

ADMIRAL MARKETS AS POLITYKA NAJLEPSZEJ REALIZACJI ZLECENIA

Obowiązuje od 01.11.2016

1. ZASADY OGÓLNE

- 1.1 Niniejsza Polityka Najlepszej Realizacji Zlecenia („Polityka”) określa warunki i zasady, na bazie których Admiral Markets AS („AM”) realizuje zlecenia transakcji („Zlecenie”) w zakresie instrumentów finansowych składane przez Klientów detalicznych i profesjonalnych („Klienci”) AM.
- 1.2 Firma AM kładzie nacisk na sprawiedliwe traktowanie Klientów w zakresie transakcji, które są realizowane profesjonalnie i przejrzystie. AM zobowiązuje się do zapewnienia swoim Klientom najlepszej realizacji Zleceń, co oznacza, że AM musi podjąć wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie jak najlepszego wyniku dla Klienta podczas realizacji jego zlecenia przy uwzględnieniu różnych ważnych czynników najlepszej realizacji, o których mowa w poddziale 3 niniejszej Polityki, i z zastrzeżeniem wszelkich specyficznych instrukcji otrzymanych od Klienta.
- 1.3 Niniejsza Polityka będzie przestrzegana podczas realizacji każdego Zlecenia przekazanego przez Klienta, z wyjątkiem przypadków, w których Klient przekaże konkretne instrukcje, i należy je czytać w połączeniu z warunkami AM i innymi warunkami regulującymi świadczenie usług.
- 1.4 Dla wszystkich Klientów detalicznych najlepsza możliwa realizacja zostanie określona przy uwzględnieniu wszystkich czynników, w tym ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z realizacją. Za każdym razem, kiedy Klient przekaże konkretne instrukcje, AM zrealizuje Zlecenia według tych instrukcji, a zgodność z tymi konkretnymi instrukcjami będzie traktowana jako wypełnienie zobowiązania AM do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.
- 1.5 AM ma świadomość, że Klienci profesjonalni również polegają na AM w zakresie najlepszej realizacji zlecenia i w związku z tym AM będzie realizować Zlecenia Klientów profesjonalnych zgodnie z niniejszą Polityką w możliwie jak najpełniejszym zakresie. W pewnych okolicznościach AM może określić relatywne znaczenie czynników związanych z realizacją Zleceń Klientów profesjonalnych inaczej niż w przypadku Klientów detalicznych; obejmuje to na przykład sytuacje, w których prawdopodobieństwo realizacji jest traktowane nadrzędnie wobec ceny.
- 1.6 Poprzez wyrażenie zgody na warunki naszej umowy z Klientem, Klient również wyraża zgodę na warunki niniejszej Polityki, które zostały podsumowane w niniejszym dokumencie. Wszyscy Klienci AM są zobowiązani do zaznajomienia się z daną Polityką. Podczas składania Zleceń AM uznaje, że Klient wyraża zgodę na warunki niniejszej Polityki i akceptuje je.

- 1.7 AM będzie monitorować skuteczność ustaleń danej Polityki w zakresie realizacji zleceń w celu identyfikacji i, jeśli to konieczne, poprawy wszelkich wad. Polityka będzie poddawana analizie przynajmniej raz w roku. Wszelkie zmiany w niniejszej Polityce zostaną opublikowane na stronie internetowej AM pod adresem www.admiralmarkets.com. Zmiany wchodzi w życie w dniu ich publikacji na stronie internetowej.
- 1.8 Jeśli Klient nie będzie zadowolony z realizacji Zlecenia, AM ma obowiązek przekazania Klientowi, na jego pisemną prośbę, wszelkich niezbędnych i istotnych informacji umożliwiających Klientowi zweryfikowanie, czy firma AM zrealizowała dane Zlecenie przy zachowaniu pełnej zgodności z niniejszą Polityką oraz innymi obowiązującymi warunkami prowadzenia działalności firmy AM.
- 1.9 Zaangażowanie AM w zapewnienie Klientom najlepszej realizacji nie oznacza, że AM posiada jakikolwiek obowiązek powierniczy lub podlega innym regulacjom określonym w warunkach prowadzenia działalności AM.

