6 Kasım 2026 Salı

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Ekim tarım dışı istihdam	Ekim işsizlik oranı	Ekim saatlik kazanç aylık	Ekim saatlik kazanç yıllık	İki aylık revizyon
165 bin	**%4,1**	**%0,4**	**%3,1**	**+84 bin**
Eylül 60 bin	Eylül %4,2	Saatlik kazanç 38,00 dolar	Özel sektör çalışanları	Ağustos ve eylül

Ekim ayında istihdam artışı güçlendi

ABD'de tarım dışı istihdam ekim ayında 165 bin artarken, işsizlik oranı eylüldeki %4,2 seviyesinden %4,1'e gerilemiştir. ABD Çalışma Bakanlığına bağlı Çalışma İstatistikleri Bürosunun (BLS) açıkladığı veriler, istihdam artışının eylül ayına kıyasla hızlandığını göstermektedir. Önceki iki aya ilişkin toplam 84 bin kişilik yukarı yönlü revizyon da istihdam görünümündeki iyileşmeyi desteklemiştir.

Eylül ayı istihdam artışı 29 binden 60 bine, ağustos ayı artışı ise 133 binden 186 bine yükseltilmiştir. Güncel veri setinde ağustos-ekim döneminin aylık ortalama istihdam artışı 137 bin olmuştur. Ekim ayındaki 165 bin kişilik artışın önceki 12 ayın 48 bin kişilik ortalamasını aşması, işe alımlarda yakın döneme göre belirgin bir toparlanmaya işaret etmektedir.

İstihdam artışında profesyonel ve iş hizmetleri, sağlık ile ulaştırma ve depolama sektörleri öne çıkmıştır. Profesyonel ve iş hizmetlerinde 70 bin, sağlıkta 42 bin ve ulaştırma-depolamada yaklaşık 25 bin kişilik artış kaydedilmiştir. Özel sektör istihdamı 159 bin, kamu istihdamı ise 6 bin artmıştır. Böylece toplam artışın yaklaşık %96'sı özel sektörden kaynaklanmıştır.

Ücretler cephesinde özel sektör ortalama saatlik kazancı aylık %0,4 artarak 38,00 dolara ulaşmış, yıllık artış %3,1 olmuştur. Haftalık ortalama çalışma süresi 34,4 saatle değişmemiştir. İstihdam ve ücretlerdeki artış hanehalkı gelirlerini desteklerken, ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışan sayısının 339 bin artması işgücü piyasasındaki iyileşmenin tüm göstergelere aynı ölçüde yansımadığını ortaya koymaktadır.

Genel değerlendirmemiz, ekim verisinin ve yukarı yönlü revizyonların işgücü talebinde toparlanmaya işaret ettiği yönündedir. Bununla birlikte, geniş atıl işgücü oranının %7,6'dan %7,9'a yükselmesi ve uzun süreli işsizliğin yüksek seyrini koruması, manşet göstergelerdeki iyileşmenin ihtiyatla değerlendirilmesini gerektirmektedir. Ücret artışlarının devam ettiği bu görünümün, Fed açısından istihdam ve enflasyon risklerinin birlikte izlenmesini gerektirdiğini değerlendiriyoruz.

İstihdam artışı ve geçmiş aylara ilişkin revizyonlar

Ekim ayında tarım dışı istihdam artışı eylüldeki revize 60 bin kişilik seviyeyi 105 bin aşmıştır. Üç aylık ortalama artışın eylüldeki 79 binden ekimde 137 bine yükselmesi, aylık dalgalanmalar giderildiğinde de istihdam kazanımlarının hızlandığını göstermektedir. Özel sektörün üç aylık ortalama artışı ise 83 binden 126 bine çıkmıştır.

Tablo 1. Tarım dışı istihdam revizyonları ve ekim gerçekleşmesi

Dönem	Önceki açıklama bin kişi	Güncel veri bin kişi	Revizyon bin kişi
Ağustos 2026	133	186	+53
Eylül 2026	29	60	+31
Ağustos ve eylül toplamı	162	246	+84
Ekim 2026	-	165	-
Ağustos ekim aylık ortalama	-	137	-

Kaynak: BLS, s. 3 ve Özet Tablo B. Ekim ilk tahmindir; eylül verisi geçicidir. Ortalamalar yuvarlanmıştır.

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Yukarı yönlü revizyonlar, önceki açıklamalara göre daha güçlü bir istihdam patikası ortaya koymuştur. Ağustos ve eylül aylarının toplam istihdam artışı 162 binden 246 bine yükselmiştir. Bu nedenle ekim verisini değerlendirirken yalnızca 165 bin kişilik manşet artışın değil, geçmiş dönemdeki iyileşmenin de dikkate alınması gerektiği kanaatindeyiz.

BLS, aylık revizyonların işletmelerden ve kamu kurumlarından gelen ek bildirimler ile mevsimsel düzeltme faktörlerinin yeniden hesaplanmasını yansıttığını belirtmektedir. Dolayısıyla ekim ayındaki ilk tahminin sonraki açıklamalarda değişebilecek olması, toparlanmanın kalıcılığı açısından takip eden verilerin önemini korumaktadır.

İşsizlik ve işgücüne katılım

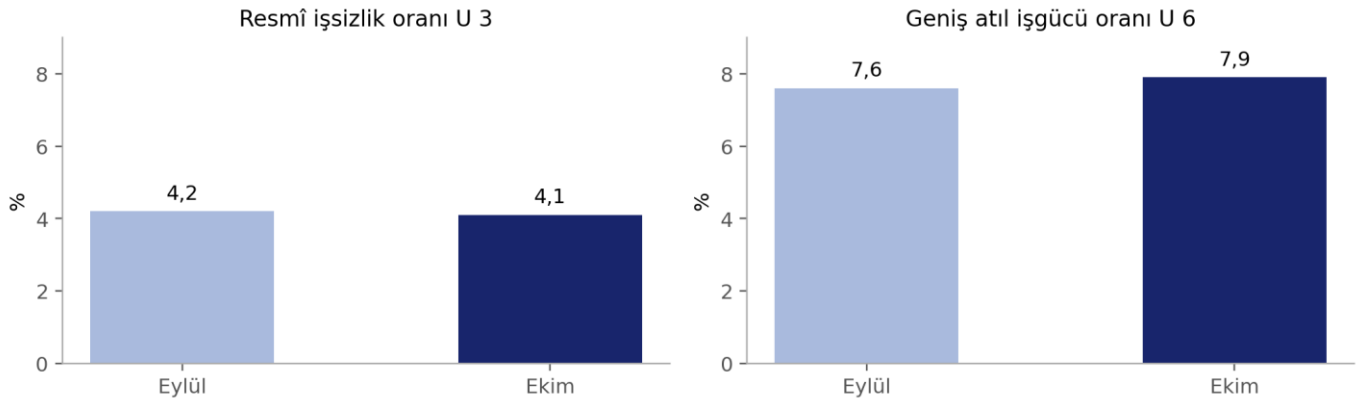
Hanehalkı anketinde istihdam 463 bin, işgücü 421 bin artarken, işsiz sayısı 41 bin azalarak 7 milyon 68 bine gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı %61,8'den %61,9'a, istihdamın nüfusa oranı ise %59,2'den %59,3'e yükselmiştir. İşsizlik oranındaki düşüşün işgücünden çıkışla birlikte gerçekleşmemesi, manşet iyileşmenin olumlu yönünü oluşturmaktadır. BLS ise oranlardaki aylık hareketleri sınırlı değişim olarak nitelendirmektedir.

Tablo 2. Hanehalkı anketinin temel göstergeleri

Gösterge	Eylül 2026	Ekim 2026	Değişim
İşsizlik oranı	%4,2	%4,1	-0,1 puan
İşgücüne katılım oranı	%61,8	%61,9	+0,1 puan
İstihdam nüfus oranı	%59,2	%59,3	+0,1 puan
İşgücü büyüklüğü bin kişi	170.262	170.683	+421
İstihdam edilenler bin kişi	163.152	163.615	+463
İşsizler bin kişi	7.109	7.068	-41
Ekonomik nedenlerle yarı zamanlı bin kişi	4.501	4.840	+339
27 hafta ve üzeri işsizler bin kişi	1.944	1.963	+19
Geniş atıl işgücü oranı U 6	%7,6	%7,9	+0,3 puan

Kaynak: BLS, Özet Tablo A ve Tablo A-15. Mevsimsel düzeltme ve yuvarlama nedeniyle alt kalem değişimleri toplamlarla tam örtüşmeyebilir.

