

Polityka wykonywania zleceń w Domu Maklerskim TMS Brokers S.A.

1. Wprowadzenie

- 1.1. Dom Maklerski TMS Brokers S.A. (dalej: **TMS Brokers** lub **Spółka**) realizuje „Politykę wykonywania zleceń w Domu Maklerskim TMS Brokers S.A.” (dalej: **Polityka**), która określa szczegółowe zasady postępowania w związku z wykonywaniem zleceń. Polityka stosowana jest w związku ze zleceniami realizowanymi w ramach usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
- 1.2. Niniejsza Polityka dotyczy instrumentów finansowych i produktów określonych w regulaminach świadczenia usług wykonywania zleceń i specyfikacjach instrumentów finansowych.
- 1.3. Polityka określa w szczególności: czynniki, które TMS Brokers uwzględnia w celu uzyskania możliwie najlepszego dla klienta wyniku (Rozdział 2), miejsca wykonania zleceń (Rozdział 3), ogólne (Rozdział 4) i szczegółowe (Rozdział 5) zasady wykonywania zleceń, z uwzględnieniem wyszczególnienia modeli biznesowych, stosowanych systemów oraz narzędzi wykorzystywanych przez TMS Brokers w celu uzyskania możliwie najlepszego dla klienta wyniku, zasady tworzenia kwotowań (Rozdział 6), a także mechanizmy monitorowania i weryfikowania jakości wykonywania zleceń (Rozdział 7).
- 1.4. Wszyscy Klienci Detaliczni i Profesjonalni (dalej Klient lub Klienci) TMS Brokers są zobowiązani do zapoznania się z niniejszą Polityką i upewnienia się, że zasady określone w Polityce są zrozumiałe oraz akceptowalne.
- 1.5. TMS Brokers dokłada należytych starań, aby stosować się do przedmiotowych zasad podczas wykonywania zleceń Klientów z zastrzeżeniem sytuacji określonych w szczególności w punktach 1.6 i 1.7.
- 1.6. TMS Brokers może nie być w stanie zastosować się do zasad wynikających z niniejszej Polityki w sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak np. wyjątkowo wysoki nominal zlecenia przekazanego przez Klienta do wykonania lub w sytuacji niskiej płynności lub w przypadku Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków lub w innych przypadkach określonych w niniejszej Polityce lub Regulaminie świadczenia danej usługi.
- 1.7. Konkretnie dyspozycje Klienta określające specyficzne warunki wykonania zlecenia mogą uniemożliwić TMS Brokers podjęcie opisanych w niniejszej Polityce kroków, w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu takiego zlecenia w odniesieniu do elementów,

których dyspozycje te dotyczą. Zasady obowiązujące na niektórych rynkach mogą uniemożliwić TMS Brokers zastosowanie niektórych instrukcji Klienta.

- 1.8. Klient przyjmuje do wiadomości, iż złożenie zlecenia nie gwarantuje jego wykonania.
- 1.9. TMS Brokers zobowiązany jest do prowadzenia działalności w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny oraz zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta. W odniesieniu do kolejności wykonywania zleceń, TMS Brokers jest zobowiązany do podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników przy realizacji zleceń Klientów.
- 1.10. Informacje dotyczące sposobu obsługi zleceń zostały zawarte w Regulaminach świadczenia usług oferowanych przez TMS Brokers.
- 1.11. TMS Brokers w celu realizacji zlecenia Klienta zawiera transakcje bezpośrednio z Klientem tj. pozostaje drugą stroną zawartej transakcji. Przedmiotowa transakcja stanowi potencjalne źródło konfliktu interesów. Konflikt interesów występuje w sytuacji, gdy klient otwiera pozycję, która jest pozycją przeciwną do pozycji TMS Brokers, tym samym strata Klienta poniesiona na tej transakcji stanowi zysk TMS Brokers.
- 1.12. Szczegółowe informacje na temat podstawowych zasad postępowania TMS Brokers w przypadku konfliktu interesów, w tym przyjmowania i przekazywania zachęt dostępne są na stronie www.tms.pl/dokumenty_w_dokumentcie_„Regulamin_zarządzania_konfliktami_interesów”.
- 1.13. Przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń TMS Brokers udostępnia Klientowi treść niniejszej Polityki na stronie internetowej TMS Brokers (www.tms.pl/dokumenty). Zawierając umowę o wykonywanie zleceń Klient wyraża zgodę na treść Polityki.
- 1.14. Zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w odniesieniu do usługi zarządzania portfelami oraz przyjmowania i przekazywania zleceń zostały określone w osobnym dokumencie, tj. „Polityka działania Domu Maklerskiego TMS Brokers S.A. w najlepiej pojętym interesie Klienta”.
- 1.15. Zasady wskazane w Polityce przedstawiają podejście do zbiorowego wykonywania zleceń. Tym samym Polityka nie definiuje w jaki sposób jest lub będzie obsługiwane każde zlecenie z osobna.
- 1.16. TMS Brokers nie dyskryminuje poszczególnych systemów wykonania poprzez stosowanie wyższych opłat i prowizji, chyba, że wynika to z czynników obiektywnych np. z kosztów ponoszonych przez TMS Brokers w związku z utrzymaniem takiego systemu.

