

Mart 2026

Ekonomik Perspektif

Aylık Ekonomi Bülteni

Hakkında

Destek Yatırım, 2024 yılında %100 Destek Bank iştiraki olarak, geniş yetkili aracı kurum statüsünde faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Yatırımcılara yüksek kaliteli ve kesintisiz finansal hizmetler sunmayı hedefleyen kurum, son teknolojilerle desteklenen çözümler aracılığıyla yatırım dünyasını daha erişilebilir hale getirmektedir.

Müşteri memnuniyetini her zaman ön planda tutan Destek Yatırım, bireysel ve kurumsal yatırımcılara; hisse senetleri, kredili menkul kıymet işlemleri, türev ürünler, yurt dışı piyasa işlemleri, yatırım fonları, hazine ürünleri, Foreks ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet sunmaktadır.

Destek Yatırım deneyimli ve uzman kadrosuyla geniş bir ürün ve hizmet yelpazesi sunarken müşterilerinin finansal hedeflerine ulaşabilmeleri için her adımda rehberlik etmektedir. Güven ve şeffaflık ilkelerine dayanan yaklaşımıyla, yatırımcıların geleceğın finansal dünyasına sağlam adımlarla ilerlemesini sağlamayı amaçlamaktadır.

Piyasalar tırmanan jeopolitik gerilim ile sınanıyor...

ABD ve İran arasından yılbaşından bu yana kademeli olarak artan gerilim, 28 Şubat'ta başlayan ve İsrail'in dahil olduğu saldırı ile beraber yeni bir evreye taşındı. İran'ın bölgedeki enerji altyapılarına ve deniz taşımacılığına yönelik misillemeleriyle çatışma hızla tırmanırken, karşılıklı saldırılar Orta Doğu genelinde güvenlik risklerini belirgin şekilde artırdı.

Özellikle Hürmüz Boğazı çevresindeki tansiyon, küresel enerji arz güvenliğine ilişkin endişeleri güçlendirdi. Çatışmanın geniş çaplı bölgesel bir savaşa evrilme olasılığı görece düşük değerlendirilse de, gerginliğin süresi ve Hürmüz Boğazı'nın kesintisiz geçişlere ne zaman tam olarak açılacağı küresel ekonomi ve finansal piyasalar açısından kritik önem taşımaya devam ediyor.

Bu gelişmeler, gümrük vergileri, istihdamsız büyüme, artan borç endişeleri ve diğer jeopolitik gelişmeler nedeniyle hali hazırda kaygan bir zeminde ilerleyen küresel ekonomik konjonktür açısından son derece belirsiz bir görünüm yaratıyor. Bölgedeki gerginliğin en belirgin etkisi enerji fiyatları üzerinden izlenirken, kimya sektöründen gübre ve gıda tedarikine kadar bir çok olumsuz ikincil etkileri küresel büyüme ve enflasyon açısından yakından izleniyor.

Bloomberg Economics tarafından yapılan bir çalışmaya göre, petrol fiyatlarında 100 dolar üzerine sert ve kalıcı bir şekilde bir yükseliş, enflasyonu ABD'de 0,8 puan, Euro Bölgesi ve İngiltere'de 1 puan yukarı yönlü etki yaparken, büyüme oranını ABD'de sınırlı, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ise 0,5 puan aşağı çekiyor. Artan enflasyonist riskler, merkez bankalarından beklenen faiz indirimlerinin de ötelenmesine neden olabilir.

Türkiye, hem küresel risk iştahındaki azalma ve enerji fiyatlarında artış hem coğrafi yakınlık nedeniyle, jeopolitik gerilimin etkisini hissediyor.

Bölgede gerilimin tırmanması veya süresinin uzaması, özellikle enerji fiyatları üzerinden enflasyon ve enerji ithalatı, turizm gelirleri ve portföy akımları üzerine olumsuz yansımalarının artma riski taşıyor.

Finans piyasaları üzerine ilk sınırlamak amacıyla, ekonomi yönetimi hafta başında bir dizi proaktif önlem açıkladı. Para politikası duruşunun sıkılaşması ve güçlü rezerv görünümü, hane halkı ve tüzel şirketlerin portföy tercihlerinde sert bir dönüşün önüne geçmiş gibi görünüyor. Diğer taraftan, yılbaşından beri hızlı bir portföy girişinin ardından, yabancı yatırımcıların risk iştahının gerilediği ve bu pozisyonlarda azalma olduğu gözleniyor.

Türkiye ekonomisi, 2025 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 ile sınırlı bir büyüme gösterirken, hızlanan özel tüketimin dezenflasyon sürecini yavaşlattığını teyit etti. 2026 yılına ilişkin öncü veriler, tüketim tarafından bir miktar yavaşlama ve üretim tarafında bir miktar toparlanma gösterirken, Mart ayı ile birlikte jeopolitik risklerin gölgesinde bir yavaşlama eğilimi sergileyebilir.

Enflasyon görünümü, yüksek seyreden gıda fiyatları ve katılık gösteren hizmet kalemleri ile zorlanırken, yılın ilk iki ayında kümülatif fiyat artışı %8'e ulaştı. Bu görünüm, TCMB'nin henüz Şubat ayı başında açıkladığı yılsonu enflasyon tahminine (%15-21) ulaşılmasının oldukça güç olduğunu gösterirken, bizim enflasyon (%25) ve politika faizi (%30) tahminlerimiz üzerinde yukarı risklerin belirginleştiğine işaret ediyor.

