

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Bütçe açığında yüksek seviyeler korunuyor

Merkezi yönetim bütçesi mayısta 298,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 169,3 milyar TL açık verdi. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ocak – Mayıs döneminde kümülatif olarak 1,1 trilyon TL açık verirken, 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,7 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye yükseldi. Mayıs ayında bütçe açığının yüksek seyretmesinde, gelir vergisi tevkifatındaki sert düşüş ve geçtiğimiz yıl yeniden yürürlüğe alınan dördüncü geçici vergi uygulamasının kurumlar vergisi tahsilatında yarattığı olumsuz baz etkisi belirleyici oldu.

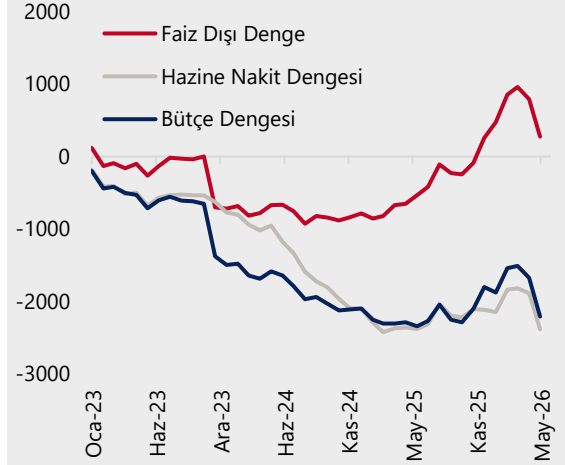
Bütçe gelirleri, özellikle gelir ve kurumlar vergisi gelirlerindeki yıllık düşüşün etkisiyle mayısta yıllık %18 geriledi. Ocak – Mayıs döneminde bütçe gelirleri 6,3 trilyon TL'ye ulaşırken, 2026 OVP'de öngörülen 16,3 trilyon TL'lik gelir hedefinin %38,6'sı tahsil edilmiş oldu. Vergi gelirleri ise mayısta yıllık %22,1 düşüşle 931,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Gelir vergisi gelirleri mayısta yıllık %57,4 gerilerken, bu görünümde gelir vergisi tevkifatındaki %63'ü aşan sert düşüş belirleyici oldu. Kurumlar vergisi gelirleri ise yıllık %22 düşüşle 367,6 milyar TL'ye geriledi, zira geçtiğimiz yıl mayısta tahsil edilen dördüncü geçici vergi kaynaklı gelirlerin bu yıl şubata kaymış olması yıllık bazda olumsuz bir baz etkisi yarattı. Buna karşın, nisan ayında verilen kurumlar vergisi beyannamelerinin tahsilat etkisiyle kurumlar vergisi gelirleri aylık bazda güçlü bir artış kaydetti. İç talebi yansıtan dahilde alınan KDV gelirleri mayısta yıllık %66,2 düşüşle 35,2 milyar TL'ye gerilerken, ÖTV gelirleri de %9,5 azalışla 129,9 milyar TL oldu. ÖTV gelirlerindeki düşüşte, eşel mobil mekanizması kapsamında petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV'de görülen yıllık %89,3'lük sert gerileme etkili oldu. Buna karşın dayanıklı tüketim mallarından alınan ÖTV gelirleri 10,9 milyar TL ile yıllık bazda artış kaydetti. Genel görünüm, mayıs ayında vergi tahsilat performansında zayıflamaya ve iç talep koşullarında ivme kaybına işaret ediyor.

Bütçe giderleri mayısta 1,4 trilyon TL ile yıllık %27 yükseldi. Ocak – Mayıs döneminde toplam giderler 7,3 trilyon TL'ye ulaşırken, 2026 yılı için öngörülen 19 trilyon TL'lik gider hedefinin %38,6'sı kullanılmış oldu. Faiz dışı harcamalar mayısta 1,3 trilyon TL ile yıllık %28,3 arttı. Mal ve hizmet giderleri %18,5, sermaye giderleri ise %12 yükseliş kaydetti. Sermaye transferleri, baz etkisi kaynaklı olarak yıllık %444 artışla 27,1 milyar olurken, personel giderleri ise %48,1 yükselişle 407,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Cari transferler ise yıllık %14,8'lik yükselişle 524,4 milyar TL oldu. Mayıs verileri, bütçe gelirlerindeki zayıflamaya karşın harcama tarafında görece kontrollü bir seyre işaret ediyor.

Nisan ve mayısta eşel mobil kaynaklı ÖTV kaybı belirginleşirken, petrol fiyatlarındaki geri çekilme önümüzdeki dönemde bütçe üzerindeki bu maliyetin kısmen telafisine imkan sağlayabilir. Önceki hesaplamalarımız, sistem kapsamında kullanılabilir vergi alanının tamamen devreye girmesi halinde uygulamanın bütçeye günlük maliyetinin KDV etkisi dahil yaklaşık 1,4 milyar TL'ye ulaşabileceğine işaret ediyordu. Son dönemde Brent petrol fiyatının yeniden mart başındaki seviyelere yakınsaması, eşel mobil kapsamında daha önce azaltılan ÖTV tutarlarının önemli bölümünün yeniden devreye alınabileceğini gösteriyor. Bu çerçevede, haziran ayından itibaren akaryakıt ÖTV gelirleri üzerindeki baskının azalabileceğini ve bütçeye ilişkin aşağı yönlü risklerin bir miktar hafifleyebileceğini değerlendiriyoruz. Kurum olarak 2026 bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,4'ü) seviyesinde bulunuyor.

Bütçe Göstergeleri

(12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilerle dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.