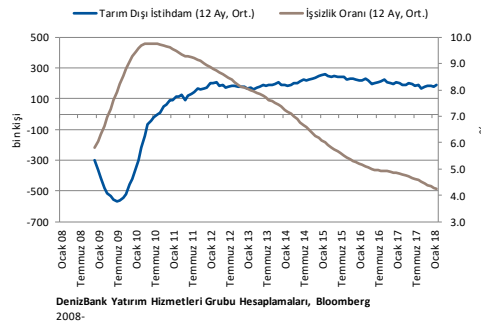
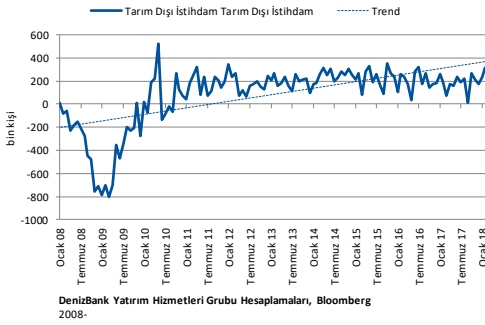


Genel Değerlendirme Notu

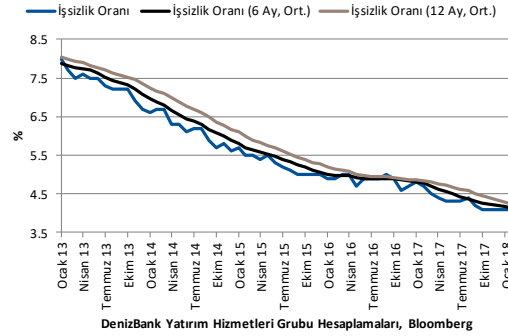
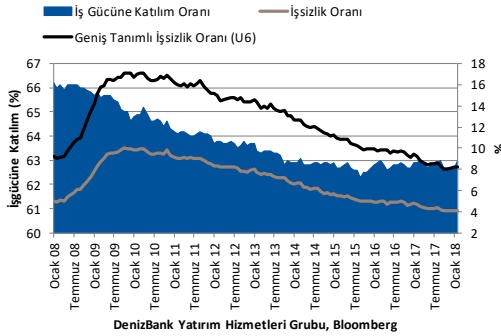
ABD: Sıkı işgücü piyasası trendi korunuyor

Sayı: 63

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
Düzyey 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 Şubat ayında 205 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin ve 280 bin kişi düzeyinde bulunan Grup beklentimizin üzerinde 313 bin kişi düzeyinde oluşuma işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.1 seviyesinde gerçekleşti.



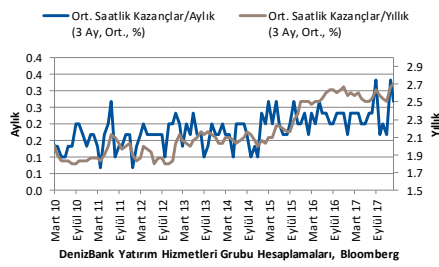
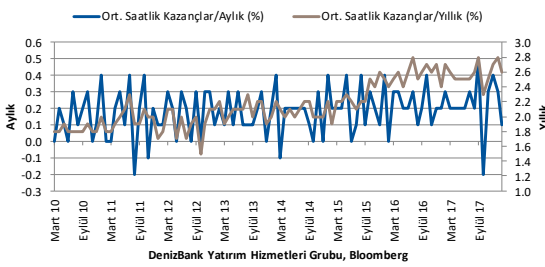
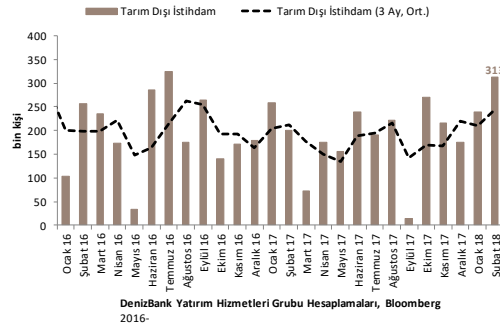
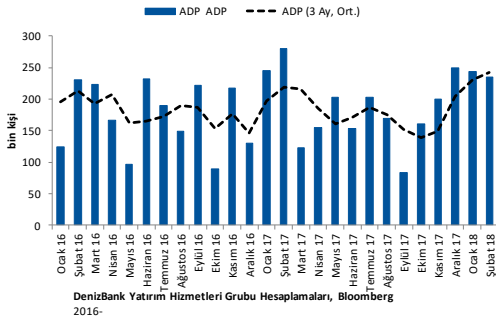
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 6.7 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti.
- Veri döneminde 27 haftadan daha fazla süredir işsiz olanların sayısı 1.4 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 20.7'sini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı yüzde 63 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5.2 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.5 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.1, yıllık bazda ise yüzde 2.6 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık ayına dair açıklanan veri 160 bin kişi düzeyinden 175 bine, Ocak ayına dair açıklanan veri ise 200 bin kişi düzeyinden 239 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 54 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

