

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

1. Wprowadzenie

- 1.1. Niniejsza *Polityka wykonywania zleceń w Domu Maklerskim TMS Brokers S.A.* (dalej: **Polityka**) określa szczegółowe zasady postępowania Domu Maklerskiego TMS Brokers S.A. (dalej: **TMS Brokers** lub **Spółka**) w związku ze świadczeniem usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, a także w związku z obowiązkami ciążącymi na Spółce w zakresie możliwie najlepszego wykonywania zleceń (ang. *best execution*).
- 1.2. Niniejsza Polityka dotyczy instrumentów finansowych i produktów określonych w regulaminach świadczenia usług wykonywania zleceń i specyfikacjach instrumentów finansowych dla następujących usług:
 - TMS Trader
 - TMS Connect, TMS Connect Professional (dalej razem: **TMS Connect**)
 - TMS Prime
 - TMS Direct oraz TMS MiniDirect (dalej razem: **TMS Direct**)
 - TMS Markets.
- 1.3. Polityka określa w szczególności: Modele i Systemy wykonywania zleceń (Rozdział 3), czynniki najlepszego wykonania (Rozdział 4), ogólne i szczegółowe warunki wykonywania zleceń (Rozdział 5 i 6), sposób tworzenia kwotowań (Rozdział 7), proces weryfikacji i monitorowania najlepszego wykonania (Rozdział 8).
- 1.4. Wszyscy Klienci Detaliczni i Profesjonalni (dalej: **Klient** lub **Klienci**) TMS Brokers są zobowiązani do zapoznania się z treścią niniejszej Polityki i upewnienia się, że zasady w niej określone są zrozumiałe oraz akceptowalne.
- 1.5. Przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń TMS Brokers udostępnia Klientowi treść niniejszej Polityki na trwałym nośniku. Zawierając umowę o wykonywanie zleceń Klient wyraża zgodę na treść Polityki oraz potwierdza, iż została mu ona udostępniona przez TMS Brokers przez zawarciem Umowy ramowej.
- 1.6. 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.
- 1.7. Zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w odniesieniu do usługi zarządzania portfelami zostały określone w *Polityce działania Domu Maklerskiego TMS Brokers S.A. w najlepiej pojętym interesie Klienta*, zaś w odniesieniu do usługi przyjmowania i przekazywania zleceń zostały określone w *Polityce działania Domu Maklerskiego TMS Brokers S.A. w najlepiej pojętym interesie Klienta dla usługi przyjmowania i przekazywania zleceń*.

2. Definicje

- 2.1. **Dostawca płynności** – podmiot z którym TMS Brokers zawiera transakcje zabezpieczające.
- 2.2. **Instrumenty finansowe rynku OTC** – instrumenty pochodne z rynku pozagiełdowego dostępne w ofercie TMS Brokers – w szczególności kontrakty na różnice kursowe (CFD), kontrakty forward,
- 2.3. **Odpowiedni regulamin świadczenia usługi** – co najmniej jeden z następujących regulaminów świadczenia usługi, który obowiązuje Klienta zgodnie z zawartą przez niego Umową Ramową, który Klient otrzymał na trwałym nośniku;
- 2.4. **Podmiot referencyjny** – podmiot, który udostępnia TMS Brokers dane rynkowe, dzięki którym Spółka dokonuje oceny, czy transakcje zostały zawarte po rynkowych cenach,

- 2.5. **Umowa ramowa** - umowa o świadczenie usług polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych oraz przechowywania i rejestrowania Instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków pieniężnych oraz wymiany walutowej przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A., wraz ze wszystkimi załącznikami, które stanowią jej integralną część;
- 2.6. **Źródło kwotowań** – podmiot, który dostarcza TMS Brokers informacji w zakresie cen dostępnych na rynku w danym czasie. Podmiotami takimi mogą być w szczególności instytucje finansowe i agencje informacyjne, w tym Dostawcy Płynności TMS Brokers.

3. Modele i Systemy wykonywania zleceń

- 3.1. TMS Brokers w ramach świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wyróżnia następujące modele wykonywania zleceń:
- 3.1.1. działając na rachunek własny, będąc jedynym Systemem Wykonywania Zleceń i stroną transakcji – dla Instrumentów finansowych rynku OTC dotyczy systemu transakcyjnego MT4 i MT5 (CFD na pary walutowe, złoto i srebro, CFD na indeksy, CFD na towary, CFD na obligacje, CFD na kryptowaluty, CFD na indeksy i towary kasowe, CFD na akcje, CFD na ETFy),
- 3.1.2. działając na rachunek własny, będąc jedynym Systemem Wykonywania Zleceń i stroną transakcji, jednocześnie w pełni zabezpieczając wszystkie transakcje z Dostawcami płynności – dla Instrumentów finansowych rynku OTC dotyczy systemu transakcyjnego MT4 i MT5 - (CFD na pary walutowe, złoto i srebro, CFD na indeksy, CFD na towary, CFD na obligacje, CFD na kryptowaluty, CFD na indeksy i towary kasowe, CFD na akcje, CFD na ETFy), oraz TMS Direct dla wszystkich instrumentów pozagiełdowych,
- 3.1.3. działając w imieniu własnym na rachunek Klienta – w przypadku instrumentów finansowych dla, których Systemem Wykonywania Zleceń są rynki regulowane – dotyczy TMS Direct.
- 3.2. Modele, o których mowa w punktach 3.1.1 oraz 3.1.2 mają zastosowanie dla zleceń dotyczących instrumentów finansowych dostępnych w usłudze TMS Trader, TMS Connect, TMS Prime oraz TMS Markets. 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.
- 3.3. Wykonywanie zleceń poza systemem obrotu instrumentami finansowymi wiąże się z tym, że Klient jest narażony dodatkowo na ryzyko kredytowe kontrahenta, co oznacza ryzyko niewykonania zobowiązania przez TMS Brokers wynikającego z transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów środków pieniężnych związanych z tą transakcją. Na wniosek Klienta TMS Brokers przedstawi dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Zleceń.
- 3.4. W przypadku usługi TMS Direct dla wszystkich instrumentów pozagiełdowych stosowany jest model, o którym mowa w punkcie 3.1.2, przy czym Dostawcą płynności jest w tym przypadku Saxo Bank A/S, natomiast w przypadku instrumentów finansowych, dla których Systemem Wykonywania Zleceń są rynki regulowane – model, o którym mowa w punkcie 3.1.3., za pośrednictwem Saxo Bank A/S.
- 3.5. W ramach opisanych wyżej modeli należy zwrócić uwagę na fakt, iż:
- 3.5.1. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.1 – kwotowania TMS Brokers oparte są o ceny pochodzące ze Źródeł kwotowań – zgodnie z postanowieniami Rozdziału 6 niniejszej Polityki – z uwagi na uwarunkowania techniczne i organizacyjne, a także strategię zarządzania ryzykiem rynkowym, transakcje Klientów mogą być zabezpieczane z Dostawcami płynności,
- 3.5.2. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2 – kwotowania TMS Brokers oparte są o ceny pochodzące od Źródeł kwotowań lub Dostawców płynności, z którymi Spółka zawiera transakcje zabezpieczające – funkcjonowanie w takim modelu oznacza, że czas potwierdzenia realizacji zleceń może się wydłużyć, gdyż TMS Brokers po otrzymaniu zlecenia Klienta zawiera transakcję zabezpieczającą i dopiero po otrzymaniu

potwierdzenia zawarcia transakcji od swojego Dostawcy płynności potwierdza zawarcie transakcji Klientowi,

- 3.5.3. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.3 – kwotowania TMS Brokers są tożsame z cenami pochodzącymi z rynków regulowanych.
- 3.6. Kwotowania, o których mowa w punktach 3.5.1 - 3.5.3 mają charakter informacyjny. Faktyczne wykonanie zlecenia będzie dokonane po najlepszej dostępnej cenie dla Klienta w momencie wykonania zlecenia, z uwzględnieniem głębokości rynku, tzn. poziomów cenowych uzależnionych od wolumenu transakcji. Cena wykonania może być różna od ceny widocznej w momencie w którym Klient wysłał zlecenie ze swojego terminala tj. może być zarówno znacząco lepsza, jak i znacząco gorsza dla Klienta. Ostateczna cena wykonania zostanie podana po zrealizowaniu zlecenia.
- 3.7. Szybkość połączenia internetowego, wydajność aplikacji mobilnych i innych kanałów dostępu oraz platform transakcyjnych takich jak MT4/MT5, a także zmienność rynku, mogą mieć wpływ na ceny wykonania zleceń w czasie między złożeniem zlecenia przez Klienta, a momentem w którym zlecenie zostanie wykonane.
- 3.8. TMS Brokers określa listę systemów wykonywania zleceń, na których polega przy zapewnianiu możliwie najlepszego wykonania zleceń Klientów. Lista systemów wykonywania zleceń dostępna jest na stronie internetowej TMS Brokers (www.tms.pl/dokumenty) i jest przyjmowana w formie suplementu do Polityki przyjmowanego Zarządzeniem Prezesa Zarządu.
- 3.9. TMS Brokers określa dla modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.1 i 3.1.2, listę Źródeł kwotowań, Dostawców płynności oraz Podmioty referencyjne. Lista ta dostępna jest na stronie internetowej TMS Brokers (www.tms.pl/dokumenty) i jest przyjmowana w formie suplementu do Polityki przyjmowanego Zarządzeniem Prezesa Zarządu.
- 3.10. TMS Brokers dokonując wyboru podmiotów, o których mowa w punkcie 3.8 ma na uwadze w szczególności czynniki najlepszego wykonania, o których mowa w Rozdziale 4. TMS Brokers wdrożył szereg rozwiązań pozwalających na monitoring i weryfikację procesu najlepszego wykonania (Rozdział 7), które mogą prowadzić do zmian w zakresie podmiotów, o których mowa w punkcie 3.8.
- 3.11. TMS Brokers nie dyskryminuje poszczególnych systemów wykonywania zleceń, na których Spółka polega przy zapewnianiu najlepszego wykonania zleceń Klientów, 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.
- 3.12. W ramach świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych TMS Brokers nie łączy zlecenia Klienta z jednym lub kilkoma zleceniami innych Klientów, jak również z transakcjami zawieranymi na własny rachunek.

