



Merkezi Yönetim Bütçesi

Aralık 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Ara 24	Ara 25	Değişim	Oca-Ara.24	Oca-Ara.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini (OVP)	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	879.546	1.263.894	43,7%	8.672.832	12.835.477	48,0%	12.465.900	103,0%
Vergi	708.170	1.047.466	47,9%	7.305.279	11.049.467	51,3%	10.733.600	102,9%
Vergi Hariç	171.376	216.428	26,3%	1.367.553	1.786.010	30,6%	1.743.300	102,4%
Harcamalar	1.710.393	1.792.033	4,8%	10.780.614	14.634.607	35,7%	14.674.100	99,7%
Faiz-dışı	1.635.140	1.675.361	2,5%	9.510.159	12.580.225	32,3%	12.621.400	99,7%
Faiz	75.253	116.672	55,0%	1.270.455	2.054.382	61,7%	2.052.700	100,1%
Faiz Dışı Denge	-755.594	-411.468		-837.327	255.252		-155.500	
Bütçe Dengesi	-830.847	-528.139		-2.107.782	-1.799.130		-2.208.200	

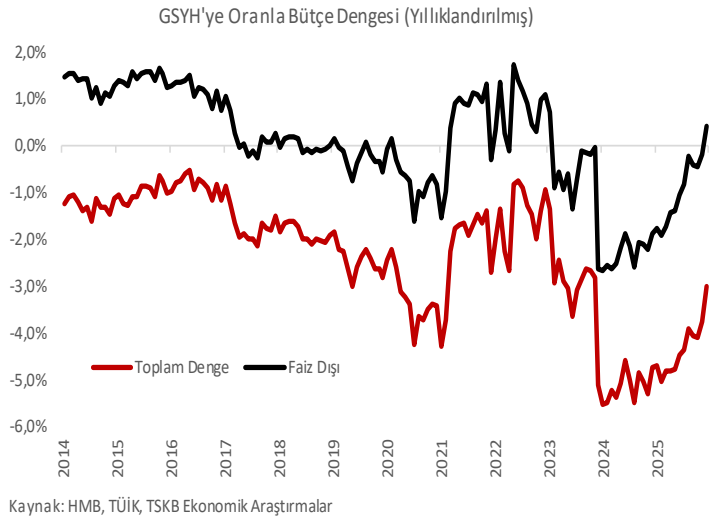
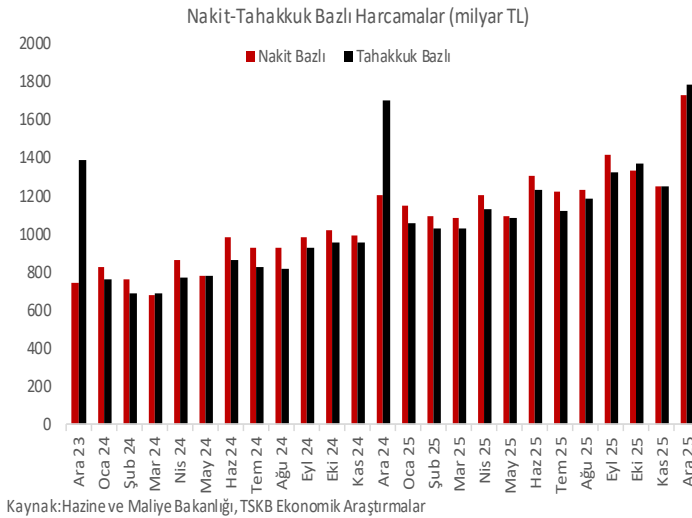
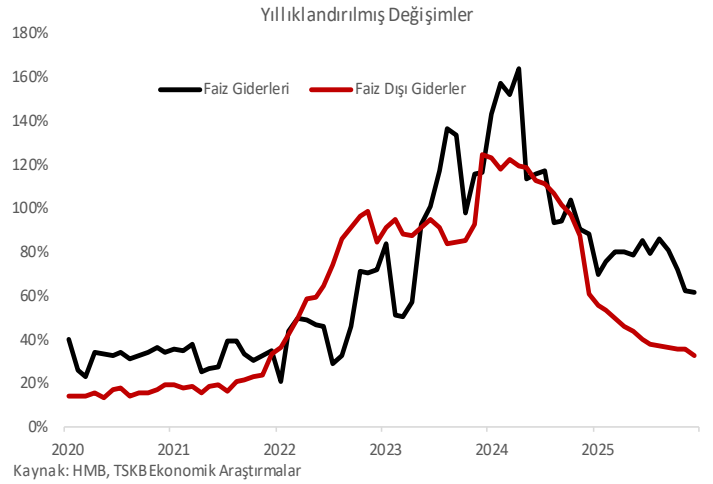
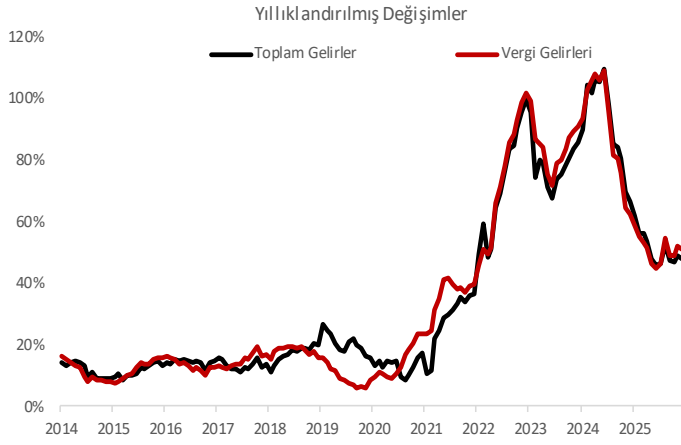
Merkezi yönetim bütçe dengesi Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre iyileşerek 528,1 milyar TL açık verdi. Yıllık bazda gelirler %43,7 artışla 1 trilyon 263,9 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %2,5 yükselirken, faiz giderleri ise %55,0 artış gösterdi. Böylece toplam giderler %4,8'lik sınırlı artışla 1 trilyon 792,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Aralık'ta toplam bütçe açığı 528,1 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 411,5 milyar TL açık verdi.

