

STRATEJİ

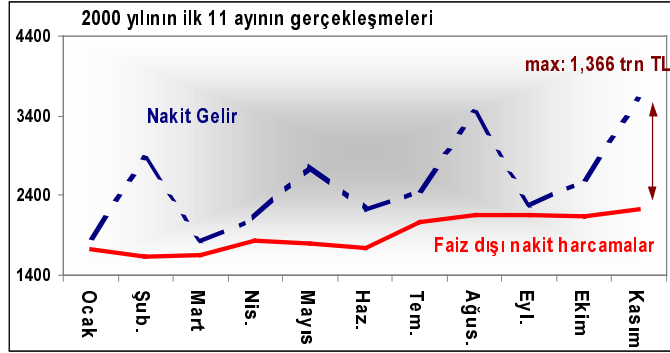


NAKİT DENGE

7 Aralık 2000

Kasım ayı "nakit geliri" bir yılda %58 arttı...

Nakit yönetimi ve borçlanma programı içinde, yılın 4Ç için nakit gelir 7,400 trilyon TL olarak öngörülmüştü ve borçlanma planı da buna göre yapılmıştı. Nakit gelir Kasım ayında 3,590 trilyon TL ve Ekim ayında 2606 trilyon TL ile 11 aylık ortalaması olan 2,5 katrilyon TL'nun çok üstünde seyretmiştir. Bunun sonucunda 4Ç hedefinin yaklaşık %90'ına ulaşılmıştır. Kasım ayında, nakit gelir bir önceki senenin aynı ayına göre %58 artmıştır.



Faiz dışı nakit dengenin Kasım ve Ekim ayları toplamı, 4Ç hedefinin 2 katına ulaştı...

Faiz dışı nakit harcama ise 11 aylık ortalama düzeyinin üzerine çıkarak 2,224 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hükümet sene başından itibaren yatırım harcamalarını arttırmıştır (örnek: vergi iadeleri, KİT'lere transferler, fon ödemeleri). Kasım ayında nakit gelirin faiz dışı harcamaların çok üstünde seyretmesi neticesinde, nakit denge 1,366 trilyon TL fazla vermiştir. Faiz dışı nakit gelirin, Ekim ayında 471 trilyon, Kasım ayında 1,366 trilyon TL olduğu göz önüne alınırsa, 4Ç hedefi olan 800 trilyon TL'nin 2 ayda bile oldukça üstüne çıktığı görülmektedir.

Kasım ayı (trilyon TL)	2000	1999	Değişim
Nakit gelir	3,590	2,278	58%
Faiz dışı nakit harcama	-2,224	-1,606	39%
Faiz dışı nakit dengesi (*)	1,366	673	103%
Faiz ödemesi	-969	-1,164	-17%
Nakit dengesi	397	-492	-181%
Borç anapara ödemesi	1,255	1,740	-28%
İç	1,046	1,561	-33%
Dış	210	179	17%
Anapara+Faiz ödemesi	2,225	2,905	-23%
İç borçlanma (**)	1,053	1,878	-44%

(*) Faiz vergisi hariç

(**) Ortalamadan ve opsiyonlu satışlar hariç

Nakit denge 397 trilyon TL fazla verdi....

Faiz ödemeleri Kasım ayında 11 aylık ortalamasının (1,666 trilyon TL) oldukça altında gerçekleşerek, nakit dengenin, 397 trilyon TL fazla vermesini sağlamıştır. Böylece 1999 yılının Kasım ayında -492 trilyon TL olan nakit dengesi, bu yıl aynı ayda 397 trilyon TL fazla vermiş oldu.

Kasım ayı ve Ekim ayı toplam faiz ödemeleri 4Ç hedefinin %89 oluşturmaktadır. Kasım ayında borç anapara ödemesi 1,255 trilyon TL olarak, geçen yıl aynı aya göre %28 azaldı. İç borcun anapara ödemesi yine dış borcun anapara ödemesinin oldukça üstündeydi. İç ve dış borç servisi toplamı Kasım ayında, bir önceki senenin aynı ayına göre %23 azalarak 2,225 trilyon TL oldu. Ortalamada ve opsiyonlu satışlar haricindeki iç borçlanma da Kasım ayında 1,053 trilyon TL olarak gerçekleşti.

Nakit gelir Ocak-Kasım döneminde, bir önceki seneye göre %79 arttı...

Ocak-Kasım döneminde nakit gelir 28.3 katrilyon TL olarak, bir önceki senenin aynı dönemine göre %79 artmıştır. Faiz dışı nakit harcama ise 21 katrilyon TL ulaşarak, nakit gelirin %74,5 den gelmiştir. Faiz dışı nakit dengesi bir önceki senenin aynı dönemine göre %300 artış göstererek 7,219 trilyon TL olmuştur. Yılın ilk 11 ayındaki faiz ödemeleri tutarı, geçen seneni aynı dönemine göre %73 artarak 18,251 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun

Oc.-Kasım (trilyon TL)	2000	1999	Değişim
Nakit gelir	28,324	15,810	79%
Faiz dışı nakit harcama	-21,105	-14,004	51%
Faiz dışı nakit dengesi (*)	7,219	1,805	300%
Faiz ödemesi	-18,251	-10,548	73%
Nakit dengesi	-11,032	-8,743	26%
Borç anapara ödemesi	19,549	15,906	23%
İç	16,272	13,735	18%
Dış	3,277	2,171	51%
Anapara+Faiz ödemesi	37,800	26,454	43%
İç borçlanma (**)	21,179	20,259	4.5%

(*) Faiz vergisi hariç

(**) Ortalamadan ve opsiyonlu satışlar hariç

sonucunda, nakit dengesi yılın ilk 11 ayında 11 katrilyon TL açık vermiştir. Ocak-Kasım döneminde, borç anapara ödemesi 19,549 trilyon TL olurken, dış borç servisi 37.8 katrilyon TL'ye çıkmıştır. Bu dönemde iç borçlanma 21 katrilyon TL civarında gerçekleşmiş ve bir önceki senenin aynı dönemine göre sadece %4,5 artış kaydetmiştir.

Sonuç...

Bu yıl devletin nakit gelirini arttırmada başarılı olduğu görülmektedir. Bu yıl Ocak-Kasım döneminde nakit gelir, önceki senenin aynı dönemine göre %79 arttırılırken, faiz dışı harcamaların artış hızı, %51'de tutulmuştur. Faiz dışı nakit denge beklentilerin çok üzerinde gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, faiz dışı harcamaların iç kaynaklarla finansmanı mümkün olmuştur. Borçlanma faiz ödeme programının doğrultusunda gerçekleşmiştir.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.