



BAU Finansal Arařtırma ve Uygulama Merkezi
Eylül ABD TÜFE Verisi

14 Ekim 2026
Mehmet Faruk Bekir¹

İçerikler

Genel Değerlendirme	2
Enflasyonun Bileşimi	3
Kısa Vadeli Momentum ve Para Politikası	4
Kaynakça	5

¹ Bahçeřehir Üniversitesi Ekonomi ve Finans 4.sınıf öğrencisidir.

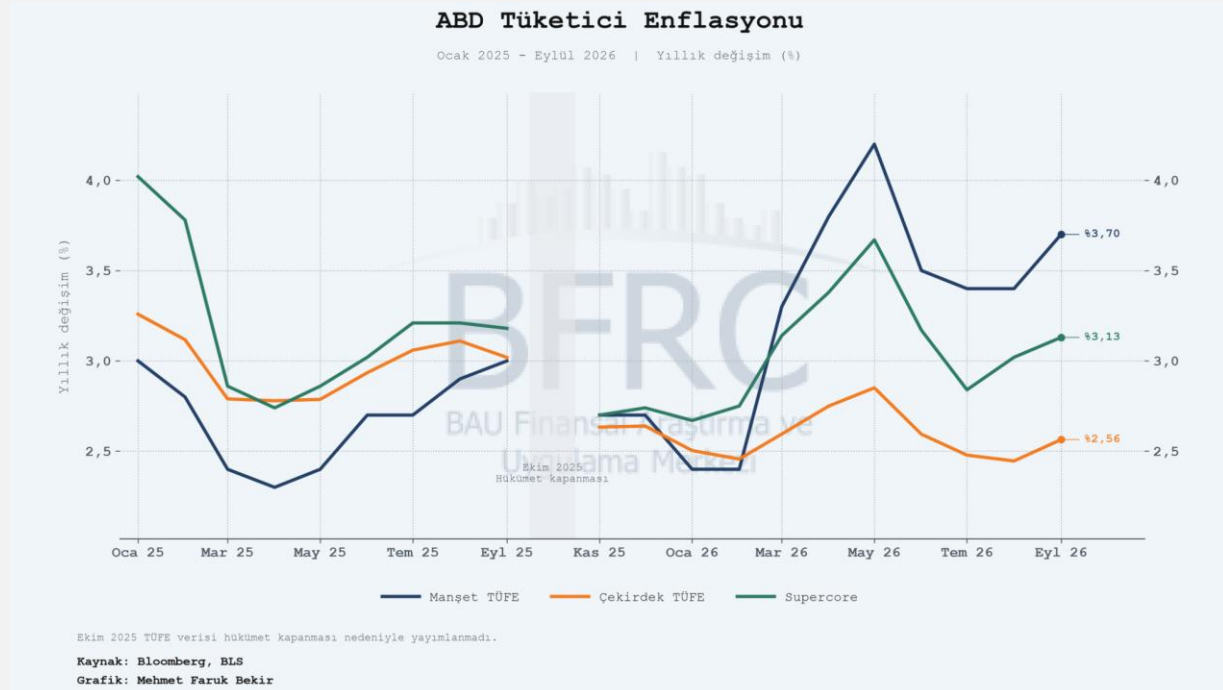
Genel Değerlendirme

ABD’de Eylül TÜFE verisi, enerji kaynaklı manşet hızlanmaya barınma ağırlıklı bir yıllık hizmet katkısı artışının eşlik ettiğini gösteriyor; barınma hariç supercore ise aylıkta yavaşlıyor. Aylık manşet artışı %0,6 ile beklentiye paralelken yıllık %3,7 oranı, %3,6 beklentisini aştı. Çekirdek TÜFE de aylık %0,3 ve yıllık %2,6 ile sırasıyla %0,2 ve %2,5 beklentilerinin üzerinde geldi. Dolayısıyla yukarı yönlü sürpriz yalnızca yıllık manşette değil, çekirdek göstergelerde de mevcut.

Gösterge	Beklenti	Gerçekleşen	Sürpriz (yp)
Manşet TÜFE – aylık	%0,6	%0,6	0,0
Manşet TÜFE – yıllık	%3,6	%3,7	+0,1
Çekirdek TÜFE – aylık	%0,2	%0,3	+0,1
Çekirdek TÜFE – yıllık	%2,5	%2,6	+0,1

Kaynak: BLS; beklentiler: paylaşılan ekonomik takvim, StoneX (13 Ekim 2026). Sürpriz = gerçekleşen – beklenti; yp: yüzde puan. Karşılaştırma, bir ondalığa yuvarlanmış açıklama değerleriyle yapılmıştır.

