

**POLITYKA DOMU MAKLERSKIEGO TMS BROKERS S.A.
W ZAKRESIE WYKONYWANIA ZLECEŃ KLIENTÓW W SYSTEMIE TRANSAKCYJNYM MT4
W WARIANCIE USŁUGOWYM TMS MARKETS**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. „Polityka Domu Maklerskiego TMS Brokers S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów w systemie transakcyjnym MT4” (dalej: „**Polityka**”) określa przyjęte w Domu Maklerskim TMS Brokers S.A. (dalej: „**TMS**”) zasady wykonywania zleceń Klientów, których przedmiotem są instrumenty finansowe określone w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 25 lipca 2005 r. (dalej: „**Ustawa**”), oraz wszelkie uzasadnione działania podejmowane przez TMS w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.
2. Polityka jest stosowana w ramach świadczenia przez TMS usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w systemie transakcyjnym MT4 w ramach wariantu usługowego TMS Markets i nie ma zastosowania do pozostałych wariantów usługowych, do których zastosowanie ma oddzielny dokument – „Polityka wykonywania zleceń w Domu Maklerskim TMS Brokers S.A.”.
3. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych oraz Klientów profesjonalnych. Postanowień Polityki nie stosuje się do Uprawnionych kontrahentów.
4. Przy wykonywaniu zleceń na instrumentach finansowych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, TMS sprawdza godziwość ceny zaproponowanej Klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego instrumentu finansowego oraz, o ile jest to możliwe, w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi instrumentami finansowymi.

II. SYSTEM WYKONANIA ZLECEŃ

1. Wykonywanie zleceń w zakresie obrotu instrumentami finansowymi następuje poza obrotem zorganizowanym, w TMS wykonującym zlecenia poprzez zawieranie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą, jeżeli ma to charakter zorganizowany, częsty i systematyczny, w szczególności w zakresie transakcji zawieranych przez TMS na własny rachunek w obrocie obligacjami lub kontraktami na różnice kursowe (CFD) poza obrotem zorganizowanym (dalej: „**rynek OTC**”),
2. Zlecenia Klienta wykonywane są wyłącznie w TMS Brokers, co oznacza, że wykonywane są poza systemem obrotu instrumentami finansowymi. Klient składając zlecenie wyraża zgodę na wykonanie jego zlecenia poza systemem obrotu instrumentami finansowymi. W Załączniku nr 1 do Polityki zatytułowanym „Lista systemów wykonywania zleceń” zostały wskazane systemy wykonania zleceń.

III. OGÓLNE ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ

1. Specyfika zlecenia jest określana przez Klienta i TMS uwzględnia ten element w pierwszej kolejności przy wykonywaniu zlecenia Klienta.
2. TMS wykonuje zlecenia Klientów zgodnie z czasem przyjęcia zlecenia przekazując zlecenie niezwłocznie do wykonania, chyba że co innego wynika z decyzji Klienta określonej w warunkach wykonania zlecenia lub specyfiki i warunków danej oferty.
3. TMS informuje Klienta o okolicznościach uniemożliwiających wykonanie zlecenia.
4. TMS w zakresie wykonywania zleceń Klientów nie preferuje żadnego z Klientów ani żadnej z kategorii Klientów, jak również posiada ograniczenia wewnętrzne w zakresie braku możliwości uprzywilejowywania zleceń własnych.
5. Standardowy czas wykonania zlecenia w TMS na rynku OTC - forex został określony na stronie internetowej TMS (www.tms.pl/dokumenty). Zastrzega się, iż standardowy czas realizacji nie jest czasem gwarantowanym, a jedynie czasem, który podawany jest w celach informacyjnych Klientom TMS.
6. Przykładowy katalog sytuacji, w których zlecenie Klienta może nie zostać wykonane w standardowym podanym czasie to np. sytuacje, w których zaistnieje lub jest ryzyko, iż zaistnieje:
 - 1) awaria systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych,
 - 2) zawieszenie lub wstrzymanie kwotowań instrumentów bazowych lub inne podobne sytuacje,
 - 3) luka cenowa,
 - 4) błędne kwotowanie dostarczane przez dostawców cen lub płynności,

