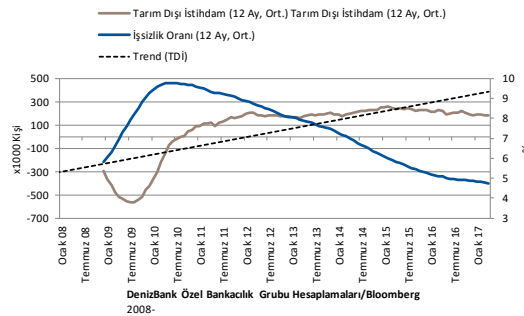
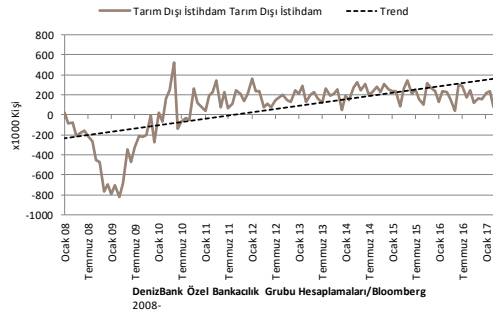


Genel Değerlendirme Notu

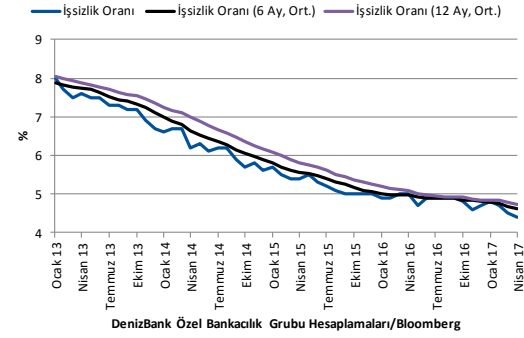
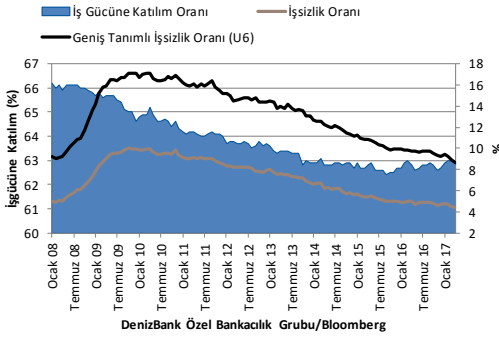
ABD: Ücret artışı beklenen hızda değil

Sayı: 157



Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde tarım dışı istihdam Nisan ayında 190 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin üzerinde performans göstererek 211 bin kişi düzeyinde artışa işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.4 seviyesinde gerçekleşti.

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



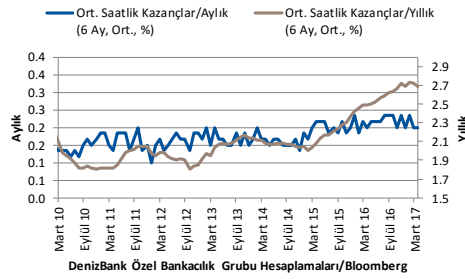
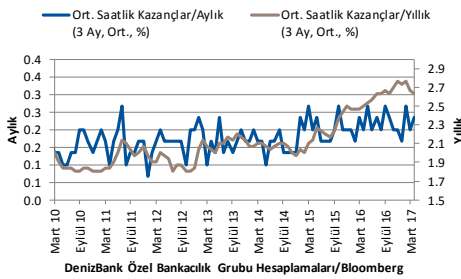
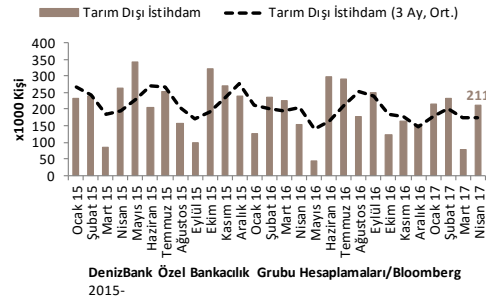
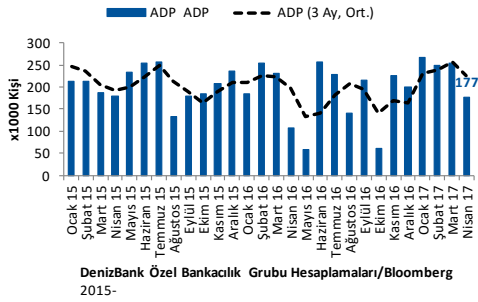
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 7.1 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.
- Veri döneminde 27 haftadan daha fazla süredir işsiz olanların sayısı 1.6 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 22.6'sını oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı 62.9 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.3 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.4 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.3, yıllık bazda ise yüzde 2.5 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.6 seviyesinde gerçekleşti.
- Şubat ayına dair açıklanan veri 219 bin kişi düzeyinden 232 bine, Mart ayına dair açıklanan veri ise 98 bin kişi düzeyinden 79 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 6 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

