Ekim Aylık TÜFE	Ekim Aylık Çekirdek TÜFE	Ekim Aylık Enerji	Ekim Aylık Barınma
%0,4	%0,3	%0,7	%0,3
Eylül: %0,6	Eylül: %0,3	Eylül: %5,2	Eylül: %0,4

ABD Ekim 2026 TÜFE Değerlendirmesi

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) verilerine göre tüketici fiyat endeksi (TÜFE), ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %0,4 artmıştır. Aylık artış eylüldeki %0,6'dan gerilemiştir. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE ise aylık %0,3 artarak ağustos ve eylüldeki temposunu üçüncü ay da korumuştur.

Manşetteki yavaşlamanın ana kaynağı enerjidir. Eylülde aylık %5,2 artan enerji endeksi ekimde %0,7 artışla sınırlı kalmıştır. Buna karşılık gıda endeksi eylüldeki yatay seyrin ardından aylık %0,5 artmış, barınma endeksi ise %0,3 artışla aylık manşet artışının yüzde otuzundan fazlasını açıklamıştır. Çekirdek tarafta mallar sakin seyrederken ulaştırma, eğlence ve sağlık hizmetlerindeki artışlar hizmet enflasyonunun canlılığını koruduğunu göstermektedir.

Ekim verisinde yıllık enflasyon yayımlanmamıştır. BLS, 2025'teki ödenek boşluğu (bütçe kesintisi) nedeniyle Ekim 2025'te fiyat derlemesi yapamamıştır. Bu nedenle Ekim 2025 endeksi bulunmayan seriler için Ekim 2026'ya ait 12 aylık değişim yayımlanamamaktadır. Son yayımlanan yıllık oranlar eylül ayına aittir: manşet %3,7, çekirdek %2,6.

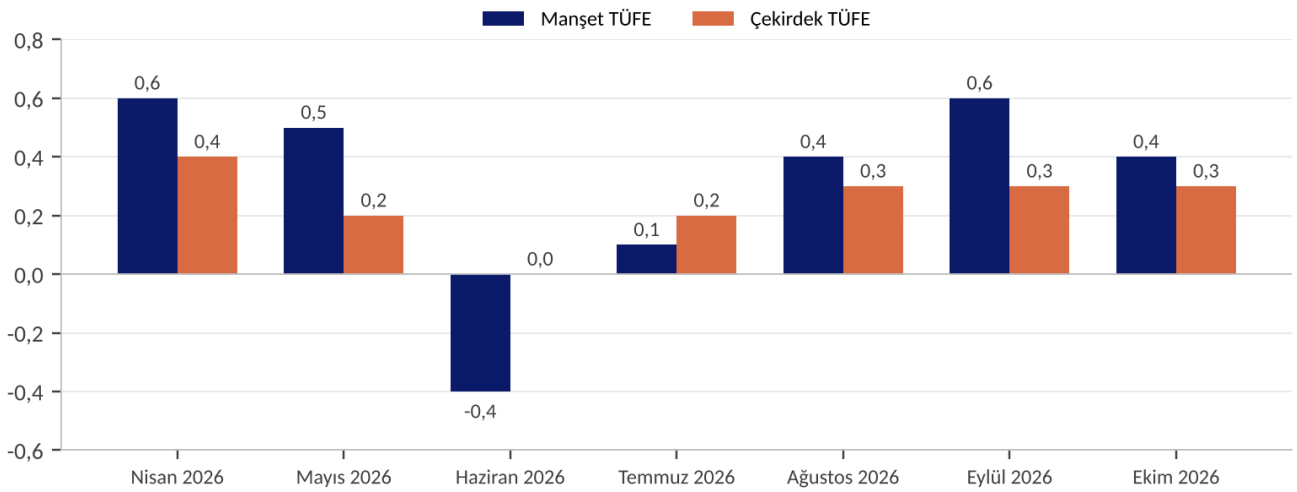
Enerji kaynaklı yavaşlamaya karşın çekirdek TÜFE'nin üç aydır aylık %0,3'te kalması ve barınma kirası hariç hizmetlerde aylık artışın %0,3'ten %0,5'e hızlanması, dezenflasyonun yeniden güçlendiği yönündeki yaklaşımları zayıflatmaktadır.