2. REALIZACJA ZLECEŃ

- 2.1 AM realizuje Zlecenia wszystkich Klientów za pomocą instrumentów pochodnych, w tym instrumentów Rolling Spot Forex (znanych również jako „Forex” lub „FX”) oraz kontraktów na różnice kursowe (znane również jako CFD) dla różnych instrumentów bazowych poza rynkiem regulowanym na zasadach obrotu pozagiełdowego (znanego również jako OTC).
- 2.2 AM działa jako zleceniodawca (a nie jako pośrednik Klientów) w odniesieniu do wszystkich złożonych Zleceń; z tego powodu AM stanowi jedynie miejsce realizacji Zleceń Klientów. Oznacza to, że każdy Klient AM będzie prowadzić transakcje z AM, a nie na rynku instrumentu bazowego.
- 2.3 Firma AM nie jest zobowiązana do porównywania lub oceny możliwych wyników transakcji dla Klienta w innych możliwych miejscach realizacji poza swoimi podmiotami zapewniającymi płynność instrumentów finansowych („Podmioty Zapewniające Płynność Instrumentów Finansowych”). AM ocenia i w dużym stopniu polega na Podmiotach Zapewniających Płynność Instrumentów Finansowych na podstawie informacji dotyczących najlepszej dostępnej ceny i objętości transakcji w zakresie realizacji Zleceń Klientów. Miejsca realizacji podlegają zmianie zgodnie z uznaniem AM i obejmują, między innymi, wielostronne platformy obrotu, firmy inwestycyjne, banki, animatorów rynku lub inne podmioty zapewniające płynność instrumentów finansowych zgodnie z wyborem AM. Lista Podmiotów Zapewniających Płynność Instrumentów Finansowych, która może okresowo ulegać zmianie, jest dostępna na stronie AM. AM może (ale nie jest zobowiązany) przesłać Zlecenie do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych, który często nie jest zatrudniony przez AM (nie znajduje się na opublikowanej liście), ale który umożliwiłby realizację Zlecenia Klienta w najlepszy możliwy sposób na podstawie oceny AM.

- 2.4 AM podaje ceny instrumentów Forex i CFD bezpośrednio Klientowi za pomocą platformy obrotu. Aktualne ceny dostępnych instrumentów AM opierają się na najlepszych dostępnych cenach kupna i sprzedaży dostarczonych w rzeczywistej wysokości, tak jak zostały otrzymane od podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych, do których są dodawane opłaty własne. Wszystkie te elementy składają się na aktualną cenę kupna i sprzedaży AM (znaną również jako „Spread”) dla Klientów za dany instrument. AM dostarcza przegląd minimalnych i typowych spreadów (tj. mierzonej statystycznie różnicy pomiędzy cenami kupna i sprzedaży, które zazwyczaj są dostępne dla klientów w normalnych warunkach rynkowych) w opisie każdego określonego instrumentu na stronie internetowej AM. Opłaty AM mogą być włączone jako narzut lub upust (różnica pomiędzy ceną, przy której AM zajmuje pozycję zleciennodawcy, a ceną realizacji transakcji z Klientem). AM może alternatywnie naliczyć prowizję lub połączenie prowizji i narzutu lub upustu.
- 2.5 AM wymaga, aby klienci przyjęli do wiadomości, że na pozagiełdowy obrót instrumentami pochodnymi, w tym Forex i CFD, zawsze istotnie wpływa dostarczenie rzeczywistych ilości, które mogą być minimalne lub których może nie być wcale w czasie niepewności, tak jak bezpośrednio przed wprowadzeniem lub po wprowadzeniu nowych instrumentów lub kiedy odpowiednie rynki instrumentów bazowych są zamknięte (np. w nocy). Z tego względu nie ma górnego limitu spreadów i AM oczekuje, że Klienci dokładnie rozważą termin oraz wszystkie dostępne informacje dotyczące instrumentu finansowego będącego przedmiotem Zamówienia Klienta przekazanego do AM.
- 2.6 AM zastrzega sobie prawo do modyfikowania Spreadu AM, podczas gdy Klienci mogą doświadczyć rozszerzonych spreadów i poślizgów w pewnych warunkach rynkowych (na przykład, ale nie ograniczając się do, w czasie zamknięcia trading desk, podczas publikacji ważnych danych rynkowych, gdzie rynek zmienia się bardzo szybko lub płynność jest niska).
- 2.7 Większość transakcji zostanie automatycznie wyceniona i wykonana przez automatyczne systemy handlu wewnętrznego AM. Jednak w zależności od czynników, takich jak na przykład nietypowe warunki rynkowe lub rozmiar i charakter Zlecenia, instrument może być w całości lub częściowo ręcznie wyceniony i/lub Zlecenie może być wykonane ręcznie. Podczas ustalania cen i/lub realizacji mogą wystąpić opóźnienia w przetwarzaniu Zleceń Klientów, które z kolei mogą mieć wpływ na cenę, w jakiej wykonuje się Zlecenie.
- 2.8 AM zapewnia Klientom rachunki transakcyjne z Egzekucją Rynkową (Market Execution), oferując orientacyjne ceny. Ponieważ ceny są orientacyjne i mogą szybko się zmienić w krótkim czasie, Zlecenie Klienta będzie realizowane po rzeczywistej cenie instrumentu, obowiązującej w momencie, gdy Zlecenie zostało przetworzone przez AM. AM może odrzucić Zlecenie Klienta, jeśli obecne ceny rynkowe nie są dostarczane z rzeczywistymi wolumenami, które są wystarczające do zrealizowania Zlecenia Klienta.

