

Nakit Denge

12.05.2022
10:40

Nisan 2022 - Kasadan kullanım devam etti

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın nakit bütçe verilerine göre, nisanda bütçe açığı önceki yıla göre belirgin artarak 43.7 milyar TL oldu. Gider artışının hızlanması, bütçe açığındaki genişlemenin devam etmesine neden oldu. Eylül 2021'de açıklanan Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 için bütçe açık/GSYH oranı hedefi %3.5 belirlendi. Ancak Eylül sonrasında yeni ekonomi modeli çerçevesinde açıklanan adımlar, bütçe açığının OVP'de öngörülenin üstünde gerçekleşmesine neden olabilir.

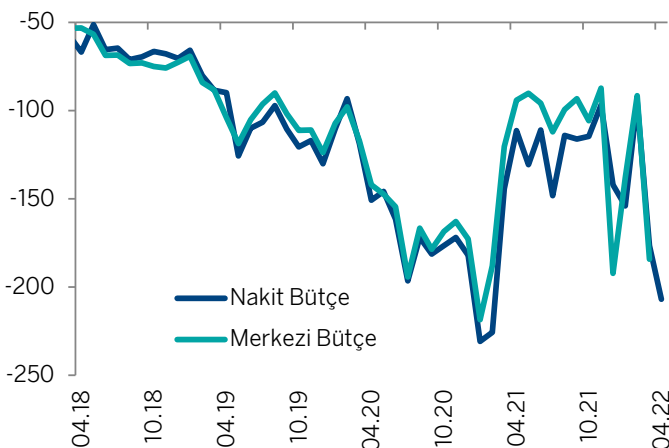
Nisanda kasadan kullanım devam etti

- Nisan ayında yıllık bazda gelirler %87 ile hızlı arttı. Ancak yıllık gider artışı %103 ile gelir artışının da üstünde gerçekleşti. 3 aylık bazda, hem gelir hem de gider artışı hızlandı.
- Nisanda iç borçlanma, Bakanlık programının 9.0 milyar TL üstünde gerçekleşti. Aylık bazda iç borç çevirme oranı hedefi %119, gerçekleşme %159 oldu. 12 aylık iç borç çevirme oranı %91'den %94'e yükseldi. Bakanlık'ın programına göre, borçlanmanın artmasıyla Mayıs-Temmuz 2022 döneminde iç borç çevirme oranı %129 olacak. Bakanlık, mayıs ayı iç borçlanma miktarını önceki tahminine göre değiştirmeyerek 59 milyar TL'de tuttu.
- Nisanda iç borçlanma hedefin üstünde olsa da martta olduğu gibi net borçlanmanın bütçe açığının finansmanına yetmemesi nedeniyle kasadan kullanım oldu. TCMB verilerine göre; nisan ayında kamunun YP mevduatı 4.1 milyar TL artarken (yaklaşık 0.2mlrUSD), TL mevduatı 22.3 milyar TL azaldı. Hazine'nin kasasında nisan sonunda 235.1 milyar TL (YP ve TL, toplam) bulunuyor. Nisan sonu itibariyle Hazine'nin kasasındaki YP mevduatı ise yaklaşık 11.3 milyar USD seviyesinde.

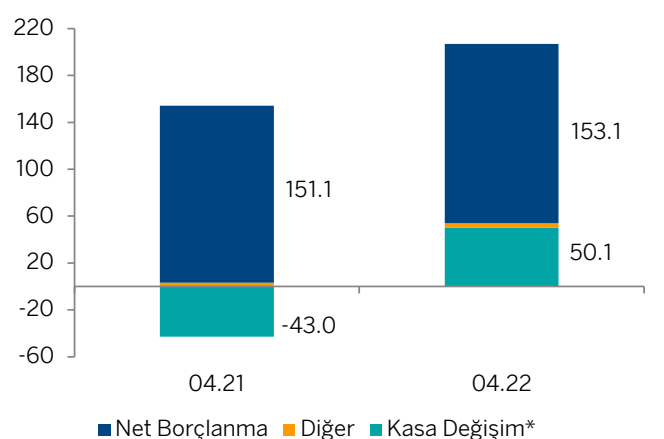
Mayısta iç borç ödemesi yüklü

- İç borç ödemesi, mayısta yaklaşık 53 milyar TL ile gelecek 12 aylık ortalama ödemenin belirgin üstünde. Önümüzdeki 12 aylık süreçte, 2022 yılında ağustos ve ekim aylarında ve Ocak 2023'te iç borç ödemesi yüklü olacak.
- İç borç stoku içinde TL dışı borcun payı, Mart 2022 itibariyle %29 ile önceki aya göre değişmedi. Kur korumalı TL mevduat uygulamasında olası kur farklarının Bakanlık tarafından karşılanacak olması, iç borç stoku üzerindeki kur hassasiyetinin artmasına neden olacak.
- Dış borç ödemesi, mayısta 0.5 milyar USD ile düşük. Dış borç ödemesi, 2022'de eylül (3.3 milyar USD), 2023'te mart (2.3 milyar USD) aylarında yüklü. Bakanlık Programı'na göre 2022'de uluslararası piyasalardan 11 milyar USD borçlanma hedefleniyor. 2022'de uluslararası piyasalardan toplam 5 milyar USD borçlanıldı. Böylece 2022 hedefinin %45'i gerçekleştirildi.

