

Charakterystyka

instrumentów finansowych i opis ryzyka

I. WPROWADZENIE

Celem niniejszego dokumentu jest przedstawienie Klientom istoty instrumentów finansowych rynku nieregulowanego (OTC) oraz powiadomienie o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty oferowane przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. (dalej TMS Brokers) za pośrednictwem systemów transakcyjnych oraz przy świadczeniu usługi doradztwa inwestycyjnego. Poniżej wskazane zostały jedynie najważniejsze aspekty ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty rynku OTC.

Niniejszy dokument nie stanowi formy doradztwa inwestycyjnego, ani nie ma charakteru porad inwestycyjnych.

W systemach transakcyjnych TMS Brokers, czyli prowadzonych przez TMS Brokers platformach internetowych, możliwe jest zawieranie transakcji, których przedmiotem są różne instrumenty finansowe charakteryzujące się zróżnicowaną skalą ryzyka. W szczególności możliwe jest zawieranie transakcji na kontraktach (SPOT rolowany, CFD, futures, Fx forward) oraz na instrumentach opcyjnych, które ze względu na złożony charakter powinny być wykorzystywane przez Klientów dysponujących odpowiednią wiedzą i doświadczeniem lub akceptujących konsekwencje zawierania tego rodzaju transakcji. Szczegółowy zakres instrumentów finansowych dostępnych w wybranym przez Klienta systemie transakcyjnym określony jest w odpowiedniej dla danego systemu specyfikacji instrumentów finansowych.

Przed podjęciem decyzji o dokonywaniu transakcji na instrumentach finansowych Klient zobowiązany jest przeanalizować, czy dokonywanie takich transakcji jest adekwatne do jego celów inwestycyjnych biorąc pod uwagę doświadczenie, wiedzę oraz skłonność do ryzyka. Jeżeli Klient ma jakiegokolwiek wątpliwości w zakresie istoty funkcjonowania oraz sensu ekonomicznego instrumentów finansowych oferowanych przez TMS Brokers za pośrednictwem systemów transakcyjnych, zobowiązany jest zwrócić się do TMS Brokers z prośbą o wyjaśnienie.

II. PODSTAWOWE POJĘCIA

II.1. DEPOZYT ZABEZPIECZAJĄCY

Depozyt zabezpieczający jest to kwota stanowiąca ustalony procent wartości kontraktu, którą inwestor musi wpłacić na rachunek pieniężny, aby mógł kupić lub sprzedać kontrakt, tj. otworzyć pozycję. Kwota wymaganego depozytu zabezpieczającego zależy od sumy otwartych pozycji netto Klienta wycenionych po aktualnych, zmiennych cenach rynkowych i ma za zadanie pokrycie ewentualnych strat powstałych z wyceny inwestycji.

Wynik z inwestowania na rynku walutowym rozliczany jest przez różnicę kursowe, co stwarza możliwość nabywania i sprzedawania aktywów o dużo większej wartości niż wielkość środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku pieniężnym przez inwestora. Stosunkowo niska wartość wymaganego depozytu zabezpieczającego wynika z faktu, że wahania kursów walutowych najczęściej nie przekraczają 1-2% dziennie. Inwestor nie ma obowiązku posiadania na rachunku pieniężnym środków pieniężnych na pokrycie całej wartości nominalnej transakcji, pokrywa tylko jej część, co umożliwia wykorzystanie efektu tzw. dźwigni finansowej.

II.2. MECHANIZM DŹWIGNI FINANSOWEJ

Wartość depozytu zabezpieczającego stanowi jedynie część wartości nominalnej transakcji, którą inwestor może zawrzeć, w związku z czym instrumentem pochodnym towarzyszy efekt dźwigni finansowej. Umożliwia to osiągnięcie znaczących zysków, jak również poniesienie dotkliwych strat przy zaangażowaniu niewielkiej kwoty w postaci depozytu. Inwestowanie z wykorzystaniem dźwigni finansowej może

dawać efekt „zwielokrotnienia” dostępnych rzeczywiście funduszy w porównaniu z rynkiem kasowym.

Im wyższa dźwignia finansowa, tym większe ryzyko straty z inwestycji, jeżeli kurs instrumentu zmieniłby się w sposób niekorzystny dla inwestora, ale również szansa na osiągnięcie znaczących zysków, w przypadku korzystnej dla inwestora zmiany kursu.

II.3. INSTRUMENT BAZOWY

Przez instrument bazowy należy rozumieć instrumenty kapitałowe, instrumenty dłużne, inne papiery wartościowe, waluty, stopy procentowe, indeksy giełdowe, towary i inne instrumenty, na które opiewają poszczególne instrumenty pochodne.

II.4. INSTRUMENT POCODNY

Instrument pochodny to instrument finansowy, którego cena zależy od lub jest pochodną jednego (lub więcej) instrumentów bazowych. Sam instrument pochodny jest kontraktem (umową) pomiędzy dwoma lub większą liczbą stron. Jego wartość zależna jest od wahań wartości instrumentów bazowych. Najbardziej popularne instrumenty bazowe to akcje, obligacje, towary, waluty, stopy procentowe i indeksy rynkowe.

Instrumenty pochodne można podzielić ze względu na typ rynku, na którym zawierane są transakcje na: pozagiełdowe instrumenty pochodne oraz giełdowe instrumenty pochodne. W przypadku instrumentów pozagiełdowych (OTC), umowa jest zawierana między dwoma podmiotami z pominięciem rynków regulowanych (giełd i izb rozliczeniowych), a w przypadku giełdowych instrumentów pochodnych, to giełda jest miejscem realizacji transakcji. Instrument pozagiełdowy/kontrakt OTC to kontrakt negocjowany pomiędzy dwoma stronami i nieuczestniczący w obrocie giełdowym. Kontrakty takie są często dopasowane do szczególnych potrzeb klienta.

III. KATEGORIE RYZYK

III.1. Ryzyko rynkowe lub ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego:

Ryzyko rynkowe lub ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego to ryzyko, że wahania ceny instrumentu finansowego wynikające ze zmiany czynników rynkowych, takich jak np. stopy procentowe, kursy walutowe, indeksy, będą wpływać negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

Kursy walutowe, stopy procentowe, podobnie jak inne czynniki rynkowe, np. wartości indeksów akcji, ceny surowców kształtują się zależnie od ogólnej sytuacji makroekonomicznej, kondycji gospodarki, jak również podlegają zmianom wynikającym z zachowania innych uczestników rynku pieniężnego. Oznacza to, że oczekiwania innych uczestników rynku, prowadzona przez nich polityka, zawierane transakcje mogą mieć istotny wpływ na poziom i zmienność czynników rynkowych (parametrów cenowych), a tym samym na wycenę instrumentów finansowych i osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko rynkowe dla części transakcji ma charakter liniowy, co oznacza, że zmiany kursów walut bądź stóp procentowych mogą przekładać się proporcjonalnie na wartość zawartych transakcji, a więc na realizowane na nich wyniki. Ryzyko może mieć jednak także charakter nieliniowy. W tym przypadku zmiana wartości instrumentów jest większa bądź mniejsza niż zmiana kursu walutowego, bądź stopy procentowej i nie zmienia się ona proporcjonalnie, podążając za zmianą stóp procentowych bądź kursów walutowych. Nieliniowa zmiana wartości transakcji w stosunku do warunków rynkowych dotyczy między innymi transakcji opcyjnych, zarówno opcji walutowych, jak i opcji na stopę procentową oraz instrumentów opartych o ceny obligacji.

Poniżej zaprezentowano podstawowe kategorie ryzyka rynkowego:

Ryzyko walutowe: ryzyko, że zmiana ceny jednej waluty wobec innych(-ej) walut(y) negatywnie wpłynie na wycenę transakcji i w konsekwencji na wyniki finansowe Klienta, które uwzględniają rezultat tej wyceny.

Cena waluty wyrażana jest poprzez jej kurs walutowy wobec innych walut. Wycena transakcji prowadzi do ustalenia jej wartości, np. zawartego kontraktu walutowego typu Fx forward, w oparciu o występujące na rynku w momencie wyceny warunki. Podczas przeprowadzania wyceny mogą być uwzględnione także jej unikalne parametry np. jej wielkość (wartość nominalna) czy sposób rozliczenia (przez dostawę środków bądź poprzez rozliczenie pieniężne).

W przypadku, gdy transakcje są rozliczane w walutach obcych, Klient ponosi również ryzyko wynikające z przeliczenia na swoją walutę bazową prowadzonego rachunku środków pieniężnych (np. PLN) uzyskanej z rozliczenia transakcji kwoty w walucie obcej. Przykładowo, dla transakcji EUR/USD, w których rozliczenie jest przeprowadzane w USD, w przypadku, gdy walutą lokalną Klienta jest PLN, powstaje również ryzyko USD/PLN. Ryzyko to wynika ze zmian kursu waluty rozliczeniowej (w naszym przykładzie USD) do waluty bazowej prowadzonego rachunku środków pieniężnych (w przykładzie PLN).

Ryzyko stopy procentowej: ryzyko, że zmiany krajowych bądź zagranicznych stóp procentowych negatywnie wpłyną na wartość transakcji i w konsekwencji na wyniki finansowe Klienta. Poziom stóp procentowych ma wpływ na wartość praktycznie wszystkich instrumentów finansowych, także tych, których działanie opiera się głównie np. na zmianie indeksów giełdowych (futures), czy kursów walutowych (Fx forward, opcje).

III.2. Ryzyko płynności:

Ryzyko płynności, to ryzyko związane z brakiem możliwości bądź ograniczonym obrotem instrumentem finansowym, który nie może być kupiony lub sprzedany w dowolnym czasie lub cena, po jakiej zostanie zrealizowana transakcja w istotny sposób odbiega od ceny, która mogłaby zostać uzyskana na w pełni płynnym rynku. Zwiększone ryzyko płynności może w szczególności wystąpić w sytuacji dekonjunkury rynkowej. Na ryzyko płynności w mniejszym stopniu narażone są instrumenty o standardowych wolumenach, cechujące się dużym obrotem rynkowym (np. FX spot głównych walut, w szczególności EUR/USD) niż instrumenty o nietypowych (z reguły zbyt małych) wolumenach i unikalnych (egzotycznych) cechach (jak np. niektóre grupy walut uznawanych na rynku za egzotyczne).

III.3. Konieczność wniesienia zabezpieczenia:

Klient może zostać poproszony o złożenie dodatkowego zabezpieczenia, którego typ i wartość zostanie ustalona przez TMS Brokers według zasad określonych w regulaminach i umowach stosownych dla danego typu transakcji.