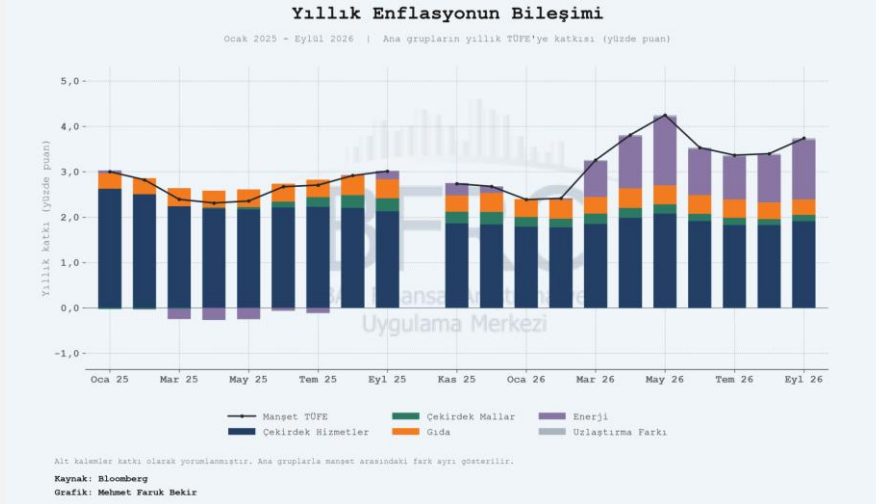
Supercore aylıkta %0,51’den %0,42’ye yavaşlarken yıllıkta %3,02’den %3,13’e yükseldi. Bu iki hareket çelişmiyor: aylık oran son ayın fiyat değişimini, yıllık oran ise son 12 aylık birikimi ve karşılaştırılan bazın etkisini yansıtıyor. Eylüldeki aylık yavaşlama olumlu olsa da tek gözlem, hizmetlerde kalıcı bir rahatlama olduğu sonucuna ulaşmak için yeterli değil.



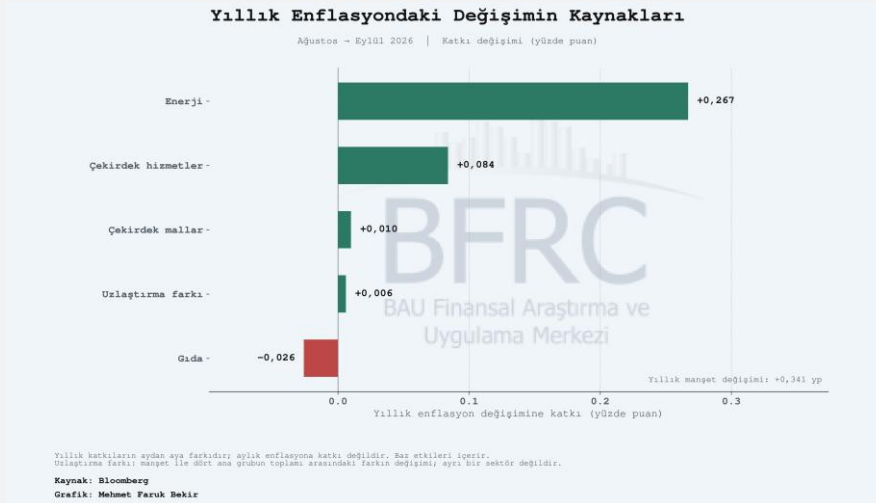
Çekirdek yıllık enflasyon Eylül 2025’teki %3,02’nin altında, ancak ağustostaki %2,45’in üzerinde. Dolayısıyla geçen yıla göre dezenflasyon ile son aydaki hızlanma birlikte mevcut. Enflasyonun yönünü değerlendirirken yıllık orandaki düşüşün büyüklüğü kadar aylık değişimlerin sürekliliğine ve artışın hangi gruplarda yoğunlaştığına odaklanıyoruz.

Enflasyonun Bileşimi

Yıllık katkı görünümünde çekirdek hizmetler 1,909 yüzde puanla manşetin yaklaşık %51'ini, enerji 1,309 puanla yaklaşık %35'ini oluşturuyor. Çekirdek malların katkısı 0,142 puanla sınırlı kalırken gıda 0,339 puan katkı veriyor. Enerji ve çekirdek hizmetlerin ağırlığı, manşetin seyri için farklı fiyatlamaya kanallarının birlikte izlenmesi gerektiğini gösteriyor.