2. Czynniki uwzględniane przez TMS Brokers przy wykonywaniu zleceń Klienta

- 2.1. W przypadku wykonywania zleceń, TMS Brokers podejmie wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter, stabilność technologiczną lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.
- 2.2. TMS Brokers, w procesie wykonywania zleceń nadaje następujące względne wagi poszczególnym czynnikom wskazanym w punkcie 2.1. :

- 1) cena – waga wysoka, TMS jako strona transakcji w modelu „animacji rynku” kwotuje dwustronnie (jednocześnie cenę kupna i sprzedaży) dokładając szczególnej staranności aby cena była precyzyjna a prawdopodobieństwo wykonania zlecenia po tej cenie wysokie.
 - 2) koszty – waga wysoka, TMS jako strona transakcji dba o zachowanie kosztów transakcyjnych możliwie na jak najniższym poziomie dla klienta zakładając swoją marżę na transakcjach i prowizje. TMS przedstawia klientom wielkość najbardziej prawdopodobnych kosztów transakcyjnych takich jak np. prowizje, spready, punkty swapowe, marże na rolowaniach itp., określone w specyfikacji instrumentów finansowych, tabeli rolowań, tabeli punktów swapowych oraz tabeli opłat i prowizji przed wykonaniem przez klienta transakcji.
 - 3) czas zawarcia – waga wysoka, TMS w znakomitej większości 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 z dostawcą płynności lub renomowaną agencją informacyjną.
 - 4) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji – waga wysoka, TMS dokłada wszelkich starań aby procent zleceń odrzuconych był jak najniższy
 - 5) wielkość zlecenia – waga wysoka, od wielkości zlecenia zależy cena wykonania. Zlecenia wykonywane są po jak najlepszych cenach, niemniej klient powinien pamiętać, że w szczególności zlecenia o dużym nominale mogą powodować realizacje znacznie oddalone od ceny indykatywnej podanej w systemie transakcyjnym – wynika to z dostępnej płynności
 - 6) charakter zlecenia – waga średnia, zlecenia są wykonywane według zasady priorytetu ceny i czasu (zasada price time)
 - 7) stabilność technologiczna – waga wysoka, kluczowym dla wykonywania zleceń jest ciągłość działania mechanizmów i narzędzi służących TMS Brokers do przekazywania informacji o cenach
 - 8) inne czynniki – waga niska
- 2.3. W przypadku zlecenia klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego, prawdopodobieństwa zawarcia transakcji, kosztów związanych z wykonaniem zlecenia obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia
- 2.4. 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.

2.5. TMS Brokers niezwłocznie zawiadamia Klienta o okolicznościach, które uniemożliwiają właściwe wykonanie zlecenia. Zawiadomienie następuje w trybie i na zasadach wskazanych w regulaminach świadczenia poszczególnych usług wykonywania zleceń, w szczególności za pośrednictwem systemu transakcyjnego.

3. Miejsca wykonywania zleceń

3.1. Zlecenia Klienta wykonywane są wyłącznie w TMS Brokers, co oznacza, że wykonywane są poza obrotem zorganizowanym. Klient składając zlecenie wyraża zgodę na realizację zlecenia poza rynkiem regulowanym i alternatywnym systemem obrotu (obrotem zorganizowanym).

3.2. Dla wszystkich instrumentów finansowych miejscem wykonania zleceń Klientów jest siedziba TMS Brokers, tj. ul. Złota 59, 00-120 Warszawa.

