

Merkezi Bütçe - Şubat 2026

Şubat'ta kurumlar vergisi desteğiyle manşet bütçe rakamlarında güçlü toparlanma

16 Mart 2026

Merkezi bütçe Şubat'ta 24 milyar TL fazla verirken, 12-aylık birikimli açık 1,87 trilyon TL'den 1,54 trilyon TL'ye geriledi. Şubat'ta merkezi bütçe 24,4 milyar TL, faiz dışı denge 208,1 milyar TL fazla verdi. Geçen yılın aynı ayında 310,1 milyar TL bütçe açığı, 170,4 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Enflasyona göre bir düzeltileme yapılırsa, geçen yılın rakamları bugünün rakamlarıyla 408 milyar TL bütçe açığı ve 224 milyar TL faiz dışı açığına tekabül etmekte. 12 aylık birikimli bakıldığında, bütçe açığı 1,87 trilyon TL'den 1,54 trilyon TL'ye gerilerken, 473,4 milyar TL'lik faiz dışı fazla 851,8 milyar TL'ye yükseldi.

Şubat'ta vergi tahsilatı çok güçlü görünmekle birlikte, bu performansta geçen sene Mayıs'ta gerçekleşen kurumlar vergisi ödemelerinin bu sene Şubat'ta yapılması etkili olmuş görünüyor. Şubat'ta faiz-dışı harcamalardaki kontrollü artış eğilimi devam etmekle birlikte, manşet bütçe rakamlarındaki iyileşmede asıl öne çıkan faktörün vergi gelirlerindeki 585 milyar TL'den 1,12 trilyon TL'ye yıllık nominal %92'lik (reel %44) artış olduğunu söyleyebiliriz. Ancak, bu artışta son 3 yıldır mayıs ayına kaydırılan yılın son çeyreğine ait geçici Kurumlar Vergisi (KV) ödemelerinin yeniden şubat ayında tahsil edilmesinin de önemli bir etkisi olduğunu da belirtmek gerek. Şöyle ki, 2025'in şubat ayında sadece 11 milyar TL KV tahsilatı yapılmışken, bu sene 376 milyar TL'lik tahsilat var. Bunları dışlayarak baktığımızda, vergi gelirlerindeki artış oranı %30 oluyor, ki bunun da enflasyonla uyumlu olduğunu söyleyebiliriz. Geçen sene mayıs ayında iki çeyreğin KV tahsilatları birlikte toplandığından (471 milyar TL), bu sene Mayıs'ta bu kalemden yıllık bazda bir düşüş görülmesi muhtemel görünüyor.

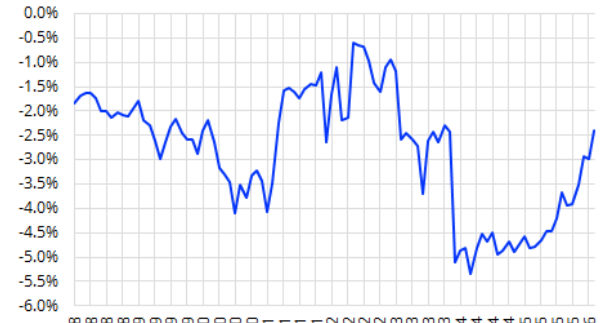
Akaryakıttan alınan ÖTV tahsilatında eşel-mobil sistemi kaynaklı olarak önemli kayıplar olabilir. Bu arada, akaryakıttan alınan ÖTV tahsilatı ise 33,1 milyar TL'den 44,3 milyar TL'ye yükselmiş. Petrol fiyatlarındaki yükseliş uzarsa, eşel-mobil sistemi nedeniyle bu kalemden Mart'tan itibaren önemli gelir kayıpları görülebilir. Bu kalemden 2025 yılı toplamında 522 milyar TL gelir toplanırken, 2026 Bütçesinde 657 milyar TL gelir hedefi konmuştu. Petrol fiyatlarının mevcut (veya daha yüksek) seviyelerde kalması ve eşel-mobil sisteminin tüm yıla yayılması halinde bu kayıp GSYH'nin %0,5'ine kadar ulaşabilir.

