

Enerji İstatistik Notu 66: WTI Ham Petrol Bireysel Yatırımcısı Salak Mı?

Tek cümle: “Kısaca bireysel yatırımcı çoğu zaman hedge fonlarla terste kalmayı başaramamış”

Barış Sanlı, barissanli2@gmail.com

Analiz: <https://github.com/barissanli/ein/blob/main/ein66-bireyselyatirimci.ipynb>

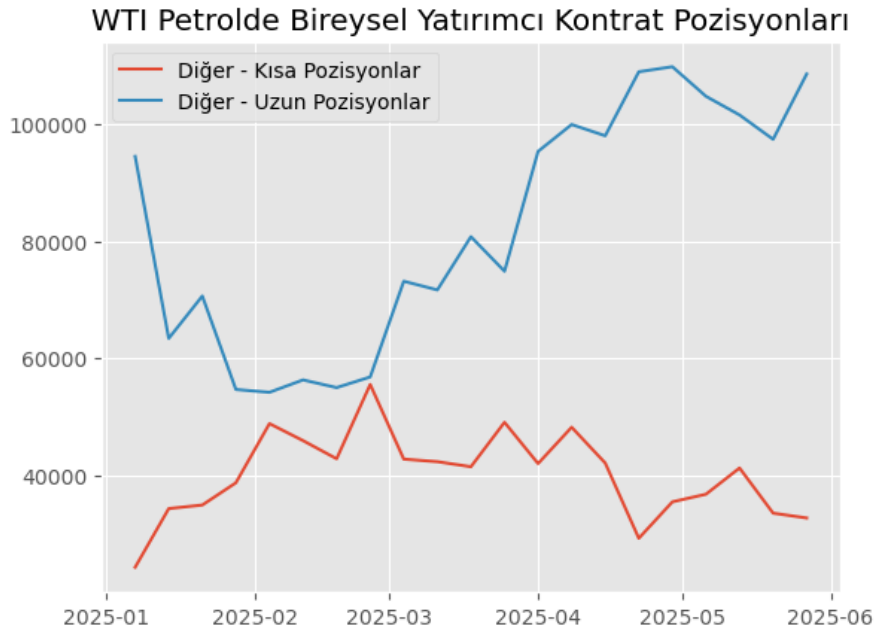
Cevap: Çoğu zaman evet. Başlık bir tıklama tuzağı değil. Bireysel yatırımcıyı uyarmak. Çünkü petrole yön veren hedge fonların yönünü anlamadan “petrol bunun altına gelmez”, “jeopolitik gelişmeler” diye yatırım yapmak sanal varillerin piyasayı domine ettiği bir yerde pek de anlamlı değil. Aksine büyük para kayıplarına da sebep olabilir. Bu sebeple “para yöneticileri-money managers” pozisyonlarını anlamak yeterli değil ama önemli. Tabii ki bu grup da terste kalmayacak değil.

Bu nottaki hiçbir bilgi yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez ve kullanılamaz.

Dr Illia Bouchouev ile Wu-Yen Sun’ın “Petrol Piyasası da spekülasyona dair mit ve gizemler” raporunda birçok yatırımcı stratejisine detaylı olarak bakılmış¹. O raporda ilginç bir cümle var:“herhangi biri WTI petrol OTH(diğer-bireysel) yatırımcıların tersini yaparak fayda elde edebilir”(s27) denmiş. Bu not da buna bakacağız.

Pozisyon başlıklarının nelere karşılık geldiğine bakarken, Türkiye’deki okuyucular için bazı basitleştirmeler yapacağız. Managed Money başlığı hedge fonlar, Other başlığı da bireysel yatırımcılar için örneklenmiştir. Bu iki kategoride daha geniş olabilir, ama bu çalışma için bu basitleştirme hatasını yapabiliriz.

Şimdi kontrat pozisyonlarında önce bireysel yatırımcı sonra da para yöneticileri (hedge fon-managed money) pozisyonlarına bakalım.

