

# Varantlar ve Opsiyonların Temelleri

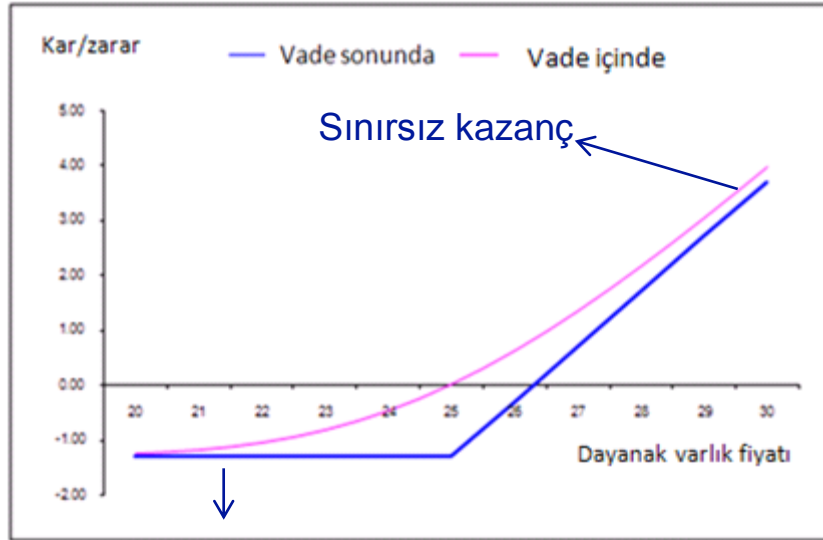
KASIM 2017



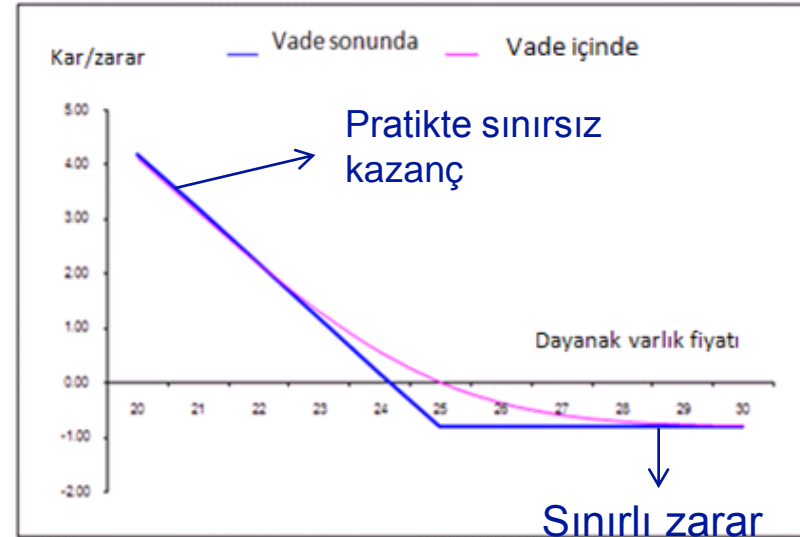
# ALIM ve SATIM Varantları

- **ALIM Varantı:** Belli bir fiyattan bir dayanak varlığı (veya göstergesi), belli bir vadede veya öncesinde satın alma hakkını verir. Yükümlülük getirmez.
- **SATIM Varantı:** Belli bir fiyattan, bir dayanak varlığı (veya göstergesi), belli bir vadede veya öncesinde satma hakkını verir. Yükümlülük getirmez.

## ALIM Varantı (kar/zarar profili)

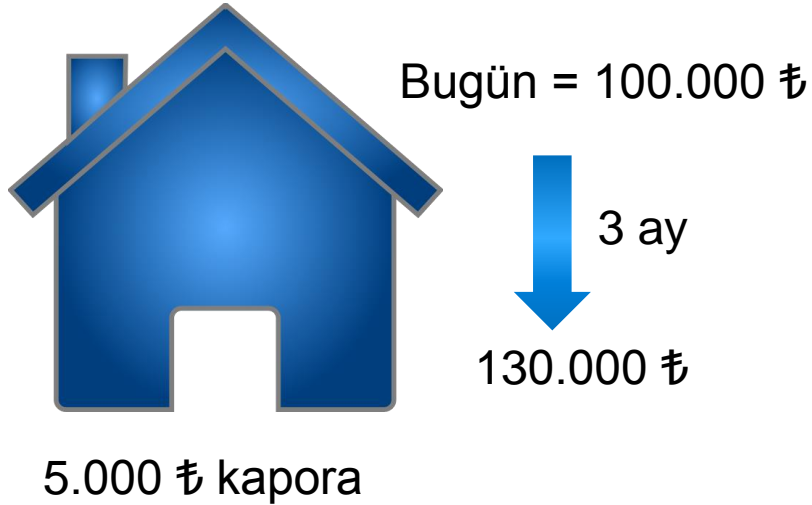


## SATIM Varantı (kar/zarar profili)



## ALIM Varantı /Opsiyonu (Kapora yaklaşımı)

**ALIM Varantı:** Belli bir fiyattan bir dayanak varlığı (veya göstergesi), belli bir vadede veya öncesinde satın alma hakkını verir. Yükümlülük getirmez.