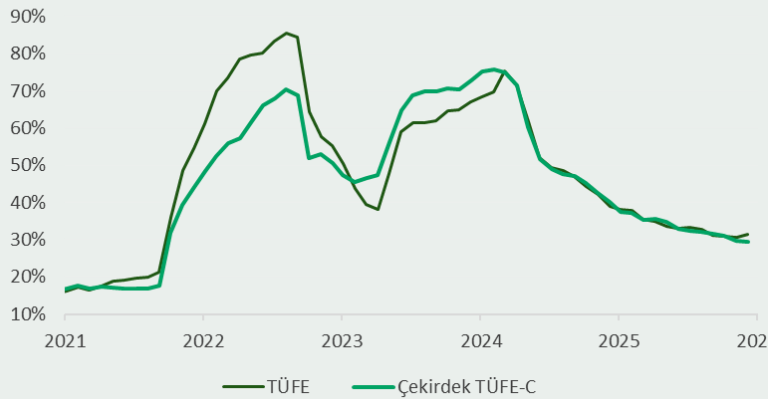
Petrol fiyat artışının enflasyon etkisini eşel-mobil sistemi yumuşatıyor.

Şubat ayında aylık enflasyon artışı %2,96 ile, geçen yıl Şubat ayında kaydedilen %2,3 aylık artışın üzerinde kalırken, yıllık enflasyon %30,7'den %31,5'e yükseldi.

Ocak ayında %6,6 artan gıda enflasyonu, Şubat ayında da %6,9 artış kaydederken, yıllık gıda enflasyon %36,5'e yükseldi. Böylece, TCMB'nin 2026 yılsonu varsayımı olan %19'dan uzaklaşmaya devam etti

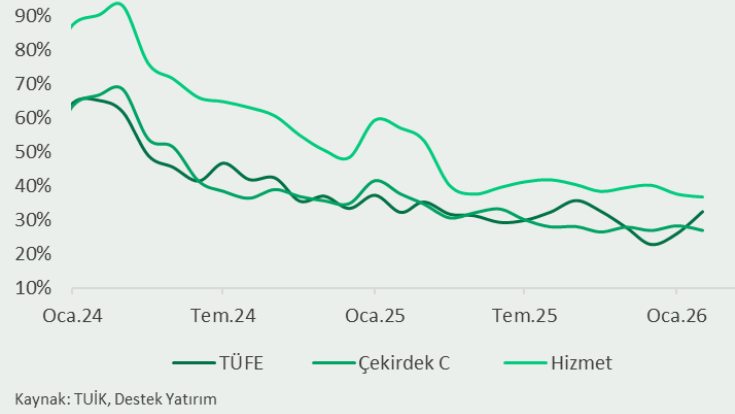
Türk Lirası'nın görece istikrarlı seyri mal enflasyonu kontrol altında tutarken, kurlardan daha sınırlı etkilenen ancak iç talep ve asgari ücret artışlarının belirgin etkilediği hizmet enflasyonu ise aylık %3,2 artış ile önceki aya göre yavaşlama gösterdi.

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Enflasyon Eğilimi

Mevsimsellikten arındırılmış, 3ay ortalama, yıllıklandırılmış



TÜİK verilerine göre, mevsimsellikten arındırılmış artışlar, manşet TÜFE için %2,76 (önceki %2,70), çekirdek B için %2,4 (önceki %2,27) ve çekirdek C endeksi için %1,8 (önceki %2,18) olarak açıklandı.

Böylece, 3-aylık ortalamalar bazında manşet enflasyonun ve çekirdek B enflasyonun bir miktar hızlandığı, çekirdek C enflasyonun ve hizmet enflasyonun ise hafif de olsa aşağı eğilimini koruduğu görüldü.

TCMB kendi izlediği göstergelerin ortalamalarından yola çıkarak Şubat ayında enflasyonun ana eğilimin yatay kaldığını açıkladı.

Diğer taraftan, son dönemde yaşanan jeopolitik gelişmelerin petrol fiyatlarını 80 doların üzerine yükseltmesi, enflasyon görünümü açısından da risk oluşturuyor.

Petrol fiyatlarında %10 artış, manşet enflasyonu en az 1,0 puan (tüm etkiler ile beraber 1,5-2,0 puan) yükseltiyor. Petrol fiyatlarının 2025 yılı ortalamasında 69 dolar olması, petrol fiyat şokunun kalıcı olması durumunda ciddi bir baskı anlamına geliyor. Diğer taraftan, bu şokun kısa süreli olması ve yılın ikinci yarısında kademeli olarak yılbaşındaki seviyelere gerilemesi durumunda, ve uygulamaya konan eşel mobil sisteminin yurtiçi fiyatlara geçişkenliği oldukça yumuşatacak olması nedeniyle, toplam etkinin yaklaşık 1 puan ile sınırlı kalması beklenebilir. Bu durumda, %25 olan yılsonu enflasyon tahminimiz üzerinde riskler bir miktar yukarı yönlü bulunuyor.

TCMB'nin 2026 yılsonu için %15-21 aralığındaki tahminleri üzerinde ise yukarı riskler daha belirgin. TCMB, son Enflasyon Raporu'nda gıda enflasyonunun %19 ve ortalama petrol fiyatını 60,9 dolar olarak öngörmüştü. Gıda fiyatlarında bir düzeltme ve petrol fiyatlarında yılın ikinci yarısında bir normalleşme olsa dahi, mevcut görünüm bu tahminlerin güncellenmesi gerekli hale getiriyor.

Fonlama oranı %40'a yükselirken, Mart'ta faiz indirim beklentisi sona erdi.

