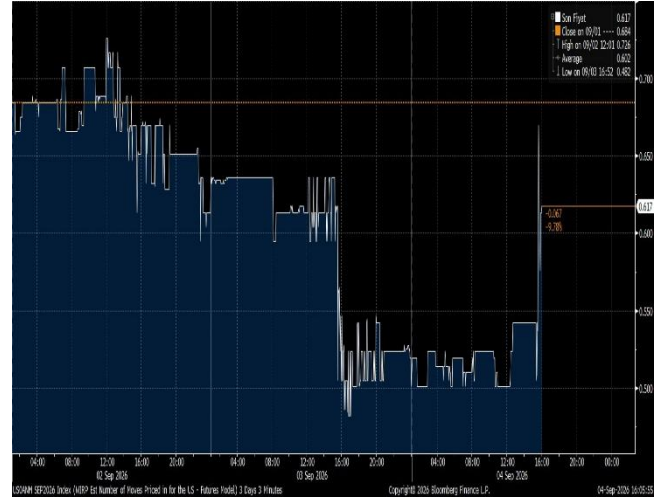


Güçlü İstihdam Faiz Artırımını Yeniden Gündeme Getirdi

Ağustos ayında ABD tarım dışı istihdam 162K ile 55K'lık beklentinin belirgin şekilde üzerinde geldi, özel sektör bordroları da 45K beklentiye karşılık 127K ile artışın ana taşıyıcısı oldu. Bu hafta ADP'nin 38K ile 47K'lık beklentinin altında kalmasının ardından gelen bu rakam, iki veri seti arasında dikkat çekici bir ayrışmaya işaret ediyor. Revizyon tarafı ise en az başlık rakam kadar önemli. Temmuz verisi ilk açıklandığında 23 bin düşüş olarak gelmişti, bu rakam 21 bin artışa revize edildi. Mayıs ve Haziran'ın birlikte 103 bin aşağı çekildiği önceki rapordan sonra gelen bu yukarı yönlü düzeltme, işgücü piyasasındaki zayıflığın sanıldığı kadar derin olmadığına işaret ediyor.

Raporun öne çıkan bir diğer başlığı işgücüne katılım oranı oldu. Ocak ayından bu yana kesintisiz gerileyen ve Temmuz'da %61,4'e kadar inen oran, Ağustos'ta %61,6'ya yükseldi. Katılım artarken işsizlik oranının %4,1'de sabit kalması ve U6 işsizlik oranının %7,9'dan %7,7'ye gerilemesi, işgücüne yeni katılanların hızla istihdam edildiğini ortaya koyuyor. Ücret cephesinde ise ısınma yok; aylık kazanç artışı %0,3 ile beklentiyle uyumlu gelirken yıllık artış %3,2'den %3,1'e geriledi. İstihdamın bu kadar güçlü arttığı bir ayda ücret baskısının hafiflemesi, artışın talep kaynaklı bir kıtlıktan değil arz tarafındaki genişlemeden beslendiğini gösteriyor.

Geçtiğimiz hafta Jackson Hole'da Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonun altta yatan trendinde anlamlı bir iyileşme görmediğini belirtmesi piyasada Eylül artırım beklentisini yukarı çekmişti. Bu hafta beklentinin altında gelen ADP verisi, New York Fed Başkanı John Williams ve Fed Güvernörü Christopher Waller'ın şahin tondan uzaklaşan açıklamaları ise artırım ihtimalini yaklaşık 12 puan geriletip %55 seviyesine, yani sabit bırakma senaryosuyla başa baş bir noktaya taşıdı. Bugünkü tarım dışı istihdam verisi yandaki grafikte de görebileceğimiz üzere bu dengeyi tekrar artırım lehine bozuyor. Ücret tarafındaki ılımlı görünüme rağmen başlık rakamın beklentinin üç katı gelmesi, işgücü piyasasının ek sıkılaşmayı kaldırabileceği argümanını güçlendiriyor.



Bununla birlikte hem Waller hem Williams, kararın asıl belirleyicisinin 11 Eylül'de açıklanacak Ağustos TÜFE verisi olacağını açıkça ifade etmişti. Warsh'ın da istihdamdan ziyade enflasyona odaklanması, piyasanın bu veri setine görece düşük duyarlılık göstermesini sağlamış görünüyor. Nitekim EUR/USD, ons altın, S&P500 ve DJ30 sınırlı geri çekilmeye rağmen kısa vadeli yükselen trend görünümünü korurken, Nasdaq100 vadelisi yatay açılışa işaret ediyor.

Emre Özdemir
Trive Yatırım Araştırma Uzmanı

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.