

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Bütçe dengesi temmuzda yeniden açığa döndü

Merkezi yönetim bütçesi temmuzda 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 51,3 milyar TL açık kaydetti. Hazirana ötelenen tahsilatlar ve geçici vergi kaynaklı baz etkisiyle haziranda 114,2 milyar TL fazla kaydeden merkezi yönetim bütçesi, söz konusu etkilerin ortadan kalkması ve bütçe giderlerindeki sert artışla birlikte temmuzda yeniden açığa döndü. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ocak – Temmuz döneminde kümülatif olarak 1,3 trilyon TL açık verirken, 2026 için öngörülen 2,7 trilyon TL'lik bütçe açığı hedefinin %48,7'si gerçekleşmiş oldu. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 1,8 trilyon TL'den 2,1 trilyon TL'ye yükseldi.

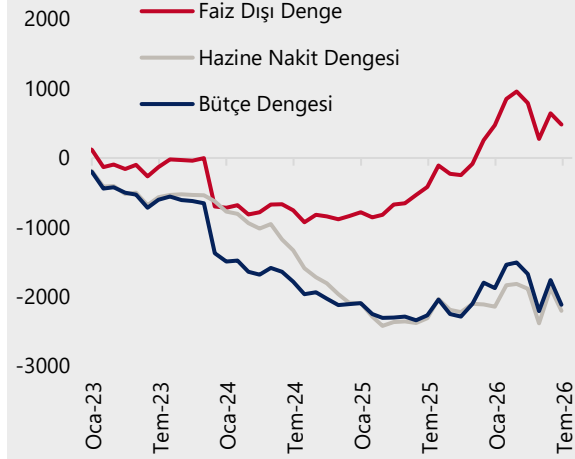
Bütçe gelirleri temmuzda yıllık %29 civarında yükseliş kaydederken, aynı dönemde %31,8 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE'nin hafif altında bir performans sergiledi. Ocak – Temmuz döneminde bütçe gelirleri 9,2 trilyon TL'ye ulaşırken, 2026 OVP'de öngörülen 16,3 trilyon TL'lik gelir hedefinin %56,6'sı tahsil edilmiş oldu. Vergi gelirleri ise temmuzda yıllık %30 artışla 1,2 trilyon TL olarak gerçekleşti. Gelir vergisi gelirleri bu dönemde yıllık %48 artışla 432 milyar TL olurken, kurumlar vergisi gelirleri ise %70'e yakın yıllık kayıpla 3,6 milyar TL oldu. İç talebi yansıtan dahilde alınan KDV gelirleri temmuzda yıllık %46,2 artışla 183,4 milyar TL oldu. ÖTV gelirlerindeki yıllık artış %5,1 ile sınırlı kalırken, petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV eşel mobil uygulamasının etkilerinin sürdüğü temmuzda yıllık %36,1 geriledi. Dayanıklı tüketim mallarından alınan ÖTV gelirleri ise 12 milyar TL ile yıllık bazda %24,7 arttı. Genel görünüm, temmuzda vergi gelirlerindeki artışın gelir vergisi ve dahilde alınan KDV öncülüğünde devam ettiğine, ancak toplam bütçe gelirlerinin enflasyonun hafif altında kaldığına işaret ediyor.

Bütçe giderleri temmuzda 1,8 trilyon TL ile yıllık %60 yükseldi. Ocak – Temmuz döneminde toplam giderler 10,5 trilyon TL'ye ulaşırken, 2026 yılı için öngörülen 19 trilyon TL'lik gider hedefinin %55,4'ü kullanılmış oldu. Faiz dışı harcamalar temmuzda 1,5 trilyon TL ile yıllık %48,4 arttı. Mal ve hizmet giderleri %42,2, sermaye giderleri ise %29 yükseliş kaydetti. Sermaye transferleri, baz etkisi kaynaklı olarak yıllık %134 artışla 25 milyar olurken, personel giderleri ise %43,3 yükselişle 461,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Cari transferler ise yıllık %57,2'lik yükselişle 611,5 milyar TL oldu. Temmuz verileri, bütçe giderlerindeki artışın geniş tabanlı seyrettiğine ve harcama tarafındaki baskının belirginleştiğine işaret ediyor.

Petrol fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girmesi ve devam eden jeopolitik riskler çerçevesinde, vergi gelirleri üzerindeki akaryakıt kaynaklı baskının önümüzdeki dönemde de sürebileceğini değerlendiriyoruz. Temmuzda eşel mobil sisteminden kademeli çıkış kararı alınmasına karşın, petrol ve motorin fiyatlarındaki yükselişin ardından geçtiğimiz hafta motorinde ÖTV tutarının ağustos sonuna kadar sıfırlanması ve eylülde kademeli olarak artırılması yönünde yeni bir düzenlemeye gidildi. Söz konusu düzenlemenin akaryakıt fiyatlarındaki artışın enflasyona geçişini sınırlamasını ve aylık TÜFE artışının %2'nin belirgin şekilde üzerine çıkmasını engellemesini bekliyoruz. Ancak, ÖTV gelirlerinden feragat edilmesi bütçe üzerindeki baskının kısa vadede devam edeceğine işaret ediyor. 2026 bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,4'ü) seviyesinde bulunuyor.

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 Rızkî 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	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(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
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

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 dayanarak 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 itibarıyla 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.