

Nakit Denge

09.12.2024
11:10

Kasım 2024– 2024'te yurtdışı borçlanma hedefinin üstüne çıkıldı

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın nakit bütçe verilerine göre, kasımda bütçe açığı 62 milyar TL oldu. Kasım 2023'te 95 milyar TL fazla veren nakit bütçe, Kasım 2024'te nakit açığa döndü. 12 aylık bütçe açığı, önceki aya göre 158 milyar TL genişleyerek 1,962 milyar TL oldu.

12 aylık nakit ve merkezi bütçe açığı arasındaki fark, mayısa göre 410 milyar TL azalsa da ekim itibarıyla 222 milyar TL ile yüksek kalmaya devam etti. Orta Vadeli Program'a (OVP) göre, 2024 yılsonu merkezi bütçe açığı tahmini 2,148 milyar TL. Program tahminlerinin gerçekleşmesi durumunda GSYH'a oran olarak merkezi bütçe açığı 2023'e göre 0.3 puan daralarak %4.9 olacak. 2025 yılında ise merkezi bütçe açık/GSYH oranı tahmini olan %3.1, 2024 yılına göre 1.8 puanlık hızlı bir iyileşme öngörüsüne işaret ediyor.

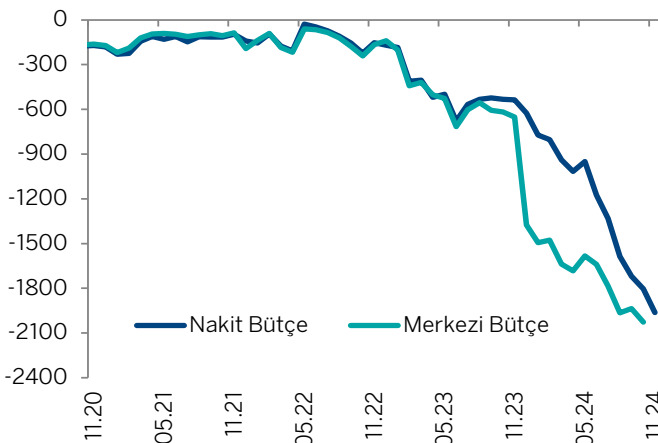
Kasımda yüksek borçlanma ile kasada artış var

- Kasımda 3 aylık bazda nakit bazlı gelirler yıllık %49, giderler ise %69 arttı. Kasımda aylık vergi kayışları nedeniyle nette 5 milyar TL giriş oldu.
- Kasımda iç borç çevirme oranı, Bakanlık programı hedefinin altında %180 oldu. 12 aylık iç borç çevirme oranı %128'den %133'e yükseldi. Bakanlık'ın programına göre, Aralık 24-Şubat 25'te iç borç çevirme oranı %145 ile 2025 yıllık tahmin olan %119'un üstüne çıkacak. Bakanlık, aralık ayı iç borçlanma miktarını önceki tahminine göre 7 milyar TL sınırlı artırarak 132 milyar TL'ye çıkardı.
- Kasımda net borçlanmanın nakit açığın üstünde olmasının katkısıyla kasa arttı. 12 aylık dönemde ise kasada 391 milyar TL azalış var. TCMB verilerine göre; kasımda kamunun YP mevduatı 86 milyar TL (2,4 milyar USD), TL mevduatı ise 123 milyar TL arttı. Hazine'nin kasasında kasım sonunda 919 milyar TL (YP ve TL, toplam) bulunuyor. Kasım sonu itibarıyla Hazine'nin kasasındaki YP mevduatı ise yaklaşık 12.7 milyar USD.