- 2.9 AM podejmuje rozsądne kroki w celu zapewnienia, że realizacja Zleceń po cenach podanych przez AM umożliwi uzyskanie możliwie jak najlepszego wyniku dla Klientów w czasie przekazywania oferty cenowej, jednak szybko zmieniające się środowisko rynkowe może spowodować realizację transakcji po cenie niebędącej już najlepszą ceną rynkową. Ta sytuacja jest również nazywana poślizgiem cenowym (ang. slippage). W zależności od określonych okoliczności poślizg może mieć korzystny lub niekorzystny istotny wpływ na realizację Zlecenia Klienta.
- 2.10 AM poinformuje Klientów w przypadku powstania istotnych trudności w zakresie prawidłowej realizacji Zleceń.
- 2.11 AM może ograniczyć typy możliwych Zleceń, które mogą być podane w odniesieniu do każdego rodzaju papierów wartościowych.

3. REALIZACJA ZLECEŃ ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI I INNYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

- 3.1 Niniejszy punkt 3 nie będzie stosowany do papierów wartościowych innych niż instrumenty pochodne.
- 3.2 AM przekazuje Podmiotowi Zapewniającemu Płynność Instrumentów Finansowych do realizacji Zlecenia dotyczące akcji i innych papierów wartościowych, który z kolei ma prawo przekazać Zlecenie innej osobie z odpowiednimi uprawnieniami do realizacji. W związku z tym Klienci mogą realizować transakcje tylko na papierach wartościowych, na których handel jest udostępniany przez Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych, przy jednoczesnym uwzględnieniu zasad ustalonych przez Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych i prawodawstwo (zagraniczne) mające zastosowanie do nich.
- 3.3 AM ma prawo korzystać z usług jednego lub więcej Podmiotów Zapewniających Płynność Instrumentów Finansowych i AM nie jest zobowiązana do zapewnienia możliwości zrealizowania Zlecenia z kilkoma Podmiotami Zapewniającymi Płynność Instrumentów Finansowych. Zakłada się, że AM zrobiła wszystko, co w jej mocy, aby osiągnąć jak najlepszy wynik dla Klienta, niezależnie od liczby używanych Podmiotów Zapewniających Płynność Instrumentów Finansowych.
- 3.4 Jeśli Zlecenie Klienta dotyczy papieru wartościowego, który może być wykonywany przez więcej niż jeden Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych, AM przesyła Zlecenie do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych, z którym uważa, że Klient może osiągnąć najlepszy wynik. Jeśli jest to możliwe i właściwe, AM uwzględnia również prawdopodobieństwo wykonania Zlecenia, a także inne okoliczności, takie jak szybkość wykonania Zlecenia na podstawie danych z poprzednich okresów. AM nie może ocenić prawdopodobieństwa każdego rozliczenia.

