

Nakit Denge

08.11.2024
09:30

Ekim 2024-Bakanlık 2025 iç borç çevirme oranı öngörüsü %119

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın nakit bütçe verilerine göre, ekimde bütçe açığı 167 milyar TL oldu. Böylece yıllık bazda bütçe açığı %103 arttı. 12 aylık bütçe açığı, önceki aya göre 85 milyar TL genişleyerek 1,805 milyar TL oldu.

12 aylık nakit ve merkezi bütçe açığı arasındaki fark, mayısa göre 415 milyar TL azalarak eylül itibarıyla 217 milyar TL'ye düştü.

Ekimde yüksek borçlanma ile kasada artış var

- Ekimde 3 aylık bazda nakit bazlı gelirler yıllık %48, giderler ise %74 arttı.
- Ekimde iç borç çevirme oranı, Bakanlık programı hedefinin üstünde %158 oldu. 12 aylık iç borç çevirme oranı %125'ten %128'e yükseldi. Bakanlık'ın programına göre, Kasım 24-Ocak 2024'te iç borç çevirme oranı %156 ile 2024 yıllık tahmin olan %132'nin üstüne çıkacak. Bakanlık, kasım ayı iç borçlanma miktarını önceki tahminine göre 43 milyar TL artırarak 225 milyar TL'ye çıkardı.
- Ekimde net borçlanmanın nakit açığın üstünde olmasının katkısıyla kasa arttı. 12 aylık dönemde ise kasada 280 milyar TL azalış var. TCMB verilerine göre; ekimde kamunun YP mevduatı Eurobond ihracının hesaplara girmesiyle 94 milyar TL (2,7 milyar USD), TL mevduatı ise 17 milyar TL arttı. Hazine'nin kasasında ekim sonunda 711 milyar TL (YP ve TL, toplam) bulunuyor. Ekim sonu itibarıyla Hazine'nin kasasındaki YP mevduatı ise yaklaşık 10,4 milyar USD.

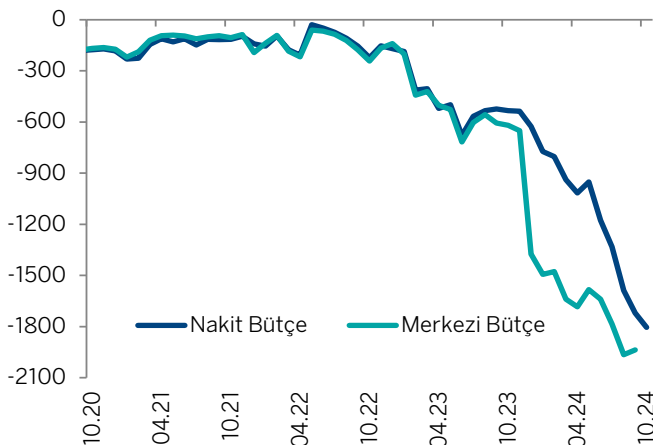
Kasımda Bakanlık'ın dış borç ödemesi yüklü

- İç borç ödemesi, kasımda yaklaşık 120 milyar TL ile gelecek 12 aylık ortalama ödemenin altında. Önümüzdeki 12 aylık sürede 2025'te ocak, nisan, haziran, temmuz ve ağustosta iç borç ödemesi yüklü olacak.
- İç borç stoku içinde TL dışı borcun payı, Eylül 2024 itibarıyla %19 ile önceki aya göre değişmedi.
- Dış borç ödemesi kasımda 3,5 milyar USD ile önümüzdeki 12 aylık ortalama ödemenin üstünde. Önümüzdeki 12 aylık dönemde, 2025'te şubat (3,5 milyar USD) ve mart (3,9 milyar USD) aylarında dış borç ödemesi yüklü.
- Bakanlık yılbaşından bu yana uluslararası piyasalardan yaklaşık 10,5 milyar USD (8,7 milyar USD nakit) borçlandı. Bakanlık'ın 2024 yılı hedefi 10 milyar USD olarak açıklanmıştı.

