

ABD'de tarım dışı istihdam açıklanıyor

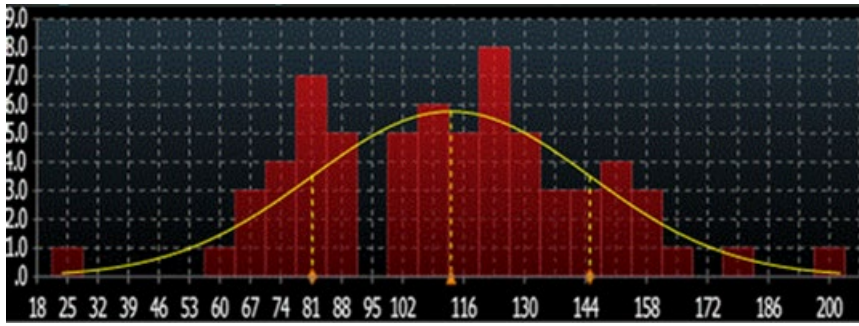
TSİ 15:30'da ABD'de Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanıyor.

Bloomberg'e göre ortalama +113.000 kişi aylık istihdam artışı bekleniyor (Mayıs: +172.000).

İşsizlik oranının %4.3 ile yatay seyretmesi bekleniyor.

Ortalama kazançlarda aylık bazda %0.3 artış (Mayıs: %0.3) bekleniyor, yıllık artışın %3.4'den %3.5'e yükselmesi bekleniyor

Beklenti aralığı – istihdam artışı: (+25.000 +200.000)



17 Haziran'daki toplantıda Fed politika faizini beklentilere paralel olarak sabit tutarken, açıklamalarda şahin tutum ön plandaydı. Fed yetkilileri beklentilere paralel şekilde faiz oranlarını %3.5-%3.75 aralığında bıraktı. Açıklamalarda şahince tonlama ön plandaydı. Fed'in ileriye yönelik yönlendirmeyi kaldırdığını, enflasyona ilişkin vurguları güçlendirdiğini ve şahin bir nokta grafiğinin öne çıktığını takip ettik. Açıklama metnine "komite fiyat istikrarı sağlayacaktır" ifadesi eklendi. **Yeni Başkan Warsh, enflasyonu dizginlemenin gerekliliğini vurgularken, nokta grafiği 19 Fed yetkilisinin dokuzunun bu yıl en az bir faiz artışı beklediğini ortaya koydu.** Beklenenden şahince değerlendirilen Fed açıklamaları ardından Fed'in bir sonraki adımının faiz artışı olacağı beklentilerinin güçlendiğini takip ettik. Warsh ilk toplantısında Fed'in toplantı sonrası politika açıklamasını kısalttı ve para politikasını incelemek üzere çeşitli "çalışma grupları" kurulacağını duyurdu. Bu adımlar, Warsh'ın uzun süredir savunduğu Fed'de "yapısal değişim" hedefinin ilk işaretleri olarak değerlendirildi. Warsh, ilk adım olarak, merkez bankasının 6,7 trilyon dolarlık bilançosunu incelemek üzere bir çalışma grubu kurduğunu açıkladı.

Fed Başkanı Warsh'un dünkü açıklamalarında ise beklediği kadar şahince tavır sergilemediğini, ABD'de enflasyon risklerinin son haftalarda azaldığına işaret ettiğini takip ettik. Piyasada canlanan enflasyon ile birlikte Fed'in gevşeme alanının daraldığını, uzun bir süre bekle gör duruşunu koruyacağı yönündeki beklentilerin korunduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca faiz artırımı beklentilerinin gündeme geldiğini Fed'in bir sonraki faiz hamlesinin artış olacağına dair beklentilerin korunduğunu takip ediyoruz. İşgücü sektöründeki istikrarın korunduğu ortamda Fed'den gelen mesajlarda Fed'in enflasyondaki eğilime daha fazla öncelik verdiğini görüyoruz. Dolayısıyla piyasa istihdamda bir bozulma var mı yok mu sorusuna da cevap arıyor. İstihdam verisinde Mayıs ayındaki güçlü rakamlarda yerel yönetimlerden kaynaklı artışın öne çıktığını ancak Haziran ayında bunun devam etmeyeceğini, diğer taraftan Dünya Kupasından kaynaklı artışın Haziran ayı rakamlarına destek olmasının beklediğini not edelim. Bugünkü istihdam verisinde enflasyon endişelerini ve Fed'in faiz artış beklentilerini güçlendirebilecek nitelikte güçlü veya stagflasyon endişelerini güçlendirecek nitelikteki zayıf rakamların piyasa üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini bekliyoruz. Veride ortalama beklentiye yakın kalacak bir istihdam artışı (tepe sinyali verecek bir TÜFE verisi ile birlikte), stagflasyon endişelerini hafifletebilir. Ancak istihdamda çok güçlü (aşırı ısınma) rakamların, ardından açıklanacak güçlü TÜFE verisi ile birlikte veya işgücü sektöründe bozulmaya işaret edecek çok zayıf rakamların risk iştahı üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünürüz.

İstihdam artışında beklenene yakın rakamlar (örneğin +70.000-170.000 bandında artış / işsizlik oranında gerileme/beklenene yakın kazançlar) piyasalar için olumlu olabilir. **Ancak çok güçlü verilerin** (örneğin +200.000 üzeri artış/işsizlik oranında gerileme) soru işaretlerine neden olabileceğini, enflasyonist baskıya, Fed'in şahin tarafta kalarak daha uzun süre beklemede kalacağına dair endişelere destek olabileceğini ve ilk etapta hisse senetleri üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan **zayıf rakamların** ise (örneğin +50.000 altında artış veya düşüş/ işsizlik oranında artış) işgücü sektöründe bozulmaya işaret ederek olumsuz etkisi olabileceğini bekliyoruz.

ÇEKİNCE:

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 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.