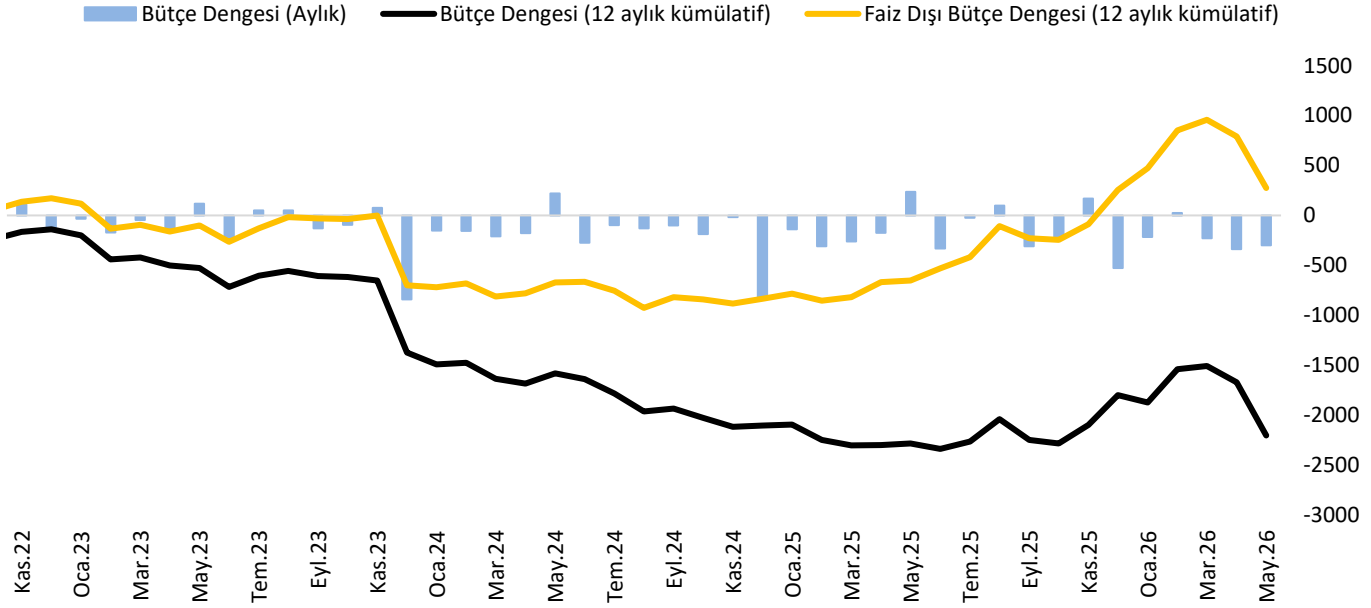


Merkezi yönetim bütçe dengesi Mayıs ayında 298.2 milyar TL açık verdi.

Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, VakıfBank

Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Mayıs ayında 235.2 milyar TL fazla verirken, 2026 yılının aynı ayında 298.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Mayıs ayında 346.4 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında 169.3 milyar TL açık verdi. 12 aylık kümülatif toplam dikkate alındığında, merkezi yönetim bütçe dengesi bir önceki aya göre genişleyerek 2 trilyon 205.8 milyar TL açık seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 12 aylık kümülatif toplamda geçtiğimiz aya göre azalarak 275.4 milyar TL fazlaya geriledi. 2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde merkezi yönetim bütçesi 650.3 milyar TL açık vermişken, 2026 yılının aynı döneminde yıllık bazda %62.5 artışla 1 trilyon 57 milyar TL açık verdi. 2025 yılı Ocak-Mayıs döneminde 185.5 milyar TL faiz dışı fazla verilmişken, 2026 yılının aynı döneminde 205.6 milyar TL faiz dışı fazla verildi.

Gelirler tarafında, bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %18 gerileyerek 1 trilyon 86.2 milyar TL oldu. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan ve %85.8'ini oluşturan vergi gelirleri, bir önceki yılın aynı ayına göre %22.1 düşüş göstererek 931.5 milyar TL'ye geriledi. Vergi gelirlerinin dağılımına bakıldığında, vergi gelirlerindeki gerilemede, yıllık bazda %33 azalış kaydeden gelir ve kazanç üzerinden alınan vergiler kalemi önemli rol oynadı. Kurumlar geçici vergisindeki yükseliş bütçe gelirlerine katkı sağlayan gelir kalemi olurken; bayram tatili nedeniyle ödemelerin Haziran ayına ertelenmesi sonucu kurumlar vergisi gelirleri yıllık bazda %21.9 düşüş kaydetti. Gelir vergisi ise yıllık bazda %57.4 düşüşle bütçe gelirlerine olumsuz katkıda bulunan bir diğer vergi kalemi oldu. Dahilde alınan mal ve hizmet vergilerinin alt kalemi olan özel tüketim vergisi (ÖTV), Mart ayında devreye alınan eşel mobil sistemi kapsamında akaryakıt fiyatlarındaki artışın önemli bir kısmının ÖTV üzerinden karşılanması sonucu petrol ve doğalgaz üzerinden alınan ÖTV gelirleri yıllık bazda %89.3 geriledi. Bu durum, Mayıs ayında ÖTV gelirlerinde yıllık bazda %9.5'lik düşüş yaşanmasına neden oldu. Vergi gelirlerine sınırlı katkı yıllık bazda %17.5'lik artışla ithalde alınan katma değer vergisi kaleminden geldi.