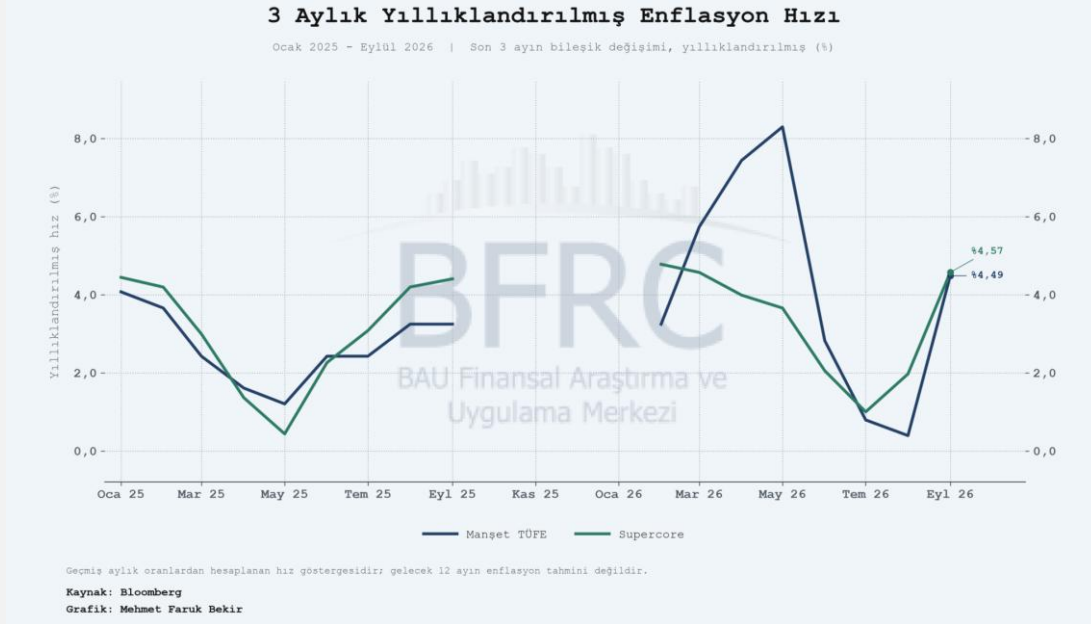
Enerjinin yıllık katkısı ağustostaki 1,042 puandan 1,309 puana çıktı. +0,267 puanlık artış, manşet serisindeki +0,341 puanlık yıllık hızlanmanın yaklaşık %78'ine karşılık geliyor. Çekirdek hizmetler +0,084 ve çekirdek mallar +0,010 puanla aynı yönde çalışırken gıda -0,026 puanla yükselişi sınırladı.



Barınmanın yıllık katkısı +0,064, ulaşırma hizmetlerinin katkısı +0,021 puan arttı. Toplam +0,085 puan, çekirdek hizmetlerdeki +0,084 puanlık net yükselişin neredeyse tamamını açıklıyor; diğer hizmetlerin net etkisi yaklaşık -0,001 puan. Artışın yaklaşık dörtte üçü, supercore kapsamının dışındaki barınmadan geliyor. Dolayısıyla yıllık hizmet katkısındaki artış, supercore'un aylık yavaşlamasıyla birlikte okunmalı. Grafikteki ulaşırma farkı, manşet ile dört ana grup toplamı arasındaki farkın değişimidir (+0,006 puan); aynı bir sektör değildir. Ayrıştırma, yıllık enflasyonun değişimini ölçer; eylüldeki %0,6'lık aylık artışın katkı dağılımı değildir.

Kısa Vadeli Momentum ve Para Politikası

Son üç ayın bileşik yıllıklandırılmış hızı manşet TÜFE’de %4,49, supercore’da %4,57 düzeyinde. Supercore’un altı aylık hızı %3,31, yıllık artışı ise %3,13. Üç aylık göstergenin yüksekliği daha uzun vadeli ölçülerle ve pencere değişimiyle birlikte değerlendirilmeli; tek başına eylülde yeni bir hızlanma kanıtı sayılmamalı. Yıllıklandırılmış oranlar geçmiş aylık değişimlerin hız göstergeleridir; gelecek 12 aylık enflasyon tahmini değildir.



Üç aylık yıllıklandırılmış supercore hızının ağustostaki yaklaşık %1,97’den eylülde %4,57’ye yükselmesinde gözlem değişimi etkili. Ağustos hesabındaki haziran -%0,21 gözlemi hesaptan çıkarken eylül +%0,42 gözlemi giriyor. Yeni gözlem temmuz %0,19, ağustos %0,51 ve eylül %0,42’den oluşuyor. Bu nedenle üç aylık hızın yükselmesini, eylül aylık enflasyonunun ağustosa göre hızlandığı şeklinde yorumlamıyoruz.

Para politikası açısından ana ayırım, enerji baskısının devam edip etmeyeceği ile hizmet fiyatlarındaki yüksek artışların kalıcılaşp kalıcılışmayacağı. Enerji fiyatlarında geri çekilme manşeti rahatlatılabilir; bu harekete hizmetlerde birkaç aya yayılan yavaşlama eşlik ederse dezenflasyonun sürekliliğine duyulan güven güçlenir. Enerji etkisi azalırken supercore yüksek kalırsa manşetteki iyileşmenin faiz patikasına etkisi daha sınırlı olabilir.

Beklentiye aşan çekirdek TÜFE, supercore’un aylık yavaşlamasına rağmen, para politikasında gevşeme alanını sınırlayan ve ek sıkılaşma riskini artıran bir sinyal olarak değerlendirilebilir. Uzun vadeli tahvillerde reel faiz, enflasyon telafisi ve büyüme görünümü birlikte belirleyicidir. Faiz patikasına ilişkin değerlendirme, işgücü ve PCE verileriyle tamamlanmalıdır. Açıklama sonrası piyasa fiyatları bu notta incelenmediğinden gerçekleşen piyasa tepkisi hakkında hüküm vermiyoruz.

Kaynakça

- Bloomberg
- U.S. Bureau of Labor Statistics

Yasal Uyarı: Bu rapor, BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi (BFRC) eğitim faaliyetleri kapsamında hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz. Veriler kaynakçada yer alan veri setlerinden derlenmiştir.