



mbank.pl

**REGULAMIN
ŚWIADCZENIA USŁUG MAKLERSKICH
W OBROTCIE ZORGANIZOWANYM
DLA KLIENTÓW BANKÓW POWIERNICZYCH**

Warszawa, maj 2018 r.

SPIS TREŚCI

I.	WSTĘP.....	3
II.	ZAWIERANIE UMÓW	7
III.	PEŁNOMOCNICTWA	11
IV.	WYKONYWANIE ZLECEŃ	12
V.	SPORZĄDZANIE ANALIZ INWESTYCYJNYCH, ANALIZ FINANSOWYCH ORAZ OGÓLNYCH REKOMENDACJI	18
VI.	PRZYJMOWANIE I PRZEKAZYWANIE ZLECEŃ I ZAPISÓW W RAMACH OFERT PUBLICZNYCH	25
VII.	SKŁADANIE ZLECEŃ ZA POMOCĄ TELEFONU ORAZ INNYCH URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH	26
VIII.	SKŁADANIE ZLECEŃ ZA POMOCĄ ELEKTRONICZNYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	26
IX.	ROZWIĄZANIE UMOWY.....	28
X.	POSTANOWIENIA KOŃCOWE	29

I. WSTĘP

§1

1. Niniejszy Regulamin ma zastosowanie w stosunkach z klientami detalicznymi, profesjonalnymi oraz z uprawnionymi kontrahentami – dla których rachunek papierów wartościowych prowadzi bank powierniczy lub inny uczestnik bezpośredni izby rozrachunkowej, z wyłączeniem klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, dla których zasady świadczenia usług reguluje odrębny „Regulamin świadczenia usług maklerskich w obrocie zorganizowanym dla klientów profesjonalnych będących osobami prawnymi, dla których bank powierniczy lub inny uczestnik bezpośredni izby rozrachunkowej prowadzi rachunek”.
Regulamin określa warunki oraz tryb zawarcia i realizacji:
 - a) umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym, dla klientów dla których bank powierniczy lub inny uczestnik bezpośredni izby rozrachunkowej prowadzi rachunek papierów wartościowych, a w przypadku, gdy rozliczanie zleceń wykonywanych przez DM ma być dokonywane na warunkach, o których mowa w art. 121 ust. 1 Ustawy;
 - b) umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym, gwarantowanie zapłaty oraz dostarczanie papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym papierami wartościowym, zawartej między DM a klientem składającym w DM zlecenia bez pośrednictwa podmiotu, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy,
 - c) umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym, gwarantowania zapłaty oraz dostarczania papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym papierami wartościowym – w przypadku zleceń składanych na rachunek klienta przez podmiot, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy,a także:
 - d) sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych, oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
 - e) przyjmowania i przekazywania zleceń i zapisów w ramach ofert publicznych instrumentów finansowych.
2. DM, prowadząc działalność maklerską, działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami klientów.
3. Odrębnie regulowane mogą być warunki i tryb zawierania i realizacji niektórych umów świadczenia usług maklerskich, w szczególności w zakresie świadczenia usług dotyczących:
 - a) derywatów wymagających wnoszenia przez Klienta depozytów zabezpieczających,
 - b) zagranicznych instrumentów finansowych,
 - c) instrumentów rynku niepublicznego,
 - d) pożyczek papierów wartościowych,
 - e) dostarczania produktów analitycznych dla Klientów będących firmami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.Świadczenie wyżej wymienionych usług wymaga zawarcia odrębnej umowy, na warunkach określonych we właściwym regulaminie.
4. Użyte w regulaminie określenia oznaczają:
 - a) **DM** – biuro maklerskie działające jako wyodrębniona jednostka organizacyjna mBanku S.A., która w obrocie prawnym może posługiwać się nazwą Dom Maklerski mBanku (w skrócie „mDM”),
 - b) **Umowa** – zawarta między DM a: (i) Klientem - umowa o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, która dotyczyć może również świadczenia innych usług maklerskich w obrocie zorganizowanym; a w przypadku gdy zlecenia wykonywane przez DM mają być rozliczane na warunkach, o których mowa w art. 121 ust. 1 Ustawy: (ii) umowa o wykonywanie

- zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym, gwarantowanie zapłaty oraz dostarczanie papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym papierami wartościowym, zawarta między DM a klientem składającym w DM zlecenia bez pośrednictwa podmiotu, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy, lub (iii) umowa o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym, gwarantowanie zapłaty oraz dostarczanie papierów wartościowych w obrocie zorganizowanym papierami wartościowym, zawarta między DM a składającym w DM zlecenia i dyspozycje na rachunek swoich klientów podmiotem, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy,
- c) **Klient** podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej) który zawarł lub zamierza zawrzeć Umowę z DM,
 - d) **Regulamin** – niniejszy „Regulamin świadczenia usług maklerskich w obrocie zorganizowanym dla klientów banków powierniczych” określający zasady świadczenia usług dla Klientów dla których bank powierniczy lub inny uczestnik bezpośredni izby rozrachunkowej prowadzi rachunek,
 - e) **Derywaty** – zdefiniowane w Rozporządzeniu, instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego (z wyłączeniem zagranicznych instrumentów finansowych),
 - f) **Bank powierniczy** – bank z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych,
 - g) **Taryfa** – stanowiąca załącznik do regulaminu Taryfa Opłat i Prowizji DM, określająca wysokość i terminy wnoszenia przez Klienta opłat i prowizji związanych z poszczególnymi usługami maklerskimi,
 - h) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi lub akt prawny zastępujący Ustawę,
 - i) **Rozporządzenie** – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych lub akt prawny zastępujący ww. rozporządzenie,
 - j) **Rozporządzenie Delegowane** – Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy,
 - k) **Izba rozrachunkowa** – spółka Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub inna właściwa izba rozrachunkowa, a także podmiot któremu Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. powierzył wykonywanie określonych zadań zgodnie z Ustawą,
 - l) **Zlecenie DDM** – zlecenie Do Dyspozycji Maklera – rodzaj zlecenia Klienta, o którego sposobie realizacji decyduje makler w granicach określonych przez Klienta,
 - m) **System Informatyczny** – systemy informatyczne, za pośrednictwem których Klienci mogą w szczególności składać zlecenia i inne dyspozycje do DM, w szczególności poprzez sieć Internet (dalej „Internet”) a także przez inne sieci teleinformatyczne (w szczególności system Bloomberg),
 - n) **Strona DM** – strona internetowa DM,
 - o) **Rekomendacje** lub **produkty analityczne** – (używane zamiennie) obejmują łącznie oznaczone wyraźnie jako badania inwestycyjne w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz ogólne rekomendacje kierowane do szerokiego kręgu odbiorców (Klientów) za pośrednictwem kanałów dystrybucji lub do ogółu społeczeństwa i odnoszą się do raportów, analiz lub innego rodzaju informacji zalecających lub sugerujących, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitentów instrumentów

- finansowych; ilekroć w niniejszym regulaminie jest mowa o **rekomendacjach** lub **produktach analitycznych** oznacza to niestanowiące rekomendacji inwestycyjnych opracowania, które są sporządzane bez uwzględnienia potrzeb i sytuacji poszczególnych Klientów, i które są przekazywane Klientom niezależnie od stanu posiadanych przez nich aktywów; skierowanie przez DM rekomendacji lub produktu analitycznego do Klienta nie stanowi świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego,
- p) **Papiery wartościowe** – (a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego, (b) inne zbywalne prawa majątkowe, które powstają w wyniku emisji, inkorporujące uprawnienie do nabycia lub objęcia papierów wartościowych określonych w lit. a, lub wykonywane poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego (prawa pochodne),
 - r) **Informacje handlowe** – wszelkie informacje, w tym publikacje handlowe w rozumieniu art. 32 Rozporządzenia Delegowanego, kierowane do Klientów lub potencjalnych Klientów przez DM, w tym informacje upowszechniane przez DM w celu reklamy lub promocji świadczonych usług, a także informacje o instrumentach finansowych i ich emitentach, które nie są produktami analitycznymi ani nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych, ani też nie stanowią nieodpłatnych porad inwestycyjnych,
 - s) **Podmiot, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy** – firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Polski lub zagraniczna osoba prawna określona w ustawie, nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Polski,
 - t) **Trwały nośnik informacji (lub trwały nośnik)** – nośnik informacji pozwalający użytkownikowi informacji na ich przechowywanie w sposób umożliwiający przyszłe korzystanie z informacji przez okres odpowiedni dla celów informacji oraz niezmiennione odtworzenie przechowywanych informacji; w relacjach z Klientami DM stosuje w szczególności następujące trwałe nośniki informacji: (i) nośnik papierowy, lub (ii) odpowiednio zabezpieczony plik przesłany na adres poczty elektronicznej Klienta lub udostępniony Klientowi poprzez System Informatyczny lub Stronę DM,
 - u) **Dokument tożsamości** – dowód osobisty lub paszport (przy czym w wyjątkowych, uzasadnionych szczególnymi okolicznościami sytuacjach, DM może ustalić tożsamość w inny sposób),
 - w) **Bank** – mBank SA z siedzibą w Warszawie.
5. Użyte w regulaminie określenia, których nie zdefiniowano powyżej, należy rozumieć w sposób określony w obowiązujących przepisach, w szczególności Ustawie, Rozporządzeniu lub w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych bądź w aktach prawnych zastępujących ww. regulacje, w bezpośrednio obowiązujących przepisach prawa Unii Europejskiej (w szczególności w Rozporządzeniu Delegowanym), a także w regulaminach i innych regulacjach obowiązujących na danym rynku oraz w regulaminach izby rozrachunkowej.
 6. Postanowienia niniejszego regulaminu mają zastosowanie odpowiednio również do świadczenia usług maklerskich dotyczących instrumentów finansowych innych niż papiery wartościowe (chyba że co innego wynika z treści regulaminu lub z obowiązujących przepisów prawa i regulacji oraz o ile świadczenie usług danego rodzaju nie jest uregulowane innym regulaminem obowiązującym w DM).
 7. DM nie przewiduje powierzenia podmiotowi trzeciemu wykonywania usług maklerskich świadczonych na podstawie niniejszego regulaminu.

§2

1. Wszelkie podpisy i wzory podpisów Klienta, jego przedstawicieli, pełnomocników i innych osób pod umowami, oświadczeniami i innymi dokumentami przedstawianymi DM powinny być składane w obecności upoważnionego pracownika DM albo poświadczane notarialnie (bądź przez właściwe przedstawicielstwo dyplomatyczne lub właściwy urząd konsularny), o ile DM nie odstąpi od tego wymogu. W szczególności DM może odstąpić od powyższego wymogu, jeżeli dysponuje wzorem podpisu Klienta lub jeżeli podpis Klienta na dokumencie nie budzi wątpliwości na podstawie innych dokumentów posiadanych przez DM. W przypadku poświadczenia dokonanego przez notariusza zagranicznego - §6 stosuje się odpowiednio.
2. W przypadku, gdy jakiegokolwiek dokumenty przedstawiane DM sporządzone zostały w języku obcym, powinny one być przedstawione DM z tłumaczeniem na język polski dokonany przez tłumacza przysięgłego, o ile DM nie odstąpi od tego wymogu.
3. Wszelkie informacje, dokumenty i oświadczenia składane DM, w tym w szczególności dotyczące zmiany danych Klienta lub jego pełnomocników, udzielenia, zmiany lub odwołania pełnomocnictwa, śmierci Klienta, są skuteczne wobec DM niezwłocznie po ich wpłynięciu w formie pisemnej na aktualny adres siedziby DM wskazany na Stronie DM. W uzasadnionych przypadkach – w szczególności w przypadku śmierci Klienta lub w przypadku utraty przez Klienta dokumentów potwierdzających jego tożsamość - DM może przyjąć informację przekazaną w innej formie niż pisemna.
4. W przypadkach, gdy jest to dopuszczalne na mocy przepisów prawa, DM może przekazywać Klientom posiadającym regularny dostęp do sieci Internet, nieadresowane indywidualnie informacje za pośrednictwem Strony DM, o ile Klient wyraził zgodę na przekazywanie informacji w takiej formie.
5. W przypadku przekazywania informacji w sposób określony w ust. 4, DM zapewnia:
 - a) uzyskanie przez Klienta powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres Strony DM oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje;
 - b) aktualność informacji dostępnych na Stronie DM;
 - c) dostępność informacji na Stronie DM tak długo, jak jest to potrzebne, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.
6. Uważa się, że Klient posiada regularny dostęp do sieci Internet jeśli wskazał DM adres swojej poczty elektronicznej (adres email) lub uzyskał możliwość korzystania z usług świadczonych przez DM za pośrednictwem Systemu Informatycznego.
7. W przypadku gdy DM jest zobowiązany, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i niniejszym regulaminem, do przekazywania Klientom określonych informacji przy użyciu trwałego nośnika informacji, informacje te mogą być przekazywane, na trwałym nośniku informacji innym niż papier (zgodnie z definicją zawartą w §1 ust. 4 lit. t) regulaminu), Klientom posiadającym regularny dostęp do Internetu, pod warunkiem że przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich przez DM, a Klient, mając wybór między informacjami przekazywanymi w formie papierowej lub przy użyciu trwałego nośnika innego niż papier, wyraził zgodę na tą drugą możliwość. Ustęp 6 stosuje się odpowiednio.
8. W przypadku uznania, że DM nienależycie wykonał usługę świadczoną na podstawie regulaminu, Klient powinien niezwłocznie złożyć w DM reklamację - w formie pisemnej (osobiście albo przesyłką pocztową), ustnie (telefonicznie albo osobiście do protokołu), lub w formie elektronicznej (pocztą elektroniczną na adres dostępny na Stronie DM), w której przedstawi zastrzeżenia dotyczące danej usługi. Reklamacja może być złożona w DM także za pośrednictwem jednostki organizacyjnej Banku wskazanej na Stronie DM. Po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego DM rozstrzyga o sposobie rozpatrzenia reklamacji w terminie 30 dni od jej otrzymania, niezwłocznie zawiadamiając Klienta o jej rozstrzygnięciu. Odpowiedź na reklamację udzielana jest w postaci papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji (lub pocztą elektroniczną – wyłącznie na wniosek Klienta). W przypadku, gdy z uzasadnionych powodów (w szczególności skomplikowanych przypadkach) rozpatrzenie reklamacji w powyższym terminie jest niemożliwe, DM powiadomi o tym Klienta wskazując przyczynę opóźnienia oraz okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia

