

KALDIRAÇLI ALIM-SATIM İŞLEMLERİ ÜRÜN BİLGİ FORMU

1. Genel Bilgiler

Bu ürün bilgi formu, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanmış "III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları hakkında Tebliğ'in "Müşteriye risklerin bildirilmesi yükümlülüğü" başlıklı 25. Maddesi kapsamında hazırlanmıştır ve Kaldıraçlı Alım Satım piyasalarında işlem yapan yatırımcıları mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamaktadır. Kaldıraçlı alım satım işlemleri sonucunda kar elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamamız, mali durumunuzu ve risk algınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir. Bu amaçla işbu ürün bilgi formunda yer alan aşağıdaki hususları okuyarak anlamamız ve imzalamanız gerekmektedir ancak burada bahsedilecek olan riskler uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir.

2. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde Fiyatlama

Kaldıraçlı Alım Satım İşlemi, dünya çapında işlem yapma olanağı sunan, merkezi olmayan, spot olacak şekilde ülkelerin para birimlerinin, kıymetli madenlerinin, emtiaların para birimlerine olan görece değerlerinin alınıp satıldığı, kaldıraç da içerebilen finansal bir üründür. Temel olarak bir dövizin, başka bir dövizle alınıp satılması işlemine "foreks işlemi" denir. Teorik olarak bütün konvertibl dövizlerde işlem yapabilmek mümkündür. Foreks işlemlerinde bir para birimini diğer para birimiyle alıp satabilirsiniz. Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri "III-37-1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" ile SPK tarafından düzenlenmiştir. Tebliğ ile bu işlemlere aracılık edebilecek kuruluşların sahip olması gereken özellikler, hizmet çeşitleri, yapılacak işlemlerin özellikleri, vb. konular belirli bir yasal mevzuata bağlanmıştır.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Yapı Kredi Yatırım") likidite sağlayıcısı olarak dünyanın önde gelen bankalarıyla çalışmaktadır. Yapı Kredi Yatırım piyasa yapıcısı olduğu için fiyatları kendisi de belirleyip platforma yansıtabilir. Forex piyasaları işlem platformumuz bu bankalardan gelen kotasyonları veya Yapı Kredi Yatırım'ın piyasa yapıcısı olarak yansıttığı fiyatları filtreleyerek o anda yatırımcı için en rekabetçi olanları dikkate alır. Fiyatlar Yapı Kredi Yatırım kotasyonları olarak yatırımcının ekranına yansıtılır. Yatırımcılar işlemlerini bu kotasyonlar üzerinden gerçekleştirir. Yapı Kredi Yatırım'ın işlemden yarattığı gelir yatırımcının elde ettiği kardan veya uğradığı zarardan bağımsızdır. Ancak kaldıraçlı işlemlerde müşteriye karşı taraf olarak pozisyon alındığı ve sunulan hizmet ya da ürünün niteliği gereği müşterinin zarar etmesinin yatırım kuruluşunun kar elde etmesiyle sonuçlandığı durumlar çıkar çatışmasına neden olabilir.

Fiyatlamayı örnek bir işlem ile açıklamak gerekir ise:

Yatırımcımız ekrandaki kotasyon üzerinden Euro alıp Dolar satmaya karar verir. Kaldıraçlı alım satım işlemleri için kullanılan platforma gelen kotasyonları yatırımcı değerlendirir, Euro almaya karar verir ve emri girer. Onay bilgisi yatırımcının ekranına gönderildikten sonra süreç tamamlanmış olur.

Yapı Kredi Yatırım'ın manuel çalışan bir foreks işlem masası bulunmamaktadır; bütün işlemler elektronik ortamda gerçekleşir.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerinde ihraççı bulunmamakla beraber fiyatlar bankalararası piyasada belirlenmektedir.

Kotasyon: Bir döviz paritesine ilişkin piyasada bulunan fiyat çiftidir.

Baz (Majör) ve Karşıt (Minör) Para Birimi: Bir para birimi çiftinde kote edilen ilk para birimine Baz Para Birimi (ya da Baz Döviz), diğer para birimine de Karşıt Para Birimi (ya da Karşıt Döviz) denir. Örneğin Euro/Dolar paritesinde Euro Baz Döviz olurken, Dolar Karşıt Döviz'dir. Pozisyon büyüklüğü majör para birimi cinsindedir, kar/ zarar durumu minör para cinsindedir.

Uzun/Kısa Pozisyon: Bir döviz satın aldığınızda o dövizde "uzun" pozisyonda, bir döviz satıldığında ise "kısa" pozisyonda olursunuz. Örneğin Euro alıp, karşılığında Dolar satarsanız (verirseniz), Euro'da uzun Dolar'da kısa pozisyonda olursunuz. Döviz işlemlerindeki simetri sebebiyle her zaman bir dövizde uzun, diğerinde kısa pozisyondasınızdır.