### ALIM VARANTI (CALL)

*Dayanak Varlık* Ev

*Dayanak Varlığın spot fiyatı* 100.000 ₺

*Vade* 3 ay

*Varantın Fiyatı (Primi)* 5.000 ₺ ~~Kapora~~

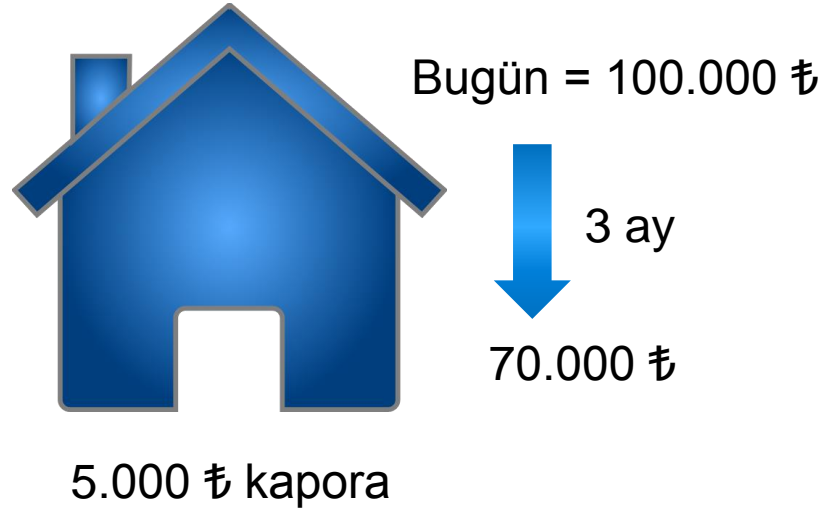
*Kullanım Fiyatı* 110.000 ₺

*Vade sonu fiyatı* 130.000 ₺



# SATIM Varantı / Opsiyonu (Sigorta/Kasko Yaklaşımı)

**SATIM Varantı:** Belli bir fiyattan bir dayanak varlığı (veya göstergesi), belli bir vadede veya öncesinde satma hakkını verir. Yükümlülük getirmez.



## SATIM VARANTI (PUT)

*Dayanak Varlık* Ev

*Dayanak Varlığın spot fiyatı* 100.000 ₺

*Vade* 3 ay

*Varantın Fiyatı (Primi)* 5.000 ₺ ~~Kapora~~

*Kullanım Fiyatı* 90.000 ₺

*Vade sonu fiyatı* 70.000 ₺



## Kaldıraçlı yatırım aracı olarak varantlar /opsiyonlar

- İki yönlü hareketten yararlanma imkanı sağlar (Yükseliş – Düşüş).
- Kazanç teoride sınırsızken, uzun pozisyonda kayıp varanta yapılan yatırım ile sınırlıdır.
- “Risk Kontrollü Yatırım” için kullanılabilirler (ALIM varantıyla yükseliş beklentisine yatırım).
- Farklı dayanak varlıklara tek piyasa üzerinden yatırım yapma imkanı sağlar.



# Kaldıraç



Nakit

100.000  
130.000

%30



Vadeli  
Kontratlar

10.000  
30.000

%300



Varant  
Opsiyon

5.000  
20.000

%400



# Kaldıraçlı Yatırım Aracı Olarak Varantlar - I

UZDAG 110,000 kullanım fiyatlı Şubat vadeli ALIM varantı

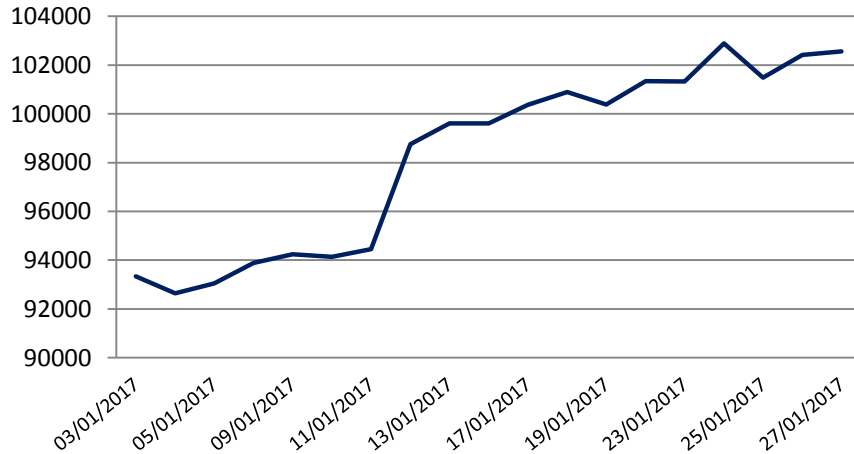
UZDPL 110,000 kullanım fiyatlı Şubat vadeli SATIM varantı

## BİST 30 Dayanak Hareketi

(03.01.2017-27.01.2017)

93,341 → 102,562 (+%9,9)

