GedikYatırım
35.yıl

Merkezi Bütçe – Ekim 2026

Bütçe açığındaki bozulma eğilimi Ekim'de de sürdü

16 Kasım 2026

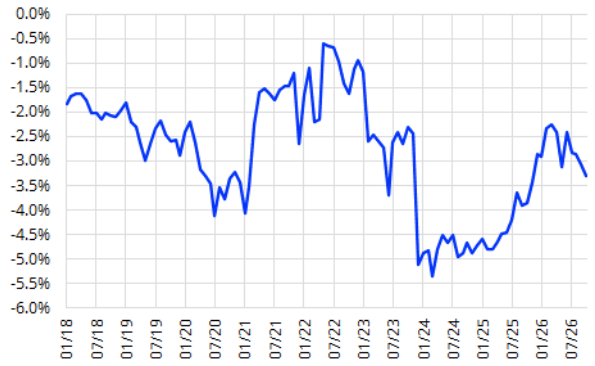
Merkezi bütçe Ekim'de 481 milyar TL açık verirken, 12-aylık birikimli açık 2,42 trilyon TL'den 2,68 trilyon TL'ye yükseldi. Ekim'de merkezi bütçe 481,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 179,8 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında 223,2 milyar TL bütçe açığı, 65,8 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Enflasyona göre düzeltme sonrası, geçen yılın rakamları bugünün rakamlarıyla 289,6 milyar TL bütçe açığı ve 85,4 milyar TL faiz dışı açığa tekabül etmekte. 12 aylık birikimli bakıldığında, bütçe açığı 2,42 trilyon TL'den 2,42 trilyon TL'ye (GSYH'nin %3,3'ü civarı) yükselirken, faiz dışı fazla 221 milyar TL'den 107 milyar TL'ye geriledi. Haziran sonu itibariyle bütçe açığı 1,76 milyar TL, faiz dışı fazla 646 milyar TL'ye ulaşmıştı. Buna göre, bütçe performansındaki bozulma eğiliminin son 4 aydır devam ettiğini söyleyebiliriz.

Yılın ikinci yarısında vergi gelirleri reel olarak gerilerken, faiz-dışı harcamalardaki artış hızlanmış görünüyor. Yılın ilk 6 ayında yıllık reel %5,3 artan vergi gelirlerinin yılın ikinci yarısıyla birlikte gerileme eğilimine döndüğü dikkat çekiyor. Temmuz, Ağustos ve Eylül'de sırasıyla %1,3, %2,6 ve %6,1 reel gerileme kaydeden vergi gelirlerinin Ekim'de %9,9 (reel) gerilediğini görüyoruz. Vergi gelirleri Temmuz-Ekim arası dönemde yıllık nominal %24,4 artarken, reel olarak %4,8 geriledi. Buna karşılık, faiz dışı harcamalarda Ekim'de yıllık reel %6,1'lik gerilemeye karşın, Temmuz-Ekim döneminde %5,0'lik artış gerçekleşti (Temmuz: %12,7, Ağustos: %8,6, Eylül: %7,2). Faiz-dışı harcamalardaki yıllık reel artış yılın ilk yarısında %1'in altında gerçekleşmişti. Ekim'de faiz-dışı harcamalar daha kontrollü seyretmiş görünse de, geçen yılki 157 milyar TL seviyesinden 301 milyar TL'ye yükselen faiz harcamaları bütçe performansındaki bozulmada etkili oldu. Faiz harcamaları/vergi gelirleri oranı da (12-aylık birikimli) yeniden %20 seviyesinin üzerine yükseldi (Grafik 2).