ABD/İsrail-İran savaşının başlamasının ardından, TCMB 1- haftalık repo (%37) ihalesi ile fonlama yapmayı durdurarak, ağırlıklı fonlama oranının Gecelik Borç Verme Faizi (%40) seviyesine çıkmasına neden oldu; böylece, pratikte süresini bilmediğimiz bir dönem için politika faizi 300 baz puan artmış oldu.

TCMB, 22 Ocak tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında, faiz adımlarını daraltarak politika faizini %38 seviyesinden %37 seviyesine indirirken; faiz koridorunun alt ve üst bantlarında da 100 baz puanlık indirimlere gitmişti.

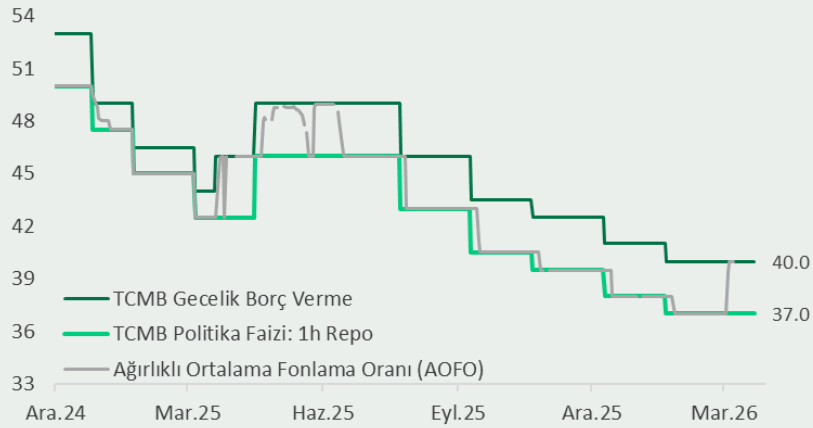
Enflasyon ana eğilimindeki yatay seyre, jeopolitik gelişmelerin finansal istikrar ve enflasyon üzerinde olası etkileri eklendiğinde; bu hafta yabancı yatırımcıların Türk varlıklarındaki pozisyonlarını azaltmasının rezervleri düşürücü etkisini ve ortalama fonlama oranının %40 seviyelerinde olduğunu dikkate alarak, TCMB'nin Mart ayında politika faizini sabit tutması bekliyoruz.

Nisan ayı toplantısındaki duruşunu ise, yukarıda bahsedilen konuların gelişimi belirleyecek. TCMB'nin yılın geri kalanın faiz indirim sürecine geri döneceğini, ancak yılsonu için %30 olan politika faiz tahminimiz üzerinde risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz.

Şubat itibari ile bir yıl sonrası için enflasyon beklentisi, hane halkı için %48,8 seviyesinde ve piyasa katılımcı tahminleri %22,1 seviyesinde yatay kalırken, reel kesim beklentileri %32'ye (%32,9'dan geriledi).

Piyasa katılımcılarının bir yıl sonrası için %22,1 seviyesindeki enflasyon beklentisi dikkate alındığında, mevcut politika faizi/ağırlıklı fonlama oranı yaklaşık %12-14 reel faize işaret ediyor.

TCMB Faiz Oranları, %



Kaynak: TCMB

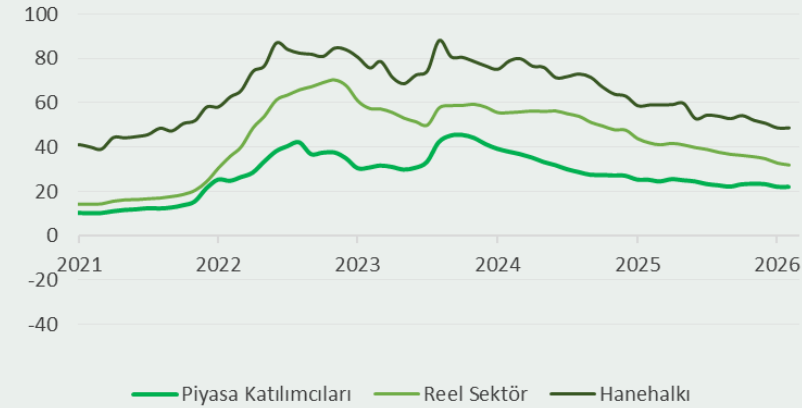
Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



Kaynak: TCMB

Sektörel Enflasyon Beklentileri

1 yıl sonrası için, %

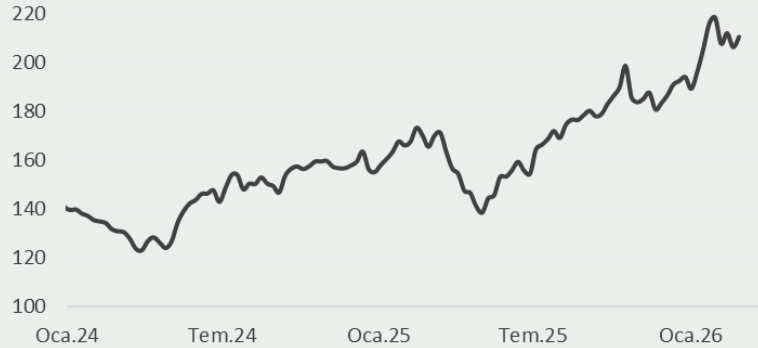


Kaynak: TCMB

TCMB'nin rezervleri, portföy çıkışlarını karşılıyor.