Grafik 1. Manşet işsizlik ve geniş atıl işgücü oranı



Kaynak: BLS, Tablo A-15. U 6; işsizleri, işgücüne marjinal bağlı kişileri ve ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışanları kapsar.

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Manşet işsizlikteki gerilemeye karşın geniş atıl işgücü oranının yükselmesi, istihdamın niteliği açısından daha temkinli bir görünüm sunmaktadır. Ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışanların sayısı 4 milyon 840 bine çıkmıştır. Uzun süreli işsizler toplam işsizlerin %27,6'sını oluştururken, işgücü dışında olup çalışmak isteyenlerin sayısı yaklaşık 6 milyon düzeyindedir. Bu göstergeler, işgücü piyasasındaki atıl kapasitenin bütünüyle ortadan kalkmadığına işaret etmektedir.

Sektörlere göre istihdam dağılımı

Profesyonel ve iş hizmetlerinde 70 bin kişilik artış, sektörün önceki 12 aydaki 15 bin kişilik aylık ortalamasını belirgin biçimde aşmıştır. Profesyonel, bilimsel ve teknik hizmetlerde 33 bin, idari ve destek hizmetleri ile atık yönetiminde 28 bin, şirket yönetiminde 9 bin kişilik artış kaydedilmiştir. Sağlık sektöründe 42 bin kişilik artışın 16 bini hastanelerden, 11 bini evde sağlık hizmetlerinden kaynaklanmıştır.

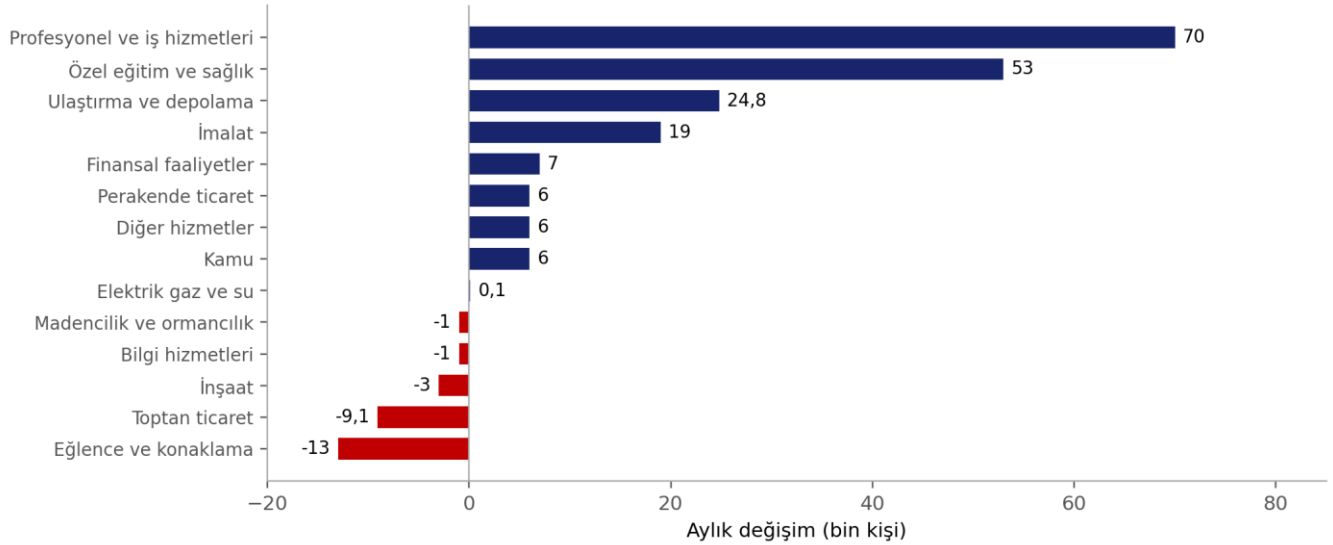
Tablo 3. Başlıca sektörlerde aylık istihdam değişimi