Vergi gelirlerindeki zayıflıkta eşel-mobil etkili olsa da, tablo esas olarak tüketimdeki yavaşlama belirleyici. Ekim'de ÖTV tahsilatı yıllık nominal %20, reel olarak da %38 geriledi. Bu sonuçta, akaryakıttan alınan ÖTV tahsilatının eşel-mobil sistemi nedeniyle geçen yılın aynı ayındaki 48,8 milyar TL'den 19,6 milyar TL'ye gerilemesi (reel %69 gerileme) de etkili olsa da, otomobilden alınan ÖTV tahsilatındaki %43 ve dayanıklı mallardan alınan ÖTV tahsilatındaki %19'luk reel gerilemeler talep kaynaklı zayıflığa işaret ediyor. Öte yandan dahilde alınan KDV ve ithalde alınan KDV gelirlerindeki yıllık reel artışlar da %0,7 ve %1,3 ile sınırlı.

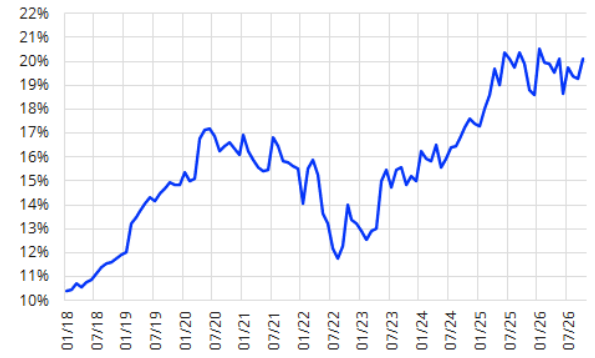
12-aylık birikimli bütçe açığı Ekim itibariyle OVP projeksiyonu aştı. 12-aylık birikimli bütçe açığı son dönemdeki bozulmayla birlikte 2,68 milyar TL'ye (tahmini GSYH'nin %3,3'ü) ulaşarak, OVP'de sene sonu için öngörülen 2,63 milyar TL (GSYH'nin %3,1'i) seviyesini aştı (Grafik 1). Harcamaların OVP projeksiyonlarına paralel gerçekleşmesi varsayımıyla, vergi gelirlerinde (aynı şekilde vergi-dışı gelirlerde de) son 4 aydaki yavaşlama eğiliminin Kasım ve Aralık aylarında da sürmesi durumunda, bütçe açığı sene sonunda 2,8-3,0 milyar TL (GSYH'nin %3,3-3,5'i) seviyelerinde gerçekleşebilir. Buna göre, OVP projeksiyonuna ulaşılması için, yılın son iki ayında harcamalarda bir miktar yavaşlama ve/veya gelirlerde toparlanmaya ihtiyaç olduğu görülüyor.

Grafik 1: Merkezi Bütçe Dengesi / GSYH



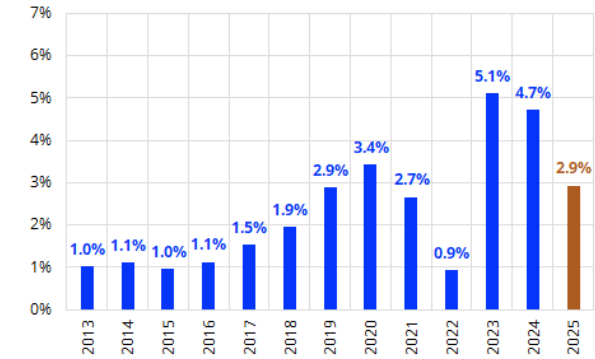
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Grafik 2: Faiz Harcamaları / Vergi Gelirleri



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Grafik 3: Merkezi Bütçe Açığı / GSYH



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

Serkan Gönençler
Başekonomist
serkan.gonencler@gedik.com
+90 216 453 00 00 / 2841

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

TABLO 1: Merkezi Hükümet Bütçesi (Milyar TL)

