



Merkezi Yönetim Bütçesi

Ağustos 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Ağu 24	Ağu 25	Değişim	Oca-Ağu.24	Oca-Ağu.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	690.720	1.288.072	86,5%	5.253.015	7.983.566	52,0%	12.800.325	62,4%
Vergi	576.709	1.150.403	99,5%	4.401.815	6.871.696	56,1%	11.138.753	61,7%
Vergi Hariç	114.012	137.669	20,8%	851.201	1.111.870	30,6%	1.661.572	66,9%
Harcamalar	820.314	1.191.367	45,2%	6.226.569	8.891.201	42,8%	14.731.014	60,4%
Faiz-dışı	723.268	1.011.636	39,9%	5.462.561	7.465.442	36,7%	12.781.014	58,4%
Faiz	97.046	179.732	85,2%	764.008	1.425.759	86,6%	1.950.000	73,1%
Faiz Dışı Denge	-32.548	276.436		-209.545	518.124		19.311	
Bütçe Dengesi	-129.594	96.705		-973.554	-907.635		-1.930.689	

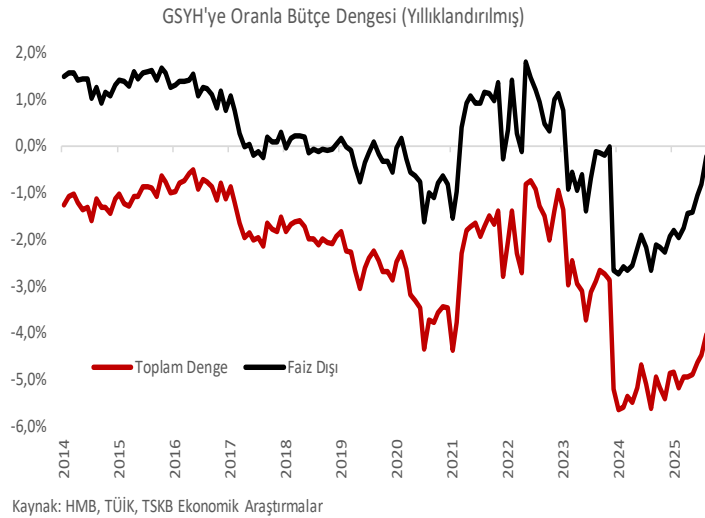
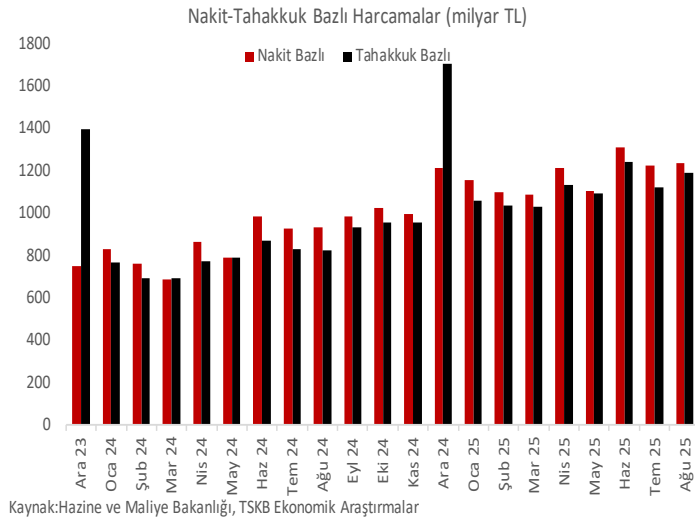
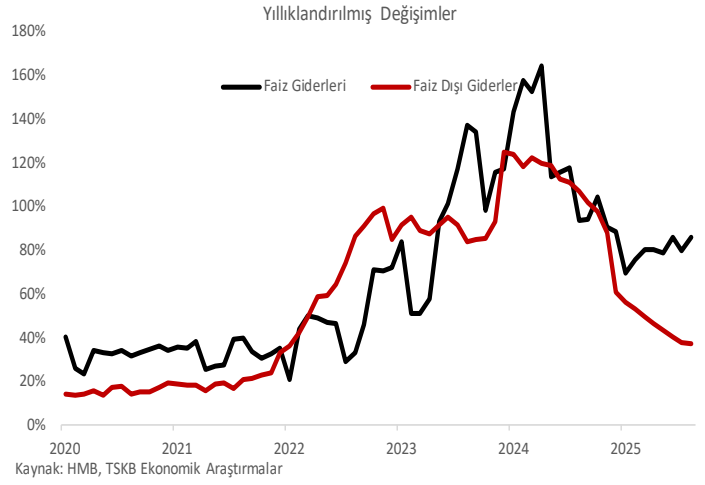
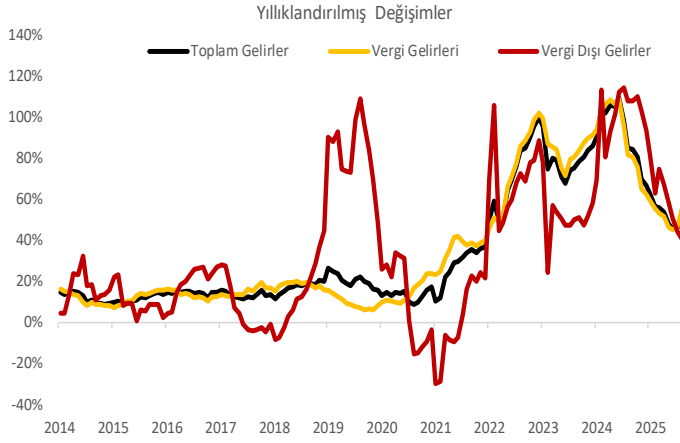
Merkezi yönetim bütçe dengesi Ağustos'ta fazla verdi. Yıllık bazda gelirler %86,5 artışla 1 trilyon 288,1 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %39,9, faiz giderleri de %85,2 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %45,2 artışla 1 trilyon 191,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Temmuz'da toplam bütçe fazlası 96,7 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 276,4 milyar TL fazla verdi.

