



Merkezi Yönetim Bütçesi

Mart 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Mar 24	Mar 25	Değişim	Oca-Mar.24	Oca-Mar.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	483.842	766.261	58,4%	1.637.198	2.406.769	47,0%	12.800.325	18,8%
Vergi	420.468	645.101	53,4%	1.343.960	2.022.726	50,5%	11.138.753	18,2%
Vergi Hariç	63.374	121.160	91,2%	293.238	384.043	31,0%	1.661.572	23,1%
Harcamalar	692.807	1.027.727	48,3%	2.150.680	3.117.586	45,0%	14.731.014	21,2%
Faiz-dışı	618.254	866.484	40,2%	1.900.204	2.653.636	39,7%	12.781.014	20,8%
Faiz	74.553	161.243	116,3%	250.476	463.950	85,2%	1.950.000	23,8%
Faiz Dışı Denge	-134.412	-100.223		-263.006	-246.867		19.311	
Bütçe Dengesi	-208.965	-261.466		-513.482	-710.817		-1.930.689	

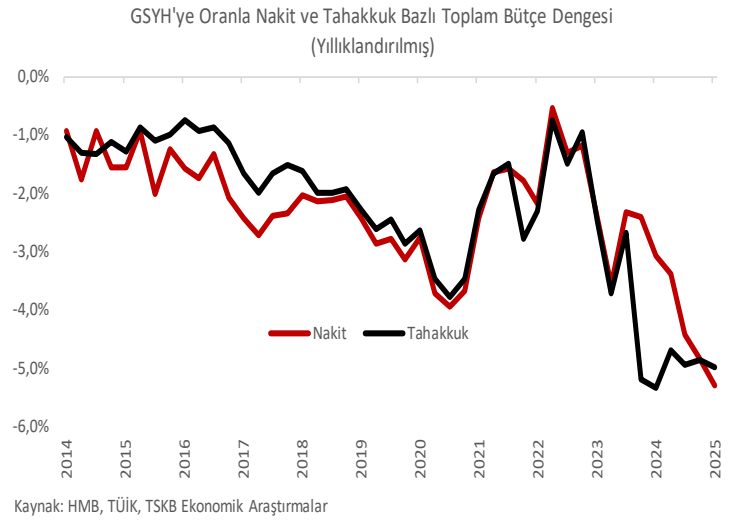
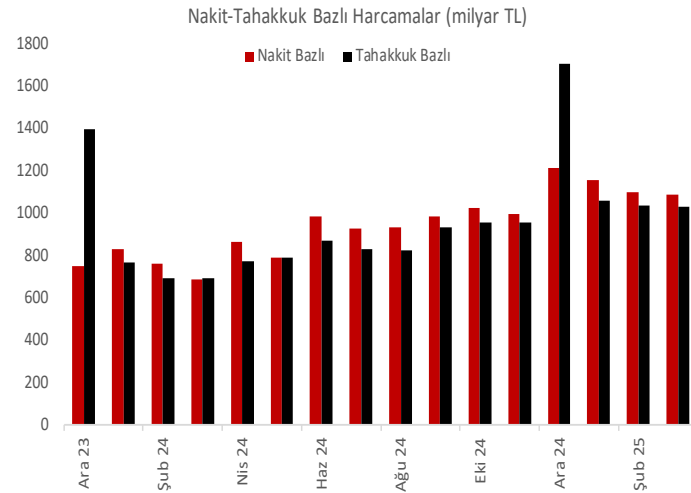
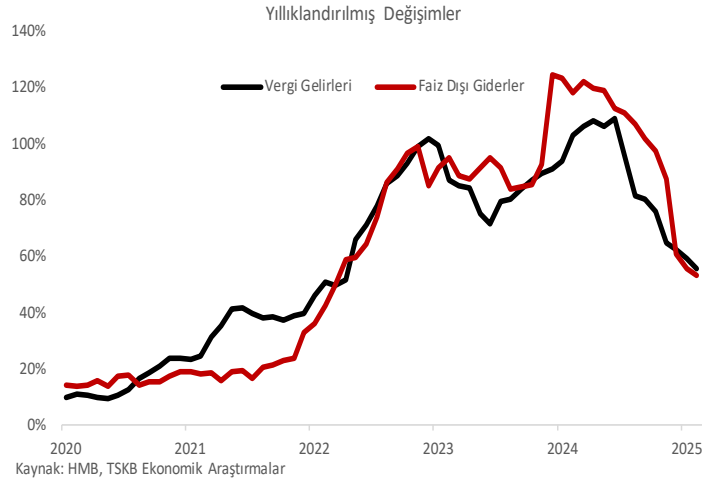
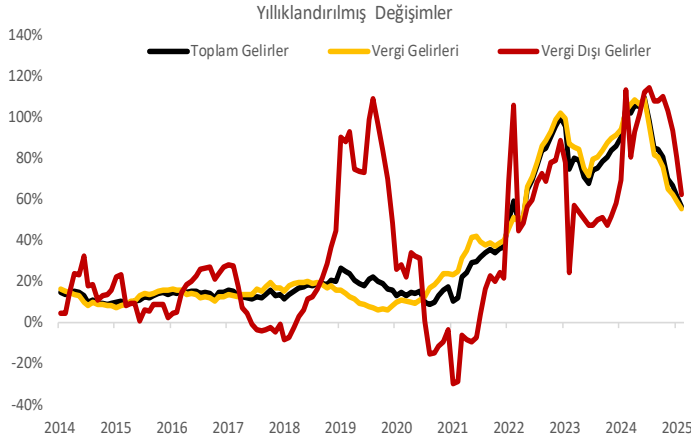
Merkezi yönetim bütçe açığı Mart'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre genişledi. Mart'ta yıllık bazda gelirler %58,4 artışla 766,3 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %40,2, faiz giderleri de %116,3 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %48,3 artışla 1 trilyon 27,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Mart'ta toplam bütçe açığı 261,5 milyar TL olurken, faiz dışı açık da 100,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Mart'ta gelirlerde bir miktar hızlanma gerçekleşti. Mart'ta toplam vergi gelirleri yıllık bazda %53,4 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış %102,7 ile gelir vergisinde olurken onu %88,5 ile dahilde alınan katma değer vergisi izledi. Kurumlar vergisi %4,5 ile art arda üçüncü ayda daralma gösterdi. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %16,8 ile görece sınırlı kalırken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %37,2 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Mart'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %38,1 artarken, reel olarak yatay seyretti. Vergi dışı gelirler de %91,2 artış ile bir önceki aya göre hızlandı.

Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki hızlanmanın sürdüğü görüldü. Şubat'ta faiz dışı harcamalarda %40,2 yükseliş görüldü. Şubat ayında personel giderleri yıllık bazda %38,4 artış ile görece düşük seyrini sürdürdü. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre bir miktar hızlandı ve yıllık bazda %44,7 yükseldi. Sermaye giderleri %77,0 genişlerken, borç verme kaleminde yıllık bazda daralma görüldü. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Şubat ayındaki %154,8'den %116,3'e gerilese de yüksek seyrini sürdürdü.

Mart sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk üç ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %47,0, harcamalar da %45,0 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılının aynı dönemindeki 513,5 milyar TL'den 710,8 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık 263,0 milyar TL'den 246,9 milyar TL'ye indi. Mart ayında merkezi yönetim bütçe açığı nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında gerçekleşti. Yılın ilk üç ayında nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin üzerinde geldiği görülürken, önümüzdeki aylarda da bu seyrin devam edeceğini öngörüyoruz. Dolayısıyla nakit bazlı bütçe açığı/GSYH oranlarında toparlanmanın tahakkuk bazlı verilere kıyasla daha sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz.

Mart ayı verilerinin detayları yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisiyle vergi gelirlerinin hızlandığını gösteriyor. Gelirler tarafında ayrıca Mart ayındaki vergi dışı gelirlerdeki artış dikkat çekiyor. Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki artışın yüksek seyrini sürdürdüğü ve harcamalar içindeki en önemli kalemlerden olan personel giderlerindeki görece ılımlı seyrin devam ettiği görüldü. Önümüzdeki aylarda, vergi gelirlerinin seyri açısından iç talepteki yavaşlamanın boyutunun temel belirleyici olacağı düşüncemizi koruyoruz. Giderler tarafında ise faiz giderlerinde hızlanma sürebilecekken, kamunun tasarruflarının boyutunun görünüm açısından önemli olacağını değerlendiriyoruz.



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

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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 tamamiyle 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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.