



Merkezi Yönetim Bütçesi

Mayıs 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	May 24	May 25	Değişim	Oca-May.24	Oca-May.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	1.007.136	1.324.971	31,6%	3.240.147	4.689.154	44,7%	12.800.325	36,6%
Vergi	898.424	1.196.410	33,2%	2.730.239	4.006.528	46,7%	11.138.753	36,0%
Vergi Hariç	108.713	128.562	18,3%	509.908	682.626	33,9%	1.661.572	41,1%
Harcamalar	787.728	1.089.743	38,3%	3.712.050	5.339.456	43,8%	14.731.014	36,2%
Faiz-dışı	677.084	978.586	44,5%	3.236.904	4.503.691	39,1%	12.781.014	35,2%
Faiz	110.643	111.156	0,5%	475.147	835.765	75,9%	1.950.000	42,9%
Faiz Dışı Denge	330.052	346.385		3.244	185.463		19.311	
Bütçe Dengesi	219.409	235.229		-471.903	-650.302		-1.930.689	

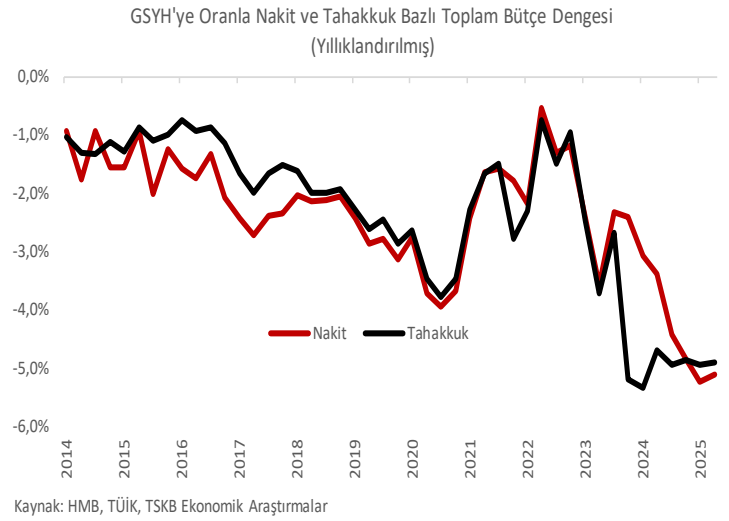
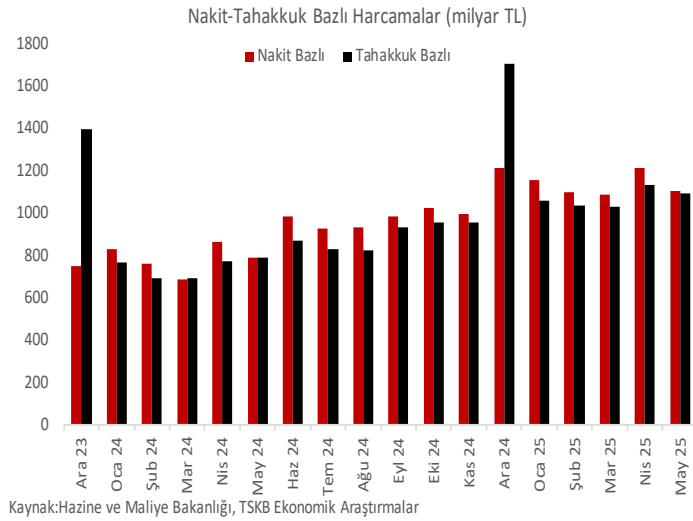
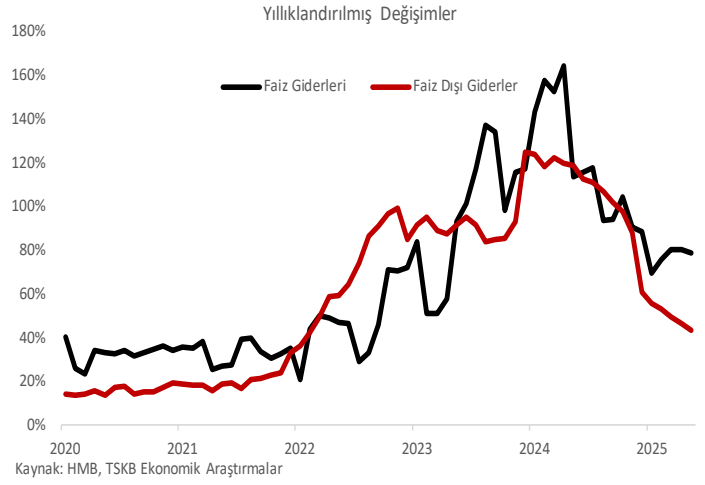
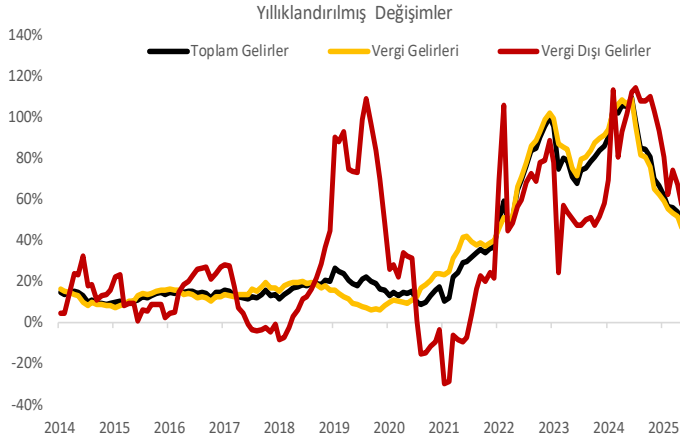
Merkezi yönetim bütçe fazlası Mayıs'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre sınırlı bir iyileşme kaydetti. Mayıs'ta yıllık bazda gelirler %31,6 artışla 1 trilyon 325,0 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %44,5, faiz giderleri de %0,5 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %38,3 artışla 1 trilyon 89,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Mayıs'ta toplam bütçe fazlası 235,2 milyar TL olurken, faiz dışı denge de 346,4 milyar TL fazla verdi.

