



Merkezi Yönetim Bütçesi

Kasım 2025

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Kas 24	Kas 25	Değişim	Oca-Kas.24	Oca-Kas.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini (OVP)	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	939.460	1.419.589	51,1%	7.793.286	11.571.584	48,5%	12.465.900	92,8%
Vergi	819.446	1.272.481	55,3%	6.597.109	10.002.002	51,6%	10.733.600	93,2%
Vergi Hariç	120.014	147.108	22,6%	1.196.177	1.569.582	31,2%	1.743.300	90,0%
Harcamalar	956.105	1.250.103	30,7%	9.070.221	12.842.574	41,6%	14.674.100	87,5%
Faiz-dışı	809.808	1.132.181	39,8%	7.875.018	10.904.864	38,5%	12.621.400	86,4%
Faiz	146.298	117.922	-19,4%	1.195.202	1.937.710	62,1%	2.052.700	94,4%
Faiz Dışı Denge	129.652	287.408		-81.733	666.720		-155.500	
Bütçe Dengesi	-16.646	169.486		-1.276.935	-1.270.991		-2.208.200	

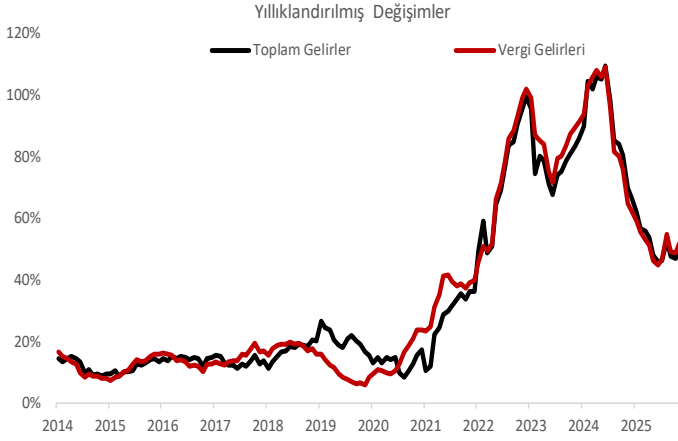
Merkezi yönetim bütçe dengesi Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre iyileşerek 169,5 milyar TL fazla verdi. Yıllık bazda gelirler %51,1 artışla 1 trilyon 419,6 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %39,8 yükselirken, faiz giderleri ise %19,4 düşüş gösterdi. Böylece toplam giderler %30,7 artışla 1 trilyon 250,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Kasım'da toplam bütçe fazlası 169,5 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 287,4 milyar TL fazla verdi.

Kasım'da vergi gelirlerindeki hızlanma dikkat çekti. Toplam vergi gelirlerinin yıllık artış hızı Ekim ayına göre artarak Kasım'da %55,3 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirleri içinde yıllık bazda en hızlı artış %77,5 ile gelir vergisinde oldu. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %32,5 seviyesinde gerçekleşirken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %47,0 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Kasım'da tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %41,0 artarken, reel olarak %7,6 yükseldi. Vergi dışı gelirler ise %22,6 artış ile bir önceki aya göre yavaşlama kaydetti.

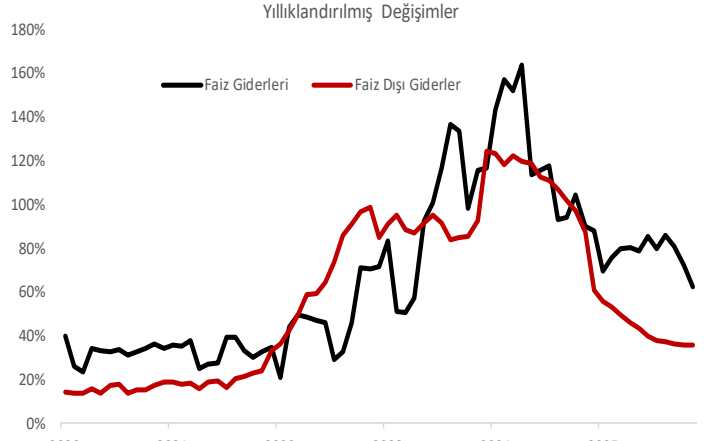
Giderler tarafında faiz dışı harcamalarda yavaşlama görüldü. Kasım'da faiz dışı harcamalarda yıllık bazda %39,8 artışla önceki aylara göre bir miktar düşüş görüldü. Kasım ayında personel giderleri yıllık bazda %34,1 artış ile önceki aya göre yavaşlama kaydetti. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre yavaşlayarak yıllık bazda %31,6 yükseldi. Kasım ayında cari transferler altında Elektrik Üretim A.Ş.'ye yaklaşık 18,9 milyar TL transfer yapılırken BOTAŞ'a ise önceki aylardan farklı olarak herhangi bir transfer gerçekleştirilmedi. Sermaye giderleri %28,9 genişlerken, sermaye transferleri ise Ekim'deki yüksek seviyesini sürdürdü. Faiz giderleri ise bir önceki yılın aynı ayına göre %19,4 azaldı.

