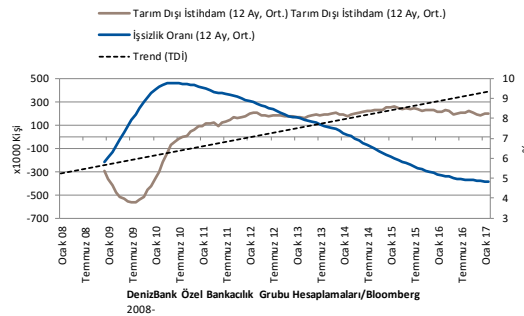
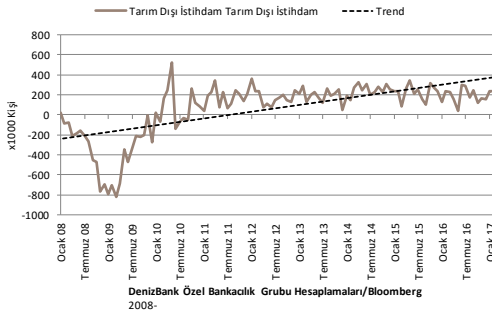


Genel Değerlendirme Notu

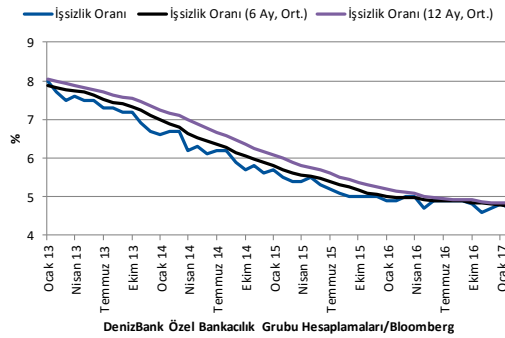
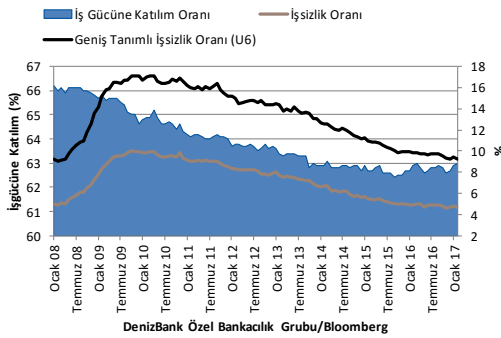
ABD: İstihdam cephesinde güçlü duruş devam ediyor

Sayı: 93

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



Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde tarım dışı istihdam Şubat ayında 200 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin üzerinde performans göstererek 235 bin kişi düzeyinde artışa işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.7 seviyesinde gerçekleşti.



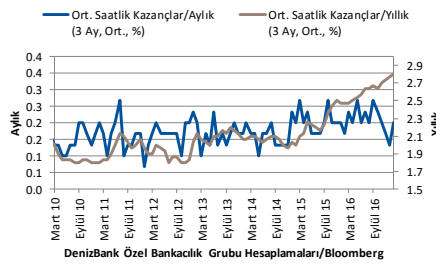
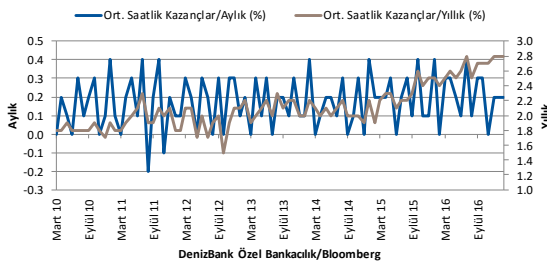
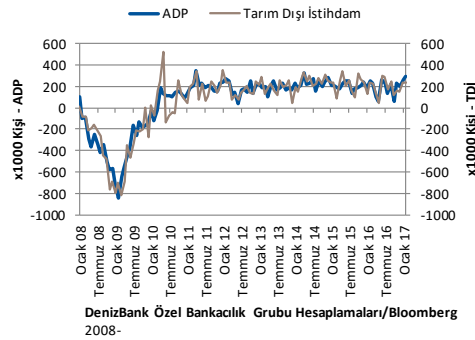
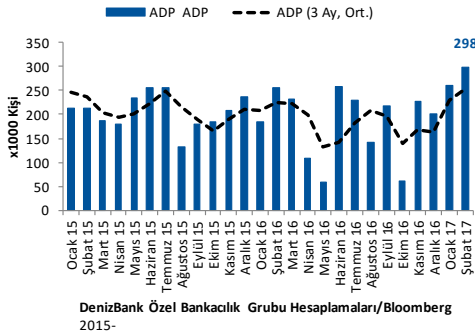
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 7.5 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.
- Veri döneminde 27 haftadan daha fazla süredir işsiz olanların sayısı 1.8 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 23.8'ini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı 63 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.7 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.4 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.2, yıllık bazda ise yüzde 2.8 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 9.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık ayına dair açıklanan veri 157 bin kişi düzeyinden 155 bine, Ocak ayına dair açıklanan veri ise 227 bin kişi düzeyinden 238 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 9 bin kişilik yukarı yönde güncelleme yapıldı.



Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

ABD ekonomisinde işgücü piyasasının yatay-olumlu seyri devam ediyor. Söz konusu durumu istihdamda "yapışkanlık" şeklinde tanımlamak mümkün. Fed'in kendi projeksiyonlarında mevcut iyileşme durumunun devam etmesi için yeterli olarak gördüğü aylık 75-100 bin kişi aralığındaki istihdam rakamlarının üzerindeki performans korunuyor.

Geride kalan üç ay içerisinde ortalama tarım dışı istihdam rakamı 209 bin kişi olurken, yılın ilk iki aylık döneminde toplamda 473 bin kişinin istihdama katılımı sağlandı. Verinin 12 aylık ortalaması ise Ocak ayının ardından Şubat ayında da 196 bin kişi düzeyinde yatay seyretti.

Ocak ayında ADP & TDi arasındaki 12 ay kümülatif korelasyon rakamı 0.84 düzeyinde oluşurken, Şubat ayında hafif gerileme ile 0.82 düzeyinde takip edildi.

Şubat ayında açıklanan veri her ne kadar Grup beklentimiz olan 300 bin kişi düzeyinin üzerindeki performansın aşağısında kalmış olsa da 2013-2016 döneminin Şubat ayı ortalaması olan 228 bin kişi düzeyine yakın gerçekleşme gösterdi.

Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.2 artarken, yıllık bazda ise yüzde 2.8 düzeyinde gerçekleşme gösterdi. Ayrıca bir önceki ay verisinin de yıllık kalemi yukarı yönde revize edilerek yüzde 2.8'e çekildi. Şubat ayı verisi için yıllık kalemde yukarı yönde hareketlilik görülmesi beklentilerimiz dahilindeydi.

Ücretlerin dönemler itibarıyla performanslarına baktığımızda; üç aylık ortalama aylık kalem yüzde 0.20, yıllık kalem ise yüzde 2.80 düzeyinde oluşmakta. Ücretlerin yukarı yönde yavaş hareketliliği devam ediyor.

Haftalık ortalama çalışma saatinde bir kez daha değişim olmadı ve 34.4 saat düzeyinde gerçekleşti. 12 ay ortalama değer de aynı rakam ile karşımıza çıkmakta.

İşgücüne katılım oranında hafif ölçekte yukarı hareketlilik var, yüzde 63. Keza benzer şekilde işsizlik oranı da 0.1 yüzde puan gerileyerek yüzde 4.7 oldu.

Veriyi genel anlamda olumlu buluyoruz. Ancak Fed'in 2017 yılı daha hızlı bir normalleşme süreci içerisine sokmaya ikna edecek kadar da neden olarak değerlendirmiyoruz. Ekonominin uzun dönem ortalamalarının altında büyüme seyretmesi ve diğer önemli verilerin de izleniyor olması nedeniyle tek bir veri ile birlikte Fed'in bu şekilde bir karar almasının yanlış sonuçlar doğurabileceği kanaatindeyiz. Gelecek hafta izlenecek olan FOMC toplantısı ile birlikte Banka yönetiminin piyasa katılımcılarını yönlendirmesini bekliyoruz.

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.

4