Alış/Satış Yapmak: Bir döviz paritesinde, Baz Para Birimi'nin, Karşıt Para Birimi karşısında değer kazanacağını düşünerek satın alınması için yapılan işleme, ilgili döviz paritesinde "alış yapmak"; Karşıt Para Birimi'nin değer kazanacağını düşünerek Baz Para Birimi'nin satılması işlemine ise ilgili paritede "satış yapmak" denir.

Spread: Yatırımcı döviz çiftini tam olarak piyasa değeriyle alıp satamaz. Döviz çifti için iki fiyat verilir (Satış-Alış).

Bu iki fiyat arasındaki farka "spread" veya "kur farkı" denir.

Alış Fiyatı (bid) Likidite sağlayıcı veya fiyat yapıcı aracı şirketin almaya razı olduğu fiyattır. Yani yatırımcının satış yapabileceği fiyatı gösterir.

Satış Fiyatı (ask) Likidite sağlayıcı veya fiyat yapıcı aracı şirketin satmaya razı olduğu fiyattır. Yani yatırımcının alış yapabileceği fiyatı gösterir.

Lot: Foreks piyasalarında işlem birimi olarak genellikle LOT kullanılır. Standart lot büyüklüğü 100.000 birimdir. 100.000 birim çoğunlukla 100 K olarak kısaltılmaktadır.

PIP/Point: "Price Interest Point" teriminin kısaltılmışıdır. Bir döviz çiftine ilişkin verilen fiyatlarda mümkün olan en küçük değişime denir. Çoğu para birimi için kur, dördüncü ondalık basamağa kadar taşınmaktadır. Dolayısıyla 1 pip, 1/10,000'ini ya da 0.0001 karşı para birimini temsil eder. Bazı para birimlerinde ise kur, beşinci ondalık basamağa kadar taşınmaktadır. Beşinci basamağa 'POINT' denilmektedir.

Kaldıraç: İngilizce karşılığı "leverage"tır. Yatırılan başlangıç teminatının bir kaç misli pozisyon alınabilmesine imkan sağlayan finansal bir mekanizmadır.

Kaldıraç Oranı: Yatırımcının koyduğu teminat miktarının kaç katına kadar işlem yapılabileceğini belirleyen orandır.

Çapraz Kur: İçinde Amerikan Doları olmayan döviz çiftlerine çapraz kur denir. Çapraz kur işlemlerinde işlem maliyetleri genel olarak daha yüksektir.

Gerekli Teminat: Bir pozisyon açabilmeniz için hesabınızda olması gereken minimum para miktarıdır.

Aktif Fiyat x Lot x Nominal x Teminat Oranı

Serbest Teminat: Yatırımlarınızda meydana gelebilecek zararları karşılamak için hesabınızda kalması gereken tutara serbest teminat ya da kullanılabilir teminat denir.

Kullanılan Teminat: Mevcut pozisyonunuzu açık tutmanız için aracı kurumunuzun bloke ettiği para miktarıdır. Bu bakiyeyi mevcut pozisyonunuzu kapatmadan kullanamazsınız.

1:100 Kaldıraç Oranı Kullanılarak Alınabilecek EURUSD Pozisyon Örnekleri

Yatırımcının hesabına 5.000 USD para yatırarak bir hesap açtığını varsayalım.

EURUSD'nin 1,13 olduğunu varsayarsak:

Alım yönünde (EUR lehine) hareket bekleyen bir yatırımcı için:

- Yatırımcının alacağı pozisyon LONG (UZUN) pozisyon olarak adlandırılır.
- 1 LOT = 100.000 EUR büyüklüğündedir.
- Paritenin fiyatı 1,13 olduğundan 1 lot bu durumda $100.000 * 1,13 = 113.000$ Dolar değerinde bir pozisyon büyüklüğünü temsil eder.
- Yatırımcı alıfta olduğundan 1 Lot ile EUR alıp karşılığında Dolar satıyor konumundadır.
- Bu durumda, yatırımcı 1 Lot ile 100 bin EUR alıp, 113 bin Dolar satmış konumundadır.

