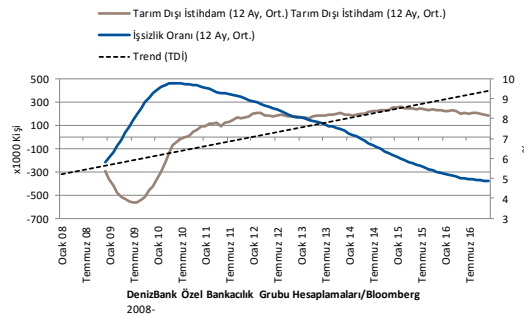
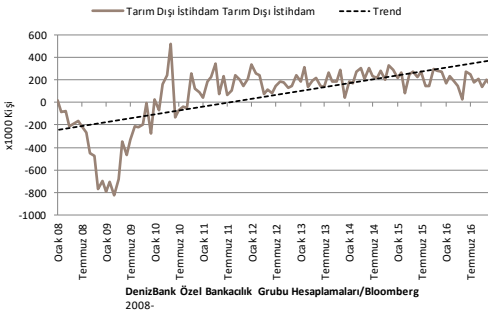


# Genel Değerlendirme Notu

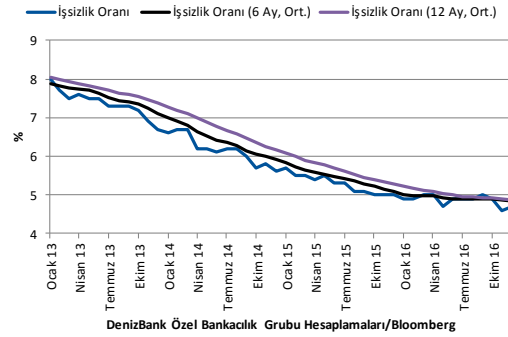
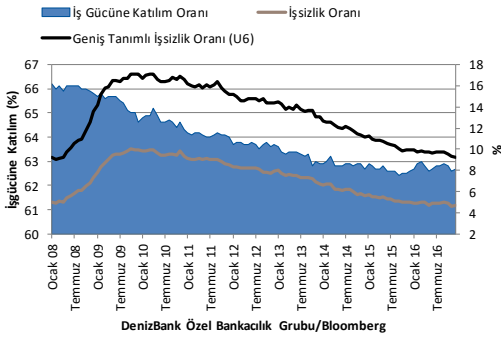
## ABD: Ücret Artışlarında Kriz Öncesi Seviyelere Yaklaşıyor

Sayı:12



Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde tarım dışı istihdam Aralık ayında 175 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin gerisinde kalarak 156 bin kişi düzeyinde artışa işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.7 seviyesinde gerçekleşti.

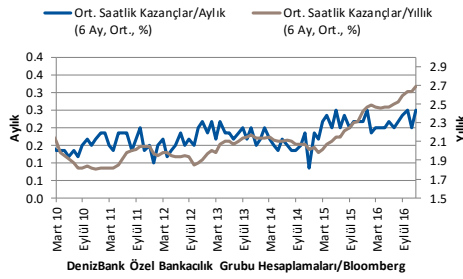
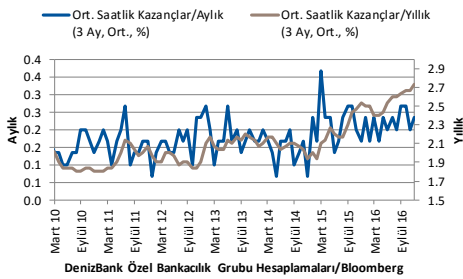
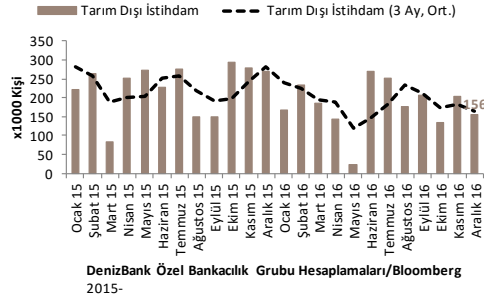
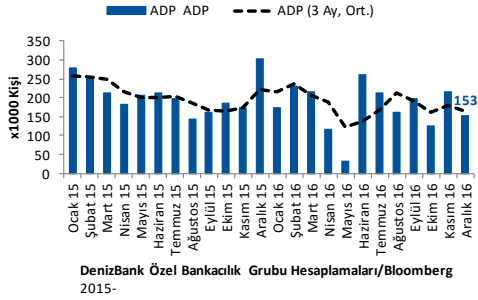
Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Deniz Özel ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzyer 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL



# Genel Değerlendirme Notu

## Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 7.5 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.
- Aralık ayında 27 haftadan daha fazla süredir işsiz olanların sayısı 1.8 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 24.2'sini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı 62.7 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.6 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.3 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.4, yıllık bazda ise yüzde 2.9 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 9.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekim ayına dair açıklanan veri 142 bin kişi düzeyinden 135 bine, Kasım ayına dair açıklanan veri ise 178 bin kişi düzeyinden 204 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 19 bin kişilik yukarı yönde güncelleme yapıldı.



# Genel Değerlendirme Notu

## Düşüncemiz

ABD ekonomisinde işgücü piyasası gelişmeleri Fed yöneticilerinin beklentilerine paralel bir şekilde aylık 100 bin kişi düzeyindeki artışını koruyor. Aralık ayı gerçekleşmesi her ne kadar piyasa beklentilerinin gerisinde kalmış gibi görünse de ücretler kaleminde takip edilen artış dikkatlerin yeniden bu kaleme çevrilmesine neden oldu.

Aralık ayı ABD ekonomisi 153 bin kişi düzeyinde tarım dışı istihdam sağladı. Böylece 3 ay ortalaması olan 164 bin ve 12 ay ortalaması olan 174 bin kişi düzeyinin gerisinde performans gerçekleştirmiş oldu. Manşet rakam revize edilen Kasım ayı verisine kıyasla yüzde 29 gerilemeye işaret etti.

Küresel ekonominin en önemli ismi ABD 2016 yılında toplam 2.2 milyon kişiye tarım dışı sektörlerde istihdam sağladı. Söz konusu rakam bir önceki yıl 2.7 milyon kişi düzeyinde izlenmişti.

Kasım ayında takip edilen sürpriz gerilemenin ardından ücretler kalemi aylık bazda yüzde 0.40, yıllık bazda ise yüzde 2.90 yükseliş gösterdi. Böylece Mayıs ve Haziran 2009 dönemlerinde gerçekleşen yıllık performans yakalanmış oldu. Saatlik kazançların 12 ay ortalaması aylık hesaplamada yüzde 0.23, yıllık hesaplamada ise yüzde 2.58 düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu rakamlar bir önceki yılın aynı döneminde sırasıyla yüzde 0.23 ve yüzde 2.28 düzeyleri takip edilmişti.

Haftalık ortalama çalışma saati 34.3 ile değişim göstermedi ve yılı 34.4 saat ortalama ile tamamladı. Benzer eğilim işgücüne katılım oranında gözlenmekte. Buna göre yüzde 62.7 katılımın izlendiği kaleminde yıl ortalaması yüzde 62.8 düzeyinde gerçekleşti.