Standardowym przypadkiem zabezpieczenia wymaganego przez TMS Brokers jest zabezpieczenie pieniężne. Klient zobowiązany jest do złożenia zabezpieczenia w każdym przypadku otwarcia nowej pozycji lub uzupełnienia ustanowionego już zabezpieczenia w przypadku przekroczenia przez niekorzystną dla Klienta wycenę transakcji, wartości określonej w zawartej z TMS Brokers umowie.

III.4. Ryzyko kredytowe:

Jest to ryzyko polegające na tym, że kontrahent, z którym transakcja została zawarta lub emitent (wystawca) instrumentu finansowego nie będzie w stanie/ nie wywiąże się ze swoich zobowiązań.

W ramach ryzyka kredytowego można wydzielić ryzyko przedrozliczeniowe rozumiane jako wystąpienie sytuacji, w której przed kontraktowym terminem rozliczenia druga strona transakcji np. z uwagi na swoją złą sytuację finansową, odmawia realizacji swoich zobowiązań, w tym wynikających z transakcji z

innymi kontrahentami oraz ryzyko rozliczeniowe rozumiane jako niewypełnienie zobowiązań w dniu rozliczenia.

III.5. Siła wyższa:

Jest to ryzyko lub okoliczności pozostające poza kontrolą człowieka, które nie dają się z góry przewidzieć, mające wpływ na prowadzoną przez niego działalność.

III.6. Ryzyko operacyjne:

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia awarii systemów, problemów kadrowych czy proceduralnych, a także zamierzonych działań osób reprezentujących strony transakcji bądź osób trzecich, nakierowane na bezprawne uzyskanie korzyści, które to ryzyka bezpośrednio bądź pośrednio mogą oddziaływać na strony transakcji i/lub parametry transakcji.

Klient powinien mieć na uwadze fakt, że dokonywanie transakcji za pośrednictwem systemów elektronicznych obarczone jest ryzykiem wystąpienia błędów lub opóźnień w realizacji transakcji lub emisji danych. W wyniku nieprawidłowości w funkcjonowaniu systemu zlecenie pozostawione przez Klienta może nie zostać zrealizowane, bądź też warunki jego realizacji mogą różnić się od pierwotnej intencji Klienta.

III.7. Ryzyko podatkowe:

Ryzyko związane z kwestionowaniem przez organy podatkowe rozliczeń podatkowych Klienta. Dla zminimalizowania powyższego ryzyka, TMS Brokers zaleca Klientom skorzystanie z pomocy doradcy podatkowego w określeniu konsekwencji podatkowych związanych z nabyciem i zbyciem instrumentów finansowych.

III.8. Ryzyko inflacji:

Ryzyko, że inflacja będzie miała negatywny wpływ na zwrot z przeprowadzanej transakcji. Ryzyko to oznacza, że w wyniku inflacji kwota środków otrzymanych w dniu rozliczenia transakcji, może posiadać mniejszą siłę nabywczą (nie będzie pozwalać na nabycie tego samego koszyka dóbr), w odniesieniu do siły nabywczej w dniu zawarcia transakcji.

Powyższe kategorie dotyczą podstawowych typów ryzyka, które są związane z instrumentami finansowymi rynku nieregulowanego (OTC), oferowanymi przez Dom Maklerski TMS Brokers SA za pośrednictwem systemów transakcyjnych. Nie można jednak wykluczyć, że w pewnych okolicznościach pojawiają się kategorie ryzyka nieopisane powyżej, bądź te, które zostały zaprezentowane, będą miały większy wpływ na sytuację poszczególnych Klientów.

Zaprezentowane w dokumencie opisy ryzyk odnoszą się głównie do pojedynczych transakcji (instrumentów). Zawarcie wielu transakcji jednocześnie, wchodzących w skład tzw. struktur transakcji (np. struktur opcyjnych), oznacza powstanie profilu ryzyka, który może zasadniczo różnić się od profilu ryzyka pojedynczych transakcji. W szczególnych przypadkach może to oznaczać większe ryzyko ponoszone przez Klienta.

III.9. Ryzyko spreadów:

Spready transakcyjne mogą ulegać zmianie, wynikiem czego może być niekorzystna zmiana wartości aktywów na rachunku Klienta i poniesienie nieoczekiwanych strat. Spready ulegają rozszerzeniu w szczególności w następujących warunkach:

- w okresie przekraczającym godziny pracy lokalnego rynku dla danego instrumentu finansowego,
- w okresie ponadprzeciętnych wahań kursów,
- w okresie ograniczonej płynności,
- w związku z zaistniałymi lub spodziewanymi skutkami wydarzeń gospodarczych i politycznych, mających wpływ na rynek finansowy
- w okresie świątecznym na rynku lokalnym dla danego Instrumentu Finansowego,
- w przypadkach wystąpienia zdarzeń definiowanych, jako siła wyższa,
- w innych uzasadnionych przypadkach.

III.10. Ryzyko wykonania zlecenia oczekującego po innej cenie niż cena określona w zleceniu

Dom Maklerski TMS Brokers S.A. zobowiązuje się do dołożenia wszelkich możliwych starań dla niezwłocznego wykonania zlecenia po osiągnięciu określonej przez Klienta w zleceniu ceny, jednak nie gwarantuje wykonania zlecenia po tej cenie. W szczególności w przypadku wystąpienia luki cenowej między kursem zamknięcia a kursem otwarcia następnego sesji notowań danego instrumentu finansowego, zlecenia oczekujące dotyczące tego instrumentu, których cena znajduje się w przedziale pomiędzy ceną zamknięcia a ceną otwarcia, są realizowane po cenie otwarcia, a nie po cenie określonej w zleceniu.