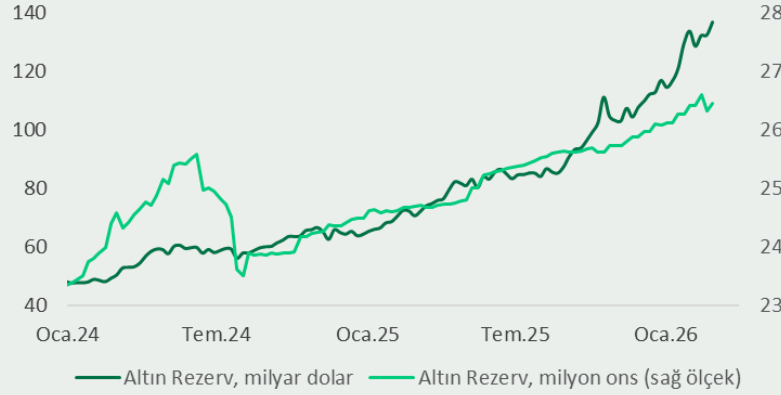
TCMB Brüt rezervleri, Ocak sonunda 218 milyar dolar ile zirve seviyesini gördükten sonra, 27 Şubat itibari ile 210 milyar dolara geriledi. Bu dönemde, altın fiyatındaki artışın brüt rezervler üzerinde 3 milyar dolar artırıcı etki yaptığı izlendi. Swap hariç net rezerv ise 2,5 milyar dolar azalışla, 68,1 milyar dolara indi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Altın Rezervleri



Kaynak: TCMB

Altın rezervleri, 2026 yılın başından beri %17 artışla 136,7 milyar dolara yükselirken, bu artışın yaklaşık 15.5 puan altın fiyat etkisinden kaynaklandı.

2025 yılında altın rezervi %82 artmışken, %75'i fiyat artışından kaynaklanmıştı.

Altın rezervleri, toplam brüt rezervlerin %65'ini oluştururken, jeopolitik gerginliklerde kısmen doğal bir dengeleme işlevi görüyor.

Bu hafta, artan jeopolitik riskler, risk iştahını düşürerek petrol fiyatları üzerinden enflasyon beklentilerini negatif etkilerken, haftanın ilk üç gününde TCMB'nin yaklaşık 13 milyar dolar döviz sattığı tahmin ediliyor.

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

Türk Lirası, yılın ilk iki ayında reel olarak %4 değer kazandı.

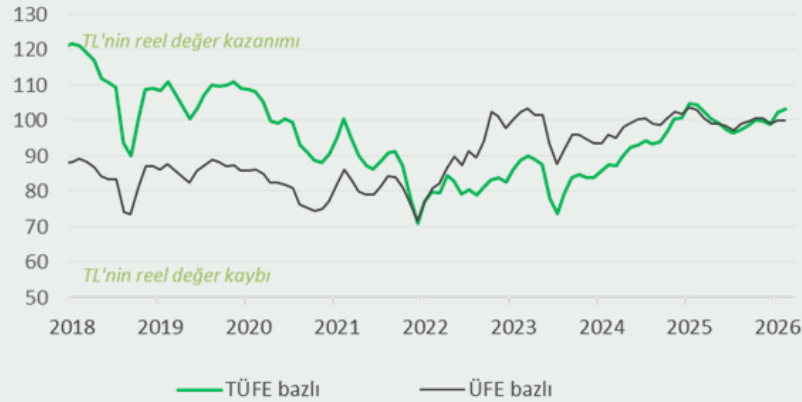
Türk Lirası, Şubat ayında reel olarak %1 değer kazandı. Şubat ayında Türk Lirası kur sepeti karşısında ortalama %1,6 zayıflarken, aylık tüketici enflasyonu %2,96 olarak gerçekleşti.

Türk Lirası, Ocak ve Şubat aylarında toplam %4 reel değerlenme kaydetti. 2024 yılında reel değerlenme %20,2 seviyesinde olurken, 2025 yılında reel değer kaybı %1,7 olmuştur.

Yurt içi ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise Şubat ayında aylık bazda %0,20 artışla 100,06 seviyesine yükseldi. Türk Lirası'nın üretici fiyatları karşısında son iki ayda %1 değer kazandı.

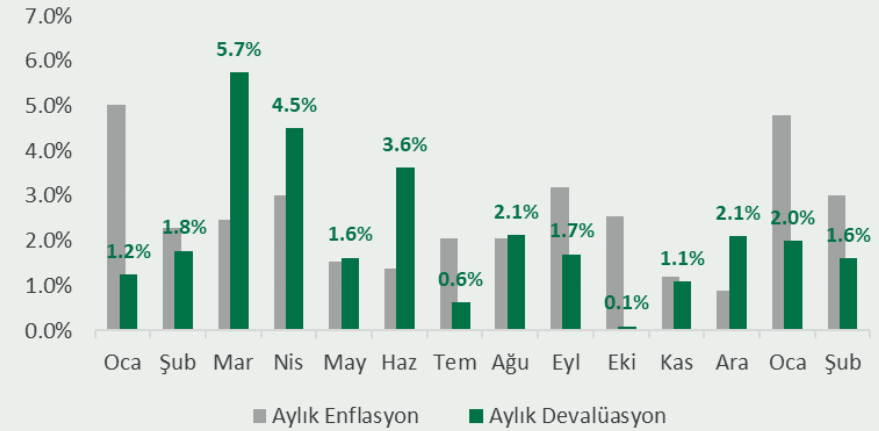
Dezenflasyon programının başından itibaren Türk Lirası'nın istikrarlı seyri sürece destek vermeye devam ediyor. Türk Lirası, programın başladığı 2023 yılı ortasından 2025 yılı başında kadar reel olarak %40'ın üzerinde değer kazandı; 2025 yılının genelinde ise reel olarak değerini korudu.