- 5) opóźnienie w transmisji danych,
 - 6) duża zmienność cen instrumentu bazowego,
 - 7) niska płynność na rynku instrumentu bazowego,
 - 8) nadzwyczajne zdarzenia rynkowe rynku instrumentu bazowego,
 - 9) sytuacja siły wyższej,
 - 10) nałożenie szczególnych warunków dokonywania transakcji przez dany rynek bazowy,
 - 11) otwarcie rynku,
 - 12) publikacja danych makroekonomicznych,
 - 13) istotne wydarzenia rynkowe,
 - 14) szczegółowa instrukcja Klienta.
7. TMS, w przypadku gdy, na podstawie transakcji dokonywanych przez Klienta oceni, że są one wykonywane systematycznie po tzw. cenach błędnych, co w szczególności dotyczy sytuacji gdy Klient stosuje oprogramowanie komputerowe lub stosuje praktykę, które systematycznie wykorzystuje:
- 1) opóźnienia lub błędy cen, lub
 - 2) opóźnienia w wykonaniu zleceń, lub
 - 3) każde inne sytuacje, w których cena instrumentu finansowego w momencie zawierania transakcji odbiega od ceny instrumentu bazowego w jakikolwiek sposób,
- ma prawo do:
- a) szczególnego trybu nadzoru i kontroli w stosunku do zleceń Klienta, co może mieć istotny wpływ na czas ich wykonania,
 - b) rozwiązania umowy z takim Klientem ze skutkiem natychmiastowym, bez okresu wypowiedzenia.

IV. CZYNNIKI UWZGLĘDNIANE PRZEZ TMS PRZY WYKONYWANIU ZLECEŃ

1. TMS prowadząc działalność maklerską i świadcząc usługi maklerskie, jest zobowiązany brać pod uwagę najlepiej pojęty interes Klienta, a także jest zobowiązany do działania w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami swoich Klientów.
2. TMS, świadcząc usługi wykonywania zleceń, podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia, uwzględniając następujące czynniki:
 - 1) cenę instrumentu finansowego,
 - 2) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
 - 3) czas zawarcia transakcji,
 - 4) prawdopodobieństwo: zawarcia transakcji i jej rozliczenia,
 - 5) wielkość zlecenia,
 - 6) charakter zlecenia,
 - 7) stabilność technologiczną,
 - 8) inne aspekty,

chyba że Klient określi szczegółowe warunki na jakich zlecenie ma zostać wykonane w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami, wówczas może to uniemożliwić TMS podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

V. OPIS WZGLĘDNEJ WAGI POSZCZEGÓLNYCH CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA WYKONANIE ZLECENIA

1. W przypadku usług wykonywania zleceń, TMS Brokers podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając w szczególności cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter, a także inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wykonanie zlecenia takie jak np. stabilność technologiczna stosowanych rozwiązań.
2. W przypadku zlecenia Klienta detalicznego możliwie najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego, prawdopodobieństwa zawarcia transakcji, kosztów związanych z wykonaniem zlecenia, do których zalicza się wszystkie koszty, jakie Klient detaliczny poniósłby w związku z wykonaniem takiego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez system wykonywania zleceń, opłaty z tytułu rozliczenia i rozrachunku transakcji oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.

3. TMS Brokers wykonuje zlecenia niezwłocznie po ziszczeniu warunku wskazanego w zleceniu (w szczególności w związku z warunkami panującymi na rynku) w kolejności przyjęcia tych zleceń, chyba, że co innego wynika z instrukcji Klienta, charakteru zlecenia lub jeżeli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta.
4. TMS Brokers niezwłocznie zawiadamia Klienta o braku możliwości wykonania zlecenia. Zawiadomienie następuje w trybie i na zasadach wskazanych w Regulaminie świadczenia danej usługi, w szczególności za pośrednictwem systemu transakcyjnego.
5. Poniższa tabela przedstawia względne wagi, jakie TMS Brokers przypisuje poszczególnym czynnikom określonym w pkt IV ust. 2 powyżej, a także opis sposobu w jaki czynniki te wpływają na proces uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku:

Czynnik	Opis	Waga
Cena instrumentu finansowego	TMS Brokers zwraca szczególną uwagę na jakość kwotowań cen dostarczanych ze źródeł zewnętrznych (Źródła kwotowań, Dostawcy płynności), w oparciu o które Spółka tworzy kwotowania dla Klientów, dokładając wszelkich starań, by cena danego instrumentu finansowego była konkurencyjna i jednocześnie możliwie najbliższej odzwierciedlała jego wartość rynkową	Wysoka
Koszty związane z wykonaniem zlecenia	TMS Brokers dba o zachowanie kosztów transakcyjnych możliwie na jak najniższym poziomie dla Klienta zakładając swoją marżę na transakcjach i prowizje. Spółka przedstawia Klientom wielkość najbardziej prawdopodobnych kosztów transakcyjnych takich jak np. prowizje, spready, punkty swapowe, marże na rolowaniach itp., określone we właściwych dla danego wariantu ofertowego: specyfikacji instrumentów finansowych, tabeli rolowań, tabeli punktów swapowych oraz tabeli opłat i prowizji przed wykonaniem przez Klienta transakcji.	Wysoka
Czas zawarcia transakcji	Mając na uwadze wysoką istotność tego czynnika dla Klientów usługi wykonywania zleceń, TMS Brokers dokłada wszelkich starań, by czas ten był jak najkrótszy, przy jednoczesnym uwzględnieniu pozostałych czynników najlepszego wykonania. Spółka w zdecydowanej większości przypadków wykonuje zlecenia możliwie jak najszybciej w sposób automatyczny (bez udziału dealera), wskazując jednocześnie, że w celu określenia jak najlepszej ceny transakcyjnej - ceny transakcyjne mogą być potwierdzane przez dealera manualnie podczas kwotowania, co może wydłużyć czas nawet do 180 sekund. Zlecenia takie wykonywane są bez zbędnej zwłoki po potwierdzeniu dokładności ceny.	Wysoka
Prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia	TMS Brokers dokłada wszelkich starań by, o ile to możliwe, wykonywać wszystkie zlecenia Klientów przy jednoczesnym uwzględnieniu pozostałych czynników najlepszego wykonania. Możliwość wykonania zlecenia i zawarcia transakcji ma istotny wpływ na jakość usługi świadczonej dla Klienta, dlatego też TMS Brokers monitoruje odsetek zleceń odrzuconych i dokłada wszelkich starań, by był on jak najniższy.	Wysoka
Wielkość zlecenia	Wielkość zlecenia może mieć istotny wpływ na cenę wykonania, z uwagi na dostępną płynność. Klient powinien mieć świadomość, że im wyższy jest nominal zlecenia, tym większe prawdopodobieństwo wykonania zlecenia po cenie znacznie oddalonej od ceny widocznej w systemie transakcyjnym. TMS Brokers określa minimalną oraz maksymalną wielkość zlecenia w Specyfikacji Instrumentów	Wysoka

	Finansowych dla danego wariantu usługi.	
Charakter zlecenia	Zlecenia wykonywane są według zasady priorytetu ceny i czasu (<i>zasada price time</i>). W zależności od charakteru zlecenia (np. zlecenie typu market, zlecenia oczekujące) sposób ustalania ostatecznej ceny wykonania może się różnić.	Średnia
Stabilność technologiczna	Z uwagi na fakt, iż wykonywanie zleceń odbywa się za pośrednictwem systemów transakcyjnych, TMS Brokers za kluczowe postrzega ich właściwe działanie, dlatego też dokłada wszelkich starań, by zapewnić ciągłość działania mechanizmów i narzędzi informatycznych wspierających te systemy, w tym w zakresie przekazywania Klientom informacji o cenach.	Wysoka
Inne czynniki	TMS Brokers okresowo weryfikuje stosowaną Politykę wykonywania zleceń. W przypadku zidentyfikowania innych niż wymienione wyżej czynników mających wpływ na zapewnienie najlepszego dla Klienta wykonania, czynniki te zostaną odzwierciedlone w niniejszej Polityce.	-

VI. OSTRZEŻENIE DLA KLIENTÓW DETALICZNYCH

Szczegółowe określenie przez Klienta warunków na jakich ma nastąpić wykonanie zlecenia może uniemożliwić TMS podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

VII. MONITOROWANIE I PRZEGLĄD

1. TMS monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki w celu odpowiedniego ich dostosowania.
2. Polityka podlega przeglądowi przez TMS przynajmniej raz w roku lub każdorazowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany mającej wpływ na możliwość osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.

VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Polityka dostępna jest na stronach internetowych TMS: www.tms.pl/dokumenty.

TMS informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki, w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian. Informacja o istotnych zmianach Polityki jest zamieszczana na stronach internetowych TMS: www.tms.pl.

TMS uznaje złożenie zlecenia przez Klienta, po uprzednim przedstawieniu mu Polityki lub informacji o istotnych zmianach Polityki, za zgodę Klienta na stosowanie Polityki lub na jej istotne zmiany.

TMS na wniosek Klienta udziela informacji na temat konsekwencji wykonywania zleceń OTC.

Polityka obowiązuje od dnia 23 listopada 2019 r.

Załącznik nr 1 – Systemy wykonywania zleceń

Dom Maklerski TMS Brokers S.A. wskazuje, że w zakresie instrumentów finansowych dostępnych w usłudze TMS Markets systemem wykonywania zleceń jest Dom Maklerski TMS Brokers S.A.