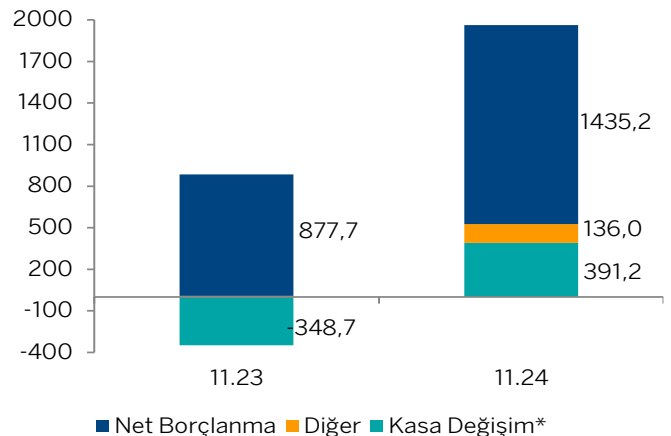
Aralıkta Bakanlık'ın iç ve dış borç ödemesi sınırlı

- İç borç ödemesi, aralıkta yaklaşık 71 milyar TL ile gelecek 12 aylık ortalama ödemenin altında. Önümüzdeki 12 aylık sürede ocak, nisan, haziran, temmuz, ağustos ve ekimde iç borç ödemesi yüklü olacak.
- İç borç stoku içinde TL dışı borcun payı, Ekim 2024 itibarıyla %19 ile önceki aya göre değişmedi.
- Dış borç ödemesi aralıkta 0,3 milyar USD ile önümüzdeki 12 aylık ortalama ödemenin altında. Önümüzdeki 12 aylık dönemde şubat (3,5 milyar USD), mart (4,0 milyar USD) ve ekim (2,5 milyar USD) aylarında dış borç ödemesi yüklü.
- Bakanlık kasımda uluslararası piyasalarda USD cinsi kira sertifikası ihraç etti. Bu ihraç ile 5,5 yıl vadede 2.5 milyar USD borçlanıldı. Yılbaşından bu yana uluslararası piyasalardan yaklaşık 13,0 milyar USD (11,1 milyar USD nakit) borçlandı. Bakanlık'ın 2024 yılı hedefi 10 milyar USD olarak açıklanmıştı. Bakanlık'ın 2025 yılı hedefi ise 11 milyar USD.

Bütçe Dengesi (12 aylık toplam)



Nakit Denge Finansman Kaynakları (12 aylık, milyar TL)

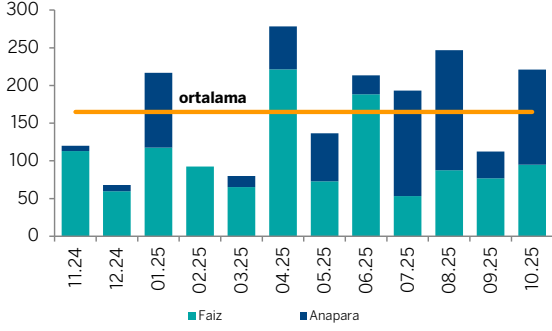


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

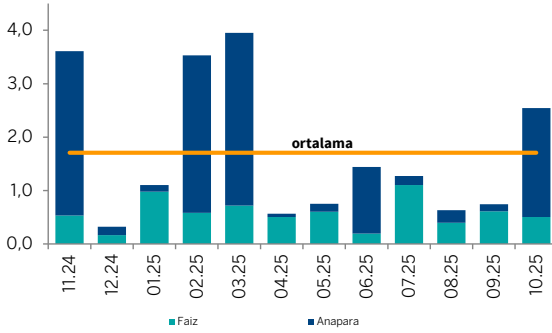
* Kasa değişim, eksi rakamlar kasa artışıdır Diğer, özel tertip senet itfasını içerir

İç Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar TL)



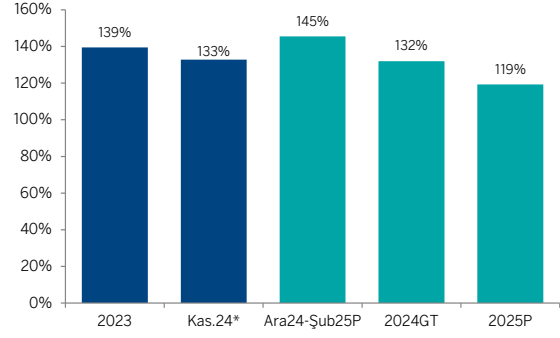
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe, 21.11.2024 itibarıyla