BIST30



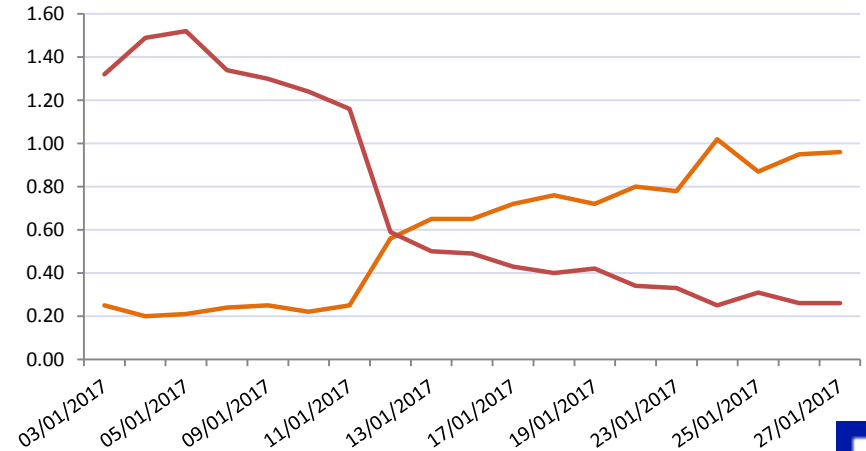
## UZDAG ALIM Varantı Hareketi

0.25 TL → 0.96TL (+%284)

## UZDPL SATIM Varantı Hareketi

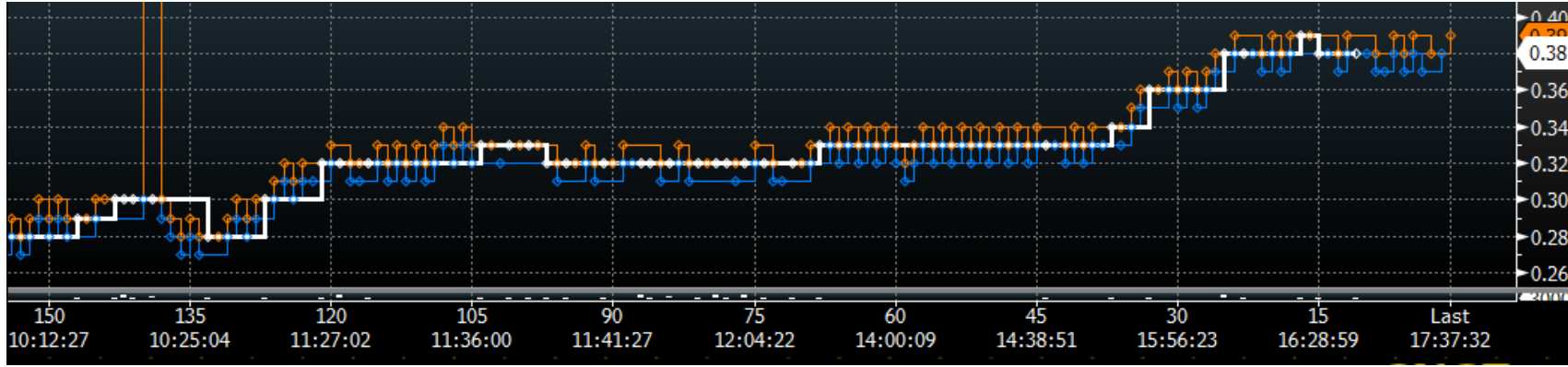
1.32 TL → 0.26 TL (-%80)

