

ABD MAKRO · ÖNİZLEME RAPORU

# TARIM DIŞI İSTİHDAM

Nisan 2026 Verisi | 8 Mayıs Cuma | 15:30 TSİ

KONSENSÜS MEDYAN

**+65K**

Bin Kişi - Net Değişim

ÖNCEKİ VERİ (MART)

**+178K**

Beklenti +60K idi

İŞSİZLİK ORANI

**%4,3**

Beklenti: Sabit

SAATLİK ÜCRET YOY

**%3,8**

Mart: %3,5 · Beklenti: ↑

GÜNÜN KRİTİK SORUSU

## Düşük istihdam + yüksek ücret artışı: Fed faiz indirimi yapacak mı?

Mart'ta 178K'lık güçlü baskına rağmen, ADP öncü göstergesi 109K ve haftalık başvurular 200K'da ısrarlı bir 'low-hire low-fire' patern işaret ediyor. Tarifelerin ilk dönemini yansıtan bu rapor, Haziran FOMC öncesi Fed iletişimini doğrudan şekillendirecek.

RAPOR KAPSAMI: KONSENSÜS | GEÇMİŐ TREND | SENARYO | FED KONTEKSTİ

## BUGÜN İZLENECEK ANAHTAR AKIŐ



**15:30**

TSİ

Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik, AHE



**15:30**

TSİ

Anlık DXY, Altın, S&P E-mini  
reaksiyonu



**16:00**

TSİ

Avrupa kapanış, ABD açılıő  
öncesi sindirim



**16:30**

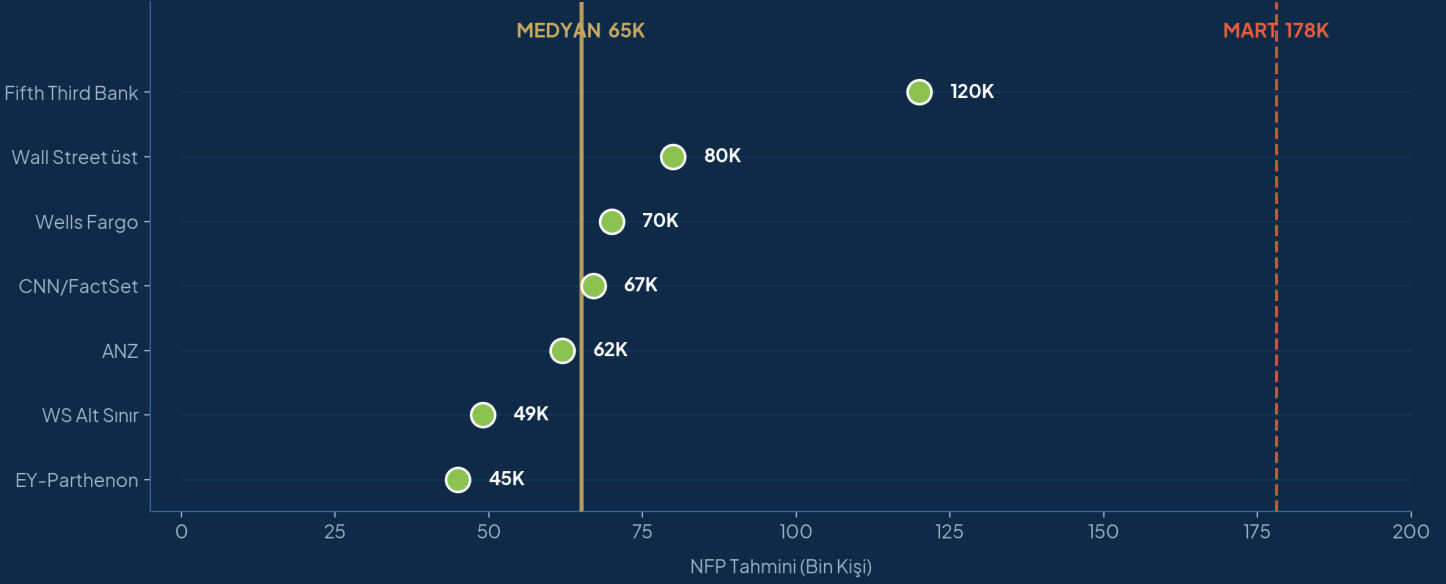
TSİ

ABD seansı açılıő, kalıcı  
pozisyonlama

## ARACI KURUM TAHMİNLERİ — NFP NET DEĞİŞİM

8 büyük analiz kurumunun Nisan 2026 NFP tahminleri. Aralık 45K-120K, medyan 65K, 12-ay ortalaması 47K.

