



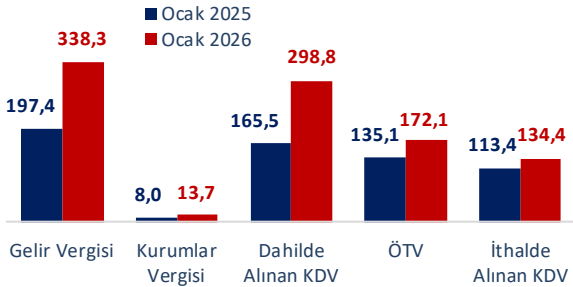
Merkezi yönetim bütçesi Ocak'ta 214,5 milyar TL açık verdi.

Ocak ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %55 oranında yükselerek 1,4 trilyon TL, bütçe harcamaları da %54,9'luk paralel bir artışla 1,6 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece, yılın ilk ayında merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %54,1 oranında genişleyerek 214,5 milyar TL oldu. Aynı dönemde Hazine nakit dengesi 246,2 milyar TL düzeyinde bir açığa işaret etmişti. Ocak ayında faiz dışı fazla ise yıllık bazda 10 katına çıkarak 241,9 milyar TL'ye yükseldi.

Vergi gelirleri Ocak ayında yıllık bazda %49 arttı.

Ocak ayında vergi gelirleri yıl başında yapılan düzenlemelerin de etkisiyle geçen yılın aynı ayına kıyasla %49 artışla 1,2 trilyon TL'ye ulaşarak toplam bütçe gelirlerinin %83,1'ini oluşturdu. Vergi gelirlerindeki artışta yıllık bazda %71,4 yükselerek 338,3 milyar TL'ye ulaşan gelir vergisi öne çıkarken, dâhilde alınan katma değer vergisi de %80,6 ile hızlı bir artış kaydederek 298,8 milyar TL oldu. Öte yandan, döviz kurlarındaki ılımlı seyrin de etkisiyle ithalde alınan katma değer vergisi ile özel tüketim vergisi yıllık bazda sırasıyla %18,5 ve %27,4 ile yıllık tüketici enflasyonunun altında artışlar kaydetti.

Vergi Gelirleri
(milyar TL)



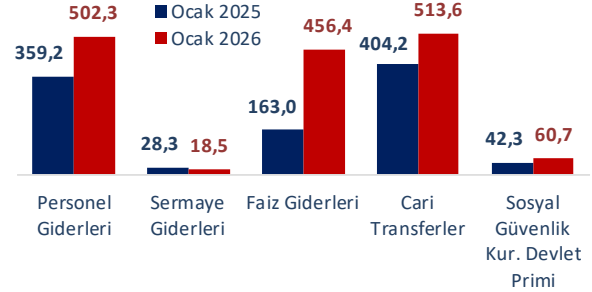
Ocak ayında faizler, paylar ve cezalar kalemi %58,2 ile enflasyonun üzerindeki artışını sürdürerek 104,9 milyar TL oldu. Bu dönemde sermaye gelirleri kaleminin yaklaşık 8 katına çıkarak 30 milyar TL'ye, teşebbüs ve mülkiyet

gelirlerinin de yaklaşık 3,5 katına çıkarak 70 milyar TL'ye yükselmesi dikkat çekti.

Faiz giderleri Ocak'ta yıllık bazda %180 arttı.

Ocak'ta faiz dışı bütçe harcamaları yıllık bazda %32 oranında artarak 1,2 trilyon TL düzeyinde kaydedildi. Bu dönemde faiz dışı harcamaların %44'ünü oluşturan cari transferler yıllık bazda %27, %43'ünü oluşturan personel giderleri de yıllık bazda %40 oranında arttı. Ocak ayında, sermaye giderlerinin yıllık bazda %35 daralması ise harcamalar üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletti. Öte yandan bu dönemde faiz harcamalarının yıllık bazda %180 artması dikkat çekti.

Bütçe Harcamaları
(milyar TL)



Beklentiler...

Ocak ayında bütçe gelirlerinin ve giderlerinin enflasyonun üzerinde artışlar sergilemesiyle bütçe açığı yıllık bazda hızlı genişledi. Bu dönemde özellikle dahilde alınan KDV'nin vergi gelirlerindeki artışa sağladığı destek dikkate alındığında, yurt içi ekonomik aktivitenin önümüzdeki aylardaki seyrinin ve vergi gelirlerine ilişkin denetimlerin önem arz etmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Öte yandan, Ocak ayında faiz dışı bütçe harcamalarının reel bazda nispeten sınırlı artması da bütçe disiplini tarafında belirgin bir bozulma olmadığına, toplam harcamalar içindeki payı Ocak'ta %28'e yaklaşan faiz harcamalarının (2025 genelinde %14'tü) ise bütçe dengesi üzerinde baskı yaratan ana unsur olduğuna işaret ediyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak		%	(milyar TL)	
	2025	2026	Değişim	2026 Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef
Harcamalar	1.056,3	1.635,8	54,9	18.978,8	8,6
Faiz Harcamaları	163,0	456,4	180,0	2.741,7	16,6
Faiz Dışı Harcamalar	893,3	1.179,4	32,0	16.237,2	7,3
Gelirler	917,1	1.421,2	55,0	16.266,1	8,7
Vergi Gelirleri	792,7	1.181,2	49,0	13.833,1	8,5
Diğer Gelirler	124,4	240,0	92,9	2.433,0	9,9
Bütçe Dengesi	-139,3	-214,5	54,1	-2.712,7	7,9
Faiz Dışı Denge	23,8	241,9	918,0	29,0	835,1

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

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.