- 3.5 AM przesyła Zlecenie do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych tak szybko, jak tylko będzie to możliwe.
- 3.6 Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych ma prawo określić rynek, na którym Zlecenie zostanie wykonane. Jeśli poszczególne papiery wartościowe są handlowane na kilku rynkach, Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych może także użyć algorytmu do określania najlepszego rynku dla realizacji każdego Zlecenia. Zlecenie jest realizowane zgodnie z Polityką mającą zastosowanie do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych i właściwego rynku. Zlecenie może być również wykonane w częściach. Zlecenie może być również wykonane poza rynkiem regulowanym lub w wielostronnych instrumentach handlowych, jeśli jest zgodne z Polityką mającą zastosowanie do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych.
- 3.7 O ile Klient nie przekaze AM innych instrukcji, AM niezwłocznie ujawnia innym uczestnikom rynku Zlecenie Klienta z określoną ceną (tzn. Zlecenie nabycia lub sprzedaży papierów wartościowych, w przypadku którego ustalany jest wolumen i cena lub określana jest minimalna cena papierów wartościowych z danymi liczbowymi), które nie będzie wykonywane natychmiast po obowiązujących warunkach rynkowych w odniesieniu do akcji, która została dopuszczona do obrotu na rynku.
- 3.8 AM nie jest zobowiązana do wypełnienia obowiązku określonego w punkcie 3.7, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego zwolniła AM z tego jednorazowo lub na stałe.
- 3.9 W przypadku Zleceń związanych z akcjami i innymi papierami wartościowymi AM ma prawo do prowizji zgodnie z tabelą opłat i prowizji.
- 3.10 Postanowienia zawarte w punktach od 2.8 do 2.11 są również stosowane w odpowiednim zakresie do wydawania Zleceń dotyczących akcji i innych papierów wartościowych.

4. WAŻNE CZYNNIKI PODCZAS NAJLEPSZEJ REALIZACJI ZLECENIA

- 4.1 AM realizuje wszystkie Zlecenia złożone przez Klientów zgodnie z narzuconymi Ogólnymi Warunkami AM.
- 4.2 Podczas realizacji Zleceń Klientów AM uwzględni następujące informacje:
- cechy Klienta, w tym kategorię Klienta - Klient detaliczny lub profesjonalny;
 - cechy Zlecenia Klienta;
 - cechy papierów wartościowych będących przedmiotem Zlecenia.
- 4.3 Przy realizacji i przekazywaniu Zleceń AM przede wszystkim bierze pod uwagę całkowite wynagrodzenie (sumę ceny instrumentu finansowego oraz kosztów związanych z realizacją, łącznie z wszystkimi kosztami ponoszonymi przez Klienta, które są bezpośrednio związane z

realizacją Zlecenia), a jeśli to możliwe i stosowne, następujące czynniki zależne od konkretnego instrumentu;

- szybkość realizacji i rozliczenia;
- prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, tj. dostępną płynność;
- rodzaj i wielkość Zlecenia oraz transakcji i jej wpływ rynkowy;
- inne czynniki, które zdaniem AM są istotne dla realizacji Zlecenia.

4.4 Znaczenie czynników opisanych w punkcie 4.3 zostanie poddane ocenie zgodnie z doświadczeniem AM i przy uwzględnieniu warunków rynkowych, w tym potrzeby terminowej realizacji, dostępności poprawy ceny, płynności rynku i wielkości Zlecenia oraz potencjalnego wpływu na całość wynagrodzenia. Obecnie uznajemy cenę za najważniejszy czynnik, gdyż jej wpływ na całość wynagrodzenia jest największy.

4.5 W odniesieniu do niektórych instrumentów finansowych, kiedy Klient przekazuje AM Zlecenie, rynek lub giełda, na których prowadzony jest obrót danym instrumentem, mogą nie działać lub nie być otwarte. W takich przypadkach AM podejmuje próbę określenia godziwej ceny instrumentu bazowego na podstawie szeregu czynników, na przykład ruchów cen na rynkach powiązanych podawanych przez podmioty zapewniające płynność finansową AM lub profesjonalnych uczestników rynku oraz innych czynników wywierających wpływ na rynek, w tym informacji na temat własnych Zleceń Klientów AM.

5. WPŁYW INNYCH CZYNNIKÓW NA REALIZACJĘ ZLECEŃ

5.1 AM zobowiązuje się do dostarczania najbardziej konkurencyjnych technologii tradingowych i wprowadza zautomatyzowane procedury obsługi i infrastrukturę w celu zminimalizowania ryzyka opóźnień. Mimo to mogą wystąpić opóźnienia w przekazywaniu lub realizacji Zleceń.

5.2 Opóźnienia w realizacji poza kontrolą AM mogą wystąpić w wyniku awarii lub nieprawidłowego działania w związku z użyciem platform transakcyjnych AM lub Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych, łączności z Internetem lub szybkości przetwarzania. AM nie przyjmuje odpowiedzialności za takie awarie lub nieprawidłowe działanie, ale podejmuje odpowiednie działania w celu uniknięcia takich sytuacji. W przypadku zakłóceń AM ma prawo podjąć działania (w tym realizację i przekazywanie Zleceń), które różnią się od tego, co zostało określone w niniejszej Polityce, jeśli AM uzna, że takie środki leżą w najlepszym interesie Klienta.

5.3 W przypadku dużego wolumenu transakcji i niestabilności rynku, automatyczny system transakcji może wymagać wyłączenia automatycznej realizacji Zleceń i/lub elektronicznej egzekucji na rzecz ręcznej realizacji. Takie zdarzenia powodują dalsze opóźnienia w realizacji oraz zwiększoną niestabilność rynku.

6. KONKRETNE INSTRUKCJE OD KLIENTÓW

- 6.1 Jeśli Klient przekaze konkretne instrukcje dotyczące pełnej lub częściowej realizacji Zlecenia Klienta, Zlecenie zostanie zrealizowane zgodnie z takimi instrukcjami. Przekazanie przez Klienta instrukcji dla AM może powstrzymać AM od podjęcia kroków, które zostały zaprojektowane i wdrożone w niniejszej Polityce w celu najlepszej realizacji Zleceń Klienta w celu uzyskania możliwie jak najlepszego wyniku w zakresie realizacji tych Zleceń pod względem elementów objętych takimi instrukcjami.
- 6.2 Zostanie uznane, że AM zaoferowało najlepszą realizację Zlecenia, jeśli działało zgodnie z instrukcjami Klienta.
- 6.3 Jeśli Klient złoży Zlecenie i jest przekazywany za pośrednictwem zautomatyzowanego systemu obrotu AM, bez zaangażowania AM, do Podmiotu Zapewniającego Płynność Instrumentów Finansowych do realizacji na rynku, uważa się, że Klient dostarczył konkretne instrukcje, a AM wywiązał się zgodnie z najlepszym interesem Klienta.

7. AGREGACJA ZLECEŃ

- 7.1 AM nie dodaje (ani nie łączy) realizacji Zleceń instrumentu pochodnego jednego Klienta ze Zleceniami instrumentu pochodnego innego Klienta.
- 7.2 AM (w tym Podmiot Zapewniający Płynność Instrumentów Finansowych AM) może wykonać Zlecenie dotyczące akcji i innych papierów wartościowych (niebędących instrumentami pochodnymi) w częściach lub w formie zagregowanej ze Zleceniami innych Klientów i/lub AM, jeśli nie występuje prawdopodobieństwo, że takie agregowanie Zleceń jest ostatecznie szkodliwe dla każdego Klienta, którego Zlecenie jest agregowane. Po zsumowaniu Zleceń wpływ agregacji na konkretne Zlecenie może być szkodliwy dla Klienta.
- 7.3 Zagregowane Zlecenie zostanie rozdystrybuowane w woluminie i cenie pierwotnych Zleceń. Jeśli wykonanie zagregowanego Zlecenia okaże się możliwe tylko częściowo, AM wykona odrębne Zlecenia Klientów w zależności od uzyskanej średniej ceny i proporcjonalnie do ilości zrealizowanej, rozprowadzając w ten sposób transakcje pokrewne przede wszystkim do Klientów, a dopiero potem AM. Jeśli AM może udowodnić, że bez agregacji transakcja nie mogłaby zostać zawarta na tak korzystnych warunkach lub w ogóle nie mogła zostać zawarta, może rozdzielić transakcję dokonaną na własny rachunek zgodnie ze średnią ceną i proporcjonalnie wykonaną ilością (tj. bez dystrybucji związanych z nimi transakcji przede wszystkim Klientom).
- 7.4 W wyniku zagregowania Zleceń nie wolno redystrybuować transakcji dokonanych na rachunku AM i zagregowanych ze Zleceniami Klientów w sposób szkodliwy dla Klienta.

8. Dodatkowe informacje dla Klientów AM w Polsce

- 8.1 Standardowe ramy czasowe dla realizacji Zlecenia w AM to czas poniżej 0,599 sekundy, obliczany w typowych, standardowych warunkach dla pozagiełdowego rynku instrumentów pochodnych na podstawie próby 1 miliona ostatnich Zleceń Klientów przetworzonych przez AM przed datą publikacji niniejszej Polityki. Okres wykonania może zostać przedłużony, jeśli wystąpią czynniki opisane w dziale 4 niniejszej Polityki.
- 8.2 AM regularnie publikuje dane dotyczące wyników transakcji osiągniętych przez Klientów na swojej stronie internetowej old.admiralmarkets.pl.
- 8.3 Oprócz punktu 1.8 Klientowi przysługuje prawo do zażądania informacji na temat notowania i jego dostawcy, które w chwili realizacji Zlecenia stanowiło podstawę dla notowania AM.