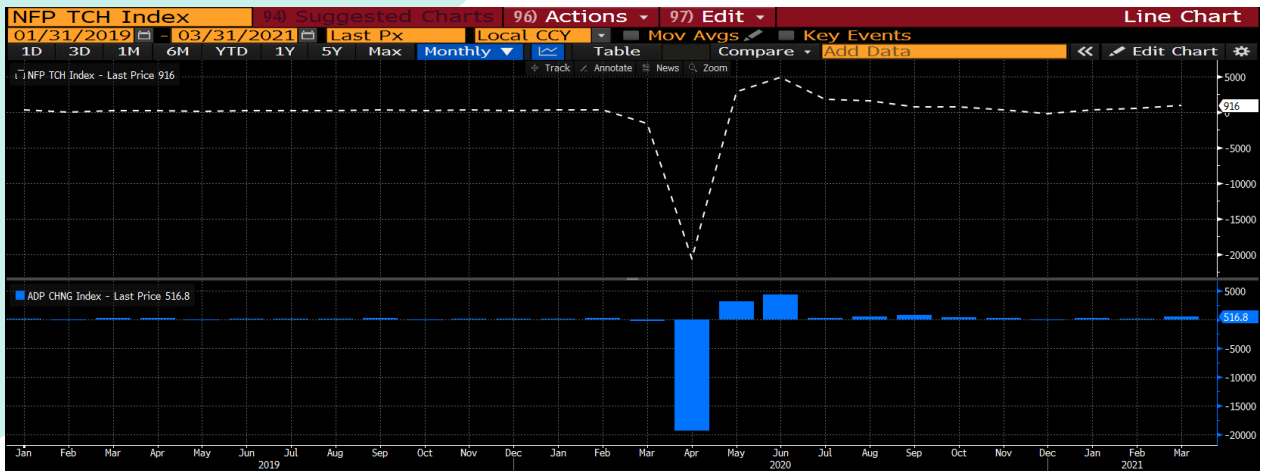


## Tarım Dışı İstihdam Beklentilerin Üzerinde Arttı...

ABD’de açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisi Mart ayında piyasa beklentisi üzerinde 916 bin kişi artış gösterdi. Piyasa beklentisi 600 bin kişi artış olacağı yönünde şekilleniyordu. Şubat ayı verisi 379 bin kişiden 468 bin kişi olarak yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik Oranı verisi piyasa beklentisine paralel % 6,0 olarak kaydedildi. Geniş tanımlı işsizlik oranı ise % 10,7’ye geriledi. Data içerisinde yer alan Ortalama Saatlik Kazançlar verisi aylık bazda % 0,1 azalırken yıllık bazda beklentilerin altında % 4,2 artış gösterdi. Data setinin ayrıntılarına bakıldığında, İşgücüne katılım oranı Mart ayında % 61,5’e yükseldi. Özel sektörde istihdam beklentilerin üzerinde 780 bin kişi artış gösterdi. İmalat sektöründe 53 bin kişi artış kaydedildi. Haftalık çalışma saatleri 34,9 saat oldu. ABD’de kamu istihdamı 136 bin kişi artış gösterdi. İnşaat sektörü 110 bin, ve madencilik sektörü 20 bin kişi artış kaydedildi. İstihdam artışına baktığımızda, Turizm sektörü 280 bin kişi, Profesyonel iş servisi 66 bin kişi, Finans sektörü 16 bin kişi ve Diğer hizmetler sektörlerinde 42 bin kişi artış görüldü. Ortalama saatlik kazanç 29,96\$ oldu.

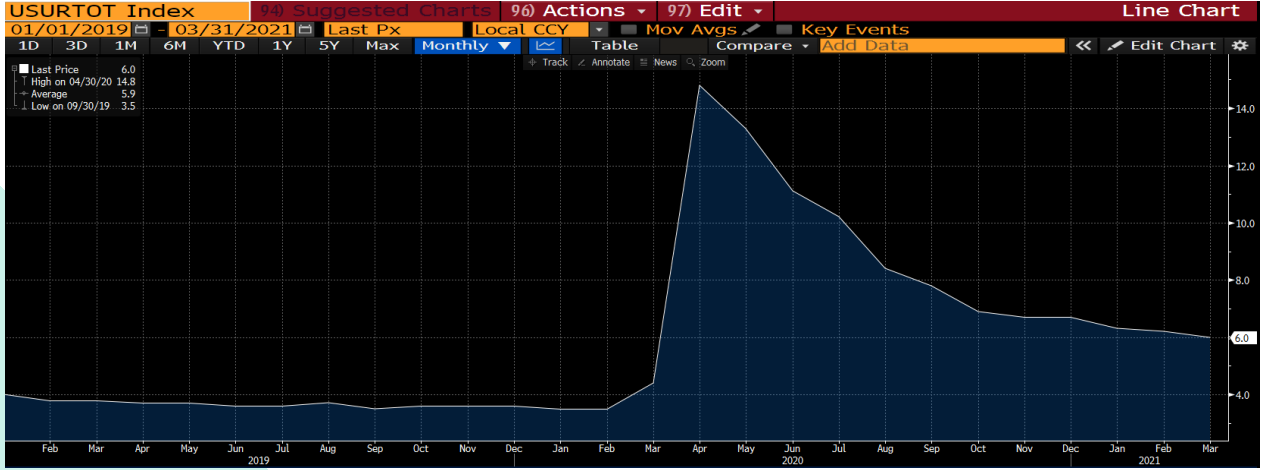


Grafik-1: ABD TDİ datası (Bin kişi)

