

# ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

## ABD Eylül 2026 Enflasyon Değerlendirmesi

Eylül verisi, enerji kaynaklı manşet baskısına çekirdek mal ve hizmetlerdeki aylık hızlanmanın eşlik ettiğini göstermektedir. Gıdadaki sakin görünüm olumlu olmakla birlikte, çekirdek enflasyondaki aylık %0,3 artışın sürmesi dezenflasyonun yeniden güçlendiği yönünde yeterli kanıt sunmamaktadır.

Fed, 16 Eylül toplantısında hedef faiz aralığını 25 baz puan artırarak %3,75–4,00 seviyesine yükseltmiştir. Bir sonraki toplantı 27–28 Ekim tarihlerindedir. Bu enflasyon görünümünün, sıkı duruşun korunması ve ek sıkılaştırma seçeneğinin gündemde tutulması yönündeki yaklaşımı desteklediğini değerlendiriyoruz. Kararın yönü ve büyüklüğü için istihdam, PCE enflasyonu ve beklentiler birlikte izlenmelidir.

Önümüzdeki dönemde benzin fiyatlarındaki yükselişin sürekliliği, barınma enflasyonu ve enerji maliyetlerinin diğer hizmetlere geçişi temel izleme başlıkları olacaktır.

| Gösterge             | Ağustos 2026 | Eylül 2026 |
|----------------------|--------------|------------|
| Aylık TÜFE           | %0,4         | %0,6       |
| Yıllık TÜFE          | %3,4         | %3,7       |
| Aylık çekirdek TÜFE  | %0,3         | %0,3       |
| Yıllık çekirdek TÜFE | %2,4         | %2,6       |

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

### Enerji fiyatları yıllık enflasyonu yüzde 3,7 seviyesine taşıdı

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) verilerine göre eylül ayında TÜFE aylık %0,6, yıllık %3,7 artmıştır. Aylık artış ağustostaki %0,4'ten hızlanırken, yıllık enflasyon %3,4'ten %3,7'ye yükselmiştir. Yıllık gerçekleşme, Financial Times'ın aktardığı Bloomberg anketindeki %3,6 medyanın 0,1 puan üzerinde kalmıştır.

Benzin fiyatlarındaki aylık %9,1 artış, manşet enflasyondaki yükselişin ana kaynağı olmuştur. Enerji grubu aylık %5,2 yükselirken, gıda fiyatları yatay kalmıştır. Çekirdek TÜFE'nin aylık %0,3 artışını koruması, enerji dışındaki fiyat baskılarında belirgin bir yavaşlama sağlamadığını göstermektedir.

## ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

### Çekirdek göstergeler ve ana eğilim

Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE’de yıllık enflasyon %2,4’ten %2,6’ya yükselmiştir. Çekirdek mallarda aylık artış %0,1’den %0,3’e, enerji hariç hizmetlerde %0,3’ten %0,4’e çıkmıştır. Bu dağılım, manşetteki hızlanmanın enerji ağırlıklı olmasına rağmen temel eğilimdeki baskının da sürdüğüne işaret etmektedir. Yuvarlanmış aylık oranların yıllıklandırılmış karşılığı manşette %7,4, çekirdekte %3,7’dir. Temmuz–eylül döneminin bileşik yıllıklandırılmış artışı ise sırasıyla %4,5 ve %3,2’dir.

| Gösterge               | Ağu aylık % | Ağu yıllık % | Eyl aylık % | Eyl yıllık % |
|------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| TÜFE                   | 0,4         | 3,4          | 0,6         | 3,7          |
| Çekirdek TÜFE          | 0,3         | 2,4          | 0,3         | 2,6          |
| Çekirdek mallar        | 0,1         | 0,7          | 0,3         | 0,7          |
| Enerji hariç hizmetler | 0,3         | 3,0          | 0,4         | 3,1          |
| Barınma                | 0,3         | 3,0          | 0,4         | 3,2          |
| Gıda                   | 0,1         | 2,7          | 0,0         | 2,5          |
| Enerji                 | 2,1         | 16,3         | 5,2         | 20,4         |

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

### Harcama gruplarına göre katkı dağılımı

Ana harcama gruplarında ulaştırma aylık %2,5 artış ve 0,419 puan katkıyla ilk sıradadır. Konut grubu %0,4 artışla 0,160 puan katkı vermiştir. Bu iki grup, BLS’nin yayımladığı aylık katkıların toplamının yaklaşık %89’unu oluşturmaktadır.