Bütçe gelirleri Aralık ayında yıllık bazda %43,7 artış kaydetti. Toplam vergi gelirlerinin yıllık artış hızı Kasım ayına göre artarak Aralık'ta %47,9 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirleri içinde yıllık bazda en hızlı artış %59,5 ile dahilde alınan katma değer vergisinde oldu. Gelir vergisi artışı %53,9 seviyesinde gerçekleşirken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %37,3 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Aralık'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %45,2 artarken, reel olarak %11,0 yükseldi. Vergi dışı gelirler ise yıllık bazda %26,3 artış ile bir önceki aya göre yavaşlama kaydetti.

Giderler tarafında faiz harcamalarında hızlanma görüldü. Aralık'ta faiz dışı harcamalarda yıllık bazda %2,5 artışla önceki aylara göre sınırlı artış görüldü. Kasım ayında personel giderleri yıllık bazda %35,4 artış ile önceki aya göre sınırlı hızlanma kaydetti. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre hızlanarak yıllık bazda %46,2 yükseldi. Aralık ayında cari transferler altında Elektrik Üretim A.Ş.'ye yaklaşık 20,6 milyar TL transfer yapılırken BOTAŞ'a ise bir önceki aya benzer şekilde herhangi bir transfer gerçekleştirilmedi. Sermaye giderleri %52,6 genişlerken, sermaye transferleri ise bir önceki aya göre iki katından fazla artarak 146 milyar TL oldu. Faiz giderleri ise bir önceki yılın aynı ayına göre %55,0 arttı.

Aralık sonuçlarıyla birlikte 2025 yılında bütçe gelirleri yıllık bazda %48,0, harcamalar da %35,7 oranında artış kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılındaki 2 trilyon 107,8 milyar TL'den 1 trilyon 799,1 milyar TL'ye daralırken, faiz dışı denge 837,3 milyar TL açıktan 255,2 milyar TL fazlaya döndü.

Aralık ayı verilerinin detayları, tüketimden alınan vergilerdeki hızlanmaya rağmen gelir vergisi artış hızındaki düşüşün etkisiyle gelirler tarafında yavaşlamayı ortaya koydu. Faiz giderlerinin artış hızında dalgalı seyir sürerken, faiz dışı harcamalarda Aralık ayında sert yavaşlama gerçekleşti. Hesaplamalar tahakkuk bazlı bütçe açığı/GSYH oranının yeni Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %3,6 seviyesinin altında gerçekleştiğini gösteriyor.



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

2026 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.