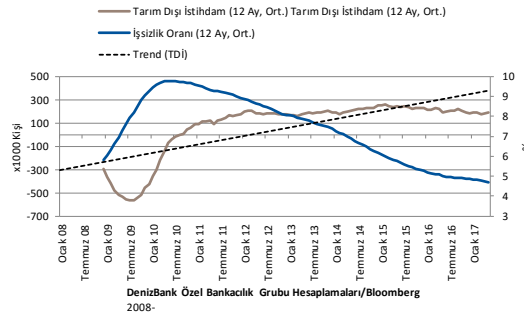
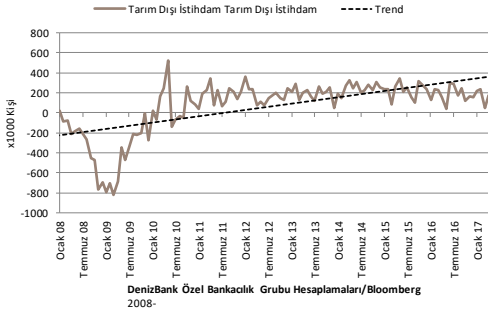


Genel Değerlendirme Notu

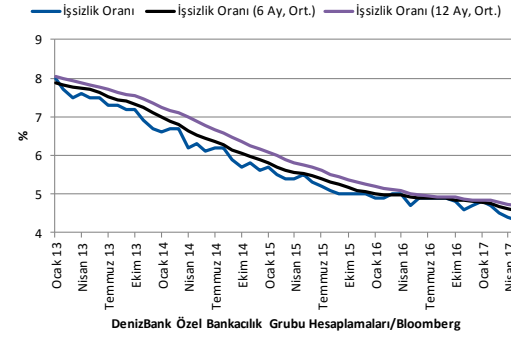
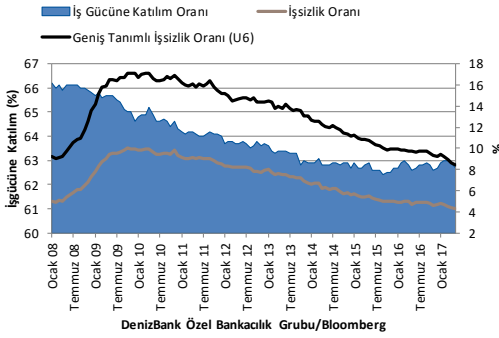
ABD: Geçmiş dönem revizyonlar istihdamda baskı kuruyor

Sayı: 187

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



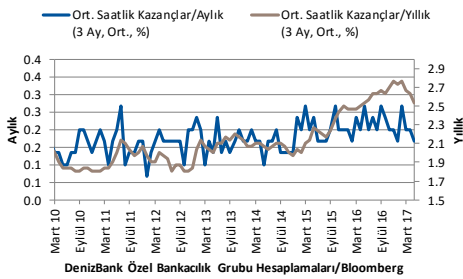
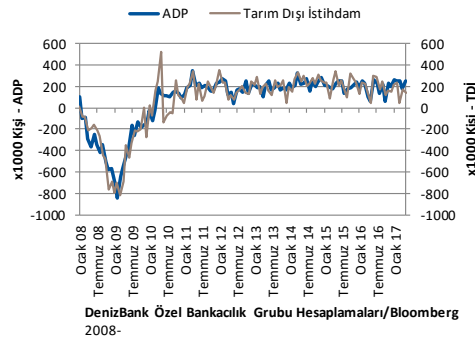
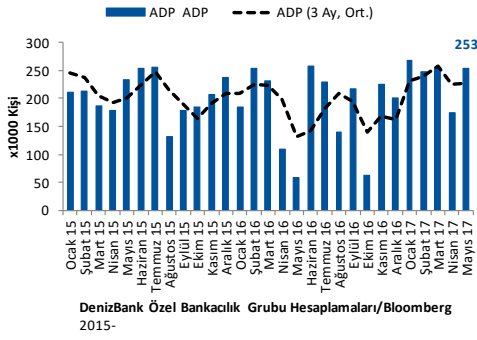
Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nde tarım dışı istihdam Mayıs ayında 182 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin gerisinde performans göstererek 138 bin kişi düzeyinde artışa işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.3 seviyesinde gerçekleşti.



Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 6.9 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 24'ünü oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı 62.7 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.2 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.4 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.2, yıllık bazda ise yüzde 2.5 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.4 seviyesinde gerçekleşti.
- Mart ayına dair açıklanan veri 79 bin kişi düzeyinden 50 bine, Nisan ayına dair açıklanan veri ise 211 bin kişi düzeyinden 174 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 60 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam piyasasının yavaş ancak genişleme yönlü gelişimi devam ediyor. Fed yetkililerinin birçok kez farklı ortam ve raporlarında belirttikleri üzere, tam istihdam piyasasına yakın duruşun yılın ilk çeyreğinin ardından ikinci çeyrekte de korunduğu görülüyor.

Mayıs ayı verisi ile birlikte yılın ilk 5 aylık döneminde kümülatif 810 bin kişi tarım dışı sektörlerde istihdam edilirken, söz konusu rakam bir önceki yılın aynı döneminde 784 bin kişi düzeyinde izlenmişti. İki dönem karşılaştırması açısından içerisinde bulunduğumuz yılın daha iyi bir performansla sahip olduğu aşikar. Verinin 3 ay ortalaması Mayıs rakamı ile birlikte 121 bin kişi düzeyinde oluşurken, 2016'da 140 bin kişi düzeyinde izlenmişti. İlk 5 aylık dönemler itibarıyla iki yılın veri volatilitesi, birinci ve ikinci çeyrek rakamlarının tahmin edilmesindeki güçlüğü ortaya koyuyor.

Ortalama saatlik kazançlarda beklenen takvim etkisi kaynaklı düşüşün gerçekleşmediği ve yıllık kalemde yüzde 2.5 seviyesinin korunduğu görülüyor. Bu da bizi ücretlerde yukarı yönlü baskının henüz beklenen hızda olmadığı ve Fed'i daha yavaş adım atmaya zorlayacağı ortama taşıyacağı fikrini düşünmemize sevk ediyor. Ücretlerin aylık bazda 3 ay ortalaması Mayıs ayı verisi ile birlikte yüzde 0.17 düzeyinde gerçekleşirken, 2016'nın aynı dönemindeki rakam yüzde 0.27'de bulunuyordu.

İstihdamın azalması kaynaklı havuz daralması ile birlikte işgücüne katılım oranının da yüzde 62.7'ye gerilediği, bunun da bizi işsizlik oranında yüzde 4.3'e, geniş tanımlı işsizlik oranında ise yüzde 8.4'e taşıdığı görülüyor.

27-51 hafta arası iş arayanların sayısı veri döneminde 1.6 milyon kişi olurken, 6 ay ortalaması olan 1.7 milyon kişinin aşağısında gerçekleşmeden söz ediyoruz. Bir önceki yılın Mayıs ayı döneminde söz konusu rakam 1.8 milyon kişi düzeyinde bulunmaktaydı.

Veri, kısa vade için Amerikan doları zayıflaması ve hisse senedi rallisi oluşmasına imkan taşıyacak niteliklere sahip olsa da orta ve uzun vadede ABD ekonomisindeki büyümenin sorgulanmasına neden olacaktır. Bu durumun da yatırımcılarda risk algısının değişimine hız kazandıracaklarını gördüğümüz işlemlere zemin hazırlaması söz konusu olabilir.

ABD ekonomisindeki momentum kaybının işlemciler nezdinde ilk kez karşılaşılan bir durum olmadığını biliyoruz. İlk çeyrek GSYH verisinin iki tahmini de yatırımcılara sinyal verme yetisine sahip düzeydeydi. 10 yıl vadeli tahvil faizinde yüzde 2.17 seviyesi aşağısındaki oluşumlarda risk algısının negatife dönmesini ve güvenli liman talebinin artmasını bekleriz.

Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde de belirttiğimiz üzere, faiz artışının o dönem için erken olduğunu ve Haziran'da yapılacak artış ile birlikte bekle-gör moduna geçileceğini değerlendiriyoruz.

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 istatistiki 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