Dla rynku OTC ceny, jakie następują po okresach luk cenowych mogą różnić się w zależności od źródła (brokera lub agencji informacyjnej)

III.11. Ryzyko zawierania transakcji przy na instrumentach opartych o notowania towarów

Towary charakteryzują się ponadprzeciętną zmiennością, wyższą niż obserwowana na jakichkolwiek innych aktywach. Zmienność ta wynika z faktu, że towary nie zawsze są łatwe w przechowywaniu, mogą ulegać szybkiemu zepsuciu, a ich zasoby na powierzchni Ziemi mogą być ograniczone. W sytuacji gdy na skutek zdarzeń o charakterze klimatycznym lub geopolitycznym wystąpią zmiany w dostępnych zasobach danego towaru, jego cena może podlegać dynamicznym wahaniom. Zmiany w dostępności danych towarów mogą także skutkować zmianą charakterystyki kursów terminowych danego towaru, a w szczególności zmianom zwyczajowej sytuacji występującej na danym towarze z contango na backwardation i odwrotnie. Ze względów, o których mowa powyżej instrumenty oparte o notowania towarów powinny być przedmiotem szczególnej analizy ryzyka przez Klienta.

IV. CHARAKTERYSTYKA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIE RYZYK

Rodzaje ryzyk zaprezentowane poniżej należy traktować jako istotne, ale nie jedyne ryzyka związane z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji w zakresie instrumentów finansowych oferowanych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A.

IV.1. TRANSAKcje TYPU FX SPOT

Charakterystyka

Transakcje FX Spot mają charakter typowy dla rynku walutowego nieregulowanego. Rozliczenie odbywa się w czasie rzeczywistym poprzez transfer różnicy pomiędzy ceną w momencie otwarcia pozycji i ceną w momencie zamknięcia pozycji w walucie. Transakcje te nie nakładają na żadną ze stron obowiązku dostawy instrumentu bazowego. Z tego względu zawierane przez TMS Brokers transakcje ujmowane są jako transakcje pochodne. Transakcje FX Spot umożliwiają wykorzystanie mechanizmu dźwigni finansowej. W przypadku instrumentów walutowych są to transakcje nabycia/sprzedaży danej waluty za inną walutę realizowane na bieżąco po cenach kwotowanych w trybie on-line przez udostępniony Klientowi elektroniczny system transakcyjny. W przypadku pozostałych instrumentów finansowych może być kurs lub cena indeksu giełdowego, akcji, surowca lub innego instrumentu bazowego.

W sytuacji, gdy Klient do końca dnia nie wykona transakcji przeciwstawnej do transakcji wykonanej pierwotnie, wówczas pozycja pozostaje utrzymana na kolejny dzień. Operacja przeniesienia transakcji na kolejny dzień wiąże się z naliczeniem punktów SWAP, czyli skorygowaniem kursu zawarcia transakcji spot o ich wartość.

Transakcje typu spot zawierane na rynku nieregulowanym mogą mieć charakter transakcji niereczywistych. Nie nakładają na żadną ze stron obowiązku dostawy instrumentu bazowego. Rozliczenie odbywa się w czasie rzeczywistym poprzez różnicę pomiędzy ceną otwarcia i zamknięcia z uwzględnieniem zmian kursów waluty, w której denominowany jest instrument bazowy.

Opis ryzyka:

▪ Ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego

Istnieje ryzyko, że zmiana ceny jednej waluty wobec innej będzie miała negatywny wpływ na wycenę transakcji i w konsekwencji na wyniki finansowe Klienta. Ryzyko jest uzależnione od różnicy kursów walut ustalonych w transakcji i występujących na rynku w dniu rozliczenia transakcji.

▪ Mechanizm dźwigni finansowej

Dzięki zastosowaniu mechanizmu dźwigni finansowej inwestor ma możliwość zawierać transakcje, których wartość nominalna znacznie przekracza wysokość wniesionego depozytu zabezpieczającego. W związku z powyższym nawet niewielkie wahania kursów instrumentów bazowych mogą mieć istotny wpływ na wartość depozytu, a w konsekwencji, mogą być przyczyną poniesienia strat przekraczających wartość wniesionego depozytu.

Dodatkowo TMS Brokers może stosować w przypadku niektórych oferowanych systemów transakcyjnych podejście portfelowe w zakresie wyliczania depozytu zabezpieczającego dla rachunku. Oznacza to, że w przypadku otwartych kilku pozycji w Instrumentach Finansowych OTC na jednym rachunku wymagane depozyty zabezpieczające z tytułu każdej z otwartej pozycji w Instrumentach Finansowych z rynku OTC mogą się wzajemnie znosić.

▪ Ryzyko ograniczenia dostępności rynku dla danego instrumentu bazowego (Ryzyko płynności)

Ryzyko jest związane z brakiem możliwości lub ograniczonym obrotem danym instrumentem, co powoduje, że instrument ten nie może być nabyty/sprzedany w dowolnym momencie lub cena, po której realizacji transakcji znacząco odbiega od tej, która mogłaby być uzyskana w warunkach pełnej płynności rynkowej. Ryzyko płynności jest niewielkie w przypadku najważniejszych walut, takich jak: EUR, USD, GBP, JPY i inne oraz waluty krajowej PLN, a może być wyższe dla walut, które są mniej powszechne w obrocie.

