesinin %65'i yılın ilk yarısında yapılacak. Özellikle 2Ç24'te iç borç ödemesi yüklü. 2Ç24'te 2024 yılı iç borç ödemesinin %37'si gerçekleştirilecek. 2024 yılında şubat, nisan, mayıs, haziran ve eylülde iç borç ödemesi yüklü olacak.
- İç borç stoku içinde TL dışı borcun payı, Ekim 2023 itibariyle %25 ile önceki aya göre değişmedi.
- Dış borç ödemesi aralıkta 2.4 milyar USD ile yüksek. Bu borçlanmanın tamamlanmasıyla Bakanlık 2023 yılında faiz dahil 13.5 milyar USD borç ödemesi yapmış olacak.
- 2024 yılında merkezi bütçe toplam dış borç ödemesi 2023 yılının 3.5 milyar USD üstünde 17.0 milyar USD olacak. Dış borç ödemesinin %61'i yılın ikinci yarısında yapılacak. Özellikle 3Ç24'te dış borç ödemesi yüklü. 3Ç24'te 2024 yılı dış borç ödemesinin %32'si gerçekleştirilecek. 2024'te mart (3.4 milyar USD), ağustos (3.0 milyar USD), eylül (1.4 milyar USD), kasım ve aralıkta dış borç ödemesi yüklü.
- 2023 için uluslararası piyasalardan toplam 10 milyar USD olan yıllık borçlanma hedefine ulaşıldı. 2024 için Bakanlık hedefi 2023 yılında olduğu gibi 10 milyar USD olarak açıklandı.

Bütçe Dengesi (12 ay toplam)



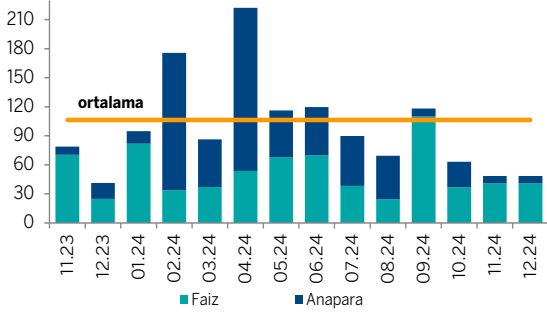
Nakit Denge Finansman Kaynakları (12 aylık, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

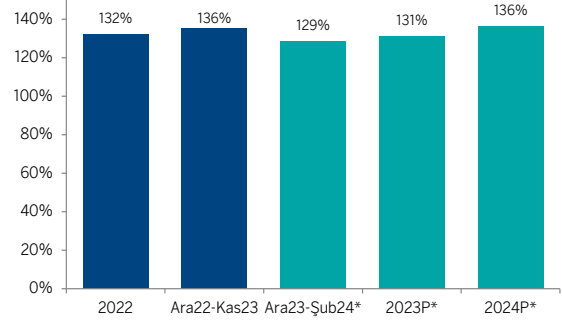
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
* Kasa değişim, eksirakamlar kasa artışıdır

İç Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar TL)



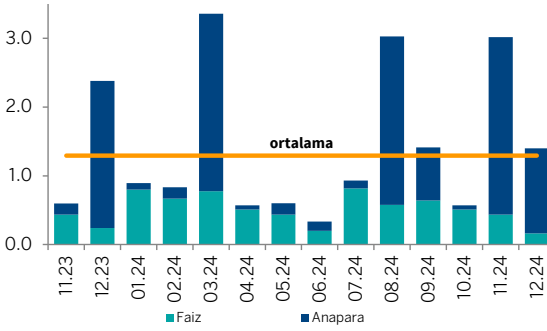
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe, 20.11.2023 itibarıyla, Kas.24 ve Ara.24 yıllık veriden hesaplandı

İç Borç Çevirme Oranı



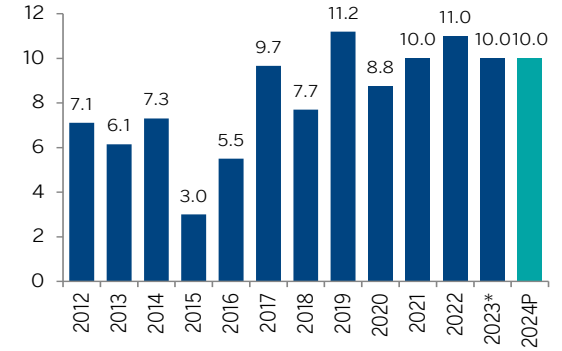
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
* Bakanlık Program Garanti BBVA Yatırım hesaplama

Dış Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar USD)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe Kas.24 ve Ara.24 Garanti BBVA tahminidir

Yurtdışı Tahvil&Kira Sertifikası İhracı (mlr USD)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
P: Bakanlık projeksiyonu *yılbaşından itibaren

Hazine Nakit Denge ve Finansmanı

Milyar TL	Aylık			12 Aylık		
	Kas.22	Kas.23	Yıllık Değişim	Kas.22	Kas.23	Yıllık Değişim
Gelirler	350.9	751.6	114%	2773.5	5042.1	82%
Giderler	251.6	656.3	161%	2933.3	5585.7	90%
Faiz Dışı Denge	121.0	177.4	47%	118.5	5.1	-96%
Özelleştirme ve Fon Gelirleri	0.1	0.0	-100%	6.6	6.8	4%
Nakit Dengesi	99.5	95.3	-4%	-153.2	-536.8	250%
Finansman	-99.5	-95.3	-4%	153.2	536.8	250%
Borçlanma (Net)	63.2	143.6	127%	339.6	877.7	158%
Dış Borçlanma (Net)	25.1	66.7	166%	25.1	163.0	550%
Kullanım	27.7	71.3		145.0	267.5	85%
Ödeme	2.6	4.6	74%	119.9	104.5	-13%
İç Borçlanma (Net)	38.1	76.9	102%	314.5	714.7	127%
Kullanım	52.2	85.4	63%	603.9	1161.6	92%
Ödeme	14.1	8.5	-40%	289.4	446.8	54%
Diğer	0.2	0.1	-62%	5.4	7.7	43%
Banka Kullanımı	-162.8	-239.0	47%	-191.7	-348.7	82%
Kur Farkları	3.3	8.3	153%	53.8	147.2	173%
Kasa/Banka Net	-166.1	-247.3	49%	-245.6	-495.9	102%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Hazine Finansman Programı

Milyar TL	Gerçekleşme		Hazine Finansman Programı		
	2022	Oca-Kas 23	Ara23-Şub24	2023GT	2024
Toplam Borç Servisi	684.4	1069.5	462.1	1183.1	2213.2
İç Borç Servisi	482.0	830.1	336.5	871.6	1565.2
Anapara	276.7	436.1	191.7	452.9	778.4
Faiz	205.3	394.0	144.8	418.7	786.8
Dış Borç Servisi	202.4	239.4	125.6	311.5	648.0
Anapara	120.5	102.2	70.9	166.0	387.9
Faiz	82.0	137.2	54.7	145.5	260.1
Finansman	684.4	1069.5	462.3	1183.0	2213.2
Borçlanma	834.5	1329.0	432.8	1290.7	2494.2
Dış Borçlanma	195.6	216.8	0.0	145.5	357.8
İç Borçlanma	638.8	1112.2	432.8	1145.2	2136.4
Borçlanma Dışı Kaynaklar	-150.0	-259.6	29.5	-107.7	-281.0
İç Borç Çevirme Oranı*	132.5%	134.0%	129%	131%	136%

*Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Garanti BBVA Yatırım hesaplaması GT: Gerçekleşme Tahmini

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış geçmişi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olma dışında içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr