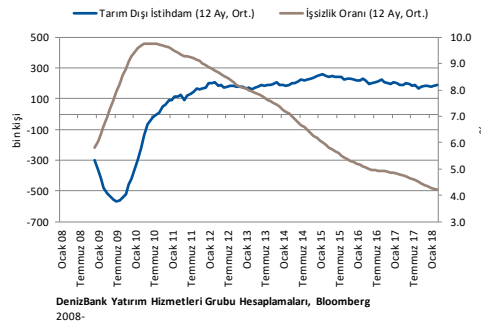
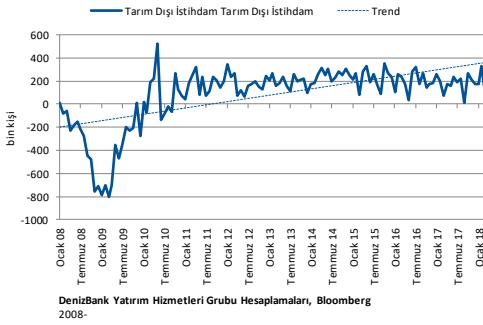


Genel Değerlendirme Notu

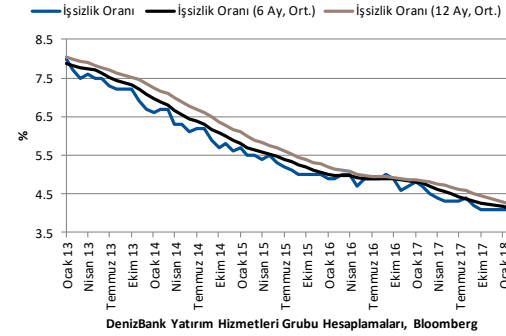
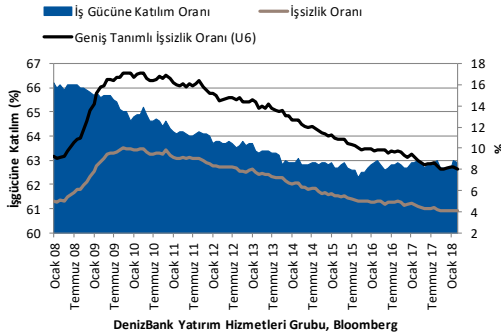
ABD: Klasik Mart ayı sapmasına rağmen ücret görünümü olumlu

Sayı: 88

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 Mart ayında 185 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin ve 240 bin kişi düzeyinin üzerinde bulunan Grup beklentimizin gerisinde kalarak 103 bin kişi düzeyinde oluşuma işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 4.1 seviyesinde gerçekleşti.



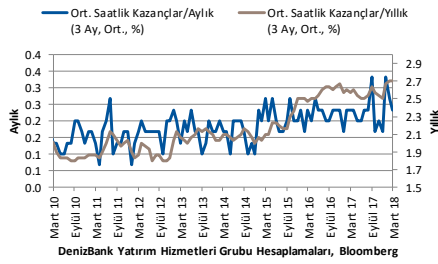
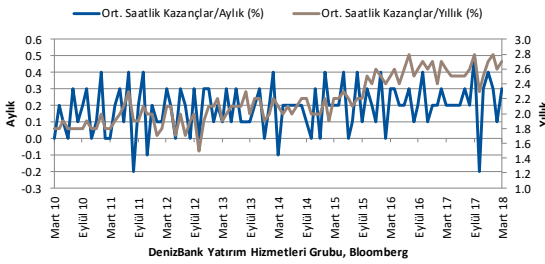
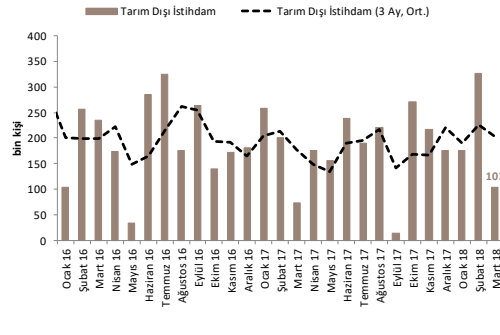
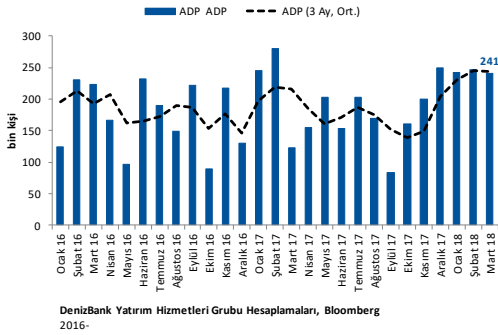
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

