



Merkezi Yönetim Bütçesi

Ekim 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Eki 24	Eki 25	Değişim	Oca-Eki.24	Oca-Eki.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini (OVP)	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	769.207	1.147.070	49,1%	6.853.826	10.151.995	48,1%	12.465.900	81,4%
Vergi	643.605	976.016	51,6%	5.777.663	8.729.521	51,1%	10.733.600	81,3%
Vergi Hariç	125.603	171.055	36,2%	1.076.163	1.422.474	32,2%	1.743.300	81,6%
Harcamalar	955.478	1.370.269	43,4%	8.114.115	11.592.472	42,9%	14.674.100	79,0%
Faiz-dışı	819.260	1.212.861	48,0%	7.065.211	9.772.683	38,3%	12.621.400	77,4%
Faiz	136.219	157.408	15,6%	1.048.905	1.819.788	73,5%	2.052.700	88,7%
Faiz Dışı Denge	-50.053	-65.791		-211.385	379.312		-155.500	
Bütçe Dengesi	-186.271	-223.199		-1.260.289	-1.440.477		-2.208.200	

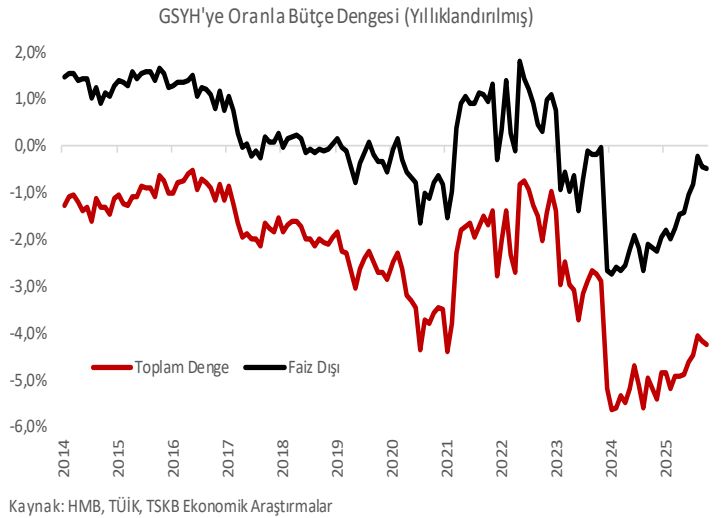
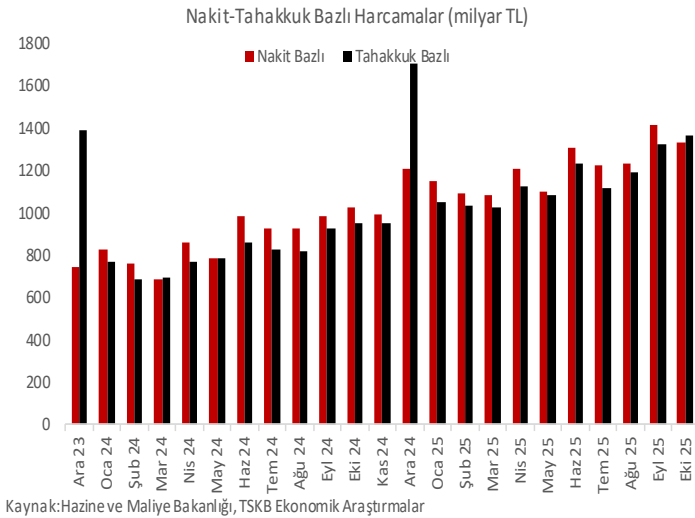
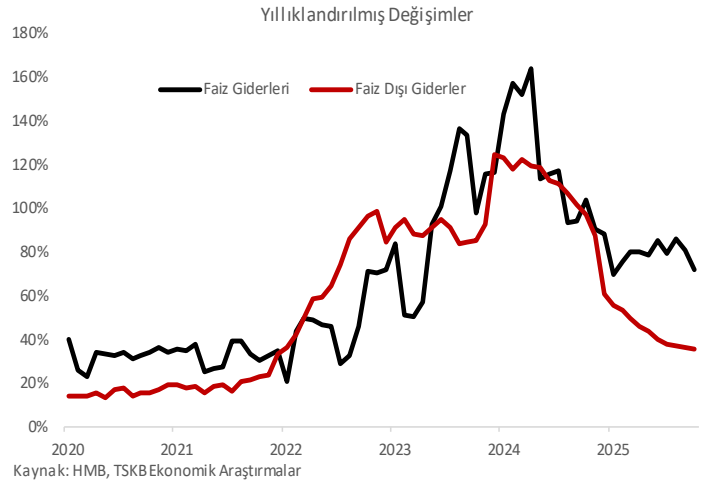
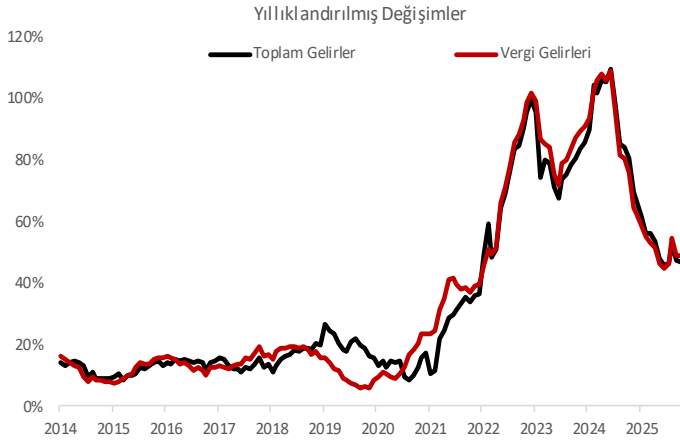
Merkezi yönetim bütçe açığı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre genişleyerek 223,2 milyar TL oldu. Yıllık bazda gelirler %49,1 artışla 1 trilyon 147,1 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %48,0, faiz giderleri de %15,6 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %43,4 artışla 1 trilyon 370,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Ekim'de toplam bütçe açığı 223,2 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 65,8 milyar TL açık verdi.