Teminat, Serbest Marjin Kavramları ve Hesaplamalar

- Bu işlem için alınacak pozisyon büyüklüğünün %1'i teminat (marjin) olarak hesaptaki serbest bakiyeden (Serbest Marjin) kullanılacaktır. İşlem açılmadan önce yatırımcının bakiyesi serbest marjinine eşittir. İşlem açıldığında ayrılacak teminat seviyesi Serbest Marjin rakamından düşülür.
- EURUSD 1,13'de iken, 1 Lot'luk bu işlem için,
Teminat (Marjin) = $100.000 \text{ EUR (Pozisyon Büyüklüğü)} / 100 \text{ (Kaldıraç Oranı)} = 1.000 \text{ EUR} = 1.130 \text{ USD}$ olacaktır.
- İşlem sonunda;
Bakiye = 5.000 USD
Marjin = 1.130 USD
Serbest Marjin = 3.870 USD olacaktır.

Özetlemek gerekirse:

- 1 Lot işlem ile EURUSD paritesi 1,13'de iken 100.000 EUR'luk yukarı yönlü bir pozisyon açılmış olacaktır.
- Eğer EURUSD 1,14'e yükselirse (100 pip artış), yatırımcının hesabında:

- Pozisyon büyüklüğü = $1 * 1,14 * 100.000 = 114.000$ USD
- Büyüklük Farkı = 114.000 USD – 113.000 USD = 1.000 USD'lik bir kar yatırımcının hesabına yansıtacaktır.
- Buradan yola çıkarak, EURUSD'de her 1 pip hareket 10 USD olarak düşünülebilir.
- Yukarıdaki hesaplama, $1,14 - 1,13 = 100$ pip = 1.000 USD kar olarak da düşünülebilir.

3. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde Komisyon, Ücret

Tezgahüstü yapılan işlemler karşılığında müşteriden Yapı Kredi Yatırım'a ödenmek üzere herhangi bir komisyon veya ücret ayrıca talep edilmemektedir. Müşteriden sadece 'spread' farkı alınmaktadır. Döviz çifti için iki fiyat verilir (Alış-Satış). Bu iki fiyat arasındaki farka 'spread' veya "kur farkı" denir. İşleme ilişkin ücret, kote edilen fiyatlamasının içindedir. Spread oranları müşteriden müşteriye değişiklik arz edebilir. İşlem yapmadan önce Yapı Kredi Yatırım'daki temsilcinizden spread konusunda bilgi almanız önem arz etmektedir. Swap; yatırım yaptığımız döviz çiftinin birbiri arasındaki faiz farkına göre hesabınıza pozitif (+) ya da negatif (-) etki eden gecelik taşıma maliyetidir. Swap, kelime anlamı olarak "değiştirmek, takas etmek" gibi anlamlara gelmektedir. Swap işleme prosedürü uzun (alış) ve kısa (satış) pozisyonlardaki swap değeri için ilgili paritedeki karşıt birim (yani paritenin sağ tarafındaki döviz) cinsindedir. Örnek vermek gerekirse, EURUSD için USD, EURTRY için TRY cinsinden swap (gecelik taşıma bedeli) işleyecektir. Swap mantığına göre alınan para borç verilir, satılan para ise borçlanılır. Swap bedelleri taşıdığımız pozisyonlardaki düşük faizli para birimi ve yüksek faizli para birimi ilişkisine göre + veya - olarak hesabınıza yansıtılır. Swap bedelleri gecelik işlemektedir. Swap maliyetleri Çarşamba gecesini 23:59'dan Perşembe'ye geçilirken 3 günlük uygulanır. Bunun sebebi; piyasaların ve likidite sağlayıcıların hafta sonu kapalı olması ve paritelerdeki açık pozisyonların 2 gün valörlü olma özelliğidir. USDTRY ve USDCAD pozisyonları ise 1 gün valörlü olduğu için Perşembe'den Cuma'ya geçilirken 3 günlük taşıma bedeli uygulanır. Piyasaların kapalı olduğu tatil günlerinde açık olan pozisyonlara swap uygulaması devam etmektedir. Roll, Rollover bir pozisyonu bir gecelik açık tuttuğunuz zaman ödediğiniz veya kazandığımız faizdir. Her para biriminin bir gecelik faizi vardır, bir foreks işleminde ise 2 farklı para birimi olduğu için iki faiz hesabı yapılır. Bu faiz oranları merkez bankaları tarafından belirlenen oranlardan farklıdır ve daha çok bankalar arası piyasaya göre oluşur. Kaldıraçlı alım satım piyasasında her günün sonunda işlemler bir sonraki güne devredilir (rollover) ve bu esnada bir faiz geliri veya kaybı gerçekleşir.

Eğer satın aldığınız paranın faiz oranı sattığınız paradan yüksek ise pozisyonunuzdan dolayı pozitif kazanç elde edersiniz.