4. Czynniki najlepszego wykonania

- 4.1. 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.
- 4.2. TMS Brokers ustalając względne wagi, jakie przypisuje poszczególnym czynnikom wskazanym w punkcie 4.1 bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 4.2.1. charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię jako Klienta detalicznego lub profesjonalnego;
 - 4.2.2. charakterystykę zlecenia Klienta;
 - 4.2.3. charakterystykę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia;
 - 4.2.4. charakterystykę systemów wykonywania zleceń, do których można skierować dane zlecenie.

4.3. Poniższa tabela przedstawia względne wagi, jakie TMS Brokers przypisuje poszczególnym czynnikom określonym w punkcie 4.1. (mając na uwadze kryteria określone w punkcie 4.2.), 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. Klient powinien mieć na uwadze, że w przypadku gdy realizacja zlecenia wykonywana jest w modelu 3.1.2 lub 3.1.3 czas realizacji może się wydłużyć – niemniej zlecenie wykonywane będzie przez TMS Brokers bez zbędnej zwłoki.	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	Wysoka

	odrzuconych i dokłada wszelkich starań, by był on jak najniższy.	
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 Finansowych dla danego wariantu usługi.	Wysoka
Charakter zlecenia	Zlecenia wykonywane są według zasady priorytetu ceny i czasu (zasada <i>price time</i>). W zależności od charakteru zlecenia (np. zlecenie typu market, zlecenia oczekujące) sposób ustalania ostatecznej ceny wykonania może różnić się, co zostało szczegółowo opisane w Rozdziale 6 niniejszej Polityki oraz w regulaminach poszczególnych usług.	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.	-

4.4. 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.

4.5. 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.

4.6. 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. Wykonywanie zleceń – informacje ogólne

5.1. Do wykonywania zleceń Klientów TMS Brokers wykorzystuje zautomatyzowane systemy transakcyjne.

- 5.2. 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. Klient powinien mieć na uwadze, że czas realizacji zlecenia uzależniony jest od formy jego złożenia (telefonicznie, w systemie transakcyjnym, osobiście w siedzibie TMS Brokers), sposobu i modelu jego wykonania.
- 5.3. Niektóre zlecenia złożone za pośrednictwem systemów transakcyjnych online mogą być obsługiwane manualnie. W sytuacji Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia usługi, TMS Brokers może być zmuszony przerwać procedury automatycznego wykonywania zleceń i przekierować obsługę tych zleceń na obsługę manualną, co może prowadzić do wydłużenia czasu wykonywania zleceń. Aby zminimalizować takie ryzyko, TMS Brokers posiada rozwiązania, które w możliwie największym stopniu zapewniają szybką, uczciwą i rzetelną realizację zleceń Klienta.
- 5.4. Obsługa manualna polega na sprawdzeniu poprawności kwotowanej ceny przy realizacji zlecenia przez człowieka (w odróżnieniu od automatycznego procesu weryfikacji poprawności ceny.).
- 5.5. Obsługa manualna zleceń może mieć miejsce również w sytuacjach obsługi zleceń o nominałach przekraczających próg wartościowy określony w specyfikacji instrumentów finansowych dla danego systemu (TMS Trader, TMS Connect, TMS Prime, TMS Markets).
- 5.6. Wykonywanie zleceń indywidualnych Klientów może być prowadzone w trybie manualnym przez 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 nierynkowe ceny lub przewagę informacyjną w ramach stosowanego oprogramowania lub zawiera transakcje w interwale czasowym mniejszym niż 2 minuty.
- 5.7. Klient TMS Brokers ma możliwość składania zleceń wskazanych w regulaminach świadczenia usługi lub specyfikacjach instrumentów finansowych.
- 5.8. Sposób aktywacji i wykonania zleceń dla każdej z usług został określony w poszczególnych regulaminach świadczenia usług lub specyfikacjach instrumentów finansowych.
- 5.9. TMS Brokers może odrzucić zlecenie Klienta w przypadkach określonych w regulaminach świadczenia usługi lub specyfikacjach instrumentów finansowych.
- 5.10. TMS Brokers raz na kwartał przedstawia standardowy czas wykonywania zleceń w zakresie Instrumentów finansowych rynku OTC w podziale na poszczególne klasy aktywów bazowych. Przez standardowy czas wykonania zleceń należy rozumieć czas wykonania 99% wszystkich zleceń.
- 5.11. 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.
- 5.12. 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, w celach informacyjnych.
- 5.13. TMS Brokers przewiduje, że czas wykonania zleceń może być dłuższy niż czas standardowy przykładowo w przypadku wystąpienia następujących okoliczności:
 - 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 odpowiedni rynek instrumentu bazowego;
 - 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.
- 5.14. Na żądanie Klienta TMS Brokers obowiązany jest wykazać Klientowi, że zlecenie zostało wykonane zgodnie z wdrożoną w TMS Brokers Polityką.
- 5.15. Dodatkowo TMS Brokers przekazuje na stronie internetowej informacje o:
- Średnim czasie wykonania zlecenia wyznaczonym, jako iloraz zagregowanego czasu wykonania wszystkich zleceń w analizowanym kwartale i liczby wykonań w analizowanym kwartale,
 - Wskaźniku procentowym informującym, ile zleceń jest realizowanych w czasie nieprzekraczającym 1 sekundy.
- 5.16. Niezależnie od powyższego dla systemów TMS Trader, TMS Connect, TMS Prime oraz TMS Markets Spółka wykonuje zlecenia w maksymalnym czasie 180 sekund (po tym czasie zlecenia są anulowane), z wyjątkiem kontraktów na różnice kursowe (CFD) opartych o akcje i ETFy, dla których spółka nie określa maksymalnego czasu wykonania zlecenia, który zależy od płynności rynku instrumentu bazowego.
- 5.17. Dla każdego systemu transakcyjnego oraz typu instrumentu finansowego TMS Brokers określa w stosownym zarządzeniu Źródła kwotowań, Dostawców płynności oraz Podmioty referencyjne, zgodnie z postanowieniami punktu 3.8 Polityki. 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 w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia usługi, Klient ma prawo do zmiany ceny transakcyjnej lub odstąpienia od zawartej 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 korekt lub odstąpienia od transakcji opisane zostały w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi.
- 5.18. TMS Brokers ma prawo do zamknięcia pozycji Klienta w przypadkach i na zasadach określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi lub dokumentacji umownej.
- 5.19. W przypadkach ponadprzeciętnych wahań kursów, ograniczonej płynności, a także w innych przypadkach określonych w poszczególnych regulaminach świadczenia usługi TMS Brokers może dokonać rozszerzenia spreadów transakcyjnych. Zmiana taka nie wymaga każdorazowego informowania Klienta. 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 tabelach 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.
- 5.20. TMS Brokers może zmienić Źródła kwotowań, np. w przypadku gdy dane źródło zaprzestało kwotowania lub miało 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. Zmiana taka nie wymaga każdorazowego informowania Klienta.

