



Merkezi Yönetim Bütçesi

Temmuz 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Tem 25	Tem 26	Değişim (%)	Oca-Tem.25	Oca-Tem.26	Değişim (%)	Başlangıç 2026 Bütçe Tahmini	2026 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	1.096.914	1.412.397	28,8	6.695.494	9.199.742	37,4	16.266.123	56,6%
Vergi	949.836	1.234.842	30,0	5.721.293	7.854.582	37,3	13.833.113	56,8%
Vergi Hariç	147.077	177.556	20,7	974.201	1.345.159	38,1	2.433.009	55,3%
Harcamalar	1.120.775	1.790.502	59,8	7.699.834	10.520.682	36,6	18.978.815	55,4%
Faiz-dışı	986.188	1.463.738	48,4	6.453.806	8.729.669	35,3	16.237.159	53,8%
Faiz	134.588	326.764	142,8	1.246.028	1.791.013	43,7	2.741.656	65,3%
Faiz Dışı Denge	110.726	-51.341		241.688	470.073		28.963	
Bütçe Dengesi	-23.862	-378.105		-1.004.340	-1.320.940		-2.712.693	

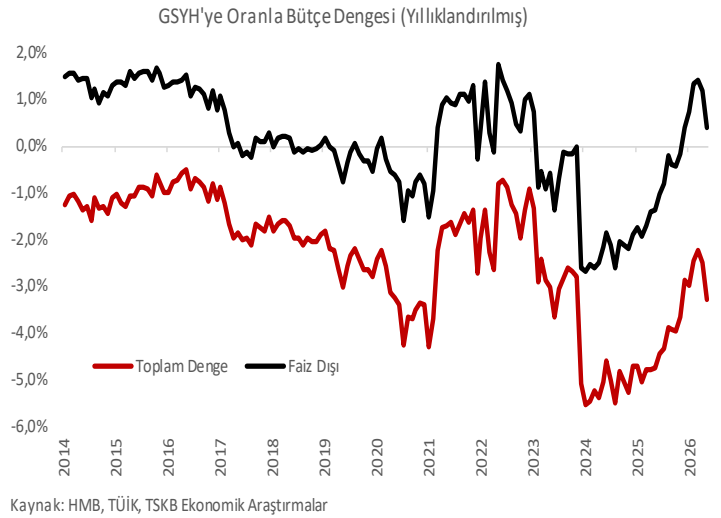
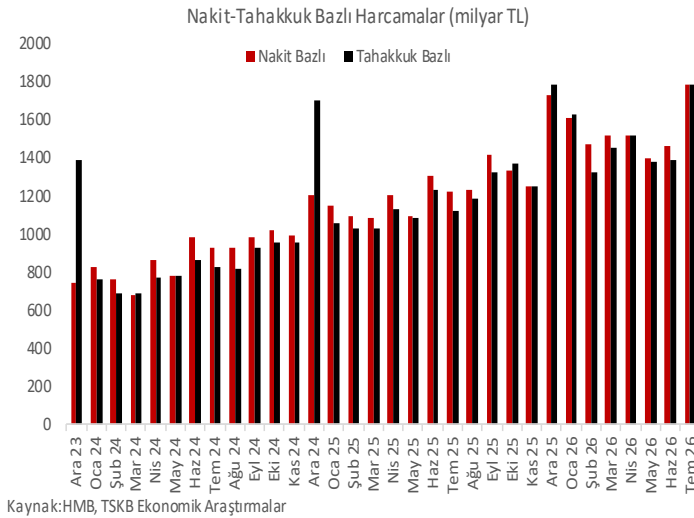
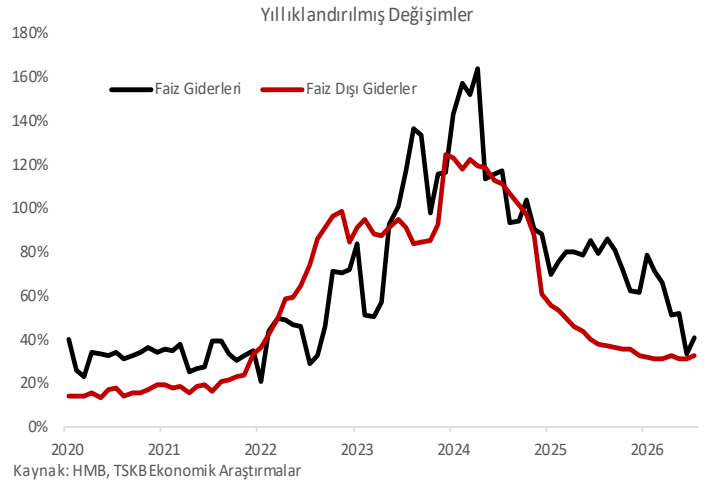
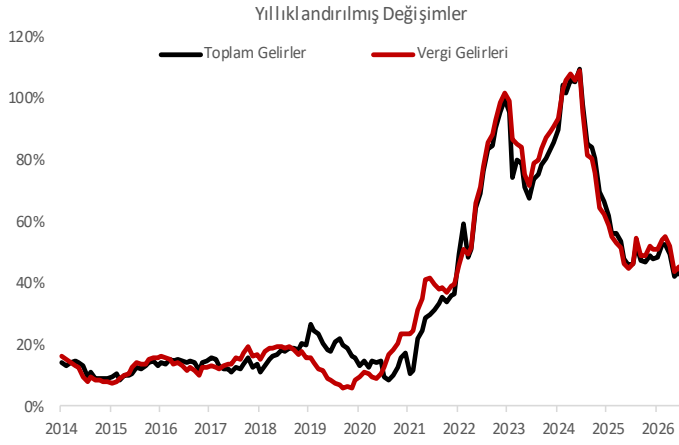
Temmuz ayında bütçe görünümü yeniden bozuldu. Merkezi yönetim bütçesi temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verirken geçen yılın aynı ayındaki 23,9 milyar TL'lik açığa kıyasla belirgin bir bozulma kaydetti. Bütçe gelirleri yıllık %28,8 artışla 1,4 trilyon TL'ye yükselirken giderlerin %59,8 artarak 1,8 trilyon TL'ye ulaşması bütçe dengesini olumsuz etkiledi. Faiz dışı denge de geçen yılki 110,7 milyar TL fazladan 51,3 milyar TL açığa döndü. Ocak-temmuz döneminde bütçe açığı 1,0 trilyon TL'den 1,3 trilyon TL'ye yükselirken faiz dışı fazla 241,7 milyar TL'den 470,1 milyar TL'ye çıktı.