Konut grubunun içinde yer alan barınmada aylık artış %0,3’ten %0,4’e yükselmiştir. Asıl ikametgâh kiralari %0,2, ev sahiplerinin eşdeğer kirası %0,3 artmıştır. Barınmanın sepette yaklaşık %35 paya sahip olması, bu kalemdeki hareketleri temel eğilim açısından belirleyici kılmaktadır.

| Ana grup               | Ağırlık % | Aylık % | Aylık katkı puan | Yıllık % | Yıllık katkı puan |
|------------------------|-----------|---------|------------------|----------|-------------------|
| Gıda ve içecekler      | 14,330    | 0,0     | 0,007            | 2,4      | 0,350             |
| Konut                  | 44,140    | 0,4     | 0,160            | 3,3      | 1,469             |
| Giyim                  | 2,445     | 0,3     | 0,007            | 3,4      | 0,082             |
| Ulaştırma              | 17,086    | 2,5     | 0,419            | 7,9      | 1,309             |
| Sağlık                 | 8,230     | 0,1     | 0,010            | 1,5      | 0,125             |
| Eğlence ve dinlence    | 5,063     | 0,5     | 0,026            | 2,8      | 0,146             |
| Eğitim ve iletişim     | 5,807     | 0,2     | 0,009            | 2,3      | 0,137             |
| Diğer mal ve hizmetler | 2,900     | 0,4     | 0,010            | 4,1      | 0,120             |

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

## ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

### Enerji ve barınma katkıları

Enerjinin aylık enflasyona katkısı 0,377 puandır. Bunun 0,337 puanı benzinden gelmektedir. Gıda ve enerji hariç kalemler 0,265 puan katkı üretmiştir. Gıda genelinde fiyatların %0,0 olarak yuvarlanan değişimine rağmen katkının 0,006 puan olması, daha hassas endeks hesapları ile yayımlanan oranların yuvarlanması arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

| Gösterge                  | Aylık % | Aylık katkı puan | Yıllık % | Yıllık katkı puan |
|---------------------------|---------|------------------|----------|-------------------|
| Gıda                      | 0,0     | 0,006            | 2,5      | 0,338             |
| Enerji                    | 5,2     | 0,377            | 20,4     | 1,353             |
| Gıda ve enerji hariç TÜFE | 0,3     | 0,265            | 2,6      | 2,046             |
| Benzin                    | 9,1     | 0,337            | 34,2     | 1,093             |
| Barınma                   | 0,4     | 0,138            | 3,2      | 1,142             |

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

### Seçilmiş kalemlerde aylık fiyat değişimleri

Seçilmiş kalemler enerji fiyatlarındaki yükselişi ve bazı gıda kalemlerindeki gerilemeyi birlikte göstermektedir.

| Kalem                          | Eylül aylık % | Arındırma |
|--------------------------------|---------------|-----------|
| Isınma amaçlı fuel oil         | 15,3          | SA        |
| Benzin                         | 9,1           | SA        |
| Ev dışı konaklama              | 2,0           | SA        |
| Hava yolu ücretleri            | 1,2           | SA        |
| İkinci el otomobil ve kamyonet | 0,7           | SA        |
| Doğal gaz hizmeti              | -0,3          | SA        |
| Reçeteli ilaçlar               | -1,2          | NSA       |
| Süt                            | -2,0          | NSA       |

Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS)

\*SA mevsimsellikten arındırılmış, NSA arındırılmamış değişimdir.

## ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

### Hanehalkı enflasyon beklentileri

New York Fed'in eylül anketinde hanehalkının bir yıl sonrası enflasyon beklentisi %3,6'dan %3,9'a, üç yıl sonrası beklentisi %3,2'den %3,3'e yükselmiştir. Beş yıl sonrası beklentisi %3,0'da kalmıştır. Kısa vadeli beklentilerdeki bozulma, enerji artışlarının fiyatlama ve ücret davranışlarına yansımaları açısından izlenmelidir.

| Beklenti ufku | Ağustos % | Eylül % |
|---------------|-----------|---------|
| 1 yıl sonrası | 3,6       | 3,9     |
| 3 yıl sonrası | 3,2       | 3,3     |
| 5 yıl sonrası | 3,0       | 3,0     |

Kaynak: New York Fed, Tüketici Beklentileri Anketi

**Yasal Uyarı Notu:** 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.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

**Çekince:** Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

# ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

## İntegral Yatırım Araştırma

**Sevgül YIRTAR**

**Araştırma Müdürü**

✉ sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

*Bankacılık, Holding, Savunma*

**Harun Raşit DEMİRCAN**

**Araştırma Uzmanı**

✉ harundemircan@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

*Enerji-Üretim, Perakende, GYO,  
İnşaat, Sigorta*

**Sena ÇOBAN**

**Araştırma Uzman Yardımcısı**

✉ senacoban@integralyatirim.com.tr

☎ 0212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

*Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık,  
Teknoloji, Gıda*

**Ertuğrul AKSOY**

**Araştırma Uzman Yardımcısı**

✉ ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

*Demir-Çelik, Çimento*

**Ahmet Server DEDE**

**Araştırma Uzman Yardımcısı**

✉ ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

*Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık*

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 34398 **Sarıyer** / İSTANBUL

t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)