- 5.21. 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 odchyleń zostały wskazane w specyfikacjach instrumentów finansowych i Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi.
- 5.22. TMS Brokers w razie sytuacji zdefiniowanej jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia danej usługi może zdecydować się na zawieszenie kwotowań lub 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.
- 5.23. Na żądanie Klienta TMS Brokers może sporządzić i przekazać Klientowi informacje na temat aktualnego stanu wykonania Zlecenia (dotyczy Zleceń oczekujących).

6. Szczegółowe zasady wykonywania zleceń w systemach transakcyjnych

6.1. System transakcyjny MT5: TMS Trader i TMS Connect i TMS Prime oraz system transakcyjny MT4: TMS Markets.

6.1.1. W procesie realizacji **zleceń market**, w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.1. TMS Brokers realizuje zlecenia (inne niż zlecenia oczekujące oraz zlecenia typu stop-out) na następujących zasadach:

- 6.1.1.1. W momencie wpływu zlecenia do systemu informatycznego TMS Brokers, sprawdzana jest poprawność najlepszej ceny poprzez weryfikację czy najlepsze ceny dwóch niezależnych źródeł dostawców kwotowań nie różnią się od siebie o więcej niż parametr Tolerancji Kwotowań (dotyczącej błędnej ceny) podany w specyfikacji instrumentów finansowych dla danej oferty. Sprawdzenie to odbywa się bez zbędnej zwłoki (nie dotyczy zleceń, o których mowa w punkcie 6.1.6 poniżej);
- 6.1.1.2. W przypadku zleceń dotyczących Instrumentów finansowych rynku OTC, gdzie źródłem kwotowań nie jest podmiot z grupy kapitałowej Oanda oraz w których określony został spread docelowy (stały spread) przeprowadzana jest dodatkowa weryfikacja polegająca na porównaniu cen kwotowanych przez TMS Brokers z cenami pozyskanymi ze Źródła kwotowań;
- 6.1.1.3. W wyniku powyższych sprawdzeń transakcja może zostać wykonana, rekwotowana lub odrzucona.
- 6.1.1.4. Zlecenia są rekwotowane lub odrzucane również w sytuacjach, gdy istnieje uzasadnione podejrzenie, że źródła kwotowań mogą zawierać nieaktualne ceny.
- 6.1.1.5. Manualny tryb wykonywania zleceń:
- 6.1.1.5.1. Manualny tryb wykonywania zleceń polega na tym, że zlecenie wpływa do systemu informatycznego obsługiwanego ręcznie przez TMS Brokers.
 - 6.1.1.5.2. TMS Brokers w ramach nadzoru obrotu weryfikuje poprawność ceny transakcyjnej, na skutek czego zlecenie może zostać wykonane albo odrzucone albo zrekwotowane.
 - 6.1.1.5.3. Manualny tryb wykonania zleceń wiąże się z ryzykiem dłuższego czasu wykonania albo odrzucenia albo zrekwotowania niż zleceń wykonywanych w trybie automatycznym, nie dłuższego jednak niż czas wskazany w punkcie 5.15.