Mayıs'ta gelirlerde genele yayılan bir yavaşlama gerçekleşti. Mayıs'ta toplam vergi gelirleri yıllık bazda %33,2 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış %88,4 ile gelir vergisinde olurken, onu %76,0 artış ile banka ve sigorta muameleleri vergisi izledi. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %15,0 ile görece sınırlı kalırken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %23,4 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Mayıs'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %29,2 artarken, reel olarak %4,6 geriledi. Vergi dışı gelirler ise %18,3 artış ile bir önceki aya göre yavaşladı.

Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki yavaşlama dikkat çekti. Mayıs'ta faiz dışı harcamalarda %44,5 yükseliş görüldü. Mayıs ayında personel giderleri yıllık bazda %34,8 artış ile görece düşük seyrini sürdürdü. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre hızlanarak yıllık bazda %46,9 yükseldi. Sermaye giderleri %61,6 genişlerken, borç verme kaleminde yıllık bazda hızlı artış görüldü. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı üç ay arka arkaya üç haneli rakamlar kaydettikten sonra Mayıs ayında %0,5'e geriledi.

Mayıs sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk beş ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %44,7, harcamalar da %43,8 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılının aynı dönemindeki 471,9 milyar TL'den 650,3 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı fazla da 3,2 milyar TL'den 185,5 milyar TL'ye çıktı. Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe fazlası nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin hafif altında gerçekleşti. Yılın ilk dört ayında olduğu gibi Mayıs ayında da nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin üzerinde geldiği görülse de, aradaki farkın azaldığı görüldü. Önümüzdeki aylarda ise bu farkın yeniden açılabilirliğini düşünüyoruz. Dolayısıyla nakit bazlı bütçe açığı/GSYH oranlarında toparlanmanın tahakkuk bazlı verilere kıyasla daha sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz.

Mayıs ayı verilerinin detayları yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisine rağmen vergi gelirlerindeki yavaşlamayı ortaya koydu. Tüketimden alınan vergilerde artış hızının yıllık enflasyon rakamlarının gerisinde kaldığı görüldü. Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki artış hızı yavaşladı ve harcamalar içindeki en önemli kalemlerden olan personel giderlerindeki görece ılımlı seyrin devam ettiği kaydedildi. Önümüzdeki aylarda, iç talepte beklenen yavaşlamanın vergi gelirleri üzerinde sınırlayıcı bir etki yapabileceğini değerlendiriyoruz. Giderler tarafında ise faiz giderlerinin seyri ile kamu tasarruflarının boyutunun görünüm açısından önemli olacağı düşüncemizi koruyoruz.



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 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.