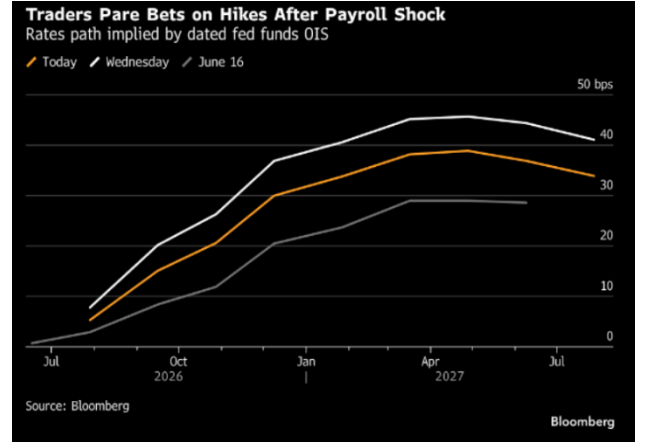


Zayıf İstihdam Fed Baskısını Azalttı

ABD'de haziran ayına ilişkin istihdam verileri, iş gücü piyasasının görünenden daha fazla ivme kaybetmeye başladığını gösterdi. Tarım dışı istihdam yalnızca 57 bin kişi artarak hem bir önceki ayın 129 bin kişilik performansının hem de piyasa beklentisi olan 115 bin seviyesinin belirgin şekilde altında gerçekleşti. Üstelik önceki aylara ilişkin aşağı yönlü revizyonlarla birlikte istihdam görünümünde yaklaşık 130 bin kişilik ek zayıflama oluştu ki bu önemli detay. Böylece son aylarda güçlü tüketim harcamaları ve yapay zeka yatırımlarının desteğiyle dirençli kalan ABD ekonomisinde, istihdam tarafının büyüme hikayesine eski katkısı ile alakalı şüpheler oluştu.

İstihdam verisinin beklentilerin altında gelmesi negatif bir görünüm olsa da işsizlik oranında %4,2'ye düşüş ilk başta olumlu gibi algılanıyor. Fakat detaylara inildiğinde aslında verinin güçlü olmadığı anlaşılıyor. Bunun nedeni ise; aynı dönemde iş gücüne katılım oranının %61,5'e gerilemesi ve hanehalkı istihdamının yaklaşık 507 bin kişi azalması. İş gücüne katılımın düşmesi iş aramaktan vazgeçen kişilerin artık işsiz olarak sayılmaması nedeniyle işsizlik oranını aşağı çekmiş görünüyor. Yani teknik bir detay ile işsizlik gerilemiş.

Ekonominin istihdam yaratma kapasitesini, iş gücüne katılımı ve ücret dinamiklerini birlikte değerlendirdiğimizde Fed'i faiz artırım konusunda rahatlatıyor. Fed fon vadeli işlemlerinde Ekim toplantısına yönelik faiz artırım beklentisi 26 baz puandan 21 baz puana geriledi. Bu da yatırımcıların Fed'in ilave sıkılaştırma konusunda daha temkinli davranabileceğini fiyatlamaya başladığını gösteriyor. Dolayısıyla piyasalar veriyi genel hatlarıyla para politikası açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirdi. Tahvil piyasasının ilk tepkisi de bu beklenti değişimini göstererek geriledi. Dolar endeksinde 101,00 seviyesinin aşağı geçildiğini görüyoruz. Tüm bu dinamikler doğrultusunda Ons altında %2,3 artış ile 4123 dolar seviyesine yükseliş görüyoruz. ABD borsalarına da alımlar geldi.



Önümüzdeki dönemde piyasalar açısından kritik unsur, bu zayıflamanın geçici bir dalgalanma mı yoksa ABD ekonomisinde daha belirgin bir yavaşlamanın başlangıcı mı olduğuna ilişkin gelecek veriler olacak. Fed'in istihdam ve enflasyon gibi ikili görevi arasında faiz artırımlarına hızla başlanması gerektiğini bu veri sonrası çok az Fed üyesi savunabilir. Yüksek faizlerin istihdam piyasasına zarar verme olasılığının artık enflasyon kadar konuşulacağı bir ortam oluşabileceği nedeni ile Fed için en uyumlu politika "bekle gör" olacaktır. Faiz artırım beklentilerinin yumuşaması da bu sayede piyasalarda bir süre daha toparlanmayı destekleyebilir.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

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 dayanılarak 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.