	Ekim				Ocak-Ekim				12 aylık
	2026	2025	nom. değ	reel değ	2026	2025	nom. değ	reel. değ	toplam
Gelirler	**1,298.3**	**1,147.1**	**13.2%**	**-12.8%**	**13,406.1**	**10,152.0**	**32.1%**	**0.6%**	**16,089.6**
Vergi Gelirleri	**1,141.1**	**976.0**	**16.9%**	**-9.9%**	**11,543.1**	**8,729.5**	**32.2%**	**0.7%**	**13,863.0**
Doğrudan Vergiler	383.1	315.0	21.6%	-6.3%	4,660.4	3,228.3	44.4%	10.0%	5,586.4
Gelir vergisi	398.2	303.4	31.3%	1.1%	3,291.2	2,250.9	46.2%	11.4%	3,853.6
Kurumlar vergisi	-19.3	8.1	-337.7%	-283.1%	1,230.1	868.1	41.7%	7.9%	1,585.9
Mülkiyet üzerinden alınan vergiler	4.1	3.5	16.9%	-9.9%	139.1	109.3	27.2%	-3.1%	147.0
Dolaylı Vergiler	758.0	661.0	14.7%	-11.6%	7,701.7	6,476.9	18.9%	-9.4%	9,402.4
KDV	209.6	160.4	30.7%	0.7%	1,726.2	1,265.0	36.5%	3.9%	2,017.1
OTV	149.3	186.2	-19.8%	-38.2%	1,586.2	1,580.3	0.4%	-23.5%	2,030.2
akaryakıttan alınan	*19.6*	*48.8*	*-59.8%*	*-69.0%*	*230.1*	*425.6*	*-45.9%*	*-58.8%*	*326.7*
otomotivden alınan	*49.7*	*67.5*	*-26.4%*	*-43.3%*	*589.0*	*577.8*	*1.9%*	*-22.4%*	*799.0*
İthalden alınan KDV	208.2	158.4	31.4%	1.3%	1,802.5	1,383.3	30.3%	-0.8%	2,143.4
Gümrük vergisi	37.1	30.5	21.5%	-6.4%	330.8	264.5	25.1%	-4.7%	389.9
Diğer (işlem vergileri)	153.8	125.4	22.6%	-5.5%	1,437.1	980.4	46.6%	11.6%	1,696.1
Vergi-dışı Gelirler	**157.2**	**171.1**	**-8.1%**	**-29.2%**	**1,863.0**	**1,422.5**	**31.0%**	**-0.2%**	**2,226.5**
Genel bütçe	136.4	136.6	-0.1%	-23.0%	1,526.9	1,143.8	33.5%	1.7%	1,829.7
Ozel bütçeli idarel. & düzen.kur.	20.8	34.5	-39.8%	-53.6%	336.1	278.7	20.6%	-8.1%	396.8
Harcamalar	**1,779.4**	**1,370.3**	**29.9%**	**0.1%**	**15,727.5**	**11,592.5**	**35.7%**	**3.3%**	**18,769.6**
Faiz harcamaları	**301.3**	**157.4**	**91.4%**	**47.5%**	**2,552.4**	**1,819.8**	**40.3%**	**6.8%**	**2,787.0**
Faiz-dışı harcamalar	**1,478.1**	**1,212.9**	**21.9%**	**-6.1%**	**13,175.1**	**9,772.7**	**34.8%**	**2.7%**	**15,982.6**
Personel ödemeleri	442.0	332.8	32.8%	2.3%	4,283.0	3,071.7	39.4%	6.2%	4,845.3
SGK prim ödemeleri	54.5	41.5	31.4%	1.2%	539.2	377.4	42.9%	8.8%	616.3
Mal ve hizmet alımları	126.2	100.3	25.8%	-3.1%	1,084.3	761.2	42.4%	8.5%	1,392.8
Cari transferler	615.2	520.3	18.2%	-8.9%	5,646.0	4,328.0	30.5%	-0.6%	6,726.4
SGK'ya transferler	*212.5*	*161.9*	*31.2%*	*1.1%*	*1,888.4*	*1,677.7*	*12.6%*	*-14.3%*	*2,225.7*
Sermaye harcamaları	*154.7*	*132.9*	*16.4%*	*-10.3%*	1,037.7	895.6	15.9%	-11.7%	1,485.7
Sermaye transferleri	*55.3*	*63.4*	*-12.7%*	*-32.7%*	278.0	147.0	n.m.	n.m.	491.2
Diğer (Borç verme)	*30.2*	*21.6*	*39.6%*	*7.6%*	306.8	191.9	59.9%	21.8%	424.9
BUTÇE DENGESI	**-481.1**	**-223.2**	**n.m.**	**n.m.**	**-2,321.4**	**-1,440.5**	**n.m.**	**n.m.**	**-2,680.1**
FAIZ DIŞI DENGE	**-179.8**	**-65.8**	**n.m.**	**n.m.**	**231.0**	**379.3**	**n.m.**	**n.m.**	**107.0**

