

ABD TÜFE Beklentisi ve Olası Etkiler

Dün ABD’de manşet ÜFE, aylık bazda konsensüse paralel olarak ancak önceki ay gerçekleşen +%0,1 değişimin kayda değer üzerinde +%0,4 olarak gerçekleşti. Bu durumda yıllık ÜFE, beklentileri aşarak %5,4 (önceki: %4,8) seviyesine geldi. Öte yandan çekirdek ÜFE, önceki ay +%0,3’lük gerçekleşmeye ve bu ay verisinin aynı yönde beklenmesine karşın +%0,2 olarak gerçekleşti. Yıllık çekirdek ÜFE %4,6 gelmiş oldu. Aradaki 80 bps makas, petrol ve enerji fiyatlarındaki sert sıçramanın faturasını gösterdi.

TÜFE tarafında ise geçtiğimiz ay beklentiler doğrultusunda manşet TÜFE ve çekirdek TÜFE, sırayla +%0,10 ve +%0,20 olarak gerçekleşmişti. Bu durumda yıllık bazda manşet TÜFE 3,40% gelirken çekirdek TÜFE 2,50% oldu.

Kısa vadeli bir mercekten bakıldığında enflasyon hedefleri yakalanıyor gibi görülebilse de ÜFE tarafında Temmuz-Haziran aylarındaki artış yavaşlamasının, Nisan-Mayıs dönemlerindeki sıçramanın yarattığı baz etkisi ile incelenmesi gerekir. Buna rağmen Ağustos verilerinin tekrar artışa geçmesi, dezenflasyon eğiliminin kesinitye uğradığı yönünde yorumlanabilir. Ayrıca son on ayın çekirdek-manşet makas ortalamasının hem ÜFE hem de TÜFE için yalnızca %0,09 olması, maliyet geçişkenliğinin kar marjları tarafından engellenemediği yönünde dikkate değer bir göstergedir.

Ayrıca ECB’nin dünkü 25 baz puanlık faiz artışı ve şahin tonlaması, küresel getiri eğrilerinde yukarı yönlü baskıyı artırmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün gece saatlerinde %4,975 seviyesine kadar yükselmiştir. Ayrıca 16 Eylül toplantısında faizlerin 25 bps artırılma ihtimali %69,4 civarındadır ve gün başından bu yana yükselmektedir. ECB’nin hamlesi, küresel maliyet baskısının yaygınlığını teyit ederek ABD tarafında da benzer bir katılığın tüketiciye yansıma riskini güçlendirmektedir.

TSİ 15:30’da açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verisinde piyasa konsensüsü: manşet TÜFE’nin aylık +%0,40, çekirdek TÜFE’nin ise aylık +%0,20 gerçekleşmesi yönündedir. Dün gelen ÜFE verisindeki maliyet katılığının yanı sıra petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü ivme, manşet TÜFE üzerindeki yukarı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Çekirdek tarafta ise dezenflasyonun teyidi için özellikle Barınma ve Süper Çekirdek kalemlerindeki ivme kaybı aranacaktır.

Çekirdek TÜFE beklenti üstü gelirse 10 yıllık tahvil faizleri %5 barajını aşabilir, DXY’de sert yükseliş olabilir ve emtia tarafında dün başlayan düşüşü derinleştirebilir. Ayrıca Nasdaq tarafı baskılanabilir ve BIST 100 tarafında satıcı bir seans çıkışı söz konusu olabilir (BIST 100’deki yabancı etkisinin son dönemki azlığı nedeniyle etki çok yüksek hissedilmeyebilir).

ÖZEL RAPORLAR

11 Eylül 2026 Cuma

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.