Giderler tarafında, bütçe giderleri geçen yılın aynı ayına göre %27 artarak 1 trilyon 384.4 milyar TL oldu. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, Mayıs ayı yıllık enflasyonunun (%32.61) altında %28.3 artış gösterdi ve 1 trilyon 255.5 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderler içerisinde en yüksek paya sahip olan personel giderleri kalemi, Mayıs ayında yıllık bazda %48.1 artış kaydetti. Faiz dışı giderlerin bir diğer belirleyicisi olan cari transferler kaleminde ise Mayıs ayında yıllık bazda %14.8 ile enflasyonunun altında artış yaşandı ve bütçe açığını sınırlayıcı rol oynadı. Sermaye transferleri yıllık bazda %100'ün

üzerinde artış gösterirken; söz konusu artışta Tarım Kredi Kooperatifleri'ne yapılan 13.2 milyar TL'lik aktarımın etkisi oldu. Faiz giderleri ise yıllık %16 artış ile 128.9 milyara yükselmesi, bütçe açığını sınırlı da olsa artıcı rol oynadı.

Sonuç olarak, merkezi yönetim bütçe dengesi Mayıs ayında bütçe gelirlerinin yıllık bazda %18 azalarak 1 trilyon 86.2 milyar TL'ye gerilemesine karşın bütçe giderlerinin aynı dönemde %27 artışla 1 trilyon 384.4 milyar TL seviyesine yükselmesiyle 298.2 milyar TL açık verdi. Mart ayının ilk haftasında başlayan ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları sonrasında artan jeopolitik gerilim Nisan'da bir miktar gerilese de Hürmüz Boğazı'nın Mayıs ayında da kapalı olması, enerji fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etti. Bu gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkisini sınırlamak amacıyla Mart ayında devreye alınan eşel mobil sistemi, Mayıs ayında da özel tüketim vergisi gelirlerinde belirgin bir düşüşe neden oldu. Öte yandan, bayram tatili nedeniyle ötelenen vergi ödemeleri nedeniyle gelirler tarafındaki düşüş belirginleşti. Öte yandan, faiz giderlerinin Mayıs ayında yıllık bazda sınırlı artış göstermesi merkezi yönetim bütçe açığının sınırlanmasında etkili oldu. İlk beş aylık merkezi yönetim bütçe dengesi sonuçlarına bakıldığında ise, 2026 yılı merkezi bütçe açığı hedefinin (2 trilyon 712.7 milyar TL) 1 trilyon 57 milyar TL'lik kısmı bir başka ifadeyle %39'u gerçekleşmiş oldu. Önümüzdeki dönemde, Haziran ayına ötelenen vergi ödemelerinin gerçekleşmesi ile birlikte gelir ve kazanç üzerinden alınan vergilerde ve ABD ile İran arasında ayın ortasında imzalanmış olan mutabakat anlaşması sonucu petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte özel tüketim vergi gelirlerinde bir miktar yükseliş yaşanabilir.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)

	Mayıs			Ocak-Mayıs			2026 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2025	2026	% Değişim	2025	2026	% Değişim		
Giderler	1,089.7	1,384.4	27.0	5,339.5	7,334.7	37.4	18,978.8	38.6
Faiz Hariç Giderler	978.6	1,255.5	28.3	4,503.7	6,072.1	34.8	16,237.2	37.4
Faiz Giderleri	111.2	128.9	16.0	835.8	1,262.6	51.1	2,741.7	46.1
Gelirler	1,325.0	1,086.2	-18.0	4,689.2	6,277.7	33.9	16,266.1	38.6
Vergi Gelirleri	1,196.4	931.5	-22.1	4,006.5	5,304.1	32.4	13,833.1	38.3
Diğer Gelirler	128.6	154.7	20.3	682.7	973.6	42.6	2,433.0	40.0
Bütçe Dengesi	235.2	-298.2	-226.8	-650.3	-1,057.0	-62.5	-2,712.7	39.0
Faiz Dışı Denge	346.4	-169.3	-148.9	185.5	205.6	10.9	28,963	710.0

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.