Reel Efektif Döviz Kuru
2025=100



Kaynak: TCMB

Türk Lirası'nın Aylık Değer Kaybı* ve Enflasyon
*Döviz sepetine karşı



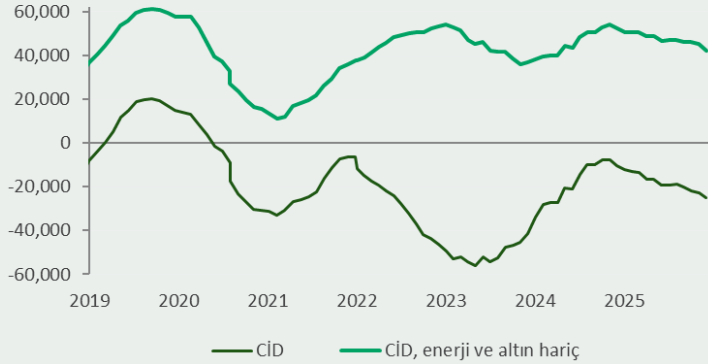
Kaynak: TCMB

Jeopolitik riskler cari işlemler dengesi üzerinde de risk oluşturuyor.

Cari işlemler dengesi, Aralık'ta 7,3 milyar dolar açık ile bir önceki yıl Aralık ayında kaydedilen 4,7 milyar dolar açığın üzerinde gerçekleşirken, 2025 yılında cari işlemler açığı 25,2 milyar dolar ile GSYH'ya oran olarak %1,6 seviyesine yükseldi. Cari işlemler açığı, 2024 yıl sonunda 10,5 milyar dolara (GSYH'ya oranla %0,8) gerilemişti.

Aralık'ta turizm gelirleri, geçen yılın aynı ayına göre %9,8 artarak 3,1 milyar olurken, 2025 yılının tamamında turizm geliri 60 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı.

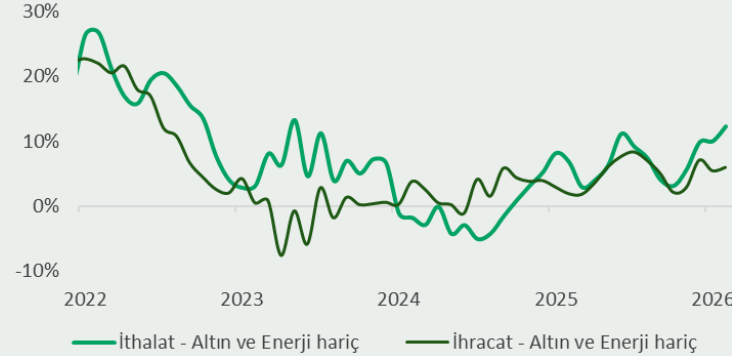
Cari İşlemler Dengesi
12-aylık birikimli, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Öncü dış ticaret verileri, cari işlemler açığında genişlemenin Şubat ayında da devam edeceğine işaret etti. İhracat yıllık %1,6 artışla 21,1 milyar dolar ve ithalat %6,1 artışla 30,3 milyar dolar olurken, dış ticaret açığı %18,1 artışla 9,2 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın hariç ithalat ise yatırım malı ithalatı öncülüğünde hızlanmaya devam etti.

İhracat & İthalat
3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



Kaynak: TÜİK

Enerji fiyatlarının 85 dolara doğru yükselmesi, kalıcı olduğu oranda, cari işlemler dengesi üzerinde ek yük oluşturuyor. 2025 yılında, ortalama petrol fiyatı 69 dolar ve net enerji ithalatı 47,2 milyar dolar olurken, enerji (petrol ve doğalgaz) fiyatında her %10 artış net enerji ithalatına yaklaşık 5 milyar dolar ekliyor.

Enerji fiyatlarının iki ay yüksek seyredip, yılın ikinci yarısında kademeli olarak 2025 yılsonu seviyelerine çekildiği bir senaryo altında, cari açık etkisinin yaklaşık 3 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz.

Bölgedeki gerginliğin turizm gelirleri üzerinden de cari işlemler dengesini etkilemesi mümkün. 2025 yılında İran'dan Türkiye'ye gelen ziyaretçi sayısı 3 milyon kişi olurken, İran toplam ziyaretçilerin %5,8'ini oluşturdu. İran dahil Orta-Doğu'dan gelen ziyaretçi sayısı ise 2025 yılında 6,4 milyon kişiye ulaşmıştı. Türkiye'nin 2025 yılında 52 milyondan fazla ziyaretçi ağırladığı ve toplam 65 milyar dolar turizm geliri kaydettiği düşünüldüğünde, bölgedeki gerilimin boyutu ve süresine bağlı olarak turizm gelirlerin 5 milyar dolara ulaşan kayıplar yaratması söz konusu olabilir.

Bu etkilerin kısmen yansımaları ve beklenen revizyonların gerçekleşmesi durumunda, 2026 yılı cari işlemler açığı 35 milyar dolara yükselebilir.

Tahvil faizleri, enflasyon endişeleri ile yeniden yükselişte.

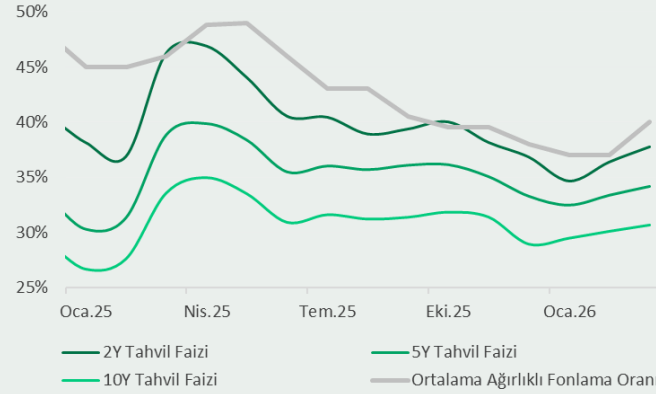
2026 yılın ilk iki ayında yabancı yatırımcıların Türk varlıklarına ilgisi güçlü seyrediyor. Yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, 2,4 milyar dolar hisse, 4,4 milyar dolar devlet tahvili ve 338 milyon dolar özel sektör tahvili olmak üzere, toplam 8,1 milyar dolar oldu.

