

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Bütçe, 2025 yılında 1,8 trilyon TL açık verdi

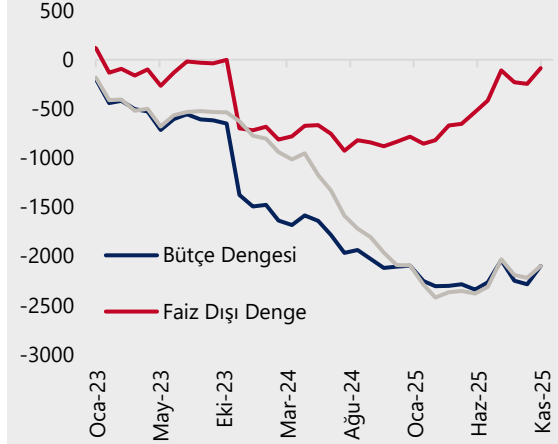
Merkezi yönetim bütçesi aralık ayında 528,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 411,5 milyar TL açık kaydetti. Böylece 2025 yılı genelinde bütçe açığı 1,8 trilyon TL ile, 2026–2028 Orta Vadeli Program'da (OVP) öngörülen 2,2 trilyon TL'nin altında gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 2025 yılında 255,2 milyar TL fazla kaydetti. Bütçe açığının OVP tahmininin altında kalmasında büyük ölçüde tahminlerin üzerinde gerçekleşen bütçe gelirleri belirleyici olurken, harcamalar cephesinde ise geniş tabanlı ve kalıcı bir mali sıkılaşmaya işaret eden net bir sinyal görülmüyor.

Bütçe gelirleri aralık ayında yıllık bazda %44 artış kaydetti. Aynı dönemde yıllık TÜFE artışının %30,9 seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında, gelirlerde reel bazda artış sağlandığı görülüyor. 2025 yılı genelinde bütçe gelirleri 12,8 trilyon TL ile, OVP'de öngörülen 12,5 trilyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Vergi gelirleri tahsilatı aralık ayında yıllık %48 artışla 1 trilyon TL düzeyine ulaşırken, 2025 yılı kümülatif vergi gelirleri 11 trilyon TL ile 10,7 trilyon TL olan OVP tahminini aştı. Alt kalemlere bakıldığında, gelir vergisi tahsilatı aralık ayında yıllık %54 artışla 282,2 milyar TL'ye yükselirken, yıl genelinde gelir vergisi gelirleri 2,8 trilyon TL düzeyinde oluştu. Kurumlar vergisi gelirleri ise aralık ayında yıllık %37 artışla 27,3 milyar TL olurken, 2025 yılı toplamında 1,2 trilyon TL'ye ulaştı. İç talep koşullarını yansıtan kalemlerdeki güçlü seyir korunurken, dahilde alınan KDV gelirleri Aralık 2025'te yıllık %59,5 artışla 142,2 milyar TL, ÖTV gelirleri ise %37,3 artışla 237,4 milyar TL oldu. Dayanıklı tüketim mallarından alınan ÖTV gelirleri ise aralık ayında yıllık %45,3 artışla 12,3 milyar TL'ye yükseldi. 2025 yılı genelinde dahilde alınan KDV gelirleri 1,6 trilyon TL, ÖTV gelirleri 2 trilyon TL ve dayanıklı tüketim mallarından alınan ÖTV gelirleri 122,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim bütçe giderleri aralık ayında 1,8 trilyon TL ile yıllık bazda %5 gibi sınırlı bir artış kaydetti. 2025 yılı genelinde bütçe giderleri 14,6 trilyon TL'ye ulaşarak, OVP'de öngörülen 14,7 trilyon TL'ye yakın gerçekleşti. Faiz dışı harcamalar aralık ayında yıllık %2,5 artışla 1,7 trilyon TL olurken, 2025 yılı toplamında faiz dışı harcamalar 12,6 trilyon TL ile OVP tahminiyle uyumlu seyretti. Alt kalemlere bakıldığında, mal ve hizmet alımları aralık ayında yıllık %35,7 artışla 204,6 milyar TL'ye yükselirken, 2025 yılı genelinde 1,1 trilyon TL ile 1 trilyon TL olan OVP tahmininin hafif üzerinde gerçekleşti. Sermaye giderleri aralık ayında yıllık %52,6 artışla 334,2 milyar TL olurken, yıl genelinde 1,3 trilyon TL ile OVP tahminine paralel seyretti. Sermaye transferleri aralık ayında yıllık %74,3 düşüşle 146 milyar TL olurken, 2025 yılı toplamında 360,1 milyar TL ile 334,4 milyar TL olan OVP tahmininin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Personel giderleri ve cari transferler ise 2025 yılı genelinde sırasıyla 3,6 trilyon TL ve 5,4 trilyon TL seviyelerinde oluşarak OVP öngörülerine uyumlu bir görünüm sergiledi.

Kurum olarak 2026 bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,4'ü) seviyesinde. Mevcut görünüm, mali duruşta yapısal bir sıkılaşmadan ziyade, harcama kompozisyonundaki geçici iyileşmelerin belirleyici olduğuna işaret ediyor. Bununla birlikte, cari harcamalar ile sermaye harcamalarının seyri, mali disiplinin kalıcılığı açısından önümüzdeki dönemde temel risk alanları olmayı sürdürüyor.

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 Rızıkı 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 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 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.