

Zayıf İstihdam ve Güçlenen EURUSD

ABD'de tarım dışı istihdam değişimi, temmuz ayında 85K artış beklentisine karşın -23K olarak gerçekleşti. Bu veri normal şartlarda ekonomik büyüme için negatif bir sinyal olsa da tüm gözler enflasyon üzerindeyken istihdam piyasasındaki gevşeme finansal piyasalar açısında olumlu değerlendirilebilir. Aynı veri setinde yer alan işsizlik oranının %4,2 seviyesinde sabit kalması beklenirken, %4,1 olarak açıklandı. Ortalama saatlik kazançların aylık %0,3 artması beklenirken, %0,1 ile daha sınırlı bir artış gördük.

Veri setinin tamamına birlikte baktığımızda, zayıf istihdam ve sınırlı kalan ücret artışı reel faizleri son iki haftanın en düşük seviyesine çekerken, işsizlik oranındaki düşüşün bununla tezat oluşturduğu görülüyor. Ancak son aylardaki ve bugünkü istihdam piyasası gelişmeleri göz önünde bulundurulduğunda, işsizlikteki bu düşüşün iş bulunduğu için değil, iş aramaktan vazgeçilmesi, yani işgücüne katılımın gerilemesi nedeniyle gerçekleştiği anlaşılıyor.

Önceki iki aya ilişkin istihdam verilerinin toplam 103K aşağı yönlü revize edilmesiyle birlikte, temmuz ayına dair zayıf veriler Fed'in eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı ihtimalini %55'ten %46'ya çekti. Bu gelişmeler, reel getirilerin erimesiyle birlikte EURUSD paritesinde ocak ayından bu yana izlediğimiz alçalan trendin üzerinde fiyatlanmaya zemin hazırladı. Fed'in eylül toplantısında faiz artırma olasılığı şu anda orta noktaya oldukça yakinken, ECB'nin eylül ayında faiz artırımına gitmesinin ana senaryo haline gelmesi, paritedeki bu hareketi destekleyen bir diğer unsur.

EURUSD paritesinde 1,1550 seviyesindeki alçalan trendin üzerinde kalıcılık sağlanması, hatta son gelişmelerle birlikte bu seviyenin üzerinde haftalık kapanış yapılması mümkün görünüyor. Ancak ana yön açısından en önemli etken, ABD-İran arasında beklenen uzlaşma olacak. ECB'nin kısa vadeli yol haritasının şahin yönde olacağı büyük ölçüde netleşmişken, Fed'in izleyeceği yol konusundaki belirsizlik petrol fiyatlarına bağlı şekillenmeye devam ediyor. Beklenen uzlaşma sağlanırsa, Fed'e yönelik faiz artırımı fiyatlamalarının güç kaybetmesiyle paritede yükseliş trendi oluşumunu görebiliriz; bu durumda 1,1800 seviyesi hedef konumuna gelecektir.



Beklenen anlaşma sağlanamazsa, zayıf sinyaller vermeye devam eden istihdam piyasasına rağmen yüksek petrol fiyatları nedeniyle faiz artırımı dolar için ana senaryo haline gelecek. Bu durumda her iki para biriminde de faiz artırımı beklentisiyle birlikte, nispeten stabil bir düşüş trendinin izlenmesi mümkün görünüyor.

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.