

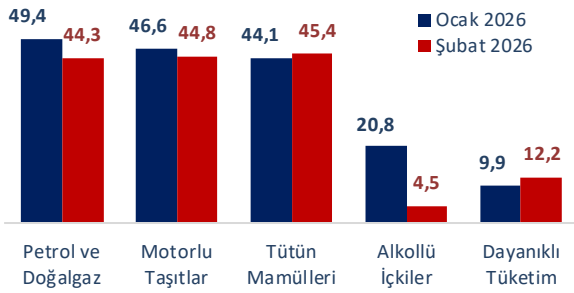


Merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta 24,4 milyar TL fazla verdi.

Şubat ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına kıyasla %87,1 yükselerek 1,4 trilyon TL, bütçe harcamaları ise %28,6'lık bir artışla 1,3 trilyon TL oldu. Böylece, Şubat 2025'te 310,1 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yılın aynı ayında 24,4 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde Hazine nakit dengesi 92,4 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı bütçe dengesi Ocak ayının ardından Şubat'ta da 208,1 milyar TL ile fazla vermeye devam etti.

Böylece, 2026 yılının ilk iki ayında bütçe açığı yıllık bazda %58 daralarak 190,2 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı fazla 449,9 milyar TL oldu.

ÖTV Gelirleri
(milyar TL)



Vergi gelirleri yıllık bazda %91,8 arttı.

Şubat'ta merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %83'ünü oluşturan vergi gelirleri yıllık bazda %91,8 artarak 1,1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Tahsilat dönemindeki farklılaşmaların da etkisiyle kurumlar vergisi 376 milyar TL düzeyine yükseldi. Gelir vergisi yıllık bazda %67,5 artarak 220 milyar TL'ye ulaşırken, ithalde alınan katma değer vergisi ve özel tüketim vergisi gelirlerindeki artışlar sırasıyla %34,4 ve %21,1 oldu. ÖTV gelirlerinin detayına bakıldığında petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV'nin yıllık bazda %33,8, tütün ürünlerinin satışından elde edilen ÖTV'nin %26,9 yükseldiği, motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV'ndeki artışın ise %5 ile sınırlı düzeyde kaldığı görüldü. Öte yandan, Şubat'ta dahilde alınan katma değer vergisi gelirinin yıllık bazda %66 oranında azalarak 31,9 milyar TL'ye gerilemesi vergi gelirlerindeki artışı sınırlandırdı. Şubat'ta vergi dışı gelirler de %67,3 oranında güçlü bir artış sergiledi. Bu gelişmede Hazine portföyü ve iştirak gelirlerindeki hızlı artış paralelinde teşebbüs

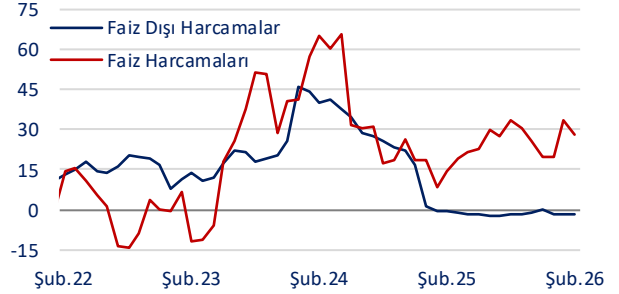
ve mülkiyet gelirlerinin yıllık bazda 7 katına çıkarak 62,4 milyar TL'ye yükselmesi etkili oldu.

Faiz giderlerindeki yıllık artış Şubat'ta ivme kaybetti.

Şubat'ta yıllık bazda %31,5 ile Ocak ayına göre daha ılımlı yükselen faiz giderlerinin toplam bütçe harcamalarından aldığı pay %14 ile 2025 ortalamasına paralel gerçekleşti. Aynı dönemde faiz dışı bütçe harcamaları yıllık bazda %28,2 oranında artarak 1,1 trilyon TL düzeyinde kaydedildi. Şubat ayında faiz dışı harcamaların %48'ini oluşturan cari transferler yıllık bazda %35,2, %34'ünü oluşturan personel giderleri de %39,7 ile yıllık enflasyonun üzerinde artışlar sergiledi. Bu dönemde sırasıyla %50,6 ve %39,1 oranında artan SGK prim giderleri ile mal ve hizmet alım giderleri faiz dışı harcamaların toplamda %12'sini oluşturdu. Öte yandan, Şubat ayında sermaye transferleri (-%89,6) ile sermaye giderlerinin (-%35,5) yıllık bazda daralması bütçe giderleri üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletti.

Reel Harcamalar

(12 aylık hareketli ort., yıllık % değişim)



Beklentiler...

Şubat ayında bütçe gelirlerindeki güçlü yükselişe karşılık bütçe giderlerinin ılımlı artmasıyla merkezi yönetim bütçesi olumlu bir görünüm sergiledi. Bununla birlikte başlıca gider kalemlerindeki artışların genel olarak enflasyonun üzerinde gerçekleştiği, bütçe giderlerini sınırlandıran unsurun yatırım kalemlerinde yıllık bazda kaydedilen gerileme olduğu görüldü. Mart ayıyla birlikte jeopolitik endişelere paralel olarak enerji fiyatlarında gözlenen yükselişe önlem olarak tekrar devreye alınan eşel mobil sisteminin önümüzdeki dönemde vergi gelirleri üzerinde baskı yaratması bekleniyor. Yurt içi ekonomik aktivitenin seyr de bütçe görünümü açısından önem arz etmeye devam ediyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Şubat						(milyar TL)	
	2025	2026	% Değişim	Ocak-Şubat 2025	2026	% Değişim	% 2026 Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef
Harcamalar	1.033,5	1.329,2	28,6	2.089,9	2.965,0	41,9	18.978,8	15,6
Faiz Harcamaları	139,7	183,7	31,5	302,7	640,1	111,5	2.741,7	23,3
Faiz Dışı Harcamalar	893,8	1.145,5	28,2	1.787,2	2.324,9	30,1	16.237,2	14,3
Gelirler	723,4	1.353,6	87,1	1.640,5	2.774,8	69,1	16.266,1	17,1
Vergi Gelirleri	585,0	1.122,0	91,8	1.377,6	2.303,2	67,2	13.833,1	16,6
Diğer Gelirler	138,5	231,6	67,3	262,9	471,6	79,4	2.433,0	19,4
Bütçe Dengesi	-310,1	24,4	-	-449,4	-190,2	-57,7	-2.712,7	7,0
Faiz Dışı Denge	-170,4	208,1	-	-146,6	449,9	-	29,0	1.553,5

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.