

Tarım Dışı İstihdam Açıklanacak

Güvercin açıklamaların öne çıktığı son FED toplantısı ardından daha erken ve hızlı gevşeme beklentilerinin yanı sıra küresel hisse senetlerinde zirve bölgelerde kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Ekim diplerinden bu yana, yüzde 16 civarı yükselen küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P500 endeksi, aşırı alım bölgelerine ulaşmış durumda. Yatırımcılar istihdam ve enflasyon gibi açıklanacak önemli bazı verileri beklerken, merkez bankalarının 2024'te faiz indirimlerine başlayabileceği ve FED'in buna öncülük edeceği beklentileri piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda, bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin, FED faiz indirimi beklentileri açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

Hatırlanacağı üzere, FED Aralık ayındaki toplantıda beklendiği gibi politika faizini yüzde 5.25-5.50 aralığında sabit tutarken, faiz artırımlarının sonuna ve 2024 yılında para politikasının gevşeyeceğine işaret eden açıklamalarda bulundu. FOMC üyelerinin faiz beklentilerinin yer aldığı dot plot'ta beklenenin üzerinde aşağı revizyonlar öne çıktı. Bu durum da 2024 yılında üç faiz indirimine işaret etti ve 75 baz puan faiz indirimi öngördü. FED Başkanı Jerome Powell, faiz kararı sonrası düzenlenen basın toplantısında geleceğe yönelik patikanın belirsiz olduğunu ve sıkılaştırmanın tam etkilerinin henüz görülmediğini, enflasyonun yavaşladığını ancak hala yüksek seyrettiğini vurguladı. Powell, ek faiz artış ihtimalinin, tamamen masadan kalkmadığına işaret etse de faiz indirimi zamanlamasının tartışıldığına dair ifadeleri ön plandaydı.

Kısacası güvercin mesajların öne çıktığı FED toplantısı ardından, daha erken ve hızlı gevşeme beklentilerinin öne çıktığını takip ediyoruz. Şu aşamada büyümenin hızlı olmadığı ancak enflasyonun gerilediği bir ortam fiyatlanıyor. Ancak 2024 yılında küresel büyümenin yavaşlayacağını düşünüyoruz. Merkez bankalarının uyguladığı hızlı faiz artışının ve iş gücü piyasalarındaki gevşemenin ekonomik büyümeyi yavaşlatacağını, özellikle gelişmiş piyasa ekonomilerinin, daha yavaş bir büyüme göstermesini bekliyoruz. ABD'de resesyona yönelik sinyallerin oldukça önemli olacağını düşünüyoruz. Sert resesyon sinyali üretebilecek verilerin, riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini güvenli liman varlıklara ilginin artabileceğini düşünüyoruz.

FED'in 31 Ocak'taki toplantısı öncesinde takip edilecek önemli verilerden biri olan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi, bugün Türkiye saati ile 16:30'da açıklanacak. Piyasalarda beklentiler FED'in yüzde 88 olasılıkla Mart ayında faiz indirimlerine başlayacağı, bu yıl toplam 150 baz puan faiz indirimi gerçekleştireceği yönünde şekilleniyor. FED'in son yayınladığı "Beige Book" raporunda istihdam sektöründe soğuma işaretlerine dair vurgu önemliydi. Son dönemde istihdamda soğuma sinyalleri üreten JOLTS istihdam gibi bazı veriler de dikkate değerdi ve faiz indirimi beklentilerine destek oldu. Bu doğrultuda bugün açıklanacak veride, özellikle de resesyon sinyalleri açısından ivmelenme beklenen işsizlik oranındaki eğilimin ön planda olacağını belirtelim. Çok güçlü verilerin veya resesyon endişelerine destek olabilecek nitelikteki zayıf verilerin riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Bloomberg'de yer alan beklentilere göre Aralık ayında ortalama 170.000 kişi istihdam artışı bekleniyor. (Kasım: +1990.000) İşsizlik oranının yüzde 3.7'den yüzde 3.8'e yükselmesi bekleniyor. Ortalama kazançlarda ise aylık bazda yüzde 0.3 artış (Kasım: yüzde 0.4) yıllık artışın yüzde 4'den yüzde 3.9'a gerilemesi bekleniyor. Faiz indirimi beklentilerinin öne çıktığı piyasada, beklenenden zayıf yönde gelebilecek rakamlar Mart ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesine neden olabilir. Ancak aşağı yönlü sapma gösterecek zayıf bir veride örneğin 50.000 civarı ve altında veya negatif seviyede bir istihdam artışı olduğunda işsizlik oranında yüzde 4 üzeri rakamlar resesyon endişelerinin öne çıkabileceğini, riskten kaçış fiyatlamasının gündeme gelebileceğini hatırlatmak istiyoruz. Diğer taraftan yukarı sapma gösterecek güçlü istihdam artışı ve/veya ücretler beklenenin üzerinde gelir/işsizlik oranında gerileme görürsek, bu görünüm ilk aşamada faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesine neden olabilir. Devamında 11 Ocak'ta açıklanacak TÜFE verisinden gelecek sinyaller riskli varlıklar açısından belirleyici olabilir

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 getirinin 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 kullanımını 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.