

## İstihdam Verisi İzlenecek

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler hafiflerken, ticaret anlaşmalarına ilişkin umutlar ve FED faiz indirimi beklentilerine yönelik haber akışının gündemde kalmaya devam ettiğini takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Nisan ayındaki dip seviyelerinden bu yana, yüzde 25 civarı artışla yeni rekor seviyeleri test ediyor.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in enflasyon geriledikçe tüm vadelerde faizlerin düşeceğine dair açıklamaları ve Trump'ın vergi tasarısının 4 Temmuz'a yetişip yetişmeyeceği tartışılırken, Trump 9 Temmuz'da devreye alınması planlanan yüksek oranlı gümrük tarifelerinde bir erteleme düşünmediğine de işaret ediyor. Gümrük vergisini yükseltme tehdidinde bulunduğu ülkelere anlaşma sağlamak için 9 Temmuz'a kadar süre tanıyan Trump, görüşmeler için süreyi uzatmayı düşünmediğini söyleyerek Japonya ile anlaşmaya varılmayacağı şüphesinin güçlenmesine neden oldu. Kısa vadede İran-İsrail ateşkesi piyasaları desteklese de dünya, Orta Doğu'daki durumla meşgulken, başka riskler gündemin ön sıralarına gelmeye başlıyor. 7 Temmuz'da yeniden ABD-AB ve Ağustos ayındaki ABD-Çin ticaret görüşmeleri veya ticaret savaşları, ki bunlarda barıştan ziyade ateşkesler gördük, piyasalarda volatilité yaratmaya aday gibi görünüyor.

Makro tarafta ise piyasalar, ABD'de bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam verilerini bekliyor. ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ile 15 Temmuz'da açıklanacak enflasyon verileri tarifelerin ekonomiye etkisi ve FED'in önümüzdeki dönemde izleyeceği politika açısından faiz indirim tartışmalarının yoğunlaştığı günlerde önemli birer gösterge olabilir. Geçen hafta FED'den gelen bazı açıklamalar ve bazı zayıf verilerin de desteğiyle piyasada bu yıl için faiz indirimi beklentilerinin canlandığını takip ettik.

FED üyelerinin büyük bölümü son açıklamalarında her ne kadar Temmuz ayında indirimde sıcak bakmadıklarını belirtse de piyasada bu yıl faiz indirimi beklentilerinin canlandığını takip ettik. FED guvernörleri Christopher Waller ve Michelle Bowman, enflasyonun kontrol altında kalması halinde FED'in 29-30 Temmuz toplantısında faiz indirimine açık olacaklarını işaret ederek dikkatleri üzerine çekerken, FED Başkanı Powell, New York FED Başkanı John Williams ve San Francisco FED Başkanı Mary Daly dahil olmak üzere çok sayıda politika yapıcı ise bu fikre karşı temkinli kaldı. Bekle gör duruşunu koruyan FED Başkanı Powell'ın bu haftaki açıklamalarında, "tarifeler olmasaydı bu yıl daha fazla faiz indirirdik" ifadesi öne çıkarken, Temmuz ayında faiz indirim ihtimalini dışlamadığını da takip ettik.

Bu doğrultuda FED'in faiz patikasına yönelik sinyaller arayan piyasalarda, bu hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi odak noktasında olacak. Haziran ayı tarım dışı istihdamda 110.000 artış kaydedileceği ve işsizliğin yüzde 4.2'den yüzde 4.3'e yükseleceği bekleniyor. Bu oran Mayıs ayında, 140.000'di. Enflasyon sinyali aradığımız ortalama kazançlarda ise yüzde 0.3 artış bekleniyor Mayıs'taki artış ise yüzde 0.4 olmuştu. Piyasa FED'in bu ay ki politika toplantısında faiz indirimine yüzde 20 civarı olasılık verirken yıl sonuna kadar da toplam 64 baz puan civarı indirim fiyatlıyor. İstihdam artışında çok zayıf rakamların büyüme endişelerini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz. Piyasalar için en olumlu sonuç beklentiye yakın ve üzerinde rakamlar olabilir. Ancak ABD ekonomisinde henüz ticaret savaşlarının etkisinin verilerde kendini yavaş yavaş önümüzdeki haftalarda gösterebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda da FED'in faiz indirimi konusunda sabırlı davranma olasılığının güçlü olduğunu kanaatindeyiz.

#### 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 dayanarak 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 dayanarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.