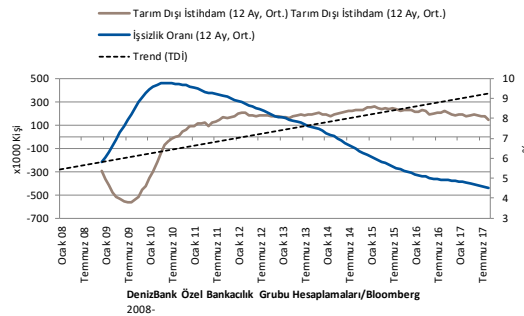
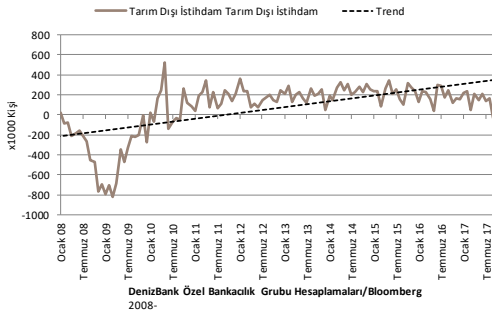


Genel Değerlendirme Notu

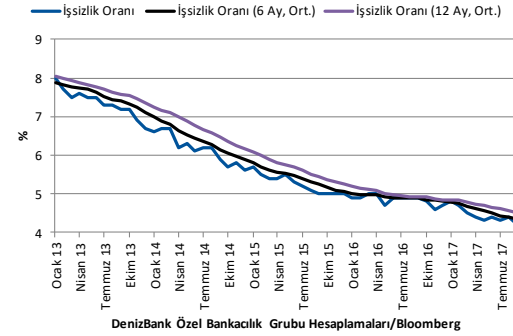
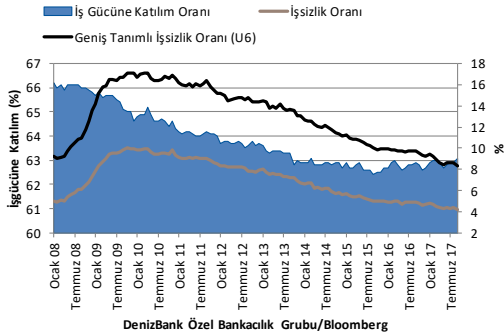
ABD: Kasırga etkisi ile 7 yıl aradan sonra eksi istihdam

Sayı: 310

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Strateji Yönetmeni
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 Eylül ayında 80 bin kişi artış olacağı yönündeki Bloomberg ve 200 bin kişi olan Grup beklentimizin ciddi anlamda gerisinde performans göstererek -33 bin kişi düzeyinde oluşuma işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.2 seviyesinde gerçekleşti.



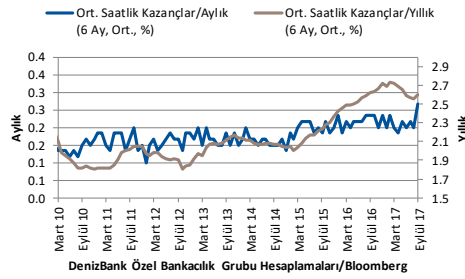
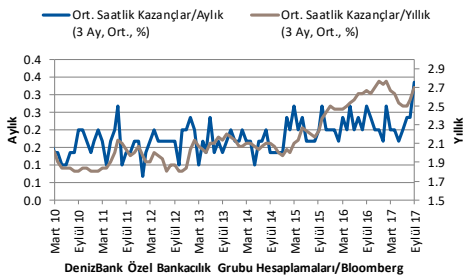
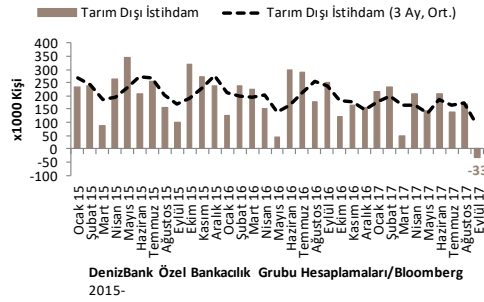
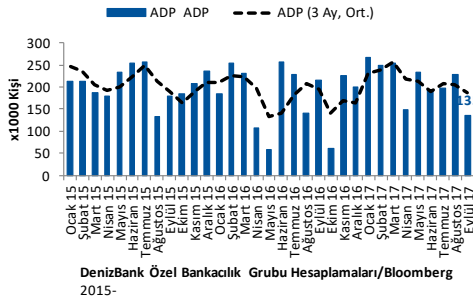
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 6.8 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 25.5'ini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı yüzde 63.1 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.1 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.4 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.5, yıllık bazda ise yüzde 2.9 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.3 seviyesinde gerçekleşti.
- Temmuz ayına dair açıklanan veri 189 bin kişi düzeyinden 138 bine, Ağustos ayına dair açıklanan veri ise 156 bin kişi düzeyinden 169 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 38 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