Kasım sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk on bir ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %48,5, harcamalar da %41,6 oranında artış kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Kasım ayındaki 1 trilyon 276,9 milyar TL'den 1 trilyon 270,9 milyar TL'ye daralırken, faiz dışı denge 81,7 milyar TL açıktan 666,7 milyar TL fazlaya döndü. Kasım ayında merkezi yönetim bütçe fazlası nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiği düzeye yakın seviyede geldi.

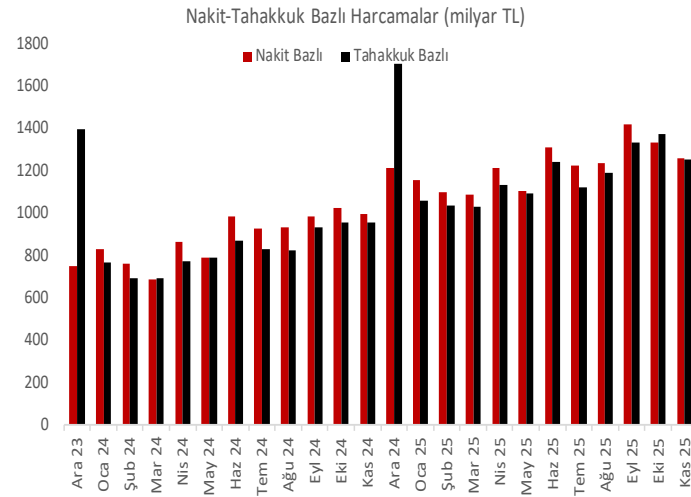
Kasım ayı verilerinin detayları, tüketimden alınan vergilerdeki yavaşlamaya rağmen gelir vergisindeki yüksek artışın desteğiyle gelirler tarafında hızlanmayı ortaya koydu. Faiz giderlerinin artış hızında dalgalı seyir sürerken, faiz dışı harcamalarda daha yatay bir seyir görülüyor. Hesaplamalar bütçe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



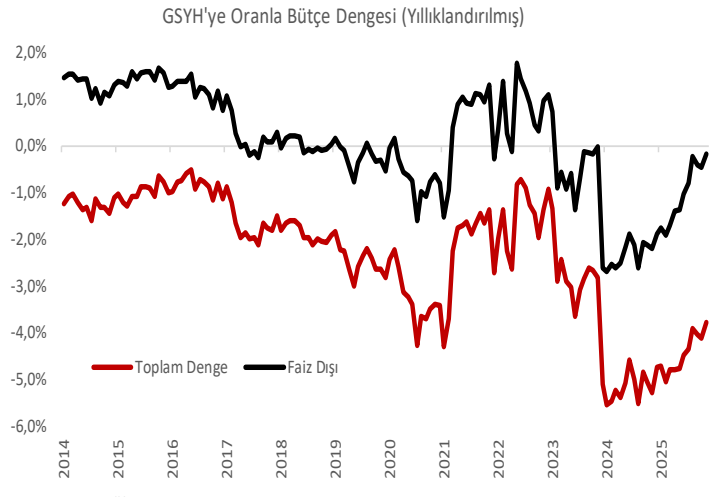
Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: HMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 tamamıyla 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.