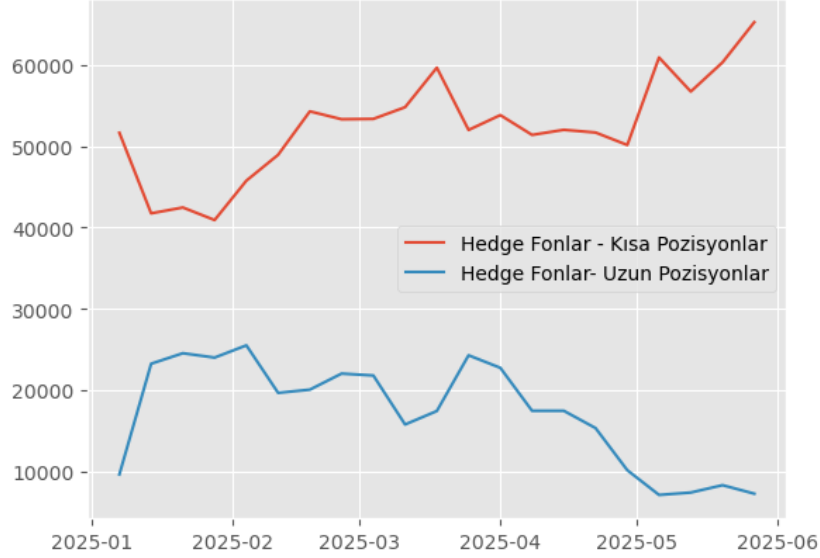


¹ <https://www.kapsarc.org/research/publications/myths-and-mysteries-about-speculation-in-the-oil-market/>

Petrolde fiyatlar düştükçe bireysel yatırımcı petrol almaya devam etmiş. Fakat bugün biliyoruz ki onlar hacimlerini arttırırken petrol fiyatları OPEC+ açıklamaları ile düşmeye devam etti.

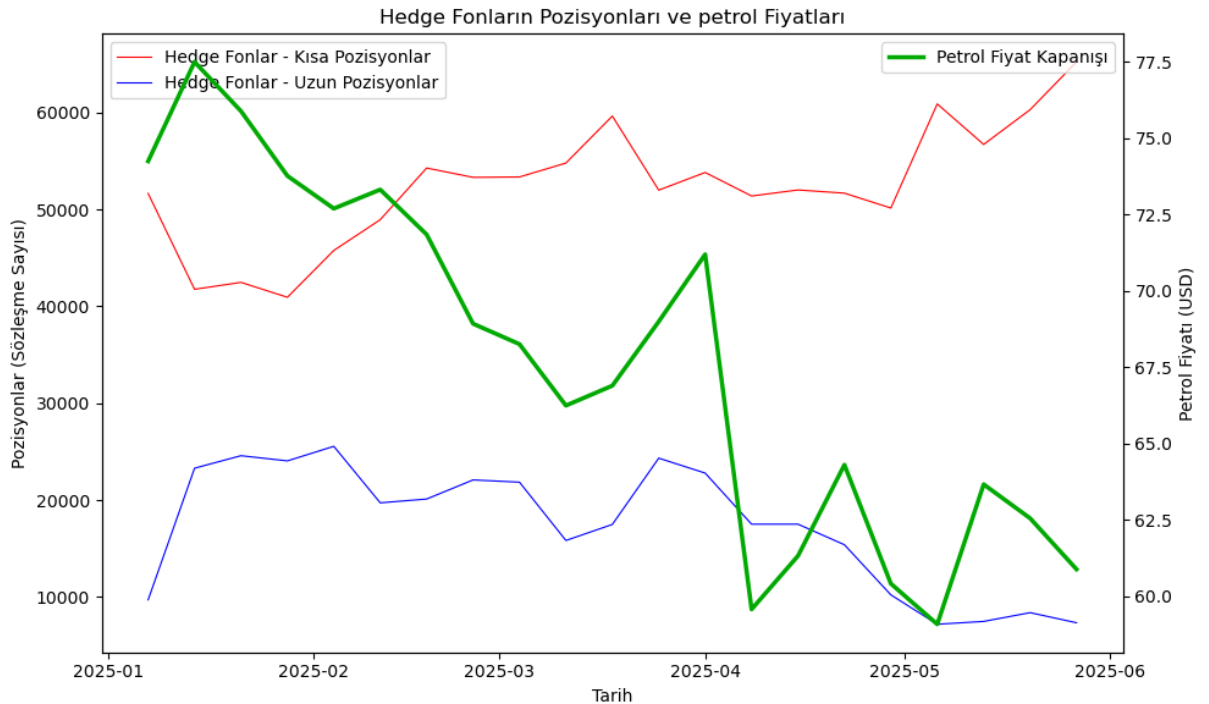
Diğer taraftan hedge fonlarının kısa fonları(ileride daha düşük fiyata alacağını düşünerek açığa satma) ise artarak devam etmiş. Kısaca bireysel yatırımcı çoğu zaman hedge fonlarla terste kalmayı başaramamış.