Eğer satın aldığınız paranın faizi satmış olduğunuz paradan küçük ise faiz hesabımızdan kesilecektir. Kurum; işlem tutarı üzerinden yüzde bir oranına kadar gecelik olarak SWAP Masrafı kesmeye yetkilidir.

Elektronik posta ile gönderilen ekstre ve bildirimler için gönderim ücreti bulunmamaktadır. Posta kanalı ile gönderilen ekstre ve her türlü bildirimler için PTT/Kurye bedeli'nin iki katı olarak ücret tahsil edilir.

4. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde Vergilendirme

Kaldıraçlı alım satım işlemlerinin yatırımcılar bakımından vergilendirilme esasları şöyledir: Kaldıraçlı döviz alım satım faaliyetlerinden doğan kazançların Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında tevkifat yoluyla yahut mükerrer 80 inci madde kapsamında beyan yoluyla vergiye tabi tutulması söz konusu olmamakla birlikte, söz konusu faaliyetin ticari organizasyon içerisinde devamlılık arz edecek şekilde yapılması durumunda ticari faaliyet olarak değerlendirilmesi ve bu faaliyetler neticesinde elde edilen kazancın, Gelir Vergisi Kanununun ticari kazançlara ilişkin hükümleri çerçevesinde beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir. Dar mükellef müşterilerimizin kaldıraçlı alım-satım işlemleri yapabilmeleri için, bu işlemleri Türkiye’de bulunan işyeri ve daimi temsilcisi vasıtasıyla yerine getirmeleri gerekmektedir. İşyeri veya daimi temsilcisi bulunmayan müşterilerimizle bu işlemler yapılamayacaktır.

Kaldıraçlı alım satım işlemleriyle ilgili vergi esaslarının çok detaylı olması ve fazlasıyla uzmanlık gerektirmesi dolayısıyla, yukarıdaki açıklamalarla bağlı kalmaksızın herhangi bir işleme girişmeden önce vergisel yükümlülüklerinizin ve maliyetlerin tam anlamıyla öğrenilmesi için bu konuda uzman bir Mali Müşavirle görüşmenizi tavsiye ederiz.

5. Riskler

Kaldıraçlı alım satım işlemleri, taraflar arasında farklı ve belirli ihtiyaçlara karşılık vermek üzere yapılandırılmış ve işlem tarafları farklı özelliklere sahip olduklarından, başlangıç anında tespit edilmesi mümkün olmayan bazı özel risk unsurlarını barındırması mümkündür. Bu kapsamda tarafların, işlem yapacakları tezgahüstü sözleşmelerin kendi özel ihtiyaçlarına uygunluğu ve hukuki yaptırımların uygulanabilirliği konularında profesyonel yardım almaları tavsiye olunur.

Kaldıraçlı alım satım işlemleri sonucunda kar elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle işlem yapmaya karar vermeden önce, karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Sermaye Piyasası Kurulu’nun “III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliği”nin 25. maddesinde öngörüldüğü üzere “Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri Genel Risk Bildirim Formu”nda belirtilen hususları anlamanız gerekmektedir.

Kaldıraçlı alım satım işlemi hizmeti sunmak SPK’nın iznine tabidir. Bu nedenle, işlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun söz konusu işlemlere ilişkin yetkisinin olup olmadığını kontrol ediniz.

Kaldıraçlı alım satım işlemi yapmaya yetkili olan kuruluşları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr internet sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Kaldıraçlı alım satım işlemleri çok risklidir. Kaldıraç etkisi nedeniyle, düşük teminatla işlem yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi yüksek zararlara da yol açabileceği ihtimali daima göz önünde bulundurulmalıdır. Ters fiyat hareketleri sonucunda yetkili kuruluşa yatırdığınız paranın tümünü kaybedebilirsiniz. Yüksek getiri vaatlerine itibar etmeyiniz.

Yetkili kuruluşun yapacağınız işlemlere ilişkin tarafınıza aktaracağı bilgilerin eksik ve doğrulanmaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.

ARACI KURUM kaldıraçlı işlemleri sundukları müşterilerine söz konusu işlemler için bireysel portföy yöneticiliği veya yatırım danışmanlığı hizmeti veremez.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin olarak yetkili kuruluş personeline yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği, bu analizlerde yapılan öngörülerin gerçekleştirilme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin bulunduğu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve alım satım hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerinde size sunulan parite fiyatları ve “spread”ler en iyi fiyat durumunu yansıtmayabilir. Başka kurumların fiyatlarını da kontrol etmeniz yerinde olacaktır.