sprawy oraz określając nowy termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, nie dłuższy niż 60 dni od dnia otrzymania reklamacji przez DM. W trakcie rozpatrywania reklamacji DM może żądać od Klienta dodatkowych wyjaśnień. W przypadku uznania reklamacji Klienta, DM niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu usunięcia skutków nienależytego wykonania usługi, przy czym powinno to nastąpić w terminie nie dłuższym niż 30 dni od dnia sporządzenia odpowiedzi na reklamację Klienta. Jeżeli w ocenie Klienta wynik postępowania reklamacyjnego opisanego powyżej nie jest satysfakcjonujący, Klientowi przysługuje prawo wystąpienia do właściwego sądu powszechnego lub do Rzecznika Finansowego, w przypadku klienta będącego osobą fizyczną zgodnie z ustawą z dnia 5.08.2015r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

9. Zasady odpowiedzialności DM z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy określają przepisy kodeksu cywilnego. Oznacza to w szczególności, że:
 - a) DM zobowiązany jest do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy jest następstwem okoliczności, za które DM nie ponosi odpowiedzialności (art. 471 kodeksu cywilnego),
 - b) DM odpowiedzialny jest za niezachowanie należytej staranności przy wykonywaniu Umowy, przy czym należyta staranność DM określa się przy uwzględnieniu zawodowego charakteru działalności prowadzonej przez DM (art. 472 kodeksu cywilnego w związku z art. 355 kodeksu cywilnego),
 - c) wszelkie zapisy szczególne zawarte w niniejszym regulaminie należy interpretować z uwzględnieniem zasad opisanych w niniejszym ustępie.

II. ZAWIERANIE UMÓW

§3

1. Podstawą świadczenia usług w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych jest Umowa oraz regulamin. Z zastrzeżeniem § 2 ust. 1, Umowa może zostać zawarta korespondencyjnie, przy czym ze względu na charakter świadczonych usług Klientowi nie przysługuje prawo odstąpienia od Umowy zawartej w takim trybie.
2. DM może, na podstawie Umowy, przyjmować zlecenia Klienta (lub zlecenia składane na rachunek klientów podmiotu, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy), o ile w momencie przyjęcia zlecenia obowiązuje umowa określająca tryb i warunki dostarczania papierów wartościowych i gwarantowania zapłaty, zawarta przez DM:
 - a) z bankiem powierniczym Klienta, albo
 - b) w przypadku zawarcia z DM Umowy na warunkach, o których mowa w art. 121 ust. 1 Ustawy:
 - ze składającym w DM zlecenia i dyspozycje, na rachunek swoich klientów, podmiotem, o którym mowa w art. 121. ust. 2 pkt 2 Ustawy, lub
 - z Klientem - w przypadku, gdy zlecenia i inne dyspozycje składane są przez Klienta w DM bez pośrednictwa podmiotów powyżej wskazanych.
3. DM może odmówić zawarcia Umowy lub innej umowy, w szczególności jeśli Klient nie spełnia wymogów określonych w regulaminie, w Rozporządzeniu, Rozporządzeniu Delegowanym lub w innych przepisach i regulacjach. DM może też okresowo zawiesić zawieranie nowych Umów.
4. W zakresie wymaganym przez właściwe przepisy, przed zawarciem Umowy DM:
 - a) zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji lub oświadczeń, niezbędnych do zakwalifikowania Klienta do określonej kategorii (uprawniony kontrahent, klient profesjonalny, klient detaliczny),
 - b) przekazuje Klientowi informację dotyczącą zakwalifikowania do określonej kategorii klientów,
 - c) przekazuje Klientowi na trwałym nośniku lub za pośrednictwem strony internetowej (jeśli ta nie stanowi trwałego nośnika), o ile spełnione są warunki

- określone w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego - wymagane przez przepisy prawa informację, w szczególności:
- Treść Umowy, w tym treść niniejszego regulaminu i Taryfy;
 - Informację na temat DM i usług świadczonych przez DM;
 - Informacje dotyczące charakteru, częstotliwości i terminów sprawozdań z wykonania usług maklerskich, które DM ma świadczyć na rzecz Klienta;
 - Ogólny opis polityki przeciwdziałania konfliktom interesów utrzymywanej przez DM;
 - Na życzenie Klienta – dodatkowe informacje na temat polityki przeciwdziałania konfliktom interesów przekazane na trwałym nośniku lub za pośrednictwem strony internetowej (jeśli ta nie stanowi trwałego nośnika), o ile spełnione są warunki określone w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego;
 - informacje o instrumentach finansowych będących przedmiotem usługi maklerskiej zawierające w szczególności ogólny opis charakteru i ryzyka instrumentów finansowych, a także informacje na temat tego, czy dany instrument finansowy jest skierowany do klientów detalicznych czy profesjonalnych, przy uwzględnieniu zamierzonego rynku docelowego; informacje na temat zabezpieczenia instrumentów finansowych lub funduszy klienta, jeśli ma to zastosowanie;
 - zestawienie szacunkowych kosztów i opłat dotyczących świadczonych na rzecz Klienta usług maklerskich, a także szacunkowe koszty i opłaty dotyczące instrumentów finansowych objętych tymi usługami oraz szacunkowe płatności lub korzyści, które DM otrzyma od osób trzecich lub dokona na rzecz osób trzecich w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta oraz ilustrację przedstawiającą skumulowany wpływ na zwrot inwestycji;
 - inne informacje, jeśli są wymagane zgodnie z Ustawą, Rozporządzeniem Delegowanym lub innymi regulacjami.
5. Przed zawarciem Umowy DM zwraca się do Klienta lub potencjalnego Klienta o przedstawienie adekwatnych informacji, dotyczących wiedzy i doświadczenia Klienta w zakresie inwestowania na rynku finansowym w celu oceny przez DM adekwatności instrumentu finansowego lub usługi maklerskiej, która ma być świadczona na podstawie Umowy, DM może odstąpić od dokonania oceny adekwatności jeżeli zezwalają na to przepisy prawa. W przypadku odmowy udzielenia powyższych informacji lub przedstawienia informacji niewystarczających, DM zwraca się o potwierdzenie tego faktu przez złożenie stosownego oświadczenia i ostrzega Klienta o niemożności dokonania oceny adekwatności usługi lub instrumentu finansowego oraz informuje, że dalszy sposób postępowania DM w takim przypadku jest analogiczny jak w przypadku uznania przez DM, że instrument finansowy lub usługa nie są adekwatne dla Klienta. W przypadku, gdy na podstawie uzyskanych informacji DM oceni, że instrument finansowy lub usługa nie są adekwatne dla Klienta, DM informuje Klienta o powyższym a Umowa może być zawarta pomimo uznania, że instrument finansowy lub usługa nie są adekwatne dla Klienta jedynie pod warunkiem, że Klient pisemnie potwierdzi fakt otrzymania powyższego ostrzeżenia i podtrzyma wolę zawarcia Umowy. DM przyjmuje, że klient profesjonalny, w odniesieniu do produktów, usług inwestycyjnych lub transakcji na podstawie których został sklasyfikowany jako klient profesjonalny, ma konieczne doświadczenie i wiedzę, aby zdawać sobie sprawę z istniejącego ryzyka.
6. W przypadku zakwalifikowania Klienta do kategorii klientów profesjonalnych, klientów będących uprawnionymi kontrahentami, lub w przypadku klientów detalicznych zawierających Umowę w związku z prowadzoną przez Klienta działalnością gospodarczą, DM, na żądanie takiego Klienta może w Umowie zgodzić się na wyłączenie stosowania uzgodnionych postanowień niniejszego regulaminu.
7. Klient uznany przez DM za Klienta detalicznego może złożyć pisemne żądanie, aby w zakresie określonym w tym żądaniu uznać go za Klienta profesjonalnego, o ile Klient spełnia warunki określone w Ustawie i Rozporządzeniu. Klient będący Klientem

profesjonalnym może złożyć pisemne żądanie, aby w określonym zakresie uznać go za Klienta detalicznego. Postępowanie DM w przypadku otrzymania żądań, o których mowa w niniejszym ustępie określa wewnętrzna procedura wdrożona przez DM. DM może też z własnej inicjatywy podjąć działania zmierzające do uznania Klienta dotychczas zakwalifikowanego jako Klienta profesjonalnego, za Klienta detalicznego, w szczególności w przypadkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

8. DM posiada organizację wewnętrzną (w tym regulacje wewnętrzne oraz wewnętrzną strukturę organizacyjną), której celem jest zapewnienie, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. W przypadku gdy rozwiązania przyjęte przez DM w celu zapobiegania sytuacji, w której konflikty interesów wywierają negatywny wpływ na interesy jego Klientów, nie są wystarczające w celu zapewnienia z należytą pewnością, aby ryzyko szkody dla interesów Klienta nie występowało, DM wyraźnie ujawnia Klientowi przed zawarciem transakcji w jego imieniu ogólny charakter lub źródła konfliktów interesów oraz działania podjęte w celu ograniczenia takiego ryzyka.

Ujawniana informacja zawiera jasne wskazanie, że rozwiązania organizacyjne i administracyjne DM ustanowione w celu zapobieżenia temu konfliktowi lub zarządzania nim nie są wystarczające do zapewnienia z należytą pewnością, aby ryzyko szkody dla interesów klienta nie występowało oraz musi być:

- a) przedstawiona na trwałym nośniku; oraz
- b) wystarczająco szczegółowa, aby (z uwzględnieniem charakteru Klienta, któremu informacja jest ujawniana), Klient mógł podjąć świadomą decyzję w odniesieniu do usługi w kontekście, w którym ten konflikt interesów się pojawia.

W takim przypadku Umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient potwierdzi otrzymanie informacji dotyczącej konfliktu interesów oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy z DM.

9. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu Umowy z Klientem ust. 8 stosuje się odpowiednio, z tym że DM informuje Klienta (przy użyciu trwałego nośnika informacji) o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu, a także powstrzymuje się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy.
10. Przekazując informację dotyczącą powstania konfliktu interesów, DM może wskazać Klientowi możliwość anulowania złożonego zlecenia (dyspozycji), jeśli w danym momencie jest to możliwe.
11. DM podejmuje przewidziane w obowiązujących przepisach prawa działania zapobiegające praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, a także działania służące przeciwdziałaniu i ujawnianiu przypadków manipulacji w rozumieniu przepisów Ustawy.
12. DM stosuje zasady działania w jak najlepszym interesie Klientów, zawarte w obowiązującej w DM Polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klientów („Polityka”).
13. Wyciąg z Polityki zawierający kluczowe elementy Polityki („Wyciąg z Polityki”) znajduje się na Stronie DM.
14. Złożenie zlecenia objętego Polityką jest równoznaczne z wyrażeniem przez Klienta zgody na stosowanie wobec niego Polityki w zakresie dotyczącym usługi obejmującej wykonywanie zleceń
15. Klient wyraża zgodę, aby zmiany Polityki w zakresie Usług mogły mu być udostępnione za pośrednictwem Strony internetowej DM poprzez wprowadzenie odpowiednich zmian do Wyciągu z Polityki. Klient otrzyma odpowiednią informację o zmianie Polityki za pośrednictwem poczty elektronicznej.
16. Złożenie zlecenia objętego zmienioną Polityką w związku z usługą obejmującą wykonywanie zleceń będzie uznane za akceptację zmiany do Polityki.

