Genel Değerlendirme Notu

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
Düzey 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Piyasalarda Bugün, 21/03

Sayı: 71

Günaydın,

FOMC'nin iki gün sürecek olan toplantısında son güne giriyoruz. Piyasa beklentileri makro projeksiyonlarda başta büyüme olmak üzere yukarı yönde revizyon olabileceğine işaret etse de katılımcıların faiz artış sayısına dair nasıl bir tutum içerisinde olacakları merak konusu. Sahip olduğu verilerin kullanım tarzına dair sorun başlıklarıyla uğraşan Facebook temelli haber başlıkları izlenmeye devam ederken, ABD tahvil faizleri ve Amerikan dolarındaki değerlenme yeni günün en önemli başlıkları konumunda.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.51, FTSE 100 %0.26, CAC 40 %0.57 ve DAX %0.74 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en dikkat çekici primlenme %1.19 ile Rusya varlıklarında gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken, Şili varlıkları -%0.60 ile negatif yönde ayrıştı. Majör ABD endekslerinin tamamı pozitif kapanış sergilerken, Dow Jones %0.47 düzeyinde primlenme gösterdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda pozitif yaklaşımın korunduğunu görüyoruz. Japonya varlıklarının tatil etkisi nedeniyle işlem görmediği günde, Hang Seng %1.08, CSI 300 %0.65 ve KOSPI %0.09 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -22 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3396 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Yeni gün işlemlerinde FOMC kararına dek sıkışma eğiliminin ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Dün içeride gerçekleştirilen Hazine ihalelerine beklentilerin üzerinde talep gelmesinin ardından yüksek maliyetle borçlanmaya rağmen piyasa işlemcilerinin durumu pozitif yönde yorumladığı düşüncesindeyiz. İkincil piyasada faizlerin gerilemesi ve Türk lirasının spot işlemlerde olumlu yönde etkilenmesi de bu kapsamda değerlendirilebilir. Keza Asya seansı ile birlikte gerileme gösteren EURUSD paritesine rağmen Türk lirasının güne dirençli başlaması da düşüncemizi destekler nitelikte. USDTRY kuru için FOMC cephesinden risk iştahını bozabilecek nitelikte bir karar çıkmadıkça kısa vadeli işlemlerde 3.95 civarının direnç olarak öne çıkacağını ve kısmen lehte durumun oluşabileceğini düşünüyoruz. Teknik açıdan 3.9200 seviyesinin aşağı yönde geçilmesi halinde pozisyon çözülmeleri TRY lehine hızlanabilir. EURUSD paritesinde ise hafta başından bu yana öne çıkardığımız 1.2240 desteğinin test edilmesinin ardından gelen tepki yükselişi izleniyor. 1.2300 seviyesi yukarı yönde geçilmedikçe baskılanmanın artacağını 1.2170 bölgesinin hedefe gireceğini söyleyebiliriz.

DenizBank YATIRIM HİZMETLERİ GRUBU Özel Bankacılık bir DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu kuruluşudur.

Genel Değerlendirme Notu

Bugün sonuçları kamuoyu ile paylaşılacak olan FOMC toplantısına dair beklentilerimiz aşağıdaki gibidir:

Fiyatlamalara göre %100'e yakın bir oranda federal fonlama (FF) oranında 25bp faiz artışına gidileceği beklentisi ağır basıyor. Ancak, hikaye bununla sınırlı değil. 2018 ile birlikte yönetiminde değişim gerçekleşen Fed'in basın toplantısı düzenleyerek sözlü iletişim kanalını en iyi çalıştırdığı dört toplantının ve aynı zamanda Başkan Powell'ın da ilk sunumu olacağı için verilecek mesajlar yakından takip edilecek.

Detaylandırmaya çalışalım:

- Mayıs 2013'te dönemin Fed Başkanı Bernanke'nin konuşması ile fiyatlaması başlayan "para politikasında normalleşme" sürecinin 2018 yılı içerisinde hızlanabileceğine dair beklentiler yüksek sesle tartışılıyor. Mevcut durumda FF %1.25-%1.50 aralığında oluşturulurken, **Aralık 2015'ten bu yana 5 kez 25bp'lık adımlarla faiz artışına gidildi.**
- Varlık alım programının sonlandırılmasının ardından 2017'nin son çeyreği ile birlikte bilanço küçültme operasyonu da başlatıldı. **Program kapsamında yaptığımız hesaplamalara göre, 2017'de 26 milyar USD likidite piyasada bırakılırken, söz konusu rakam 2018'de 2.9 milyar USD seviyesine gerileyecek. Muhtemel operasyon etkisini ise 15 ay vadede 450 milyar USD'lik kısmın roll edilmemesi olarak öngörüyoruz.**
- **Şu aşamada Fed'e dair beklentiler üzerine kafa yorulurken girişilen faiz artırım döngüsünün Aralık 2017'de ilan edildiği şekilde 3x25bp şeklinde devam edeceği fikrinin ağır bastığını düşünüyoruz. Kendi senaryomuz da bu beklenti dahilinde şekillenmekte.** Güncelleme yapmak için yıl ortasına dek beklemenin doğru olduğu kanaatindeyiz. Ancak riskler de yok değil.

