

Merkezi Bütçe

16.03.2026
15:50

Şubat 2026 - Vergi gelirindeki kayma ile bütçe performansı iyileşti

Şubat ayında merkezi bütçe 24 milyar TL, faiz dışı denge 208 milyar TL fazla verdi. Şubat 2025'te bütçe ve faiz dışı açık verilmişti. Yıllık bazda gelir artışının faiz hariç harcamanın belirgin üstünde gerçekleşmesi önceki yıla göre bütçe performansındaki iyileşmede etkili oldu. 2025 yılında Mayıs ayına yansıyan kurumlar vergisi gelirinin 2026 yılında şubatta tahsil edilmesi gelir tarafındaki iyileşmeyi sağladı. Yatırım harcamalarının önceki yıla göre daralmasıyla faiz hariç giderler yıllık %28 ile sınırlı arttı.

Orta Vadeli Program tahminlerine göre, 2026'da merkezi bütçe açığı/GSYH oranı %3,5 olacak. Jeopolitik gelişmelerin ekonomiye olan etkileri henüz net değil. Merkezi bütçe performansı, petrol ve petrol ürünleri fiyatları, akaryakıt fiyatlarının tüketiciye yansımaları sınırlayan eşel mobil sisteminin ne kadar süreceği, iç tüketim ve şirket karlıklarının nasıl etkileneceği, risk primi ve faiz oranlarının seyri gibi faktörlere bağlı olacak.

12 aylık toplamara göre bütçe ve faiz dışı açık daraldı

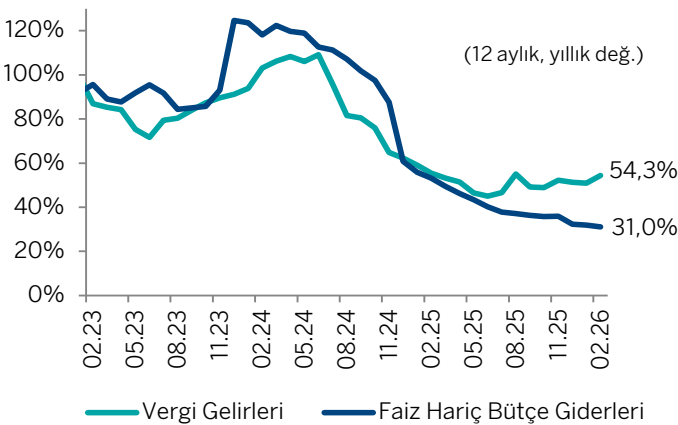
- Bütçe açığı önceki aya göre 334 milyar TL azalarak 1,540 milyar TL oldu (OVP 2026 tahmini 2,713 mlyr TL açık)
- Faiz dışı fazla önceki aya göre 378 milyar TL artarak 852 milyar TL oldu. (OVP 2026 tahmini 29 mlyr TL fazla)

12 aylık vergi gelir artışı faiz dışı gider artışının belirgin üstünde

- Şubatta faiz dışı harcama yıllık artışının %28 ile sınırlı kalmasında yatırım harcamaları etkili oldu. Yıllık bazda şubatta yatırım harcamaları %51 azaldı. 2025 yılı sonunda olduğu gibi deprem harcamalarındaki hız kaybı bu gelişmede etkili oldu. Şubatta personel giderlerinde %40, mal ve hizmet alımlarında %39 ve cari transferlerde %35 artış var. Ocak-Şubatta faiz dışı harcamalar içinde cari transferlerin payı %46, personel giderlerinin payı %38 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre yavaşlayarak %31'e düştü.
- Şubatta KİT görevlendirme gideri, Elektrik Üretim A.Ş. için 46 milyar TL, BOTAŞ için 13 milyar TL oldu. Türkiye Şeker Fabrikaları'na 12 milyar TL borç verildi.
- Şubatta faiz ödemesi yıllık %32 artarken, Ocak-Şubat'ta %111 belirgin artışla 0,6 trilyon TL oldu.
- Şubatta toplam vergi geliri artışı yıllık %92 ile son 12 ayın belirgin üstünde gerçekleşti. 12 aylık vergi gelir artışı %54 oldu.
- Şubatta kurumlar vergisi kaynaklı 376 milyar TL gelir elde edildi. 2025 yılında ilk kurumlar vergisi tahsilatı 471 milyar TL ile mayıs ayında yapılmıştı. Bu kayma aylık ve 12 aylık bütçe performansında belirgin bir iyileşmeye neden oldu. Şubatta yıllık bazda gelir vergisi (%67), ithalde alınan KDV (%34), BSMV (%30) ve ÖTV (%21) toplam vergi gelir artışının altında arttı. KDV geliri ise %66 azaldı. Toplam vergi gelirinin %34'ü kurumlar vergisinden elde edildi.
- Vergi dışı gelir artışı şubatta yıllık %67 ile vergi gelir artışının altında kalsa da kuvvetli oldu. Şubatta Hazine Portföy ve iştirak gelirlerinden 50 milyar TL kaynak sağlandı.

Bütçe Performansı (12 aylık)

Bütçe Özeti



milyar TL	Şub.25	Şub.26	Yıllık Değişim	Oca-Şub 25	Oca-Şub 26	Yıllık Değişim
Harcamalar	1034	1329	29%	2.090	2.965	42%
1-Faiz Hariç Harcama	894	1146	28%	1.787	2.325	30%
Personel Giderleri	279	390	40%	638	892	40%
Mal ve Hizmet Alımları	60	84	39%	106	152	42%
Cari Transferler	405	548	35%	810	1.062	31%
Sermaye Giderleri&Transferi	93	45	-51%	121	64	-47%
Diğer	57	79	39%	111	156	40%
2-Faiz Harcamaları	140	184	32%	303	640	111%
Gelirler	723	1354	87%	1.641	2.775	69%
Vergi Gelirleri	585	1122	92%	1.378	2.303	67%
Vergi Dışı Gelirler	138	232	67%	263	472	79%
Bütçe Dengesi	-310	24	-108%	-449	-190	-58%
Faiz Dışı Denge	-170	208	-222%	-147	450	-407%

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@garantibbvayatirim.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