Ekim'de vergi gelirlerindeki hızlanma dikkat çekti. Toplam vergi gelirlerinin yıllık artış hızı Eylül ayındaki yavaşlamanın ardından, Ekim'de %49,1 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirleri içinde yıllık bazda en hızlı artış %90,0 ile gelir vergisinde oldu. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %33,1 seviyesinde gerçekleşirken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %33,9 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Ekim'de tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %39,0 artarken, reel olarak %4,6 yükseldi. Vergi dışı gelirler ise %36,2 artış ile bir önceki aya göre yavaşlama kaydetti.

Giderler tarafında faiz dışı harcamalarda hızlanma görüldü. Ekim'de faiz dışı harcamalarda %48,0 artışla önceki aylara göre bir miktar yükseliş görüldü. Ekim ayında personel giderleri yıllık bazda %37,8 artış ile önceki aya göre yavaşlama kaydetti. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre hızlanarak yıllık bazda %48,6 yükseldi. Ekim ayında cari transferler altında Elektrik Üretim A.Ş.'ye yaklaşık 49,8 milyar TL, BOTAŞ'a da 20,5 milyar TL transfer gerçekleşti. Sermaye giderleri %27,9 genişlerken, sermaye transferleri ise altı katından fazla artış kaydetti. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Eylül ayındaki %59,2 seviyesinden %15,6'ya indi.

Ekim sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk on ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %48,1, harcamalar da %42,9 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Ekim ayındaki 1 trilyon 260,3 milyar TL'den 1 trilyon 440,5 milyar TL'ye genişlerken, faiz dışı denge 211,4 milyar TL açıktan 379,3 milyar TL fazlaya döndü. Ekim ayında merkezi yönetim bütçe açığı nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin üzerinde geldi. Yılın ilk dokuz ayının aksine Ekim ayında nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin altında geldiği görüldü.

Ekim ayı verilerinin detayları, tüketimden alınan vergilerdeki yavaşlamaya rağmen gelir vergisindeki yüksek artışın desteğiyle gelirler tarafında hızlanmayı ortaya koydu. Faiz giderlerinin artış hızında dalgalı seyir sürerken, faiz dışı harcamalarda daha yatay bir seyir görülüyor. Hesaplamalar bütçe açığı/GSYH oranının mevcut durumda yeni Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %3,6 seviyesinin üzerinde olduğunu gösteriyor.



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.