

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık bütçe açığı 1,5 trilyon TL'ye geriledi

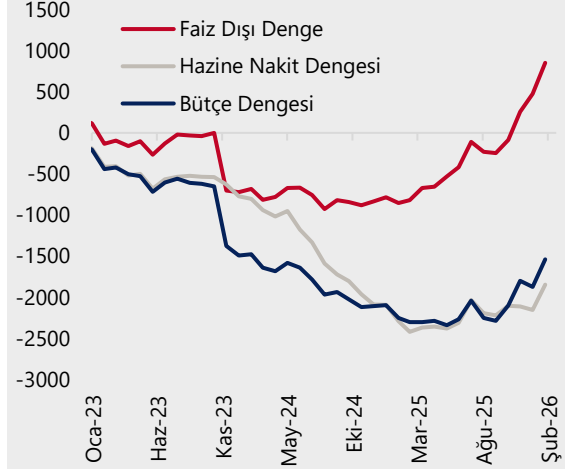
Merkezi yönetim bütçesi şubat ayında 24,4 milyar TL, faiz dışı denge ise 208,1 milyar TL fazla verdi. Böylece merkezi yönetim bütçesi yılın ilk iki ayında kümülatif olarak 190,2 milyar TL açık verirken, 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,9 trilyon TL'den 1,5 trilyon TL'ye geriledi. Faiz dışı denge yılın ilk iki ayında 450 milyar TL fazla kaydederken, 12 aylık faiz dışı fazla ise 473,4 milyar TL'den 851,8 milyar TL'ye yükseldi.

Bütçe gelirleri şubatta yıllık %87 artarak aynı dönemde %31,5 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE'nin belirgin şekilde üzerinde bir performans sergiledi. Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri 2,7 trilyon TL olurken, 2026 OVP'de öngörülen 16,3 trilyon TL'lik gelir hedefinin %17,1'i gerçekleşti. Vergi gelirleri şubatta yıllık %92 artışla 1,3 trilyon TL oldu. Gelir vergisi gelirleri 220,2 milyar TL ile yıllık %67,5 artarken, kurumlar vergisi gelirleri dönemselliğin de etkisiyle yıllık %3.350 artarak 376,3 milyar TL'ye yükseldi. İç talebi yansıtan önemli kalemlerden biri olan dahilde alınan KDV gelirleri şubatta 31,9 milyar TL ile yıllık %66 düşerken, ÖTV gelirleri yıllık %21,1 artışla 152,6 milyar TL oldu. Dayanıklı tüketim mallarından alınan ÖTV gelirleri ise 12,2 milyar TL ile yıllık %56 arttı. Şubat verileri vergi tahsilatında güçlü bir performansa işaret ederken, talep kompozisyonunda kalemler bazında ayrışmanın sürdüğünü gösteriyor.

Bütçe giderleri şubatta 1,3 trilyon TL ile yıllık %28,6 yükseldi. Ocak-Şubat döneminde toplam giderler 3 trilyon TL'ye yaklaşırken, 2026 yılı için öngörülen 19 trilyon TL'lik gider hedefinin %15,6'sı kullanılmış oldu. Faiz dışı harcamalar şubatta 1,11 trilyon TL ile yıllık %28,2 arttı. Mal ve hizmet giderleri %39,1 artarken sermaye giderleri %35,5 düşüş kaydetti. Sermaye transferleri yıllık %89,6 gerileyerek 2,8 milyar TL'ye inerken, personel giderleri %39,7, cari transferler ise %35,2 arttı. Şubat verileri harcama artışının ağırlıklı olarak cari kalemlerden kaynaklandığını, yatırım harcamalarının ise daha zayıf seyrettiğini gösteriyor.

%75 oranında eşel mobil sisteminin devreye alındığı 5 Mart'tan bu yana akaryakıt fiyatlarında görülen 1 indirim ve 5 zammın, ÖTV ile bu vergi üzerinden alınamayan KDV gelirleri birlikte dikkate alındığında, bütçeye toplam maliyetini kabaca 10 milyar TL civarında hesaplıyoruz. Hesaplamamız, söz konusu dönemde benzinde ve motorinde oluşan fiyat ayarlamalarının eşel mobil kapsamında bütçe tarafından üstlenilen kısmını ve ortalama günlük tüketim varsayımlarını esas alıyor. Mevcut fiyat ayarlamaları, eşel mobil sistemi kapsamında kullanılabilecek vergi alanının önemli ölçüde daraldığına işaret ediyor. Brent petrolün varil fiyatının 100 dolar üzerinde kalıcılık kazanması halinde, eşel mobil kapsamında kullanılabilecek vergi alanının gelecek ilk fiyat artışıyla tükenmesi ve sonraki akaryakıt zamlarının pompaya tam yansımaya başlaması beklenebilir. Sistemin absorbe edebileceği alanın tamamının kullanılması, yani motorinde litre başına 13,9 TL, benzinde ise 14,82 TL'lik ÖTV alanının tamamen devreye girmesi halinde, uygulamanın bütçeye günlük maliyetinin KDV etkisi dahil yaklaşık 1,4 milyar TL'ye ulaşabileceğini hesaplıyoruz. Bu nedenle eşel mobil sistemi kısa vadede enflasyon geçişkenliğini yumuşatırken, petrol şokunun kalıcılığı halinde ÖTV tahsilatı ve dolayısıyla nakit dengesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artıran bir unsur olarak öne çıkıyor. 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 Rızkî 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 bilgilere dayanarak 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.