WTI Petrolde Hedge Fonların Kontrat Pozisyonları

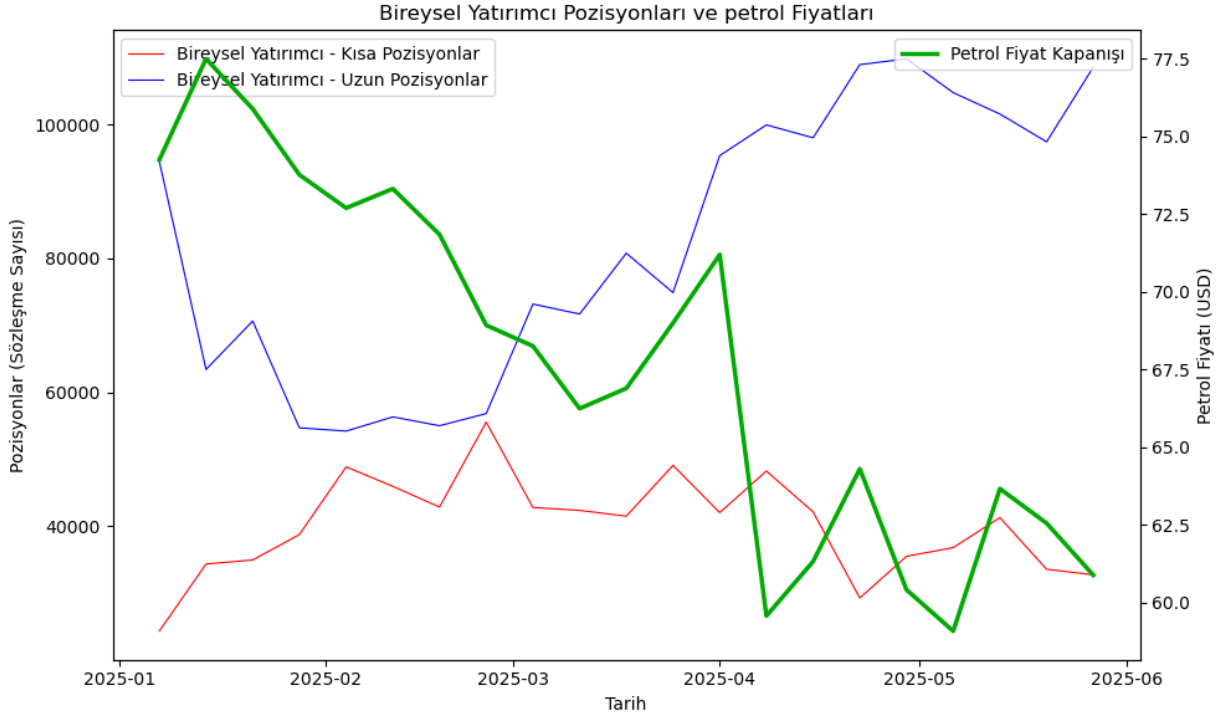


Şimdi bir de petrol fiyatları ile bu pozisyonlara bakalım.

Hedge fonların pozisyonları ile petrol fiyatları arasında gözle görülür bir ters ilişki vardır. Özellikle son dönemde önemli miktarda kontrat satmış ve uzun pozisyonlarını neredeyse en alt seviyeye düşürmüşler. Bu sırada kısa pozisyonları da (açığa satış) artmaya devam ediyor. Aslında durum bir nevi petrol gelecek eğrisini de takip ediyor.



Bireysel yatırımcı ise düştükçe almış, almaya devam etmiş. Fiyat hareketi ile alımları ters yönlü.



Peki bu durumda bireysel yatırımcı için en iyi strateji ne? Muhtemelen tek bir doğru strateji yok, ama balinaların ne yöne yüzdüğünü bilmeden derin sulara dalmamak bir başlangıç olabilir.