## NİSAN 2026 NFP – ARACI KURUM TAHMİNLERİ



Kaynaklar: ANZ, FactSet, Wells Fargo, Fifth Third, EY | Derleme: TGS

## DETAYLI TABLO

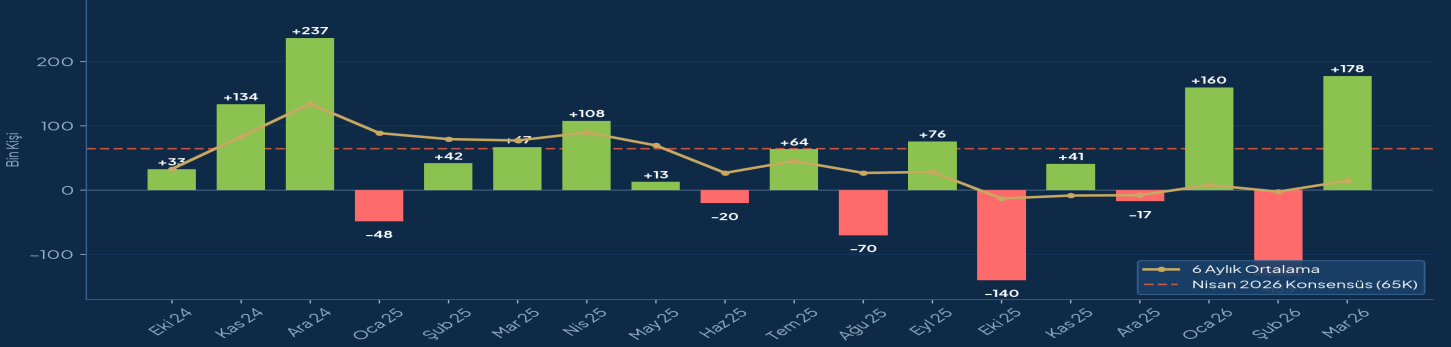
KURUM	NFP TAHMİNİ	İŞSİZLİK	AHE YoY
Fifth Third Bank	120K	%4,3	%3,8 ↑
Wall Street Genel	80K	%4,3	%3,8
Wells Fargo	70K	%4,3	%3,8
CNN/FactSet Konsensüs	67K	%4,3	%3,8
ANZ	62K	%4,3	%3,8
Wall Street Alt Sınır	49K	%4,4	%3,8
EY-Parthenon	45K	%4,2	%3,7

## KONSENSÜS YORUMU

Tahminlerin medyan etrafında sıkışması, piyasanın sürpriz beklemediğini gösteriyor. Asıl risk asimetrik: aşağı yönlü sapma piyasanın baz senaryosunu doğrularken USD'yi zayıflatır; yukarı yönlü sapma 'low-hire' tezini bozar ve Fed cut beklentilerini öteler. Mart'ın 178K'sının grev etkisi düşülünce organik 102K kalmıştı; Nisan verisi 'gerçek hız' ölçeği ilk temiz sayı olacak.

## TARIM DIŞI İSTİHDAM – SON 18 AY

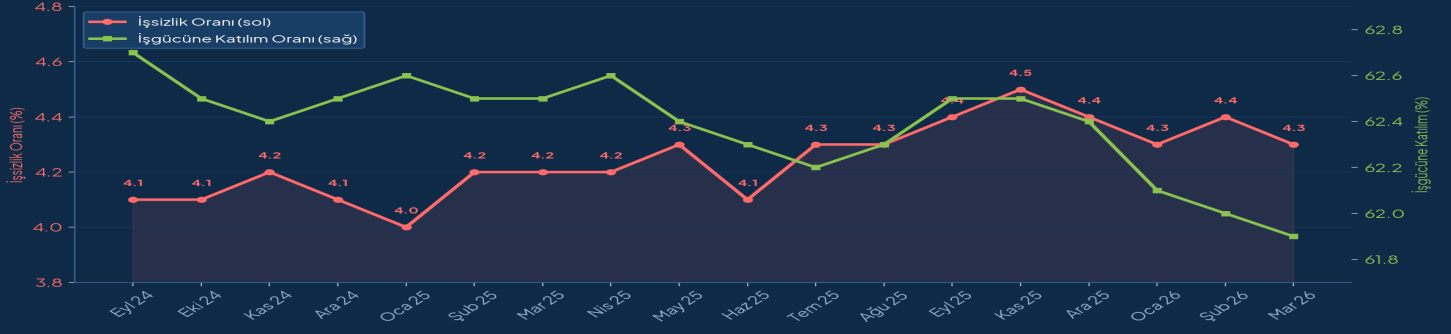
TARIM DIŞI İSTİHDAM – AYLIK NET DEĞİŞİM (BİN KİŞİ)



Kaynak: BLS (CES0000000001) | Hesaplama: TGS

## İŞSİZLİK ORANI VE İŞGÜCÜNE KATILIM

İŞSİZLİK ORANI VE İŞGÜCÜNE KATILIM ORANI



Kaynak: BLS (LNS14000000, LNS11300000)