Tablo 1. Temel göstergeler

Gösterge	Ağustos 2026	Eylül 2026	Ekim 2026
Aylık TÜFE	%0,4	%0,6	%0,4
Aylık çekirdek TÜFE	%0,3	%0,3	%0,3
Aylık gıda	%0,1	%0,0	%0,5
Aylık enerji	%2,1	%5,2	%0,7
Aylık barınma	%0,3	%0,4	%0,3
Yıllık TÜFE	%3,4	%3,7	Yayımlanmadı
Yıllık çekirdek TÜFE	%2,4	%2,6	Yayımlanmadı

Kaynak: BLS, USDL-26-1685. Yıllık oranlar: BLS, USDL-26-1574. Aylık oranlar mevsimsellikten arındırılmış, yıllık oranlar arındırılmamıştır.

Grafik 1. Manşet ve çekirdek TÜFE'de aylık değişim (%, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: BLS, USDL-26-1685

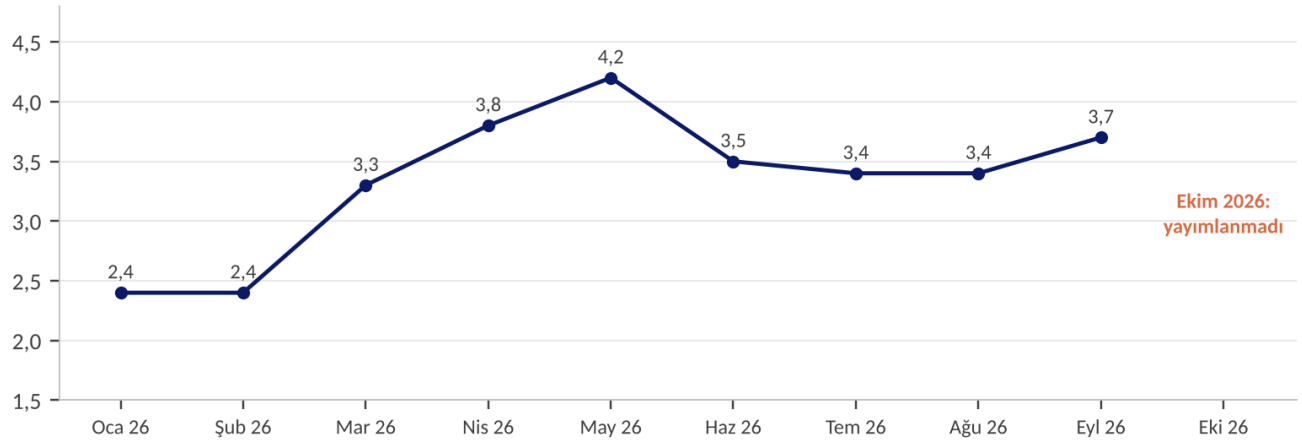
ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Aylık tempo: manşet yavaşladı, çekirdek sabit kaldı

Haziranda aylık -%0,4 düşen manşet TÜFE, temmuzdan bu yana sırasıyla %0,1, %0,4, %0,6 ve %0,4 artmıştır. Çekirdek TÜFE'de aynı dönemde aylık artışlar %0,2, %0,3, %0,3 ve %0,3 olmuştur. Ekim bülteninde nisan-eylül dönemine ait aylık oranlarda, 14 Ekim tarihli eylül bültenindeki değerlere göre değişiklik bulunmamaktadır.

Mevsimsellikten arındırılmamış TÜFE ekimde aylık %0,2 artarak 337,511 endeks seviyesine ulaşmıştır. Arındırılmış ve arındırılmamış aylık oranlar arasındaki farkta enerji kalemleri öne çıkmaktadır: enerji endeksi arındırılmamış bazda -%0,4 gerilerken arındırılmış bazda %0,7 artmıştır. Benzinde aynı oranlar sırasıyla -%0,7 ve %1,0 olmuştur. Bu ayrışma, mevsimsel olarak fiyatların gerilemesi beklenen bir ayda enerji fiyatlarının daha sınırlı gerilediğini göstermektedir.