İşlemlere başlamadan önce yetkili kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

Yetkili kuruluşlar tarafından kaldıraçlı alım satım işlemleri sonucunda kayba uğramanız durumunda pozisyonunuzun stop-out seviyesine ulaşmadan önce ek teminat çağrısı yapılacağı konularında garanti verilemeyeceğini dikkate almanız gerekmektedir.

• Karşı Taraf riski

Kaldıraçlı alım satım işlemleri taraflar arasında gerçekleşmektedir. Bu nedenle işlemin karşı tarafının, işlemde doğan yükümlülüğünü yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin kredibilitesinin değerlendirilmesi tavsiye edilmektedir.

Karşı taraf riski, Yapı Kredi Yatırım'dır ve teminatlar Takasbank A.Ş.'de tutulmaktadır.

Cari risk tutarı, karşı tarafın iflası halinde tahsilatta bulunulamayacağı varsayımıyla, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde kaybedilecek bir türev işlemler portföyüne dahil işlem veya işlemlerin gerçeğe uygun değerini ifade eder.

Tezgahüstü piyasa kapsamında işlemlerin netleştirilmesi ve takasına ilişkin anlaşmaların yapılması mümkün olmakla birlikte, bu tür anlaşmaların varlığı taraflara işlemlerin sonuçlandırılması aşamasında herhangi bir garanti ya da koruma sağlamamaktadır.

Taraflar, hukuki ilişkilerinin tam ve açıklıkla belirlenmesine yönelik olarak, işlem kapsamına giren her türlü detay ve açıklamaya aralarındaki sözleşme metninde yer vermelidir. Bu türde işlemler gerçekleştirilmeden önce hukuki konularda danışmanlık hizmeti alınması uygun olacaktır.

• Piyasa Riski

Kaldıraçlı alım satım işlemleri kapsamında getiri kadar karşılaşılmaması muhtemel zararın da miktarı çok yüksek tutarda olabilir. Yatırımcı; yatırdığı teminatın tamamını kaybedebilir.

Piyasa riskine ilişkin değerlendirme yapılması tamamen bu riske maruz kalan tarafların sorumluluğu altındadır.

• Likidite Riski

Kaldıraçlı alım satım işlemleri, herhangi bir borsaya kote olmadıklarından ikincil piyasalarda her zaman ve koşulda fiyatlandırılmazlar. İşlem başlangıç fiyatı üzerinde ya da herhangi bir fiyat üzerinden zarar durdurmalı emir ihtiva etse bile tasfiye edilmesi mümkün olamayabilir. Likiditenin azaldığı durumlarda Yapı Kredi Yatırım fiyatlandırma için en iyi gayreti gösterir ancak fiyatlama yapamadığı durumlar da mevcut olabilir.

6. Risk takibi

MÜŞTERİ'nin teminat tutarı Başlangıç Teminatı'nın altına düştüğü hallerde Elektronik İşlem Platform'undan MÜŞTERİ'nin kayıtlı adresine elektronik posta yoluyla Teminat Uyarısı bildirimini yapılır.

MÜŞTERİ'nin hesabında bulunan teminat tutarının "Kaldıraçlı İşlemler Çerçeve Sözleşmesi"nde belirlenen otomatik pozisyon kapatma seviyesine (stop-out level) düşmesi durumunda ARACI KURUM MÜŞTERİ'nin hesabında bulunan açık pozisyonları kısmen veya tamamen tasfiye eder. Bu durumda gerçekleştirilen Otomatik Pozisyon Kapatma (Stop-Out) işlemi nedeniyle maruz kalınabilecek zararın tümü MÜŞTERİ'ye ait olacaktır. ARACI KURUM, Otomatik Pozisyon Kapatma Seviyesi'nin (Stop-Out Level) korunamadığı hallerde açık pozisyonları zararın en yüksek olduğu pozisyondan başlamak suretiyle kapatır. MÜŞTERİ'den alınan yazılı talimatın ARACI KURUM tarafından kabul edilmesi halinde bu oran farklı seviyelerde belirlenebilir. MÜŞTERİ, teminat tutarının Otomatik Pozisyon Kapatma Seviyesinin (Stop-Out Level) üzerinde olup olmadığını Elektronik İşlem Platformu üzerinden bizzat takip etmekle ve hesabın gerekli teminat seviyesinin altına düşmesini engellemek ile yükümlü olduğunu kabul ve beyan eder.

ARACI KURUM, kendi risk politikası ve Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25/C maddesi uyarınca, her bir müşteri özelinde Müşteri'nin açabileceği maximum pozisyon limitini belirler. Belirlenen Müşteri limiti eposta ve iadeli taahhütlü mektup veya elden teslim yolu ile MÜŞTERİ'ye bildirilir. onayı alınmaksızın değiştirme hakkına sahiptir.