



Merkezi Yönetim Bütçesi

Mart 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Mar 25	Mar 26	Değişim	Oca-Mar.25	Oca-Mar.26	Değişim	2026 Bütçe Tahmini	2026 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	766.261	1.230.545	60,6%	2.406.769	4.005.382	66,4%	16.266.123	24,6%
Vergi	645.101	1.057.171	63,9%	2.022.726	3.360.367	66,1%	13.833.113	24,3%
Vergi Hariç	121.160	173.374	43,1%	384.043	645.015	68,0%	2.433.009	26,5%
Harcamalar	1.027.727	1.460.416	42,1%	3.117.586	4.425.431	42,0%	18.978.815	23,3%
Faiz-dışı	866.484	1.224.457	41,3%	2.653.636	3.549.360	33,8%	16.237.159	21,9%
Faiz	161.243	235.959	46,3%	463.950	876.071	88,8%	2.741.656	32,0%
Faiz Dışı Denge	-100.223	6.087		-246.867	456.022		28.963	
Bütçe Dengesi	-261.466	-229.872		-710.817	-420.049		-2.712.693	

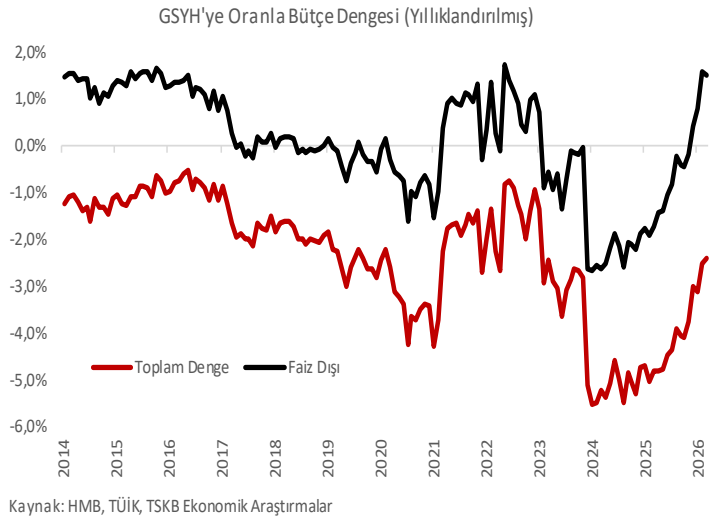
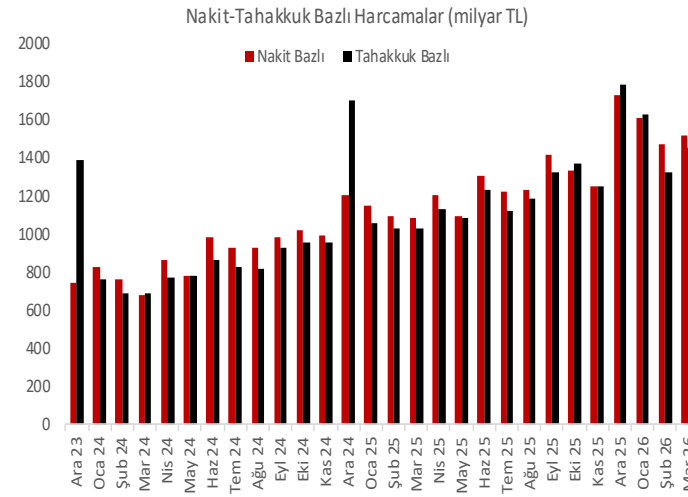
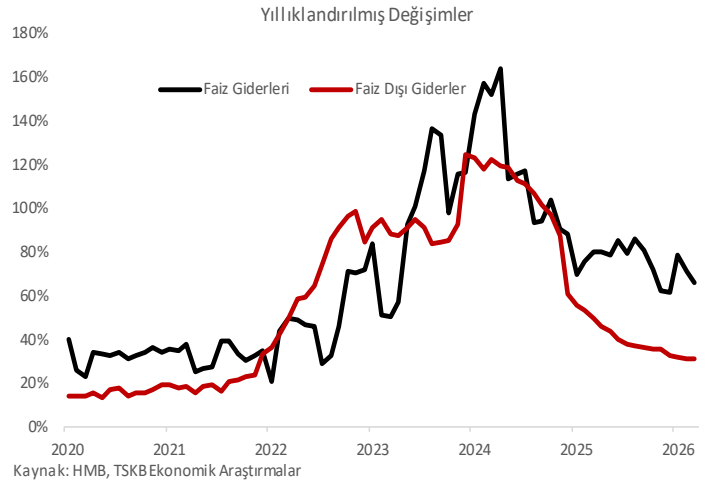
Mart ayında merkezi yönetim bütçesi 229,9 milyar TL açık verdi. Buna karşılık faiz dışı denge 6,1 milyar TL fazla vererek açığın büyük ölçüde faiz yükünden kaynaklandığını ortaya koydu. Mart'ta bütçe giderleri 1 trilyon 460,4 milyar TL'ye, bütçe gelirleri ise 1 trilyon 230,5 milyar TL'ye yükseldi. Böylelikle giderler yıllık bazda %42,1, gelirler de %60,6 arttı. Bütçe açığı ise geçen yılın aynı ayına göre geiledi.