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: Merkezi Hükümet Bütçesi, Enflasyona Göre Düzeltilmiş: Cari Fiyatlarla (Milyar TL)

	Ekim			Ocak-Ekim		
	2026	2025	Değişim	2026	2025	Değişim
Gelirler	**1,298.3**	**1,488.5**	**-12.8%**	**14,711.3**	**14,531.0**	**1.2%**
Vergi Gelirleri	1,141.1	1,266.6	-9.9%	12,652.7	12,487.9	1.3%
Vergi-dışı Gelirler	157.2	222.0	-29.2%	2,058.7	2,043.2	0.8%
Harcamalar	**1,779.4**	**1,778.2**	**0.1%**	**17,205.1**	**16,621.5**	**3.5%**
Faiz harcamaları	301.3	204.3	47.5%	2,816.2	2,614.8	7.7%
Faiz-dışı harcamalar	1,478.1	1,573.9	-6.1%	14,388.9	14,006.7	2.7%
BÜTÇE DENGESİ	**-481.1**	**-289.6**		**-2,493.8**	**-2,090.5**	
FAIZ DIŞI DENGE	**-179.8**	**-85.4**		**322.4**	**524.4**	

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

TABLO 2: OVP'de Merkezi Bütçe Revizyonları (Milyar TL)

	2027-2029 2026	2026-2028 2026	2027-2029 2027	2026-2028 2027
Gelirler	**17,028.2**	**16,216.1**	**23,408.0**	**18,740.0**
Vergi gelirleri	**14,585.7**	**13,783.1**	**19,906.0**	**16,033.7**
Vergi-dışı gelirler	**2,442.5**	**2,433.0**	**3,502.0**	**2,706.3**
Harcamalar	**19,660.1**	**18,928.8**	**27,273.0**	**21,478.5**
Faiz harcamaları	**2,824.9**	**2,741.7**	**3,975.0**	**3,039.8**
Faiz-dışı harcamalar	**16,835.2**	**16,187.2**	**23,298.0**	**18,438.7**
Personel	5,090.3	4,907.3	6,318.5	5,652.8
SGK primleri	645.2	599.7	798.5	691.2
Mal ve hizmet alımları	1,512.3	1,249.6	2,184.3	1,528.4
Cari transferler	7,045.8	6,820.8	10,240.1	7,903.1
Sermaye harcamaları	1,782.3	1,310.4	1,851.7	1,609.3
Sermaye transferleri	325.1	523.2	750.4	190.6
Borç Verme	434.3	394.3	613.0	434.6
Yedek Ödenekler	0.0	382.0	541.6	428.6
Bütçe Dengesi	**-2,631.9**	**-2,712.7**	**-3,865.0**	**-2,738.5**
Faiz Dışı Denge	**193.0**	**29.0**	**110.0**	**301.3**
IMF Tanımlı Faiz Dışı Denge	-239.8	-372.7	-583.8	-29.7
GSYH'ye Oranı:				
Bütçe Dengesi	**-3.1%**	**-3.5%**	**-3.5%**	**-3.1%**
Faiz Dışı Denge	**0.2%**	**0.0%**	**0.1%**	**0.3%**
IMF Tanımlı Faiz Dışı Denge	-0.3%	-0.5%	-0.5%	0.0%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.