



Merkezi Yönetim Bütçesi

Şubat 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Şub 24	Şub 25	Değişim	Oca-Şub.24	Oca-Şub.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	536.107	723.425	34,9%	1.153.356	1.640.508	42,2%	12.800.325	12,8%
Vergi	406.291	584.958	44,0%	923.492	1.377.625	49,2%	11.138.753	12,4%
Vergi Hariç	129.816	138.467	6,7%	229.864	262.883	14,4%	1.661.572	15,8%
Harcamalar	689.905	1.033.517	49,8%	1.457.873	2.089.859	43,3%	14.731.014	14,2%
Faiz-dışı	635.075	893.828	40,7%	1.281.950	1.787.152	39,4%	12.781.014	14,0%
Faiz	54.830	139.688	154,8%	175.923	302.707	72,1%	1.950.000	15,5%
Faiz Dışı Denge	-98.968	-170.403		-128.594	-146.644		19.311	
Bütçe Dengesi	-153.798	-310.092		-304.517	-449.351		-1.930.689	

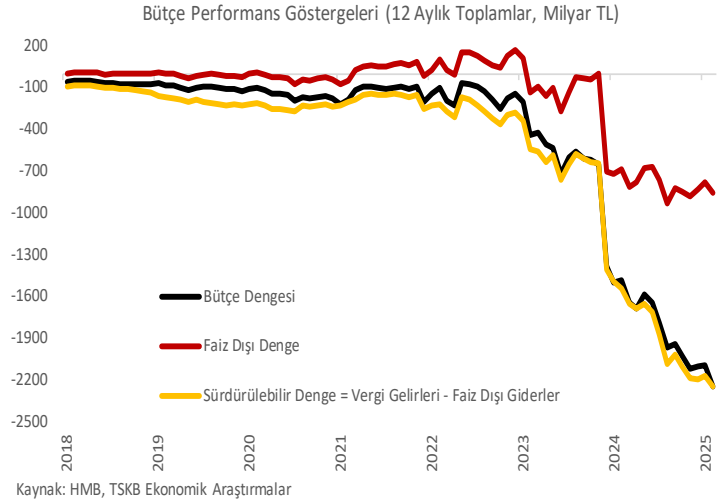
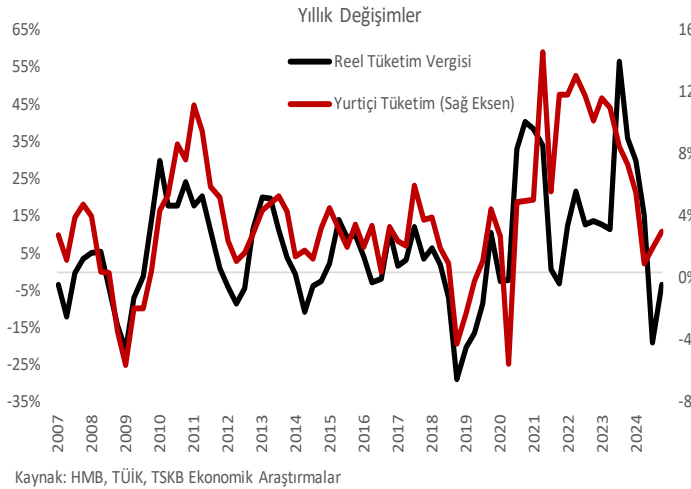
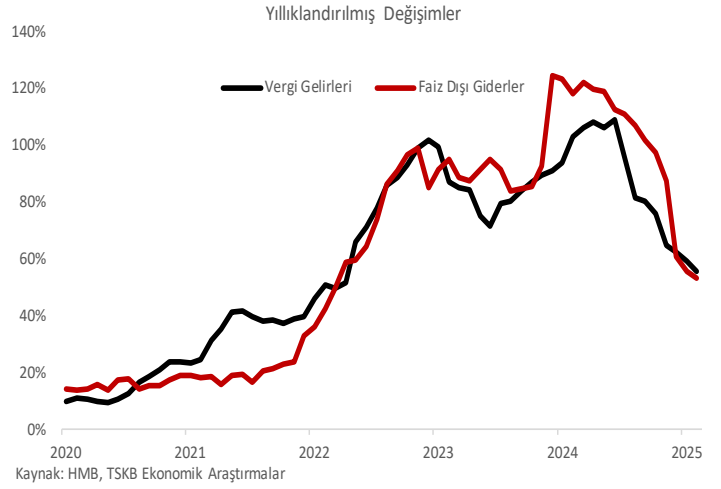
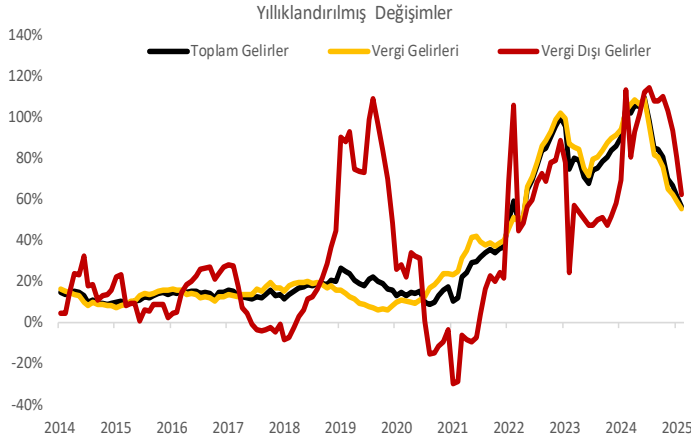
Merkezi yönetim bütçe açığı Şubat'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre genişledi. Şubat'ta yıllık bazda gelirler %34,9 artışla 723,4 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %40,7, faiz giderleri de %154,8 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %49,8 artışla 1 trilyon 33,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Şubat'ta toplam bütçe açığı 310,1 milyar TL olurken, faiz dışı açık da 170,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Şubat'ta gelirlerdeki yavaşlamanın sürdüğü görüldü. Şubat'ta toplam vergi gelirleri yıllık bazda %44,0 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış %101,9 ile banka ve sigorta muameleleri vergisinde (BSMV) olurken onu %89,2 ile gelir vergisi izledi. Kurumlar vergisi %16,8 ile art arda ikinci ayda daralma gösterdi. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %9,7 ile görece sınırlı kalırken, dahilde alınan KDV %45,6 ve özel tüketim vergisi (ÖTV) %41,8 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Şubat'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %30,1 artarken, reel olarak %6,5 düşüş gösterdi. Vergi dışı gelirler de %6,7 artış kaydetti.

Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki hızlanma dikkat çekti. Şubat'ta faiz dışı harcamalarda %40,7 yükseliş görüldü. Şubat ayında personel giderleri yıllık bazda %39,5 artış ile görece düşük seyrini sürdürdü. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre bir miktar yavaşladı ve yıllık bazda %37,7 yükseldi. Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na sosyal konut finansmanı kapsamında yapılan 22,9 milyar TL'lik yardımın etkisiyle sermaye transferleri yıllık bazda hızlı artış gösterdi. Borç verme kaleminde yıllık bazda daralma görülse de, Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.'ye yapılan 13 milyar TL'lik ödeme dikkat çekti. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Ocak ayındaki %34,6'dan %154,8'e yükseldi.

Şubat sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk iki ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %42,2, harcamalar da %43,3 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılının aynı dönemindeki 304,5 milyar TL'den 449,4 milyar TL'ye, faiz dışı açık da 128,6 milyar TL'den 146,6 milyar TL'ye çıktı.

Şubat ayında merkezi yönetim bütçe açığı nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında gerçekleşti. Önümüzdeki aylarda da nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin üzerinde seyredeceğini öngörüyoruz. Şubat ayı verilerinin detayları yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisine rağmen vergi gelirlerinin yavaşladığını gösteriyor. Gelirler tarafında ayrıca vergi dışı gelirlerdeki ivme kaybının sürdüğü görülüyor. Giderler tarafında ise faiz giderlerinde hızlanma ve harcamalar içindeki en önemli kalemlerden olan personel giderlerindeki görece ılımlı seyrin devam ettiği görüldü. Önümüzdeki aylarda, yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisine rağmen, vergi gelirlerinin seyri açısından iç talepteki yavaşlamanın boyutunun temel belirleyici olacağını 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.