- 6.1.2. Zlecenia market, które Spółka wykonuje w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.2. są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące od Dostawcy płynności. TMS okresowo weryfikuje jakość cen i egzekucji poszczególnych Dostawców płynności.
 - 6.1.3. Poziom ceny określony w zleceniu z limitem lub zleceniu stop jest jedynie poziomem aktywującym zlecenie (nie dotyczy CFD, których cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF) . Zlecenie po jego aktywacji przechodzi w tryb egzekucji rynkowej (market). Oznacza to, że zlecenie może być wykonane po cenie lepszej, gorszej lub takiej samej jak określona w zleceniu. W przypadku instrumentów finansowych w Systemie transakcyjnym MT5 i MT4 których, cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF zlecenia limit zostaną zrealizowane po cenie wskazanej w zleceniu limit lub lepszej.
 - 6.1.4. W przypadku Instrumentów Finansowych których, cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF zlecenia mogą zostać wykonane częściowo („partial execution”). W przypadku pozostałych Instrumentów Finansowych, zlecenia w Systemie Transakcyjnym MT4 i MT5 są wykonywane w całości lub wcale („fill or kill”). Ostateczna cena wykonania zostanie podana po zrealizowaniu zlecenia jako VWAP (średnia wartość ceny ważona wolumenem).
 - 6.1.5. Zlecenie stop-out jest szczególnym typem zlecenia market, którego aktywacja dokonuje się na podstawie zasad określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi.
 - 6.1.6. Zlecenia market dla Systemu transakcyjnego MT4 i MT5, w przypadku gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda, są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące od Źródła kwotowań. TMS Brokers dokonuje okresowych przeglądów jakości realizacji zleceń zgodnie z zasadami określonymi w punktach 8.2.2.1 - 8.2.2.4.
- 6.2. System transakcyjny TMS Direct:
- 6.2.1. 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>. Na wniosek Klienta TMS Brokers dostarczy klientowi tłumaczenie na język polski ww. dokumentu. Tłumaczenie to ma charakter wyłącznie pomocniczy, a wiążącą jest wersja językowa wskazana na ww. stronie internetowej.

7. Kwotowania cen instrumentów finansowych

- 7.1. Kwotowania dostępne w Systemie transakcyjnym MT4 oraz MT5 mogą być Kwotowaniami tworzonymi przez TMS Brokers na podstawie informacji pochodzących ze Źródeł Kwotowań (dane przetworzone) lub mogą być Kwotowaniami bezpośrednio pochodzącymi od Źródeł Kwotowań lub Dostawcy płynności. Klient ma prawo żądania od TMS Brokers informacji o Kwotowaniu pochodzącym od Źródła Kwotowań lub Dostawcy płynności.
- 7.2. Spread nie może być ujemny.
- 7.3. TMS Brokers oferuje w wariantach ofertowych stały lub zmienny Spread transakcyjny. W przypadku stałego Spreadu transakcyjnego jego docelowa wartość została określona w Specyfikacji Instrumentów Finansowych z zastrzeżeniem postanowień właściwych regulaminów świadczenia usług maklerskich.
- 7.4. TMS Brokers do cen pochodzących ze Źródeł kwotowań albo Dostawców płynności może dodać marżę (wskazaną w Tabeli opłat i prowizji).
- 7.5. Tworzenie kwotowań dla usługi TMS Connect TMS Prime, TMS Trader TMS Markets (Instrumenty finansowe ze zmiennym spreadem).
 - 7.5.1. Ceny (*bid* i *ask*) odzwierciedlające oferty kupna i sprzedaży dla transakcji pochodzą z zewnętrznych Źródeł kwotowań lub Dostawców płynności w odniesieniu do rynku bazowego / aktywów / produktów referencyjnych (pełny katalog Źródeł kwotowań oraz Dostawcę płynności ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty).