§4

1. Osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej oraz osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą, przed zawarciem Umowy,

obowiązana jest przedłożyć oryginał lub uwierzytelnioną kopię (odpis) następujących aktualnych dokumentów:

- a) wypis z właściwego rejestru (ewidencji) lub inny dokument urzędowy potwierdzający podstawę prawną prowadzonej działalności oraz sposób reprezentacji,
 - b) dokument, z którego wynika umocowanie osób zawierających umowę do działania w imieniu reprezentowanego podmiotu (o ile nie wynika to z dokumentu, o którym mowa w lit. a),
 - c) dokument potwierdzający nadanie numeru REGON lub innego równoważnego numeru identyfikacyjnego oraz numer identyfikacji podatkowej NIP, o ile Klient posiada taki numer,
 - d) kartę wzorów podpisów osób upoważnionych do składania oświadczeń woli w imieniu Klienta, zgodną ze standardami obowiązującymi w DM,
 - e) oświadczenie o posiadanym kodzie LEI (Legal Entity Identifier) – identyfikatorze podmiotu, nadawanym przez akredytowaną agencję kodującą (w Polsce – przez spółkę Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.), W przypadkach gdy DM jest zobowiązany, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, do realizacji obowiązku raportowania, w szczególności zawieranych transakcji, dla których wymagane jest posiadanie przez Klienta ważnego (niewygastłego) identyfikatora (w szczególności LEI), DM może odmówić przyjmowania od Klienta zleceń, których realizacja wiązałaby się z wykonywaniem obowiązków raportowych, w przypadku gdy Klient nie dostarczy DM wymaganego ważnego (niewygastłego) identyfikatora,
 - f) inne dokumenty, jeżeli wymagane są przez DM lub obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów; w szczególności DM ma prawo domagać się przedstawienia dokumentów i informacji niezbędnych dla wykonania przez DM obowiązków raportowych bądź obowiązków publikacyjnych oraz obowiązków określonych w przepisach o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.
2. DM ustala i rejestruje dane osobowe osób, o których mowa w ust. 1 lit. b) i d), na podstawie przedstawionych DM dokumentów tożsamości, zgodnie z obowiązującymi DM przepisami w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy.

§5

1. W przypadku osób fizycznych, warunkiem zawarcia Umowy jest posiadanie przez potencjalnego Klienta pełnej zdolności do czynności prawnych. Przed zawarciem Umowy Klient przedstawia dokument tożsamości oraz inne dokumenty, jeżeli wymagane są przez DM lub obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów. Paragraf 4 ust. 2 stosuje się odpowiednio. O ile DM nie odstąpi od tego wymogu, warunkiem zawarcia Umowy jest ponadto przekazanie DM informacji o właściwym dla Klienta urzędzie skarbowym. W przypadku, gdy Klient nie wskaże adresu zamieszkania innego niż adres zameldowania, DM – w szczególności w celach podatkowych - traktuje adres zameldowania jako adres zamieszkania Klienta. DM ma prawo domagać się przedstawienia dokumentów i informacji niezbędnych dla wykonania przez DM obowiązków określonych w przepisach o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.
2. W sytuacji uzasadnionej szczególnymi okolicznościami, DM może odstąpić od wymogu określonego w ust. 1 zdanie pierwsze.
3. W przypadku Klienta będącego osobą fizyczną DM traktuje podpis Klienta pod Umową jako wzór podpisu Klienta. Klient powinien podpisywać wszelkie oświadczenia, dyspozycje i zlecenia składane w DM zgodnie z wzorem podpisu posiadanym przez DM. DM ma prawo odmówić przyjęcia dyspozycji lub zlecenia w przypadku stwierdzenia niezgodności podpisu Klienta z wzorem podpisu posiadanym przez DM, chyba że w ocenie DM tożsamość Klienta nie budzi wątpliwości. Klient ma prawo dokonać zmiany wzoru podpisu, którym będzie posługiwał się w stosunkach ze DM, składając DM stosowne oświadczenie zawierające nowy wzór podpisu.

§6

1. Podmiot mający miejsce zamieszkania lub siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przed zawarciem Umowy, obowiązany jest przedłożyć - wystawione zgodnie z przepisami kraju zamieszkania lub siedziby - dokumenty, o których mowa odpowiednio w §4 i §5, a także inne dokumenty, jeżeli obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów lub wymaga tego DM. O ile DM nie odstąpi od tego wymogu, wszelkie dokumenty urzędowe, w tym informujące o podstawie prawnej działalności podmiotu zagranicznego powinny być poświadczone:
 - a) zgodnie z Konwencją Haską z 05.10.1961r. znoszącą wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych („Konwencja Haska”) - poprzez umieszczenie na dokumencie tzw. „Apostille”, przez właściwy organ w kraju pochodzenia dokumentu; lub
 - b) w przypadku dokumentów sporządzonych w kraju niebędącym stroną Konwencji Haskiej - przez właściwe przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski właściwy urząd konsularny.

§7

W sytuacji uzasadnionej szczególnymi okolicznościami, DM może odstąpić od wymogu przedstawiania przez Klienta dokumentów, o których mowa w § 4-6 - w szczególności w przypadku, gdy dokumenty te są w posiadaniu DM lub DM może je otrzymać z innego źródła.

§8

1. W trakcie trwania Umowy Klient zobowiązany jest niezwłocznie informować DM o wszelkich zmianach jego danych przekazanych DM oraz danych osób reprezentujących Klienta, stosując odpowiednio postanowienia §4-6. Zmiana powyższych danych nie wymaga sporządzania aneksu do Umowy.
2. Klient zobowiązany jest niezwłocznie przekazywać DM informacje o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość ustalenia lub zmiany kategorii danego Klienta, a także informacje o zmianie danych na podstawie których DM dokonał oceny adekwatności instrumentu finansowego lub usługi, która jest świadczona na podstawie Umowy, w szczególności, w przypadku osób prawnych, o zmianie osoby od której uzyskała informacje na podstawie których DM dokonał oceny adekwatności
3. DM nie ponosi odpowiedzialności za skutki naruszenia przez Klienta zobowiązań, o których mowa w ust. 1-2.

III. PEŁNOMOCNICTWA**§9**

Umowa może być zawarta przez pełnomocnika. W takim przypadku pełnomocnictwo powinno upoważniać do wykonywania czynności określonego rodzaju, tj. do zawierania Umów (pełnomocnictwo rodzajowe) lub do wykonania określonej czynności (pełnomocnictwo szczególne), tj. do zawarcia określonej Umowy, albo też w inny, nie budzący wątpliwości sposób, określać umocowanie pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno przewidywać możliwość udzielenia DM dalszych pełnomocnictw w zakresie niezbędnym dla realizacji Umowy.

§10

1. Klient może ustanowić pełnomocników do składania zleceń, dyspozycji oraz do wykonywania innych czynności związanych z Umową.
2. Klient może szczegółowo określić zakres pełnomocnictwa. Jeżeli co innego nie wynika wyraźnie z treści pełnomocnictwa, DM uznaje pełnomocnika wskazanego w treści pełnomocnictwa za uprawnionego do samodzielnego składania zleceń, dyspozycji i wykonywania postanowień Umowy.

§11

Pełnomocnictwo może być udzielone tylko w formie pisemnej. Paragraf 4 ust. 2 oraz § 6 stosuje się odpowiednio.

§12

DM zastrzega możliwość odmowy uznania pełnomocnictwa, jeżeli w ocenie DM:

- a) pełnomocnictwo nieprecyzyjnie lub w sposób niezrozumiały określa zakres umocowania pełnomocnika,
- b) autentyczność pełnomocnictwa, w szczególności podpisy pod pełnomocnictwem budzą poważne wątpliwości,
- c) pełnomocnictwo nie spełnia wymogów formalnych wynikających z przepisów prawa lub określonych w §2 ust. 1-2 lub w §6 regulaminu,
- d) umocowanie osób podpisujących pełnomocnictwo do działania w imieniu reprezentowanego podmiotu (mocodawcy) budzi wątpliwości,
- e) treść pełnomocnictwa budzi wątpliwości co do zgodności z przepisami prawa lub regulaminem,
- f) zakres pełnomocnictwa określono w taki sposób, że DM nie posiada możliwości skutecznego zapewnienia zgodności działań pełnomocnika z zakresem pełnomocnictwa.

§13

Klient może zmienić bądź odwołać pełnomocnictwo składając DM odpowiednią pisemną dyspozycję.

§14

DM nie ponosi odpowiedzialności za realizację dyspozycji złożonych przez pełnomocnika po śmierci Klienta, do czasu otrzymania przez DM wiarygodnej informacji o śmierci Klienta.

IV. WYKONYWANIE ZLECEŃ

§15

Przyjmując zlecenie, DM zobowiązuje się wobec dającego zlecenie Klienta do wystawienia i przekazania do realizacji zlecenia brokerskiego nabycia lub zbycia oznaczonych instrumentów finansowych w imieniu własnym, lecz na rachunek Klienta (lub odpowiednio - na rachunek klientów podmiotu, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 ustawy, który zawarł z DM Umowę), zgodnie z Umową, regulaminem oraz obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi na danym rynku.

§16

1. DM zastrzega sobie prawo do określenia rodzajów lub poszczególnych instrumentów finansowych i transakcji, w obrocie którymi nie będzie uczestniczył.
2. O sytuacji, o której mowa w ust. 1, DM poinformuje na Stronie DM z dwutygodniowym wyprzedzeniem, chyba że zachowanie powyższego terminu będzie niemożliwe z przyczyn, za które DM odpowiedzialności nie ponosi.
3. DM może określić szczególne warunki przyjmowania niektórych zleceń i dyspozycji (w szczególności zleceń o znacznej wartości oraz zleceń z limitem ceny znacznie odbiegającym od aktualnych cen rynkowych), udostępniając stosowne informacje na Stronie DM.

§17

1. DM dokonuje rozliczeń zawartych na rzecz Klienta transakcji zgodnie z obowiązującymi regulacjami i przepisami prawa oraz zgodnie z postanowieniami Umowy oraz umów o gwarantowaniu zapłaty i dostarczanie papierów wartościowych zawartych przez DM z podmiotami prowadzącymi rachunki Klientów (lub odpowiednio - rachunki klientów podmiotu, o którym mowa w art. 121 ust. 2 pkt 2 Ustawy).

2. DM:
 - a) niezwłocznie potwierdza Klientowi przyjęcie zlecenia (z zastrzeżeniem szczególnych zasad dotyczących zleceń składanych za pośrednictwem telefonu),
 - b) możliwie jak najszybciej i nie później niż pierwszego dnia roboczego po wykonaniu zlecenia przesyła Klientowi na trwałym nośniku powiadomienie potwierdzające jego wykonanie lub – w przypadku gdy DM otrzymuje potwierdzenie od osoby trzeciej – nie później niż pierwszego dnia roboczego po odbiorze potwierdzenia od osoby trzeciej,
 - c) na żądanie Klienta - udziela informacji dotyczących aktualnego stanu wykonania określonego zlecenia.
3. Informacje, o których mowa w ust. 2 lit. a-c przekazywane są w sposób uzgodniony z Klientem.
4. DM przekazuje Klientowi, na trwałym nośniku, raz do roku, zestawienia:
 - a) poniesionych przez Klienta w danym roku kosztów i opłat dotyczących świadczonych na rzecz Klienta usług maklerskich, a także koszty i opłaty dotyczące instrumentów finansowych objętych tymi usługami,
 - b) otrzymanych świadczeń niepieniężnych i pieniężnych przez DM od osób trzecich lub dokonanych na rzecz osób trzecich w związku z usługami świadczonymi na rzecz Klienta.
5. W przypadku rozwiązania Umowy lub jej wygaśnięcia w trakcie roku kalendarzowego zestawienia, o których mowa w ust. 5, są udostępniane Klientowi po zakończeniu roku kalendarzowego, w którym Umowa została rozwiązana lub wygasła.

§18

Wszelkie dokumenty dotyczące podatków i innych należności publicznoprawnych, które DM zobowiązany jest sporządzać i dostarczać Klientom, a także dotyczące wymagalnych roszczeń DM, mogą być przez DM wysyłane na adres zamieszkania (a jeśli adres zamieszkania nie został podany przez Klienta – na adres zameldowania) lub siedziby wskazany w Umowie. Jeżeli jest to zgodne z przepisami prawa, DM może dostarczać ww. dokumenty (w szczególności wymagane przepisami informacje i deklaracje podatkowe) za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, z zachowaniem wymogów określonych we właściwych przepisach.

