



Merkezi yönetim bütçesi Temmuz'da 378,1 milyar TL açık verdi.

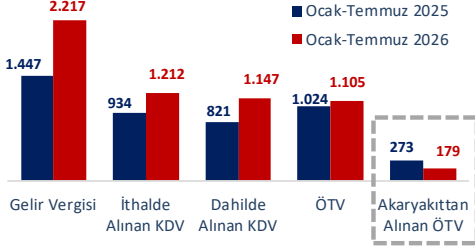
Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına kıyasla %60 oranında hızlı bir artış kaydederek 1,8 trilyon TL'ye ulaşırken, bütçe gelirleri %29 ile daha sınırlı ve yıllık enflasyonun altında bir yükselişle 1,4 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda yaklaşık 16 katına çıkarak 378,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde Hazine nakit gerçekleştirmeleri 395,7 milyar TL düzeyinde bir açığa işaret etmişti. Bununla birlikte, Temmuz 2025'te 110,7 milyar TL fazla veren faiz dışı bütçe dengesi, bu yılın aynı ayında 51,3 milyar TL açığına yükseldi.

Ocak-Temmuz döneminde bütçe açığı yıllık bazda %31,5 artarak 1,3 trilyon TL oldu. Faiz dışı bütçe fazlası 2025'in ilk yedi ayındaki 241,7 milyar TL düzeyinden, bu yılın aynı döneminde 470,1 milyar TL seviyesine yükseldi.

Temmuz'da vergi gelirleri yıllık bazda %30 arttı.

Temmuz'da merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %87,4'ünü oluşturan vergi gelirleri yıllık bazda %30,0 yükselerek 1,2 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Gelir vergisinin yıllık bazda %47,9 oranında artarak 432,0 milyar TL'ye yükseldiği bu dönemde kurumlar vergisi yıllık bazda yaklaşık %70 azalarak 3,6 milyar TL oldu. Böylece, Temmuz'da gelir ve kazançlar üzerinden alınan vergi gelirlerindeki yıllık artış %43,3 düzeyinde kaydedildi.

Vergi Gelirleri
(milyar TL)



Aynı dönemde harcamalar üzerinden alınan vergi gelirlerinden dahilde alınan katma değer vergisi yıllık bazda %46,2, ithalde alınan KDV %16,4 artış kaydetti. Mart ayında uygulamaya konan eşel mobil sisteminin devam eden etkisiyle petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri ise Temmuz'da yıllık bazda %36,1 azalarak vergi gelirlerini sınırlandırdı. Öte yandan, bu dönemde akaryakıt fiyat artışlarının ÖTV indirimiyle karşılanan kısmının %50'ye düşürülerek sistemden kademeli çıkış sürecinin uygulamaya konmasıyla eşel mobil sisteminin vergi gelirleri

üzerindeki azaltıcı etkisinin önceki aylara göre daha sınırlı kaldığı görüldü. Temmuz'da motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV de otomotiv piyasasındaki zayıf görünüm nedeniyle %2,6 gerileyerek ÖTV gelirlerini sınırlandıran bir diğer kalem oldu. Böylece, ÖTV gelirleri yıllık bazda %5,1 ile sınırlı bir artış kaydederken, harcamalar üzerinden alınan vergiler toplamda %23,6 yükseldi.

Faiz giderleri Temmuz'da hızlı arttı.

Temmuz'da faiz dışı giderler yıllık bazda %48,4 artarak 1,5 trilyon TL, faiz giderleri 2,4 katına çıkarak 326,8 milyar TL oldu. Böylece faiz giderlerinin toplam bütçe giderleri içindeki payı Temmuz 2025'deki %12'lik seviyesinden bu dönemde %18,2'ye yükseldi. Yılın ilk 7 ayı itibarıyla söz konusu oran %17 ile geçtiğimiz yılın aynı dönemine (%16,2) yakın düzeyde bulunuyor.

Temmuz'da faiz dışı bütçe giderleri içerisinde en yüksek paya sahip olan cari transferler (%42) ile personel giderleri (%32) yıllık bazda sırasıyla %57 ve %43 oranlarıyla yıllık enflasyonun üzerinde artarak bütçe harcamaları üzerinde baskı oluşturdu. Faiz dışı harcamalar içerisinde %10'luk paya sahip sermaye giderleri aynı dönemde %29 ile daha ılımlı artarken, %8'lik paya sahip mal ve hizmet alım giderlerindeki artış bir önceki aya göre ivme kaybetse de %42 ile enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, ilgili harcamalar içinde %2'lik sınırlı bir paya sahip olsa da sermaye transferlerinin 3 haneli yüksek artış oranlarını kesintisiz beşinci aya taşıması dikkat çekti.

Beklentiler...

Temmuz ayında eşel mobil sisteminin ve genel ekonomik aktivitedeki ivme kaybının etkisiyle bütçe gelirleri yıllık bazda enflasyonun bir miktar altında artarken, bütçe harcamaları özellikle faiz giderlerindeki hızlı artış nedeniyle enflasyonun üzerinde yükseldi. Bununla birlikte, yılın ilk yedi ayında oluşan bütçe açığı yıl geneli için belirlenmiş olan 2,7 trilyon TL düzeyindeki hedefin %48,7'sini oluşturarak bütçe görünümünün halen hedefle uyumlu bir seyrinde olduğunu gösterdi. 13 Ağustos tarihli kararla belirli motorin türleri için uygulanacak ÖTV tutarlarının Ağustos sonuna kadar sıfırlanması, Eylül'den itibaren aylık 3 TL'lik artışlarla kademeli olarak yükseltilmesi ve 2027 başında litre başına 13,90 TL'ye çıkarılması planlandı. Petrol fiyatlarının seyri, söz konusu düzenlemenin etkileri ve ekonomik aktivitedeki görünüm vergi gelirleri kanalıyla bütçe performansı üzerinde etkili olmaya devam edecek.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Temmuz			%	Ocak-Temmuz			%	2026 Bütçe	Gerç./ Hedef
	2025	2026	Değişim		2025	2026	Değişim		Hedefi	
Harcamalar	1.120,8	1.790,5	59,8		7.699,8	10.520,7	36,6		18.978,8	55,4
Faiz Harcamaları	134,6	326,8	142,8		1.246,0	1.791,0	43,7		2.741,7	65,3
Faiz Dışı Harcamalar	986,2	1.463,7	48,4		6.453,8	8.729,7	35,3		16.237,2	53,8
Gelirler	1.096,9	1.412,4	28,8		6.695,5	9.199,7	37,4		16.266,1	56,6
Vergi Gelirleri	949,8	1.234,8	30,0		5.721,3	7.854,6	37,3		13.833,1	56,8
Diğer Gelirler	147,1	177,6	20,7		974,2	1.345,2	38,1		2.433,0	55,3
Bütçe Dengesi	-23,9	-378,1	1.484,6		-1.004,3	-1.320,9	31,5		-2.712,7	48,7
Faiz Dışı Denge	110,7	-51,3	-		241,7	470,1	94,5		29,0	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

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.