UZDAG UZDPL

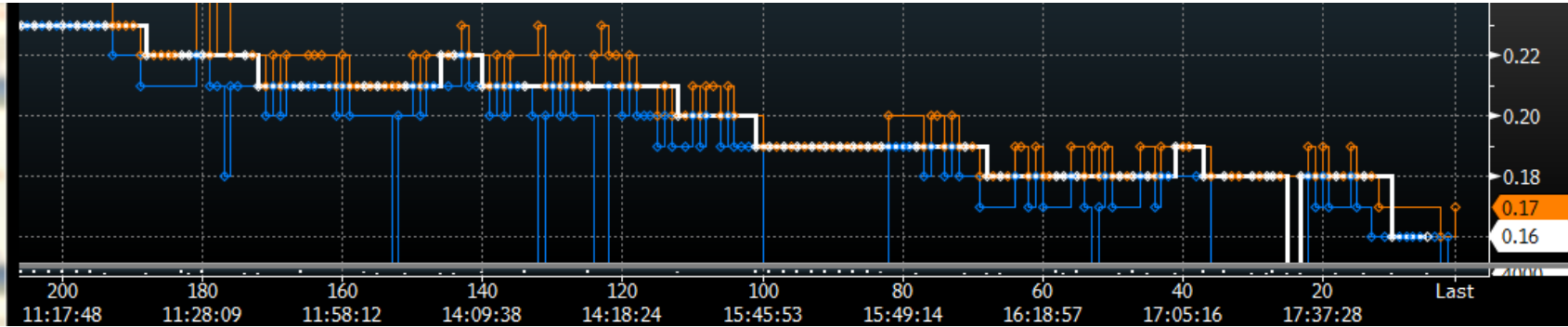


# Kaldıraçlı Yatırım Aracı Olarak Varantlar

- ERDJI ALIM Varantı (Ekim Vadeli – 7,80 kullanım fiyatı) Güniçi Hareketi



- ERDVD SATIM Varantı (Ekim Vadeli - 7,40 kullanım fiyatı) Güniçi Hareketi

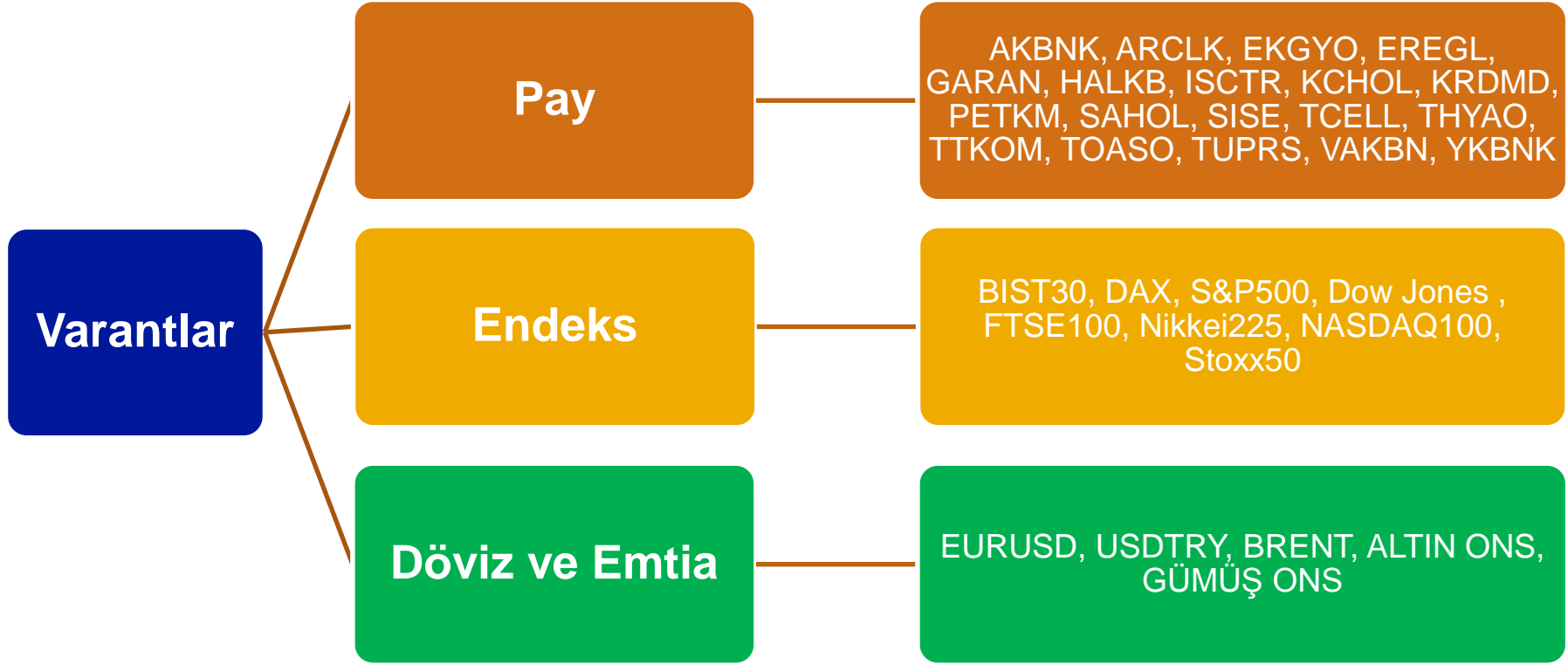


Kaynak: Bloomberg

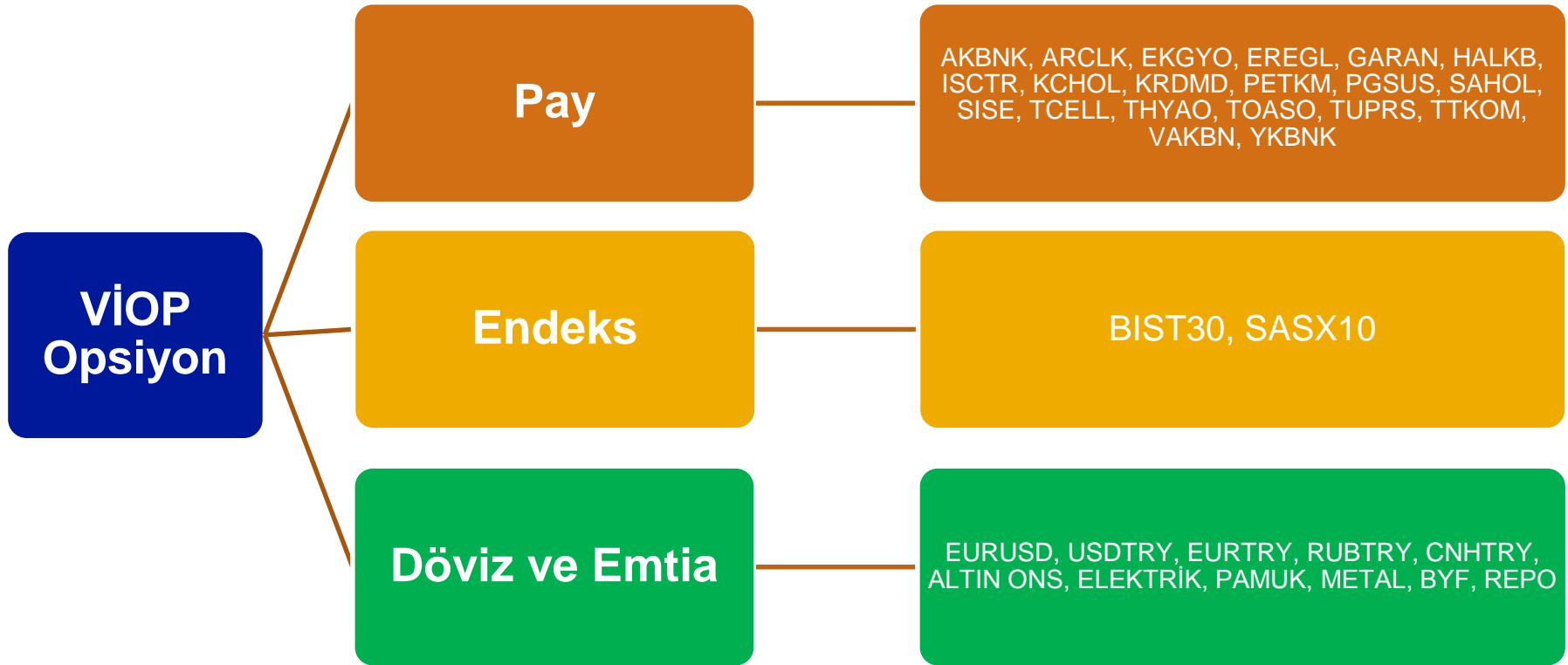




# Varant Dayanakları



# ViOP Opsiyon Dayanakları



# Varant/Opsiyon Fiyatlaması

- Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeline dayalı fiyatlama yapılır.

$$C(S, t) = N(d_1)S - N(d_2)Ke^{-r(T-t)}$$

$$d_1 = \frac{1}{\sigma\sqrt{T-t}} \left[ \ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t) \right]$$

$$d_2 = \frac{1}{\sigma\sqrt{T-t}} \left[ \ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t) \right]$$
$$= d_1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

Faktörler	ALIM Varantı	SATIM Varantı	Duyarlılık Göstergesi
↑ ↓ Dayanak Varlık Spot Fiyatı	↑ ↓	↓ ↑	Delta, Omega
↑ ↓ Oynaklık	↑ ↓	↑ ↓	Vega
↑ ↓ Faiz Seviyesi	↑ ↓	↓ ↑	Rho
↑ ↓ Kullanım Fiyatı	↓ ↑	↑ ↓	
↑ ↓ Vadeye Kalan Gün	↑ ↓	↑ ↓	Theta
↑ ↓ Temettü Miktarı	↓ ↑	↑ ↓	