- 7.5.2. W przypadku zastosowania modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. – Źródłem kwotowań jest Dostawca płynności albo Źródło kwotowań.
- 7.5.3. W przypadku CFD opartych o pary walutowe oraz CFD opartych o metale (złoto i srebro) w przypadku gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda to ceny (*bid* i *ask*) pochodzą od Podmiotów Referencyjnych wskazanych w Suplemencie numer 1 do Polityki (pełny katalog Źródeł kwotowań ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty). W takim przypadku cena tworzona jest w oparciu o najlepszą cenę (*best bid* i *best ask*) od Podmiotów Referencyjnych z uwzględnieniem dostępnej głębokości rynku, minimalnego spreadu lub marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego.
- 7.5.4. W przypadku CFD opartych o indeksy i towary kasowe, gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda to ceny (*bid* i *ask*) tworzone są przez odniesienie do odpowiednich cen kontraktów futures o najbliższej zapadalności z uwzględnieniem wartości godziwej ($\text{Fair Value} = \text{cena spot} * ((1 + \text{stopa \% waluty kwotowanej})^{\text{ilość dni wg przyjętej dla danej waluty konwencji}} - \text{dywidendy} + \text{cena spot})$) w stosunku do bazowego kontraktu terminowego oraz z uwzględnieniem marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego. Mogą być również dokonywane inne korekty, w odniesieniu do niektórych kontraktów CFD na indeksy i towary kasowe w celu uwzględnienia nieefektywności na rynkach bazowych. Ceny (*bid* i *ask*) mogą pochodzić od niezależnych zewnętrznych dostawców kwotowań.
- 7.6. Tworzenie kwotowań dla usługi TMS Trader i TMS Prime (instrumenty finansowe ze stałym spreadem)
- 7.6.1. Ceny (*bid* i *ask*) odzwierciedlające oferty kupna i sprzedaży dla transakcji pochodzą od Źródeł kwotowań (pełny katalog Źródeł kwotowań ujawniony jest w Zarządzeniu Prezesa Zarządu dostępnym na stronie www.tms.pl/dokumenty) z zastrzeżeniem postanowień punktów 7.6.2 – 7.6.5.
- 7.6.2. W przypadku zastosowania modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. – Źródłem kwotowań jest Dostawca płynności albo Źródło kwotowań.
- 7.6.3. 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.
- 7.6.4. Spread nie może być ujemny
- 7.6.5. W sytuacjach określanych jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków lub Wyjątkowe Okoliczności w rozumieniu Regulaminu świadczenia danej usługi *spread* może znacząco wykroczyć poza wartość *spreadu* docelowego wskazaną w specyfikacji instrumentów finansowych.
- 7.7. Tworzenie kwotowań dla wariantu usługowego TMS Direct
- 7.7.1. Kwotowania dostępne w Systemie Transakcyjnym pochodzą ze Źródeł Kwotowań.
- 7.7.2. Ceny systemie Transakcyjnym TMS Direct tworzone są poprzez dodanie marży w postaci *spreadu* do kwotowań otrzymanych od Saxo Bank A/S dla kontraktów CFD oraz kontraktów *forward*. Dla kontraktów futures oraz opcji giełdowych cena jest tożsama z ceną uzyskaną przez TMS Brokers od Saxo Bank A/S bez żadnej dodatkowej marży.

8. Weryfikacja i monitorowanie najlepszego wykonania

- 8.1. TMS Brokers regularnie monitoruje i weryfikuje wypełnianie postanowień niniejszej Polityki w celu zapewnienia najlepszego wykonania zleceń dla Klientów.
- 8.2. Powyższe wypełniane jest w szczególności poprzez:
- 8.2.1. Weryfikację cen w ujęciu *ex-ante* - ceny dostępne na platformie w momencie wpływu zlecenia wysłanego przez Klienta do systemu transakcyjnego MT4 i MT5 TMS Brokers porównywane są z cenami z innych Źródeł kwotowań/Podmiotów referencyjnych przed wykonaniem zlecenia w celu upewnienia się, że kwotowania dostarczane Klientom nie są

- istotnie odchylone i stanowią ceny rynkowe. Szczegółowy sposób powyższej weryfikacji został przedstawiony w Rozdziale 6 niniejszej Polityki;
- 8.2.2. Weryfikacja cen *ex post* – TMS Brokers okresowo weryfikuje jakość wykonywanych 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:
 - 8.2.2.1. porównywanie cen transakcyjnych do cen z innych Źródeł kwotowań/Podmiotów referencyjnych lub renomowanej agencji informacyjnej (*Benchmarków*),
 - 8.2.2.2. weryfikację statystyk dotyczących odrzuceń i rekwotowań,
 - 8.2.2.3. weryfikację realizowanych odchyłeń cen transakcyjnych od cen dostępnych na platformie w momencie wykonania zlecenia,
 - 8.2.2.4. monitorowanie skarg dotyczących jakości wykonywania zleceń.
 - 8.2.3. W przypadku systemu TMS Direct weryfikacja następuje poprzez analizę statystyk oraz raportów publikowanych przez Saxo Bank A/S dotyczących wykonywania zleceń oraz poprzez działania określone w punkcie 8.2.2.1.
 - 8.3. Benchmarkami na potrzeby oceny jakości wykonywania zleceń są:
 - 8.3.1. Dla transakcji na instrumentach CFD, dla których instrumentem bazowym jest instrument kwotowany w obrocie zorganizowanym – ceny (oferty kupna i sprzedaży) instrumentów bazowych na rynku wskazanym w specyfikacji instrumentów finansowych,
 - 8.3.2. Dla transakcji opartych o spready rynkowe (stałe lub zmienne) na instrumentach bazowych nienotowanych w obrocie zorganizowanym – ceny zawarcia transakcji będą porównywane z kwotowaniami uzyskiwanymi od podmiotów innych niż Źródło kwotowań wykorzystywane do kwotowania danego instrumentu finansowego.
 - 8.4. Dodatkowo raz w roku procesy określone w niniejszej Polityce, jak również sama Polityka podlegają niezależnemu przeglądowi w zakresie ich skuteczności w ramach kontroli wewnętrznej, kontroli nadzoru zgodności działalności z prawem lub audytu wewnętrznego. TMS Brokers może również zlecać zewnętrzne audyty w tym zakresie. Takiego przeglądu dokonuje się również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność firmy inwestycyjnej do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego dla Klientów wyniku podczas wykonywania zleceń Klientów w zakresie usług objętych Polityką.
 - 8.5. 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.
 - 8.6. TMS Brokers publikuje co najmniej raz do roku informację dotyczącą najlepszych systemów wykonywania zleceń i jakości wykonania zleceń. Informacja obejmuje wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu, w których TMS Brokers wykonało zlecenia Klientów w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania. Informacja publikowana jest na stronie internetowej TMS Brokers (www.tms.pl/dokumenty).
 - 8.7. Klientowi przysługuje prawo do składania TMS Brokers wniosków o udzielenie informacji na temat sposobu wykonywania zleceń oraz zasad dokonywania przeglądu sposobu wykonywania zleceń. W przypadku, otrzymania uzasadnionych i proporcjonalnych wniosków Klienta, TMS Brokers udziela jasnych odpowiedzi w rozsądnym terminie.

