



BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi
Ağustos 2026 ABD Tarım Dışı İstihdam (NFP) Verisi

Mehmet Faruk Bekir¹

6 Eylül 2026

İçerikler

Genel Görünüm	2
İstihdam Eğilimi	3
Revizyonların Etkisi	3
Sektörel Dağılım ve İstihdam Yayılımı	4
Temel İşgücü Piyasası Göstergeleri	5
Fed'in Politika Tepkisi	6
Piyasa Tepkileri	6
Yazar/Yazarlar	7
Kaynakça	7

¹ Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomi ve Finans 4.Sınıf Öğrencisidir

Genel Görünüm

ABD tarım dışı istihdam artışı Mart-Ağustos döneminde sırasıyla **214 bin, 148 bin, 63 bin, 31 bin, 21 bin ve 162 bin** olarak gerçekleşti. Ağustos verisi, önceki aylarda belirginleşen yavaşlamanın ardından güçlü bir aylık toparlanmaya işaret ederken, tek başına istihdam trendinde kalıcı bir dönüş olarak değertendirilmemelidir.

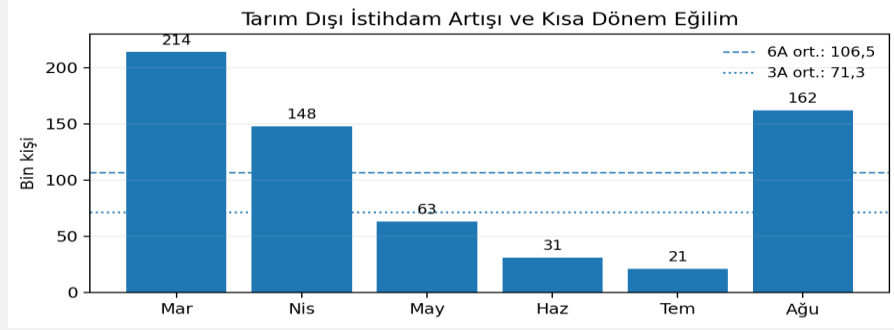
Dönemin **6 aylık ortalaması 106,5 bin** seviyesinde bulunurken, son üç ayın ortalaması **71,3 bin** düzeyindedir. Böylece 3 aylık ortalama, 6 aylık ortalamanın yaklaşık **35,2 bin kişi ve %33** altında kalmaktadır. Bu ayrışma, son aylardaki istihdam yaratma hızının daha geniş altı aylık eğilime kıyasla halen zayıf olduğunu göstermektedir.

Son açıklamada manşet NFP verisinin beklenti ve önceki ayın üzerinde gerçekleşmesine ek olarak, **Haziran ve Temmuz aylarına toplam +55 bin kişilik yukarı yönlü revizyon** yapılmıştır. Önceki değertendirmede negatif seviyelerde bulunan bazı aylık gözlemlerin yeni revizyonlarla birlikte pozitifte dönmesi, yakın geçmişe ilişkin görünümü iyileştirmiştir.

Bununla birlikte revizyonların yönü olumlu olsa da, hareketli ortalamalar temel eğilimin değışmediğine işaret etmektedir. **3 aylık ortalamanın 6 aylık ortalamanın belirgin biçimde altında kalması**, revizyonların istihdam artış hızındaki zayıflamayı ortadan kaldıracak büyüklükte olmadığını göstermektedir. Mevcut tablo bu nedenle **“zayıflayan trend içerisinde güçlü bir aylık toparlanma”** şeklinde okunmalıdır.

Ağustos ayında özel sektör ve özellikle imalat tarafındaki yayılım endekslerinde görülen yükseliş, istihdam artışının sektörel yayılımı açısından olumlu bir teyit sunmaktadır. Bununla birlikte kalıcı bir yeniden hızlanmadan söz edebilmek için bu yayılım iyileşmesinin sonraki aylarda korunması, 3 aylık ortalamanın 6 aylık ortalamaya yaklaşması ve istihdam artışının birkaç büyük kalemden yoğunlaşma eğiliminin azalması gerekecektir.

İstihdam Eğilimi



Şekil 1. Mart-Ağustos NFP artışı; 3A ortalama 71,3 bin, 6A ortalama 106,5 bin.

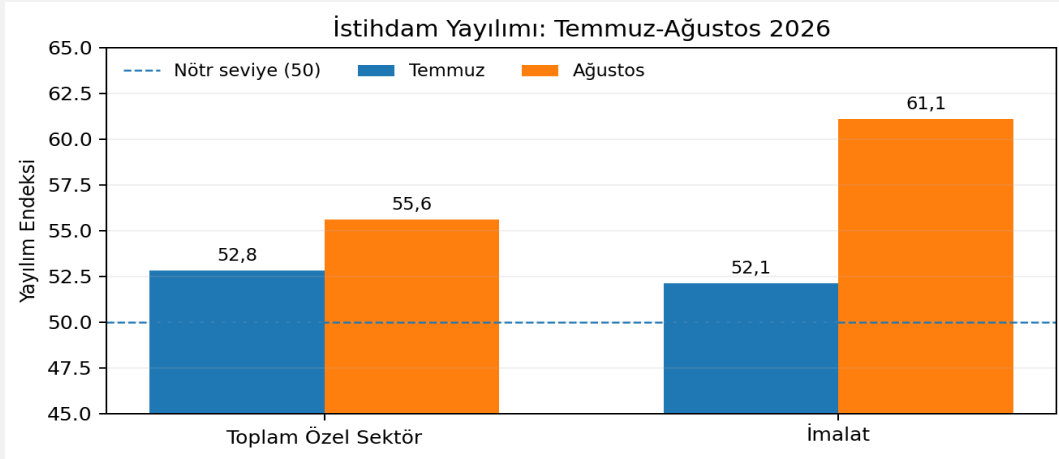
Revizyonların Etkisi

Haziran ve Temmuz aylarına yapılan toplam +55 bin kişilik yukarı yönlü revizyon, geçmiş aylardaki zayıflığı azaltarak bazı negatif gözlemleri pozitiflere taşımıştır. Ancak revize edilmiş seride dahi 3 aylık ortalama 6 aylık ortalamanın belirgin altında kalmaktadır. Bu nedenle revizyonlar seviyeyi iyileştirse de, istihdam artış hızındaki yavaşlamaya ilişkin ana değerlendirmeyi değiştirmemektedir.

Sektörel Dağılım ve İstihdam Yayılımı

Ağustos NFP manşet verisinin sektörel dağılımı incelendiğinde, istihdam artışının önemli bölümünün yiyecek ve içecek hizmetleri ile yerel yönetim eğitim istihdamından geldiği görülmektedir. Bu iki kalemin toplam istihdam artışındaki payının yaklaşık %62,3 seviyesine ulaşması, ilk bakışta manşet verinin birkaç sektörde yoğunlaştığı ve özel sektör genelindeki istihdam talebini olduğundan daha güçlü yansıttığı izlenimini yaratmaktadır.

Bununla birlikte yoğunlaşma oranı tek başına istihdam artışının ne kadar geniş bir sektörel tabana yayıldığını göstermemektedir. BLS istihdam yayılım endeksi, istihdam artışının büyüklüğünü değil sektörler arasındaki yayılımını ölçmektedir: 50 seviyesi nötr kabul edilirken, 50'nin üzerindeki değerler istihdam artıran endüstrilerin istihdam azaltan endüstrilere kıyasla daha yaygın olduğuna işaret etmektedir.



Şekil 2. BLS istihdam yayılım endeksi: toplam özel sektör ve imalat, Temmuz-Ağustos 2026.

Toplam özel sektör istihdam yayılım endeksinin Temmuz ayında 52,8 seviyesinden Ağustos ayında 55,6'ya yükselmesi, özel sektör genelinde istihdam artışının daha geniş bir endüstri grubuna yayıldığını göstermektedir. Bu hareket tek başına istihdam artış hızında yeniden hızlanma anlamına gelmemekle birlikte, Ağustos ayındaki artışın yalnızca birkaç büyük sektörün yönlendirdiği dar tabanlı bir hareket olmadığını desteklemektedir.

Daha belirgin iyileşme imalat tarafında görülmektedir. İmalat sektörü istihdam yayılım endeksinin 52,1'den 61,1'e yükselmesi, üretim sektöründeki istihdam kazanımlarının çok daha geniş bir alt sektör grubuna yayıldığına işaret etmektedir. Dolayısıyla Ağustos NFP sürprizini yalnızca yiyecek ve içecek hizmetleri ile yerel yönetim eğitim istihdamından kaynaklanan bir manşet şişkinliği olarak değerlendirmek eksik kalacaktır; özel sektör ve özellikle imalat tarafındaki yayılım verileri daha geniş tabanlı bir iyileşmeye işaret etmektedir.

Bu çerçevede Ağustos raporu, **yüksek yoğunlaşma ile iyileşen sektörel yayılımın aynı anda görüldüğü** karma bir yapı sunmaktadır. Başka bir ifadeyle, istihdam artışının büyüklüğü birkaç kaleminde yoğunlaşmaya devam ederken, istihdam yaratımı daha geniş bir özel sektör tabanına yayılmıştır. Bu nedenle mevcut veri "güçlü bir aylık toparlanma ve iyileşen sektörel yayılım" şeklinde okunabilir; ancak 3 aylık ortalamanın 6 aylık ortalamanın belirgin altında kalması nedeniyle işe alımlarda kalıcı bir yeniden hızlanma sonucuna varmak için henüz erken görünmektedir.

Temel İşgücü Piyasası Göstergeleri

Ağustos istihdam verisinin manşet ve sektörel dağılımına ek olarak ücretler, işsizlik ve işgücü atıl kapasitesi Fed açısından temel tamamlayıcı göstergeleri oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablo, Nisan-Ağustos dönemindeki temel işgücü piyasası göstergelerini özetlemektedir. Ortalama saatlik kazançların aylık değişimleri, BLS'nin güncel dolar seviyeleri üzerinden hesaplanmıştır.

Gösterge	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos
Ortalama saatlik kazançlar (aylık değişim, %)	0,16	0,21	0,27	0,16	0,27
U-3 işsizlik oranı (%)	4,3	4,3	4,2	4,1	4,1
U-6 geniş işsizlik oranı (%)	8,2	8,1	7,9	7,9	7,7
İşgücüne katılım oranı (%)	61,8	61,8	61,5	61,4	61,6

U-3, aktif olarak iş arayan işsizlerin işgücüne oranını gösteren resmi işsizlik oranıdır. U-6 ise U-3 kapsamındaki işsizlere ek olarak işgücüne marjinal bağlı kişileri ve ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışanları da kapsayarak işgücü piyasasındaki atıl kapasiteyi daha geniş bir çerçevede ölçmektedir. İşgücüne katılım oranı ise çalışan veya aktif olarak iş arayan nüfusun 16 yaş ve üzeri sivil, kurumsal olmayan nüfusa oranını göstermektedir.

Ortalama saatlik kazançlardaki aylık artış Nisan ayında %0,16, Mayıs ayında %0,21 ve Haziran ayında %0,27 olarak gerçekleşmiş; Temmuz ayında %0,16'ya geriledikten sonra Ağustos ayında yeniden %0,27'ye yükselmiştir. İstihdam artışının sektörel yayılımındaki iyileşmeyle birlikte ücret artışının Temmuz ayına göre yeniden hızlanması, Fed açısından işgücü piyasasının soğuduğuna ilişkin görünümü zayıflatan ve daha sıkı bir politika duruşunu destekleyen bir gösterge olarak değerlendirilmektedir.

U-3 işsizlik oranı Nisan-Mayıs dönemindeki %4,3 seviyesinden Haziran'da %4,2'ye, Temmuz'da ise %4,1'e gerilemiş ve Ağustos ayında %4,1 seviyesini korumuştur. İşgücüne katılım oranı Temmuz'daki %61,4 seviyesinden Ağustos'ta %61,6'ya yükselmiştir. Daha geniş kapsamlı U-6 işsizlik oranı Nisan ayındaki %8,2 seviyesinden Temmuz'da %7,9'a, Ağustos'ta ise %7,7'ye gerilemiştir. Bu göstergeler rapor kapsamında Fed açısından şahin yönde değerlendirilmektedir. Momentumdaki yavaşlama ile işsizlik/U-6'daki gerileme birbirine ters düşmemektedir; NFP aylık istihdam değişimini gösteren bir akış göstergesiye, U-3 ve U-6 işgücü piyasasındaki mevcut durumu ölçen oranlardır. İstihdam yaratımındaki yavaşlama bu oranlara gecikmeli olarak yansiyabilir; dolayısıyla mevcut tablo, işgücü piyasasının hâlâ sıkı kaldığı ancak marjinal istihdam yaratımının zayıfladığı bir ara dönemi yansıtıyor olabilir.

Fed'in Politika Tepkisi

Fed'in istihdam tarafındaki politika tepkisi yalnızca manşet tarım dışı istihdam verisine değil; işe alım eğilimi, ücret artışları, işsizlik oranları, işgücüne katılım ve istihdamın sektörel yayılımına birlikte bakılarak değerlendirilmelidir. Ağustos verisinde 3 aylık istihdam ortalamasının 6 aylık ortalamasının altında kalması, temel işe alım eğiliminin önceki döneme göre halen daha zayıf olduğunu göstermektedir.

Buna karşılık özel sektör ve imalat tarafında istihdam yayılımının genişlemesi, ortalama saatlik kazanç artışının Temmuz ayına kıyasla Ağustos ayında hızlanması, U-3 ve U-6 işsizlik göstergelerinin gerilemesi ve işgücüne katılım oranının yükselmesi, işgücü piyasasında geniş tabanlı bir soğumaya işaret etmemektedir. Rapor kapsamındaki değerlendirmemize göre bu bileşim, istihdam tarafında Fed açısından şahin yönde bir görünüm oluşturmaktadır.

Sonuç olarak Ağustos verisi kalıcı bir istihdam yeniden hızlanmasını henüz teyit etmese de, sektörel yayılım, ücretler ve işgücü atıl kapasitesindeki gelişmeler Fed açısından daha sıkı bir politika duruşunu destekleyen unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Piyasa Tepkileri

Tarım Dışı İstihdam Verisi Sonrası Piyasa Tepkileri

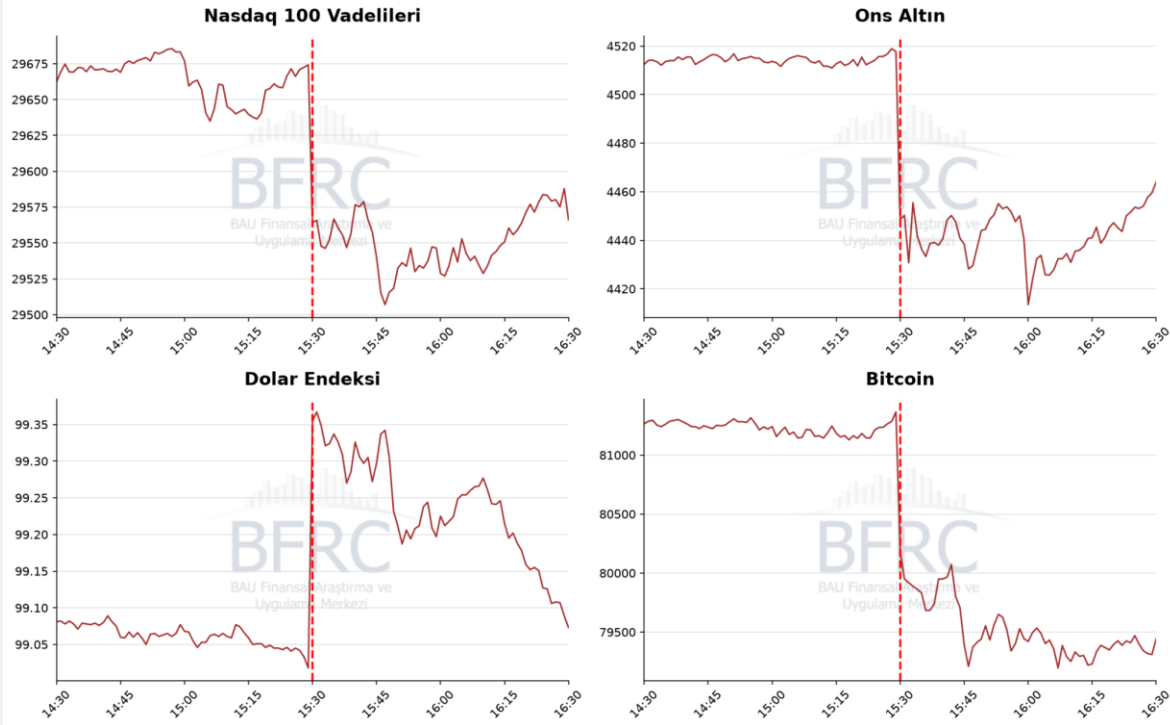
2026-09-04/Kaynak: Yahoo Finance

Grafik: Mehmet Faruk Bekir

Veriler TR saatine göre | Beklenti: 56 Bin | Önceki: -23 Binden +21 Bine Revize Edildi | Gerçekleşen: +162 Bin

Revizyon: Haziran ve Temmuz toplam +55 Bin yukarı revize edildi

--- Veri Açıklanması



Yasal Uyarı: Bu rapor, BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi (BFRC) eğitim faaliyetleri kapsamında hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz. Veriler kaynakçada yer alan veri setlerinden derlenmiştir.

Yazar/Yazarlar

Mehmet Faruk Bekir

Kaynakça

- ABD alışma İstatistikleri Bürosu (BLS), İstihdam Durumu, Ağustos 2026.
- ABD alışma İstatistikleri Bürosu (BLS), Mevcut İstihdam İstatistikleri (CES), Tablo B-5: İstihdam Değişimi Yayılım Endeksleri.
ABD alışma İstatistikleri Bürosu (BLS), Hanehalkı Verileri: U-3 ve U-6 işsizlik göstergeleri ile işgücüne katılım oranı.
- BFRC hesaplamaları: 3 ve 6 aylık hareketli ortalamalar, Haziran-Temmuz revizyonları, sektörel yoğunlaşma ve BLS'nin güncel ortalama saatlik kazanç seviye verilerinden hesaplanan aylık değişimler.