

20 Ocak'ta Trump Öncesinde İhtiyatlılık Süreken Güçlü Veriler DXY Endeksini 110'lu Seviyelere Yükseltti

ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC) verilerine göre 01 – 07 Ocak haftasını kapsayan raporda, ABD'den gelen tarım dışı istihdam verisinin 265 bin olarak beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi ile Fed tarafından faiz indirim sürecinin ötelenmesi Dolar endeksinde 110'lu seviyeleri gördük. Buda zaten yükseliş eğiliminde olan DXY endeksindeki son 2 yılın en yüksek seviyesine gelmesinde katalizör etki yarattı. Bunun akabinde Trump'ın resmi olarak 20 Ocak'ta başkanlık koltuğuna oturacak olması güçlü bir ABD ekolünü de arkasından getirmekte. Buda hem Ons altın tarafında hem de EURUSD paritesinde Dolar lehine hareketleri beraberinde getirdi. Bu gün açıklanacak olan ABD TÜFE enflasyonunda beklentilerin üzerinde okuma görürsek şayet güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında FED'den 2025 yılında faiz indirim ihtimali rafa kalkabilir. CME Fed Watch'a göre Ocak toplantısında Fed'in faizleri sabit bırakması %95'in üzerinde fiyatlanmakta. ABD Ham petrolüne baktığımızda Fonların elinde tuttıkları toplam Long pozisyon oranı %75'in üzerine çıktığı dikkat çekiyor. API tarafından açıklanan ham petrol stoklarındaki gerileme ham petrolde yukarı yönlü eğilimleri destekledi. 77.50 – 76.20 seviyelerinde dengelenme arayışında olan ham petrolde geri çekilmelerde 75.60 – 75.00 ve 74.60 seviyeleri destek olarak izlenebilir.

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 bu 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 azalır 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

15.01.2025

EURUSD COT Raporu & Long – Short – Net Pozisyon Dağılımı

EURUSD'de spotta zirve seviyelerinden gerileme sürerken Dolar endeksindeki 2024 Eylül diplerinden yükseliş trendi sonrasında tarihi zirvelerini test etmesi ile 109.00 – 110.00 seviyesi arasındaki dengelenme arayışı Euro aleyhine hareketleri de beraberinde getirmekte. Dip alımları eşliğinde %0.83'lük değer kazanımı gördüğümüz paritede 01 – 07 Ocak haftasında fonların Long pozisyon oranı %41.17 olarak gerçekleşirken Short tarafındaki ağırlıkları hala fazla olduğu görülmekte. Raporu dikkat çeken bir diğer nokta ise ilgili haftada Short pozisyon ağırlıklarını Long tarafa göre azalışta olması. Raporu kapsayan haftada paritede yatay negatif hareketlerin olduğu görülürken Fonların paritede bir denge arayışı içerisinde olduğu dikkat çekmekte.

ECA Currecy		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	526,538	-9,142	189	-4	605,876	-51,194	204	-5	
Short	545,658	-8,525	173	-1	625,373	-51,859	189	-5	
Net	-19,120	-617	--	--	-19,497	+665	--	--	
▼ Non-Commercial									
Long	166,503	-2,303	71	-4	163,704	-9,187	71	-2	
Short	230,627	-7,743	61	-2	232,969	-3,865	68	-2	
Spreading	24,662	+2,456	30	+1	65,687	-19,983	40	+0	
Net	-64,124	+5,440	--	--	-69,265	-5,322	--	--	
▼ Commercial									
Long	335,373	-9,295	107	+0	376,485	-22,023	115	-3	
Short	290,369	-3,238	93	+1	326,718	-28,010	99	-2	
Net	45,004	-6,057	--	--	49,767	+5,987	--	--	
▼ Non-Reportable									
Long	76,649	+3,170	--	--	80,648	+2,444	--	--	
Short	57,529	+2,553	--	--	61,150	+3,108	--	--	
Net	19,120	+617	--	--	19,498	-664	--	--	
▼ Total Reportable and N...									
Total Reportable and ...	603,187	-5,972	284	-9	686,524	-48,750	293	-8	