9. Odstępstwa i ostrzeżenia

- 9.1. TMS Brokers dokłada należytych starań, aby stosować się do przedmiotowych zasad podczas wykonywania zleceń Klientów z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Rozdziału.

- 9.2. Konkretnie dyspozycje Klienta określające specyficzne warunki wykonania zlecenia mogą uniemożliwić TMS Brokers podjęcie opisanych w niniejszej Polityce kroków, które zostały opracowane i wdrożone w ramach Polityki 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.
- 9.3. TMS Brokers może nie być w stanie zastosować się do zasad wynikających z niniejszej Polityki w przypadku Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia danej usługi lub w innych przypadkach określonych w niniejszej Polityce lub w Odpowiednim regulaminie świadczenia danej usługi. Złożenie zlecenia nie gwarantuje jego wykonania.
- 9.4. W przypadkach określonych w Rozdziale 3 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.
- 9.5. 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 dokumencie *Regulamin zarządzania konfliktami interesów*.
- 9.6. 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.
- 9.7. 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*.

10. Postanowienia końcowe

- 10.1. TMS Brokers ma prawo do zmiany Polityki na zasadach określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia danej usługi.
- 10.2. TMS Brokers informuje każdorazowo Klienta o zmianach w treści Polityki, przesyłając zmienioną Politykę w sposób zdefiniowany przez Klienta na Karcie Danych Klienta.
- 10.3. Postanowienia Polityki w brzmieniu zawierającym dokonane zmiany będzie wiążące dla Klienta, o ile w terminie 14 dni kalendarzowych od dnia otrzymania informacji o ich dokonaniu nie prześle do TMS Brokers wypowiedzenia Umowy Ramowej zgodnie z przepisami Odpowiedniego regulaminu świadczenia usługi (zastosowanie ma termin wypowiedzenia Umowy Ramowej tam wskazany). Brak otrzymania wypowiedzenia Umowy Ramowej w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim oznacza, że Klient akceptuje postanowienia Polityki w nowym brzmieniu.
- 10.4. W przypadku dokonania przez Klienta Transakcji po otrzymaniu od TMS Brokers wiadomości o zmianie niniejszej Polityki (przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu pierwszym) zastosowanie mają postanowienia Polityki w nowym brzmieniu.
- 10.5. Zobowiązanie TMS Brokers do zapewnienia najlepszego wykonania zlecenia nie oznacza, że TMS Brokers jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek dodatkowych obowiązków wykraczających poza określone obowiązki regulacyjne.
- 10.6. Zmiany w Polityce wykonywania zleceń wprowadzane są Uchwałą Zarządu TMS Brokers.
- 10.7. Niniejsza Polityka stanowi integralną część umowy o wykonywanie zleceń i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu z umową o wykonywanie zleceń i regulaminami świadczenia usług.
- 10.8. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych jak i do Klientów profesjonalnych. Polityka nie ma zastosowania do uprawnionych kontrahentów.

