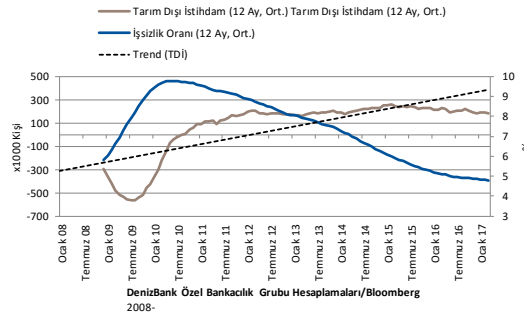
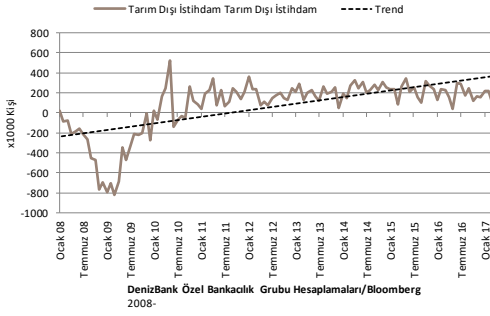


# Genel Değerlendirme Notu

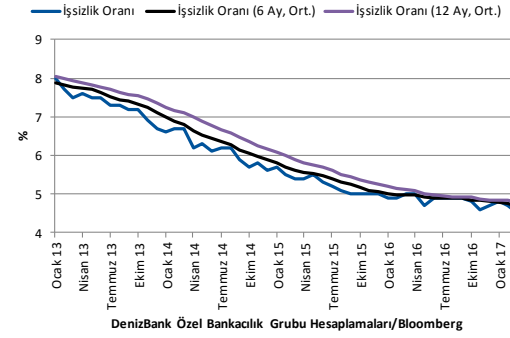
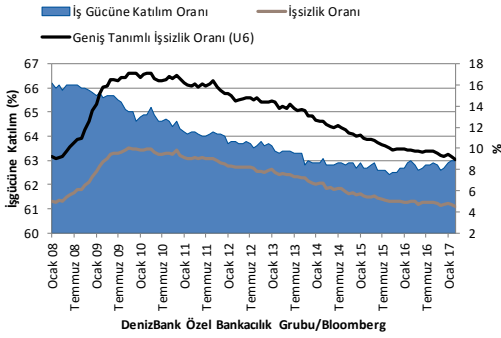
## ABD: İşsizlik oranı gerilerken, revizyonlar aşağı yönde gerçekleşti

Sayı: 123

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



Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde tarım dışı istihdam Mart ayında 180 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin gerisinde performans göstererek 98 bin kişi düzeyinde artışa işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.5 seviyesinde gerçekleşti.



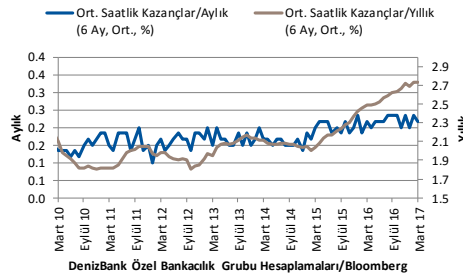
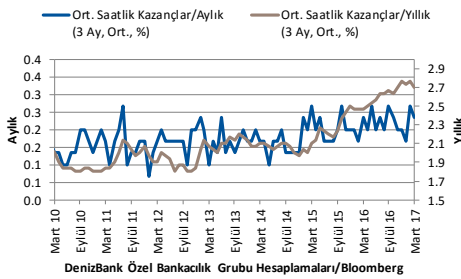
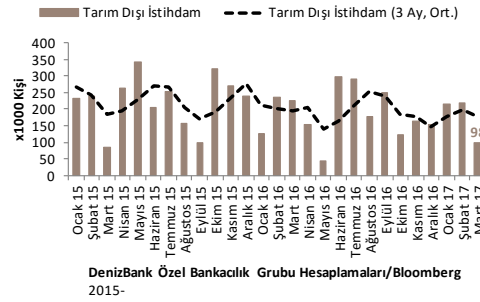
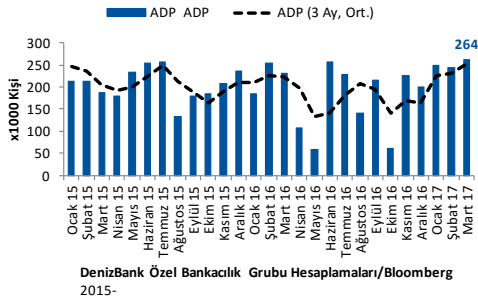
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

## Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 7.2 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.
- Veri döneminde 27 haftadan daha fazla süredir işsiz olanların sayısı 1.7 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 23.3'ünü oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı 63 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 0.2, yıllık bazda ise yüzde 2.7 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.9 seviyesinde gerçekleşti.
- Ocak ayına dair açıklanan veri 238 bin kişi düzeyinden 216 bine, Şubat ayına dair açıklanan veri ise 235 bin kişi düzeyinden 219 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 38 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



# Genel Değerlendirme Notu

## Düşüncemiz

ABD ekonomisinde işgücü piyasasının olumlu performansı devam ediyor. Her ne kadar manşet tarım dışı verisinin piyasa beklentisinin gerisinde kaldığı görülse de Fed'in kendi projeksiyonlarında mevcut ekonomik görünümün devam edebilmesi için belirttiği aylık 80-100 bin kişi civarındaki artışın yeterli olduğu görüşünün korunduğunu düşünebiliriz.

Mart ayı verisinde piyasa beklentilerinin gerisinde kalınmasına gerekçe olarak; mevsimsel etkiler ve geçmiş dönemlere ait gelen azaltım yönlü revizyonlar gösterilebilir.

Aylık performans Şubat ayına kıyasla yüzde 55 azalışa işaret ediyor. 2013 – 2016 dönemi Mart ayı ortalamasına baktığımızda bir önceki aya kıyasla yüzde 22 düşüş olduğunu göstermekteydi. Bu kapsamda piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşme gösteren ADP ve ISM istihdam verilerinin ardından küçük bir sürpriz ile karşılaştığımızı söylemek mümkün.

Mart ayı verisi ile birlikte yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisinin tarım dışı sektörlerde sağladığı istihdam rakamı toplamda 533 bin kişi düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı döneminde 588 bin kişi düzeyinde takip edilmişti. Gelecek aylar içerisinde olası revizyonlar ile birlikte Mart ayı rakamının da toparlanabileceğini ihtimaller dahilinde düşünebiliriz.

Ortalama yıllık kazançların yukarı yönlü seyri korunuyor. Şubat ayında yüzde 2.80 artan ücretler, Mart ayında yüzde 2.70 düzeyine gerilese de 6 ay ortalamada yüzde 2.73'lük performansını devam ettirdi.

Veri döneminde ortalama çalışma süresi 34.3 saat ile değişim göstermezken, katılım oranı da yüzde 63 seviyesinde sabit kaldı. Geniş tanımlı işsizlik oranı ise yüzde 9.2'den yüzde 8.9'a geriledi ve Aralık 2007 dönemindeki yüzde 8.7 seviyesine yakınsama gösterdi.

Veri genel hatları ile olumlu görüyoruz. ABD dolarının değerlenme sürecinde devam yönlü fikrimizi koruyoruz.

# 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



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**