    - Başkan Trump'ın 2016'da seçim kampanyası süresince öne çıkarttığı altyapı harcamaları ve vergi indirim hamlelerinin 2018-2019 dönemine dair büyüme performansı üzerine yukarı yönlü riskler taşıdığını belirtmek gerekiyor. İlk kısım için şu aşamada somut bir adım atılmazken, ikinci kısımda yer alan başlığın –**vergi paketi, mali genişleme**- ülkede yatırımları artırıcı, GSYH oranını yükseltici ve enflasyon üzerine de ivmelendirici yönde etkide bulunması bekleniyor. Öte yandan şu aşamada çok fazla dikkate alınmasa da bütçe açığı ve ABD Hazinesi'nin borçlanması başlıkları altında da negatif yansımalarını izleyeceğiz. Kimi hesaplamalara göre GSYH üzerine yükseltici riskin %1-%2 aralığında olması ve ağırlıklı geçişkenliğin de kısa vadede gerçekleşmesi bekleniyor.

DenizBank YATIRIM HİZMETLERİ GRUBU Özel Bankacılık bir DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu kuruluşudur.

- Başkan Powell'ın da sunumlarında belirttiği ve FOMC'de tercih edilen dilin değiştirilmesi ile birlikte kademeli faiz artışlarında hızlanma görülebilir. Ana tema ise yukarıda özetlediğimiz şekilde makro projeksiyonlardaki muhtemel yukarı yönlü güncelleme olacak.
- Son olarak geçtiğimiz hafta FITCH tarafından yapılan değerlendirmede de ABD için 2018 GSYH beklentisi 2018 için %2.7, 2019 içinse %2.5 seviyelerinde öngörüldü.

- Aralık ayında kamuoyu ile paylaşılan projeksiyonlara göz atacak olursak:

  - Komite katılımcılarının beklentileri 2018 için 3x25bp olarak şekillendi. FF oranı medyanda %2.125 seviyesinde öngörüldü.
  - Toplantı günü gerçekleşen OIS fiyatlaması ise –piyasa beklentisi olarak özetlenebilir- %1.816 seviyesinde oluştu.
  - 2018 yılı için öngörülen GSYH seviyesi %2.5, işsizlik oranı %3.9, PCE ve çekirdek PCE ise %1.9 olarak karşımıza çıkıyor. Muhtemeldir ki büyüme üzerine 0.1-0.2 % puan şeklinde yukarı yönlü revizyonlar görebiliriz.
  - Öte yandan esas kritik nokta ise üyelerin enflasyon göstergelerine dair nasıl bir fikir beyan edecekleri. Olasılıklar arasında yer alan yukarı yönlü revizyonun medyan FF oranı beklentisinde de güncellemeye gidilmesine zemin hazırladığını görebiliriz.

- Önemli noktalardan birisi de **uzun dönem beklentilerinin nasıl şekilleneceği** olacak. **FF seviyesinin Eylül 2017 toplantısında %3'ten %2.75'e çekilmesinin ardından güncelleme gelip gelmeyeceğine göre sıkılaşma döngüsünün hızı üzerine de kafa yorma imkanımız olacak.**
- Tüm bu ihtimaller üzerine yorum yapmaya çalışırken ABD'de güçlü ekonomik performansın devam ettiğini de belirtmek gerekiyor. İstihdam piyasası sıkılaşmaya devam ederken, enflasyon göstergelerindeki yavaş-kademeli toparlamanın piyasa işlemcileri nezdinde görülmeye başlandığının da altınız çizmek gerek. Ocak ayının ikinci yarısından bu yana finansal piyasalarda yaşanan çalkantının temellerinden birisi söz konusu beklentiler kaynaklı. 2017 yılını reel GSYH oranı olarak %2.3 seviyesinde tamamlayan ABD ekonomisi böylece Euro Bölgesi'nin de benzer şekilde performans gösterdiği yıl da global döngüden geride kalmamış oldu.

DenizBank YATIRIM HİZMETLERİ GRUBU Özel Bankacılık bir DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu kuruluşudur.