Yabancı Yatırımcı: DİBS Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Tahvil Faizi ve Fonlama Oranı



Enflasyon görünümüne ilişkin endişeler, artan jeopolitik tansiyon ile birlikte, Şubat ayında ve Mart ayının ilk günlerinde yatırımcıların tahvil ilgisinin azalmasına ve getiri eğrisinin yükselmesine neden oldu.

Ocak ayı sonunda %34,7'ye gerileyen 2-yıllık tahvilin bileşik faizi, yaklaşık 300 baz puan yükselişle %37,7 seviyesine kadar yükselirken, 10-yıllık tahvil faizinde yükseliş 120 baz puan oldu.

Yabancı yatırımcıların toplam iç borç stoku içindeki payı, 2025 Şubat'ta %10,5'e kadar yükseldikten sonra, politik gelişmeler ile Nisan %5,5'e kadar gerilemişti. Yabancı yatırımcıların DİBS pozisyonları 2025 yılında 6 milyar dolar artarken, payları da 2025 yılı sonunda yeniden %7,5'e yükseldi.

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



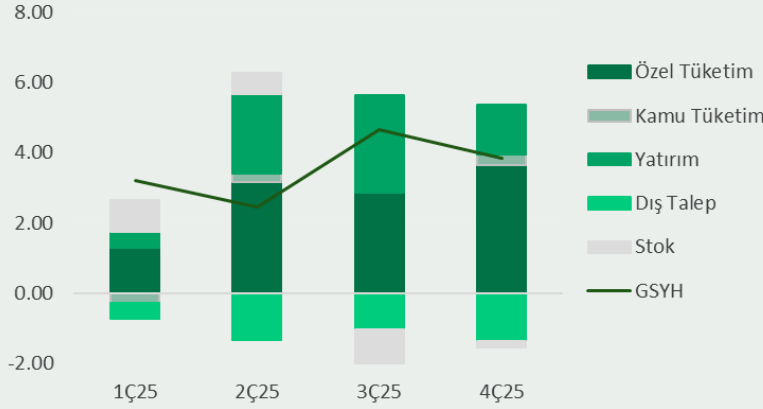
Büyüme hız kesse de, iç talep canlılığını koruyor...

Türkiye ekonomisi, 2025'in son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüme ile hız keserken, yıllık %3,4 büyüme kaydetti.

Böylece, 2025 yılında GSYH büyümesi %3,6 olarak gerçekleşirken, geçen yıla yakın bir performans gösterdi.

Türkiye ekonomisinin cari GSYH büyüklüğü 63,0 trilyon TL'ye ve dolar bazında 1.596 milyar dolara yükseldi. Kişi başına GSYH ise 18.040 dolar seviyesine ulaştı.

GSYH Büyümesinin Bileşenleri

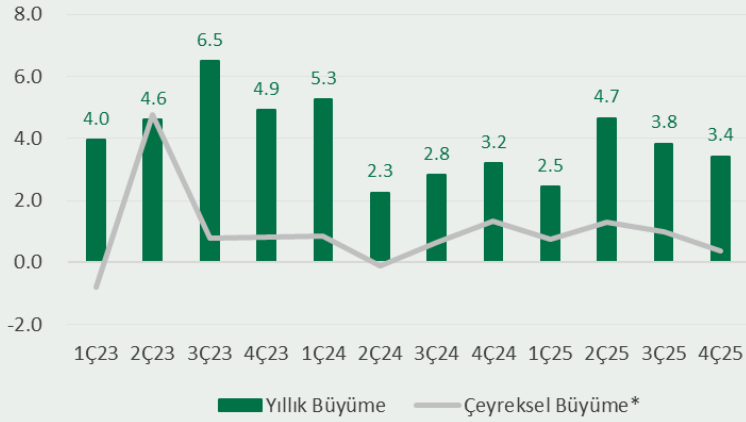


Kaynak: TÜİK

2025 yılının tamamında ise, görece sıkı para politikasına karşılık, 2025 yılında sabit sermaye yatırımlarında %7,0 artış dikkat çekti. Alt kırılımlarda, inşaat yatırımları %10 artarken, makine ve teçhizat yatırımları %5 ile daha sınırlı artış gösterdi. Diğer taraftan, 2025 yılında özel tüketim %4,2 büyüdü. Net ihracat ise daraldı. Bu görünüm, dezenflasyon açısından amaçlanan “talep unsurları arasındaki dengelenmenin” geçtiğimiz yıl sağlanamadığını gösteriyor.

2026 yılı için büyüme tahminimizi %4 olarak korurken, mevcut konjonktürde jeopolitik gelişmelere ve para politikasının seyrine göre yukarı ve aşağı yönlü riskler oluştuğunu düşünüyoruz.

