

Merkezi Bütçe - Temmuz 2026

Temmuz'da yüklü faiz ödemeleri bütçe açığında yeniden artışa yol açtı

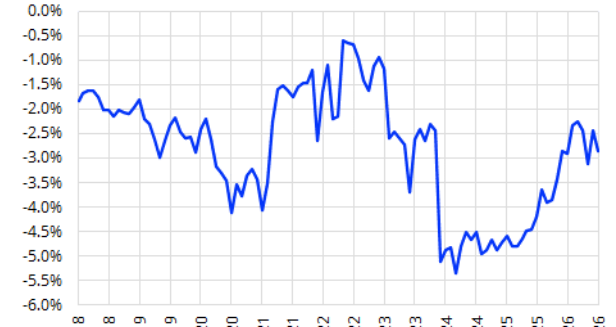
17 Ağustos 2026

Merkezi bütçe Temmuz 378 milyar TL fazla verirken, 12-aylık birikimli açık 1,76 trilyon TL'den 2,12 trilyon TL'ye yükseldi. Temmuz'da merkezi bütçe 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 54,3 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında 23,9 milyar TL bütçe açığı, 110,7 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti. Enflasyona göre bir düzeltilme yapılırsa, geçen yılın rakamları bugünün rakamlarıyla 31 milyar TL bütçe açığı ve 146 milyar TL faiz dışı fazlaya tekabül etmekte. 12 aylık birikimli bakıldığında, bütçe açığı 1,76 trilyon TL'den 2,12 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı fazla 646 milyar TL'den 484 milyar TL'ye geriledi.

Yıllık bazda kötüleşmede özellikle vergi gelirlerindeki yavaşlama ve faiz harcamalarındaki artış etkili oldu. Temmuz'da manşet bütçe rakamlarında geçen yıla göre bozulmaya yol açan en büyük kalem olarak faiz harcamalarında 135 milyar TL'den 327 milyar TL'ye doğru %143 nominal artış öne çıkıyor. Vergi gelirlerindeki %30'luk yıllık nominal artış reel olarak %2,4 gerileme olduğu anlamına geliyor (ilk 6 aylık dönemde reel %5,3 artış vardı). Bu yavaşlamada da otomobil ve dayanıklı mallardan alınan ÖTV tahsilatının özellikle dikkat çekici olduğunu söyleyebiliriz, ki bu da son dönemde otomobil ve beyaz eşya satışlarında takip ettiğimiz gerileme ile uyumlu. Akaryakıttan alınan ÖTV de önceki aylara göre ciddi bir toparlanma olsa da, eşel-mobil sisteminin devam eden etkisiyle beraber yıllık bazda bozulma da etkili. Dahilde olan KDV tahsilatında görülen %46'lık nominal (%11 reel) artış da, tüketimdeki yavaşlamanın dayanıklı ürünlerde daha belirgin olduğuna, hızlı tüketim tarafında ise daha sınırlı bir yavaşlama olduğunu ima ediyor. Faiz harcamalarındaki artış ve vergi gelirlerindeki yavaşlamayla beraber, faiz harcamaları/ vergi gelirleri oranının yeniden %20 civarına yükseldiğini takip ediyoruz. Bu iki faktör dışında, faiz-dışı harcama tarafındaki yıllık %38,4 nominal (%11,5 reel) artış da geçmiş birkaç aya göre bir hızlanmaya işaret ediyor, ki bu da Temmuz özelinde olumsuz sonuçlarda etkili olmuş. Temmuz'daki bu hızlanmaya karşın, Ocak-Temmuz dönemi için bakıldığında, faiz-dışı harcamaların yıllık %2,7'lik reel artışla kontrollü gittiğini söyleyebiliriz.

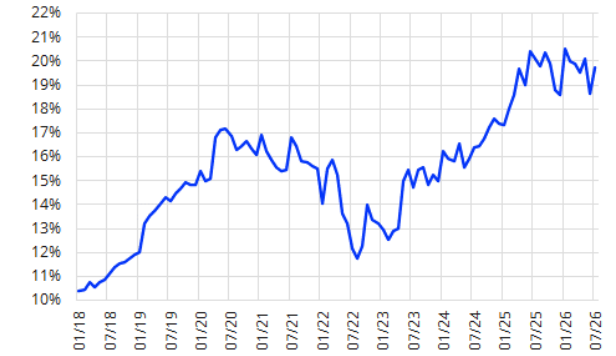
Bütçe açığı/GSYH 2026 yılını %3,5'lik OVP hedefi altında, %3,0 civarında kapatabilir. Temmuz ayındaki bozulmayla beraber, 12-aylık birikimli bütçe açığı/GSYH oranının da kabaca %2,8 civarında seyrettiğini takip ediyoruz. Bu oranın seneyi de %3,5'lik OVP hedefinin altında %3,0 civarında tamamlayabileceğini düşünüyoruz. Eylül başlarında açıklanması beklenen yeni dönem (2027-2029) OVP ile birlikte de, geçen seneki %3,5'lik projeksiyonda %3,0 veya biraz altına bir revizyonu da muhtemel görüyoruz.

