



Merkezi Yönetim Bütçesi

Ocak 2026

Onur Salttürk, CFA

saltturko@tskb.com.tr

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

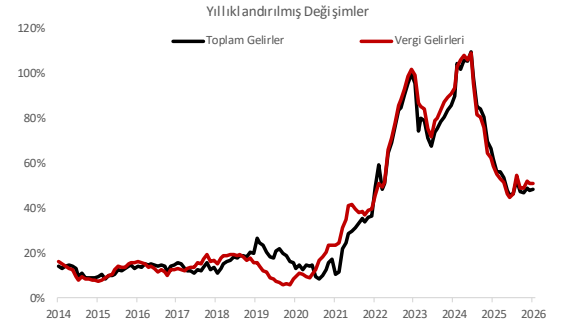
	Oca 25	Oca 26	Değişim	2026 Bütçe Tahmini	2026 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	917.083	1.421.245	55,0%	16.266.123	8,7%
Vergi	792.667	1.181.218	49,0%	13.833.113	8,5%
Vergi Hariç	124.416	240.027	92,9%	2.433.009	9,9%
Harcamalar	1.056.342	1.635.788	54,9%	18.978.815	8,6%
Faiz-dışı	893.324	1.179.372	32,0%	16.237.159	7,3%
Faiz	163.018	456.416	180,0%	2.741.656	16,6%
Faiz Dışı Denge	23.759	241.873		28.963	
Bütçe Dengesi	-139.259	-214.543		-2.712.693	

Merkezi yönetim bütçe açığı Ocak'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre arttı. Ocak'ta yıllık bazda gelirler %55,0 artışla 1 trilyon 421,2 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %32,0, faiz giderleri de %180,0 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %54,9 artışla 1 trilyon 635,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak'ta toplam bütçe açığı 214,5 milyar TL olurken, faiz dışı denge 241,9 milyar TL fazla verdi. Bu sonuçlarla geçen yılın Ocak ayına kıyasla toplam bütçe açığı artarken, faiz dışı denge fazla vermeyi sürdürdü.

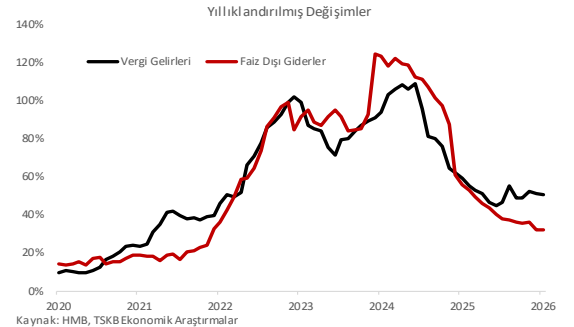
Ocak'ta gelirlerin artış hızı bir önceki aya göre arttı. Ocak'ta toplam vergi gelirleri yıllık bazda %49,0 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış %80,6 ile dahilde alınan katma değer vergisi olurken onu %71,5 ile kurumlar vergisi izledi. Özel tüketim vergisi %27,4 yükselirken ithalden alınan katma değer vergisi artışı daha sınırlı şekilde %18,5 seviyesinde geldi. Bu sonuçlarla Ocak'ta tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %46,2, reel olarak ise %11,9 artış gösterdi. Vergi dışı gelirler de %92,9 artış kaydetti.

Giderler tarafında ise faiz giderlerinin artışının hızlanması dikkat çekti. Ocak'ta faiz dışı harcamalarda %32,0 yükseliş görüldü. Ocak ayında personel giderleri yıllık bazda %39,9 artış kaydetti. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferlerdeki artış ise önceki aya göre önemli ölçüde yavaşladı ve yıllık bazda %27,1 yükseldi. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Aralık ayındaki %55,0'dan %180,0'a hızlandı.

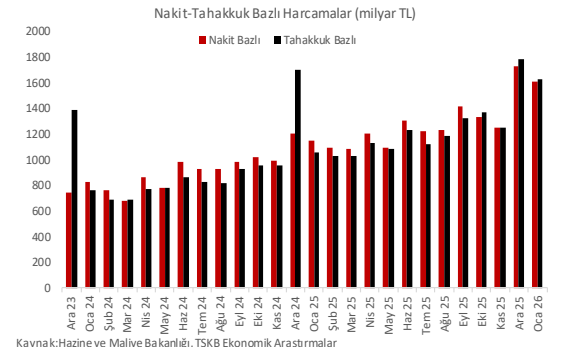
Ocak ayında merkezi yönetim bütçe açığı nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında gerçekleşti. Öte yandan, önceki iki yılda nakit bazlı harcamalar aylık bazda tahakkuk eden giderlerin üzerinde seyretmişti. Bu yıl ise Aralık 2025'teki ayrışmanın sınırlı kalmasından hareketle her iki kalemin yıl içinde yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Ocak ayı verilerinin detayları yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisini gösteriyor. Gelirler tarafında ayrıca vergi dışı gelirlerdeki hızlanma, giderler tarafında ise faiz harcamalarındaki sert yükseliş dikkat çekiyor. Ocak 2026'daki yüklü iç borç servisi içinde piyasada en çok öne çıkan kalem 14/01/2026 itfali TÜFE'ye endeksli (TÜFEX) devlet tahvili oldu. Nitekim Hazine'nin Ocak - Mart 2026 İç Borçlanma Stratejisi dokümanına göre Ocak ayında 610,4 milyar TL iç borç servisi öngörülürken bunun 201,8 milyar TL'si anapara, 408,7 milyar TL'si faiz ödemesinden oluşuyor. Faiz giderlerindeki hızlı yükselişin de buradan kaynaklandığı görülüyor.



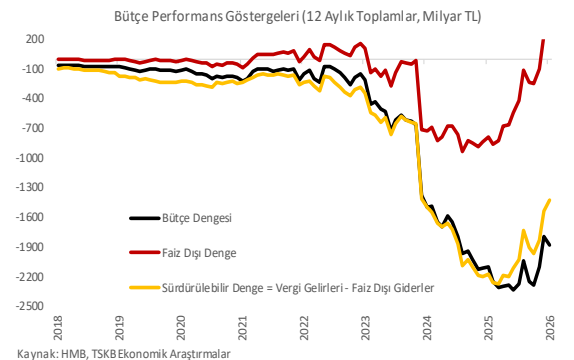
Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 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.