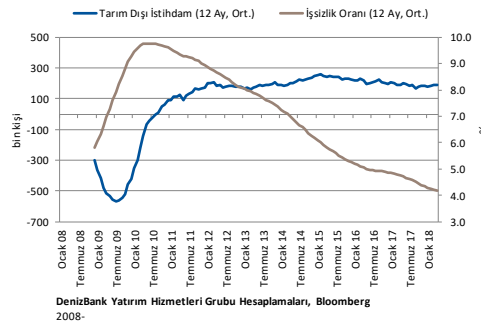
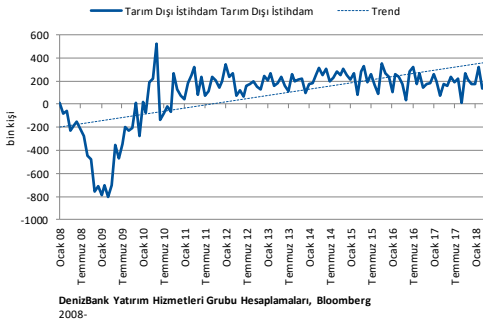


Genel Değerlendirme Notu

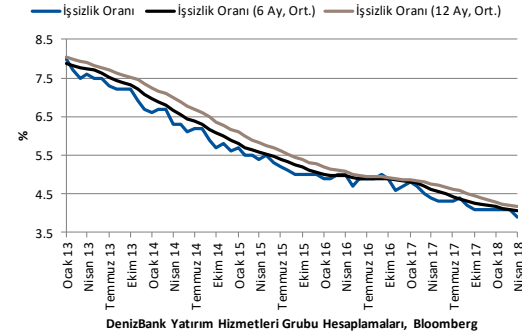
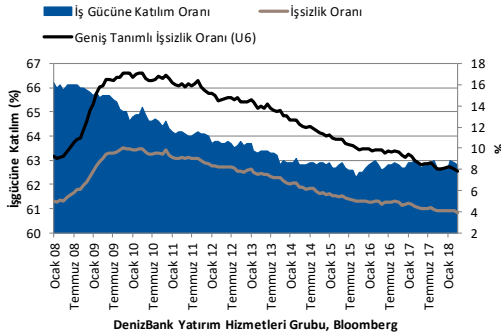
ABD: İş gücü piyasasında momentum korunuyor, ücretler yatay

Sayı: 114

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
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 Nisan ayında 193 bin kişi artışı olacağı yönündeki Bloomberg beklentisinin ve 173 bin kişi düzeyinin üzerinde bulunan Grup beklentimizin gerisinde kalarak 164 bin kişi düzeyinde oluşuma işaret etti. İşsizlik oranı yüzde 3.9 seviyesinde gerçekleşti.



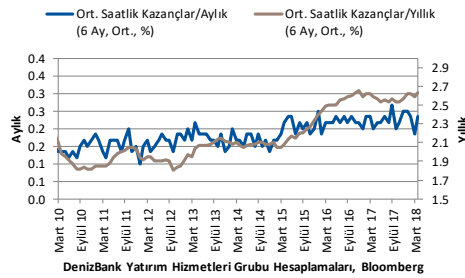
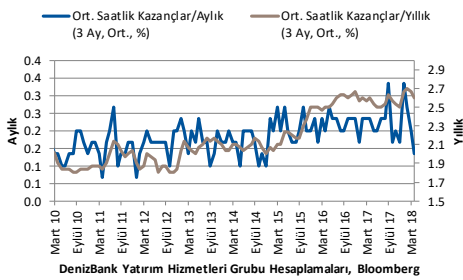
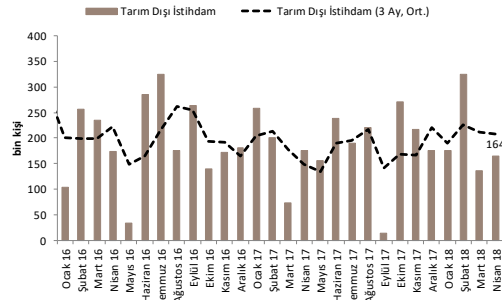
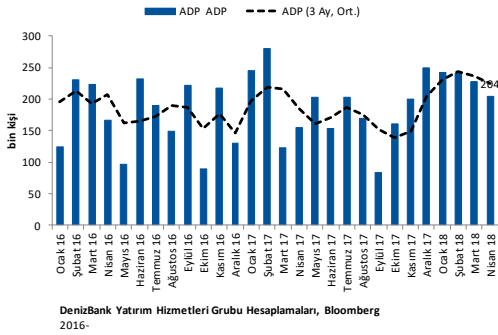
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Rapor Detayları

