



Merkezi Yönetim Bütçesi

Temmuz 2025

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL)

	Tem 24	Tem 25	Değişim	Oca-Tem.24	Oca-Tem.25	Değişim	2025 Bütçe Tahmini	2025 Bütçe Gerçekleşme Oranı
Gelirler	730.930	1.096.914	50,1%	4.562.295	6.695.494	46,8%	12.800.325	52,3%
Vergi	611.741	949.836	55,3%	3.825.106	5.721.293	49,6%	11.138.753	51,4%
Vergi Hariç	119.189	147.077	23,4%	737.189	974.201	32,2%	1.661.572	58,6%
Harcamalar	827.706	1.120.775	35,4%	5.406.254	7.699.834	42,4%	14.731.014	52,3%
Faiz-dışı	735.167	986.188	34,1%	4.739.292	6.453.806	36,2%	12.781.014	50,5%
Faiz	92.539	134.588	45,4%	666.962	1.246.028	86,8%	1.950.000	63,9%
Faiz Dışı Denge	-4.238	110.726		-176.997	241.688		19.311	
Bütçe Dengesi	-96.776	-23.862		-843.960	-1.004.340		-1.930.689	

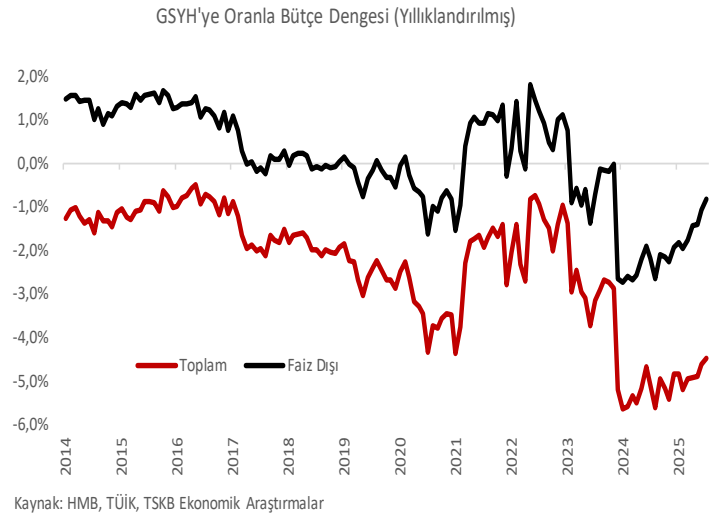
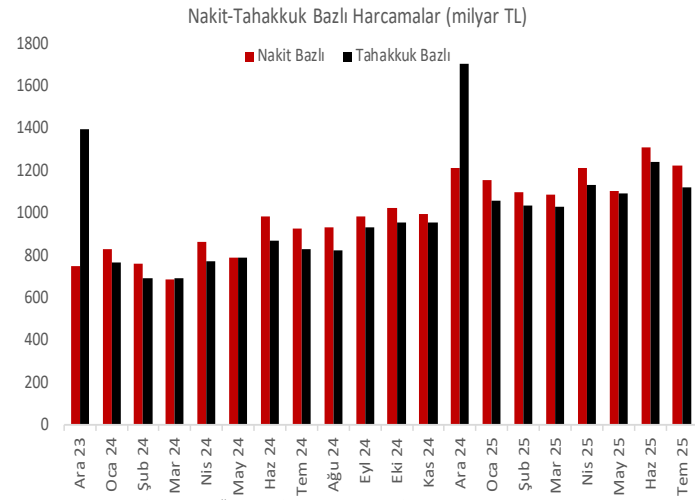
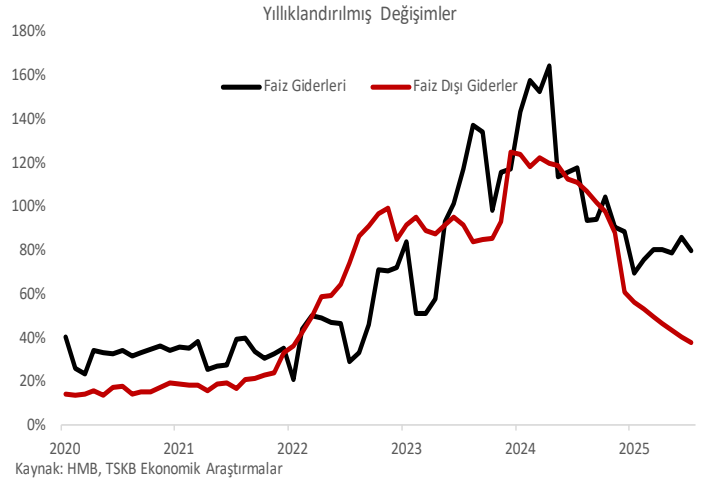
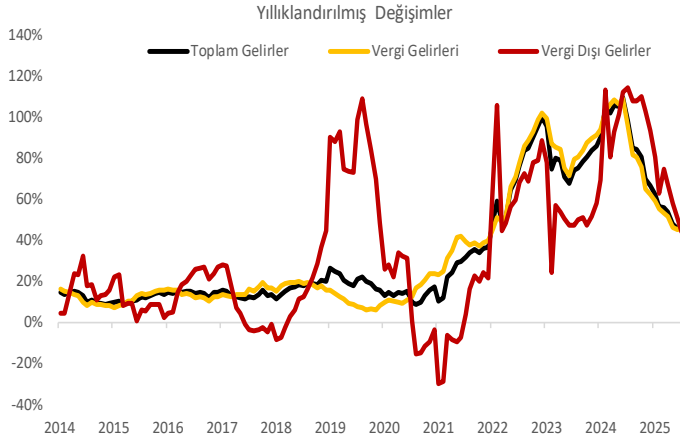
Merkezi yönetim bütçe açığı Temmuz'da geçtiğimiz yılın aynı ayına göre daralma kaydetti. Yıllık bazda gelirler %50,1 artışla 1 trilyon 96,9 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %34,1, faiz giderleri de %45,4 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %35,4 artışla 1 trilyon 120,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Temmuz'da toplam bütçe açığı 23,9 milyar TL olurken, faiz dışı denge 110,7 milyar TL fazla verdi.