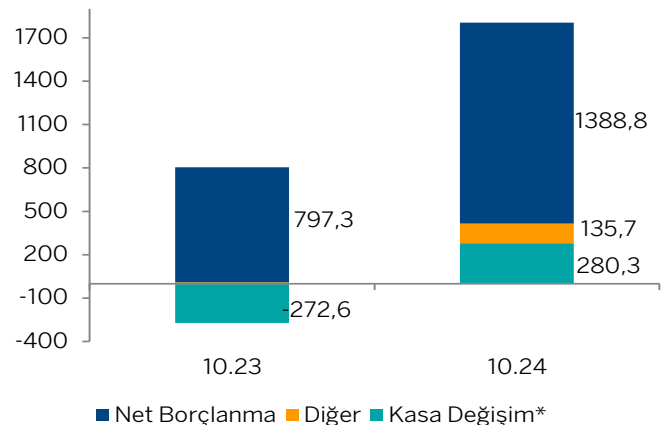
Bakanlık'ın 2025 yılı iç borç çevirme oranı hedefi %119

- Bakanlık Hazine Finansman Programı 2024 Yılı Gelişmeleri ve 2025 Yılı Öngörülerini açıkladı. Açıklamaya göre, iç borç çevirme oranının 2024 yılında %132 ile ilk planlanan %136'nın altında kalması bekleniyor. 2025 yılı için oran %119 planlandı. 2025 yılında uluslararası sermaye piyasalarından 11 milyar USD borçlanma yapılması öngörüldü.
- 2025 yılında iç borç servisi 2024'e göre %42 artarak 2,4 trilyon TL olacak. 2024'e göre 2025'te iç borç anapara ödemesi %15, faiz ödemesi ise %63 daha yüksek. 2025 için iç borçlanma yıllık artış öngörüsü %29.

Bütçe Dengesi (12 aylık toplam)



Nakit Denge Finansman Kaynakları (12 aylık, milyar TL)

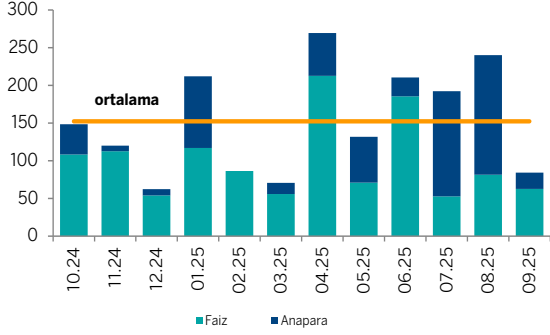


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

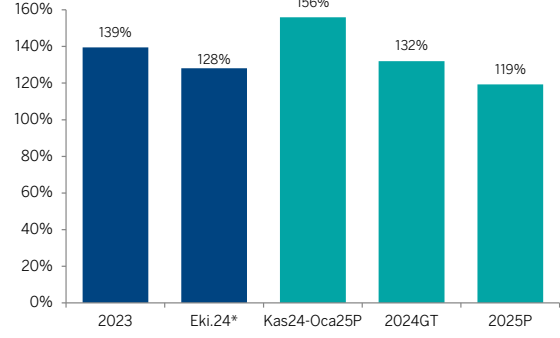
* Kasa değişim, eksi rakamlar kasa artışıdır Diğer, özel tertip senet itfasını içerir

İç Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar TL)



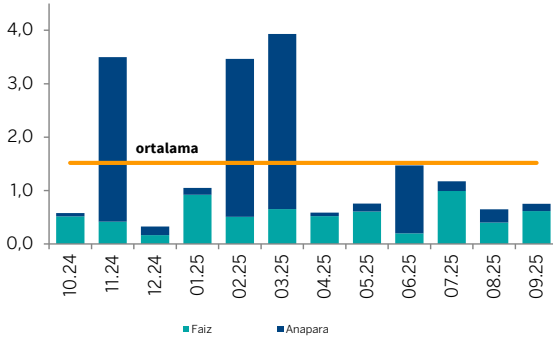
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe, 21.10.2024 itibarıyla