Grafik 2. TÜFE'de yıllık değişim (%, mevsimsellikten arındırılmamış), 2026



Kaynak: BLS, USDL-26-1685. Ekim 2025 verisi bulunmadığından Ekim 2026 yıllık değişimi yayımlanmamıştır.

Yıllık enflasyon mayısta %4,2 ile yılın zirvesine ulaştıktan sonra haziran-ağustos döneminde %3,4-3,5 bandına gerilemiş, eylülde enerji fiyatlarındaki sıçramayla %3,7'ye yükselmişti. Ekim için yıllık oran yayımlanmadığından, bu ay eğilim değerlendirmesinde aylık ve yıllıklandırılmış göstergeler öne çıkmaktadır. Yıllık değişimi yayımlanabilen sınırlı sayıdaki kalem arasında benzin %37,4, sıfır araç %0,7 ve ikinci el araç -%3,3 yer almaktadır.

Aylık artışın kaynakları

BLS'nin her kalemin manşet endeksteki aylık değişime etkisini gösteren tablosuna göre ekimde çekirdek kalemler 0,234 puan, gıda 0,064 puan, enerji 0,053 puan katkı yapmıştır. Üç grubun toplamı 0,351 puandır ve %0,4 olarak yuvarlanan manşet artışıyla tutarlıdır. Barınmanın 0,108 puanlık etkisi bu toplamın yaklaşık %30,8'ine karşılık gelmekte ve BLS'nin "aylık artışın yüzde otuzundan fazlası" tespitiyle örtüşmektedir.

Enerji hariç hizmetler 0,205 puanlık etkiyle aylık artışın yarısından fazlasını (yaklaşık %58) oluştururken, çekirdek malların etkisi 0,030 puanla sınırlı kalmıştır. İkinci el araç fiyatlarındaki -%1,2'lik düşüş manşeti 0,032 puan aşağı çekmiştir.

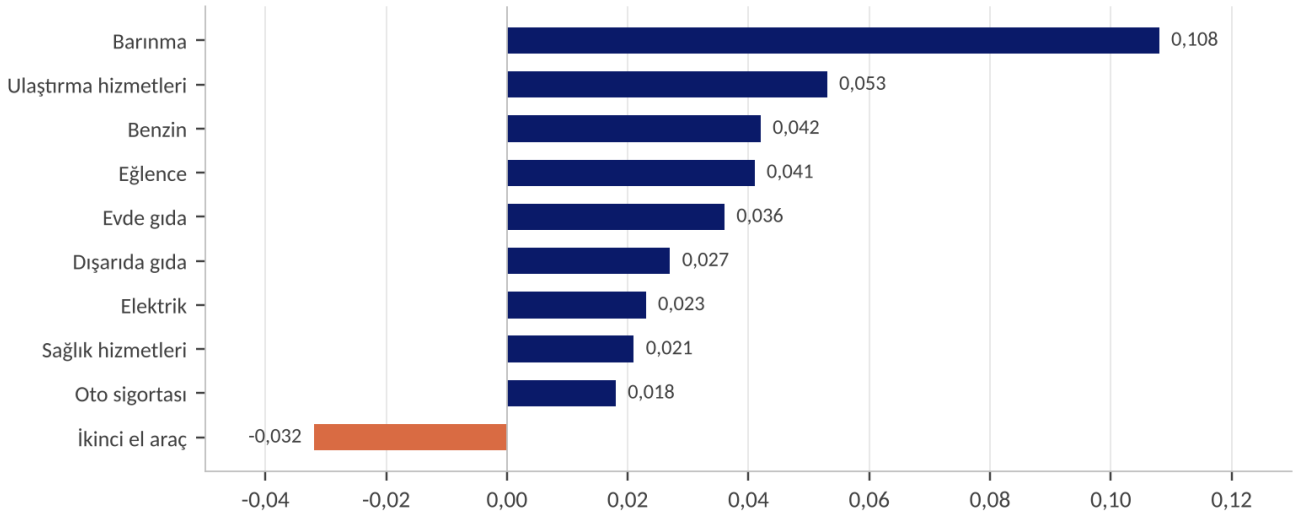
ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Tablo 2. Ana gruplara göre aylık değişim ve manşete etki, Ekim 2026