Dış Borç Ödeme Projeksiyonu* (milyar USD)



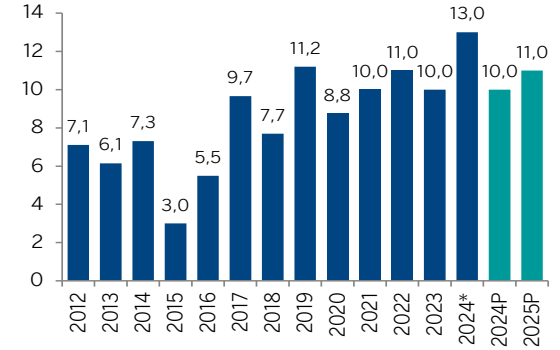
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*Merkezi bütçe *yükümlülük yönetimi etkisi dahil

İç Borç Çevirme Oranı



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım
*12 ay P: 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 11,1mlrUSD nakit

Hazine Nakit Denge ve Finansmanı

Milyar TL	Aylık			12 Aylık		
	Kas.23	Kas.24	Yıllık Değişim	Kas.23	Kas.24	Yıllık Değişim
Gelirler	751,6	932,8	24%	5042,1	8544,2	69%
Giderler	656,3	995,0	52%	5585,7	10519,5	88%
Faiz Dışı Denge	177,4	68,2	-62%	5,1	-835,1	-16375%
Özelleştirme ve Fon Gelirleri	0,0	0,0		6,8	12,9	89%
Nakit Dengesi	95,3	-62,2	-165%	-536,8	-1962,4	266%
Finansman	-95,3	62,2	-165%	536,8	1962,4	266%
Borçlanma (Net)	143,6	190,0	32%	877,7	1435,2	64%
Dış Borçlanma (Net)	66,7	-19,4	-129%	163,0	-31,1	-119%
Kullanım	71,3	86,0	21%	267,5	355,2	33%
Ödeme	4,6	105,4	2209%	104,5	386,3	270%
İç Borçlanma (Net)	76,9	209,4	172%	714,7	1466,3	105%
Kullanım	85,4	216,6	154%	1161,6	2189,1	88%
Ödeme	8,5	7,1	-16%	446,8	722,9	62%
Diğer	0,1	0,2	220%	7,7	136,0	1659%
Banka Kullanımı	-239,0	-128,0	-46%	-348,7	391,2	-212%
Kur Farkları	8,3	-6,8	-182%	147,2	79,5	-46%
Kasa/Banka Net	-247,3	-121,2	-51%	-495,9	311,7	-163%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Hazine Finansman Programı

Milyar TL	Gerçekleşme		Hazine Finansman Programı		
	2023	Oca-Kas.24	Ara24-Şub25	2024GT	2025
Toplam Borç Servisi	1184,6	2137,4	581,3	2252,5	3242,0
İç Borç Servisi	876,1	1593,8	398,4	1675,8	2385,0
Anapara	452,5	706,4	113,6	715,1	822,5
Faiz	423,6	887,3	284,8	960,7	1562,5
Dış Borç Servisi	308,5	543,7	182,9	576,7	857,0
Anapara	164,0	324,5	119,2	357,2	550,7
Faiz	144,5	219,2	63,7	219,5	306,3
Finansman	1184,6	2137,4	581,4	2252,5	3242,0
Borçlanma	1440,0	2433,4	578,7	2483,8	3304,9
Dış Borçlanma	216,8	355,2	0,0	271,8	459,4
İç Borçlanma	1223,1	2078,2	578,7	2212,0	2845,5
Borçlanma Dışı Kaynaklar	-255,4	-295,9	2,7	-231,3	-62,9
İç Borç Çevirme Oranı*	139,6%	130%	145%	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