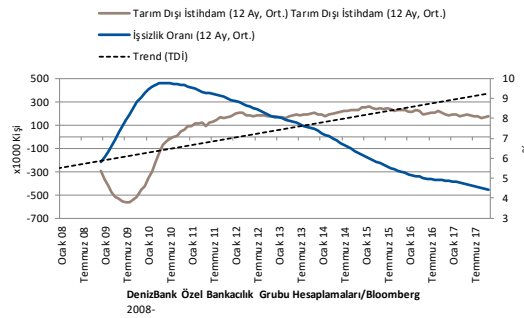
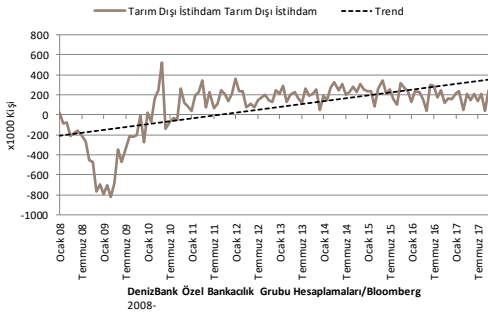


# Genel Değerlendirme Notu

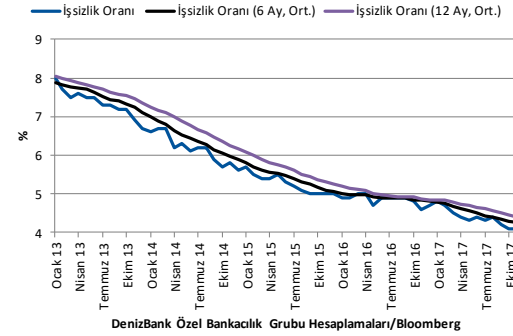
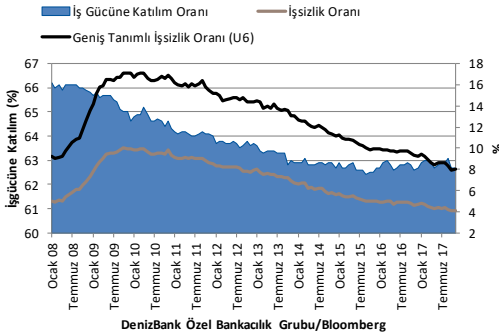
## ABD: İstihdam piyasası mevcudu koruyor, ücretler yatay seyirde

Sayı: 374

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Strateji Yönetmeni  
Düzyer 3  
Türev 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 Kasım ayında 195 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin ve 222 bin kişi olan Grup beklentimizin üzerinde performans göstererek 228 bin kişi düzeyinde oluşuma işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.1 seviyesinde gerçekleşti.



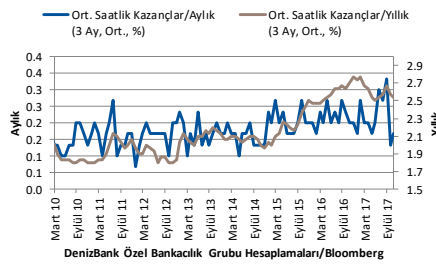
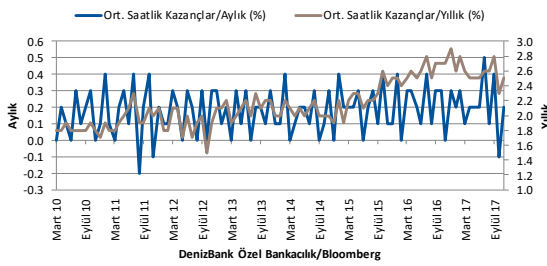
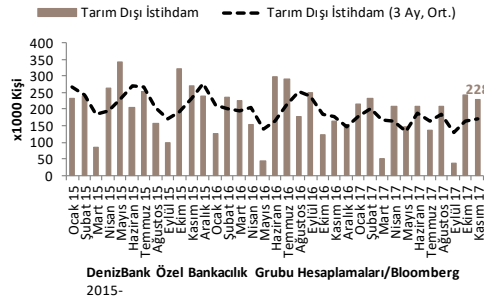
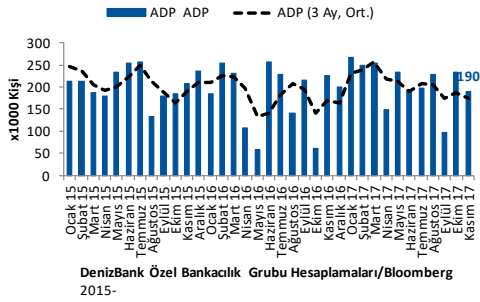
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

## Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 6.6 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 23.8'ini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı yüzde 62.7 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 4.8 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.5 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.2, yıllık bazda ise yüzde 2.5 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8 seviyesinde gerçekleşti.
- Eylül ayına dair açıklanan veri 18 bin kişi düzeyinden 38 bine, Ekim ayına dair açıklanan veri ise 261 bin kişi düzeyinden 244 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 3 bin kişilik yukarı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

## Düşüncemiz

ABD işgücü piyasası istihdam cephesinde mevcut güçlü durumunu korumaya devam ediyor. Eylül ayında yaşanan sürprizin ardından Ekim ve Kasım verilerindeki toparlanma genele yayılan, kalıcı bir bozulmadan uzak noktada olduğumuz düşüncesinin teyidi konumunda. Kasım ayı verisi ile birlikte üç aylık ortalama istihdam seviyesi olan 170 bin kişi düzeyinin üzerine gelmiş oldu. Ocak-Kasım dönemine ait istihdam 1.9 milyon kişi düzeyinde gerçekleşirken, söz konusu rakam 2016'nın aynı döneminde 2 milyon düzeyinin hafif üzerinde bulunmaktaydı.

İstihdam kalemindeki başarı ücretler tarafındaki yataylaşmayı henüz yukarı yönde ivmelendirebilmiş değil. Aylık yüzde 0.2, yıllık hesaplamada ise yüzde 2.5 olan artışın Fed yöneticileri ve piyasa işlemcilerini söz konusu kalemdaki şüpheyle yaklaşma durumundan uzaklaştırabilecek düzeyde olduğunu söylemek güç. Ocak-Kasım döneminde yıllık ücret artışı ortalamada yüzde 2.57 artarken, tek başına Kasım verisi dahi ek ivmelenme olmadığını gösterir güçte.

Haftalık ortalama çalışma saati süresi son on iki aylık ortalamasına yakınsamaya devam ederek 34.5 saat seviyesinde gerçekleşti. Ekonomideki büyüme ivmesine rağmen ücretler, enflasyon ve çalışma saati gibi detayların istenilen ölçekte gelişme gösterememesi, soru işaretlerinin başka başlıklar altında olduğunu düşünmemize imkan tanıyor. Yapısal problemlerin ABD ekonomisindeki sinyalini dikkat almak gerekli.

Benzer eğilim işgücüne katılım oranının yüzde 62.7 ile değişim göstermemesi tarafında da söz konusu. Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 7.9'dan yüzde 8'e sınırlı artış gösterirken, işsizlik oranı ise yüzde 4.1 sabit kaldı. Geçmiş on iki aylık dönemde ortalama işsizlik oranı seviyesi yüzde 4.4 seviyesinde gerçekleşirken, Fed'in beklentilerini karşılar noktada olduğu söylenebilir.

Aylık bazda detay veri olarak izlediğimiz 27-51 hafta aralığında iş arayanların sayısı kalemi bir önceki ay 1.6 milyon kişi düzeyinde gerçekleşirken, Kasım'da 1.5 milyon kişi düzeyine geriledi. Altı aylık yakın dönem ortalaması ise 1.6 milyon kişi düzeyinde gerçekleşmekte.

Verinin ABD ekonomisindeki güçlü duruşun korunduğunu ancak enflasyon ve ücretler kalemindeki yataylaşmanın da bir kez daha teyidi konumu niteliğinde olduğunu düşünüyoruz. ABD, para politikası ile problem çözümü döneminden uzaklaşan, yapısal çözümlerin elzem olmaya başladığı bir noktaya doğru ilerleme sürecinde olabilir.

Kısa vade açısından ücretlerdeki tatminsizliğin USD zayıflamasın zemin hazırlayabileceğini; dolar endeksinde 94 seviyesi aşağısında, EURUSD paritesinde 1.1760 ve hafif üzerinde bir görünüme zemin hazırlayabileceğini düşünüyoruz. USDTRY kuru ise TCMB'ye dair beklentiler ile birlikte 3.82 civarında dengelenmek isteyebilir. Fed'in uygulamadaki politikasında ise değişiklik olacağı düşüncesinde değiliz.

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