Grafik 1: Merkezi Bütçe Dengesi / GSYH



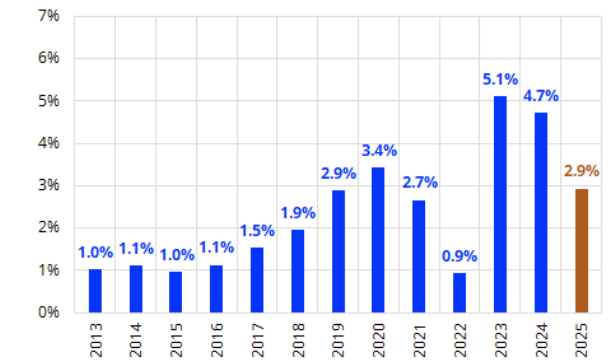
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

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

TABLO 1: Merkezi Hükümet Bütçesi (Milyar TL)

	Temmuz				Ocak-Temmuz				12 ayl topla
	2026	2025	nom. değ	reel değ	2026	2025	nom. değ	reel değ	
Gelirler	1,412.4	1,096.9	28.8%	-3.3%	9,199.7	6,695.5	37.4%	4.3%	15,339
Vergi Gelirleri	1,234.8	949.8	30.0%	-2.4%	7,854.6	5,721.3	37.3%	4.2%	13,182
Doğrudan Vergiler	480.3	339.5	41.4%	6.2%	3,174.8	2,092.2	51.7%	15.2%	5,236
Gelir vergisi	432.0	292.1	47.9%	11.1%	2,217.3	1,446.5	53.3%	16.4%	3,584
Kurumlar vergisi	3.6	12.0	-69.8%	-77.3%	836.1	550.9	51.8%	15.2%	1,509
Mülkiyet üzerinden alınan vergiler	44.6	35.5	25.7%	-5.6%	121.4	94.8	28.0%	-2.8%	143
Dolaylı Vergiler	754.6	605.2	24.7%	-6.4%	5,278.9	4,256.3	24.0%	-5.8%	9,200
KDV	183.4	125.5	46.2%	9.8%	1,146.6	821.4	39.6%	6.0%	1,881
OTV	190.7	181.5	5.1%	-21.1%	1,105.1	1,024.3	7.9%	-18.1%	2,105
akaryakıttan alınan	30.4	47.5	-36.1%	-52.0%	179.2	273.4	-34.5%	-50.2%	428
otomotivden alınan	60.1	61.7	-2.6%	-26.8%	419.9	377.0	11.4%	-15.4%	830
İthalden alınan KDV	192.6	165.5	16.4%	-12.6%	1,211.6	933.6	29.8%	-1.5%	2,002
Gümrük vergisi	36.6	29.1	25.9%	-5.5%	220.1	176.6	24.6%	-5.4%	367
Diğer (işlem vergileri)	151.3	103.7	45.9%	9.6%	996.3	650.0	53.3%	16.4%	1,585
Vergi-dışı Gelirler	177.6	147.1	20.7%	-9.3%	1,345.2	974.2	38.1%	4.8%	2,157
Genel bütçe	145.6	122.4	18.9%	-10.7%	1,101.1	781.4	40.9%	7.0%	1,766
Ozel bütçeli idarel. & düzen.kur.	32.0	24.6	29.9%	-2.5%	244.1	192.8	26.6%	-3.9%	390
Harcamalar	1,790.5	1,120.8	59.8%	20.0%	10,520.7	7,699.8	36.6%	3.7%	17,455
Faiz harcamaları	326.8	134.6	142.8%	82.3%	1,791.0	1,246.0	43.7%	9.1%	2,599
Faiz-dışı harcamalar	1,463.7	986.2	48.4%	11.5%	8,729.7	6,453.8	35.3%	2.7%	14,856
Personel ödemeleri	461.6	322.1	43.3%	7.6%	2,955.1	2,069.9	42.8%	8.4%	4,519
SGK prim ödemeleri	55.7	37.6	48.2%	11.3%	372.5	249.9	49.1%	13.2%	577
Mal ve hizmet alımları	113.9	80.1	42.2%	6.8%	712.1	493.3	44.4%	9.6%	1,288
Cari transferler	611.5	389.0	57.2%	18.0%	3,726.7	2,901.3	28.4%	-2.5%	6,233
SGK'ya transferler	214.6	139.7	53.7%	15.4%	1,203.3	1,188.8	1.2%	-23.1%	2,029
Sermaye harcamaları	150.9	117.0	29.0%	-3.1%	615.0	549.3	12.0%	-15.0%	1,409
Sermaye transferleri	35.0	15.0	134.0%	75.7%	151.4	65.3	n.m.	n.m.	446
Diğer (Borç verme)	35.2	25.5	38.4%	3.9%	196.8	124.8	57.6%	19.7%	382
BÜTÇE DENGESİ	-378.1	-23.9	n.m.	n.m.	-1,320.9	-1,004.3	n.m.	n.m.	-2,115
FAİZ DİŞİ DENGİ	-51.3	110.7	n.m.	n.m.	470.1	241.7	n.m.	n.m.	483

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

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

	Temmuz			Ocak-Temmuz		
	2026	2025	Değişim	2026	2025	Değişim
Gelirler	1,412.4	1,445.2	-2.3%	9,773.8	9,317.9	4.9%
Vergi Gelirleri	1,234.8	1,251.4	-1.3%	8,337.5	7,958.5	4.8%
Vergi-dışı Gelirler	177.6	193.8	-8.4%	1,436.3	1,359.4	5.7%
Harcamalar	1,790.5	1,476.7	21.3%	11,165.0	10,748.1	3.9%
Faiz harcamaları	326.8	177.3	84.3%	1,916.7	1,737.6	10.3%
Faiz-dışı harcamalar	1,463.7	1,299.3	12.7%	9,248.3	9,010.5	2.6%
BÜTÇE DENGESİ	-378.1	-31.4		-1,391.2	-1,430.2	
FAİZ DİŞİ DENGİ	-51.3	145.9		525.5	307.5	

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.