Genel Değerlendirme Notu

- **13 Aralık 2017'den bu yana ABD getiri eğrisi yukarı yönde gelişim gösteriyor. Yakın döneme kadar eğrinin kısa tarafında ağırlıklı bir şekilde gerçekleşen hareket, Ocak ayının ortasından bu yana uzun tarafta da etkili oluyor.** Söz konusu tarihten bu yana 2y vadeli ABD tahvil faizi 54bp, 10y vadeli ise 53bp düzeyinde yükseliş sergiledi. Aralık döneminde 56bp seviyesinde oluşan 10-2y spreadi son oynaklık artışı ile birlikte 12 Şubat tarihinde 78bp seviyesine dek yükselirken, yaşanan kısmi dengelenme-soluklanma ile birlikte yeniden 54-56bp aralığına geriledi. **Şayet, muhtemel projeksiyon değişiklikleri ile birlikte kullanılan dilin de şahinleştiğini ve 3x25bp patikasından yukarı yönde revizyona doğru yeni bir faza geçecek olursak gerek spreadin artması gerekse de piyasa işlemlerinde baskılanma durumunun yeniden gündeme gelmesini görebiliriz.**
- **Dolar endeksinde yaşanan ivme kaybının son dönem içerisinde durulduğunu ve 89-90 seviyelerinde taban arayışı içerisine girdiğini düşünüyoruz.** Beklenti yönetimine göre dolar endeksinde ya bir tur daha düşüşün ivmelendiği ve 89 seviyesini aşağı yönde kırarak 85 bölgesine dek hareketlendiğini göreceğiz, ya da 91-92 bölgesini hızlı bir şekilde geçerek uzun dönem 94 bölgesine dek yükseliş göstereceğiz. Muhtemeldir ki taban arayışı ve yükseliş tarafı terazide ağır basıyor.
- **Tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi ABD endeksleri için ilk aşamada negatif olarak görülse de olumlu yansımaları öne çıkacaktır.** 26 Ocak sonrasında kısa bir süre için (20/2-1/3 dönemi) eksiye geçen korelasyon yeniden 3 ve 14 günlük kümülatif hesaplamalarda 0.5 seviyesinin üzerinde oluşuyor.
- **Kasım 2016'dan bu yana Amerikan dolarındaki zayıflamanın tahvil faizleri ile ayrıştığı dönem ise 2018'de geride kalıyor.** "Yüksek faiz, destek bulan Amerikan doları" temasını sıklıkla konuşacağımız bir resim oluşuyor.
- **Ağustos 2016-Ocak 2018 döneminde Amerikan 10 yıllık tahvil faizindeki yükselişten zayıflama şeklinde etkilenen GOÜ para birimleri Şubat döneminden bu yana nispeten dirençli kalma çabası gösteriyorlar.** Pozitif bölgede gerçekleşen korelasyon varlıklar arasında ayrışmalara imkan tanıyor. Nitekim, 26/1-20/3 döneminde grup üzerinde zayıflama baskısı hissedilmedi yorumu yapmaktan ziyade Türkiye ve Brezilya'nın ayrışmakta olduğunu söylemek daha doğru olacaktır. %1-%3 aralığında oluşan düşüş, BRL cephesinde %4'ü aşarken, TRY içinse %5' dayanmış durumda.

Özetleyecek olursak…

Makro revizyonların yanında sözlü yönlendirmenin de yakından izleneceği bir FOMC toplantısı olacak. Nisan-Haziran dönemini piyasa fiyatlamalarında sakinleme içerisinde geçirebilmemiz için Komite'nin vereceği mesajların piyasa dostu olması gerek. Bu noktada 3x25bp beklentisinin sorgulanmaması ve büyümedeki yukarı yönlü revizyonun enflasyonun sabit tutulması ya da uzun dönemli beklentilerin ek sıkılaşmaya işaret etmemesi gerekiyor.

DenizBank YATIRIM HİZMETLERİ GRUBU Özel Bankacılık bir DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu kuruluşudur.

Genel Değerlendirme Notu

Risk iştahında azalışa alan açacak bir durumun oluşması halinde EURUSD paritesinde 1.2240 desteğinin aşağı yönde, USDTRY paritesinde ise 3.95-4.00 aralığının test edildiğini görebiliriz. Kaldı ki içeride 10y vadeli tahvil faizi için %13 seviyesinin aşıldığı ek stres başlığı da gündeme gelebilir. Bardağın dolu tarafında ise Başkan Powell'ın ilk toplantısında "piyasa dostu" olarak nitelendirilen tutum içerisinde olması risk iştahını desteklediği senaryo yer alıyor. Hiç şüphe yok ki emsallerimizden ayrıştığımız %1-2 aralığındaki ek satışı kapatma imkanımız doğabilir. Bu da bizi USDTRY işlemlerinde <3.90, EURUSD içinse >1.24 senaryosuna taşıyacaktır.