Faiz-dışı harcamalardaki kontrollü artış eğilimi, faiz-dışı dengedeki iyileşmeye fazlasıyla katkı veriyor. Faiz-dışı harcamalarda sınırlı diyebileceğimiz yıllık nominal %28'lik bir artış var, ki bu reel olarak %2,6'lık azalma anlamına geliyor. Son 12 aylık döneme bakıldığında da, faiz-dışı harcamalarda yıllık nominal %31 artış, reel %2 azalış var. Aynı dönemde, vergi gelirlerinde ise yıllık nominal %54, reel %16'lık bir artış var. Vergi-dışı gelirlerde de buna yakın bir artış görünmekte. Dolayısıyla, 2024 sonunda 836 milyar TL seviyesine ulaşan faiz-dışı açığın Şubat 2026 itibarıyla 858 milyar TL fazlaya dönüştüğünü (12-aylık birikimli) takip ediyoruz.

Bütçede zayıf halka faiz harcamaları olmaya devam ediyor. Ocak ayında ilk kez 2016'da ihraç edilen 14/01/2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin itfası nedeniyle bütçeye önemli bir yük doğuran (456 milyar TL) faiz harcamaları Şubat'ta 184 milyar TL'ye gerilese de, bütçede zayıf halka olmaya devam ediyor. 2022 yılında %12 civarlarından seyreden faiz harcamaları/vergi gelirleri oranı halihazırda %20 civarında seyretmekte. Geçmiş raporlarımızda da belirttiğimiz gibi, 2026'da kabaca 184 tonluk altın tahvilinin geri ödemesi de, yüksek altın fiyatları nedeniyle Hazine'ye ek faiz harcaması doğuruyor. 2026 yılı Bütçesi hazırlandığı dönemde ons altın fiyatlarının 3.300 \$ civarlarında seyrettiği dikkate alındığında, mevcut altın fiyatlarıyla bu etki 250-300 milyar TL seviyelerine varabilir.

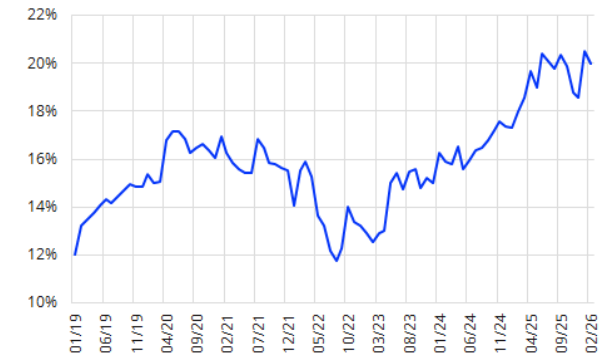
2026'da Bütçe açığı/GSYH oranı %3,0 civarında yatay seyrediyor. 2023-2024'teki %5,0'e yaklaşan seviyelerden 2025 sonunda %2,9'a gerileyen bütçe açığı/GSYH oranı Şubat'ta %2,4'e kadar gerilemiş görünüyor. Ancak, bu düşüş yukarıda bahsettiğimiz ek kurumlar vergisi tahsilatından kaynaklanıyor. Gerekli düzeltme yapıldığında, bütçe açığı/GSYH oranının %3,0 civarında yatay seyrettiğini söyleyebiliriz. Özetle, Şubat'ta çok güçlü manşet bütçe rakamlarında ek kurumlar vergisi tahsilatının önemli bir yardımı olmakla birlikte, ılımlı toparlanma eğiliminin devam ettiğini söyleyebiliriz.

Grafik 1: Merkezi Bütçe Dengesi / GSYH



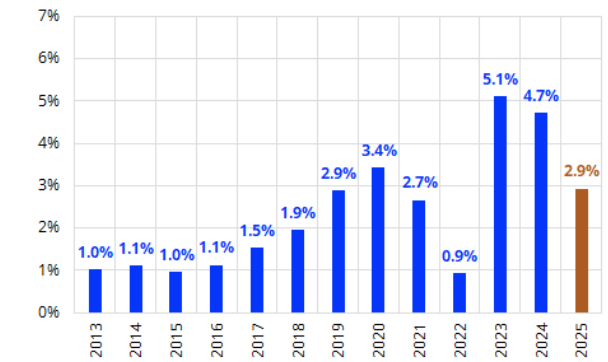
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım

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)