# Varant Piyasasının İşleyişi

## FAKTÖRLER

- Dayanak varlık spot fiyatı
- Dayanak varlığın ileriye dönük oynaklığı (implied volatility)
- Faiz oranı
- Kullanım fiyatı
- Vadeye kalan gün
- Temettü miktarı

Aracı Kurum  
piyasa  
yapıcılığı ve  
risk yönetimi  
sistemi

Piyasa Yapıcı  
(Deutsche  
Securities)

## YATIRIMCI BEKLENTİSİ (Kısa Vadeli)

- Dayanak hissenin (şirketin) karlılığına ilişkin beklentilerin değişmesi
- Jeopolitik gelişmeler
- Makroekonomik değişimler
- Önemli sermaye arttırımı açıklamaları vs

**BİST**



# Varantlar Nasıl İşlem Görüyor?

- Aynen hisse senetlerinde olduğu gibi piyasa yapıcılı, çoklu fiyat, sürekli müzayede yöntemi ile işlem görüyor (**10:00 - 13:00 / 14:00 - 18:00**).
- **Serbest piyasa:** Piyasa yapıcının fiyat kotasyonlarının dışında da yatırımcıların emri girilebilir. Yatırımcılar kendi aralarında işlem gerçekleştirebilir.

* KRDCAV KRDMC C 301117 0002.85 DBL 0000002 NA									
G.Lot	%Gün.F	G.Yüksek	Tavan	PD/DD					
3,372,158	29.41	0.610							
On.S.K.	G.Düşük	Taban	Per.AOF						
0.170	0.190		0.220						
Emir	Lot	Alış	Satış	Lot	Emir				
1	100,000	0.200	0.220	19,999	1				
1	10,000	0.190	0.230	110,002	1				
1	2,190	0.170	0.250	400	1				
			0.300	5	1				
			0.570	67,129	1				
3	112,190	0.199	0.345	197,535	5				
	112,190	0.199	0.424	297,535					
Net Akt. Hacim		-307,547		% -44.58					
Saat	Son	Lot	AlanRef	Satan Ref.					
15:49:07		0.220	2,000 GRM	DSI					
15:45:02		0.220	3,000 GRM	DSI					
15:38:22		0.220	1 GDK	DSI					
15:33:44		0.210	3,000 ALN	DSI					
15:33:37		0.210	2,000 ALN	DSI					
15:33:30		0.210	2,000 ALN	DSI					
15:33:23		0.210	1,000 ALN	DSI					
15:32:03		0.210	24,000 ALN	DSI					

* UZDSGV XU030 P 311017 0135000 DBL 00.0002 NA [ ]									
G.Lot	%Gün.F	G.Yüksek	Tavan	PD/DD					
3,364,644	-12.64	0.610							
On.S.K.	G.Düşük	Taban	Per.AOF						
0.870	0.720		0.760						
Emir	Lot	Alış	Satış	Lot	Emir				
1	100,000	0.750	0.760	100,000	1				
1	15,000	0.730	0.780	2,000	2				
1	10	0.720	0.800	5	1				
3	115,010	0.747	0.760	102,005	4				
	115,010	0.747	0.760	102,005					
Net Akt. Hacim		541,767		%21.53					
Saat	Son	Lot	AlanRef	Satan Ref.					
15:38:08		0.760	1,930 DSI	ATA					
15:28:09		0.760	100,000 DSI	MSA					
15:19:46		0.760	97,300 MSA	DSI					
15:19:46		0.760	2,700 MSA	IYM					
15:10:10		0.750	42,000 DSI	MSA					
15:09:47		0.750	58,000 DSI	MSA					
15:06:27		0.750	42,000 DSI	YAT					
15:06:26		0.750	87,000 DSI	YAT					
15:05:36		0.750	5,000 IYM	YAT					

* HADJJV HALKB C 290917 0014.30 DBL 0000001 NA [ ]									
G.Lot	%Gün.F	G.Yüksek	Tavan	PD/DD					
1,451,155	7.14	0.150							
On.S.K.	G.Düşük	Taban	Per.AOF						
0.140	0.140		0.150						
Emir	Lot	Alış	Satış	Lot	Emir				
2	35,553	0.140	0.150	501,354	1				
1	10,000	0.120	0.160	42,465	6				
1	9,999	0.100	0.170	3,640	1				
			0.180	12,000	1				
			0.190	10,000	1				
4	55,552	0.129	0.152	569,459	10				
	55,552	0.129	0.152	571,224					
Net Akt. Hacim		145,476		%65.83					
Saat	Son	Lot	AlanRef	Satan Ref.					
16:19:03		0.150	50,000 DSI	IYM					
16:15:27		0.160	500 MSA	MSA					
16:11:35		0.150	20,000 DSI	IYM					
16:11:30		0.150	20,000 DSI	IYM					
16:11:27		0.150	20,000 DSI	IYM					
16:11:23		0.150	20,000 DSI	IYM					
16:11:19		0.150	20,000 DSI	IYM					
16:11:08		0.150	20,000 DSI	IYM					