GSYH: Büyüme Oranı, %



Kaynak: TÜİK, *mevsimsellikten arındırılmış

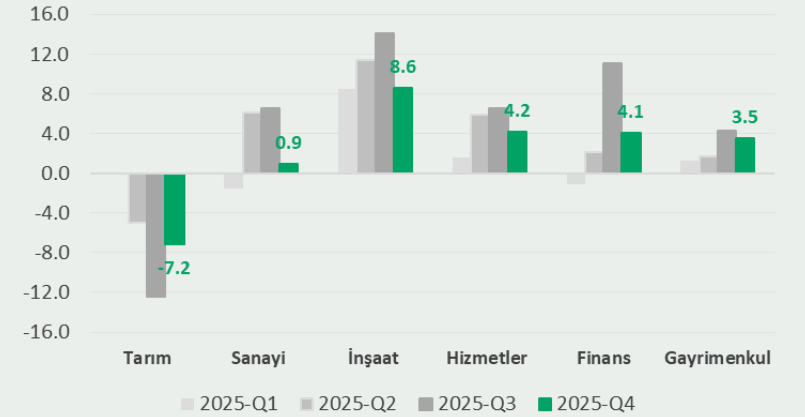
4.Çeyrekte büyümenin itici gücü iç talep oldu. Özel tüketim ve mal ve hizmet ithalatı bir önceki çeyreğe göre belirgin olarak hızlandı. Hanehalkı tüketimi %5,3, sabit sermaye oluşumu %5,4 artarken, kamu harcamaları %0,9 daraldı; mal ve hizmet ihracatı %2,3 azalırken, mal ve hizmet ithalatı %3,9 arttı.

Böylece, GSYH büyümesine, hanehalkı tüketimi 3,7 puan, yatırımlar 1,4 puan katkı sağlarken, net ihracat 1,4 puan düşürücü yönde etki yaptı.

Tarım sektörü 4.çeyrekte yıllık %7,2 daralırken, inşaat sektörü yıllık %8,6, sanayi üretimi %0,9 ve hizmetler %4,1 büyüdü.

GSYH: Sektörel Performans

Büyüme, yıllık %



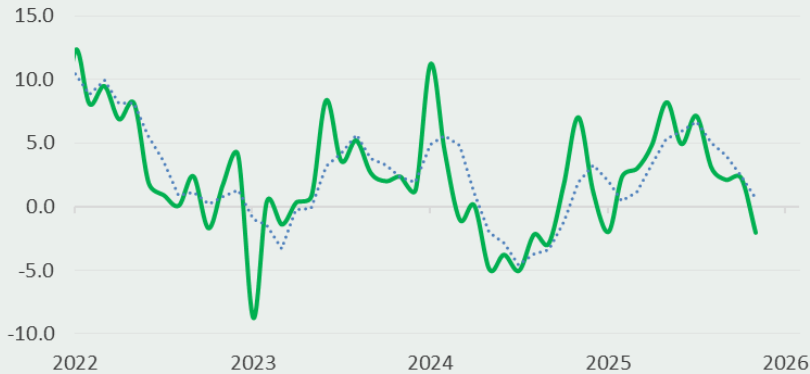
Sanayi üretimi Şubat'ta toparlanma eğiliminde...

Sanayi üretimi, 2025 yılında %2,6 artış gösterdi. 2024 yılına göre, yüksek teknoloji mal üretimi %11,4, orta-yüksek teknoloji mal üretimi %5,4 ve orta-düşük teknoloji mal üretimi %4,4 artarken, düşük teknoloji mal üretimi %2,3 geriledi.

Sektörler bazında, bilgisayar/elektronik üretimi yıllık %17,4, diğer ulaşım araçları üretimi %12,2, fabrikasyon metal üretimi %12,1 artış ile önde gelen sektörler arasında yer alırken, giyim %14,4, tekstil %5,8 ve deri %5,7 düşüş ile 2025 yılında önemli üretim kaybı yaşayan sektörlerin başında geldi.

Sanayi Üretimi Endeksi

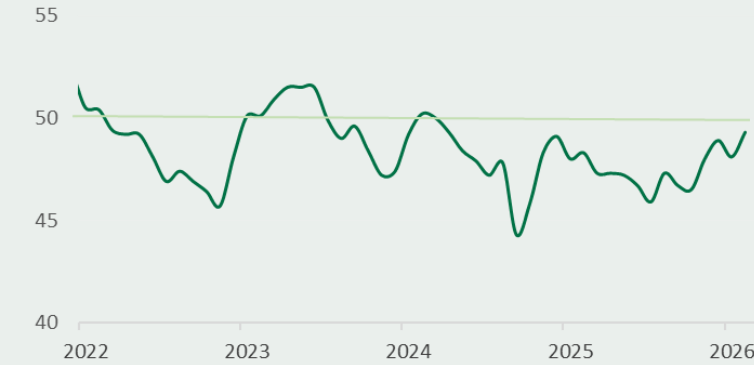
Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi

İmalat



Kaynak: S&P Global, ISO

Perakende satış hacmi, Aralık ayında aylık %1,7 artarken, endeks 2010 yılından bu yana açıklanan endeksin tarihi zirvesini yenilemiş oldu. Yıllık bazda ise %16,3 artış gösterdi. Saat ve mücevher hariç perakende satış hacmi de yıllık bazda %11,9 artarken, aylık bazda %0,8 artışla tarihi zirvesini yeniledi.