- Toplam işsiz sayısı 6.3 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'sini oluşturuyor.
- İşgücüne katılım oranı yüzde 62.8 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 0.1, yıllık bazda ise yüzde 2.6 artış gösterdi.
- Geniş tanımlı işsizlik oranı yüzde 7.8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şubat ayına dair açıklanan veri 326 bin kişi düzeyinden 324 bine, Mart ayına dair açıklanan veri ise 103 bin kişi düzeyinden 135 bine revize edildi. Böylece geride kalan iki aylık dönem için net 30 bin kişilik yukarı yönde güncelleme yapıldı.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Düşüncemiz

Nisan ayına ait açıklanan tarım dışı istihdam verisi piyasa ve Grup beklentilerimizin gerisinde kalmasına rağmen sürpriz etkisinin zayıf olduğunu düşünüyoruz. Hafta içerisinde açıklanan öncü göstergelerin işaret ettiği kısmi momentum kaybı ile paralellik göstermesi düşüncemizi konuya dair düşüncelerimizi teyit ediyor.

Beklenti gerisinde kalmasına rağmen işgücü piyasasında momentumun korunduğu görülüyor. Ocak-Nisan döneminde toplamda 799 bin kişi tarım dışı sektörlerde istihdam edilirken, 12 aylık ortalama rakam 190 bin kişi seviyesinde gerçekleşmekte.

Piyasalar nezdinde tarım dışı istihdam verisinden daha fazla önem atfedilen ücretler kalemi gerek Nisan ayı için gerekse Mart ayına ait daha önceden açıklanan veri için beklentileri karşılamadı. Bahse konu iki aya ait dönemde ücretler yıllık bazda yüzde 2.6 artarken, aylık bazda ise yüzde 0.1-yüzde 0.2 bandındaki dalgalanmasını sürdürdü. Ocak-Nisan döneminde aylık ortalama artış düzeyi yüzde 0.18 seviyesinde oluşmakta. Bir dönem yıllık seyrin yüzde 2.5'li seviyelere sıkıştığı görüntünün benzerini yüzde 2.7'li seviyelerde de görmemiz muhtemel duruyor.

Ortalama çalışma saatinin 34.5 ile değişim göstermediği veride işgücüne katılım oranı yüzde 62.9'dan yüzde 62.8'e geriledi. İşsizlik oranı ise gerek manşette gerekse geniş tanımlıda aşağı yönde gelişerek sırasıyla yüzde 3.9 ve yüzde 7.8 seviyelerinde açıklandı.

Yakından takip ettiğimiz bir diğer önemli detay ise 27-51 hafta aralığında iş arayanların sayısındaki düşüş oldu. Mart döneminde 1.3 milyon kişi söz konusu başlık altında iş ararken Nisan ayında 1.2 milyon kişi seviyesine geriledi.

Açıklanan veriyi, ABD ekonomisinde ilk çeyrekte yaşanan ivme kaybının ardından istihdam piyasasındaki sağlıklı ortamın devam ettiğini gösterdiği şeklinde okuyoruz. İşsizlik oranlarındaki gerileme işgücüne katılım oranından gelse de Fed'i rahatsız edecek bir durum olduğu kanaatinde değiliz. Ücretlerin yatay seyri ise enflasyonun toparlanma gösterdiği ortamda Fed'i düşündürebilir.

Özetlediğimizde, son dönem içerisinde görülen Amerikan doları değerlenmesine bir miktar hız kesici etkide bulunmasına şaşırılmayacağız. Ancak oyun değiştirici bir durumun oluşmasını beklemiyoruz.

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