Gösterge	Göreli ağırlık (Eylül)	Aylık %	Manşete etki (puan)
TÜFE	**100,000**	**0,4**	-
Gıda	13,447	0,5	0,064
Enerji	7,649	0,7	0,053
Gıda ve enerji hariç (çekirdek)	78,905	0,3	0,234
Gıda ve enerji hariç mallar	18,807	0,2	0,030
Enerji hariç hizmetler	60,098	0,3	0,205
Barınma	35,238	0,3	0,108

Kaynak: BLS, USDL-26-1685. Aylık değişim ve etki mevsimsellikten arındırılmıştır. Etki, kalemin manşet endeksteki aylık değişime yüzde puan katkısıdır.

Grafik 3. Seçili kalemlerin manşet TÜFE'deki aylık değişime etkisi (yüzde puan), Ekim 2026



Kaynak: BLS, USDL-26-1685, (mevsimsellikten arındırılmış etki).

Enerji ve gıda: enerjide sakinleşme, gıdada hızlanma

Enerji endeksi ekimde aylık %0,7 artmıştır (eylül: %5,2). Benzin endeksi eylüldeki %9,1'luk sıçramanın ardından %1,0 artarken, elektrik %0,9 artışla nisandan bu yana en yüksek aylık artışını kaydetmiş, doğalgaz ise -%0,8 gerilemiştir. Benzinde 12 aylık artış %37,4 ile yüksek seyrini korumaktadır.

Gıda endeksi aylık %0,5 artarak nisandan bu yana en yüksek aylık artışı göstermiştir. Evde tüketilen gıda %0,4, dışarıda tüketilen gıda %0,5 artmıştır; dışarıda gıdadaki artış Aralık 2025'ten bu yana en yüksek düzeydedir. Altı ana market gıda grubundan dördünde artış, birinde düşüş görülmüştür. Diğer evde gıda %0,7 (atıştırmalıklar %1,0), et, tavuk, balık ve yumurta %0,5 (sığır eti %0,9), meyve ve sebze ile süt ürünleri %0,6 artarken alkolsüz içecekler -%0,3 gerilemiş, tahıl ve unlu mamuller yatay kalmıştır.

Gıda fiyatlarındaki artışın market ve restoran kalemlerine birlikte yayılması, eylüldeki enerji fiyatı artışının taşıma ve hizmet maliyetleri üzerinden gıdaya geçişinin önümüzdeki aylarda izlenmesi gereken bir başlık olduğunu göstermektedir.

ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Tablo 3. Enerji ve gıda alt kalemlerinde aylık değişim (%)

Gösterge	Eylül 2026	Ekim 2026	Ekim 2026, arındırılmamış
Enerji	**5,2**	**0,7**	**-0,4**
Benzin (tüm türler)	9,1	1,0	-0,7
Fuel oil	15,3	2,0	5,8
Elektrik	0,2	0,9	-0,7
Doğalgaz (şebeke)	-0,3	-0,8	-0,1
Gıda	**0,0**	**0,5**	**0,4**
Evde tüketilen gıda	-0,1	0,4	0,3
Et, tavuk, balık ve yumurta	-0,5	0,5	0,3
Süt ve süt ürünleri*	-0,9	0,6	0,6
Meyve ve sebze	0,5	0,6	0,7
Alkolsüz içecekler	0,9	-0,3	-0,3
Diğer evde gıda	-0,2	0,7	0,6
Dışarıda tüketilen gıda*	0,2	0,5	0,5

Kaynak: BLS, USDL-26-1685. Eylül ve ekim sütunları mevsimsellikten arındırılmıştır. (*) BLS bu serileri mevsimsellikten arındırmamaktadır.