§19

1. DM może kierować informacje handlowe do Klientów lub potencjalnych Klientów. Wszelkie informacje handlowe kierowane przez DM są sporządzane rzetelnie, ich treść jest przekazana w sposób niebudzący wątpliwości i niewprowadzający w błąd, przy czym gdy informacje handlowe rozpowszechniane są w celu reklamy lub promocji świadczonych przez DM usług, jest to oznaczone w sposób nie budzący wątpliwości. DM zapewnia, aby treść i forma informacji handlowych była prezentowana w taki sposób, aby klient lub potencjalny klient do którego jest kierowana informacja, lub który może się z taką informacją zapoznać, mógł zrozumieć charakter oraz ryzyko związane z daną usługą maklerską lub instrumentem finansowym będącym jej przedmiotem oraz podjąć świadomą decyzję inwestycyjną. Każda informacja handlowa mogąca zostać uznana za publikację handlową w rozumieniu rozporządzenia delegowanego zawiera ponadto wzmiankę, z której wynika, że nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i że nie podlega żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.
2. DM zapewnia, aby informacje handlowe, o których mowa w ust. 1, kierowane do klientów detalicznych i klientów profesjonalnych, spełniały następujące warunki:
 - a) informacje handlowe zawierają nazwę DM;
 - b) informacje handlowe są dokładne i zawsze w sposób rzetelny i wyraźny sygnalizuje się w nich wszelkie odnośne zagrożenia przy wskazywaniu potencjalnych korzyści usługi inwestycyjnej lub instrumentu finansowego;

- c) informacje handlowe w części zawierającej wskazanie dotyczące odnośnych zagrożeń są przygotowane przy użyciu czcionki o rozmiarze co najmniej równym rozmiarowi czcionki wykorzystywanemu w przeważającej mierze w przekazywanych informacjach, a dodatkowo zastosowany jest układ zapewniający, że wskazanie to jest wyraźne;
 - d) informacje handlowe są przedstawione w sposób, który jest odpowiedni i zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są skierowane lub do której mogą dotrzeć;
 - e) w informacjach handlowych nie ukrywa się, nie umniejsza ani nie przedstawia w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń;
 - f) informacje handlowe są konsekwentnie przedstawione w tym samym języku we wszystkich rodzajach materiałów informacyjnych i handlowych, które są przekazywane każdemu klientowi, chyba że klient zgodził się na otrzymywanie informacji w więcej niż jednym języku;
 - g) informacje handlowe są aktualne i odpowiednie do wykorzystanego środka porozumiewania się.
3. W przypadku gdy informacje handlowe zawierają porównania usług inwestycyjnych lub dodatkowych, instrumentów finansowych bądź osób świadczących takie usługi, DM zapewnia, aby spełnione były następujące warunki:
- a) porównanie jest miarodajne i przedstawione w sposób rzetelny i zrównoważony;
 - b) podane są źródła informacji wykorzystane do porównania;
 - c) podane są główne fakty i założenia wykorzystane przy dokonywaniu porównania.
4. W przypadku gdy w informacjach handlowych wskazuje się wyniki osiągnięte w przeszłości z tytułu instrumentu finansowego, indeksu finansowego lub usługi inwestycyjnej, firmy inwestycyjne zapewniają, aby spełnione były następujące warunki:
- a) wskazanie takie nie jest najwyraźniejszym elementem publikacji;
 - b) informacje handlowe o wynikach muszą być właściwe i obejmować okres ostatnich 5 lat lub cały okres, w którym oferowano dany instrument finansowy, ustalano dany indeks lub świadczone daną usługę inwestycyjną, w przypadku gdy jest to okres krótszy niż pięć lat lub też okres dłuższy, wybrany według uznania firmy; w każdym przypadku jednak takie informacje o wynikach są oparte o pełne okresy 12-miesięczne;
 - c) okres referencyjny i źródło informacji są jasno określone;
 - d) informacje handlowe zawierają wyraźne ostrzeżenie, że dane odnoszą się do przeszłości i że wyniki w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość;
 - e) jeżeli wskazanie opiera się na kwotach nominowanych w walucie innej niż waluta państwa członkowskiego Unii Europejskiej, w którym ma siedzibę Klient detaliczny lub potencjalny Klient detaliczny, walutę taką podaje się wyraźnie wraz z ostrzeżeniem, że zyski inwestora mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian kursu walutowego;
 - f) jeżeli wskazanie opiera się na wynikach brutto, ujawnia się, jak wpływają na ten wynik prowizje, opłaty i inne obciążenia.
5. W przypadku gdy informacje handlowe zawierają wzmiankę lub odniesienie do symulacji wyników osiągniętych w przeszłości, DM zapewnia, aby informacje odnosiły się do instrumentu finansowego lub indeksu finansowego oraz aby spełnione były następujące warunki:
- a) symulacja wyników osiągniętych w przeszłości opiera się na rzeczywistych wynikach osiągniętych w przeszłości z tytułu jednego lub kilku instrumentów finansowych lub indeksów finansowych, które są identyczne lub zasadniczo identyczne lub stanowią podstawę instrumentu finansowego, którego informacje dotyczą;
 - b) w stosunku do rzeczywistych wyników w przeszłości, o których mowa w lit. a), spełnione są warunki wymienione w ust. 4 lit. a)-c), e) i f);
 - c) informacje handlowe zawierają wyraźne ostrzeżenie, że dane odnoszą się do symulacji wyników z przeszłości i że wyniki te nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.

6. W przypadku gdy informacje handlowe odnoszą się do przyszłych wyników, DM zapewnia, aby spełnione były następujące warunki:
 - a) informacje handlowe nie opierają się na symulacji wyników w przeszłości ani nie odwołują się do takiej symulacji;
 - b) informacje handlowe opierają się na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych;
 - c) jeżeli informacje handlowe opierają się na wynikach brutto, ujawnia się, jak wpływają na te wyniki prowizje, opłaty i inne obciążenia;
 - d) informacje handlowe opierają się o scenariusze wyników w różnych warunkach rynkowych (zarówno scenariusze negatywne, jak i pozytywne) oraz odzwierciedlają charakter i ryzyko konkretnych rodzajów instrumentów uwzględnionych w analizie;
 - e) informacje handlowe zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawiane prognozy nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników.
7. Jeżeli informacje handlowe odnoszą się do konkretnego przypadku opodatkowania, DM podaje w nich wyraźnie, że takie opodatkowanie podatkowe zależy od indywidualnej sytuacji każdego klienta i może ulec zmianie w przyszłości.
8. W informacjach handlowych DM nie wykorzystuje nazwy KNF lub innego organu nadzoru w sposób, który wskazywałby lub sugerował, że taki organ zatwierdził lub zaaprobował produkty lub usługi DM.
9. Informacjami handlowymi są w szczególności:
 - a) opracowania analizy technicznej,
 - b) materiały zawierające informacje o emitentach instrumentów finansowych w tym o osiągniętych przez nich wynikach, wydarzeniach korporacyjnych, strukturze właścicielskiej, wybranych transakcjach oraz inne informacje przekazywane do publicznej wiadomości przez emitentów instrumentów finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
 - c) materiały zawierające kalendaria wydarzeń rynkowych.
10. Informacje handlowe nie stanowią rekomendacji (materiałów analitycznych) w rozumieniu niniejszego regulaminu.
11. Z zastrzeżeniem wymogów wynikających z przepisów prawa, informacje handlowe mogą być przekazywane Klientom:
 - a) poprzez umieszczenie na Stronie DM, w sposób dostępny dla Klientów DM,
 - b) w wybranych przypadkach werbalnie, pocztą elektroniczną lub w formie drukowanej,
 - c) za pośrednictwem innych środków komunikowania się.
12. Pracownicy DM mogą, w ramach świadczenia usług maklerskich, udzielać Klientom porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe (zwanym dalej „poradami inwestycyjnymi”). Udzielanie porad inwestycyjnych nie stanowi doradztwa inwestycyjnego ani też nie może mieć charakteru sporządzania rekomendacji lub produktów analitycznych w rozumieniu niniejszego regulaminu.
13. Pracownik DM udzielając porady inwestycyjnej:
 - a) nie świadczy Klientowi usług doradztwa inwestycyjnego, w szczególności nie bierze pod uwagę indywidualnych potrzeb i sytuacji Klienta,
 - b) nie gwarantuje Klientowi ochrony przed stratą finansową ani nie deklaruje pewności osiągnięcia zysku,
 - c) nie udziela porad inwestycyjnych na podstawie zleceń innych Klientów, a także z wykorzystaniem informacji o stanach i obrotach na rachunkach innych Klientów,
 - d) na życzenie Klienta zobowiązany jest wskazać źródła informacji, na podstawie których udzielił porady inwestycyjnej.
14. Pracownicy DM wykonują swoje czynności tylko w celu udzielenia ogólnych informacji dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe, przy zachowaniu należytej staranności i według najlepszej wiedzy pracownika w momencie udzielenia porady inwestycyjnej. DM nie odpowiada za działania ani decyzje inwestycyjne Klienta

podjęte w związku z udzieleniem porady inwestycyjnej, ani za skutki tych działań i decyzji, o ile przy udzielaniu porady DM dołożył należytej staranności.

§20

1. DM może przyjmować do wykonania zlecenia kupna lub sprzedaży papierów wartościowych przekazywane do DM w formie pisemnej lub za pomocą telefonu, telefaksu, modemu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji, na zasadach określonych w Umowie oraz w regulaminie. Zlecenia przyjmowane są w godzinach pracy DM lub w godzinach ustalonych z klientem. DM może zmienić czas przyjmowania dyspozycji składanych drogą telefoniczną lub przy pomocy innych urządzeń telekomunikacyjnych, informując o tym na Stronie DM.
2. Z zastrzeżeniem warunków określonych w Rozporządzeniu, DM może prowadzić dla Klienta rejestr sesji. DM dokonuje zapisów w rejestrze sesji na podstawie potwierdzenia wykonania zlecenia brokerskiego kupna lub sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych, otrzymanego z podmiotu prowadzącego dany rynek.
3. Rejestr sesji jest otwierany przed rozpoczęciem sesji lub w czasie jej trwania. Początkowy zapis w rejestrze sesji jest dokonywany w wysokości uzgodnionej i potwierdzonej DM przez bank powierniczy Klienta. Rejestr sesji jest zamykany z chwilą zakończenia sesji.
4. DM nie ponosi odpowiedzialności za skutki braku możliwości złożenia zlecenia lub dyspozycji przez Klienta w wybrany przez niego sposób, jeżeli zlecenie to mogło zostać złożone przez Klienta przy wykorzystaniu innego dostępnego dla Klienta sposobu składania zleceń.

§21

1. O ile z Klientem nie ustalono inaczej, Zlecenie powinno zawierać w szczególności następujące dane:
 - a) dane, ustalone z Klientem, umożliwiające jednoznaczną identyfikację Klienta (a także pełnomocnika Klienta jeśli zlecenie składane jest przez pełnomocnika),
 - b) datę i godzinę wystawienia zlecenia,
 - c) rodzaj i liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia,
 - d) przedmiot zlecenia (kupno lub sprzedaż),
 - e) określenie ceny,
 - f) oznaczenie terminu ważności zlecenia,
 - g) w przypadku zleceń w formie pisemnej - podpis Klienta lub jego pełnomocnika, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W przypadku, gdy na jednym formularzu złożono więcej niż jedno zlecenie, powinien on zawierać wyraźne określenie liczby zleceń. W takim przypadku wystarczające jest złożenie jednego podpisu Klienta lub jego pełnomocnika.
3. DM może zgodzić się na przyjęcie lub realizację zlecenia Klienta zawierającego dodatkowe dyspozycje dotyczące warunków jego realizacji, o ile nie będą one sprzeczne z przepisami prawa oraz z regulacjami określającymi zasady przeprowadzania transakcji na rynku, na który zlecenie jest przekazywane.
4. DM realizuje zlecenia Klienta zgodnie z regulacjami obowiązującymi na danym rynku. Jeżeli zgodnie z tymi regulacjami zlecenie brokerskie wystawione na podstawie zlecenia Klienta utraciło ważność, zostało odrzucone lub podmiot prowadzący rynek odmówił jego przyjęcia – zlecenie Klienta, na podstawie którego wystawiono zlecenie brokerskie, również traci ważność.
5. Zlecenie Klienta traci ważność, bez potrzeby odrębnej dyspozycji Klienta, jeżeli zgodnie z warunkami przyjmowania zleceń na danym rynku, zlecenie Klienta jako niezgodne z tymi warunkami nie może zostać przekazane do realizacji w formie zlecenia brokerskiego. Zlecenie Klienta traci również ważność w przypadku anulowania zleceń przez podmiot prowadzący dany rynek zgodnie z zasadami określonymi we właściwych przepisach.

§22

1. DM może zawiesić przyjmowanie zleceń od Klientów na czas zawieszenia dostępu DM do systemów informatycznych danego rynku.
2. Z ważnych powodów DM może ograniczyć, na czas oznaczony lub nieoznaczony, przyjmowanie od Klientów zleceń określonych rodzajów, dodatkowych warunków realizacji zleceń lub określonych oznaczeń ważności zleceń, a także przyjmowanie zleceń w określony sposób lub w określonym miejscu, informując o tym niezwłocznie Klientów na Stronie DM. Przykładowo, DM może wprowadzić okresowe ograniczenia w przyjmowaniu zleceń składanych za pomocą telefonu, telefaksu, modemu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji, w związku z koniecznością przeprowadzenia prac technicznych dotyczących urządzeń DM służących do przyjmowania lub rejestrowania ww. dyspozycji. W szczególnych przypadkach (np. w przypadku wątpliwości co do zgodności z przepisami prawa) DM może odmówić przyjęcia określonego zlecenia od Klienta, informując o tym niezwłocznie Klienta.
3. Z ważnych powodów DM może zawiesić przyjmowanie lub realizację zleceń lub składanych dyspozycji na czas zawieszenia dostępu do systemu informatycznego, poprzez który DM przekazuje zlecenia na odpowiedni rynek. Informacja o zawieszeniu podawana jest do wiadomości Klientów niezwłocznie na Stronie DM. DM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z ww. zawieszenia przyjmowania zleceń lub dyspozycji, chyba że zawieszenie przyjmowania lub realizacji zleceń było wynikiem okoliczności, za które DM ponosi odpowiedzialność.