Uluslararası Piyasalar Haftalık Pozisyon Raporu

15.01.2025

ALTIN COT Raporu & Long – Short – Net Pozisyon Dağılımı

Sarı metalde Ons bazında Long yönlü pozisyonlanmada artış sürüyor. İlgili haftada Ons altında değer kazanımları %1 ile sınırlı kalırken fonların toplam Long pozisyon oranı %88'in üzerinde gerçekleşti. 2025 yılına girerken jeopolitik risklerdeki nispeten durağan seyir güvenli liman talebini sınırlı bıraksa da XAUUSD grafiğinde zirve seviyelerinden görülen gerileme sonrasında 100 g. ortalama seviyesinden gelen talep beraberinde yukarı yönlü eğilimlerini beraberinde getiriyor. ABD'den aldığımız ÜFE enflasyonunun beklenti altında gelmesi bunun akabinde ABD 10 yıllık tahvil faizleri ve DXY endeksindeki 110.00 seviyelerinden gerileme, Ons altında Dolar lehine hareketleri baskılar nitelikte oldu.

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	429,469	+18,242	236	+23	637,976	+31,671	277	+22	
Short	453,204	+17,960	157	+17	662,118	+31,732	209	+22	
Net	-23,735	+282	--	--	-24,142	-61	--	--	
▼ Non-Commercial									
Long	291,721	+8,814	177	+20	295,827	+12,267	186	+14	
Short	36,810	+1,182	49	+0	41,496	+3,498	62	+4	
Spreading	75,074	+7,153	73	+13	224,936	+15,816	129	+17	
Net	254,911	+7,632	--	--	254,331	+8,769	--	--	
▼ Commercial									
Long	62,674	+2,275	36	+1	117,213	+3,588	47	+1	
Short	341,320	+9,625	54	+4	395,686	+12,418	58	+6	
Net	-278,646	-7,350	--	--	-278,473	-8,830	--	--	
▼ Non-Reportable									
Long	47,574	+217	--	--	52,509	+224	--	--	
Short	23,839	+499	--	--	28,367	+162	--	--	
Net	23,735	-282	--	--	24,142	+62	--	--	
▼ Total Reportable and N...									
Total Reportable and ...	477,043	+18,459	292	+27	690,485	+31,894	316	+26	



