



BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

ABD Ekonomisi: Haziran Ayı Enflasyon Verileri ve Fed Politika Beklentileri

Mehmet Faruk Bekir¹

14 Temmuz 2026

İçerikler

Genel Değerlendirme	2
Manşet Enflasyon ve Alt Kalemler.....	2
Çekirdek Enflasyon, Shelter ve Supercore	3
Fed Politika Beklentileri ve Piyasa Fiyatlaması	4
Rapora Dair Ek Bilgiler	4
Yazar/Yazarlar	4
Kaynakça.....	4

¹ Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomi ve Finans 4.Sınıf öğrencisidir.

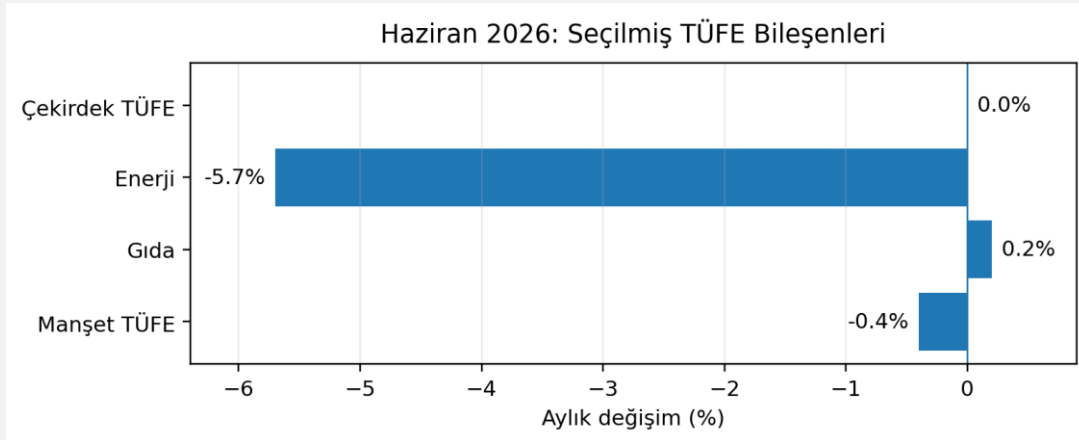
Genel Değerlendirme

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran ayında mevsimsellikten arındırılmış bazda aylık %0,4 gerileyerek Nisan 2020'den bu yana en sert aylık düşüşünü kaydetmiştir. Yıllık manşet enflasyon %4,2'den %3,5'e, yıllık çekirdek enflasyon ise %2,9'dan %2,6'ya gerilemiştir. Aylık çekirdek TÜFE'nin değişim göstermemesi, fiyat baskılarında belirgin bir ivme kaybına işaret ederken; verinin bileşimi manşet taraftaki iyileşmenin ağırlıklı olarak enerji fiyatlarındaki sert düşüşten kaynaklandığını göstermektedir.

Manşet Enflasyon ve Alt Kalemler

Haziran ayı TÜFE verisi incelendiğinde, enerji fiyatlarındaki sert gerilemenin manşet enflasyondaki yavaşlamanın temel belirleyicisi olduğu görülmektedir. Özellikle petrol fiyatlarındaki düşüşün akaryakıt fiyatlarına yansımalarıyla enerji endeksi aylık bazda %5,7 gerileyerek manşet enflasyonu aşağı çekmiştir. Enerji grubu içinde benzin fiyatları aylık %9,7, elektrik fiyatları %1,0 düşerken doğal gaz fiyatları %0,5 artmıştır.

Buna karşın gıda fiyatları aylık %0,2 artarken yıllık gıda enflasyonu %3,0 seviyesinde gerçekleşmiş, gıda tarafındaki fiyat baskılarının tamamen ortadan kalkmadığına işaret etmiştir. Evde gıda ve dışarıda yemek fiyatlarının her ikisi de aylık %0,2 yükselirken, yıllık artışlar sırasıyla %2,7 ve %3,4 olarak kaydedilmiştir. Böylece aylık manşet enflasyondaki gerileme geniş tabanlı bir fiyat düşüşünden ziyade enerji ağırlıklı bir kompozisyon sergilemiştir.



Şekil 1. Haziran 2026 seçilmiş TÜFE bileşenlerinin aylık değişimi. Kaynak: BLS, BFRC derlemesi.

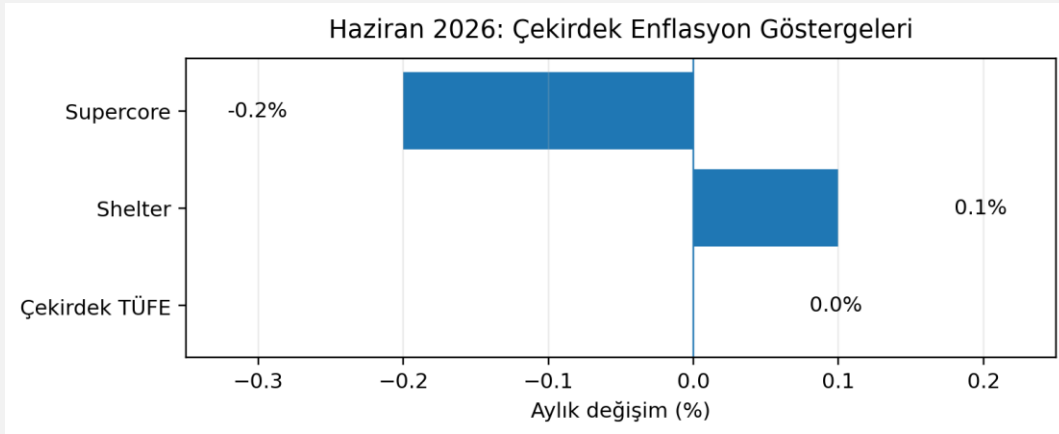
Çekirdek Enflasyon, Shelter ve Supercore