Eylül ayına ait işgücü piyasası verilerinde özellikle de tarım dışı istihdam kaleminde beklendiği üzere Ağustos-Eylül döneminde meydana gelen kasırgaların etkisi gözlemlendi. 2010 yılından bu yana ilk kez eksi performans takip edildi.

Ay bazında 33 bin kişi istihdam azalması ile birlikte orta-uzun vadeli trendin dışına çıktığını söylemek mümkün. Eylül ayı verisine dek son üç ay içerisinde ortalama 172 bin kişi düzeyinde istihdam gerçekleştirilmişti. Ocak-Eylül döneminin istihdam performansı toplamda 1.3 milyon kişi düzeyinde oluşurken, söz konusu rakam bir önceki ayın aynı döneminde 1.7 milyon kişi düzeyinde takip edilmişti. Geçmiş iki aya ait revizyonun da nette eksi olduğunu göz ardı etmemek gerek.

Manşet istihdam rakamının beklendiği ve geçici etkilere sahip olduğu düşünüldüğünde her zaman olduğu üzere detayları yakından incelemek büyük bir önem arz etmekte. Buna göre, ücretler kalemi ay bazında yüzde 0.5 artış ile Kasım 2008'den bu yana en iyi performansını sergilerken, yıllık kaleme de yüzde 2.9'luk yükselişle Kasım 2016'dan bu yana ilk kez aynı rakama ulaşma başarısını göstermiş oldu. Ücretler kaleminin yükselişini önemsemekle birlikte tıpkı istihdam rakamında olduğu üzere volatiliteye açık olduğunu atlamamak gerek.

Ortalama çalışma saati 34.4 ile uzun vadeli trendine paralel bir performans ortaya koyarken, işgücüne katılım oranı 0.2 yüzde puanlık aylık artışla yüzde 63.1'e yükseldi. Veri döneminde geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.3'e geriledi.

27-51 hafta aralığında iş arayanların sayısı 1.7 milyon kişi düzeyinde gerçekleşirken, altı ay ortalamasına yakın seyretti. İstihdam azalışında gıda sektörü ön plana çıktı. 1.4 milyon kişi kasırga etkisi nedeniyle çalışma kabiliyeti sergileyemedi.

Verinin kısa vadeli işlemlerde ABD tahvil faizleri ve dolar fiyatlamalarına pozitif etkide bulunacağını düşünmekle birlikte kasırga etkisinin geçiciliğine şüphe ile yaklaşma durumumuzu da bırakmak istemiyoruz. Euro/dolar paritesinin 1.1720 seviyesi aşığındaki oluşumlarında faiz seviyelerinin de desteği ile birlikte 1.16'ya doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Yüzde 2.4 seviyesinin üzerinde ABD 10Y vadeli kıymet faizi görmemiz durumunda dolar lehine pozisyonlanmalarda hızlanma ve volatilitenin artışı oluşmasına şaşırılmayacaktır.

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 dayanılarak 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