§23

1. Z zastrzeżeniem ust. 6, DM może przyjąć od Klienta zlecenie DDM po uzgodnieniu z Klientem sposobu realizacji takiego zlecenia. Zlecenie DDM, o ile Klient i DM nie ustalą inaczej, może być realizowane w sposób wybrany przez upoważnionych maklerów DM w zakresie:
 - a) ilości i wartości zleceń brokerskich na dany rynek, a także limitu ceny każdego wystawionego na jego podstawie zlecenia brokerskiego lub oferty na rynek pozagiełdowy,
 - b) rynku (systemu obrotu), na którym zlecenie zostanie zrealizowane, w tym również w ramach transakcji pakietowych na danym rynku,
 - c) rodzajów wystawianych zleceń i momentu ich realizacji.
2. W zleceniu DDM Klient powinien określić wszystkie elementy wymagane zgodnie z Rozporządzeniem. Klient może określać w zleceniu rynek (system obrotu), na którym zlecenie ma być zrealizowane, a także wskazać maksymalną łączną wartość transakcji będącą wynikiem realizacji zlecenia zamiast liczby instrumentów finansowych. Klient może wskazać zakres swobody wyboru realizacji zlecenia, przy czym brak wyraźnego wskazania oznaczać będzie przyznanie DM swobody w realizacji zlecenia w zakresie, o którym mowa w ust. 1 lit.a-c. DM może zażądać złożenia przez Klienta oświadczenia o świadomości ryzyka związanego ze sposobem realizacji zlecenia DDM.
3. DM realizuje zlecenie DDM przy zachowaniu należytej staranności i według najlepszej wiedzy w momencie jego realizacji, zgodnie z obowiązującą w DM polityką działania w najlepszym interesie Klienta z uwzględnieniem obowiązku podejmowania wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonaniem zlecenia DDM, i tylko w takim zakresie odpowiada za sposób realizacji takiego zlecenia i jego skutki.
4. DM może uzależnić przyjmowanie od Klientów zleceń DDM od spełnienia przez nich określonych warunków, w szczególności dotyczących wartości posiadanych instrumentów finansowych i środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym prowadzonym przez DM, a także może określić minimalną wartość zlecenia DDM.
5. W przypadku niezgodnienia z Klientem warunków realizacji zlecenia DDM, skutkującym nieprzyjęciem zlecenia DDM, DM niezwłocznie informuje o tym Klienta.
6. Każde zlecenie składane przez Klienta mającego status klienta profesjonalnego lub uprawnionego kontrahenta jest zleceniem DDM, chyba że Klient w odniesieniu do danego zlecenia zastrzegł inaczej.

§24

1. DM:
 - a) wykonuje zlecenia Klientów zgodnie z obowiązującą w DM polityką wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityką działania w najlepiej pojętym interesie klienta);
 - b) wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie po ich przyjęciu, w kolejności ich przyjmowania, chyba że co innego wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez Klienta, charakteru zlecenia, panujących warunków rynkowych, regulacji rynkowych lub jeśli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta;
 - c) w przypadku zlecenia złożonego przez klienta detalicznego - niezwłocznie informuje Klienta o wszelkich istotnych okolicznościach uniemożliwiających właściwe wykonanie zlecenia złożonego przez tego Klienta, przy czym informacja powinna być przekazana w taki sposób w jaki zostało złożone to zlecenie, chyba że DM wybierze inny sposób przekazania informacji.
2. DM podlega zasadom dokonywania rozrachunku transakcji, określonym w regulacjach Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW). Akceptując niniejszy regulamin, Klient zgadza się, aby w stosunku do Klienta stosowane były zasady rozrachunku transakcji określone w regulacjach KDPW. W szczególności Klient wyraża zgodę na dokonywanie rozrachunku w części (w rozumieniu i na zasadach określonych w regulacjach KDPW) w stosunku do transakcji zawieranych przez Klienta. Postanowienia niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio w sytuacji, gdyby DM stał się uczestnikiem izby rozrachunkowej innej niż KDPW.

§25

Klient może składać dyspozycje anulowania i modyfikacji swoich zleceń. Anulowanie lub modyfikacja zlecenia może być dokonana po anulowaniu lub modyfikacji zlecenia brokerskiego wystawionego na podstawie odwoływanego zlecenia – o ile anulowanie lub modyfikacja zlecenia brokerskiego są dopuszczalne zgodnie z regulacjami obowiązującymi na danym rynku i wyłącznie w zakresie, w jakim zlecenie takie nie zostało jeszcze zrealizowane. DM zastrzega sobie prawo niewykonania dyspozycji anulowania lub modyfikacji, jeżeli jej realizacja jest niemożliwa na skutek okoliczności, za które DM odpowiedzialności nie ponosi.

§26

Jeżeli obowiązujące przepisy, w szczególności Ustawa lub Rozporządzenie Delegowane przewiduje szczególne warunki przyjmowania lub wykonywania zleceń (lub wykonywania zleceń Klienta łącznie ze zleceniami własnymi DM lub zleceniami innych Klientów), DM może przyjmować i realizować takie zlecenia (lub wykonywać zlecenia łącznie), z zastrzeżeniem spełnienia wymogów określonych w tych przepisach.

V. SPORZĄDZANIE ANALIZ INWESTYCYJNYCH, ANALIZ FINANSOWYCH ORAZ OGÓLNYCH REKOMENDACJI

§27

1. Pojęcia, które nie zostały zdefiniowane w niniejszym Rozdziale (analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz ogólne rekomendacji) należy rozumieć zgodnie z definicjami określonymi w § 1 ust. 4 niniejszego regulaminu oraz zawartymi w obowiązujących przepisach prawa.
2. Usługi w zakresie sporządzania produktów analitycznych oraz ich udostępniania są świadczone na rzecz Klientów:
 - a) w ramach zawartej Umowy - jako usługa dodatkowa, bez konieczności zawierania odrębnej umowy oraz bez dodatkowych opłat z tytułu świadczenia ww. usług, lub
 - b) w zakresie dostarczania produktów analitycznych dla klientów będących firmami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy- na podstawie odrębnej umowy;

w przypadku takich Klientów, dostarczanie produktów analitycznych podlega oddzielnej opłacie, na zasadach określonych w odrębnej umowie.

3. Świadczenie usług w zakresie, o którym mowa w ust. 2 lit. a nie jest uzależnione od rodzaju ani wielkości aktywów Klienta znajdujących się w DM, z zastrzeżeniem jednakże prawa DM do udostępniania produktów analitycznych różnym grupom Klientów w różnych terminach, zgodnie z ust. 5 i ust. 21 poniżej.
4. DM samodzielnie decyduje o wyborze instrumentów finansowych będących przedmiotem sporządzanych produktów analitycznych (rekomendacji).
5. DM może dokonać podziału Klientów na następujące grupy, którym rekomendacje udostępniane są w różnych terminach (zgodnie z ust. 21 poniżej):
 - a) Klienci strategiczni - do której mogą być zakwalifikowani zarówno uprawnieni kontrahenci, klienci profesjonalni jak i klienci detaliczni spełniający kryteria określone przez DM,
 - b) Klienci VIP - do której mogą być zakwalifikowani klienci detaliczni spełniający kryteria określone przez DM,
 - c) Klienci Aktywni - do której mogą być zakwalifikowani klienci detaliczni spełniający określone przez DM kryteria w zakresie wartości zawieranych transakcji,
 - d) pozostali Klienci.

Podział klientów dokonywany jest z uwzględnieniem kryterium wielkości aktywów danego Klienta przechowywanych w DM oraz kryterium wielkości obrotów generowanych przez danego Klienta za pośrednictwem DM. Ww. kryteria ustala DM, a szczegółowe informacje na temat ww. kryteriów dostępne są w DM. W szczególnych przypadkach DM może podjąć decyzję o odstąpieniu wobec określonego Klienta od kryteriów wymaganych do zakwalifikowania do danej grupy.
6. Klient, uznany za Klienta strategicznego, Klienta VIP lub Klienta Aktywnego w rozumieniu ust. 5, może zwrócić się do DM o sporządzenie, na podstawie odrębnej umowy zawartej z Klientem, określonego produktu analitycznego. W ww. przypadku umowa taka określa przedmiot produktu analitycznego, termin oraz sposób jego udostępnienia Klientowi, a także wysokość i warunki płatności wynagrodzenia należnego DM z tego tytułu. Usługa, o której mowa w niniejszym ustępie jest świadczona z uwzględnieniem zasad określonych w niniejszym paragrafie, z wyłączeniem jednakże ust. 2-4 oraz ust. 21-22 niniejszego paragrafu. Ponadto odrębna umowa, o której mowa w niniejszym ustępie, może w inny sposób niż to wynika z ust. 20 niniejszego paragrafu określać metody wyceny, które DM zastosuje sporządzając produkt analityczny. Do umów, o których mowa w niniejszym paragrafie, stosuje się zasady świadczenia usług maklerskich wynikające z niniejszego regulaminu, określające rodzaj i formę dokumentów przedstawianych DM, tryb zawierania umów, składanie skarg i reklamacji, pełnomocnictw, jurysdykcji prawa właściwego dla umowy.
7. DM może świadczyć usługi w zakresie sporządzania produktów analitycznych w sposób regularny (opracowania miesięczne, kwartalne) lub nieregularny (opracowania przygotowywane z okazji określonego zdarzenia, opracowania branżowe poświęcone określonemu sektorowi bądź wybranym spółkom zawierającym się w jednym sektorze).
8. W treści produktu analitycznego (rekomendacji) powinny zostać zawarte (z zastrzeżeniem wymogów określonych w przepisach prawa) w szczególności:
 - 1) dane szczegółowo identyfikujące DM jako podmiot sporządzający rekomendację, a w szczególności:
 - a) wskazanie firmy oraz siedziby DM,
 - b) imię i nazwisko wszystkich osób sporządzających rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez te osoby tytułu zawodowego, w szczególności tytułu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego,
 - c) wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad DM,
 - d) data sporządzenia rekomendacji,

- e) wskazanie kręgu adresatów rekomendacji lub stwierdzenie, że rekomendacja jest skierowana do nieoznaczonego adresata,
 - f) wyjaśnienia dotyczące stosowanej w rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie zrozumiana przez adresatów tej rekomendacji,
 - g) wykaz rekomendacji dotyczących danego instrumentu finansowego, przedstawianych przez DM w ciągu ostatnich 6 miesięcy, zawierający w szczególności wskazaną w poszczególnych rekomendacjach cenę lub pułap cenowy instrumentu finansowego, przy których DM zalecił lub sugerował określone zachowanie inwestycyjne, oraz termin ważności tych rekomendacji,
 - h) wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny instrumentów finansowych, w sposób umożliwiający adresatom rekomendacji dokonanie oceny ryzyka inwestowania w dane instrumenty finansowe zgodnie z rekomendacją,
 - i) zapewnienie DM o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu rekomendacji, a także wskazanie, czy i w jakim zakresie DM ponosi odpowiedzialność za działania zgodne z rekomendacją.
- 2) Dodatkowo, w treści produktu analitycznego (rekomendacji) powinny zostać zawarte:
- a) fakty, na których jest oparta rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących,
 - b) źródła informacji, na których jest oparta rekomendacja, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji (o ile istnieją),
 - c) przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań instrumentu finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzaniu.
- 3) Produkt analityczny (rekomendacja) powinna ponadto:
- a) wskazywać wszelkie źródła informacji, na podstawie których rekomendacja została sporządzona, włączając w to emitenta instrumentów finansowych, oraz informować, czy dana rekomendacja została ujawniona emitentowi instrumentów finansowych, do których się odnosi, i czy dokonano w niej zmian po jej przekazaniu emitentowi instrumentów finansowych,
 - b) przedstawiać metodę i podstawę wyceny przyjęte przy ocenie instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych oraz projekcje cenowe,
 - c) należyście wyjaśniać oznaczenie kierunku rekomendacji, jak „kupuj”, „sprzedaj”, „trzymaj”, „akumuluj”, „redukuj” z ewentualnym podaniem horyzontu czasowego inwestycji, oraz wyjaśniać ryzyko, związane z inwestowaniem w dany instrument finansowy, w tym analizę wrażliwości przyjętych założeń,
 - d) zawierać wzmiankę co do planowanej częstotliwości dokonywanych aktualizacji rekomendacji (ewentualnie wzmiankę o terminie ważności rekomendacji) oraz istotnych zmian w zakresie wcześniej prezentowanej polityki co do danego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych,
 - e) wyraźnie wskazywać datę pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji oraz okres, z którego dane były podstawą do określania ceny danego instrumentu finansowego,
 - f) zaznaczyć zmianę z wyraźnym wskazaniem dat wcześniejszych rekomendacji, w przypadku gdy dana rekomendacja różni się jakimkolwiek elementem treści, wymaganym przez Rozporządzenie, od rekomendacji wydanych w stosunku do tego samego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających jej wydanie,

- g) wskazywać dokładną datę i godzinę przekazania rekomendacji poszczególnym grupom klientów – przy udostępnianiu jej do wiadomości publicznej.
9. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 8 pkt 3 powyżej było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonej rekomendacji, możliwe jest wyraźne wskazanie w treści rekomendacji miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony DM zawierającej te informacje, z zastrzeżeniem że nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie wykorzystanej metodologii i podstaw wyceny. Wymogi określone w ust. 8 pkt 1-3 powyżej stosuje się również do rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, z zastrzeżeniem że w przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich wymaganych informacji było nieproporcjonalne, możliwe jest wyraźne wskazanie miejsca, w szczególności Strony DM, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści rekomendacji.
10. W treści produktu analitycznego (rekomendacji) DM ujawnia wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanej rekomendacji, a w szczególności informacje na temat zaangażowania kapitałowego DM w instrumenty finansowe, będące przedmiotem rekomendacji, lub istnienie istotnego konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy DM a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji. W związku z powyższym, w treści produktu analitycznego (rekomendacji) zawiera się:
- a) wszelkie informacje, które są dostępne lub zostały udostępnione osobom biorącym udział w przygotowaniu rekomendacji, na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między DM lub osobami powiązаныmi ze DM a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji,
 - b) wszelkie informacje na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między DM lub osobami powiązаныmi z DM a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, o których wiadomo osobom, które nie uczestniczyły w przygotowywaniu rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do rekomendacji przed jej udostępnieniem klientom lub przekazaniem do publicznej wiadomości.
11. W treści produktu analitycznego (rekomendacji) DM ujawnia informacje, o których mowa w ust. 10, również w odniesieniu do:
- a) osób fizycznych zatrudnionych w DM lub pozostających z DM w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu rekomendacji,
 - b) innych osób prawnych, które łączy z DM stosunek zlecenia lub inny stosunek prawny o podobnym charakterze i które brały udział w sporządzeniu tej rekomendacji,
 - c) osób fizycznych zatrudnionych w DM, lub pozostających z DM w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu rekomendacji.
12. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 10-11 było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonego produktu analitycznego (rekomendacji), możliwe jest wyraźne wskazanie w treści produktu analitycznego (rekomendacji) miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony DM zawierającej te informacje.
13. Przepisy ust. 11 stosuje się również do rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, z zastrzeżeniem że w przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 10-11 było nieproporcjonalne, możliwe jest wyraźne wskazanie miejsca, w szczególności strony internetowej rekomendującego, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści rekomendacji.
14. W treści produktu analitycznego (rekomendacji) DM wyraźnie zaznacza - znane DM - następujące informacje, odnoszące się do słusznego interesu lub konfliktu interesów, a dotyczące:

- 1) wykonywania przez DM lub Bank czynności dotyczących danego instrumentu finansowego w zakresie:
 - a) oferowania instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej w okresie 12 miesięcy poprzedzających wydanie rekomendacji,
 - b) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
 - c) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji umów o subemisję inwestycyjne lub usługowe;
 - 2) posiadania przez Bank lub przez podmioty z nim powiązane akcji emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, w łącznej liczbie stanowiącej co najmniej 5% kapitału zakładowego;
 - 3) posiadania przez emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, udziału stanowiącego co najmniej 5% kapitału zakładowego Banku lub podmiotu z nim powiązanego;
 - 4) występowania innego istotnego interesu finansowego, jaki w odniesieniu do emitenta instrumentów finansowych posiada Bank lub podmioty z nim powiązane;
 - 5) pełnienia przez osobę fizyczną, sporządzającą rekomendację, lub osobę blisko z nią związaną w rozumieniu Ustawy, funkcji w organach podmiotu będącego emitentem instrumentów finansowych, których dotyczy rekomendacja, lub zajmowania stanowiska kierowniczego w tym podmiocie, z jednoczesnym wskazaniem pełnionej funkcji lub zajmowanego stanowiska;
 - 6) pełnienia przez DM, Bank lub podmioty z nim powiązane funkcji animatora rynku lub animatora emitenta instrumentów finansowych;
 - 7) pozostawiania przez DM, Bank lub podmioty z nim powiązane stroną umowy z emitentem instrumentów finansowych, dotyczącej sporządzenia rekomendacji;
 - 8) otrzymania przez Bank jakiegokolwiek wynagrodzenia od emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, z tytułu usług świadczonych na jego rzecz;
 - 9) zawarcia umowy między Bankiem lub podmiotem z nim powiązanym a emitentem instrumentów finansowych, w sprawie świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, pod warunkiem że nie będzie się to wiązać z ujawnieniem informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz że umowa obowiązywała w ostatnich 12 miesiącach przed sporządzeniem rekomendacji lub że w tym okresie zostało z jej tytułu wypłacone wynagrodzenie bądź została złożona obietnica zapłaty wynagrodzenia;
 - 10) pełnienia przez Bank lub podmioty z nim powiązane, funkcji podmiotu organizującego lub współorganizującego ofertę publiczną instrumentów finansowych emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających sporządzenie rekomendacji;
 - 11) istnienia innych istotnych powiązań, występujących między Bankiem lub podmiotem z nim powiązanym a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem rekomendacji, z jednoczesnym wskazaniem charakteru tych powiązań.
15. DM załącza do produktów analitycznych (rekomendacji), w odstępach kwartalnych, informacje dotyczące proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj” lub „trzymaj” lub odpowiedników tego rodzaju rekomendacji, jak również proporcji liczby emitentów instrumentów finansowych odpowiadających każdemu z wymienionych kierunków rekomendacji, dla których DM lub Bank, w okresie ostatnich 12 miesięcy, świadczył usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej.
 16. W przypadku gdy w sporządzaniu produktu analitycznego (rekomendacji) brały udział osoby fizyczne lub prawne, zatrudnione w DM lub pozostające z DM w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w treści produktu analitycznego (rekomendacji) należy wskazać, czy wynagrodzenie otrzymywane przez te osoby jest zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji

z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitenta instrumentów finansowych, dokonywanych przez Bank lub podmioty z nim powiązane.

17. W przypadku gdy w sporządzaniu produktu analitycznego (rekomendacji) brały udział osoby fizyczne zatrudnione w DM lub pozostające z nimi w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeśli nabywają akcje emitenta instrumentów finansowych przed ich publiczną ofertą, w treści produktu analitycznego (rekomendacji) należy ujawnić datę oraz cenę ich nabycia.
18. W przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w pkt 14-17 było nieproporcjonalne z uwagi na rozmiary sporządzonego produktu analitycznego (rekomendacji), możliwe jest wyraźne wskazanie w treści produktu analitycznego (rekomendacji) miejsca, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać, w szczególności poprzez bezpośrednie odesłanie do Strony DM zawierającej te informacje.
19. Postanowienia ust. 14-17 stosuje się również do produktów analitycznych (rekomendacji) wydawanych w formie innej niż pisemna, z zastrzeżeniem że w przypadku gdyby zamieszczenie wszystkich wymaganych informacji wymienionych było nieproporcjonalne, możliwe jest wyraźne wskazanie miejsca, w szczególności Strony DM, gdzie można się z nimi w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści rekomendacji.
20. Sporządzając produkt analityczny, DM opiera się co najmniej na dwóch metodach wyceny instrumentów finansowych.

Wybór metody zależy od charakteru analizowanej spółki. Przy wyborze DM kieruje się w szczególności cechami takimi jak: branża w której działa spółka, etap rozwoju spółki, otoczenie makroekonomiczne (stopień uregulowania działalności, poziom stóp procentowych w gospodarce) itd. DM stosuje trzy podstawowe grupy metod wyceny: metody dochodowe, metody porównawcze i metody majątkowe, jednakże w szczególnych, uzasadnionych przypadkach DM zastrzega sobie możliwość użycia do wyceny jednej metody lub skorzystania z innych metod.

Metody wyceny standardowo stosowane przez DM to:

- a) metody dochodowe
Metody dochodowe opierają się na ocenie zdolności przedsiębiorstwa do kreowania przyszłych zysków, przepływów pieniężnych, dywidend i dyskontowanych według stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko. Uwzględniają wartość pieniądza w czasie. Stosowane metody dochodowe opierają się na pomiarze trzech podstawowych rodzajów przepływów pieniężnych: wolne przepływy pieniężne, przepływy pieniężne z kapitału dla akcjonariuszy, przepływy pieniężne należące dla wierzycieli przedsiębiorstwa. W zależności od rodzaju przepływu stosowana jest stopa dyskontowa właściwa do wyznaczenia ich wartości bieżącej. Odpowiednio dla wymienionych rodzajów przepływów: średni ważony koszt kapitału, koszt kapitału własnego i koszt zadłużenia. Najczęściej stosowaną metodą wyceny dochodowej przez DM jest dyskontowanie wolnych przepływów pieniężnych.
- b) metody porównawcze
Opierają się na wycenie w oparciu o mnożniki wyceny firm dla branży bądź innego kryterium doboru weryfikowanego w trakcie dokonywania wyceny. Oznacza to, że wartość firmy określana jest pośrednio, na podstawie porównania z innymi podmiotami działającymi na rynku, w tym w szczególności w danej branży. Najczęściej stosowanymi wskaźnikami wyceny są: P/E, EV/EBITDA, P/BV.
- c) metody majątkowe
Określają wartość przedsiębiorstwa na podstawie prostej sumy wartości poszczególnych składników majątkowych. Wartość wyznaczana jest na podstawie składników bilansu. W wycenie majątkowej analityk nie uwzględnia perspektyw rozwoju spółki i otoczenia gospodarczego. Do tej grupy metod zaliczamy m.in.: metodę księgową, metodę skorygowanej wartości księgowej, metodę odtworzeniową i metodę upłynnienia (likwidacyjną).

- d) metody kreowania wartości
Metody kreowania wartości ujmują miary księgowe na podstawie wartości bilansowej dla akcjonariuszy. Wspólną cechą mierników kreowania wartości jest koncentracja na kreowaniu wartości dla właścicieli przedsiębiorstwa. Najpopularniejszymi miernikami wartości są: EP (ang. Economic Profit - zysk ekonomiczny), EVA (ang. Economic Value Add - ekonomiczna wartość dodana, CFROI (Ang. Cash Flow Return on Investment – zwrot z inwestycji wyrażony w kategoriach pieniężnych) oraz TSR (ang. Total Shareholder Return - całkowita stopa zwrotu).
- e) metody wyceny opcji
Metody wyceny opcji wykorzystują modele wyceny instrumentów pochodnych znajdujących się w obrocie giełdowym. Są szczególnie przydatne w momencie, gdy w wycenianym podmiocie dużym wahaniom podlegają popyt na jego produkty, ceny i koszty wytwarzania. Metody te mają duże zastosowanie w przypadku, gdy spółka wchodzi w nowe obszary działania i istnieje ryzyko związane z wejściem spółki na nowe rynki. Do wyceny używa się modeli wyceny opcji znajdujących się w obrocie giełdowym. Najczęściej stosowane są analityczne rozwiązania zaproponowane przez Blacka i Scholesa i rozwiązanie numeryczne znane jako model dwumianowy.
21. Produkty analityczne mogą być przekazywane Klientom:
- poprzez System Informatyczny DM – dla Klientów korzystających z tego Systemu,
 - poprzez umieszczenie na Stronie DM, w sposób dostępny dla Klientów DM,
 - w wybranych przypadkach (w szczególności dotyczy Klientów mających status klienta strategicznego, Klienta Aktywnego lub Klienta VIP) pocztą elektroniczną, a na życzenie Klienta zaliczonego do jednej z ww. kategorii lub zgodnie z decyzją DM - w formie drukowanej.

Klienci mający status klientów strategicznych, Klientów Aktywnych oraz Klientów VIP, otrzymujący produkty analityczne w sposób wskazany w lit. c) powyżej, mogą zażądać, aby DM przekazywała im:

- jedynie niektóre rodzaje produktów analitycznych określonych w ust. 7,
 - jedynie produkty analityczne wybrane według wskazanego przez Klienta kryterium dotyczącego w szczególności: sytuacji finansowej emitenta, kapitalizacji emitenta, płynności akcji emitenta, przynależności akcji emitenta do wybranego indeksu giełdowego, charakteru działalności emitenta.
22. DM może postanowić, że określone grupy Klientów, w szczególności wskazane w ust. 5 powyżej, będą uzyskiwać dostęp do produktów analitycznych w różnych terminach, a mianowicie:
- dla analiz nieperiodycznych, kwartalnych prognoz wyników finansowych oraz raportów miesięcznych

Grupa klientów	Moment udostępnienia
Klienci strategiczni	Dzień D
Klienci VIP, Klienci Aktywni	Nie później niż dzień D+1
Pozostali klienci	Nie później niż dzień D+2, po godz. 16:15

(wskazane liczby dni odnoszą się do dni roboczych, a „Dzień D” oznacza datę pierwszego udostępnienia produktu analitycznego),

- pozostałe materiały udostępniane są równocześnie wszystkim grupom Klientów (Dzień D).

DM zastrzega sobie prawo przekazania wszystkich produktów analitycznych, nie wcześniej niż w terminie D+4 po godz. 16:15, do wiadomości publicznej oraz prawo przekazania wybranych produktów analitycznych do publicznej wiadomości w dniu ich powstania.

Z uwzględnieniem powyższych terminów, Klienci DM mogą być również informowani ustnie, przez pracowników DM, o treści przeznaczonych do dystrybucji produktów analitycznych DM, z zastrzeżeniem, że w takim przypadku Klient powinien zostać poinformowany o miejscu udostępnienia integralnej wersji produktu analitycznego (System Informatyczny DM, Strona DM).

Na stronie DM znajduje się zestawienie aktualnych produktów analitycznych (rekomendacji) sporządzonych przez DM opierających się na analizie fundamentalnej. Zestawienie zawiera informacje o: nazwie spółki, kierunku rekomendacji, cenie docelowej, cenie bieżącej, cenie w dniu wydania rekomendacji, dacie wydania rekomendacji oraz wartość wskaźnika P/E dla ceny bieżącej w oparciu o zyski bieżącego roku.

W przypadku, gdy z klientem profesjonalnym, klientem będącym uprawnionym kontrahentem lub klientem detalicznym zawierającym umowę w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, zostanie zawarta umowa, o której mowa w §3 ust. 6 regulaminu, umowa taka nie może przewidywać, że terminy uzyskiwania dostępu do produktów analitycznych będą ukształtowane inaczej niż to wynika z niniejszego ustępu.

23. DM działa z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu produktów analitycznych. Jednakże DM nie odpowiada w przypadku niedokładności ani niekompletności sporządzonego produktu analitycznego (w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy jego sporządzaniu okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny), jeżeli ww. niedokładność lub niekompletność produktu analitycznego była wynikiem okoliczności, za które DM nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności gdy przy zachowaniu należytej staranności nie można było ich przewidzieć w momencie sporządzania produktu analitycznego. Ponadto DM na Stronie DM udostępnia zestawienie wszystkich sporządzonych dla Klientów produktów analitycznych (rekomendacji).
24. Produkty analityczne nie są przygotowywane w oparciu o potrzeby i sytuację konkretnego klienta ani grupy klientów i nie stanowią doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy. Klient samodzielnie dokonuje oceny, czy zawarte w otrzymanych materiałach rekomendacje są dla Klienta odpowiednie. DM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte – przez Klienta lub jakikolwiek inny podmiot – na podstawie produktu analitycznego, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie produktu analitycznego.
25. Niezależnie od postanowień Rozdziału V, DM może – z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa – zdecydować o umożliwieniu Klientom dostępu do produktów analitycznych sporządzanych przez inne firmy inwestycyjne.

VI. PRZYJMOWANIE I PRZEKAZYWANIE ZLECEŃ I ZAPISÓW W RAMACH OFERT PUBLICZNYCH

§28

1. DM przyjmuje i przekazuje zlecenia i zapisy na instrumenty finansowe w ramach ofert publicznych, zgodnie z warunkami oferty zawartymi w prospekcie emisyjnym lub innym dokumencie ofertowym.
2. Wpłaty pieniężne z tytułu zleceń i zapisów na instrumenty finansowe przyjmowane przez DM WYŁĄCZNIE PRZELEWEM w wysokości i na warunkach określonych w ofercie.
3. Świadczenie przez DM usługi, o której mowa w niniejszym paragrafie jest możliwe, o ile DM uczestniczy w konsorcjum pośredniczącym w ofercie danego instrumentu finansowego.
4. DM może podjąć decyzję o pośredniczeniu o przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń na instrumenty finansowe ofertowane w ramach oferty niebędącej ofertą publiczną. W takim przypadku postanowienia niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio.

VII. SKŁADANIE ZLECEŃ ZA POMOCĄ TELEFONU ORAZ INNYCH URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH

§29

O ile przewiduje to Umowa, Klient może składać zlecenia telefoniczne dotyczące kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz anulowania i modyfikowania zleceń a także składać telefonicznie inne dyspozycje dopuszczane przez DM, w szczególności dotyczące składania zapisów na instrumenty finansowe w ramach ofert publicznych.

§30

Sposób identyfikacji Klienta lub składającego zlecenie określa Umowa.

§31

1. Osoba składająca zlecenie telefonicznie powinna być upoważniona do jednoosobowego dysponowania rachunkiem Klienta w tym zakresie.
2. Jeżeli osoba składająca zlecenie telefonicznie, w celu identyfikacji, podała imię i nazwisko lub firmę (nazwę) Klienta i/lub spełniła ewentualne inne wymagane warunki identyfikacji, DM uznaje zlecenie za złożone przez Klienta.
3. Zlecenie telefoniczne powinno dla swej ważności zawierać elementy wymagane zgodnie z regulaminem.

§32

DM uznaje osobę składającą zlecenie telefonicznie za uprawnioną do złożenia zlecenia, jeżeli osoba ta, w celu identyfikacji, podała imię i nazwisko lub firmę (nazwę) Klienta oraz numer jego rachunku i/lub spełniła ewentualne inne wymagane zgodnie z Umową i/lub regulaminem warunki identyfikacji.

§33

Klient może składać zlecenia za pomocą innych urządzeń telekomunikacyjnych, jeśli przewiduje to Umowa lub odrębna umowa zawarta z DM, określająca zasady przyjmowania zleceń w wykonaniu Umowy, przy czym postanowienia §29-32 stosuje się odpowiednio.

VIII. SKŁADANIE ZLECEŃ ZA POMOCĄ ELEKTRONICZNYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI

§34

1. Na zasadach określonych w niniejszym regulaminie oraz w Umowie, Klient może za pośrednictwem Systemu Informatycznego, w szczególności poprzez sieć Internet lub przez inną sieć teleinformatyczną dopuszczoną przez DM, składać zlecenia i dyspozycje (dalej łącznie: „zlecenia”) do DM w zakresie usług, o których mowa w ust. 2.
2. Aktualny zakres usług świadczonych przez DM za pośrednictwem Systemu Informatycznego określa DM, informując o nim na Stronie DM. Na Stronie DM zamieszczane są także szczegółowe informacje dotyczące składania zleceń za pośrednictwem Systemu Informatycznego, w szczególności dotyczące wymogów technicznych oraz godzin przyjmowania zleceń i dyspozycji. W przypadku zmiany adresu Strony DM, DM poinformuje Klientów zamieszczając informację na Stronie DM co najmniej 14 dni przed zmianą.
3. Zabronione jest dostarczanie treści bezprawnych przez Klienta z wykorzystywaniem Systemu Informatycznego.

§35

1. DM, na Stronie DM lub w inny sposób uzgodniony z Klientem, udostępnia Klientowi wybrane serwisy informacyjne rynku regulowanego, w tym m.in. notowania giełdowego rynku regulowanego (dalej „serwisy”).

2. Serwisy nieopóźnione są udostępniane przez DM w możliwie najkrótszym czasie od ich udostępnienia DM przez odpowiednich dystrybutorów danych. W przypadku, gdy serwisy te będą udostępniane przez DM z opóźnieniem, DM ogłosi na Stronie DM komunikat w tej sprawie. DM nie odpowiada za treść serwisów, w tym serwisów nieopóźnionych. DM zobowiązuje się do dołożenia należytej staranności, aby serwisy, w tym serwisy nieopóźnione, udostępniane były bez zbędnej zwłoki. DM nie gwarantuje, że udostępnianie będzie nieprzerwane i wolne od błędów, jeżeli takie przerwy lub błędy są wynikiem okoliczności, za które DM odpowiedzialności nie ponosi.
3. Udostępnienie przez DM serwisów nieopóźnionych wymaga złożenia przez Klienta oświadczenia, zawierającego zobowiązanie Klienta dotyczące przestrzegania ograniczeń w wykorzystywaniu serwisu, zgodę na wgląd do treści oświadczenia w zakresie serwisów nieopóźnionych podmiotom prowadzącym dany rynek i dystrybutorom danych oraz na przekazywanie przez DM tym podmiotom, na ich żądanie, danych Klienta określonych we wstępie Umowy oraz informacji o naruszeniu przez Klienta zobowiązania, o którym mowa powyżej. Zaprzestanie lub wznowienie korzystania z serwisu nieopóźnionego wymaga złożenia pisemnej dyspozycji lub przesłania takiej dyspozycji pocztą elektroniczną na adres e-mailowy DM. Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się odpowiednio do innych serwisów płatnych udostępnianych przez DM.

§36

DM może na czas oznaczony lub nieoznaczony:

- a) z ważnych powodów zawiesić lub ograniczyć przyjmowanie zleceń za pośrednictwem Systemu Informatycznego, w szczególności w sytuacji zagrożenia bezpieczeństwa i zachowania poufności obrotu lub w sytuacji awarii technicznej;
- b) zawiesić przyjmowanie zleceń Klienta za pośrednictwem Systemu Informatycznego, w przypadku naruszenia przez Klienta postanowień Umowy lub regulaminu lub nie wywiązania się przez Klienta z innych zobowiązań wobec DM,
- c) w sytuacji zagrożenia bezpieczeństwa i zachowania poufności obrotu lub w sytuacji awarii technicznej anulować lub odrzucić dotychczas złożone zlecenie Klienta za pośrednictwem Systemu Informatycznego, informując tym Klienta bez zbędnej zwłoki,
- d) z ważnych powodów zawiesić albo zaprzestać ze skutkiem natychmiastowym udostępniania Klientowi serwisów (w tym serwisów nieopóźnionych), w szczególności jeżeli żądanie takie zgłosi podmiot prowadzący dany rynek regulowany lub dystrybutor danych albo jeżeli zostanie stwierdzone, że dane te są wykorzystywane w sposób niezgodny z regulaminem lub oświadczeniem Klienta, o którym mowa w §35 ust. 3.

§37

DM nie ponosi odpowiedzialności za skutki wynikające z:

- a) wykonania zlecenia na rzecz Klienta, o ile zostały one wykonane zgodnie z przekazanym DM zleceniem, jak również za brak realizacji zlecenia Klienta, spowodowany okolicznościami, za które DM nie ponosi odpowiedzialności,
- b) odmowy lub niemożności wykonania zlecenia w przypadku zajścia którejkolwiek z sytuacji, o której mowa w §36, jeżeli odmowa lub niemożność wykonania zlecenia jest wynikiem okoliczności, za które DM odpowiedzialności nie ponosi, a w szczególności w przypadku zajścia zdarzenia o charakterze siły wyższej,
- c) wykonania zlecenia zgodnie z dyspozycją osoby nieuprawnionej, jeżeli spełnione zostały warunki przyjęcia zlecenia,
- d) błędów (w tym błędnych informacji zawartych w serwisach) w działaniu serwisów (w tym serwisów nieopóźnionych), przerw w ich udostępnianiu, a także zawieszenia dostępu do serwisów, jeżeli błędy, przerwy lub zawieszenie dostępu są wynikiem okoliczności, za które DM nie ponosi odpowiedzialności.

§38

DM może dochodzić od Klienta zwrotu kosztów i naprawienia szkód poniesionych przez DM na skutek wykorzystywania przez Klienta danych zawartych w serwisach niezgodnie z Umową, regulaminem i oświadczeniem, o którym mowa w §35 ust. 3.

§39

1. Klient może składać zlecenia lub inne dyspozycje za pośrednictwem platformy elektronicznej Bloomberg dalej zwanej „Bloomberg”, o ile przewiduje to Umowa lub inna umowa zawarta przez Klienta z DM, określająca w szczególności tryb i warunki składania zleceń lub innych dyspozycji, w tym sposób identyfikacji osoby składającej zlecenia lub inne dyspozycje.
2. W przypadku zamiaru Klienta składania zleceń lub dyspozycji za pośrednictwem Bloomberg, Klient powinien w drodze umowy z autoryzowaną dostawcą usług, uzyskać dostęp do Bloomberg. DM nie odpowiada za uzyskanie dostępu przez Klienta do systemu Bloomberg, ani też nie jest zobowiązany do podejmowania działań mających na celu uzyskanie przez Klienta dostępu do systemu Bloomberg. DM nie jest też zobowiązany do dostarczenia Klientowi sprzętu komputerowego, oprogramowania, usług telekomunikacyjnych ani innych urządzeń koniecznych do uzyskania dostępu i przekazywania dyspozycji za pomocą systemu Bloomberg.
3. Przyjmowanie dyspozycji za pomocą systemu Bloomberg jest uzależnione od możliwości zidentyfikowania przez DM Klienta oraz osoby działającej w imieniu Klienta oraz numeru identyfikacyjnego (trading number - UUID) przypisanego Klientowi. Identyfikacja Klienta oraz osoby działającej w jego imieniu polega na przyporządkowaniu nazwy (nazwiska) Klienta oraz identyfikujących go symboli do znanego DM numeru rachunku (numeru umowy) zawartej z Klientem. DM uznaje Klienta za zidentyfikowanego, jeżeli jego nazwa (nazwisko) oraz nazwisko osoby działającej w imieniu Klienta a także symbole identyfikujące Klienta są zgodne z danymi przekazanymi przez Klienta DM przy zawieraniu Umowy.
4. Dyspozycje składane za pośrednictwem systemu Bloomberg powinny zawierać dane wymagane zgodnie z niniejszym regulaminem i przepisami prawa.
5. Oznaczenia identyfikujące Klienta powinny być używane wyłącznie przez osoby uprawnione. DM nie ponosi odpowiedzialności za zlecenie wykonane zgodnie z dyspozycją złożoną przez osobę nieuprawnioną, jeżeli warunki przyjęcia dyspozycji określone w niniejszym regulaminie oraz umowie zostały zachowane. §31-32 stosuje się odpowiednio.