Sektör bin kişi	Ağustos	Eylül	Ekim
Profesyonel ve iş hizmetleri	30	8	70
Özel eğitim ve sağlık	37	21	53
Ulaştırma ve depolama	6,1	7,4	24,8
İmalat	21	13	19
Finansal faaliyetler	-6	-14	7
Perakende ticaret	3,4	12,7	6
Diğer hizmetler	4	5	6
Kamu	44	-18	6
Elektrik gaz ve su	2,1	0,4	0,1
Madencilik ve ormancılık	2	-2	-1
Bilgi hizmetleri	-21	-11	-1
İnşaat	17	16	-3
Toptan ticaret	4,5	8,1	-9,1
Eğlence ve konaklama	42	13	-13
TOPLAM tarım dışı	186	60	165

Kaynak: BLS, Özet Tablo B. Özel eğitim ve sağlık, sağlık ve sosyal yardımı da içerir. Sağlıktaki 42 binlik artış ayrıca toplama eklenmemiştir. Yuvarlama nedeniyle sektörler toplamı manşetten 0,2 bin farklıdır.

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Grafik 2. Ekim ayında sektörel istihdam değişimi



Kaynak: BLS, Özet Tablo B. Artışlar lacivert, azalışlar kırmızı ile gösterilmiştir.

Ücretler çalışma süreleri ve istihdamın yayılımı

Ortalama saatlik kazanç ekim ayında 14 sent artarak 38,00 dolara ulaşmıştır. BLS'nin yuvarlanmış verisine göre aylık artış %0,4, yıllık artış %3,1 olmuştur. Üretim ve yönetici olmayan çalışanların saatlik kazancı ise 12 sent yükselerek 32,75 dolara çıkmıştır. Ücret artışlarının sürmesi hanehalkının nominal gelirlerini desteklerken, hizmet maliyetleri açısından izlenmesi gereken bir unsur olmaya devam etmektedir.

Tablo 4. Ücretler çalışma süreleri ve yayılım göstergeleri

Gösterge	Ağustos	Eylül	Ekim
Ortalama saatlik kazanç dolar	37,76	37,86	38,00
Ortalama haftalık kazanç dolar	1.298,94	1.302,38	1.307,20
Ortalama haftalık çalışma süresi saat	34,4	34,4	34,4
Üretim ve yönetici olmayan çalışanlarda saatlik kazanç dolar	32,55	32,63	32,75
Üretim ve yönetici olmayan çalışanlarda haftalık süre saat	33,8	33,9	33,8
Özel sektör istihdam yayılım endeksi	59,4	54,2	57,6
İmalat istihdam yayılım endeksi	68,8	51,4	62,5

Kaynak: BLS, Özet Tablo B, Tablo B-7 ve B-8. Yayılım endeksi 50 üzerinde olduğunda artış bildiren sektörlerin ağırlığı azalış bildirenlerden yüksektir; endeks doğrudan sektör payı değildir.

Haftalık ortalama çalışma süresinin 34,4 saatte kalması, ücret artışının haftalık kazanca da yansımasını sağlamıştır. Haftalık kazanç 1.302,38 dolardan 1.307,20 dolara yükselmiştir. Bununla birlikte, üretim ve yönetici olmayan çalışanların haftalık çalışma süresi 0,1 saat azalmış, bu grupta haftalık kazanç artışı sınırlı kalmıştır. Reel gelir görünümünün değerlendirilmesi için aynı dönemin tüketici fiyatlarıyla birlikte inceleme yapılması gerekmektedir.

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Özel sektör istihdam yayılım endeksinin 54,2'den 57,6'ya, imalat endeksinin ise 51,4'ten 62,5'e yükselmesi, işe alımlardaki toparlanmanın yayılımında da iyileşmeye işaret etmektedir. Bununla birlikte, eğlence ve konaklamada 13 bin, toptan ticarette 9,1 bin kişilik istihdam kaybı, sektörel ayrışmanın sürdüğünü göstermektedir.

