

ABD'de Aralık enflasyonu açıklanıyor

Bugün TSİ 16:30'da ABD'de Aralık ayı TÜFE verisi açıklanıyor

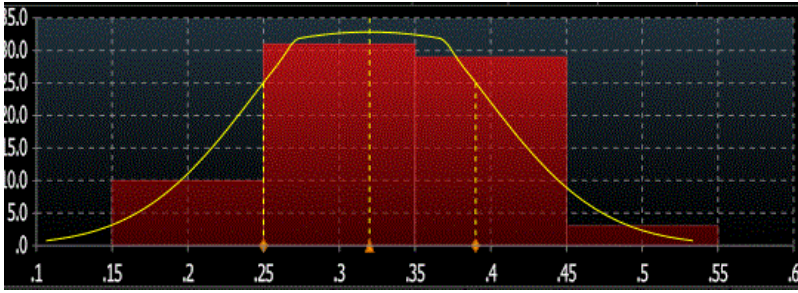
Bloomberg'e göre manşet TÜFE'de aylık bazda ortalama %0.3 artış bekleniyor. (beklenti aralığı: %0.1 - %+0.5)

ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle Ekim ve Kasım ayında aylık verilerin yayınlanmadığını not edelim.

Yıllık artışın %2.7 ile yatay seyretmesi bekleniyor. (Kasım:%2.7)

Çekirdek TÜFE'de ortalama beklenti aylık %+0.3 artış yönünde. Yıllık bazda ise %2.6'dan %2.7'ye yükselmesi bekleniyor.

Çekirdek TÜFE beklenti aralığı: (%+0.2 - %+0.5)



Kaynak: Bloomberg

Aralık ayındaki toplantıda Fed beklendiği gibi 25 baz puan indirime giderken, açıklamalar sınırlı şahince yöneydi. Bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Fed Başkanı Powell'ın aşırı şahine veya güvercine kaçacak vurgulardan kaçındığını, önümüzdeki dönem için veriye bağlı yaklaşıma ve kararların toplantı bazlı alınacağına işaret ettiğini kısacası hem temkinli hem de esnek kaldığını gördük. Faiz indirim kararı 3 ret oyuna karşı 9 lehte oyla kabul edilirken, Fed yetkililerinin geleceğe yönelik tahminlerini içeren nokta grafiğinde (dot plot) eylül ayına göre değişiklik olmadı ve yetkililerin 2026 ve 2027'de birer çeyrek puanlık faiz indirimi beklediği görüldü. Fed çekirdek PCE tahminlerini aşağı çekerken büyüme tahminlerini yukarı revize etti. Ayrıca aylık 40 milyar dolarlık Hazine bonosu satın almaya başlayacağını duyurdu.

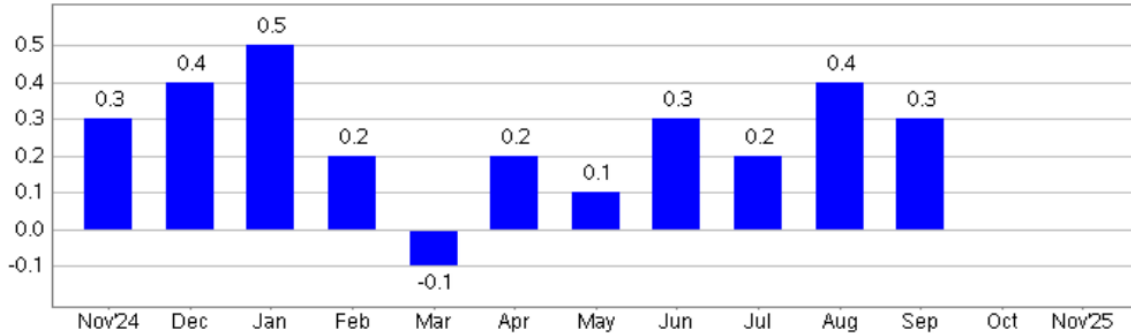
Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısında zayıf istihdama (aşağı yönlü risklere) ilişkin vurguları öne çıkarken ve enflasyon risklerinin kontrol altında olduğuna işaret ettiğini (enflasyon ilk yarıda yükselebilir ancak ikinci yarıda gerileyecek ifadesi) takip etmiştik. Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor. Bu beklentide Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine geçecek kişinin daha güvercin olacağına dair beklentilerin de etkili olduğunu not edelim.

Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada son durumda 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor. Geçen hafta büyük ölçüde beklentilerle uyumlu gelen tarım dışı istihdam verisi ön plandaydı ve veri faiz indirimleri için aceleci olunmaya yönelik bir sinyal üretmedi. Piyasada faiz indirimi beklentileri yılın ikinci yarısına yoğunlaşırken, Ocak ayı faiz indirimi beklentileri %5 civarına, Mart ayı faiz indirimi beklentileri %30'un altına gerilemiş durumda. **Bugünkü enflasyon verisi ile birlikte Ocak ve Mart ayına ait beklentilerin daha da netleşeceğini bekliyoruz.**

Dolayısıyla veride zayıf rakamlar faiz indirimi beklentilerine destek olabileceken güçlü rakamlar ise kısa vadede faizlerin sabit kalacağına dair beklentilere destek olabilir. Dolayısıyla piyasa beklentisinin altında veya beklentilere yakın rakamlar (örneğin çekirdekte %0.3 altında veya %0.3-%0.4 aralığında), enflasyonda belirgin artış sinyali vermeyecek rakamlar piyasalar için en olumlu sonuç olabilir. **Ancak veride enflasyon endişelerini tetikleyecek nitelikteki güçlü sinyallerin (çekirdekte %0.5 ve üzeri rakamlar) riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.** Diğer taraftan jeopolitik gelişmeler ve Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler soru işareti yaratan konular arasında yer alırken, yeni Fed Başkanı, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve bu hafta başlayacak dördüncü çeyrek bilançolarına yönelik haber akışının kısa vadede risk iştahını şekillendirebileceğini not edelim.

TÜFE endeksi aylık değişim oranları

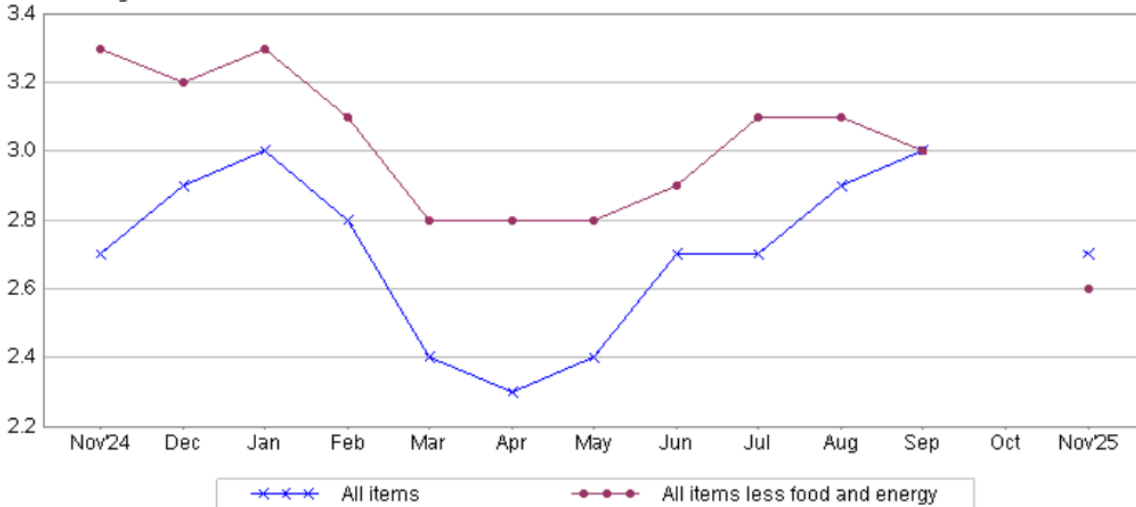
Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Nov. 2024 - Nov. 2025
Percent change



Note: The Oct and Nov 2025 data values are not available due to the 2025 lapse in appropriations.

TÜFE ve çekirdek TÜFE endeksi yıllık değişim oranları

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Nov. 2024 - Nov. 2025
Percent change



Note: The Oct 2025 data values are not available due to the 2025 lapse in appropriations.

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.