



Güncel Enflasyon Görünümü (Mayıs 2026 Verileri)

Manşet Enflasyon (CPI-U): %4,2



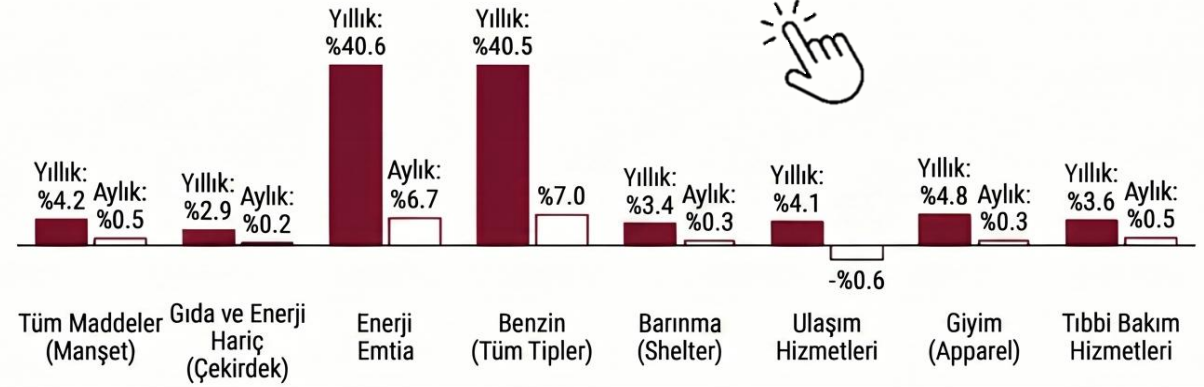
Mayıs 2026 itibarıyla son 12 aylık değişim; enerji fiyatlarındaki %23,5'lik keskin artışın etkisiyle manşet veri yüksek seyretmektedir.

Enerji ve Gıda Kalemlerindeki Oynaklık: Enerji emtiası yıllık %40,6 artarken, gıda enflasyonu %3,1 seviyesinde kalarak manşet ve çekirdek arasındaki makasın açılmasına neden olmuştur.

Çekirdek Enflasyon (Gıda ve Enerji Hariç): %2,9

Mayıs 2026 itibarıyla son 12 aylık değişim; aylık bazda çekirdek artış %0,2 ile daha sınırlı ve istikrarlı bir seyir izlemektedir.

Mayıs 2026 Tüketici Fiyat Endeksi Detayları



Fed Neden Çekirdek (Core) Enflasyona Odaklanır?



Gürültü Analizi ve Geçici Şoklar

Jeopolitik gerginlikler veya hava durumu kaynaklı gıda/enerji fiyat dalgalanmaları geçicidir; Fed bu "gürültüyü" eleyerek kalıcı trendi görmeyi hedefler.



Tahmin Gücü: Çekirdek Enflasyonun Rolü

Araştırmalar, manşet enflasyonun zamanla çekirdek enflasyon seviyesine dönme eğiliminde olduğunu ve çekirdek verinin gelecekteki enflasyon için daha iyi bir öngörü sunduğunu göstermektedir.



Para Politikası Hatalarını Önleme

Sadece manşet veriye odaklanmak, geçici arz şoklarına aşırı tepki vererek istihdamın gereksiz yere zarar görmesine (politika hatası) yol açabilir.

Süper-Çekirdek (Supercore) ve Hizmet Sektörü Katılığı



Süper-Çekirdek (Hizmetler - Barınma Hariç)

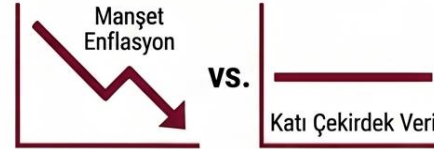
Fed'in son dönemde en çok izlediği gösterge; barınma (shelter) maliyetlerini de dışarıda bırakarak doğrudan iş gücü piyasasına bağlı hizmet enflasyonunu ölçer.



Ücret-Enflasyon Sarmalı Riski

Hizmet sektörü maliyetlerinin büyük kısmı işçilikten oluşur; nominal ücret artışları %2 hedefinin üzerinde kaldığı süreçte enflasyonda "katılık" (sticky inflation) riski devam eder.

Tahvil ve Swap Piyasasına Etkiler



Beklenti Altı Manşet vs. Katı Çekirdek Veri

Manşet enflasyon düşük gelse bile çekirdek enflasyon katı kalırsa, piyasalar Fed'in "şahin" kalacağını fiyatlar ve tahvil faizleri yükselir.