# Opsiyonlar Nasıl İşlem Görüyor?

## ■ PAY Türev Pazarı (09:30 – 18:10)

## Diğer Türev Pazarları (09:30 – 18:15)

Sembol	Mat.	Son	Alış	Satış	Ack.Po	G.Mikt	Ack.Poz	A.Top.Mikt	S.Top.Mi	Op.Ş
O_XU030E0218C126.00	28/02/2018									C
O_XU030E0218C128.00	28/02/2018									C
O_XU030E0218C130.00	28/02/2018		7.44	7.81				25	11	C
O_XU030E0218C132.00	28/02/2018		6.28	6.68	75			25	11	C
O_XU030E0218C134.00	28/02/2018		5.16	5.66	25			11	11	C
O_XU030E0218C136.00	28/02/2018		4.24	4.74				11	11	C
O_XU030E0218C138.00	28/02/2018		3.50	3.92	27			25	11	C
O_XU030E0218C140.00	28/02/2018		2.82	3.21	29			25	11	C
O_XU030E0218C142.00	28/02/2018	2.11			31	4				C
O_XU030E0218C144.00	28/02/2018		0.40		114			100		C
O_XU030E0218C146.00	28/02/2018				11					C
O_XU030E0218C148.00	28/02/2018				539					C
O_XU030E0218C150.00	28/02/2018		0.15		46			16		C
O_XU030E0218C152.00	28/02/2018				10					C
O_XU030E0218C154.00	28/02/2018				27					C
O_XU030E0218C156.00	28/02/2018				36					C
O_XU030E0218C158.00	28/02/2018									C
O_XU030E0218C160.00	28/02/2018									C
O_XU030E0218P114.00	28/02/2018				90					P
O_XU030E0218P116.00	28/02/2018				90					P
O_XU030E0218P118.00	28/02/2018				60					P
O_XU030E0218P120.00	28/02/2018		0.10					200		P
O_XU030E0218P122.00	28/02/2018	2.85	2.31	2.81	310	10		11	11	P



# Varantlar ve Opsiyonlar Karşılaştırma

	Varantlar	Standart Opsiyonlar
<b>Ürün Tipi</b>	İhraççı tarafından ihraç edilir	İlgili Borsa tarafından piyasaya getirilir
<b>İşlem Esası</b>	Menkul kıymet statüsünde, pay piyasasında işlem görür	Vadeli işlem borsasında işlem görür
<b>Ürün Özellikleri</b>	İhraççı belirler ve görece esnektir	Standartlaştırılmıştır
<b>Dayanak Varlık Çeşitliliği</b>	Uluslararası ve yurt içi odaklı ve çeşitli	Yurtiçi odaklı
<b>Teminatlandırma</b>	Yoktur	Vardır
<b>Ürün Stratejileri</b>	Sadece uzun pozisyon	Uzun ya da kısa pozisyon alınabilir
<b>Likidite</b>	İhraççıların tayin ettiği piyasa yapıcılığı ile yüksek	Birden fazla piyasa yapıcı. Belirli kontratlarda yüksek
<b>Yatırımcı Kitlesi</b>	Daha çok bireysel yatırımcılara dönük, kısa vadeli al/sat stratejilerine uygun	Kurumsal yatırımcılara daha uygun, 'hold to maturity'

\*Varantlar Borsa İstanbul'da işlem görüyor



# Varantları Borsa İstanbul'da Ayırt Etmek

## Kısa/Uzun Kodlar

**Kısa Kod:** Varantın BİST kodudur. 5 basamaktan oluşur.

- **GADAC:** GA-D-AC
- **GA:** Dayanak varlığın ilk iki harfidir.
- **D:** İhraççı kurum – Deutsche Bank
- **AC:** ALIM ya da SATIM varantı olduğunu gösteren kod, AA-OO arası ALIM, PP- ZZ arası SATIM varantları içindir.

\*\*\* Kısa kod varant ile ilgili yeteri kadar bilgi barındırmıyor.





# Varantları Borsa İstanbul'da Ayırt Etmek

## Kısa/Uzun Kodlar

**Uzun kod:** Varantların tüm özelliklerini ve parametrelerini gösteren koddur.

– UZDAU: XU030 C 280417 110000.0 DBL 00.0002 NA

XU030	Dayanak Varlık
C	ALIM için C, SATIM için P
280417	Vade sonu – GGAAYY
110000.0	Kullanım fiyatı
DBL	İhraççı (Deutsche Bank)
00.0002	Dönüşüm oranı
N	Nakit uzlaş (N), kaydi uzlaş (K)
A	Boş karakter (sonraki ürünler için)



