MERKEZİ BÜTÇE

Ekim 2026 –Merkezi bütçe performansı kötüleşmeye devam etti

Ekim ayında merkezi bütçe 481 milyar TL, faiz dışı denge 180 milyar TL açık verdi. Yıllık bazda gider artışının gelir artışının belirgin üstünde gerçekleştiği ayda Ekim 2025'e göre bütçe açığı %116 arttı. Böylece önceki yıla göre bütçe performansı kötüleşti. 12 aylık toplam bütçe açığı, Orta Vadeli Program'da açıklanan 2026 yılı tahminine ulaştı.

Büyümedeki hız kaybının yanı sıra akaryakıt üzerinden alınan verginin düşürülmesi özellikle yılın ikinci yarısında vergi gelirlerinin zayıflamasına neden oldu. Harcama artışının neredeyse dengeli kaldığı 2026 yılı genelinde gelir artışındaki hız kaybı bütçe performansını olumsuz etkiledi. 6 Eylül'de açıklanan Orta Vadeli Program'da da bütçe üzerindeki olumsuz etkiler dikkate alınarak merkezi bütçe açık/GSYH oranı tahmini 2026 için %3,1, 2027 için %3,5 olarak açıklandı. 2026 yılı merkezi bütçe açık/GSYH oranını %3,2 tahmin ediyoruz.

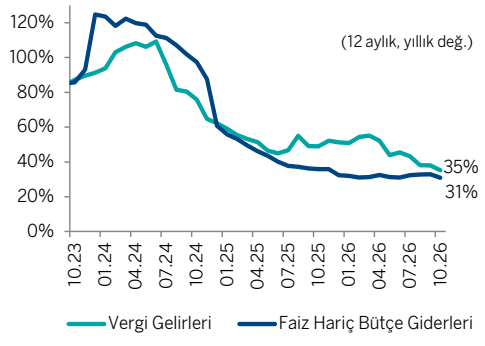
12 aylık toplamlara göre bütçe açığı genişlerken faiz dışı fazla azaldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 258 milyar TL artarak 2,680 milyar TL oldu (OVP 2026 tahmini 2,632 mlr TL açık)
- Faiz dışı fazla önceki aya göre 114 milyar TL azalarak 107 milyar TL oldu. (OVP 2026 tahmini 193 mlr TL fazla)

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

- Ekimde faiz dışı harcama yıllık artışı %22 ile önceki ayların altında gerçekleşti. Yıllık bazda ekimde personel giderleri %33 ve mal&hizmet alımları %26 ile ılımlı arttı. Artış yatırım harcamaları (%7) ve cari transferlerde (%18) daha sınırlı kaldı. Ocak-Ekimde faiz dışı harcamalar içinde personel giderlerinin payı artarken cari transfer ve yatırım harcamalarının payı azaldı. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre 2 puanlık düşüşle %31 oldu.
- Ekimde KİT görevlendirme gideri, Elektrik Üretim A.Ş. için 65 milyar TL ile oldukça yüksek gerçekleşti. Böylece Ocak-Ekim'de Elektrik Üretim AŞ'nin görevlendirme gideri 205 milyar TL'ye ulaştı. TCDD'ye 19,0 milyar TL borç verildi. Ocak-Ekim'de TCDD'ye verilen toplam borç 132 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Ekim'de sosyal konut finansmanı kapsamında TOKİ'ye 100 milyar TL sermaye transferi yapıldı.
- Ekimde faiz ödemesi yıllık %91 ile belirgin arttı. Ocak-Ekim'de %40 artışla 2,55 trilyon TL oldu.
- Ekimde toplam vergi geliri artışı yıllık %17 ile son 12 ayın belirgin altında kaldı. 12 aylık vergi gelir artışı %35 ile önceki aya göre 3 puan azaldı.
- Ekimde ÖTV'nin petrol ürünlerinde yıllık %60, motorlu taşıtlarda %26 azalmasının etkisiyle toplam ÖTV geliri önceki yıla göre %20 daraldı. Ocak-Ekim'de toplam vergi gelirleri içinde ÖTV'nin payı %14 ile önceki yıla göre 4 puan azaldı. Ekimde yıllık bazda KDV, ithalde alınan KDV ve gelir vergisinin %31 artması toplam vergi gelir artışını destekledi. Eylülde toplam vergi gelirinin %35'i gelir vergisinden elde edildi.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özet

milyar TL	Eki.25	Eki.26	Yıllık Değişim	Oca-Eki 25	Oca-Eki 26	Yıllık Değişim
Harcamalar	1370	1779	30%	11.592	15.728	36%
1-Faiz Hariç Harcama	1213	1478	22%	9.773	13.175	35%
Personel Giderleri	333	442	33%	3.072	4.283	39%
Mal ve Hizmet Alımları	100	126	26%	761	1.084	42%
Cari Transferler	520	615	18%	4.328	5.646	30%
Sermaye Giderleri&Transferi	196	210	7%	1.043	1.316	26%
Diğer	63	85	34%	569	846	49%
2-Faiz Harcamaları	157	301	91%	1.820	2.552	40%
Gelirler	1147	1298	13%	10.152	13.406	32%
Vergi Gelirleri	976	1141	17%	8.730	11.543	32%
Vergi Dışı Gelirler	171	157	-8%	1.422	1.863	31%
Bütçe Dengesi	-223	-481	116%	-1.440	-2.321	61%
Faiz Dışı Denge	-66	-180	173%	379	231	-39%

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 dayanılarak yatırım kararverilmesi 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