## ÖNCÜ GÖSTERGELER (NİSAN)

ADP İSTİHDAM

**+109K**

Beklenti: 99K | Pozitif

HAFTALIK BAŞVURU

**200K**

Önceki: 190K | Düşük

CHALLENGER LAYOFF

**83.387**

Tech %40 | Negatif

AI KAYNAKLI LAYOFF

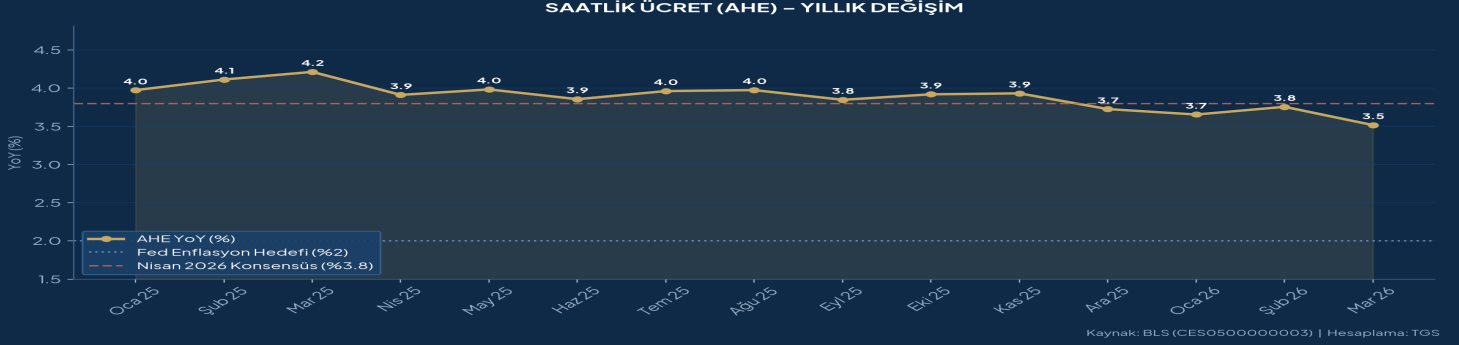
**49.135**

YTD %16 | Yapısal

### TREND YORUMU

İşsizlik %4,0'dan %4,5'e tırmandı, ardından %4,3'e indi — ancak bu indiş işgücüne katılım oranındaki düşüşten geliyor (62,7 → 61,9). 'Discouraged worker' artışı piyasanın gerçekten iyileştiğini değil, kayıt dışına çıktığını gösteriyor.

## SAATLİK ÜCRET TRENDİ



## SENARYO ANALİZİ – PİYASA TEPKİSİ

SENARYO	EŞİK (NFP)	USD	ALTIN	S&P 500	FED ETKİSİ
Hawkish Şok	120K+	↑ Güçlü	↓ Sert	↓ Sert	Cut ertelenir
Goldilocks	60-90K	↔ Yatay	↔ Yatay	↑ Pozitif	Mevcut yol
Dovish Miss	30-50K	↓ Zayıf	↑ Güçlü	↔ Karışık	Cut hızlanır
Sert Miss	<30K / Negatif	↓↓ Sert	↑↑ Sert	↓ Resesyon	Acil cut

### FED KONTEKSTİ

- Politika faizi: %3,50–%3,75 (28–29 Nisan'da sabit)
- Toplantıda 4 dissent: son 30+ yılın en yükseği
- 3 üye easing bias karşıtı, 1 üye 25bp cut istedi
- Sonraki FOMC: 16–17 Haziran (yeni SEP ile)
- Piyasa Haziran cut olasılığını sınırlı fiyatlıyor
- Bu Nisan verisi tarife sonrası ilk istihdam raporu
- Powell'in görev süresi sonu yaklaşıyor

### TL VE ALTIN AÇISINDAN

- USDTRY için doğrudan tetikleyici: DXY hareketi
- Gram altın TL: USD zayıflarsa yukarı (negatif kor.)
- TCMB manevra alanı: Fed cut ertelenirse daralır
- EURUSD hassasiyeti: 1.1700–1.1900 bandı kritik
- XAUUSD direnç: 4700–4725 kırılırsa rallinin devamı
- BIST açısından risk-on/risk-off ayrışması belirleyici
- Brent + DXY birleşimi BIST için ek katsu

### YASAL UYARI

Bu raporda yer alan veriler ve yorumlar yatırım danışmanlığı kapsamında değildir; yalnızca bilgilendirme amaçlıdır. Yatırım danışmanlığı, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak verilmektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyelere dayanarak yapılacak yatırım kararları kişinin kendi tercihinin sonucudur. Kaynaklar: BLS, ANZ, Wells Fargo, Fifth Third, EY, FactSet, CNN, OANDA, MarketPulse, ADP, Challenger.