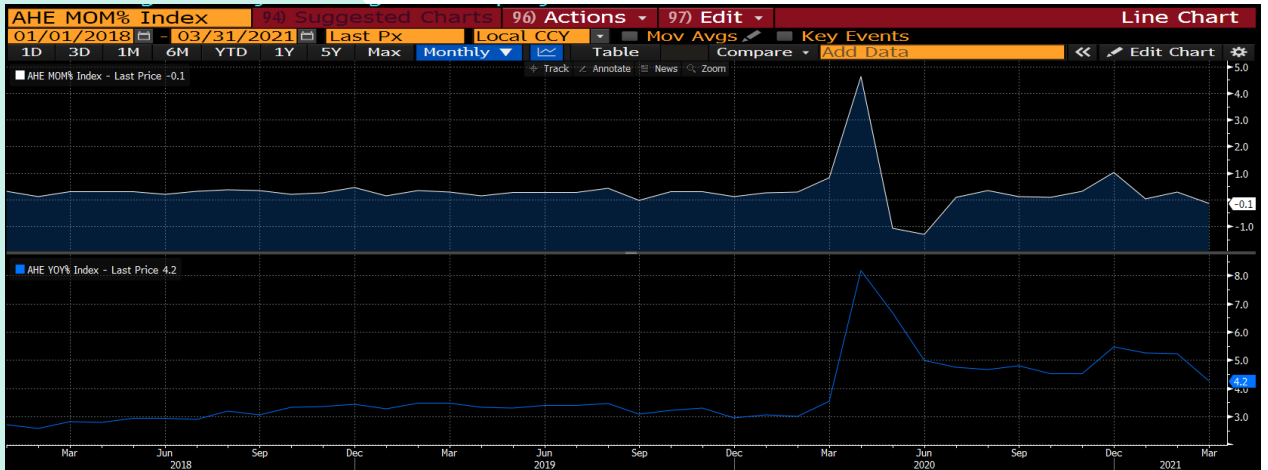


Grafik-2: ABD TDİ ve ADP verileri (Bin kişi)

**UYARI NOTU:** 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.



Grafik-3: ABD İşsizlik Oranı değişim oranı (%)



Grafik-4: ABD Ortalama Saatlik Kazançlar verisi Aylık&amp;Yıllık değişim oranları (%)

**UYARI NOTU:** 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Grafik-5: ABD 2 ve 10 yıllık tahvil getirisi (%)

Kaynak: Bloomberg ve Bureau of Labor Statistics

**Değerlendirme;**

ABD’de açıklanan TDİ verisi Mart ayında piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk üç aylık TDİ gelişmelerine bakıldığında, Ocak ayında 166 bin, Şubat ayında 468 bin ve Mart ayında 916 bin kişi olarak gerçekleşti. ABD’de ekonomiyi canlandırmak adına atılan adımlar ve teşviklerin istihdam piyasasında kademeli iyileşmeye desteklemeye devam ettiği izleniyor. Özellikle, istihdam piyasasında iyileşme ile birlikte işsizlik oranında kademeli geri çekilmeler olumlu olarak algılanabilir. Bu hafta içerisinde ABD’de açıklanan Özel Sektör İstihdam Değişimi (ADP) verisi beklentilerin hafif altında 517 bin kişi gibi güçlü bir rakama işaret etmişti. Son dönemde, TDİ ve ADP arasında korelasyonda bozulmalar görülse de ADP verisinde toparlanmanın TDİ’nin güçlü gelebileceğine dair beklentileri artırmıştı.

Ortalama saatlik kazançlar verisinde aylık bazda ivme kaybı yaşanırken, çeyreklik gelişmelerine bakıldığında ise istihdam piyasasında toparlanmaya paralel hareket etmediği izleniyor. Enflasyon tarafında yakından takip ettiğimiz göstergelerden biri olan ortalama saatlik kazançlar verisinde zayıf görünüm kısa vadede enflasyonda yukarı yönlü riskleri bir miktar sınırlandırabilir. ABD’de aşılama sürecinin ivme kazanması ve teşviklerin devam etmesi istihdam piyasasında iyimser beklentileri kısa vadede desteklemeye devam edebilir. İstihdam piyasasında yaşanan toparlanma eğilimi ABD Merkez Bankası’nın (FED) elini kuvvetlendirmeye devam edebilir. Fakat bankanın, istihdam piyasasında açıklanan verilere göre kısa vadede herhangi bir politika değişikliğine gitmesini beklemiyoruz. Banka’nın işgücü piyasasında tam istihdam hedefine ulaşma politikasında açıklanandan daha fazla data görmek isteyebileceğini düşünüyoruz. Beklentilerin üzerinde açıklanan TDİ verisi sonrasında ABD’de 2 ve 10 yıllık tahvil getirilerinde kısa vadede yukarı yönlü hareketin yaşandığı izleniyor.

**UYARI NOTU:** 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.