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 1.3 milyon kişi oldu. Söz konusu rakam toplam işsizlerin yüzde 20.3'ünü oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı yüzde 62.9 seviyesinde gerçekleşti.
- Part-time çalışanların sayısı 5 milyon kişi seviyesinde oluştu.
- Haftalık ortalama çalışma saati 34.5 saat seviyesinde gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar aylık yüzde 0.3, yıllık bazda ise yüzde 2.7 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 8 seviyesinde gerçekleşti.
- Ocak ayına dair açıklanan veri 239 bin kişi düzeyinden 176 bine, Şubat ayına dair açıklanan veri ise 313 bin kişi düzeyinden 326 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 50 bin kişilik aşağı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

Piyasa ve Grup beklentimizin gerisinde kalan ABD tarım dışı istihdam rakamlarına rağmen işgücü piyasasının sıkı duruşunu koruduğunu düşünüyoruz. Geçmiş yıllarda olduğu üzere, bir kez daha, klasik Mart ayı sapmasının veride etkili olduğu görülüyor. Hesaplamalarımıza göre, 2013-2016 döneminde Mart ayı ortalama istihdam değişimi 183 bin kişi düzeyinde gerçekleşme gösterdi. Fakat Şubat ayı ise 243 bin kişi ile nispeten ivmeli gelişime işaret etmekteydi. Buradan da anlaşılacağı üzere, veri sapmasını doğal karşılamak gerekiyor.

Alt kalemlere bakıldığında kış koşullarının etkisi inşaat sektöründeki azalışla birlikte belirgin durumda. Ancak diğer kalemlerdeki gelişimler fena ölçekte değil. Ocak ayına ait aşağı yönde yapılan revizyonun Şubat ayının yukarı yöndeki değişimine rağmen toplam rakamı 50 bin kişi kadar aşağı alması da verinin sapmasında etkili oldu. 2017'nin ilk çeyreğinde toplam 532 bin kişi düzeyinde tarım dışı istihdam sağlamayı başaran ABD ekonomisi 2018'in aynı döneminde saptmaya rağmen 605 bin kişi seviyesine ulaştı. İlk çeyrek ortalaması 202 bin kişi artış ile 177 bin olan 2017 rakamının üzerinde oluştu.

Son dönemlerde yakından takip edildiği üzere yine odakta olan ücretler kaleminde sürpriz yaşanmadı. Aylık hesaplamada yüzde 0.3, yıllıklandırılmış kalemde ise yüzde 2.7 yükseliş gerçekleşti. Böylece yıllık veri yüzde 2.6'dan yüzde 2.7'ye yükselmiş oldu.

Ücretlerdeki ılımlı ancak yükselişini sürdüren eğilimin yanında geniş tanımlı işsizlik oranının da yüzde 8.2'den yüzde 8'e gerilemesini olumlu okuyoruz. Haftalık ortalama çalışma saatinin 34.5 ile değişim göstermediği dönemde işgücüne katılım oranı 0.1 puanlık gerileme ile yüzde 62.9 oldu.

2017'nin ilk çeyreğinde ücretlerin aylık ortalaması yüzde 0.23 olurken, 2018'de söz konusu rakam değişiklik göstermedi. Yıllık kalemin ortalaması ise yüzde 2.57'den yüzde 2.7'ye yükseldi. Zayıf kalan istihdam rakamına rağmen alt kalemler ve ücretlerin seyrinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.

Özetleyecek olursak; veri, Fed'in Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında paylaştığımız düşüncelerimizi değiştirecek ölçekte bulunmuyor. Bize göre, gerek ABD, gerekse Avrupa'da para politikalarına dair haber akışının Mayıs-Haziran dönemi öncesinde ivmelenmesini ve yatırımcı beklentilerini yönlendirmesi kolay olmayacak. Veri sonrasında, Amerikan dolarına yönelik fiyatlamalarda ticarete yönelik kaygıların etkili olmaya devam ettiğini görmeyi bekliyoruz. Yön değiştirici etkide olacağı kanaatinde 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