ABD’de sıkı istihdam piyasası koşulları Şubat ayında da devam etti. Üstelik geçmiş iki aylık dönemin yukarı yönlü revizyonları ile havuz içerisine katılanların sayısında 65 bin kişi düzeyinde artış gerçekleşti.

Aylık 313 bin kişi tarım dışı istihdamın gerçekleştiği dönemde bir önceki aya göre değişim yüzde 31 seviyesinde takip edildi. Böylece, 3 aylık ortalama bir önceki ay 210 bin kişi düzeyinde oluşurken, Şubat ayında 242 bin seviyesine yükseldi. Ocak-Şubat döneminde toplam istihdam 552 bin seviyesinde gerçekleşirken, 2017’nin aynı döneminde söz konusu rakam 459 bin düzeyinde takip edilmişti. ADP ve tarım dışı istihdam arasındaki 12 ay kümülatif korelasyon Ocak ayında 0.54 iken Şubat ayında 0.65’e yükseldi.

2017 yılının tamamında aylık ortalama saatlik ücret artışı ortalaması yüzde 0.23 olurken, 2018’in ilk iki ayında yüzde 0.30 seviyesine yükseldi. Bir önceki ay sürpriz bir şekilde yüzde 2.9 olarak açıklanan yıllık ücret artışı 0.1 puan aşağı yönde revize edilirken, Şubat ayında yüzde 2.6 seviyesine geriledi. Saatlik kazançların 3 aylık ortalaması Ocak ayında yüzde 0.33 iken, zayıf veri ile birlikte Şubat ayında yüzde 0.27’ye geriledi.

Haftalık ortalama çalışma saati 34.4’ten 34.5’e, işgücüne katılım oranı ise yüzde 62.7’den yüzde 63’e yükseldi. Böylece, havuzun genişlediği dönemde çalışma saatlerindeki artışta da yükseliş oldu. Zorlu kış dönemi şartları düşünüldüğünde verinin alt kalemlerinin zayıf olduğunu söylemek bir hayli güç.

Şubat ayında 27-51 hafta aralığında iş arayanların sayısı 1.4 milyon kişi düzeyinden 1.3 milyon kişi düzeyine geriledi. Benzer şekilde 6 aylık ortalama da 1.6 milyon seviyesinden 1.5 milyona geriledi.

Açıklanan verinin ekonomideki artan momentumu yansıttığı düşüncesindeyiz. Tek veri seti ile yola devam etmesi imkansız olsa da sıkılaştan istihdam ortamında gelecek dönemde ücretler ve fiyat genel düzeyinin de artacağı düşüncesi 20-21 Mart tarihlerinde gerçekleştirilecek olan FOMC toplantısında katılımcıların değerlendirmelerinde pozitif katkı sunacaktır. Perşembe günü takip edilen ECB toplantısının ardından da paylaştığımız düşüncemize paralel, kısa vade açısından banka desteği kaynaklı euro değerlenmesi beklemediğimiz için Amerikan dolarına yönelik pozisyonlanma isteği FOMC toplantısına dek devam edebilir. Benzer pozisyonlanmayı başta ABD tahvil faizleri olmak üzere küresel faizlerin seyrinde de beklemek mümkün.

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