İç Borç Çevirme Oranı



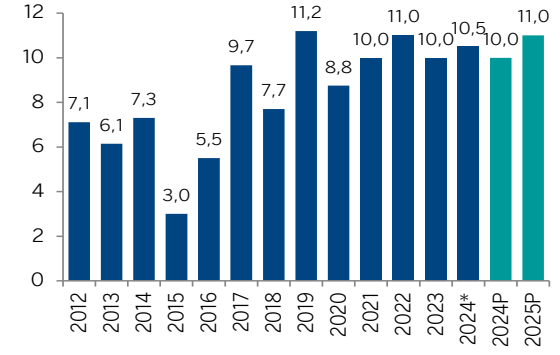
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*12 ay P: Bakanlık Program Garanti BBVA Yatırım hesaplaması

Dış Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar USD)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe *yükümlülük yönetimi etkisi dahil

Yurtdışı Tahvil&Kira Sertifikası İhracı (mlr USD)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
P: Bakanlık projeksiyonu *yılbaşından itibaren 8,7mlrUSD nakit

Hazine Nakit Denge ve Finansmanı

Milyar TL	Aylık			12 Aylık		
	Eki.23	Eki.24	Yıllık Değişim	Eki.23	Eki.24	Yıllık Değişim
Gelirler	481,1	854,9	78%	4641,4	8363,4	80%
Giderler	563,5	1022,2	81%	5181,0	10180,8	97%
Faiz Dışı Denge	-26,0	-41,0	58%	-51,2	-725,6	1316%
Özelleştirme ve Fon Gelirleri	0,2	0,0	-100%	7,0	12,6	82%
Nakit Dengesi	-82,2	-167,3	103%	-532,6	-1804,8	239%
Finansman	82,2	167,3	103%	532,6	1804,8	239%
Borçlanma (Net)	59,0	245,8	317%	797,3	1388,8	74%
Dış Borçlanma (Net)	-1,1	50,9	-4852%	121,3	55,1	-55%
Kullanım	0,0	52,4		223,9	340,5	52%
Ödeme	1,1	1,5	39%	102,6	285,4	178%
İç Borçlanma (Net)	60,1	194,9	224%	676,0	1333,7	97%
Kullanım	82,6	235,1	185%	1128,5	2057,9	82%
Ödeme	22,5	40,2	78%	452,5	724,2	60%
Diğer	0,2	0,0	-92%	7,8	135,7	1630%
Banka Kullanımı	23,0	-78,5	-441%	-272,6	280,3	-203%
Kur Farkları	13,0	9,6	-26%	142,2	94,6	-33%
Kasa/Banka Net	10,0	-88,1	-979%	-414,8	185,7	-145%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Hazine Finansman Programı

Milyar TL	Gerçekleşme		Hazine Finansman Programı		
	2023	Oca-Eki.24	Kas24-Oca25	2024GT	2025
Toplam Borç Servisi	1184,6	1894,5	613,9	2252,5	3242,0
İç Borç Servisi	876,1	1473,7	404,6	1675,8	2385,0
Anapara	452,5	699,3	115,8	715,1	822,5
Faiz	423,6	774,4	288,8	960,7	1562,5
Dış Borç Servisi	308,5	420,7	209,3	576,7	857,0
Anapara	164,0	219,0	144,5	357,2	550,7
Faiz	144,5	201,7	64,8	219,5	306,3
Finansman	1184,6	1894,5	613,8	2252,5	3242,0
Borçlanma	1440,0	2130,8	630,4	2483,8	3304,9
Dış Borçlanma	216,8	269,1	0,0	271,8	459,4
İç Borçlanma	1223,1	1861,6	630,4	2212,0	2845,5
Borçlanma Dışı Kaynaklar	-255,4	-236,3	-16,6	-231,3	-62,9
İç Borç Çevirme Oranı*	139,6%	126%	156%	132%	119%

*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 gerekçesi 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 olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240