Çekirdek TÜFE (gıda ve enerji hariç) aylık bazda değişim göstermeyerek fiyat baskılarında belirgin bir ivme kaybına işaret etmiştir. Yıllık çekirdek enflasyonun %2,9'dan %2,6'ya gerilemesi de temel enflasyon eğiliminde aşağı yönlü bir görünümü desteklemiştir. Çekirdek mal fiyatları aylık %0,1 gerilerken enerji hariç hizmet fiyatları yatay seyretilmiştir.

Özellikle Fed'in yakından takip ettiği barınma (shelter) kalemindeki aylık artışın %0,3'ten %0,1'e gerilemesi, Ocak 2021'den bu yana en düşük aylık artış olarak öne çıkmış ve hizmet enflasyonundaki dezenflasyon sürecinin güçlendiğine dair önemli bir sinyal vermiştir. Barınma grubu içinde birincil konut kirası aylık %0,1, ev sahiplerinin izafi kira maliyeti %0,2 artarken konaklama hizmetleri %2,3 gerilemiştir. Shelter enflasyonu yıllık bazda %3,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Supercore (barınma hariç çekirdek hizmet enflasyonu) aylık bazda -%0,2, yıllık bazda ise %3,17 olarak gerçekleşmiştir. Barınma hariç hizmet fiyatlarında aşağı yönlü bir görünüm izlenmesine rağmen çekirdek TÜFE'nin yatay seyretmesi, shelter kaleminin çekirdek enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Başka bir ifadeyle, shelter fiyatlarındaki artış çekirdek enflasyonun daha belirgin biçimde negatife dönmesini sınırlayan başlıca unsurlardan biri olmuştur.

Bununla birlikte shelter enflasyonunun aylık artış hızının %0,3'ten %0,1'e gerilemesi, söz konusu baskının önceki aylara kıyasla zayıflamaya başladığını göstermektedir. Bu görünüm, barınma kaynaklı yapışkanlığın tamamen ortadan kalkmadığı ancak hizmet enflasyonu üzerindeki yukarı yönlü katkısının belirgin biçimde azaldığı şeklinde değerlendirilebilir.



Şekil 2. Haziran 2026 çekirdek enflasyon göstergelerinin aylık değişimi. Kaynak: BLS ve BFRC hesaplamaları.

Fed Politika Beklentileri ve Piyasa Fiyatlaması

Verinin ardından para politikasına ilişkin beklentiler de belirgin şekilde değişmiştir. FedWatch verilerine göre, veri öncesinde yaklaşık %41,7 seviyesinde bulunan Temmuz toplantısında faiz artırım beklentisi %12 bandına gerilemiş; böylece piyasalar Fed'in kısa vadede ilave sıkılaşmaya gitme olasılığını önemli ölçüde yeniden fiyatlamıştır.

Verinin fiyatlama kanalı, kısa vadeli tahvil faizleri ile dolar endeksi üzerinde aşağı yönlü; iskonto oranlarına daha duyarlı olan Nasdaq gibi büyüme ağırlıklı hisse senedi endeksleri üzerinde ise destekleyici bir etki oluşturabilecek niteliktedir. Bununla birlikte manşet enflasyondaki düşüşün büyük ölçüde enerji kaynaklı olması ve gıda ile shelter kalemlerinde fiyat artışlarının sürmesi, Fed'in yalnızca tek aylık veriye dayanarak hızlı bir politika değişikliğine gitmekten kaçınabileceğine işaret etmektedir.

Rapora Dair Ek Bilgiler

Raporda aylık değişimler mevsimsellikten arındırılmış, yıllık değişimler ise mevsimsellikten arındırılmamış BLS verileri üzerinden değerlendirilmiştir. Supercore göstergesi, shelter hariç çekirdek hizmet fiyatlarını ifade etmekte olup kullanılan seri ve hesaplama yöntemi veri sağlayıcılarına göre sınırlı farklılık gösterebilir. BLS, 2025 yılındaki ödenek kesintisi nedeniyle Ekim ve Kasım 2025'e ilişkin bazı veri değerlerinin mevcut olmadığını ayrıca belirtmiştir.

Yazar/Yazarlar

Mehmet Faruk Bekir - Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomi ve Finans 4. Sınıf Öğrencisi

Kaynakça

1. U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Consumer Price Index - June 2026, 14 Temmuz 2026.
2. CME Group, FedWatch Tool, Temmuz 2026 toplantısına ilişkin piyasa olasılıkları, 14 Temmuz 2026.
3. Bloomberg.

Bu raporda yer alan bilgi, veri, değerlendirme, görüş ve yorumlar yalnızca genel bilgilendirme ve akademik araştırma amacıyla hazırlanmış olup yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel şekilde sunulmaktadır.