# Günlük Bülten ve Varant Parametreleri - 2 Kriter 4 Renk

VARANT																	
24-11-2017	2K	4R	Varant	Tanım	Piyasa Yapıcı Kotasyonu*				Varant Değişim %	Delta	Etkin Kaldıraç	Hassasiyet**	Günlük Zaman Değeri Kaybı (TETA)		Çarpan	Vade Sonu Başa-baş Noktası	Açık Pozisyon (bin adet)
					Bugün		Dün						(TRY)	(%)			
					Alış	Satış	Alış	Satış									
BIST 30 128,366 -0.48%	VIOP 30 Aralık 129,800 -0.59%		UZDCK BİST30 180000 29Aralık17 ALIM		0.03	0.05	0.03	0.05	0.0%	0.01	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.0002	160,250	139
			UZDCF BİST30 155000 29Aralık17 ALIM		0.04	0.06	0.04	0.06	0.0%	0.03	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.0002	155,300	108
			UZDCH BİST30 150000 29Aralık17 ALIM		0.06	0.07	0.07	0.08	-13.3%	0.05	19.7	1005	-0.005	-7.7%	0.0002	150,350	1,365
			UZDCI BİST30 145000 29Aralık17 ALIM		0.11	0.12	0.13	0.14	-14.8%	0.10	21.9	510	-0.009	-7.8%	0.0002	145,800	2,267
			UZDBY BİST30 140000 29Aralık17 ALIM		0.22	0.23	0.25	0.26	-11.8%	0.19	21.3	267	-0.015	-6.7%	0.0002	141,150	1,587
			UZDCJ BİST30 135000 29Aralık17 ALIM		0.45	0.46	0.51	0.52	-11.7%	0.33	18.6	151	-0.024	-5.3%	0.0002	137,300	391
			UZDCC BİST30 130000 29Aralık17 ALIM		0.86	0.88	0.95	0.97	-9.4%	0.51	15.0	98	-0.031	-3.6%	0.0002	134,400	5
			UZDBG BİST30 125000 29Aralık17 ALIM		1.47	1.50	1.58	1.61	-6.9%	0.68	11.8	74	-0.033	-2.2%	0.0002	132,500	1
			UZDBF BİST30 120000 29Aralık17 ALIM		2.22	2.26	2.36	2.40	-5.9%	0.81	9.2	62	-0.032	-1.4%	0.0002	131,300	0
			UZDCL BİST30 115000 29Aralık17 ALIM		3.08	3.11	3.22	3.25	-4.3%	0.89	7.4	56	-0.029	-0.9%	0.0002	130,550	0
			UZDCR BİST30 155000 31Ocak18 ALIM		0.07	0.08	0.08	0.09	-11.8%	0.09	14.5	1179	-0.003	-4.0%	0.0001	155,800	14
			UZDCP BİST30 150000 31Ocak18 ALIM		0.11	0.12	0.12	0.13	-8.0%	0.13	14.8	752	-0.005	-4.3%	0.0001	151,200	33
			UZDCO BİST30 145000 31Ocak18 ALIM		0.17	0.18	0.19	0.20	-10.3%	0.21	15.0	488	-0.007	-4.0%	0.0001	146,800	64
			UZDCN BİST30 140000 31Ocak18 ALIM		0.28	0.29	0.30	0.31	-6.6%	0.30	13.7	328	-0.010	-3.5%	0.0001	142,900	341
			UZDCM BİST30 135000 31Ocak18 ALIM		0.44	0.45	0.48	0.49	-8.2%	0.43	12.3	234	-0.012	-2.7%	0.0001	139,500	221
			UZDCS BİST30 130000 31Ocak18 ALIM YENİ		0.68	0.69	0.73	0.74	-6.8%	0.56	10.5	179	-0.014	-2.0%	0.0001	136,900	2
			UZDCT BİST30 125000 31Ocak18 ALIM YENİ		0.99	1.01	1.05	1.07	-5.7%	0.68	8.7	147	-0.015	-1.5%	0.0001	135,100	0
			UZDCU BİST30 120000 31Ocak18 ALIM YENİ		1.35	1.37	1.41	1.43	-4.2%	0.78	7.3	129	-0.015	-1.1%	0.0001	133,700	0
			UZDSK BİST30 140000 29Aralık17 SATIM		2.23	2.26	2.12	2.15	5.2%	-0.81	9.3	62	0.014	0.6%	0.0002	128,700	1
			UZDSJ BİST30 135000 29Aralık17 SATIM		1.47	1.49	1.39	1.41	5.7%	-0.67	11.6	75	0.005	0.3%	0.0002	127,550	351
			UZDSF BİST30 130000 29Aralık17 SATIM		0.89	0.90	0.83	0.84	7.2%	-0.49	14.0	102	-0.004	-0.4%	0.0002	125,500	345
			UZDSH BİST30 125000 29Aralık17 SATIM		0.50	0.51	0.47	0.48	6.3%	-0.32	16.2	157	-0.007	-1.4%	0.0002	122,450	894
			UZDSI BİST30 120000 29Aralık17 SATIM		0.28	0.29	0.26	0.27	7.5%	-0.19	17.3	261	-0.007	-2.5%	0.0002	118,550	198
			UZDSC BİST30 115000 29Aralık17 SATIM		0.14	0.15	0.13	0.14	7.4%	-0.11	19.3	480	-0.005	-3.4%	0.0002	114,250	653
			UZDSL BİST30 110000 29Aralık17 SATIM		0.09	0.10	0.09	0.10	0.0%	-0.08	15.9	850	-0.004	-4.2%	0.0002	109,500	0
			UZDRY BİST30 105000 29Aralık17 SATIM		0.03	0.05	0.03	0.05	0.0%	-0.03	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.0002	104,750	466
			UZDRG BİST30 95000 29Aralık17 SATIM		0.01	0.03	0.01	0.03	0.0%	-0.01	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.0002	94,850	511
			UZDRF BİST30 90000 29Aralık17 SATIM		-	-	0.01	0.03	0.0%	0.00	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.0002	89,850	729
			UZDSS BİST30 145000 31Ocak18 SATIM YENİ		1.50	1.52	1.44	1.46	4.1%	-0.79	6.7	126	0.010	0.7%	0.0001	129,800	0
			UZDSR BİST30 140000 31Ocak18 SATIM		1.12	1.13	1.07	1.08	4.7%	-0.69	7.9	144	0.007	0.6%	0.0001	128,700	57
UZDSP BİST30 135000 31Ocak18 SATIM		0.80	0.81	0.76	0.77	5.2%	-0.57	9.1	175	0.003	0.4%	0.0001	126,900	53			
UZDSO BİST30 130000 31Ocak18 SATIM		0.55	0.56	0.51	0.52	7.8%	-0.44	10.2	227	0.001	0.2%	0.0001	124,400	1,201			
UZDSM BİST30 125000 31Ocak18 SATIM		0.36	0.37	0.34	0.35	5.8%	-0.32	11.2	313	-0.001	-0.3%	0.0001	121,300	172			
UZDSN BİST30 120000 31Ocak18 SATIM		0.24	0.25	0.23	0.24	4.3%	-0.22	11.6	453	-0.002	-0.8%	0.0001	117,500	447			
UZDST BİST30 115000 31Ocak18 SATIM YENİ		0.16	0.17	0.15	0.16	6.5%	-0.15	11.5	676	-0.002	-1.2%	0.0001	113,300	0			
UZDSU BİST30 110000 31Ocak18 SATIM YENİ		0.10	0.11	0.10	0.11	0.0%	-0.10	11.6	1048	-0.001	-1.0%	0.0001	108,900	0			