Değerlendirme

Ekim ayı istihdam raporu, 165 bin kişilik tarım dışı istihdam artışı ve geçmiş iki ayda toplam 84 bin kişilik yukarı revizyon ile işgücü talebine ilişkin daha güçlü bir görünüm sunmuştur. Üç aylık ortalama artışın 137 bine yükselmesi, eylül ayındaki zayıf ilk açıklamanın ardından istihdam kazanımlarının yeniden hızlandığına işaret etmektedir. Artışın ağırlıklı olarak özel sektörden gelmesini, ekonomik faaliyetin istihdam yaratma kapasitesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Sektörel görünümde profesyonel ve iş hizmetleri ile sağlık başlıca destekleyici alanlar olmuştur. Ulaştırma ve depolamadaki yaklaşık 25 bin ve imalattaki 19 bin kişilik artış, toparlanmanın bu iki hizmet grubunun ötesine de uzandığını göstermektedir. Özel sektör ve imalat yayılım endekslerindeki yükseliş bu görünümü desteklemektedir. Buna karşılık, bazı tüketim ve ticaret bağlantılı sektörlerdeki kayıplar, büyümenin işgücü piyasasına yansımasının eşit dağılmadığına işaret etmektedir.

İşsizlik oranı %4,1'e gerilerken işgücüne katılımın ve istihdamın nüfusa oranının artmasını, hanehalkı anketinin olumlu yönü olarak görüyoruz. Bununla birlikte, ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışan sayısındaki 339 bin kişilik yükseliş ve U 6 oranının %7,9'a çıkması, işgücünün daha kapsamlı kullanımına ilişkin zayıflıkların sürdüğünü ortaya koymaktadır. Bu nedenle manşet işsizlikteki düşüşü, işgücü piyasasındaki tüm kırılganlıkların ortadan kalktığı şeklinde yorumlamıyoruz.

Ücretlerde aylık %0,4 ve yıllık %3,1 artış, istihdam kazanımlarıyla birlikte nominal gelir görünümünü desteklemektedir. Ancak ücret dinamiklerinin fiyatlara etkisi; verimlilik, firmaların kâr marjları ve talep koşullarıyla birlikte şekillenmektedir. Bu çerçevede tek bir aylık ücret artışının enflasyonda yeniden hızlanma sonucunu doğurduğu söylenemez. Önümüzdeki dönem ücret ve enflasyon verilerinin birlikte değerlendirilmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Para politikası ve piyasa görünümü

Fed'in azami istihdam ve fiyat istikrarı hedefleri çerçevesinde, ekim raporunun istihdamdaki zayıflama riskine ilişkin kaygıları bir ölçüde hafifletebileceğini değerlendiriyoruz. Yukarı revizyonlar ve ücret artışları, hızlı parasal gevşeme gereksinimine ilişkin değerlendirmelerde daha temkinli bir yaklaşımı destekleyebilir. Buna karşılık geniş atıl işgücü göstergelerindeki bozulma, istihdam tarafındaki risklerin izlenmesini gerektirmektedir.

Piyasalar açısından, daha güçlü istihdam ve ücret görünümünün 2027 yılında daha az faiz indirimi beklentisi yaratması halinde dolar ve ABD tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü etki oluşabilir. Ancak bu aktarım; verinin piyasa beklentilerinden sapmasına, mevcut fiyatlamaya ve enflasyon görünümüne bağlıdır. Bu nedenle söz konusu etkiyi koşullu bir senaryo olarak değerlendiriyoruz. İzleyen açıklamalarda revizyonların yönü, ücret artışlarının sürekliliği ve yarı zamanlı istihdamdaki yükselişin devam edip etmediği öne çıkacaktır.

Bir sonraki Employment Situation raporu 4 Aralık 2026 Cuma günü ABD Doğu saatiyle 08.30'da, Türkiye saatiyle 16.30'da yayımlanacaktır. Kasım verisinin ekimdeki toparlanmayı teyit etmesi, işgücü piyasası görünümüne ilişkin değerlendirmemiz açısından önem taşıyacaktır.

ABD İSTİHDAM DEĞERLENDİRMESİ

Yasal Uyarı 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.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

Sevgül YIRTAR
Araştırma Müdürü
sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN
Araştırma Uzmanı
harundemircan@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN
Araştırma Uzman Yardımcısı
senacoban@integralyatirim.com.tr
0212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY
Araştırma Uzman Yardımcısı
ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE
Araştırma Uzman Yardımcısı
ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr