

Jeopolitik Riskler Odaklı Yılı Tamamlarken Güçlü Dolar Duruşu Yılın Gündeminde Oldu

ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC) verilerine göre 25 - 31 Aralık haftasını kapsayan raporda, Ham petrolde %2.23'lük spotta artış görüyoruz. Noel tatiline karşılık gelen bu artış öncesinde 20 Aralık ile biten haftada ABD ham petrol stoklarını aldık. Gelen verilere göre 20 Aralık haftasında 3,2 milyon varil düşüş kaydeden ABD ham petrol stokları beraberinde oluşan talep artışı ve raporu kapsayan haftada Çin tarafındaki teşvik beklentileri ham petrolde raporun yayımlandığı haftada değer kazanımlarını destekledi. Bu verilere kıyasla fonlarında Long pozisyonlanmalarında hem rapor haftasında hem de yıllık tarafta artış olduğunu görmekteyiz. ABD'nin seçilmiş başkanı Trump hafta başında Başkanlık koltuğuna oturdu ve bununla beraber İran ve ticari ortaklarına nükleer silah kotasyonunu sınırlamak için petrol yaptırımlarının genişletilmesi beklenmekte. Buda özellikle Brent başta olmak üzere ham petroldeki beklentileri yükseltiyor. Fed'in son faiz indiriminin ardından ucuzlayan borçlanma maliyeti beraberinde DXY endeksindeki güçlü duruş ve son iki senenin zirve seviyelerini test etmesi her ne kadar EUR ve Ons altın tarafında baskı yaratsa da zirve seviyelerinden gelen konsolidasyonların beraberinde 108 seviyesinde denge arayışı içerisinde olduğunu görüyoruz. İlgili hafta içerisinde EUR/USD paritesi %0.60 Ons altın ise %0.27 değer kazanımı görüldü. Ons altın tarafında her ne kadar 2790.14 \$ (Kasım sonu zirve seviyesi) seviyesinden konsolidasyonların sürdüğü görülse de 100 g. ortalama seviyesinden aldığı destekle nispeten güç kazanmış durumda. Sene içerisindeki jeopolitik risklerin ve güvenli liman olarak görülen sarı metalin talep oluşturmasındaki etki ile Fonlar yıllık bazda Net Long pozisyonlanmalarını %10'un üzerinde arttırmış durumda.

CFTC Hakkında

ABD merkezli Commodity Futures Trading Commission (CFTC) tarafından haftalık olarak açıklanan Commitments of Traders (COT) raporu vadeli işlem ve opsiyon piyasalarında işlem yapılan spekülative ve ticari pozisyonları göstermektedir. Veriler, Cuma günleri yayımlanmakta ve ilgili haftanın işlemlerini özetlemektedir.

Tanımlar:

- **Non-Commercial – Ticari olmayan:** Büyük yatırım fonları, bazı büyük yatırımcılar ve finans şirketlerinin kâr etmek amacıyla aldığı spekülative pozisyonları ifade eder.
- **Commercial – Ticari:** Bunlar genellikle hedge amaçlı pozisyon alan kuruluşlardır.
- **Long – Uzun:** CFTC'ye bildirilen net alım pozisyonlarının miktarını ifade eder.
- **Short – Kısa:** CFTC'ye bildirilen net satım pozisyonlarının miktarını ifade eder.
- **Open interest- Açık pozisyonlar:** Bu bölüm kapatılmamış olan pozisyonların net miktarını ifade eder.
- **Non-reportable positions - Rapor edilmeyen pozisyonlar:** Bu rakam da CFTC raporlama kriterlerine uymayan traderların ellerindeki toplam pozisyon miktarını vermektedir.
- **Number of traders – Toplam trader sayısı:** CFTC ye raporlama yapan toplam trader sayısını ifade etmektedir.
- **Reportable positions – Raporlanabilen pozisyon sayısı:** CFTC'ye raporlaması yapılan toplam açık veya kapalı pozisyon sayısıdır.

Non-commercial, ticari olmayan spekülative pozisyonları piyasalarda en çok baz alınan veri setlerinden biridir. Ticari kuruluşlar, hedge amaçlı pozisyon aldıkları için piyasanın hangi yöne gideceğinden bağımsız olarak hareket ederler. Spekülative pozisyonlar ise kâr elde etme amacı nedeniyle piyasa konusunda strateji yürütürler. Genel anlamıyla spekülative pozisyonlarına bağlı olarak piyasanın yönü hakkında fikir sahibi olunabilir. Ancak büyük yatırımcıların kısa vadeli olarak pozisyon değiştirmemesi nedeniyle bu pozisyonların etkisinin uzun vadede olabileceği göz ardı edilmemelidir. Bu nedenle fiyat hareketlerini yorumlarken pozisyonların vadesi büyük önem taşır.

Genel bir piyasadan bahsettiğimiz için spekülative pozisyonların karşılanması için küçük yatırımcılara ve ticari olmayan şirketlerin işlemlerine ihtiyaç vardır. Spekülative pozisyonları göz önünde bulundurarak kendi pozisyonlarına şekil verirler. Bu yüzden ticari (Commercial) işlem yapanların pozisyon büyüklükleri bize trendin gücü hakkında bilgi verebilir. Ticari işlem yapanların pozisyonları yeterince karşılanmıyorsa bu durum trend yönüne dair oluşan bir zayıflamanın habercisidir.

Diğer taraftan ticari olmayan yani spekülative amaçlı pozisyonların artmasına karşılık açık pozisyon sayısının azalması da piyasada bir realizasyon (düzeltme) geleceğine işaret olabilir. Genel yön değişimlerinde genellikle spekülative pozisyonlar (Non-Commercial) ve ticari (Commercial) pozisyonlar yer değiştirir. Örnek verecek olursak; spekülative pozisyonlarda long pozisyon sayısı azalrsa ve aynı dönemde ticari pozisyonlarda long pozisyon sayısı artıyorsa, bu durum piyasanın aşağı yönlü gitme olasılığının artması olarak yorumlanabilir. Bu dönemlerde açık pozisyonlarda önce bir azalma görülür daha sonra açık pozisyon sayısı hızlıca artmaya başlar. Yön değişimlerinin bir diğer tipik belirtisi de net pozisyon sayısı ile fiyat arasındaki uyumsuzluktur.

Uluslararası Piyasalar Haftalık Pozisyon Raporu
07.01.2025
EURUSD COT Raporu & Long – Short – Net Pozisyon Dağılımı

Fonlar 25 - 31 Aralık haftasını kapsayan raporda tabloda da görüldüğü üzere toplam Long pozisyonların %41.45 seviyesinde seyrettiği dikkat çekiyor. Hem Long tarafında hem de Short tarafındaki ihtiyatlı seyir sürerken yıllıkta fonların sene içerisindeki pozisyonlanmalarında -%27.8'lik artış olduğunu görüyoruz.

ECA Curncy		Export							
Product Euro Currency Future		Source Chicago Mercantile Exchange							
Report All Legacy									
		Futures Open Interest				Fut & Opt Open Interest			
		Position	Chg	No. Traders	Chg	Position	Chg	No. Traders	Chg
▼ Reportable									
Long	535,680	+8,870	193	+4	657,070	+13,354	209	+0	
Short	554,183	+13,980	174	-2	677,232	+18,831	194	-2	
Net	-18,503	-5,110	--	--	-20,162	-5,477	--	--	
▼ Non-Commercial									
Long	168,806	+9,335	75	+6	172,891	+6,482	73	+5	
Short	238,370	+10,392	63	-4	236,834	+8,967	70	-4	
Spreading	22,206	+1,208	29	+2	85,670	+4,510	40	+0	
Net	-69,564	-1,057	--	--	-63,943	-2,485	--	--	
▼ Commercial									
Long	344,668	-1,673	107	-2	398,508	+2,361	118	-2	
Short	293,607	+2,380	92	+0	354,728	+5,354	101	-1	
Net	51,061	-4,053	--	--	43,780	-2,993	--	--	
▼ Non-Reportable									
Long	73,479	+2,706	--	--	78,204	+3,053	--	--	
Short	54,976	-2,404	--	--	58,042	-2,424	--	--	
Net	18,503	+5,110	--	--	20,162	+5,477	--	--	
▼ Total Reportable and N...									
Total Reportable and ...	609,159	+11,576	293	+0	735,274	+16,407	301	-1	



Uluslararası Piyasalar Haftalık Pozisyon Raporu

07.01.2025

ALTIN COT Raporu & Long – Short – Net Pozisyon Dağılımı

ONS altında ilgili hafta içerisinde Fonların karşılıklı pozisyonlanmalarındaki ihtiyatlı seyir olduğu fakat buna karşın toplam Long pozisyonlarının oranı %88.81 oranında eşik değerinin üzerinde pozisyon taşıdıklarını görülürken yıllık bazda geçen senenin son ilgili haftasına kıyasla Long pozisyonlarında %10.89'luk artış olduğu dikkat çekiyor. (Geçen sene %77.92)

GCA Comdty		Export						
Product Gold 99.50% USD/t oz. Physical Future								
Report All Legacy		Source Commodity Exchange, Inc.						
	Futures Open Interest				Fut & Opt Open Interest			
	Position	Chg	No. Traders	Chg	Position	Chg	No. Traders	Chg
▼ Reportable								
Long	411,227	+4,394	213	-7	606,305	-31,484	255	-18
Short	435,244	+2,704	140	-9	630,386	-33,859	187	-19
Net	-24,017	+1,690	--	--	-24,081	+2,375	--	--
▼ Non-Commercial								
Long	282,907	-6,509	157	-6	283,560	-480	172	-17
Short	35,628	-6,159	49	-5	37,998	-2,661	58	+2
Spreading	67,921	+8,640	60	-4	209,120	-25,438	112	-17
Net	247,279	-350	--	--	245,562	+2,181	--	--
▼ Commercial								
Long	60,399	+2,263	35	+0	113,625	-5,566	46	-2
Short	331,695	+223	50	-1	383,268	-5,760	52	-3
Net	-271,296	+2,040	--	--	-269,643	+194	--	--
▼ Non-Reportable								
Long	47,357	-456	--	--	52,285	-975	--	--
Short	23,340	+1,234	--	--	28,205	+1,402	--	--
Net	24,017	-1,690	--	--	24,080	-2,377	--	--
▼ Total Reportable and N...								
Total Reportable and ...	458,584	+3,938	265	-13	658,591	-32,458	290	-18



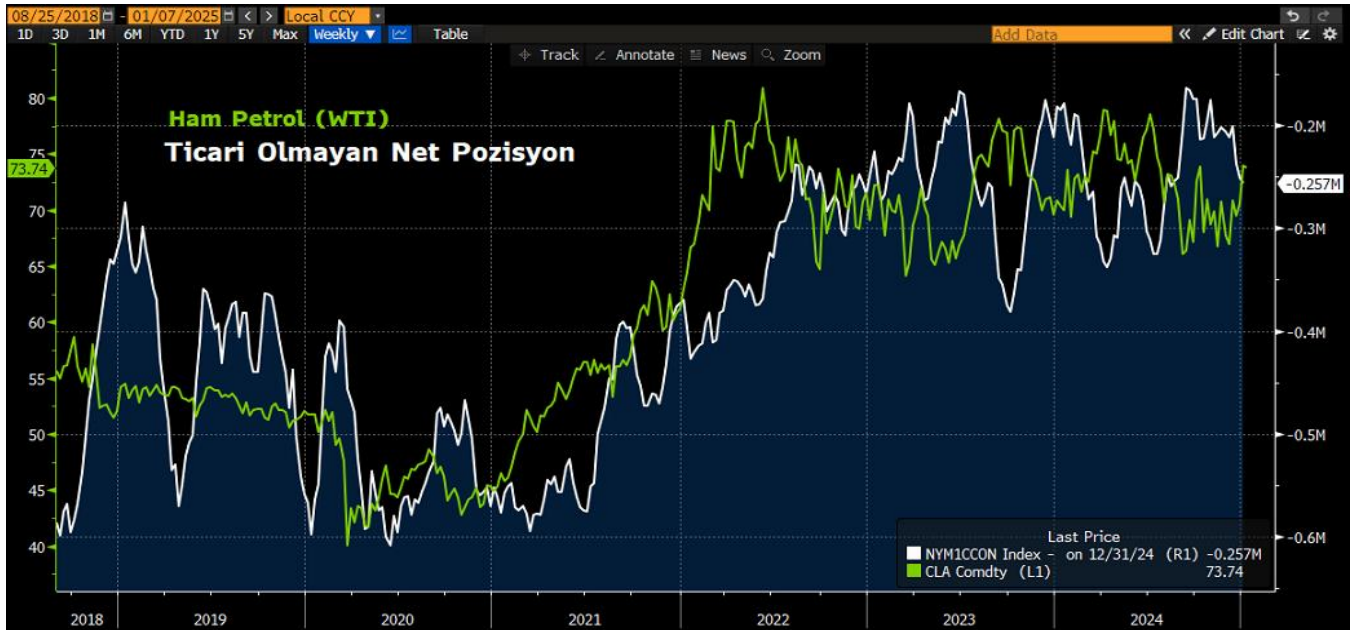
Uluslararası Piyasalar Haftalık Pozisyon Raporu

07.01.2025

WTI PETROL COT Raporu & Long – Short – Net Pozisyon Dağılımı

Ham petrolde, senenin son haftasını kapsayan raporda fonların Long yönlü pozisyonlanmalarındaki artış görüldü. Sene başından rapor tarihine kadar Fonların ham petrolde toplam Long pozisyonları oranı %75.10 seviyesine ulaştı. Bu bir önceki senene kıyasla %70.65'lik artışa kıyasla %4.45 oranında Long pozisyon büyüklüğüne karşılık gelmekte.

CLA Comdty		Export		Product US Crude WTI Future		Report All Legacy		Source New York Mercantile Exchange	
	Futures Open Interest				Fut & Opt Open Interest				
	Position	Chg	No. Traders	Chg	Position	Chg	No. Traders	Chg	
▼ Reportable									
Long	1,809,953	+40,553	269	+4	2,178,110	+41,121	302	+6	
Short	1,812,300	+38,541	241	+1	2,179,848	+37,425	272	+6	
Net	-2,347	+2,012	--	--	-1,738	+3,696	--	--	
▼ Non-Commercial									
Long	380,405	+6,355	117	+5	368,299	+3,323	137	+9	
Short	126,081	-942	67	-1	94,969	-3,689	74	+0	
Spreading	700,788	+25,983	139	+3	952,953	+29,786	167	+7	
Net	254,324	+7,297	--	--	273,330	+7,012	--	--	
▼ Commercial									
Long	728,760	+8,215	81	-1	856,858	+8,011	88	-2	
Short	985,431	+13,500	94	+0	1,131,926	+11,328	97	+0	
Net	-256,671	-5,285	--	--	-275,068	-3,317	--	--	
▼ Non-Reportable									
Long	63,017	+3,165	--	--	72,038	+2,159	--	--	
Short	60,670	+5,177	--	--	70,300	+5,855	--	--	
Net	2,347	-2,012	--	--	1,738	-3,696	--	--	
▼ Total Reportable and N...									
Total Reportable and ...	1,872,970	+43,718	295	+2	2,250,148	+43,280	324	+6	



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul
Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

Strateji ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü

yatirimdanismanligi@yf.com.tr +90 (212) 334 98 38

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Çorlu	+90 (282) 888 96 50

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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 e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.