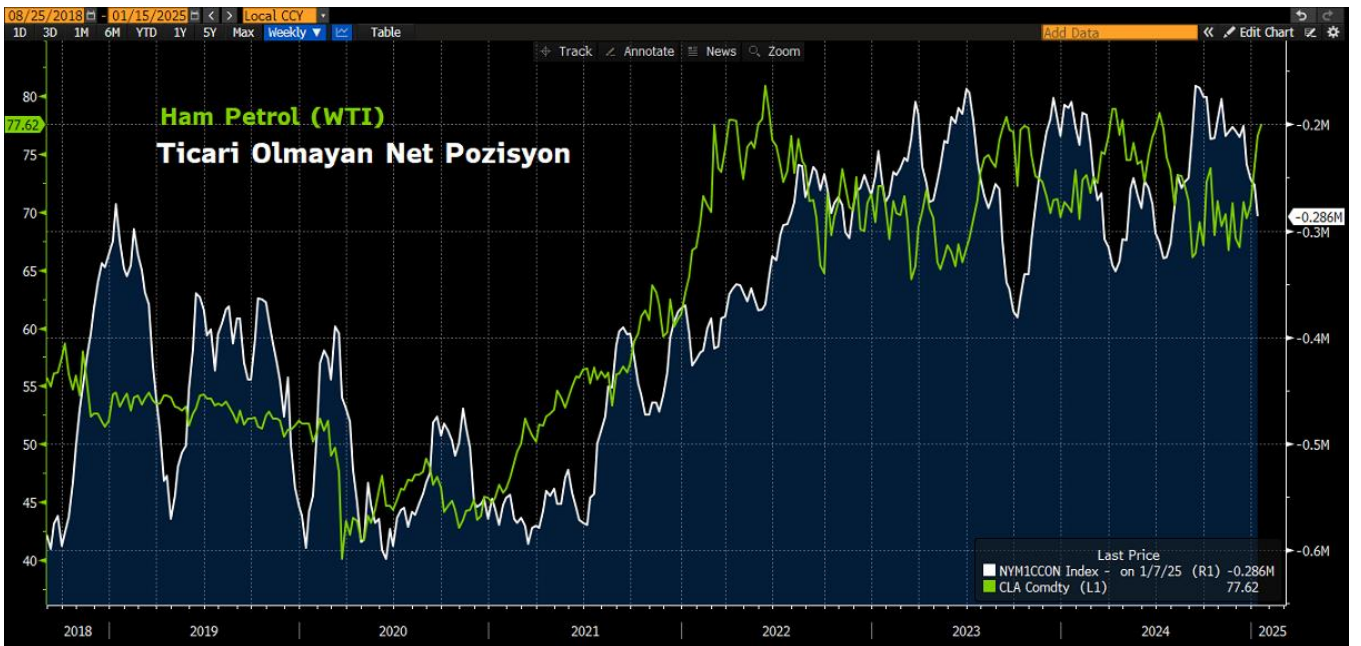
Uluslararası Piyasalar Haftalık Pozisyon Raporu

15.01.2025

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

ABD Ham petrolünde yılın ilk haftasını kapsayan raporda Long yönlü pozisyonlarında görülen artış ile Fonların elinde tuttıkları toplam Long pozisyon oranı %75.71'i bulurken spotta ilgili haftada ham petrolde %3.09 değer kazanımı görüldü. Amerikan Petrol Enstitüsünün verilerine göre petrol stoklarında 1,4 milyon varil azalış kaydetmesi ham petrolde 27 Aralık haftasından bu yana değer kazanımlarını spot tarafta %8'in üzerine taşıdı. Orta vade düşen trendinin yukarı kırılması ile yükseliş eğiliminde olan ham petrolde 77.80\$ seviyelerinde yorulmaların görüldüğü ve kar satışlarının beraberinde 76,74 \$ seviyelerinden denge arayışı dikkat çekmekte. Geri çekilmelerin devamında 75.60\$ – 75.00\$ ve 74.60\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.

CLA Comdty		Export		Futures Open Interest		Fut & Opt Open Interest	
Product	US Crude WTI Future	Position	Chg	No. Traders	Chg	Position	Chg
Report	All Legacy	Source New York Mercantile Exchange					
Reportable							
Long		1,888,106	+78,153	270	+1	2,287,907	+109,797
Short		1,894,669	+82,369	243	+2	2,293,049	+113,201
Net		-6,563	-4,216	--	--	-5,142	-3,404
Non-Commercial							
Long		411,623	+31,218	124	+7	400,966	+32,667
Short		132,056	+5,975	67	+0	102,736	+7,767
Spreading		741,920	+41,132	132	-7	1,015,716	+62,763
Net		279,567	+25,243	--	--	298,230	+24,900
Commercial							
Long		734,563	+5,803	83	+2	871,225	+14,367
Short		1,020,693	+35,262	99	+5	1,174,597	+42,671
Net		-286,130	-29,459	--	--	-303,372	-28,304
Non-Reportable							
Long		70,305	+7,288	--	--	80,231	+8,193
Short		63,742	+3,072	--	--	75,089	+4,789
Net		6,563	+4,216	--	--	5,142	+3,404
Total Reportable and N...							
Total Reportable and ...		1,958,411	+85,441	303	+8	2,368,138	+117,990



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.