	Şubat				Ocak-Şubat				12 aylık toplam
	2026	2025	nom. değ	reel değ	2025	2024	nom. değ	reel değ	
Gelirler	1,353.6	723.4	87.1%	40.5%	2,774.8	1,640.5	69.1%	29.0%	13,969.8
Vergi Gelirleri	1,122.0	585.0	91.8%	44.1%	2,303.2	1,377.6	67.2%	27.5%	11,975.0
Doğrudan Vergiler	610.7	149.3	309.1%	207.2%	1,004.6	390.9	157.0%	96.1%	4,768.0
Gelir vergisi	220.2	131.5	67.5%	25.8%	558.5	328.9	69.8%	29.6%	3,042.9
Kurumlar vergisi	376.3	10.9	3349.8%	2490.9%	390.0	18.9	1963.4%	1474.0%	1,595.0
Mülkiyet üzerinden alınan vergiler	14.2	6.9	105.5%	54.3%	56.1	43.1	30.0%	-0.8%	130.2
Dolaylı Vergiler	511.3	432.0	18.4%	-11.1%	1,483.8	1,134.7	30.8%	-0.3%	8,526.6
KDV	31.9	93.9	-66.0%	-74.5%	330.7	259.4	27.5%	-2.7%	1,627.3
OTV	152.6	126.0	21.1%	-9.0%	324.7	261.0	24.4%	-5.1%	2,088.0
akaryakıttan alınan	44.3	33.1	33.8%	0.5%	93.7	72.2	29.7%	-1.0%	543.7
otomotivden alınan	44.8	42.7	5.0%	-21.2%	91.5	80.4	13.8%	-13.2%	798.9
İthalatından alınan KDV	147.6	109.8	34.4%	1.0%	282.0	223.2	26.3%	-3.6%	1,782.9
Gümrük vergisi	28.4	19.6	44.7%	8.7%	55.4	43.0	28.8%	-1.8%	336.0
Diğer (işlem vergileri)	150.7	82.6	82.4%	37.0%	305.8	195.4	56.5%	19.4%	1,349.8
Vergi-dışı Gelirler	231.6	138.5	67.3%	25.6%	471.6	262.9	79.4%	36.9%	1,994.8
Genel bütçe	183.7	97.2	89.0%	41.9%	391.7	201.3	94.6%	48.5%	1,637.1
Özel bütçeli idarel. & düzen.kur.	47.9	41.2	16.1%	-12.8%	79.9	61.6	29.7%	-1.1%	357.7
Harcamalar	1,329.2	1,033.5	28.6%	-3.4%	2,965.0	2,089.9	41.9%	8.2%	15,509.8
Faiz harcamaları	183.7	139.7	31.5%	-1.2%	640.1	302.7	111.5%	61.3%	2,391.8
Faiz-dışı harcamalar	1,145.5	893.8	28.2%	-3.7%	2,324.9	1,787.2	30.1%	-0.8%	13,118.0
Personel ödemeleri	390.2	279.3	39.7%	4.9%	892.5	638.4	39.8%	6.6%	3,888.0
SGK prim ödemeleri	50.3	33.4	50.6%	13.1%	111.0	75.7	46.6%	11.8%	489.7
Mal ve hizmet alımları	83.6	60.1	39.1%	4.5%	151.5	106.5	42.3%	8.6%	1,114.8
Cari transferler	547.9	405.3	35.2%	1.5%	1,061.6	809.5	31.1%	0.0%	5,660.4
SGK'ya transferler	179.7	164.7	9.1%	-18.1%	431.3	335.9	28.4%	-2.0%	2,110.4
Sermaye harcamaları	42.1	65.3	-35.5%	-51.6%	60.5	93.5	-35.3%	-50.6%	1,310.6
Sermaye transferleri	2.8	27.2	-89.6%	-92.2%	3.3	27.9	n.m.	n.m.	335.5
Diğer (Borç verme)	28.6	23.3	23.0%	-7.6%	44.5	35.7	24.9%	-4.8%	318.9
BÜTÇE DENGESİ	24.4	-310.1	n.m.	n.m.	-190.2	-449.4	n.m.	n.m.	-1,540.0
FAİZ DİŞİ DENGİ	208.1	-170.4	n.m.	n.m.	449.9	-146.6	n.m.	n.m.	851.8

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Gedik Yatırım Araştırma

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

	Şubat			Ocak-Şubat		
	2026	2025	Değişim	2025	2024	Değişim
Gelirler	1,353.6	951.6	42.3%	18,027.7	2,185.3	725.0%
Vergi Gelirleri	1,122.0	769.4	45.8%	15,425.6	1,835.8	740.3%
Vergi-dışı Gelirler	231.6	182.1	27.2%	2,602.1	349.5	644.5%
Harcamalar	1,329.2	1,359.4	-2.2%	20,379.3	2,780.5	632.9%
Faiz harcamaları	183.7	183.7	0.0%	3,121.4	403.0	674.5%
Faiz-dışı harcamalar	1,145.5	1,175.7	-2.6%	17,257.9	2,377.4	625.9%
BÜTÇE DENGESİ	24.4	-407.9		-2,351.6	-595.2	
FAİZ DİŞİ DENGİ	208.1	-224.1		769.8	-192.2	

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.