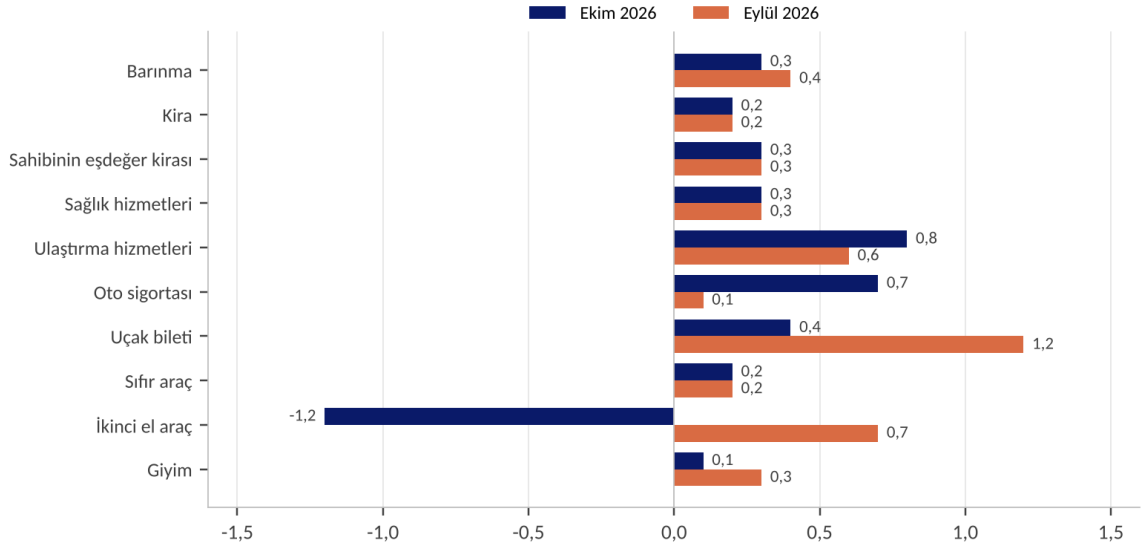
Çekirdek enflasyon: mallar sakin, hizmetler canlı

Gıda ve enerji hariç mallarda aylık artış %0,2 olmuştur (eylül: %0,3). İkinci el araç fiyatları -%1,2 ile Ocak 2026'dan bu yana en sert aylık düşüşü kaydederken, sıfır araç %0,2, giyim %0,1, tıbbi ürünler %0,5 artmıştır.

Enerji hariç hizmetlerde aylık artış %0,3 olmuştur (eylül: %0,4). Barınma endeksi %0,3, kira %0,2, ev sahibinin eşdeğer kirası %0,3 artarken, otel ve konaklama hizmetlerinde aylık artış eylüldeki %2,0'dan %0,6'ya gerilemiştir. Ulaştırma hizmetleri %0,8 artışla Ocak 2026'dan bu yana en yüksek aylık artışını kaydetmiştir. Bu artışta oto sigortası (%0,7; Nisan 2025'ten bu yana en yüksek), bakım ve onarım (%0,6) ile uçak biletleri (%0,4) belirleyici olmuştur. Sağlık hizmetleri %0,3 artmış, hastane hizmetlerinde artış %0,8, doktor hizmetlerinde %0,4 olmuştur. Eğlence endeksi ise %0,8 artışla Aralık 2025'ten bu yana en yüksek aylık artışını göstermiştir.

ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Grafik 4. Çekirdek alt kalemlerde aylık değişim (%, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: BLS, USDL-26-1685

Tablo 4. Çekirdek ölçüler ve özel kapsamlı göstergelerde aylık değişim (%)

Gösterge	Ağustos 2026	Eylül 2026	Ekim 2026
Gıda ve enerji hariç (çekirdek)	**0,3**	**0,3**	**0,3**
Gıda ve enerji hariç mallar	0,1	0,3	0,2
Enerji hariç hizmetler	0,3	0,4	0,3
Barınma	0,3	0,4	0,3
Barınma kirası hariç hizmetler	0,3	0,3	0,5
Gıda, barınma ve enerji hariç	0,3	0,3	0,3
Gıda, barınma, enerji ve ikinci el araç hariç	0,3	0,3	0,4

Kaynak: BLS, USDL-26-1685. Mevsimsellikten arındırılmış aylık değişim.

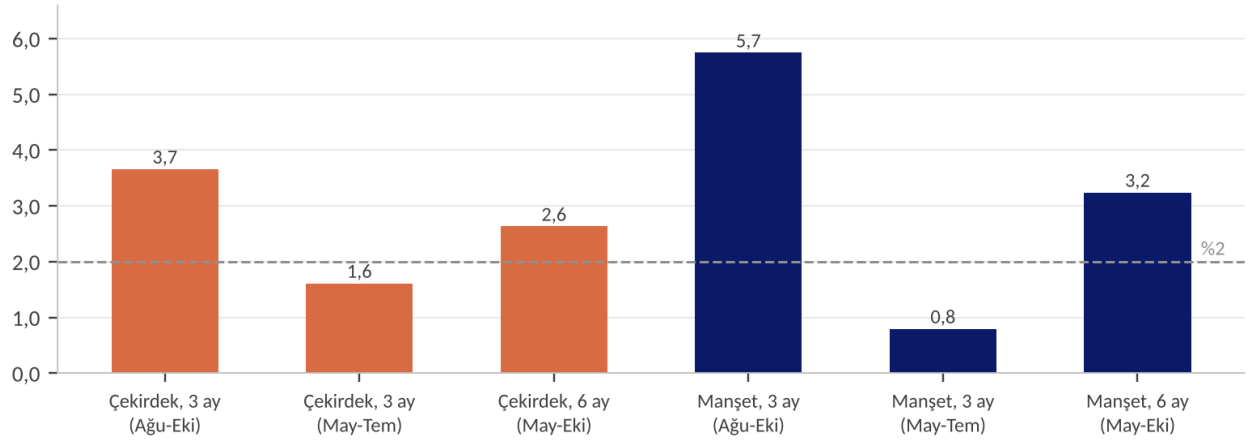
Özel kapsamlı göstergeler hizmet tarafındaki canlılığı teyit etmektedir. Barınma kirası hariç hizmetler endeksinde aylık artış eylüldeki %0,3'ten ekimde %0,5'e yükselmiştir. Bu göstergenin enerji hizmetlerini de kapsadığı ve enerji hizmetlerinin ekimde aylık %0,6 arttığı not edilmelidir. Gıda, barınma, enerji ve ikinci el araç hariç endeksteki %0,4'lük artış ise Ocak 2026'dan bu yana en yüksek aylık artıştır.

Eğilim göstergeleri: son üç ayda çekirdek ivme arttı

Yayımlanan aylık oranlardan hesapladığımız üç aylık yıllıklandırılmış çekirdek artış ağustos-ekim döneminde %3,7'dir; mayıs-temmuz döneminde bu oran %1,6 idi. Altı aylık (mayıs-ekim) yıllıklandırılmış çekirdek artış ise %2,6 ile eylüldeki %2,6'lık yıllık çekirdek oranla aynı düzeydedir. Manşette üç aylık yıllıklandırılmış oran enerji etkisiyle %5,7, altı aylık oran %3,2'dir. Son üç aydaki çekirdek ivmenin altı aylık ortalamanın belirgin üzerinde bulunması, fiyat baskısının yakın dönemde yeniden güçlendiğine işaret etmektedir.

ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Grafik 5. Yıllıklandırılmış aylık değişim (%)



Kaynak: BLS, USDL-26-1685, yayımlanan yuvarlanmış mevsimsellikten arındırılmış aylık oranların bileşiklenip yıllıklandırılması; yuvarlama nedeniyle değerler yaklaşıktır. Kesikli çizgi: Fed'in %2 hedefi (PCE bazlıdır, TÜFE ile birebir karşılaştırılmamalıdır).

Fed açısından değerlendirme

Fed, 27-28 Ekim toplantısında hedef faiz aralığını %3,75-4,00 düzeyinde sabit tutmuş, Lisa D. Cook ve Beth M. Hammack 25 baz puanlık artış yönünde oy kullanmıştır. Eylül projeksiyonlarında 2026 sonu medyan politika faizi %4,1, 2026 çekirdek PCE medyanı %3,4'tür. Fed'in temel aldığı çekirdek PCE eylülde yıllık %3,1 artmıştı.