Nakit ve Merkezi Bütçe Dengesi (12 ay toplam)



Nakit Denge Finansman Kaynakları (12 aylık, milyar TL)

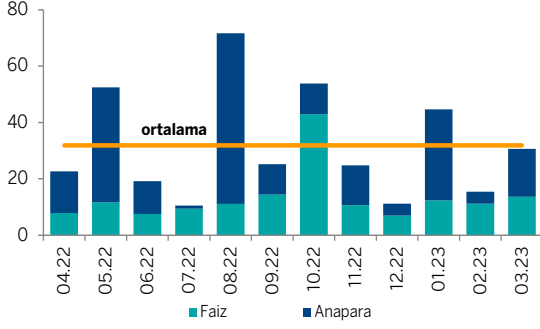


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

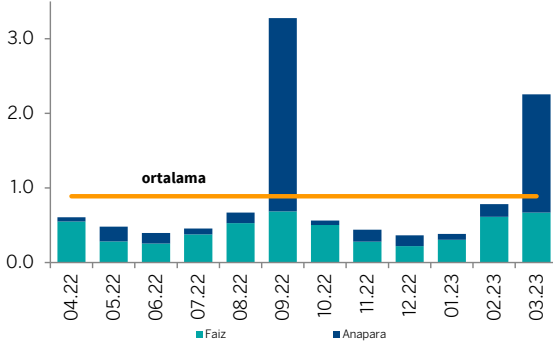
* Kasa değişim, eksi rakamlar kasa artıştır

İç Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar TL)



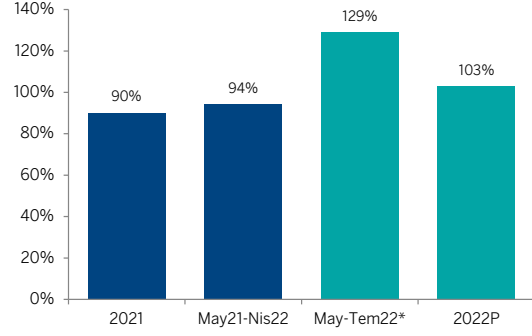
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe, 20.04.2022 itibarıyla

Dış Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar USD)



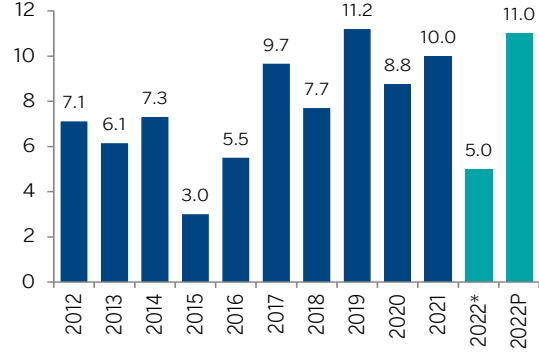
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe

İç Borç Çevirme Oranı



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

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		
	Nis.21	Nis.22	Yıllık Değişim	Nis.21	Nis.22	Yıllık Değişim
Gelirler	97.4	182.1	87%	1153.3	1790.5	55%
Giderler	111.6	226.4	103%	1269.6	2003.6	58%
Faiz Dışı Denge	-1.5	-29.0	1867%	14.9	-17.8	-220%
Özelleştirme ve Fon Gelirleri	0.9	0.6	-31%	5.0	6.3	26%
Nakit Dengesi	-13.3	-43.7	228%	-111.3	-206.9	86%
Finansman	13.3	43.7	228%	111.3	206.9	86%
Borçlanma (Net)	3.9	20.7	431%	151.1	153.1	1%
Dış Borçlanma (Net)	-0.9	-0.6	-37%	-7.6	37.9	-602%
Kullanım	0.0	0.0		64.8	128.6	98%
Ödeme	0.9	0.6	-37%	72.4	90.6	25%
İç Borçlanma (Net)	4.8	21.3	344%	158.6	115.1	-27%
Kullanım	33.5	36.0	8%	402.5	419.1	4%
Ödeme	28.7	14.7	-49%	243.9	304.0	25%
Diğer	0.9	0.3	-68%	3.1	3.7	18%
Banka Kullanımı	8.5	22.7	167%	-43.0	50.1	-217%
Kur Farkları	-0.2	-0.2	-10%	23.4	79.7	241%
Kasa/Banka Net	8.7	22.8	163%	-66.3	-29.6	-55%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Hazine Finansman Programı

Milyar TL	Gerçekleşme		Hazine Finansman Programı	
	2021	Oca-Nis 22	May-Tem 22	2022
Toplam Borç Servisi	525.1	257.6	104.0	505.9
İç Borç Servisi	420.1	170.0	83.0	385.5
Anapara	301.3	105.9	54.0	222.6
Faiz	118.8	64.0	29.0	162.9
Dış Borç Servisi	105.0	87.6	21.0	120.4
Anapara	63.5	58.7	6.1	70.8
Faiz	41.4	28.9	14.9	49.6
Finansman	525.1	257.6	103.9	506.0
Borçlanma	462.5	246.9	107.0	498.1
Dış Borçlanma	83.4	70.9	0.0	101.0
İç Borçlanma	379.1	176.1	107.0	397.1
Borçlanma Dışı Kaynaklar	62.6	10.7	-3.1	7.9
İç Borç Çevirme Oranı*	90%	104%	129%	103.0%

*Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Garanti BBVA Yatırım hesaplaması

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. İleti, 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.

Bu maili artık almak istemiyorsanız lütfen Konu kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.

Garanti BBVA Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 10 10
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr