Merkezi Bütçe

15.05.2025
15:50

Nisan 2025 - Merkezi bütçe açık, faiz dışı denge fazla verdi

Nisan ayında merkezi bütçe 175 milyar TL açık, faiz dışı denge 86 milyar TL fazla verdi. Yıllık bazda merkezi bütçe açığı %2 sınırlı azaldı. Faiz hariç harcama artışının gelirlere göre daha sınırlı kaldığı ayda önceki yılki faiz dışı açık, faiz dışı fazlaya döndü. 12 aylık bazda mart ayına göre bütçe açığı sınırlı, faiz dışı açık ise belirgin daraldı. Yılın ilk dört ayında bütçede yıl geneli için hedeflenen sıkılaşma gerçekleşmedi.

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 ediyor. 2025 yılı için merkezi bütçe açık/GSYH tahminimiz %3,5. OVP'deki nominal bütçe açık tahminine ulaşılması için yılın kalan döneminde bütçe açığının önceki yıla göre %26 azalması gerekiyor. Yıl içinde özellikle harcama artışının sınırlı tutulmasıyla bütçe performansında net bir düzeltmenin makro politikalarda kazanımların sağlanması için gerekli olduğunu düşünüyoruz.

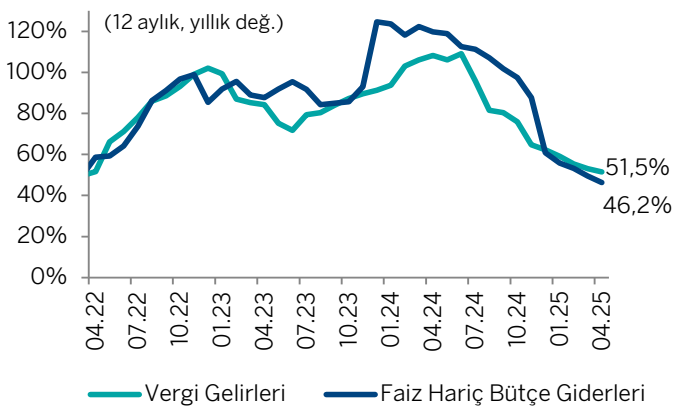
12 aylık toplamlara göre bütçe açığı sınırlı, faiz dışı açık belirgin daraldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 3 milyar TL azalarak 2,300 milyar TL oldu (OVP 2025 tahmini 1,931 mlr TL açık)
- Faiz dışı açık önceki aya göre 150 milyar TL azalarak 670 milyar TL oldu. (OVP 2025 tahmini 19 mlr TL fazla)

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

- Nisanda ana faiz dışı harcama alt kalemlerinin tümünde yıllık artış önceki aylara göre yavaşladı. Yatırım harcamalarındaki hız kaybı diğer kalemlere göre daha belirgin oldu. Personel gideri, mal ve hizmet alımları, cari transfer ve yatırım harcamalarında yıllık artışlar sırasıyla %31, %45, %32 ve %31 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre yavaşlamaya devam ederek %49'dan %46'ya indi.
- KİT görevlendirme gideri kaleminde Elektrik Üretim A.Ş.'ye 29,7milyar TL, BOTAŞ'a 10 milyar TL, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na 1,5 milyar TL gider yansıdı.
- Faiz ödemesi nisanda yıllık %129, Ocak-Nisan 2025'te %99 ile belirgin arttı.
- Nisanda toplam vergi geliri artışı yıllık %61 ile son 12 aylık artış olan %51'in üstünde gerçekleşti.
- Nisanda yıllık bazda gelir vergisi (%113), BSMV (%62) ve KDV (%56) yüksek artarken, ÖTV (%45) ve ithalde alınan KDV artışı (%28) daha sınırlı kaldı. Kurumlar vergisi yıllık %50 artışla 29,7 milyar TL oldu. ÖTV altında tütün mamullerinden alınan ÖTV %12, petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV %30 ile zayıf artarken; motorlu taşıtlardan alınan ÖTV %85 ile oldukça yüksek gerçekleşti.
- Vergi dışı gelirler yıllık %57 artışla 170 milyar TL oldu. Önceki yıla göre, Hazine portföyü ve iştirak gelirleri ile diğer teşebbüs ve mülkiyet gelirleri katkı sağlayan ana kalemler oldu.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özet

milyar TL	Nis.24	Nis.25	Yıllık Değişim	Oca-Nis 24	Oca-Nis 25	Yıllık Değişim
Harcamalar	774	1132	46%	2.924	4.250	45%
1-Faiz Hariç Harcama	660	871	32%	2.560	3.525	38%
Personel Giderleri	209	274	31%	874	1.195	37%
Mal ve Hizmet Alımları	45	66	45%	164	253	54%
Cari Transferler	310	410	32%	1.147	1.593	39%
Sermaye Giderleri&Transferi	62	80	31%	162	287	77%
Diğer	33	41	23%	212	196	-8%
2-Faiz Harcamaları	114	261	129%	365	725	99%
Gelirler	596	957	61%	2.233	3.364	51%
Vergi Gelirleri	488	787	61%	1.832	2.810	53%
Vergi Dışı Gelirler	108	170	57%	401	554	38%
Bütçe Dengesi	-178	-175	-2%	-691	-886	28%
Faiz Dışı Denge	-64	86	-235%	-327	-161	-51%

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine 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.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240