

Merkezi Bütçe

15.08.2025
15:30

Temmuz 2025 - Vergi gelir artışı faiz dışı harcama artışının üstünde

Temmuz ayında merkezi bütçe 24 milyar TL açık, faiz dışı denge 111 milyar TL fazla verdi. Yıllık bazda merkezi bütçe açığı %75 azaldı. Faiz hariç harcama artışının gelirlere göre daha sınırlı kaldığı ayda, faiz dışı dengede önceki yıla göre 115 milyar TL iyileşme oldu. 12 aylık bazda hazirana göre bütçe ve faiz dışı açık daraldı.

Merkezi bütçe açık/GSYH oranı, 2024'te %4,9 oldu. Orta Vadeli Program'da (OVP) 2025 öngörüsünün %3,1 olması, bütçe açığında 2024'e göre belirgin sıkılaşma hedeflendiğine işaret etmişti. OVP'deki nominal bütçe açık tahminine ulaşılması için yılın kalan döneminde bütçe açığının önceki yıla göre %27 azalması gerekiyor. Son dönemde Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek yaptığı açıklamalarda OVP hedeflerinin tutmayabileceğini belirtti. Şimşek, Strateji ve Bütçe Başkanlığı'nın öngörüsünün yılsonunda merkezi bütçe açık/GSYH oranının %3,9 olacağı yönünde olduğunu söyledi. Yıl içinde özellikle harcama artışının sınırlı tutulmasıyla bütçe performansında net bir düzeltmenin makro politikalarda kazanımların sağlanması için gerekli olduğunu düşünüyoruz. 2025 yılı için merkezi bütçe açık/GSYH tahminimiz %4,0 ile Strateji ve Bütçe Başkanlığı'nın öngörüsüne yakın.

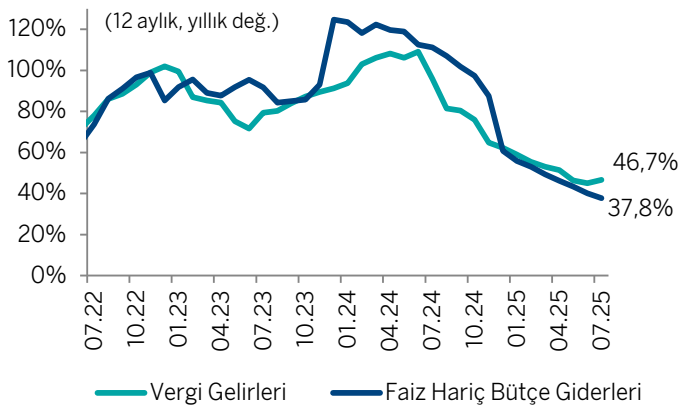
12 aylık toplamlara göre bütçe ve faiz dışı açık daraldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 73 milyar TL azalarak 2,267 milyar TL oldu (OVP 2025 tahmini 1,931 mlr TL açık)
- Faiz dışı açık önceki aya göre 115 milyar TL azalarak 417 milyar TL oldu. (OVP 2025 tahmini 19 mlr TL fazla)

12 aylık faiz dışı harcama artışı vergi gelir artışının altında kalmaya devam etti

- Temmuzda cari transferler dışındaki ana faiz dışı harcama alt kalemlerinde yıllık artış önceki aylara göre yavaşladı. Personel gideri, mal ve hizmet alımları, cari transfer ve yatırım harcamalarında yıllık artışlar sırasıyla %31, %36, %41 ve %50 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre yavaşlamaya devam ederek %40'tan %38'e indi.
- KİT görevlendirme gideri kaleminde temmuzda Elektrik Üretim A.Ş.'ye 16,3 milyar TL, BOTAŞ'a 22 milyar TL gider yansıdı. Ocak-Temmuz'da toplam gider Elektrik Üretim A.Ş için 120 milyar TL'ye, BOTAŞ için 101 milyar TL'ye çıktı. Temmuzda TCDD'ye 15,3 milyar TL borç verildi. 2025'te TCDD'ye verilen borç 45 milyar TL'ye ulaştı.
- Faiz ödemesi temmuzda yıllık %45, Ocak-Temmuz 2025'te %87 ile belirgin arttı.
- Temmuzda toplam vergi geliri artışı yıllık %55 ile son 12 aylık artış olan %47'nin üstünde gerçekleşti.
- Temmuzda yıllık bazda gelir vergisi (%92), BSMV (%61) ve KDV (%60) yüksek artarken, ÖTV (%35) ve ithalde alınan KDV artışı (%38) daha sınırlı kaldı. Temmuzda toplam vergi gelirinin %31'i gelir vergisinden elde edildi.
- Vergi dışı gelirler yıllık %23 artışla 147 milyar TL oldu. Önceki yıla göre, para cezaları, sermaye satış gelirleri ve kişi & kurumlardan alınan paylar katkı sağlayan ana kalemler oldu.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özeti

	Tem.24	Tem.25	Yıllık Değişim	Oca-Tem 24	Oca-Tem 25	Yıllık Değişim
Harcamalar	828	1121	35%	5.406	7.700	42%
1-Faiz Hariç Harcama	735	986	34%	4.739	6.454	36%
Personel Giderleri	246	322	31%	1.532	2.070	35%
Mal ve Hizmet Alımları	59	80	36%	331	493	49%
Cari Transferler	277	389	41%	2.106	2.901	38%
Sermaye Giderleri&Transferi	88	132	50%	404	615	52%
Diğer	65	63	-3%	367	375	2%
2-Faiz Harcamaları	93	135	45%	667	1.246	87%
Gelirler	731	1097	50%	4.562	6.695	47%
Vergi Gelirleri	612	950	55%	3.825	5.721	50%
Vergi Dışı Gelirler	119	147	23%	737	974	32%
Bütçe Dengesi	-97	-24	-75%	-844	-1.004	19%
Faiz Dışı Denge	-4	111	-2713%	-177	242	-237%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240