

Denge Oyunu: Fed ve İstihdam

Fed karar alırken üyeler arasında net bir bölünmüşlük olduğunu görüyoruz. Bunun nedeni ise oldukça açık: Ekonomiden gelen sinyaller... Enflasyon cephesinde hala temkinli olunması gereken bir tablo varken işgücü piyasası tarafında net bir bozulma olmasa da belirgin bir yavaşlama gözleniyor. Fed tam olarak bu iki alanın arasında sıkışmış durumda. Erken davranırsa enflasyonla mücadelede kazanılan kredibilitreyi riske atma ihtimali var, geç kalırsa da işgücü piyasasında gereksiz bir hasar yaratabilir. Bu kadar hassas bir dengede de Fed üyeleri arasındaki fikir ayrılıklarını makul görmek gerekiyor.

Bugün açıklanacak ABD istihdam verileri bu noktada çok kritik. Yalnız yılın en zor yorumlanacak verileri arasında yer aldığını söylemek hiç de yanlış olmayacaktır. Piyasanın beklentisi işsizlik oranının %4,4 ile %4,5 arasında gelmesi yönünde. Teknik olarak bakıldığında bu fark çok büyük olmasa da algı açısından kritik. %4,4 seviyesi işgücü piyasasının hala dengede olduğu şeklinde okunacakken, %4,5 seviyesi iş gücünde bozulmanın hızlandığı korkusunu getirebilir. Özellikle Fed'in son dönemde işsizlik oranını daha yakından izlediği düşünüldüğünde, bu yuvarlama farkı bile fiyatlamalar üzerinde oynaklık oluşturabilir.

İstihdam artışı tarafında ise beklenti aylık 40 bin yeni iş oluşturulduğu yönünde. Bu rakam, güçlü bir işgücü piyasasına işaret etmiyor; aksine ekonominin adeta yerinde saydığını gösteriyor. Fed açısından bu seviye, iş piyasasının durma hızına yaklaştığı bir nokta olarak değerlendirilebilir. Asıl mesele şu ki bu verilerin güvenilirliği de tartışmalı. Hükümetin kapanması nedeniyle Ekim ve Kasım verileri gecikmeli açıklanıyor ve bazı alt kalemler eksik ya da geriye dönük olarak tamamlanıyor. Üstelik kamu istihdamında yaşanan geçici dalgalanmalar da bordro rakamlarını yapay şekilde aşağı ya da yukarı çekmiş olabilir.

Bu karmaşayı daha da artıran nokta, Fed Başkanı Powell'ın daha öncesinde yaptığı uyarı. Powell, resmi istihdam verilerinin aylık istihdam artışını yaklaşık 60 bin kişi fazla gösteriyor olabileceğini söyledi. Bu da şu anlama geliyor: Açıklanan veride 40 binlik bir artış görsek bile, işgücü piyasası gerçekte net istihdam kaybı yaşıyor olabilir. Böyle bir ortamda tek bir veri setine bakarak istihdam piyasasının genel durumuna yönelik keskin yorum yapmak yanlış olacaktır.

Fed'in kararsız görünmesinin temel nedeni de tam olarak bu. Ortada net bir bozulma yok ama güçlenme de yok. Enflasyon hedefin üzerinde. İşsizlik radikal olarak artmıyor ama istihdam yaratma kapasitesi belirgin şekilde zayıflamış durumda. Fed bu yüzden acele etmiyor. Tek bir veriye bakarak yön değiştirmek yerine, birkaç ay üst üste aynı eğilimi görmeyi tercih ediyor.

Bu tablo, Ocak ayındaki Fed toplantısında faiz indirimi ihtimalini oldukça düşük tutuyor. Ancak mevcut eğilim devam eder ve işgücü piyasasındaki zayıflama daha net hale gelirse, piyasada faiz indirimi tartışmalarının ve beklentilerinin yeniden güç kazanması şaşırtıcı olmaz.

Özetle Fed'in yaşadığı kararsızlık bir belirsizlik değil, bir dengede kalma ihtiyacı. Ekonomi net bir sinyal vermediği sürece Fed de net bir yön vermek istemiyor. Bugünkü veriler bu dengeyi bozmayabilir, ama riskin ağırlıklı olarak hangi tarafa yer aldığını biraz daha net göstermesi açısından önemli olacak.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

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 itibarıyla 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.