\*24 Kasım Açılış Değerleri



## Varantlara yatırım yapmanın riskleri nelerdir?

- Varantların **vade sonu** vardır.
- Yatırımcının beklentileri fiyatlara yansımadan varant sona erebilir.
- Varantlar **zaman değeri** kaybeder, yatay piyasada bile para kaybettirebilir.
- Kaldıraç iki yönde de çalışır.
- Yatırımcılar çok kısa süre içerisinde büyük kayıplara uğrayabilirler.
- Ayrıca yatırım esnasında ödenen komisyon vs gibi masrafları hesaba katmak gerekir. Yatırımcı kaybı yatırdığı sermayeyle sınırlıdır.
- Kaldıraç iki yönde de çalışır.
- Piyasanın olumluya dönmesi durumunda eğer vadeye yeterince uzun zaman varsa kayıpların bir kısmı ya da tamamı telafi edilebilir.



# İletişim Bilgileri

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Destek Hattı: 0212 319 03 50

E-Posta: [varant.turkiye@db.com](mailto:varant.turkiye@db.com)

İnternet: [www.varant.db.com](http://www.varant.db.com)

Deutsche Bank



Finansal Piyasalara  
varantlarla yatırım  
yapın!

Petrol, Altın, Döviz, Pay ve  
Endeks varantlarını  
BİST'te alın, satın

Daha fazla bilgi için  
Destek Hattı : (212) 319 03 50  
İnternet : [www.varant.db.com](http://www.varant.db.com)  
E-posta : [varant.turkiye@db.com](mailto:varant.turkiye@db.com)



# Önemli Uyarı

İşbu belge sadece aydınlatma amaçlıdır ve Deutsche Bank AG ve/veya Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş dahil olmak üzere hiçbir DB iştiraki ("DB") için hukuken herhangi bir yükümlülük doğurmamaktadır. Yatırım kararı alırken, işlemle ilgili nihai belgeler tamamen incelenip karar alınmalı, buradaki özet bilgilerle yetinilmemelidir. DB, bu işlemde finansal danışmanınız veya başka bir inançlı işlem yapmaya yetkili taraf olarak hareket etmemektedir. Bu belgede yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inandığımız materyal esas alınmak suretiyle hazırlanmıştır; bununla birlikte, DB bunların doğru, güncel, eksiksiz veya hatasız olduğuna dair bir beyanda bulunmamaktadır.

Burada verilen yatırım bilgileri, yorum ve görüşleri, yatırım danışmanlığı mahiyetinde değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri veya mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı anlaşmalarına göre verilmelidir. Bu belgede yer alan yorum ve görüşler, bunları sunan kişilerin şahsi görüşlerini yansıtmaktadır. Bu görüşler, finansal durumunuz, risk ve getiri tercihleriniz için uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayalı yatırım kararları almanız, beklentilerinizle örtüşmeyen sonuçlara yol açabilir.

İşbu belgede yer alan varsayımlar, tahminler ve görüşler, belge tarihi itibarıyla değerlendirmemizi teşkil etmektedir ve önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Her türlü tahmin, piyasa koşullarına ilişkin bir dizi varsayıma dayalıdır ve bu nedenle tahmini olarak verilen sonuçların gerçekten elde edileceğine dair herhangi bir garanti verilmemektedir. Geçmişteki performans, gelecekteki sonuçların garantisi olamaz. Bu materyal, DB bünyesindeki Satış veya Alım Satım birimi tarafından hazırlanmıştır. Araştırma Departmanı tarafından hazırlanmış, incelenmiş veya etüd edilmiş değildir. Burada belirtilen görüşler, Araştırma Departmanı da dahil olmak üzere diğer DB departmanları tarafından ifade edilen görüşlerden farklı olabilir. Satış ve İşlem Birimleri, Araştırma Departmanı'nın karşılaşmadığı bazı muhtemel menfaat çatışmalarına tabi olabilir, DB, burada açıklanan görüşlerle örtüşmeyen işlemler yapabilir. DB, finansal araçlarda (veya ilgili türevlerinde) ana kuruluş olarak işlem yapmaktadır ve yapabilir ve burada tartışılan araçların (veya ilgili türevlerinin) maliki konumunda bulunabilir. DB, burada bahsedilen araçlar için (veya ilgili türevlerinde) piyasa yapabilir. Satış ve Alım/Satım Personeli, kendileri tarafından yerine getirilen işlemlerin hacmine bağlı olarak kısmen tazmin edilmektedir. Bu belgenin kimi ülkelerde dağıtımı ile ürünler ve hizmetler kanunen yasaklanmış olabilir. Bu belgeyi, yazılı açık iznimiz olmaksızın kısmen veya tamamen dağıtamazsınız. DB, BU BELGEYE, BU BELGENİN GÜVENİLİRLİĞİNE, DOĞRULUĞUNA, TAMLIĞINA VEYA GÜNCELLİĞİNE GÜVENİLEREK HAREKET EDİLMESİ NETİCESİNDE SİZİN VEYA ÜÇÜNCÜ BİR ŞAHSIN MARUZ KALDIĞINIZ GELİR KAYIPLARI DA DAHİL OLMAK ÜZERE DOLAYLI, DOĞRUDAN VEYA DİĞER TÜRLÜ ZARAR VEYA HASARLARDAN DOLAYI HERHANGİ BİR SORUMLULUK KABUL ETMEMEKTEDİR. DB, Alman Bankacılık Kanunu çerçevesinde lisans sahibidir (yetkili makam: Federal Finansman Gözetim Makamı (BaFin)) ve İngiltere'deki ticari faaliyetlerinde ise Finansal Hizmetler Makamı'nın (FSA) denetimi ve düzenlemesine tabidir.