10.9. Polityka obowiązuje od dnia 21 lutego 2022 roku.

Suplement nr 1

Źródła kwotowań, w tym lista dostawców płynności, lista podmiotów referencyjnych oraz systemów wykonywania zleceń:

Typ instrumentu	Źródło kwotowań, lista dostawców płynności	Lista podmiotów referencyjnych
dla wariantu usługowego TMS Trader, TMS Connect, TMS Prime i TMS Markets		
CFD oparte o pary walutowe oraz GOLD.pro, GOLD.std, GOLD, SILVER.pro, SILVER.std, SILVER, XAUUSD, XAGUSD, XAUUSD.stp, XAGUSD.stp	Oanda Australia Pty	Citadel Securities, Bank of America, BTMU, Citibank, Morgan Stanley, XTX Markets, JP Morgan, Deutsche Bank, Credit Suisse, StanChart, UBS, Goldman, Commerzbank, Invast, Jump Trading, HC Tech, UBS, Societe Generale, Oanda Australia Pty.
CFD oparte o indeksy (z wyjątkiem EU50.pro, EU50.std, JP225.pro, JP225.std, JP.225, AU200.pro, AU200.std, ES35.pro, ES35.std, ES.35, FR40.pro, FR40.std, FR.40) oraz COOPER-US.pro	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), Bloomberg L.P.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o indeksy PL20.pro, PL20.std, PL.20 oraz GB100.pro, GB100.std, UK.100	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), X-Trade Brokers DM S.A., Bloomberg L.P.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o surowce (z wyjątkiem COTTON.pro, COTTON.std, SUGAR.pro, SUGAR.std COFFEE.pro, COFFEE.std, COCOA.pro, COCOA.std OILWTI.pro, OILWTI.std, OIL.WTI)	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), Bloomberg L.P.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o surowce: COTTON.pro, COTTON.std, SUGAR.pro, SUGAR.std COFFEE.pro, COFFEE.std, COCOA.pro, COCOA.std OILWTI.pro, OILWTI.std, OIL.WTI	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), X-Trade Brokers DM S.A., Bloomberg L.P.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o ceny obligacji	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), Bloomberg L.P.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o akcje amerykańskie	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), CBOE.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o akcje niemieckie	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), CBOE.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o akcje hiszpańskie	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), CBOE.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o akcje brytyjskie	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), CBOE.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o akcje z GPW	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), X-Trade Brokers DM S.A., GPW	Bloomberg L.P.

CFD oparte o ETF'y	Saxo Bank A/S, IG (Markets Ltd., Europe GmbH), CBOE.	Bloomberg L.P.
CFD oparte o kryptowaluty BCHUSD, BTCUSD, ETHUSD, LTCUSD	LMAX Global	LMAX Global
CFD oparte o kryptowalutę DOTUSD	XTB	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę -EOSUSD	XTB	Bitfinex, OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę XLMUSD	XTB	Poloniex, OkEx, Binance
CFD oparte o kryptowalutę ADAUSD	XTB	Coinbase Pro, Bitfinex, OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę LINKUSD	XTB	Coinbase Pro, Poloniex, OkEx, Gemini, Bitstamp, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę DOGEUSD	XTB	Coinbase Pro, Poloniex, OkEx, Gemini, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę XTZUSD	XTB	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Gemini, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę BNBUSD	XTB	Poloniex, Binance
CFD oparte o kryptowalutę UNIUSD	XTB	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Gemini, Bitstamp, Binance, Huobi
EU50.pro, EU50.std, JP225.pro, JP225.std, JP.225, AU200.pro, AU200.std, ES35.pro, ES35.std, ES.35, FR40.pro, FR40.std, FR.40, COOPER-US.pro	Oanda Australia Pty	Bloomberg
dla wariantu usługowego TMS Direct i TMS MiniDirect		
Futures	Saxo Bank A/S	Bloomberg L.P.
Opcje giełdowe	Saxo Bank A/S	Bloomberg L.P.
Pozostałe	Saxo Bank A/S	Saxo Bank A/S
W zakresie kontraktów futures systemem wykonywania zleceń są następujące rynki regulowane		
Amerykańskie	Europejskie	Azjatyckie
COMEX	ICE-EUROPE	SGX
NYMEX	EEX	OSAKA
CME	EUREX	HKEK
CBOT	EURONEXT	TSE
CBOE	OMX NORDIC	SFE
MONTREAL	MEFF	
ICE-US	IDEM	
W zakresie opcji giełdowych system wykonywania zleceń są następujące rynki regulowane		
Amerykańskie	Europejskie	Azjatyckie

COMEX	ICE-EUROPE	SGX
NYMEX	EUREX	OSAKA
CME	EURONEXT	HKEK
CBOT	MEFF	ASK
CBOE	OSLO BORS	
OCC	IDEM	
ICE-US	OMX	

Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały wskazane w dokumentach:

- Futures Contract Specifications
- Contract Option Specifications

na stronie <https://www.home.saxo/pl-pl/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>

Zlecenia dla usługi TMS Direct w zakresie instrumentów giełdowych wykonywane są za pośrednictwem Saxo Bank A/S z siedzibą w Królestwie Danii, posiadającym licencję bankową o numerze 1149, nadzorowanym przez Finanstilsynet: <https://www.finanstilsynet.dk/en>.

Lista podmiotów referencyjnych, źródeł kwotowań w tym dostawców płynności dla usługi TMS Trader, TMS Connect, TMS Prime i TMS Markets nie jest listą zamkniętą i może ulegać zmianom w zależności od sytuacji rynkowej.