

Merkezi Bütçe

15.05.2026
15:20

Nisan 2026 - Vergi gelir artışında yavaşlama belirginleşti

Nisan ayında merkezi bütçe 339 milyar TL, faiz dışı denge 81 milyar TL açık verdi. Yıllık bazda gelir artışının gider artışının altında kaldığı ayda Nisan 2025'e göre bütçe dengesi %94 genişledi. Nisan 2025'te faiz dışı fazla veren merkezi bütçe Nisan 2026'da faiz dışı açık verdi. Akaryakıt fiyatlarında uygulanan eşel mobil sisteminin vergi gelirlerinde neden olduğu etki ve faiz dışı harcamalardaki hızlanma bütçe performansının kötüleşmesinde etkili oldu.

Jeopolitik gelişmeler nedeniyle petrol fiyatlarındaki belirgin artışın enflasyon tarafında yarattığı yukarı yönlü etkiyi azaltmak amacıyla akaryakıt fiyatlarında eşel mobil sistemi uygulanıyor. Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 6 Mayıs'ta yayınladığı açıklamaya göre, 6 Mayıs'taki petrol fiyatları ile mevcut akaryakıt maktu ÖTV tutarlarının yıl sonuna kadar aynen devam etmesi durumunda toplam vergi kaybının 600 milyar TL'yi geçeceği öngörülüyor. Eşel mobil sisteminin yanısıra üretim ve yatırımları desteklemek için vergi sisteminde planlanan değişiklikler, jeopolitik gelişmeler nedeniyle iç tüketim ve şirket karlıklarının nasıl etkileneceği, risk primi ve faiz oranlarının seyri merkezi bütçeyi olumsuz etkileyebilir. Orta Vadeli Program tahminlerine göre, 2026'da merkezi bütçe açığı/GSYH oranı %3,5 olacak.

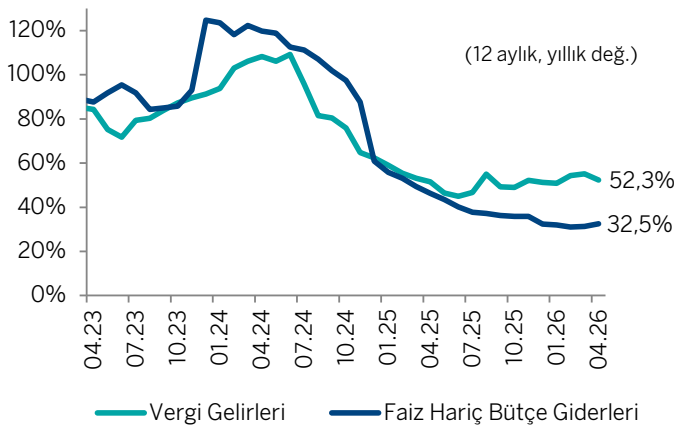
12 aylık toplamlara göre bütçe açığı genişlerken faiz dışı fazla daraldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 164 milyar TL artarak 1,672 milyar TL oldu (OVP 2026 tahmini 2,713 mlr TL açık)
- Faiz dışı fazla önceki aya göre 167 milyar TL azalarak 791 milyar TL oldu. (OVP 2026 tahmini 29 mlr TL fazla)

12 aylık vergi gelir artışı faiz dışı gider artışının üstünde

- Nisanda faiz dışı harcama yıllık artışı %45 ile önceki aylara göre hızlandı. Yıllık bazda nisanda yatırım harcamaları %94, mal&hizmet alımları %61, personel giderleri %45 ile belirgin arttı. Cari transferlerdeki yıllık artış %27 ile daha sınırlı kaldı. Ocak-Nisanda faiz dışı harcamalar içinde cari transferlerin payı %44, personel giderlerinin payı %35 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre hızlanarak %32'ye yükseldi.
- Nisanda KİT görevlendirme gideri, Elektrik Üretim A.Ş. için 14,6 milyar TL, BOTAŞ için 10 milyar TL oldu. TCDD'ye 13,5 milyar TL, Türkiye Kömür İşletmeleri'ne 7,8 milyar TL borç verildi. Sosyal konut finansmanı kapsamında TOKİ'ye 10 milyar TL sermaye transferi yapıldı.
- Nisanda faiz ödemesi yıllık %1 azalırken, Ocak-Nisan'da %56 artışla 1,1 trilyon TL oldu.
- Nisanda toplam vergi geliri artışı yıllık %29 ile son 12 ayın belirgin altında gerçekleşti. 12 aylık vergi gelir artışı %52 oldu.
- Nisanda petrol ürünlerinden alınan ÖTV'nin yıllık %81 azalmasının etkisiyle toplam ÖTV geliri yıllık %12 daraldı. Nisanda yıllık bazda BSMV (%76), gelir vergisi (%37) ve ithalde alınan KDV (%34) toplam vergi gelir artışının üstünde arttı. KDV geliri ise %28 ile toplam vergi geliri artışına yakın gerçekleşti. Toplam vergi gelirinin %32'si gelir vergisinden elde edildi.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özet

milyar TL	Nis.25	Nis.26	Yıllık Değişim	Oca-Nis 25	Oca-Nis 26	Yıllık Değişim
Harcamalar	1132	1525	35%	4.250	5.950	40%
1-Faiz Hariç Harcama	871	1267	45%	3.525	4.817	37%
Personel Giderleri	274	398	45%	1.195	1.697	42%
Mal ve Hizmet Alımları	66	106	61%	253	371	47%
Cari Transferler	410	522	27%	1.593	2.125	33%
Sermaye Giderleri&Transferi	80	156	94%	287	308	7%
Dięer	41	86	113%	196	315	61%
2-Faiz Harcamaları	261	258	-1%	725	1.134	56%
Gelirler	957	1186	24%	3.364	5.192	54%
Vergi Gelirleri	787	1012	29%	2.810	4.373	56%
Vergi Dışı Gelirler	170	174	2%	554	819	48%
Bütçe Dengesi	-175	-339	94%	-886	-759	-14%
Faiz Dışı Denge	86	-81	-194%	-161	375	-333%

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. İletim, 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