Önemli rapor hatırlatmaları

19-23 Mart haftasına ait değerlendirme raporumuza Haftalık Piyasa Notu başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Bir önceki haftaya ait CFTC işlemlerini gösterir raporumuza CFTC Raporu başlığı altından ulaşabilirsiniz.

2018 yılına ait Strateji Raporumuza 2018 Strateji Raporu başlığı altından ulaşabilirsiniz. Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz:

Küresel:

- ABD'de devam eden Mueller soruşturması Amerikan doları cinsinden değerlenen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.
- Başkan Trump'ın korumacı ekonomi politikalarını içerir açıklama ve adımları şirket hisseleri çıkışlı olmak üzere küresel fiyatlamaları baskılayabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.00 : Türkiye, konut satışları, Şubat,
- 12.30 : İngiltere, işgücü piyasası verileri, Ocak,
- 15.30 : ABD, ödemeler dengesi, -125 milyar USD, 2017-Q4,
- 17.00 : ABD, mevcut konut satışları, 5.4 milyon, Şubat,
- 21.00 : ABD, FOMC kararı,
- 21.30 : ABD, Fed Başkanı Powell'ın basın sunumu.

DenizBank YATIRIM HİZMETLERİ GRUBU Özel Bankacılık bir DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu kuruluşudur.

Genel Değerlendirme Notu

- **Fiyatlama Beklentilerimiz**

BİST 100: Kısa vade için 115.000-114.000 destek, 116.000-118.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

Dolar/Lira: Portföylerde "taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi" düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. FOMC toplantısı öncesinde düşüncemizi muhafaza ediyoruz. Teknik açıdan 3.8425 üzerindeki oluşumlarda orta vadeli, 3.9200 üzerinde ise kısa vadeli TL aleyhine baskılanma durumu devam edebilir. 3.9200-3.9000 destek, 3.9400-3.9600 ise direnç olarak izlenebilir.

Tahvil: Yeni açılacak pozisyonlarda al-sat amaçlı yaklaşımdan ziyade getiri eğrisinin 5 ve 10 yıl vadeli kıymetlerinde 2018'in ilk yarısına yönelik orta-uzun vadeli pozisyon biriktirme tarafında olunabilir. Mevcut seviyelerin kısmen bu imkanı tanıdığı kanaatindeyiz. TÜFE'ye endeksli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

EUR/USD: 1.2240-1.2170 seviyeleri önemli destek, 1.2300-1.2350 ise direnç olarak takip edilebilir.

Genel Değerlendirme Notu

Seçilmiş Göstergelere Göre Trend Analizi

SEÇİLMİŞ TEKNİK GÖSTERGELERE GÖRE TREND ANALİZİ									
Finansal Araç	Son Değer	Günlük Değişim (%)	Hareketli Ortalama (200 Gün, Basit)	Uzun Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 200 Gün H.O.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.O.)	RSI	Aşırı Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.9323	-0.05	3.6904	Trend Geçildi	3.9237	Trend Geçildi	72.6	Aşırı Alım	09:02:36
EURTRY	4.8236	0.12	4.3890	Trend Geçildi	4.8230	Trend Geçildi	66.1	RSI Ara Seviyede	09:02:36
GBPTRY	5.5085	0.01	4.9357	Trend Geçildi	5.4868	Trend Geçildi	74.5	Aşırı Alım	09:02:32
TRY (Sepet Kur)	4.3774	0.04	4.0390	Trend Geçildi	4.3726	Trend Geçildi	70.1	Aşırı Alım	09:02:14
EURUSD	1.2264	0.18	1.1883	Trend Geçildi	1.2287	Trend Gerisinde	46.0	RSI Ara Seviyede	09:02:36
GBPUSD	1.4012	0.10	1.3363	Trend Geçildi	1.3983	Trend Geçildi	57.7	RSI Ara Seviyede	09:02:36
USDJPY	106.43	-0.09	110.97	Trend Gerisinde	106.28	Trend Geçildi	43.9	RSI Ara Seviyede	09:02:36

DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılırken finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılırken ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılmıştır. Son değerin hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde", üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkçe'ye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve gerisindeki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. İki seviye arasındaki hesaplamalarda ise "RSI Ara Seviyede" yorumu getirilmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYT değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati"nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararı verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenirliliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.