3.3. Klient nie ma możliwości wskazania innego miejsca wykonania zlecenia.

4. Wykonywanie zleceń

4.1. Do wykonywania zleceń klientów TMS Brokers wykorzystuje zautomatyzowane systemy transakcyjne.

4.2. TMS Brokers dokłada wszelkich starań, aby przy wykonywaniu zlecenia nie dochodziło do opóźnień, w tym w szczególności dla zleceń składanych za pośrednictwem internetowych systemów transakcyjnych. Niektóre zlecenia złożone za pośrednictwem systemów transakcyjnych online mogą być obsługiwane ręcznie. W sytuacji Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków, TMS Brokers może być zmuszony przerwać normalne procedury automatycznego wykonywania zleceń i przekierować obsługę tych zleceń na obsługę ręczną, co może prowadzić do opóźnień w wykonywaniu zleceń. Aby zminimalizować takie ryzyko, TMS Brokers posiada rozwiązania, które w możliwie największym stopniu zapewniają szybką, uczciwą i rzetelną realizację zleceń klienta.

4.3. Obsługa ręczna polega na sprawdzeniu parametrów rynkowości tego zlecenia przez człowieka (w odróżnieniu od automatycznego procesu oceny zlecenia).

4.4. Obsługa ręczna zleceń może mieć miejsce również w sytuacjach obsługi zleceń o nominalach przekraczających próg wartościowy określony w Specyfikacji instrumentów finansowych dla danego systemu (TMS Trader i TMS Connect).

4.5. Wykonywanie zleceń indywidualnych klientów może być prowadzone w trybie ręcznym przez pracowników TMS Brokers w razie uzasadnionych podejrzeń, że Klient dopuszcza się nadużyć na rynku (MAR), zawiera transakcje, które mogą mieć związek z praniem pieniędzy (AML), lub stara się wykorzystać luki technologiczne stosowanego oprogramowania lub zawiera transakcje w interwale czasowym mniejszym niż 2 minuty.

4.6. Klient TMS Brokers ma możliwość składania zleceń wskazanych w regulaminach świadczenia usługi lub specyfikacjach instrumentów finansowych.

4.7. Sposób aktywacji i wykonania zleceń dla każdej z usług został określony w poszczególnych regulaminach świadczenia usług lub specyfikacjach instrumentów finansowych.

- 4.8. TMS Brokers może odrzucić zlecenie Klienta w przypadkach określonych w regulaminach świadczenia usługi lub specyfikacjach instrumentów finansowych.
- 4.9. TMS Brokers raz na kwartał przedstawia standardowy czas wykonywania zleceń w zakresie instrumentów OTC w podziale na poszczególne klasy aktywów bazowych.
- 4.10. Przez standardowy czas wykonania zleceń należy rozumieć czas wykonania 99% wszystkich zleceń.
- 4.11. Statystyki w zakresie standardowego czasu wykonywania zleceń będą prezentowane na stronie <https://www.tms.pl/dokumenty> w formie suplementu do Polityki. Zmiana suplementu nie stanowi zmiany treści Polityki.
- 4.12. Statystyki nie stanowią części relacji kontraktowej, nie stanowią jakiegokolwiek zobowiązania TMS Brokers do wykonania zleceń bieżących w oparciu o rezultaty z przeszłości i są prezentowane wyłącznie poglądowo.
- 4.13. TMS Brokers przewiduje, że w przykładowym katalogu okolicznościach czas wykonania zleceń może być dłuższy niż czas standardowy:
- manualne potwierdzanie transakcji;
 - awaria systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych;
 - zawieszenie lub wstrzymanie kwotowań instrumentów bazowych lub inne podobne sytuacje;
 - luki cenowe;
 - błędne kwotowanie dostarczane przez dostawców cen lub płynności;
 - niespójne kwotowania dostarczane przez dostawców płynności
 - opóźnienia w transmisji danych;
 - duża zmienność cen instrumentu bazowego,
 - niska płynności na rynku instrumentu bazowego,
 - nadzwyczajne zdarzenia rynkowe na rynku instrumentu bazowego;
 - w przypadkach wystąpienia sytuacji siły wyższej;
 - nałożenie szczególnych warunków dokonywania transakcji przez dany rynek bazowy;
 - otwarcie rynku;
 - publikacja danych makroekonomicznych;
 - istotne wydarzenia rynkowe;
 - szczegółowe instrukcje klienta;
 - szczególne dla danego instrumentu finansowego warunki wykonania zlecenia;
 - odległość klienta od serwera transakcyjnego,
 - jakość łącza,
 - oczekiwanie na potwierdzenie lub wykonanie transakcji przez dostawcę płynności.

- 4.14. Na żądanie Klienta TMS Brokers przekazuje mu informacje umożliwiające weryfikację prawidłowości działania TMS Brokers w zakresie czasu wykonania zlecenia ponad standardowy czas wykonania, w szczególności poprzez wskazanie okoliczności uniemożliwiających wykonania zlecenia w standardowym czasie, w odniesieniu do zleceń składanych przez tego Klienta.
- 4.15. Dodatkowo TMS Brokers przekazuje na stronie internetowej informacje o:
- Średnim czasie wykonania zlecenia wyznaczanym, jako iloraz zagregowanego czasu wykonania wszystkich zleceń w analizowanym kwartale i ilości wykonań w analizowanym kwartale,
 - Wskaźniku procentowym informującym, ile zleceń jest realizowanych w czasie nieprzekraczającym 1 sekundy.
- 4.16. Niezależnie od powyższego dla systemów TMS Trader i TMS Connect Spółka wykonuje zlecenia w maksymalnym czasie 180 sekund. Po tym czasie zlecenia są anulowane.
- 4.17. Dla każdego systemu transakcyjnego oraz typu instrumentu finansowego TMS Brokers określa w stosownym zarządzeniu źródła kwotowań oraz podmioty referencyjne. Klient w zależności od systemu transakcyjnego oraz instrumentu finansowego, ma możliwość odpowiedniego zweryfikowania ceny, po której jego zlecenie zostało wykonane. W przypadku stwierdzenia wykonania zlecenia po błędnej cenie Klient, ma prawo do jej korekty lub odstąpienia od transakcji. Prawo takie przysługuje również TMS Brokers. Dobór źródła kwotowań z katalogu określonego w danym zarządzeniu jest decyzją TMS Brokers i nie wymaga każdorazowego informowania klienta przy jego zmianie. Szczegółowe zasady informowania i dokonywania korekty lub odstąpienia od transakcji opisane zostały w regulaminach świadczenia usług.
- 4.18. Opis modelu działania TMS Brokers jest przedstawiony w nagłówkach specyfikacji instrumentów finansowych dla poszczególnych systemów transakcyjnych. Jeśli w nagłówku specyfikacji jako model wykonania zlecenia wskazany jest:
- 4.18.1. Model NDD – transakcje są zabezpieczane z dostawcą lub dostawcami płynności; funkcjonowanie w takim modelu oznacza, że czas potwierdzenia realizacji zleceń wydłuża się, gdyż TMS Brokers po otrzymaniu oświadczenia Klienta zawiera transakcję zabezpieczającą i dopiero po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji od swojego dostawcy kwotowań potwierdza zawarcie transakcji Klientowi. Model NDD stosowany jest dla systemu TMS Direct, gdzie dostawcą kwotowań i płynności jest Saxo Bank A/S.
- 4.18.2. Model Market Maker – oznacza to, że zlecenia Klienta są wykonywane na rachunek własny TMS Brokers, co skutkuje konfliktem interesów. Model ten stosowany jest dla systemów TMS Trader i TMS Connect. Z uwagi na uwarunkowania techniczne i organizacyjne, a także strategię zarządzania ryzykiem rynkowym, transakcje Klientów mogą być zabezpieczane z dostawcami płynności.
- 4.19. Nadto w zakresie kwotowań (ale nie sposobu wykonania transakcji) spółka identyfikuje model STP – transakcje są wykonywane w oparciu o ceny przekazywane w technologii STP (Straight-Through Processing). Oznacza to, że transakcje Klientów wykonywane są w oparciu o

kwotowania uzyskane od Źródeł kwotowań odpowiedzialnych za dostarczanie ofert kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, od innych podmiotów oraz banków oferujących płynność na stosownym rynku. Kwotowania te mogą zawierać marżę TMS Brokers ujawnioną w Tabeli opłat i prowizji danego systemu transakcyjnego. Płynność dostarczana jest przez TMS Brokers.

- 4.20. TMS Brokers ma prawo do zamknięcia pozycji Klienta w przypadkach i na zasadach określonych w stosowanych regulaminach świadczenia usługi.
- 4.21. W przypadkach ponadprzeciętnych wahań kursów, ograniczenia płynności lub innych zdarzeń nadzwyczajnych TMS Brokers może dokonać rozszerzenia spreadów. Szczegółowe informacje dotyczące okoliczności rozszerzenia spreadów zostały określone w poszczególnych regulaminach świadczenia usługi. W przypadku braku określenia spreadu docelowego obowiązują spready rynkowe, powiększone o ewentualną marżę (wskazaną w Tabeli opłat i prowizji). TMS Brokers może odmówić wykonania transakcji, w przypadku, gdy nie jest w stanie zakwotować ceny rynkowej lub nie ma źródła, które umożliwiłoby weryfikację poprawności ceny w momencie wykonywania zlecenia.
- 4.22. TMS Brokers może zmienić źródła kwotowań, w przypadku, gdy dostawca płynności jednego z dwóch źródeł kwotowań np. zaprzestął kwotowania lub miał przerwę w dostawie kwotowań lub wystąpiły przerwy związane z utratą połączenia internetowego lub w innych przypadkach np. po przeglądzie jakości danego źródła, mając jednakże na uwadze dążenie do działania w najlepszym interesie Klienta.
- 4.23. TMS Brokers umożliwia klientom wykonywanie zleceń w trybie **market** Ostateczna cena realizacji zlecenia, które jest wykonywane w trybie **market** może różnić się od kwotowania dostępnego w momencie, w którym zlecenie zostało przez Klienta złożone do realizacji tj. TMS Brokers nie gwarantuje wykonania zlecenia po cenie uwidocznionej w Systemie Transakcyjnym (poślizg cenowy). Szczegóły dotyczące sposobu wykonywania zleceń w kwestii ceny i ewentualnych jej odchyłeń zostały wskazane w Specyfikacjach Instrumentów Finansowych i regulaminach świadczenia usługi.
- 4.24. TMS Brokers w razie sytuacji zdefiniowanej jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków może zdecydować się na kwotowania instrumentów finansowych w trybie request. Tryb ten polega na tym, iż każdorazowo klient musi wysłać zapytanie o cenę obowiązującą na instrumencie, a transakcja zawierana jest w oparciu o odpowiedź Spółki.
- 4.25. Dokonywanie transakcji za pośrednictwem systemów elektronicznych obarczone jest ryzykiem wystąpienia błędów lub opóźnień w realizacji transakcji lub emisji danych. Czynniki wpływające na błędy i opóźnienia zostały wskazane w Charakterystyce instrumentów finansowych i opisie ryzyka.

5. Szczegółowe zasady wykonywania zleceń w systemach transakcyjnych:

5.1. Systemy transakcyjne MT4: TMS Trader i TMS Connect:

5.1.1. W procesie realizacji **zleceń market, które trafiają na portfel Spółki** i nie są równolegle zabezpieczane TMS Brokers realizuje zlecenia (inne niż zlecenia oczekujące) na następujących zasadach:

5.1.1.1. W momencie wpływu zlecenia do systemu informatycznego TMS Brokers, sprawdzana jest poprawność ceny poprzez weryfikację czy ceny dwóch źródeł dostawców kwotowań nie różnią się od siebie o więcej niż parametr Tolerancji Kwotowań (dotyczącej błędnej ceny) podany w Specyfikacji instrumentów dla danej oferty. Sprawdzenie to odbywa się bez zbędnej zwłoki;

5.1.1.2. W przypadku zleceń dotyczących instrumentów, w których określony został spread docelowy przeprowadzana jest dodatkowa weryfikacja polegająca na porównaniu cen kwotowanych przez TMS Brokers z cenami pozyskanymi ze Źródła kwotowań;

5.1.1.3. W wyniku powyższych sprawdzeń transakcja może zostać wykonana, rekwotowana lub odrzucona;

5.1.1.4. Zlecenia są rekwotowane lub odrzucane również w sytuacjach, gdy istnieje uzasadnione podejrzenie, że źródła kwotowań mogą zawierać nieaktualne ceny.

5.1.2. Manualny tryb wykonywania zleceń:

5.1.2.1. Manualny tryb wykonywania zleceń polega na tym, że zlecenie wpływa do systemu informatycznego obsługiwanego ręcznie przez pracownika TMS Brokers.

5.1.2.2. Pracownik TMS Brokers w ramach nadzoru obrotu weryfikuje poprawność ceny transakcyjnej, na skutek czego zlecenie może zostać wykonane albo odrzucone albo zrekwotowane.

5.1.2.3. Manualny tryb wykonania zleceń wiąże się z ryzykiem dłuższego czasu wykonania albo odrzucenia albo zrekwotowania niż transakcji wykonywanych w trybie automatycznym, nie dłuższego jednak niż czas wskazany w 2.2 ppkt. 3)

5.1.3. Zlecenia **market, które Spółka równolegle do transakcji zawieranej z klientem zabezpiecza ze swoim dostawcą płynności** są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące z tego źródła. TMS okresowo weryfikuje jakość cen i egzekucji poszczególnych dostawców płynności.

5.1.4. Poziom ceny określony w zleceniu z limitem lub zleceniu stop jest jedynie poziomem aktywowującym zlecenie. Zlecenie po jego aktywacji przechodzi w tryb egzekucji rynkowej. Oznacza to, że zlecenie może być wykonane po cenie lepszej, gorszej lub takiej samej jak określona w zleceniu.

5.1.5. Zlecenia w systemie TMS Trader i TMS Connect nie są wykonywane częściowo (tzw. „partial execution”). Zlecenie wykonywane jest w całości lub w ogóle („fill or kill”).

5.2. System transakcyjny TMS Direct –zlecenia klienta w systemie TMS Direct są wykonywane zgodnie z zasadami wskazanymi w „Saxo Bank Order Execution Policy”. Klient może zapoznać się z tym dokumentem na stronie <https://www.home.saxo/pl-pl/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>

6. Tworzenie kwotowań

6.1. Dla systemu TMS Connect:

6.1.1. Ceny (bid i ask) dla transakcji pochodzą od Źródeł kwotowań (pełny katalog Źródeł kwotowań ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty), powiększone o ewentualną marżę (wskazaną w Tabeli opłat i prowizji).

6.1.2. Spread nie może być ujemny.

6.2. Dla systemu TMS Trader:

6.2.1. Ceny (bid i ask) dla transakcji pochodzą od Źródeł kwotowań (pełny katalog Źródeł kwotowań ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty).

6.2.2. Do ustalenia ostatecznej ceny kalkulowana jest cena średnia (mid) z kwotowań bid i ask oraz narzucana jest marża określona jako spread docelowy wskazany w specyfikacji instrumentów finansowych

6.2.3. Spread nie może być ujemny.

6.2.4. W sytuacjach określanych jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków spread może znacząco wykroczyć poza wartość spreadu docelowego wskazaną w Specyfikacji Instrumentów Finansowych.

6.2.5. Ceny (bid i ask) dla transakcji opartych o ceny akcji, ETF i kryptowalut pochodzą od Źródeł kwotowań (pełny katalog Źródeł kwotowań ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty), powiększone o ewentualną marżę (wskazaną w Tabeli opłat i prowizji).

6.3. Ceny systemie Transakcyjnym TMS Direct tworzone są poprzez dodanie marży w postaci spreadu do kwotowań otrzymanych od Saxo Bank A/S dla kontraktów CFD. Dla kontraktów futures oraz opcji giełdowych cena jest tożsama z ceną uzyskaną przez TMS Brokers od Saxo Bank A/S bez żadnej dodatkowej marży

7. Proces monitorowania najlepszego wykonania zleceń

7.1. TMS Brokers realizuje monitorowanie wykonania niniejszej Polityki poprzez stosowanie następujących narzędzi weryfikacji jakości egzekucji zleceń:

7.1.1. Weryfikacja cen ex ante – ceny dostępne na platformie w momencie złożenia zlecenia przez Klienta porównywane są z cenami z innych Źródeł kwotowań/Podmiotów referencyjnych przed wykonaniem zlecenia w celu upewnienia się, że kwotowania dostarczane Klientom nie

są istotnie odchyłone i stanowią ceny rynkowe. Szczegółowy sposób powyższej weryfikacji został przedstawiony w Rozdziale 5 niniejszej Polityki. ;

- 7.1.2. Weryfikacja cen ex post – TMS Brokers okresowo weryfikuje jakość egzekucji zleceń w celu identyfikacji słabości procesów wykonywania zleceń oraz niskiej jakości Źródeł kwotowań. Konsekwencją tej weryfikacji może być zmiana Źródła kwotowań. Powyższe realizowane jest w szczególności poprzez:
 - 7.1.2.1. porównywanie cen transakcyjnych do cen z innych Źródeł kwotowań (Benchmarków),
 - 7.1.2.2. weryfikację statystyk dotyczących odrzuceń i rekwotowań,
 - 7.1.2.3. weryfikację realizowanych odchyłeń cen transakcyjnych od cen dostępnych na platformie w momencie wykonania zlecenia,
 - 7.1.2.4. monitorowanie skarg dotyczących jakości wykonywania zleceń.
- 7.1.3. W przypadku systemu TMS Direct weryfikacja następuje poprzez analizę statystyk publikowanych przez Saxo Bank A/S dotyczących wykonywania zleceń oraz poprzez działania określone w punkcie 7.1.2.1.
- 7.2. Benchmarkami na potrzeby oceny jakości wykonywania zleceń będą:
 - 7.2.1. Dla transakcji opartych o spready rynkowe na instrumentach bazowych notowanych w obrocie zorganizowanym: akcji, ETF – ceny instrumentów bazowych notowanych na rynku wskazanym w specyfikacji instrumentów finansowych,
 - 7.2.2. Dla transakcji opartych o spready rynkowe na instrumentach bazowych nienotowanych w obrocie zorganizowanym – ceny zawarcia transakcji będą porównywane z kwotowaniami uzyskiwanymi od dostawców kwotowań innych niż dostawca wykorzystywany do kwotowania danego instrumentu finansowego,
 - 7.2.3. Dla transakcji opartych o stałe spready nienotowanych w obrocie zorganizowanym – ceny zawarcia transakcji będą porównywane z kwotowaniami uzyskiwanymi od dostawców kwotowań innych niż dostawca wykorzystywany do kwotowania danego instrumentu finansowego,
 - 7.2.4. Dla transakcji opartych o stałe spready notowanych w obrocie zorganizowanym – ceny instrumentów bazowych notowanych na rynku wskazanym w specyfikacji instrumentów finansowych.
- 7.3. Dodatkowo raz w roku procesy określone w niniejszej Polityce podlegają niezależnej ocenie w ramach kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego. TMS Brokers może również zlecać zewnętrzne audyty w tym zakresie.
- 7.4. Mając na uwadze szczególną rolę, jaką pełnią technologie informatyczne dla procesów określonych w niniejszej Polityce, TMS Brokers wdrożył procesy zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym ryzykiem związanym z systemami informatycznymi oraz procesy zapewnienia ciągłości biznesowej. Wydajność stosowanych systemów informatycznych (w szczególności platform transakcyjnych) monitorowana jest na bieżąco, a w przypadku identyfikacji

potencjalnych słabości, TMS Brokers podejmuje niezbędne kroki dla zapewnienia ciągłości i wysokiej jakości świadczonych z wykorzystaniem tych systemów usług.

8. Postanowienia końcowe

- 8.1. TMS Brokers ma prawo do zmiany Polityki, jeśli uzna to za konieczne.
- 8.2. TMS Brokers informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki w terminie wskazanym w regulaminie wykonywania zleceń (14 dni) dla każdej z usług oferowanych przez TMS Brokers.
- 8.3. Jeśli Klient nie wyraża zgody na nowe brzmienie niniejszej Polityki powinien wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia.
- 8.4. TMS Brokers obwieszcza treść Polityki i jej zmiany poprzez wskazanie Klientowi za pośrednictwem komunikatu mailowego lub komunikatu w systemie transakcyjnym o fakcie ustanowienia nowego brzmienia Polityki oraz miejsca na stronie, gdzie Klient może się z treścią Polityki zapoznać.
- 8.5. Poczytuje się, że Klient wyraża zgodę na treść Polityki z chwilą złożenia przez Klienta zlecenia w czasie obowiązywania Polityki, po uprzednim przekazaniu treści dokumentu Klientowi.
- 8.6. Zmiany w Polityce wykonywania zleceń wprowadzane są Uchwałą Zarządu TMS Brokers.
- 8.7. Niniejsza Polityka stanowi integralną część umowy o wykonywanie zleceń (Umowa Ramowa) i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu z umową o wykonywanie zleceń i regulaminami świadczenia usług.
- 8.8. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych jak i do Klientów profesjonalnych. Polityka nie ma zastosowania do uprawnionych kontrahentów.
- 8.9. Polityka obowiązuje od dnia 9 stycznia 2018 r.