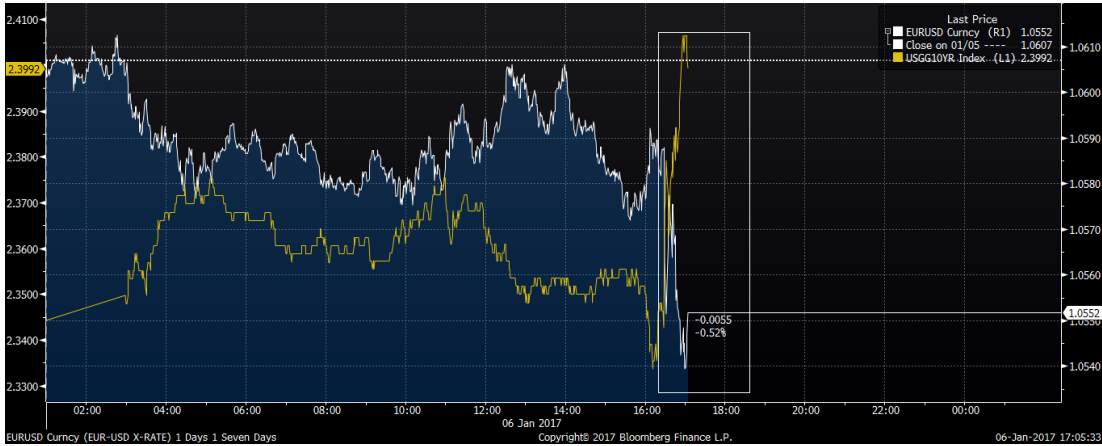
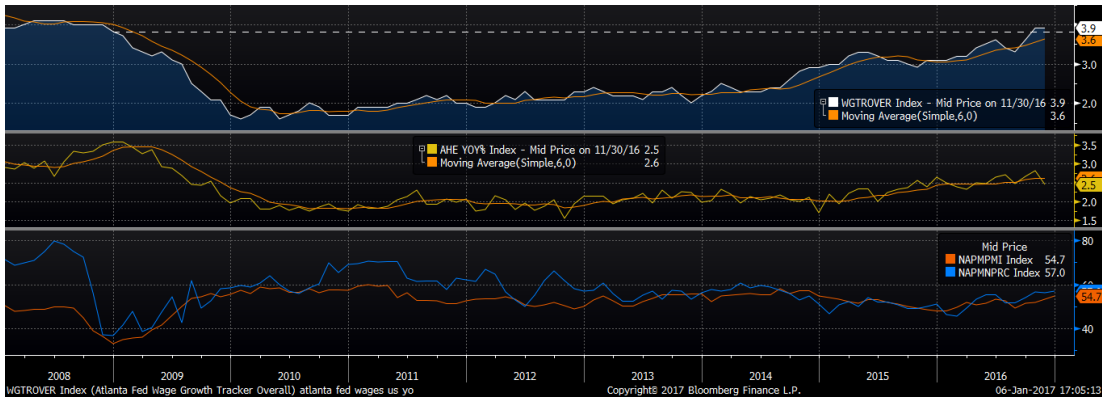
İşsizlik oranı 2015 yılının Aralık ayında yüzde 5.0 seviyesinde oluşurken, 2016 yılını ise yüzde 4.7 ile tamamladı. Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 9.2 düzeyinde gerçekleşti.

27-51 hafta aralığında iş arayanların sayısı Kasım ayında 1.8 milyon kişi iken Aralık ayında da benzer düzeylerde gerçekleşme gösterdi.

Manşet istihdam rakamına odaklanma alışkanlığını küresel kriz sonrası dönemde kazanan yatırımcılar için "ücretler kaleminde gözlenen artış" yeni bir durum gibi görünse de koşulların gelişimini sağlıklı ve normal akış olarak görmekte fayda var. Resesyon tartışmalarının dillendirildiği 2016 yılı içerisinde ABD ekonomisi geçmiş dönem ortalamalarının bir nebze gerisinde büyüme performansı sergiledi ancak daralma göstermedi.

# Genel Değerlendirme Notu

İşgücü piyasası gelişmelerini “kriz sonrası dönemin yorgunluğu ve normalleşme çabaları” olarak yorumluyoruz. 2017 yılının ilk yarısı içerisinde –muhtemelen son dönemlerinde seçilmiş Başkan Trump’ın uygulamaya başlayacağı ekonomi politikaları ile birlikte ücretler kaleminin daha yüksek sesle tartışıldığını göreceğiz. Kısa vadeli işlemlerden ziyade trend değişimi açısından güçlü Amerikan doları, kısa pozisyonda ABD tahvili fikrimizde değişikliğe gitmiyoruz.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**

# Genel Değerlendirme Notu

## UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. 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 ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan 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. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**