Swap Piyasası Fiyatlamaları

Çekirdek verilerdeki direnç, swap piyasasında faiz indirimi beklentilerini öteleyerek...

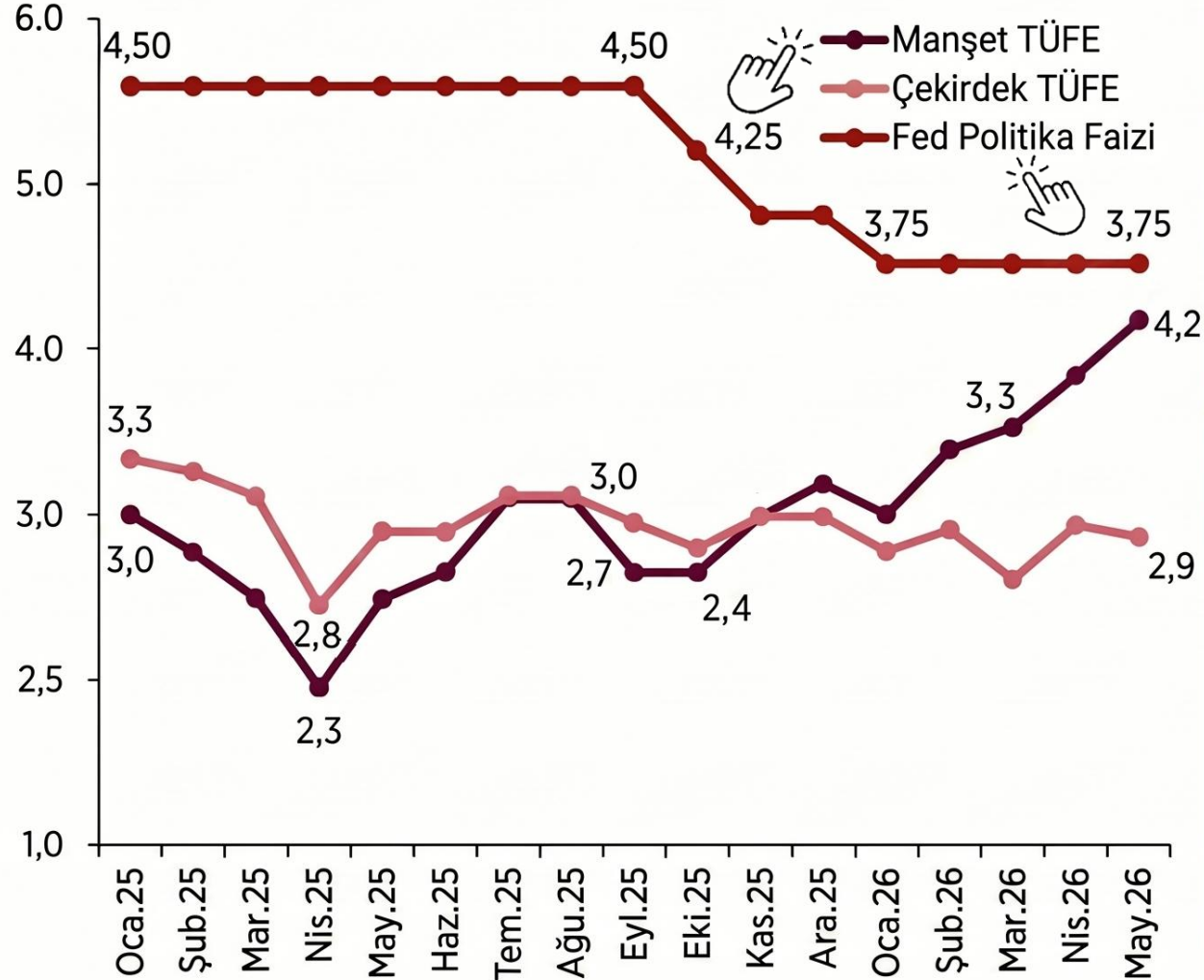
... "higher for longer" (daha uzun süre yüksek faiz) senaryosunu güçlendirir.

Küresel Fonlama Maliyetleri

ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki değişim, çekirdek enflasyon trendine bağlı olarak küresel likidite ve fonlama maliyetleri üzerinde domino etkisi yaratır.



ABD Manşet TÜFE, Çekirdek TÜFE ve Fed Politika Faizi



Türkiye TÜFE, Çekirdek TÜFE ve TCMB Politika Faizi