Ağustos'ta toplam gelirlerde hızlanma görüldü. Ağustos'ta toplam vergi gelirleri yıllık bazda %99,5 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış kurumlar vergisinde oldu. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %26,7 ile görece sınırlı kalırken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %47,8 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Ağustos'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %45,1 artarken, reel olarak %9,1 yükseldi. Vergi dışı gelirler ise %20,8 artış ile bir önceki aya göre yavaşladı.

Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki hızlanma dikkat çekti. Ağustos'ta faiz dışı harcamalarda %39,9 yükseliş görüldü. Ağustos ayında personel giderleri yıllık bazda %31,9 artış ile görece düşük seyrini sürdürdü. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre hızlanarak yıllık bazda %48,8 yükseldi. Sermaye giderleri %45,5 genişlerken, borç verme kaleminde yıllık bazda %17,6 artış görüldü. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Temmuz ayındaki %45,4 seviyesinden %85,2'ye yükseldi.

Ağustos sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk sekiz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %52,0, harcamalar da %42,8 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Ağustos ayındaki 973,6 milyar TL'den 907,6 milyar TL'ye gerilerken, faiz dışı denge 209,5 milyar TL açıktan 518,1 milyar TL fazlaya döndü. Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe fazlası nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin hafif üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk yedi ayında olduğu gibi Ağustos ayında da nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin üzerinde geldiği görüldü. Önümüzdeki aylarda da bu farkın süreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla nakit bazlı bütçe açığı/GSYH oranlarında toparlanmanın tahakkuk bazlı verilere kıyasla daha sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz.

Ağustos ayı verilerinin detayları hem gelir hem de giderlerdeki hızlanmayı ortaya koydu. Temmuz ayındaki ÖTV güncellemeleri vergi gelirlerini desteklerken, faiz giderlerinin artış hızında aydan aya görülen dalgalanma sürdü. Hesaplamalar bütçe açığı/GSYH oranının, mevcut durumda üzerinde olsa da, 2025 yıl sonunda yeni Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %3,6 seviyesine yaklaşabileceğine işaret ediyor.



TSKB
Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar
 ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr
 MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81
 Fındıklı 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.