Para politikasının etkileyebildiği harcama türü olarak gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) Aralık'ta aylık %2,6 artışla tarihi zirvesini yeniledi

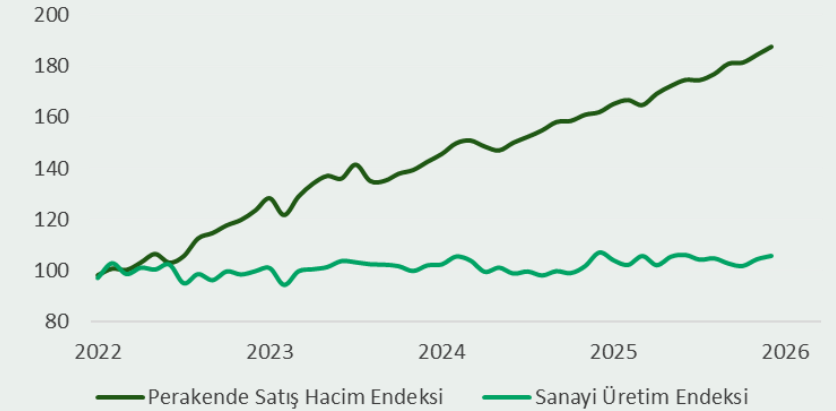
İmalat PMI endeksi Ocak'ta 48,1'den Şubat'ta 49,3'e yükselerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında geçen aya göre toparlanmaya işaret etti. Şubat ayında PMI, Nisan 2024'ten bu yana yüksek seviyesine çıkarken, 23 aydır 50 eşik değerinin altında kalmaya devam ediyor.

Üretim ve yeni sipariş artışı, elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri olmak üzere iki sektörle sınırlı kaldı; diğer sektörlerde talep koşulları zorlu seyrini sürdürdü.

Maliyet baskıları imalat sanayi genelinde yüksek seyretti ve tüm sektörler nihai ürün fiyatlarında artış bildirdi.

Sanayi Üretimi ve Perakende Satış

2021=100



Kaynak: TÜİK

Petrol fiyatlarının enflasyona geçişkenliğini ÖTV yumuşatacak

Merkezi yönetimi bütçesi, 2026 yılın ilk ayına faiz dışı fazla vererek başladı.

Ocak ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları %55 artışla 1,64 trilyon TL olurken, bütçe gelirleri %55 artışla 1,42 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe açığı da bir önceki yılın Ocak ayına göre %54 artarak 215 milyar TL'ye yükseldi.

Ocak'ta faiz-dışı harcamalar %32 artarak 1.18 trilyon TL olurken, faiz-dışı bütçe dengesi de 242 milyar TL fazla verdi.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Harcamaların alt kalemlerinde personel giderleri %40, mal ve hizmet alımları %47 artarken, cari transferlerde %27 ile düşük artış ve sermaye giderlerinde %35 azalma toplam harcamaları sınırlayıcı etki yaptı.

Ocak ayında vergi gelirleri %49 artış gösterdi; güçlü gelir ve kurumlar vergisi artışları ve KDV tahsilatındaki hızlanma bu artışta etkili oldu. Dahilde alınan KDV yıllık %80,6 artış ile bir önceki ay yurtiçi aktivitede canlılığı teyit etti. Diğer taraftan, ÖTV gelirlerinde ise yıllık %27,4 ile daha yavaş bir artış kaydedildi.

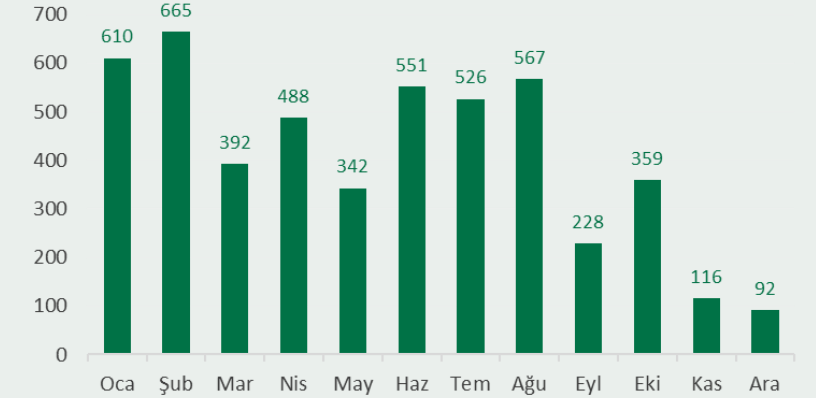
Ocak itibarıyla, son 12 aylık bütçe açığı 1,87 trilyon TL olurken, GSYH'ye oranı %3,0'e yükseldi. OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2,71 trilyon TL (GSYH'ye oran olarak %3,5) olarak açıklanmıştı.

Mart-başı itibarıyla, sert şekilde yükselen petrol fiyatlarının benzin ve motorin fiyatlarına geçişkenliğini sınırlamak amacıyla, eşel-mobil sistemi uygulamaya geçirildi. Buna göre, petrol fiyatının artışından kaynaklanan fiyat artışlarının %75 mevcut ÖTV'nin azaltılması ile karşılanırken, %25'i pompa fiyatlarına yansıtılacak.

Hükümet, 2026 yılı için petrol ürünleri üzerinden ÖTV hedefini 670 milyar TL olarak belirlemiş; ve ilk iki ayda 50 milyar TL tahsilat yapmıştı. Geri kalan ÖTV tutarı (yaklaşık 600 milyar TL) hepsinin sıfırlanması durumunda, bütçe açığı üzerine oluşacak yükün GSYH'nın %0,7 olduğu hesaplanıyor.

2026 yılının ilk iki ayında gerçekleştirilen yüklü iç borç ödemeleri ve borçlanma programları sonunda, Hazine iç borç çevirme oranı yaklaşık %80 seviyesinde oluştu; 2025 ortalaması olan %130 seviyesinin oldukça altında gerçekleşti. Hazine'nin 2026 yılı içinde yüklü ödemeleri Haziran-Ağustos tarihlerinde gerçekleşecek..

İç Borç Geri Ödeme Projeksiyonu, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı