

Merkezi Bütçe

16.07.2026
14:00

Haziran 2026 - 12 aylık bütçe açık/GSYH oranı %2,4 oldu

Haziran ayında merkezi bütçe 114 milyar TL, faiz dışı denge 316 milyar TL fazla verdi. Yıllık bazda gelir artışının gider artışının belirgin üstünde gerçekleştiği ayda Haziran 2025'e göre bütçe performansı iyileşti. Böylece Haziran 2025'ta açık veren merkezi bütçe dengesi Haziran 2026'da fazlaya döndü. Akaryakıt fiyatlarında uygulanan eşel mobil sisteminin vergi gelirlerindeki olumsuz etkisi devam etse de tatil etkisiyle hazirana kayan vergi tahsilatları gelir artışının hızlanmasını sağladı. Sınırlı tutulan harcama artışı da toplam bütçe performansını olumlu etkiledi. 12 aylık merkezi bütçe açık/GSYH oranı haziran itibariyle %2,4 ile marttaki %2,2'ye göre sınırlı genişledi. Faiz dışı fazla/GSYH oranı ise marttaki %1,4'ten %0,9'a düştü.

Jeopolitik gelişmeler nedeniyle petrol fiyatlarındaki belirgin artışın enflasyon tarafında yarattığı yukarı yönlü etkiyi azaltmak amacıyla akaryakıt fiyatlarında eşel mobil sistemi uygulanıyor. Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre eşel mobil sistemi kademeli olarak devreden çıkarılarak ekim ayından itibaren tamamen ortadan kalkacak. Buna göre, bütçe üzerindeki akaryakıt ÖTV geliri kaynaklı olumsuz etki önümüzdeki aylarda azalacak. Büyüme eğilimindeki yavaşlama ve vergi kayıplarını dikkate alarak 2026 yılı merkezi bütçe açığı/GSYH oranı tahminimiz %3,8.

12 aylık toplamlara göre bütçe açığı daralırken ve faiz dışı fazla arttı

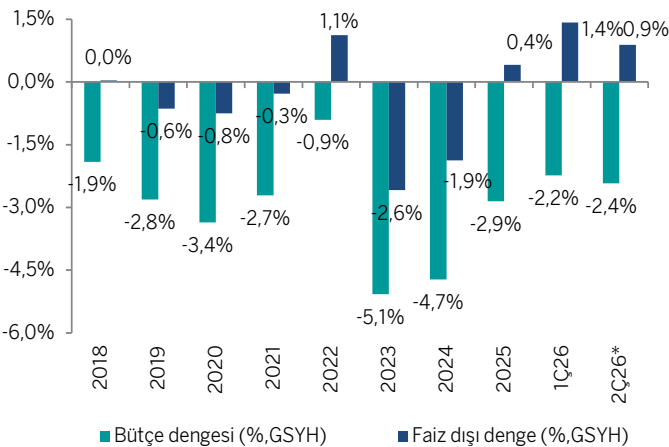
- Bütçe açığı önceki aya göre 444 milyar TL azalarak 1,761 milyar TL oldu (OVP 2026 tahmini 2,713 mlr TL açık)
- Faiz dışı fazla önceki aya göre 370 milyar TL artarak 646 milyar TL oldu. (OVP 2026 tahmini 29 mlr TL fazla)

12 aylık vergi gelir artışı faiz dışı gider artışının üstünde kalmaya devam etti

- Haziranda faiz dışı harcama yıllık artışı %24 ile önceki aylara göre yavaşladı. Yıllık bazda haziranda mal&hizmet alımları %68, yatırım harcamaları %47 ve personel giderleri %40 ile belirgin arttı. Ancak cari transferlerdeki yıllık artışın %1 ile sınırlı kalması, toplam harcamalardaki yükselişin zayıf olmasını sağladı. Ocak-Haziranda faiz dışı harcamalar içinde cari transferlerin payı önceki yıla göre 3 puan düşerken, personel giderlerinin payı 2 puan arttı. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre değişmeyerek %31 oldu.
- Haziranda KİT görevlendirme gideri, Elektrik Üretim A.Ş. için 17,8 milyar TL, BOTAŞ için 20 milyar TL oldu. TCDD'ye 17,8 milyar TL borç verildi. Sosyal konut finansmanı kapsamında TOKİ'ye 10 milyar TL sermaye transferi yapıldı.
- Haziranda faiz ödemesi yıllık %27 azalırken, Ocak-Haziran'da %32 artışla 1,5 trilyon TL oldu.
- Haziranda toplam vergi geliri artışı yıllık %72 ile son 12 ayın belirgin üstünde gerçekleşti. Artışta mayıs sonundaki bayram tatili nedeniyle vergi gelirlerindeki aylık kayma etkili. 12 aylık vergi gelir artışı 2 puan hızlanarak %46 oldu.
- Haziranda petrol ürünlerinden alınan ÖTV'nin yıllık %83 azalmasının etkisiyle toplam ÖTV geliri önceki yıla göre neredeyse değişmedi. Haziranda gelir vergisinin yıllık bazda %146, KDV'nin %90 artması toplam vergi gelir artışını ivmelendirdi. Toplam vergi gelirinin %38'i gelir vergisinden elde edildi.

Bütçe Performansı (12 aylık)

Bütçe Özet



milyar TL

	Haz.25	Haz.26	Yıllık Değişim	Oca-Haz 25	Oca-Haz 26	Yıllık Değişim
Harcamalar	1240	1395	13%	6.579	8.730	33%
1-Faiz Hariç Harcama	964	1194	24%	5.468	7.266	33%
Personel Giderleri	278	389	40%	1.748	2.494	43%
Mal ve Hizmet Alımları	75	126	68%	413	598	45%
Cari Transferler	462	466	1%	2.512	3.115	24%
Sermaye Giderleri&Transferi	91	134	47%	483	581	20%
Diğer	57	78	36%	312	478	53%
2-Faiz Harcamaları	276	202	-27%	1.111	1.464	32%
Gelirler	909	1510	66%	5.599	7.787	39%
Vergi Gelirleri	765	1316	72%	4.771	6.620	39%
Vergi Dışı Gelirler	144	194	34%	827	1.168	41%
Bütçe Dengesi	-330	114	-135%	-980	-943	-4%
Faiz Dışı Denge	-55	316	-679%	131	521	298%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım * tahmini GSYH ile

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