▪ Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Transakcje zabezpieczane depozytem są obciążone ryzykiem. Umożliwiają one otwieranie pozycji o wartości wyższej niż wartość rachunku, więc jeśli notowania instrumentu bazowego zmieniają się na niekorzyść z punktu widzenia inwestora, inwestor może ponieść dotkliwą stratę, w tym również stratę kwoty depozytu zabezpieczającego. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający spadnie poniżej określonego poziomu TMS Brokers może zamknąć wybrane lub wszystkie otwarte pozycje na rachunku klienta.

▪ Ryzyko kraju

Ryzyko to związane jest z możliwością zwiększenia spreadu lub w ostateczności zawieszenia kwotowań na danym instrumencie, będącym instrumentem bazowym kontraktu CFD, spowodowanego wydarzeniami o charakterze politycznym, makroekonomicznym lub katastrofami naturalnymi (Siła Wyższa) w danym kraju, który jest krajem właściwym dla tego instrumentu bazowego.

Ryzykiem kraju jest również zmiana prawa dewizowego lub wstrzymanie wymienialności waluty przez organy sprawujące władzę lub politykę monetarną w danym kraju.

IV.2. KONTRAKT NA RÓŻNICE KURSOWE (CFD)

Charakterystyka

Kontrakt na różnice kursowe (kontrakt CFD) jest instrumentem pochodnym, który umożliwia inwestorom obrót oparty na zmieniających się na rynku cenach akcji oraz indeksów bez posiadania prawa własności danych akcji. Jest to instrument niewystandaryzowany, tak więc parametry kontraktu CFD, jak wartość transakcji, minimalna zmiana ceny, czy czas zapadalności nie są ustalone. Kontrakt CFD stworzono dla odwzorowania tradycyjnego handlu akcjami na rynku instrumentów pochodnych, z tym, że inwestor kupując kontrakt CFD nie staje się udziałowcem w kapitale spółki, a jego zyski wynikają ze zmian kursów instrumentu bazowego oraz w przypadku posiadania pozycji długiej mogą również wynikać z

wypłaty dywidendy lub sprzedaży prawa do objęcia akcji nowej emisji.

Kontrakty CFD oferowane przez TMS Brokers mają charakter nierzeczywisty, tzn. rozliczenie odbywa się poprzez transfer różnicy pomiędzy ceną instrumentu bazowego w momencie otwarcia pozycji, a ceną instrumentu w momencie zamknięcia pozycji. Transakcje te nie nakładają na żadną ze stron obowiązku dostawy instrumentu bazowego. Inwestowanie w kontrakty CFD umożliwia wykorzystanie mechanizmu dźwigni finansowej.

Opis ryzyka:

▪ Ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego

Istnieje ryzyko, że ceny instrumentu bazowego zmieniają się niekorzystnie z punktu widzenia inwestora i w momencie zamknięcia pozycji może on ponieść stratę, która dodatkowo może być zwielokrotniona w wyniku działania mechanizmu dźwigni finansowej.

▪ Mechanizm dźwigni finansowej

Dzięki zastosowaniu mechanizmu dźwigni finansowej inwestor ma możliwość zawierania transakcji, których wartość nominalna znacznie przekracza wysokość wniesionego depozytu zabezpieczającego. W związku z powyższym nawet niewielkie wahania kursów instrumentów bazowych mogą mieć istotny wpływ na wartość depozytu, a w konsekwencji, mogą być przyczyną poniesienia strat przekraczających wartość wniesionego depozytu.

▪ Ryzyko ograniczenia dostępności rynku dla danego instrumentu bazowego (Ryzyko płynności)

Ryzyko płynności może wynikać z ograniczeń płynności danego instrumentu bazowego lub całkowitego zawieszenia notowań na stosownym rynku, co oznacza możliwość realizacji zlecenia, ale po cenie znacząco odbiegającej od ceny, którą można by uzyskać na w pełni płynnym rynku albo brak możliwości zawarcia transakcji lub złożenia zlecenia i w konsekwencji poniesienie strat/ nie uzyskania zysku.

▪ Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Transakcje zabezpieczone depozytem są obciążone ryzykiem. Umożliwiają one otwieranie pozycji o wartości wyższej niż wartość rachunku, więc jeśli notowania instrumentu bazowego zmieniają się na niekorzyść z punktu widzenia inwestora, inwestor może ponieść dotkliwą stratę, w tym również stratę kwoty depozytu zabezpieczającego. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający spadnie poniżej określonego poziomu TMS Brokers może zamknąć wybrane lub wszystkie otwarte pozycje na rachunku klienta.

▪ Ryzyko wstrzymania lub zawieszenia notowań przez organizatora rynku

Istnieje ryzyko, iż notowania instrumentu kapitałowego, będącego instrumentem bazowym dla kontraktu CFD, zostaną wstrzymane lub zawieszane przez organizatora giełdy właściwej dla danego instrumentu kapitałowego. W takiej sytuacji wstrzymane lub zawieszane mogą zostać również notowania kontraktu CFD na dany indeks instrumentu kapitałowego. W konsekwencji Klient może nie mieć możliwości zawarcia transakcji i ponieść straty.

Jeśli organizator danej giełdy podejmie decyzję o anulowaniu transakcji zawartych w danym przedziale cen, Dom Maklerski TMS Brokers może także dokonać anulacji transakcji zawartych przy użyciu kontraktu CFD.

▪ Ryzyko przymusowego zamknięcia krótkich pozycji na CFD

W przypadku posiadania otwartych pozycji na CFD istnieje ryzyko przymusowego zamknięcia krótkich pozycji po niekorzystnej dla inwestora cenie.

IV.3. FORWARD WALUTOWY (FX Forward)

Charakterystyka

Jest to umowa między dwiema stronami na zakup/ sprzedaż z góry określonej kwoty waluty obcej w ściśle określonym w przyszłości terminie i po ściśle określonej w momencie zawierania kontraktu cenie. Kontrakty forward nie są notowane na rynku regulowanym. Warunki kontraktu forward są negocjowane indywidualnie między stronami. Oferowane przez TMS Brokers za pośrednictwem wybranego przez Klienta systemu transakcyjnego transakcje FX forward są tzw. transakcjami nierzeczywistymi, co oznacza, że w dniu rozliczenia nie następuje dostawa instrumentu bazowego, a jedynie rozlicza się różnicę pomiędzy kursem terminowym, ustalonym w dniu zawarcia transakcji terminowej, a kursem bieżącym (non-deliverable forward). Inwestowanie w kontrakty FX forward umożliwia wykorzystanie mechanizmu dźwigni finansowej.

▪ Pozycja długa w kontrakcie oznacza zobowiązanie nabywcy do zakupu instrumentu bazowego po z góry określonej cenie umownej. Nabywca zawierając taki kontrakt oczekuje, że cena instrumentu bazowego wzrośnie do terminu zapadalności kontraktu.

▪ Pozycja krótka w kontrakcie oznacza zobowiązanie sprzedawcy do dostarczenia instrumentu bazowego po z góry określonej cenie umownej. Sprzedawca zawierając taki kontrakt oczekuje, że cena instrumentu bazowego spadnie do terminu zapadalności kontraktu.

Opis ryzyka:

▪ Ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego

W przypadku kupna instrumentu forward inwestor osiąga zyski, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu jest wyższa niż cena umowna przy jednoczesnym uwzględnieniu kosztów kontraktu. Natomiast inwestor ten poniesie stratę, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu będzie niższa niż cena określona w kontrakcie.

W przypadku sprzedaży instrumentu forward inwestor osiąga zyski, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu jest niższa niż cena umowna, natomiast inwestor ten poniesie stratę, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu będzie wyższa niż cena określona w kontrakcie.

▪ Mechanizm dźwigni finansowej

Dzięki zastosowaniu mechanizmu dźwigni finansowej inwestor ma możliwość zawierania transakcji, których wartość nominalna znacznie przekracza wysokość wniesionego depozytu zabezpieczającego. W związku z powyższym nawet niewielkie wahania kursów instrumentów bazowych mogą mieć istotny wpływ na wartość depozytu, a w konsekwencji, mogą być przyczyną poniesienia strat przekraczających wartość wniesionego depozytu.

▪ Ryzyko ograniczenia dostępności rynku dla danego instrumentu bazowego

Ryzyko jest związane z brakiem możliwości lub ograniczonym obrotem danym instrumentem, co powoduje, że instrument ten nie może być nabyty/ sprzedany w dowolnym momencie lub cenie, po której realizacji transakcji znacząco odbiega od tej, która mogłaby być uzyskana w warunkach pełnej płynności rynkowej. Ryzyko płynności jest niewielkie w przypadku najważniejszych walut, takich jak: EUR, USD, GBP, JPY, i inne oraz waluty krajowej PLN, a może być wyższe dla walut, które są mniej powszechne w obrocie.

▪ Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Transakcje zabezpieczone depozytem są obciążone ryzykiem. Umożliwiają one otwieranie pozycji o wartości wyższej niż wartość rachunku, więc jeśli notowania instrumentu bazowego zmieniają się na niekorzyść z punktu widzenia inwestora, inwestor może ponieść dotkliwą stratę, w tym również stratę kwoty depozytu zabezpieczającego. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający spadnie

poniżej określonego poziomu TMS Brokers może zamknąć wybrane lub wszystkie otwarte pozycje na rachunku klienta.

IV.4. KONTRAKT FUTURES

Charakterystyka

Jest to umowa między dwiema stronami, w której jedna strona zobowiązuje się do kupna, a druga do sprzedaży określonej ilości wystandaryzowanego instrumentu bazowego w ściśle określonym w przyszłości terminie i po ściśle określonej w momencie zawierania kontraktu cenie.

Kontrakty futures są notowane na rynkach regulowanych. Transakcje te nie nakładają na żadną ze stron obowiązku dostawy instrumentu bazowego. Inwestowanie w kontrakty futures umożliwia wykorzystanie mechanizmu dźwigni finansowej.

Warunki obrotu kontraktami futures są ściśle określone przez rynek regulowany, na którym dany kontrakt jest notowany. Każdy kontrakt futures ma określoną wielkość, nominał i walutę kontraktu, termin wygaśnięcia.

Instrumentem bazowym dla kontraktów futures oferowanych przez TMS Brokers mogą być: metale szlachetne, nośniki energii, surowce rolne, obligacje, stopy procentowe, waluty i indeksy.

Zakup kontraktu futures lub jego sprzedaż powoduje powstanie otwartej pozycji. Nabywca kontraktu otwiera pozycję długą, natomiast sprzedawca kontraktu otwiera pozycję krótką.

- Pozycja długa w kontrakcie oznacza zobowiązanie nabywcy do zakupu instrumentu bazowego po z góry określonej cenie. Nabywca zawierając taki kontrakt oczekuje, że cena instrumentu bazowego wzrośnie do terminu zapadalności kontraktu.
- Pozycja krótka w kontrakcie oznacza zobowiązanie sprzedawcy do dostarczenia instrumentu bazowego po z góry określonej cenie. Sprzedawca zawierając taki kontrakt oczekuje, że cena instrumentu bazowego spadnie do terminu zapadalności kontraktu.

Opis ryzyka:

- Ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego

W przypadku kupna instrumentu futures inwestor osiąga zyski, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu jest wyższa niż cena umowna przy jednoczesnym uwzględnieniu kosztów kontraktu. Natomiast inwestor ten poniesie stratę, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu będzie niższa niż cena umowna zadeklarowana w kontrakcie.

W przypadku sprzedaży instrumentu futures inwestor osiąga zyski, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu jest niższa niż cena umowna, natomiast inwestor ten poniesie stratę, jeśli cena instrumentu bazowego w momencie rozliczenia kontraktu będzie wyższa niż cena umowna zadeklarowana w kontrakcie.

- Mechanizm dźwigni finansowej

Dzięki zastosowaniu mechanizmu dźwigni finansowej inwestor ma możliwość zawierania transakcji, których wartość nominalna znacznie przekracza wysokość wniesionego depozytu zabezpieczającego. W związku z powyższym nawet niewielkie wahania kursów instrumentów bazowych mogą mieć istotny wpływ na wartość depozytu, a w konsekwencji, mogą być przyczyną poniesienia strat przekraczających wartość wniesionego depozytu.

- Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Transakcje zabezpieczone depozytem są obarczone ryzykiem. Umożliwiają one otwieranie pozycji o wartości wyższej niż wartość rachunku, więc jeśli notowania instrumentu bazowego zmieniają się na niekorzyść z punktu widzenia inwestora, inwestor może ponieść dotkliwe straty, w tym również stratę kwoty depozytu zabezpieczającego. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający spadnie poniżej określonego poziomu TMS Brokers może zamknąć wybrane lub wszystkie otwarte pozycje na rachunku klienta.

- Ryzyko zmiany wysokości depozytu zabezpieczającego przez izbę rozliczeniową właściwą dla danego rynku

Klient powinien mieć na uwadze ryzyko zmiany wysokości wymaganego depozytu zabezpieczającego, które w konsekwencji może doprowadzić do konieczności uzupełnienia depozytu zabezpieczającego, a w przypadku braku odpowiednich środków na rachunku, do zamknięcia otwartych pozycji.

- Ryzyko zawieszenia notowań

Notowania mogą zmieniać się w określonych przedziałach, zmiana ceny w ciągu dnia wykraczająca poza określone widełki cenowe może prowadzić do automatycznego zawieszenia notowań danego instrumentu finansowego. W konsekwencji Klient może nie mieć możliwości zamknięcia otwartej pozycji.

IV.5. OPCJE

Charakterystyka

Opcja jest instrumentem finansowym mającym postać umowy zawartej pomiędzy nabywcą (kupującym), a wystawcą (sprzedającym), według której nabywca ma prawo (a nie obowiązek, jak w przypadku kontraktów futures i forward) do kupna (opcja call) albo sprzedaży (opcja put) danego instrumentu po z góry określonej cenie.

Za zakupione prawo nabywca płaci wystawcy premię, ponieważ wystawca w ten sposób zostaje zobowiązany do realizacji prawa nabywcy. Transakcje na opcje umożliwiają wykorzystanie mechanizmu dźwigni finansowej. Są to transakcje nierzeczywiste. Opcje w TMS Brokers to instrumenty zawierane zarówno na rynku OTC jak i na rynku regulowanym.

Nabywca opcji – zajmuje pozycję długą w instrumencie bazowym. Aby zamknąć pozycję powinien sprzedać opcję z tym samym terminem wykonania i tą samą ceną wykonania.

Wystawca opcji – zajmuje pozycję krótką w instrumencie bazowym. Aby zamknąć pozycję, musi nabyć opcję z tym samym terminem wykonania i tą samą ceną wykonania.

Opis ryzyka:

- Ryzyko niekorzystnej zmiany ceny instrumentu bazowego

Ryzyko w głównej mierze zależy od przyszłych zmian kursów pary walut w przypadku opcji walutowych i od zmiany przyszłych wartości zmienności instrumentu bazowego, czasu pozostającego do rozliczenia, a także zwykle w mniejszym stopniu od stóp procentowych dla walut określonych w transakcji.

Ryzyko nabywcy opcji jest dużo mniejsze niż ryzyko wystawcy. W najgorszym przypadku nabywca opcji może stracić premię zapłaconą wystawcy, natomiast strata wystawcy może być nieograniczona.

Ryzyko ponoszone przez sprzedającego opcję Call jest nieograniczone i realizuje się w przypadku wzrostu kursu walutowego dla pary walut określonej w warunkach transakcji. Im wyższa różnica między rynkowym kursem walutowym, a kursem realizacji określonym w warunkach transakcji, tym większa jest wycena opcji Call, a zatem tym wyższa kwota rozliczenia, którą musi pokryć sprzedający opcję w przypadku jej wykonania.

Ryzyko ponoszone przez sprzedającego opcję Put jest ograniczone jedynie przez wartość nominalną sprzedawanej waluty i realizuje się w przypadku spadku kursu walutowego dla pary walut określonej w warunkach transakcji. Im wyższa różnica między kursem realizacji określonym w warunkach transakcji, a rynkowym kursem walutowym, tym większa jest wycena opcji Put, a zatem tym wyższa kwota rozliczenia, którą musi pokryć sprzedający opcję w przypadku jej wykonania.

- Mechanizm dźwigni finansowej

Ryzyko rynkowe jest zwielokrotniane przez zastosowanie mechanizmu dźwigni finansowej, dzięki któremu inwestor ma możliwość zawierania transakcji opcyjnych, których wartość początkowa jest niska w porównaniu z ceną instrumentu

bazowego. W związku z powyższym nawet niewielkie wahania kursów instrumentów bazowych mogą mieć istotny wpływ na wartość pozycji w opcjach, a w konsekwencji, mogą być przyczyną poniesienia strat przekraczających wartość wniesionego depozytu.

▪ Ryzyko ograniczenia dostępności rynku dla danego instrumentu bazowego (Ryzyko płynności)

Ryzyko jest zwykle ograniczone w przypadku transakcji opartych na kursach walutowych dla najważniejszych walut, jak: EUR, USD, GBP, JPY, czy też PLN, ale może być wyższe dla walut, które są mniej powszechne w obrocie.

▪ Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Transakcje zabezpieczone depozytem są obciążone ryzykiem. Umożliwiają one otwieranie pozycji o wartości wyższej niż wartość rachunku, więc jeśli notowania instrumentu bazowego zmieniają się na niekorzyść z punktu widzenia inwestora, inwestor może ponieść dotkliwie straty, w tym również stratę kwoty depozytu zabezpieczającego. W przypadku, gdy depozyt zabezpieczający spadnie poniżej określonego poziomu TMS Brokers może zamknąć wybrane lub wszystkie otwarte pozycje na rachunku klienta. Transakcje sprzedaży opcji obciążone są nieograniczonym ryzykiem.

• Zmiana metodologii wyliczania depozytu zabezpieczającego dla rozbudowanych portfeli

W przypadku gdy Klient posiada rozbudowane portfele z pozycjami w instrumentach pochodnych OTC o symetrycznym profilu ryzyka (CFD, forwardy i inne równoważne im instrumenty) a następnie wystawi do tego portfela choć jedną opcję OTC, depozyt zabezpieczający dla wszystkich otwartych pozycji OTC będzie wyliczany w sposób właściwy dla portfela opcyjnego. Dodatkowo Klient musi mieć na uwadze fakt, że uzyskana premia z tytułu sprzedaży opcji może nie pokryć wymaganego przez TMS Brokers poziomu depozytu zabezpieczającego z tytułu tej operacji.

V. OGRANICZANIE RYZYKA

1. TMS Brokers zaleca, aby przed rozpoczęciem inwestowania środków pieniężnych w instrumenty finansowe Klient zapoznał się z wpływem, jaki może mieć dźwignia finansowa na zyski/straty z danej transakcji, ze specyfiką rynku oraz warunkami technicznymi wybranego systemu transakcyjnego, za pośrednictwem którego będą zawierane transakcje na rachunek

Klienta. W szczególności zalecane jest korzystanie z wersji demonstracyjnej systemu transakcyjnego udostępnianej nieodpłatnie przez TMS Brokers na stronach internetowych.

2. Początkującym inwestorom TMS Brokers zaleca również wzięcie udziału w szkoleniu w zakresie instrumentów finansowych oraz mechanizmów rynkowych organizowanym przez TMS Brokers lub inne podmioty. TMS Brokers prowadzi indywidualne warsztaty szkoleniowe w siedzibie TMS Brokers na wniosek Klienta.
3. Przed podjęciem decyzji o dokonywaniu transakcji na instrumentach finansowych Klient - biorąc pod uwagę własne doświadczenie, cele oraz indywidualną skłonność do ryzyka – powinien przeanalizować, czy dokonywanie takich transakcji jest czynnością dla niego odpowiednią. Jeżeli Klient ma w tym zakresie jakiegokolwiek wątpliwości, zobowiązany jest zwrócić się do TMS Brokers z prośbą o wyjaśnienie.
4. W przypadku korzystania przez Klienta z usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, w celu ograniczenia ryzyka związanego z zawieraniem transakcji wymagających ustanowienia depozytu zabezpieczającego Klient powinien rozważyć podjęcie różnorodnych działań zabezpieczających, a w szczególności składanie zleceń ograniczających wystąpienie straty (*stop-loss*).
5. Klient powinien dostosować wyposażenie techniczne do potrzeb płynnego funkcjonowania łączności elektronicznej z serwerami transakcyjnymi TMS Brokers.
6. Klient powinien rozważyć korzystanie ze zleceń automatycznie zamykających transakcje w przypadku przekroczenia założonego w zleceniu warunku (typu *stop – loss*).
7. Klient powinien uwzględniać przy składaniu zleceń typu *stop* możliwość realizacji zleceń na warunkach gorszych niż spodziewane, szczególnie przy występowaniu luk cenowych.
8. Klient powinien uwzględniać w planowaniu inwestycji wszelkie opłaty i prowizje związane z obsługą realizowanych transakcji, jak również zasady ustalania punktów swapowych.
9. Klient powinien uwzględnić ryzyko zamknięcia pozycji natychmiast po jej otwarciu, ze względu na różnice pomiędzy wyceną opcji walutowej, a sposobem ustanawiania depozytu zabezpieczającego.

Informacje na temat inwestowania w instrumenty oferowane przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. znajdują się w zależności od wybranego systemu transakcyjnego lub w przypadku usługi doradztwa inwestycyjnego również na stronach internetowych TMS Brokers (www.tms.pl).