TACİRLER YATIRIM

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Gelir performansı zayıflarken faiz yükü artıyor

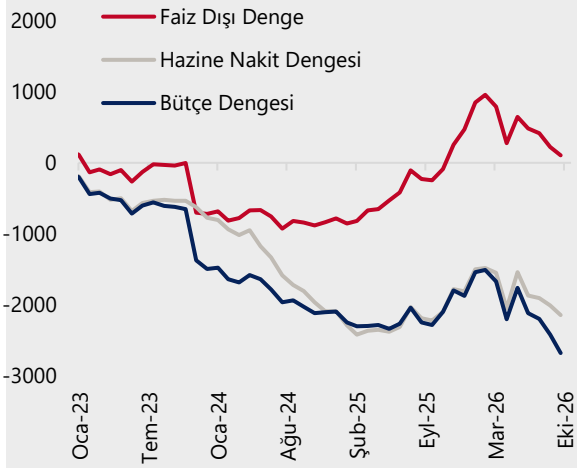
Merkezi yönetim bütçesi ekimde 380 milyar TL'lik açık beklentimizin üzerinde 481,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 179,8 milyar TL oldu. Geçen yılın aynı ayında bütçe açığı 223,2 milyar TL, faiz dışı açık ise 65,8 milyar TL düzeyindeydi. Böylelikle merkezi yönetim bütçesi Ocak – Ekim döneminde kümülatif olarak 2,3 trilyon TL açık verirken, 2026 için öngörülen 2,7 trilyon TL'lik bütçe açığı hedefinin %85,6'sı gerçekleşmiş oldu. 12 aylık kümülatif verilerde bütçe açığı 2,4 trilyon TL'den 2,7 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı fazla 206,5 milyar TL'den 92,6 milyar TL'ye geriledi.

Bütçe gelirleri ekimde 1,3 trilyon TL ile yıllık %13,2 artarken, %29,8'lik enflasyonun oldukça altında kaldı. Ocak – Ekim döneminde bütçe gelirleri 13,4 trilyon TL'ye ulaşırken, 2026 için öngörülen 16,3 trilyon TL'lik gelir hedefinin %82,4'ü tahsil edilmiş oldu. Vergi gelirleri yıllık %16,9 artışla 1,1 trilyon TL olarak gerçekleşti. Gelir vergisi gelirleri %31,3 artışla 398,2 milyar TL'ye yükselirken, kurumlar vergisinde net tahsilatın -19,3 milyar TL olması gelir performansını aşağı çekti. İç talebi yansıtan önemli kalemlerden dahilde alınan KDV gelirleri yıllık %30,7 artışla 209,6 milyar TL'ye ulaştı. Eylülde %34,8 olan artışın yavaşlayarak enflasyonun ancak sınırlı ölçüde üzerinde kalması, iç talepteki soğumanın devam ettiğinin sinyalini veriyor. Dayanıklı tüketim ve diğer mallardan alınan ÖTV gelirlerinin 13,2 milyar TL ile yıllık yalnızca %5,5 artması da bu değerlendirmemizi destekliyor. Petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri ise iki aylık gerilemenin ardından aylık %46,2 artarak 19,6 milyar TL'ye yükseldi. Maktu ÖTV'deki kademeli artışların tahsilatı desteklemeye başladığını görmekle birlikte, iç talebe duyarlı vergi gelirlerindeki ivme kaybının toplam gelir performansını sınırlandırmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

Bütçe harcamaları ekimde yıllık %29,9 artışla 1,8 trilyon TL'ye yükselirken, aylık bazda %0,3 geriledi. Ocak – Ekim döneminde toplam gider 15,7 trilyon TL ile 2026 yılı için öngörülen 19 trilyon TL'lik gider hedefinin %82,9'una ulaştı. Faiz giderleri yıllık %91,4 ve aylık %14,6 artışla 301,3 milyar TL'ye çıkarken, faiz dışı giderler yıllık %21,9 artışla 1,5 trilyon TL oldu. Mal ve hizmet alımları yıllık %25,8, sermaye giderleri %16,4 arttı. Personel giderleri %32,8 artışla 442 milyar TL'ye, cari transferler %18,2 artışla 615,2 milyar TL'ye ulaştı. 2026 yılı için öngröülen faiz harcamaları hedefinin %93,1'ine ulaşılması, yıl sonunda hedefin üzerinde bir faiz gideri oluşabileceğine işaret ediyor.

2026 bütçe açığı tahminimizi 2,8 trilyon TL ve GSYİH'nin %3,3'ü düzeyinde koruyoruz. Kasım ayındaki geçici vergi tahsilatı gelirleri destekleyecekken, yıl sonu bütçe performansında aralık harcamaları ve faiz ödemeleri belirleyici olacak. 2026 yılı genelinde eşel mobil sisteminin (KDV etkisiyle birlikte) yaklaşık 500 milyar TL'lik gelir kaybı yaratacağını hesaplıyoruz. Motorinde maktu ÖTV'nin kasımda litre başına 9 TL'ye, aralıkta ise 12 TL'ye yükselmesiyle birlikte akaryakıt kaynaklı vergi tahsilatındaki kısmi toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. 2027 içi bütçe açığı tahminimiz 3,9 trilyon TL, bütçe açığı /GSYİH beklentimiz ise %3,5 seviyesinde. Seçim dönemine yaklaşılırken ücret ve sosyal desteklerde ilave artış olasılığı, harcama tahminlerimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor.

Bütçe Göstergeleri
(12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
ekin.cinar@tacirler.com.tr
+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük
Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Yeşilbağlar Mah. Kaptan Sok. Metrowin Tower No:17/1 Kat:4 D:25 Pendik / İSTANBUL	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibariyle yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.