Gelir artışı haziran ayındaki güçlü tahsilatın ardından temmuzda belirgin biçimde yavaşladı. Vergi gelirleri yıllık %30,0 artışla 1,2 trilyon TL'ye ulaştı. Gelir vergisi %47,9 ve dahilde alınan KDV %46,2 artarken ÖTV gelirlerindeki artış %5,1, ithalde alınan KDV'deki artış %16,4 ile sınırlı kaldı. Ocak-temmuz döneminde vergi gelirleri %37,3 artarken gelir vergisi %53,3, kurumlar vergisi %51,8 ve dahilde alınan KDV %39,6 arttı. Toplam bütçe gelirleri ise ilk yedi ayda %37,4 artışla 9,2 trilyon TL'ye ulaşarak gider artışının sınırlı ölçüde üzerinde kaldı.

Harcamalardaki hızlanmada faiz giderleri öne çıktı. Faiz dışı giderler temmuz ayında %48,4 artışla 1,46 trilyon TL'ye yükselirken faiz giderleri %142,8 artarak 326,8 milyar TL oldu. Cari transferler %57,2, personel giderleri %43,3 arttı. Temmuz harcamalarının %34,1'ini cari transferler, %25,8'ini personel giderleri ve %18,2'sini faiz ödemeleri oluşturdu. Ocak-temmuz döneminde toplam giderler %36,6, faiz dışı giderler %35,3 ve faiz giderleri %43,7 arttı. Yedi aylık faiz giderlerinin 1,79 trilyon TL ile başlangıç ödeneğinin %65,3'üne ulaşması faiz harcamalarının bütçe üzerindeki ağırlığının yüksek seyrettiğini gösteriyor.

Güncellenen yıl sonu tahminleri başlangıç bütçesine kıyasla daha düşük bir açık öngörüyor. Strateji ve Bütçe Başkanlığı 31 Temmuz'da yayımladığı Bütçe Gerçekleşmeleri ve Beklentiler Raporu'nda 2026 bütçe gelir tahminini 17,1 trilyon TL'ye, gider tahminini 19,6 trilyon TL'ye yükseltirken bütçe açığı tahminini 2,71 trilyon TL'den 2,51 trilyon TL'ye indirdi. Faiz dışı fazla tahmini de 29 milyar TL'den yaklaşık 317 milyar TL'ye yükseltildi. Temmuz sonundaki 1,32 trilyon TL'lik bütçe açığı güncel yıl sonu tahmininin yaklaşık %53'üne karşılık gelirken 470,1 milyar TL'lik faiz dışı fazla şimdiden yıl sonu tahmininin üzerinde bulunuyor.

Temmuz verileri aylık bütçe görünümünde belirgin bir bozulmaya karşın birikimli faiz dışı dengenin daha güçlü seyrettiğine işaret ediyor. Giderlerin gelirlerden çok daha hızlı artması, faiz dışı dengenin açığa dönmesi ve faiz ödemelerindeki sert yükseliş aylık görünümün zayıf tarafını oluşturuyor. Buna karşılık ilk yedi ayda gelir artışının gider artışının sınırlı da olsa üzerinde kalması ve faiz dışı fazlanın geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık iki katına çıkması bütçe görünümünü destekliyor. Bunun yanında Mart ayından bu yana eşel mobil sisteminin etkisiyle akaryakıttan alınan ÖTV'nin düşük seyrettiği görülüyor. Ayrıca, Ağustos ayında motorinden alınan ÖTV'nin sıfırlanması ve sonraki aylarda kademeli olarak artırılacak olması da vergi gelirlerini önümüzdeki dönemde bir miktar daha sınırlayacak. Yılın kalan bölümünde vergi tahsilatının gidişatı, faiz dışı harcama disiplini ve faiz ödemelerinin seyri bütçe hedefleri ile maliye politikasının dezenflasyona desteği açısından belirleyici olacak.



TSKB
Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar
 ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
 MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
 Fındıklı İstanbul 34427, TÜRKİYE
Tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.