ABD ekonomisinde tarım dışı sektörlerde istihdam edilen kişi sayısı Nisan ayında Bloomberg beklentisi olan 190 bin kişinin ve Grup beklentisi olan 180 bin kişi rakamının üzerinde gelişim göstererek 211 bin kişi artışa işaret etti.

Amerikan Merkez Bankası (Fed)'in kendi raporlarında yer alan ve yetkililerinin de daha önceki dönemlerde dile getirdiği üzere aylık 80-100 bin kişi aralığında istihdam rakamının mevcut görüntünün korunması açısından yeterli olduğu biliniyor. Söz konusu gerçeğe rağmen aylık rakamlardaki güçlü performansın devam ettiği görülmekte. Yıl başlangıcından bu yana dört aylık süre içerisinde toplam 738 bin kişi tarım dışı sektörlerde istihdam edilirken, aylık ortalama rakam 185 bin kişi düzeyinde gerçekleşti.

Mart ayına ait verinin 98 bin den 79 bine aşağı yönlü revizyonu ilk çeyrek büyümesinin zayıf performansı ile paralel.

İstihdamın devam ettiği ortamda işsizlik oranı yüzde 4.4 seviyesine geriledi. Böylece Fed'in bahsettiği "slack" durumu devam ettiği de görülmüş oldu. Ancak ücretler cephesindeki gelişimin beklenenden zayıf olması gelecek dönem içerisinde Fed'e dair politika beklentilerinin de sorgulanması ve tekrar gözden geçirilmesine neden olabilir. Yıllık ücret artışı Nisan ayında yüzde 2.5 seviyesine gerilerken, son üç ay içerisindeki ortalama performans ise yüzde 2.63 oldu. Ücretlerin yavaş seyri para politikasındaki normalleşme döngüsünün hızına dair sorgulamanın boyutunu artırabilir.

Veri döneminde önceki aylara paralel bir şekilde çalışma saati ve işgücüne katılım oranlarında marjinal bir değişim gözlenmedi. Haftalık ortalama çalışma saati 34.4 ile yatay seyrini korurken, katılım oranı da yüzde 64.9 oldu.

27-51 hafta arası iş arayanların sayısı 1.6 milyon kişi düzeyinde gerçekleşirken, son altı ayın ortalaması 1.7 milyon kişi olarak takip edildi.

Verinin alt kalemlerinden olan geniş tanımlı işsizlik oranı 0.3 yüzde puanlık gerileme ile yüzde 8.6'ya geriledi. Söz konusu rakam Kasım 2007'de yüzde 8.4 düzeyinde izlenmişti.

Veri değerlendirmesinde manşet rakamlara odaklanılmasının önemli detayların atlanmasına neden olduğu kanaatindeyiz. İşsizlik oranının düşmesi Fed'i rahatlatacak bir unsur olurken, ücretlerin yavaş seyri ise sorgulanmasına zemin hazırlayacaktır. Piyasa beklentisinin yanında hala daha Haziran ayının "bekle-gör" ya da normalleşmeye devam edilerek Aralık ayına dek pasif moda geçilmesi şeklinde değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Verinin ABD doları açısından pozisyon çözülmesine neden olabileceği kanaatindeyiz. Fransa'da Pazar günü gerçekleştirilecek olan cumhurbaşkanlığı seçimi ikinci turunda adaylardan Macron aleyhine sürpriz olmaması halinde parite işlemlerinde 1.11 bölgesi teknik açıdan gündeme gelebilir. Risk iştahına paralel yatay-TL lehine durum söz konusu olabilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3



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