§40

Klient może składać zlecenia lub inne dyspozycje za pomocą innego niż opisany w §34-39 Systemu Informatycznego lub za pomocą innych, elektronicznych nośników informacji o ile przewiduje to Umowa lub inna umowa zawarta przez Klienta z DM, określająca w szczególności tryb i warunki składania zleceń lub innych dyspozycji, w tym sposób identyfikacji osoby składającej zlecenia lub inne dyspozycje.

IX. ROZWIĄZANIE UMOWY

§41

Klient może wypowiedzieć Umowę w każdym czasie z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.

§42

1. DM może wypowiedzieć Umowę z ważnych powodów w każdym czasie, a w szczególności w przypadku naruszenia przez Klienta warunków Umowy lub regulaminu.
2. Wypowiedzenie Umowy dokonywane jest przez DM z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia. W przypadku niezawiadomienia DM o zmianie adresu podanego w Umowie skuteczne jest zawiadomienie o wypowiedzeniu Umowy wysłane

na adres wskazany w Umowie lub aktualny adres korespondencyjny podany ostatnio przez Klienta.

§43

Umowa wygasa w przypadku otrzymania przez DM wiarygodnej, pisemnej informacji o śmierci Klienta będącego osobą fizyczną (w szczególności w przypadku okazania DM aktu zgonu Klienta).

X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§44

1. Rozmowy telefoniczne i korespondencja (w tym elektroniczna) pomiędzy DM i Klientem, w wyniku których dochodzi lub może dojść do świadczenia usług maklerskich na podstawie niniejszego Regulaminu i Umowy, będą rejestrowane i utrwalane przez DM.
2. DM może nagrywać rozmowy z klientami oraz zapisywać prowadzoną korespondencję elektroniczną również w innych sytuacjach niż określone w ust. 1
3. Nagrania i rejestry, o których mowa w ust. 1-2 mogą posłużyć w szczególności jako dowód w przypadku sporu sądowego między DM a Klientem.
4. Kopia nagrania rozmów lub korespondencji z Klientem, o których mowa w ust. 1 może zostać udostępniona Klientowi na jego żądanie przez okres pięciu lat, o ile właściwe przepisy nie przewidują dłuższego okresu. DM ma prawo pobrać opłatę z tytułu udostępnienia zarejestrowanej komunikacji zgodnie z Taryfą.

§45

1. Umowy zawierane z Klientami podlegają prawu polskiemu i jurysdykcji sądów polskich. Właściwość sądu określana jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. W sprawach nieuregulowanych regulaminem stosuje się:
 - a) przepisy prawa obowiązujące na terytorium Polski, w tym przepisy Ustawy, Rozporządzenia i Rozporządzenia Delegowanego, przepisy regulujące oferowanie i obrót instrumentami finansowymi, przepisy kodeksu cywilnego, oraz
 - b) regulaminy i wszelkie inne regulacje obowiązujące w zorganizowanym obrocie instrumentami finansowymi, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, w tym regulaminy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, regulamin obrotu na rynku pozagiełdowym, regulaminy izby rozrachunkowej oraz regulacje wydane na ich podstawie.
3. Niezależnie od wskazanego w Umowie sposobu rozstrzygnięcia sporów DM i Klient mogą zdecydować o rozstrzygnięciu sporu na drodze pozasądowej.
4. W celu zaspokojenia roszczeń DM może pobrać niespłacone w terminie należności DM z rachunków Klienta prowadzonych w mBanku S.A.

§46

1. Za świadczone usługi DM pobiera, bez odrębnej dyspozycji Klienta, prowizje i opłaty zgodnie z obowiązującą Taryfą (chyba że wysokość opłat i prowizji została odmiennie ustalona w umowie z Klientem). Na potrzeby usług określonych w §1 ust. 3, DM może wprowadzić odrębną taryfę opłat i prowizji.
2. DM może okresowo zawiesić pobieranie prowizji i/lub opłat lub obniżyć ich wysokość, przy czym zawieszenie dotyczyć może jednej, kilku lub wszystkich prowizji i/lub opłat, a także określonych Klientów.
3. W szczególnych przypadkach DM może odstąpić od pobrania poszczególnych opłat i/lub prowizji lub obniżyć wysokość tych opłat i prowizji.

§47

1. Zmiany Regulaminu i Taryfy, a także informacje o istotnych zmianach polityki wykonywania zleceń (lub odpowiednio – polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta lub innych wymaganych prawem informacji), będą przekazywane Klientom, na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 30 dni przed terminem wejścia zmian w życie.
2. DM ma prawo do zmiany Regulaminu z następujących ważnych przyczyn:
 - a) zmiany w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które mają lub mogą mieć wpływ na działalność DM, w tym na świadczone przez DM usługi lub na obsługę Klienta,
 - b) konieczność dostosowania niniejszego regulaminu do obowiązującego prawa,
 - c) zmiany wykładni przepisów prawa, będące skutkiem orzeczeń sądów,
 - d) konieczność dostosowania Regulaminu do decyzji, wytycznych, rekomendacji lub innych stanowisk organów nadzoru,
 - e) konieczność dostosowania niniejszego regulaminu do wymogów związanych z ochroną konsumenta,
 - f) zmiana zakresu prowadzonej działalności lub zmiana zakresu świadczonych usług lub sposobu świadczenia usług,
 - g) wprowadzenie nowych produktów lub usług do oferty DM lub zmiana oferty DM, polegająca na modyfikacji usług lub produktów, w tym zakresu i sposobu ich świadczenia,
 - h) konieczność dostosowania niniejszego regulaminu do warunków rynkowych, w tym do oferty konkurencyjnych domów maklerskich, zmian technologicznych, zmian funkcjonowania rynku instrumentów finansowych, zmian w sposobie dostarczania usług przez kontrahentów DM,
 - i) dostosowanie usług DM do zmian wprowadzonych w funkcjonujących w DM systemach informatycznych.
3. DM ma prawo do zmiany Taryfy z następujących ważnych przyczyn:
 - a) zmiana poziomu inflacji lub poziomu przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej,
 - b) wzrost kosztów świadczenia usług przez DM, w tym w szczególności w wyniku zmiany cen energii, połączeń telekomunikacyjnych, usług pocztowych,
 - c) wzrost kosztów świadczenia usług przez DM związanych z obsługą zawierania i rozliczeń transakcji, i innych kosztów ponoszonych przez DM na rzecz instytucji rynku kapitałowego,
 - d) zmiana prawa wpływająca na wzrost kosztów świadczenia usług,
 - e) wprowadzenie opłat dotyczących wdrożenia do oferty nowych usług lub produktów,
 - f) zmiana zakresu, formy lub sposobu wykonywania usług, w tym w szczególności w celu dostosowania ich do aktualnych standardów działalności maklerskiej, warunków rynkowych, zmian technologicznych itp.,
 - g) w przypadku obniżenia przewidzianych Taryfą opłat na czas określony lub bezterminowo.
4. Klient nie wyrażający zgody na wprowadzenie zmian do niniejszego regulaminu lub Taryfy może, w ciągu 14 dni od dnia doręczenia informacji o zmianach w niniejszym regulaminie lub Taryfie, rozwiązać Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia. Do upływu terminu rozwiązania Umowy stosuje się odpowiednio dotychczasowy regulamin lub Taryfę.
5. Niezależnie od zasad określonych powyżej Klienci będą dodatkowo informowani o zmianach niniejszego regulaminu i Taryfy w siedzibie DM oraz na Stronie DM.

§47

1. mBank informuje Klienta, że:
 - 1) jest administratorem podanych przez Klienta danych osobowych,
 - 2) funkcję inspektora ochrony danych osobowych pełni pracownik mBanku, którego imię i nazwisko dostępne jest na stronie internetowej DM www.mbank.pl oraz

- z którym kontakt możliwy jest pod adresem: Inspektorochronydanychosobowych@mbank.pl,
- 3) w celu wykonania Umowy będzie wykonywać czynności maklerskie, a w ich trakcie w tym celu będzie przetwarzać dane osobowe Klienta,
 - 4) podanie przez Klienta danych osobowych jest konieczne dla zawarcia i wykonywania Umowy,
 - 5) będzie przetwarzał dane dotyczące Klienta:
 - a) na potrzeby prowadzonej działalności maklerskiej tzn. w celach oceny adekwatności i odpowiedniości oraz wyznaczania grup docelowych instrumentów finansowych, statystycznych, analitycznych, wykonywania oceny i monitorowania ryzyka operacyjnego, rozpatrywania reklamacji, dochodzenia roszczeń, przeciwdziałania nadużyciom, realizacji obowiązków wynikających z obowiązującego prawa w szczególności w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, przepisów prawa podatkowego, a także archiwizacji;
 - b) w celu przekazywania materiałów marketingowych i informacyjnych usług i produktów własnych mBanku oraz spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej mBanku. Wykaz spółek znajduje się na stronie internetowej mBanku www.mbank.pl, w zakładce Grupa mBanku;
 - c) w tym dane kontaktowe, transakcyjne, lokalizacyjne oraz złożone oświadczenia z wykorzystaniem automatycznych metod przetwarzania danych. Dane Klienta mogą pochodzić z różnych źródeł, także z serwisów i kanałów maklerskich i bankowych. Dzięki temu Klient będzie mógł otrzymywać dopasowane oferty produktów i usług oferowanych przez mBank;
 - d) przez okres niezbędny do wykonania Umowy, której Klient jest stroną lub czynności związanych z usługami, które są lub były świadczone na jego rzecz, a następnie przez okres 10 lat liczony od dnia, w którym rozwiązano Umowę lub inny okres właściwy dla przedawnienia ewentualnych roszczeń,
 - 6) w zależności od przypadku, po upływie powyższych okresów mBank zanonimizuje dane Klienta,
 - 7) może, na potrzeby wykonywania Umowy oraz realizacji ustawowo określonych uprawnień i obowiązków, przekazywać dane osobowe Klienta do instytucji gromadzących i udostępniających informacje oraz instytucji upoważnionych do zbierania danych w związku z prowadzoną przez mBank działalnością bankową, inwestycyjną i maklerską w szczególności do Funduszy Inwestycyjnych lub podmiotów wykonujących Zlecenie oraz do podmiotów, którym mBank powierza przetwarzanie danych w związku z zawartymi przez mBank umowami świadczenia usług na rzecz mBanku, w szczególności do agentów firmy inwestycyjnej,
 - 8) realizacja przelewów zagranicznych za pośrednictwem SWIFT oznacza, że dostęp do danych osobowych Klienta i osób go reprezentujących może mieć administracja rządowa Stanów Zjednoczonych. Władze amerykańskie zobowiązały się do wykorzystywania tych danych wyłącznie do walki z terroryzmem, z poszanowaniem gwarancji przewidzianych przez europejski system ochrony danych osobowych. Zastrzeżenie iż przez SWIFT rozumie się Stowarzyszenie na Rzecz Światowej Międzybankowej Telekomunikacji Finansowej,
 - 9) dane Klienta oraz osób reprezentujących, w tym dane osobowe, mogą zostać ujawnione podmiotom (w tym podmiotom mającym siedzibę poza terytorium RP lub poza terytorium UE), którym mBank powierza przetwarzanie danych dla realizacji umów o świadczenie usług na jego rzecz,
 - 10) Klient ma prawo dostępu i do sprostowania swoich danych oraz ich przeniesienia, a także może żądać ich usunięcia, ograniczenia lub wnieść sprzeciw wobec ich przetwarzania. Klient ma również prawo wnieść skargę do organu nadzorczego w zakresie ochrony swoich danych,
 - 11) więcej informacji o danych i ich źródłach oraz sposobie tworzenia ofert na podstawie automatycznego przetwarzania danych, a także kategorii odbiorców danych, do których mBank może dane Klienta przekazać, zostały opisane w dokumencie

pn. „Broszura informacyjna - Pakiet RODO”, wręczanym przy zawieraniu Umowy i dostępnym na stronie internetowej DM,
12) Klient może wszystkie udzielone zgody związane z przetwarzaniem jego danych osobowych przez mBank zmienić lub odwołać.