İlk çeyrek toplamına bakıldığında bozulmuş bir bütçe görünümünden çok faiz yükü nedeniyle zayıflayan bir resim ortaya çıktı. Ocak-Mart döneminde merkezi yönetim bütçe giderleri 4 trilyon 425,4 milyar TL, gelirleri 4 trilyon 5,4 milyar TL olurken bütçe açığı 420 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde faiz dışı fazla 456 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu görünüm, bütçenin hala güçlü bir vergi ve gelir performansı üretebildiğini ancak faiz giderlerinin bu alanı önemli ölçüde aşındırdığını gösteriyor.

Mart 2026'da dahilde alınan mal ve hizmet vergi tahsilatının 441,8 milyar TL'ye yükselmesi bütçeyi önemli ölçüde destekledi. Gelir vergisi tahsilatı 312,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle geçen yılın aynı ayındaki 172,6 milyar TL'ye kıyasla %81,0 artış kaydedildi. Dahilde alınan KDV ise 209,9 milyar TL'ye çıktı. Bu tutar geçen yılın aynı ayındaki 92,4 milyar TL'nin %127,2 üstünde gerçekleşti. Özel tüketim vergisi tahsilatı Mart ayında 171,1 milyar TL'ye çıktı. Ancak geçen yılın aynı ayındaki 132,6 milyar TL'ye göre artış oranı %29,0 ile diğer bazı büyük vergi kalemlerine kıyasla daha sınırlı kaldı.

Cari transferler Şubat ayında 542,2 milyar TL ile gider tarafının en büyük kalemi olmaya devam etti ve geçen yılın aynı ayındaki 373,8 milyar TL'ye göre %45,1 artış gösterdi. Personel giderleri Mart ayında 406,4 milyar TL'ye yükselirken, geçen yılın aynı ayına göre artış oranı %44,0 oldu. SGK devlet primi giderleri de 53,5 milyar TL'ye çıkarak yıllık bazda %49,6 arttı. Buna karşın sermaye giderleri 55,9 milyar TL ile geçen yılın aynı ayındaki 79,3 milyar TL seviyesine göre %29,5 geriledi. Sermaye transferleri ise Şubat ayında 2,8 milyar TL'den Mart ayında 32,8 milyar TL'ye çıktı. Mart ayında faiz giderleri 236,0 milyar TL ile toplam giderlerin yaklaşık altıda birine yaklaştı. Bu da bütçe açığının temel sürükleyicisinin harcama genişlemesinden ziyade borçlanma maliyeti ve faiz servisi olduğuna işaret etti.

Sonuç olarak Mart 2026 bütçe verisi bütçe açığının temel nedeninin faiz yükündeki artış olduğunu ortaya koydu. Güçlü vergi tahsilatı, gider artışının kontrol altında kalması ve faiz dışı fazla verilmesi mali disiplin açısından destekleyici unsurlar oldu. Vergi gelirlerinin güçlü seyri koruması ve faiz dışı dengenin fazla vermesi, bütçenin çekirdek yapısında belirgin bir bozulma olmadığını gösterirken manşet açığın yüksek seyretmesi, borçlanma maliyetlerinin bütçe üzerindeki baskısını net biçimde yansıttı. Yılın geri kalanında bütçe görünümünün yönünü, vergi performansından ziyade faiz harcamalarının seyri ve finansman koşullarındaki gelişmeler belirleyecek gibi görünüyor. Ayrıca Orta Doğu'daki ABD-İsrail ve İran Savaşı'nın enerji maliyetleri üzerinden bütçe üzerinde ilave ve belirgin bir baskı oluşturma riski de sürüyor.



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktılarını gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.