Temmuz'da gelirlerde bir miktar yavaşlama görüldü. Temmuz'da toplam vergi gelirleri yıllık bazda %55,3 artarken, alt kalemlerde ayrışma görüldü. Yıllık bazda en hızlı artış %91,9 ile gelir vergisinde oldu. İthalde alınan katma değer vergisi (KDV) artışı %38,3 ile görece sınırlı kalırken, özel tüketim vergisi (ÖTV) %34,6 yükseliş gösterdi. Bu sonuçlarla Temmuz'da tüketim üzerinden alınan vergiler nominal olarak %41,8 artarken, reel olarak %6,2 yükseldi. Vergi dışı gelirler de %23,4 artış ile bir önceki aya göre yavaşladı.

Giderler tarafında ise faiz giderlerindeki yavaşlama dikkat çekti. Temmuz'da faiz dışı harcamalarda %34,1 yükseliş görüldü. Temmuz ayında personel giderleri yıllık bazda %30,7 artış ile görece düşük seyrini sürdürdü. Harcamalar içindeki en yüksek kalemlerden birisi olan cari transferler ise önceki aya göre hızlanarak yıllık bazda %40,5 yükseldi. Sermaye giderleri %37,3 genişlerken, borç verme kaleminde yıllık bazda %29,5 düşüş görüldü. Faiz giderlerinin yıllık artış hızı Haziran ayındaki %177,7 seviyesinden %45,4'e geriledi.

Temmuz sonuçlarıyla birlikte 2025 yılının ilk yedi ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %46,8, harcamalar da %42,4 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2024 yılı Temmuz ayındaki 844,0 milyar TL'den 1 trilyon 4,3 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı denge 177,0 milyar TL açıktan 241,7 milyar TL fazlaya döndü. Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe açığı nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin hafif altında gerçekleşti. Yılın ilk altı ayında olduğu gibi Temmuz ayında da nakit bazlı harcamaların tahakkuk eden giderlerin üzerinde geldiği görüldü. Önümüzdeki aylarda da bu farkın süreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla nakit bazlı bütçe açığı/GSYH oranlarında toparlanmanın tahakkuk bazlı verilere kıyasla daha sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz.

Temmuz ayı verilerinin detayları hem gelir hem de giderlerdeki yavaşlamayı ortaya koydu. Temmuz ayındaki ÖTV güncellemeleri vergi gelirlerini desteklerken, faiz giderlerinin artış hızında aydan aya görülen dalgalanma sürdü. Mevcut hesaplamalar bütçe açığı/GSYH oranının 2025 yıl sonunda Orta Vadeli Program (OVP) hedeflerinin üzerinde gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Öte yandan, son dönemde faiz dışı giderlerdeki yavaşlamanın ivmelenmesi ile faiz dışı bütçe açığı/GSYH oranında görece hızlı iyileşme dikkat çekiyor.



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.