Ekim TÜFE verisi, 8-9 Aralık FOMC toplantısı öncesinde açıklanan son TÜFE verisidir: kasım TÜFE bülteni 10 Aralık'ta, yani toplantıdan sonra yayımlanacaktır. Çekirdek aylık temponun üç aydır %0,3'te kalması ve üç aylık yıllıklandırılmış çekirdek artışın %3,7'ye yükselmesi, Fed'in sıkı duruşunu gevşetmesi için gerekçe sunmamaktadır. Bu çerçevede, 30 Ekim tarihli Fed Faiz Kararı Değerlendirmesi'nde belirttiğimiz, Aralık toplantısında 25 baz puanlık artışla hedef aralığın %4,00-4,25'e yükseltilmesi yönündeki baz senaryomuzu koruyoruz. Enerji kaynaklı manşet yavaşlaması ise aynı raporda tanımladığımız bekleme senaryosunun koşullarından biri olarak izlenecektir.

Ekim için yıllık oranın yayımlanmaması, verinin yorumlanmasını aylık ve yıllıklandırılmış göstergelere daha bağımlı hale getirmektedir. Kararın yönü açısından 25 Kasım'da açıklanacak ekim PCE verisi ve istihdam verileri belirleyici olacaktır.

Finansal piyasalar açısından olası etkiler

Piyasa açısından üç temel kanal öne çıkmaktadır:

Tahvil faizleri: Manşetteki yavaşlama ilk tepkide rahatlama yaratabilir. Ancak çekirdek hizmet enflasyonundaki canlılık, aralık toplantısında faiz artırımı ihtimalinin fiyatlamalarda korunmasını ve kısa vadeli faizlerin yüksek seyretmesini destekleyebilir.

ABD doları: Daha sıkı para politikası beklentisinin korunması, diğer koşullar sabitken doları destekleyebilir. Bununla birlikte büyüme verileri, küresel risk iştahı ve diğer merkez bankalarının politika adımları bu etkinin yönünü ve büyüklüğünü değiştirebilir.

Altın ve hisse senetleri: Faiz artırımı beklentisinin sürmesi altın ve faize duyarlı hisseler üzerinde baskı oluşturabilir. Gıda ve hizmet fiyatlarındaki artışın hanehalkı alım gücüne etkisi, tüketime bağlı sektörlerin kâr beklentileri açısından izlenmelidir.

ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

Değerlendirme

ABD'de ekim ayı TÜFE verisi, manşet enflasyondaki yavaşlamanın büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki sakinleşmeden kaynaklandığını, çekirdek tarafta ise aylık %0,3'lük temponun üçüncü ay da korunduğunu göstermiştir. Yıllık oranların yayımlanmaması verinin değerlendirilmesini zorlaştırsa da, aylık göstergelerden hesaplanan üç aylık yıllıklandırılmış çekirdek artışın %3,7 düzeyinde bulunması, fiyat baskısının son üç ayda yeniden güçlendiğine işaret etmektedir.

Verinin en önemli ayrıntısı, çekirdek mallar ile hizmetler arasındaki ayrışmadır. İkinci el araç fiyatlarındaki düşüş çekirdek malları aşağı çekerken, ulaştırma, sağlık ve eğlence hizmetlerindeki artışlar ile barınma kirası hariç hizmetlerdeki %0,5'lik artış, hizmet enflasyonunun katılığını ortaya koymaktadır. Gıda fiyatlarındaki hızlanma da manşet enflasyonun önümüzdeki aylarda enerjiden bağımsız olarak yüksek kalabileceğine dair riski artırmaktadır.

Sonuç olarak ekim verisi, Fed'in sıkı duruşunu gevşetmesi için yeterli gerekçe sunmamakta ve aralık toplantısında faiz artırımı yönündeki baz senaryomuzu desteklemektedir. Ancak tek aylık veri, kararın yönünü kesinleştirmek için yeterli değildir. 25 Kasım'daki ekim PCE verisi ve istihdam verileri, aralık kararı öncesindeki belirleyici veri setini oluşturacaktır.

ABD ENFLASYON DEĞERLENDİRMESİ

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 dayanılarak 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.

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