

## **POLITYKA REALIZACJI ZLECEŃ** z dnia 5 czerwca 2018 r.

---

### **Postanowienia ogólne**

- A. XTB zobowiązane jest prowadzić działalność w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny oraz zgodnie z najlepszym interesem swoich Klientów. Z tego powodu XTB przyjęło niniejszą Politykę Realizacji Zleceń (dalej określaną jako „**Polityka**”), która określa szczegółowe zasady realizacji Zleceń w celu osiągnięcia najlepszych możliwych rezultatów dla Klientów.
- B. Niniejsza Polityka stanowi integralną część i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu z „Regulaminem świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych, prowadzenia rachunków tych praw oraz rachunków pieniężnych przez X-Trade Brokers DM S.A.” („Warunki Ogólne”).
- C. Niniejsza Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych oraz Klientów profesjonalnych. Szczegółowe informacje na temat klasyfikacji Klientów dostępne są w Polityce klasyfikacji klientów w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dostępnej na Stronie XTB.
- D. XTB dokonuje co najmniej raz w roku przeglądu niniejszej Polityki.
- E. Klient informowany jest o wszelkich zmianach Polityki zgodnie z odpowiednimi Warunkami Ogólnymi.

### **I. Instrumenty Finansowe typu CFD (kontrakty na różnicę) oraz Opcje**

#### **1. Postanowienia ogólne dotyczące Instrumentów Finansowych typu CFD oraz Opcji (OTC)**

- 1.1. XTB występuje jako druga strona Transakcji zawieranych w celu realizacji Zlecenia Klienta. XTB działa zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prawa w zakresie zapobiegania konfliktom interesów oraz przyjęło wewnętrzną procedurę dotyczącą zapobiegania konfliktom interesów.
- 1.2. Zlecenia Klientów realizowane są w obrocie pozagiełdowym (*over-the-counter - OTC*), co oznacza, że Zlecenia są realizowane poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu, na co Klient niniejszym wyraża zgodę.
- 1.3. Szczegółowe informacje na temat podstawowych zasad postępowania XTB w przypadku konfliktu interesów, w tym przyjmowania i przekazywania zachęt dostępne są w Informacji dotyczącej ogólnych zasad zarządzania konfliktami interesów w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dostępnej na Stronie XTB.

#### **2. Obszar zastosowania**

- 2.1. Niniejszy rozdział Polityki ma zastosowanie do wszystkich Zleceń wykonywanych poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu, dotyczących kontraktów na różnice kursowe CFD oraz Opcji.

#### **3. Miejsce wykonania Zleceń**

- 3.1. Ze względu na fakt, że XTB występuje jako druga strona Transakcji zawieranych z Klientem na Instrumentach Finansowych, miejscem wykonania Zleceń jest XTB zarówno dla Instrumentów Finansowych typu CFD jak i Opcji.
- 3.2. Biorąc pod uwagę, że miejscem wykonania zlecenia Klienta jest XTB jako druga strona transakcji, a zlecenia Klienta wykonywane są poza systemami obrotu Klient jest narażony dodatkowo na ryzyko kredytowe kontrahenta, co oznacza ryzyko niewykonania zobowiązania przez XTB wynikającego z transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów środków pieniężnych związanych z tą transakcją. Na wniosek Klienta XTB przedstawi dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Zleceń.

#### **4. Kryteria realizacji Zleceń (w odniesieniu do CFD i Opcji)**

- 4.1. XTB podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając cenę Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego, koszty wykonania Zlecenia, szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji, wielkość i charakter Zlecenia, stabilność technologiczną, oraz inne czynniki.
- 4.2. XTB nadaje następujące względne rangi powyższym czynnikom w procesie wykonywania Zleceń:
  - a) Cena Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego – ranga najwyższa. Ceny powinny maksymalnie odzwierciedlać Ceny Rynkowe Instrumentów Bazowych.
  - b) szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji – ranga najwyższa. Czas wykonania Zlecenia powinien być jak najkrótszy, a procent wykonanych Zleceń jak najwyższy.
  - c) wielkość Zlecenia – ranga wysoka. Wielkość Zlecenia może mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego.
  - d) stabilność technologiczna – ranga wysoka, XTB dokłada należytych starań, aby zapewnić najwyższą jakość i stabilność technologii oraz stosuje środki mające na celu najlepsze możliwe wykonanie Zleceń Klienta.
  - e) Koszty wykonania Zlecenia – ranga wysoka. Koszty wykonania Zlecenia, takie jak spready, punkty swapowe i prowizje są ustalane przez XTB na możliwie konkurencyjnym poziomie.
  - f) charakter Zlecenia – ranga średnia. Zlecenia może mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego. XTB realizuje Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika z Umowy, warunków Zlecenia ustalonych przez Klienta, z charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w interesie Klienta.
  - g) inne czynniki – ranga niska.
- 4.3. W odniesieniu do klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny i kosztów związanych z wykonywaniem Zlecenia, obejmujących wszystkie wydatki, jakie ponosi Klient w bezpośrednim związku z wykonywaniem takiego Zlecenia.
- 4.4. XTB niezwłocznie zawiadamia Klienta o wszystkich okolicznościach, które uniemożliwiają wykonanie Zlecenia.
- 4.5. XTB może polegać na usługach swoich kontrahentów w celu wykonania niektórych Zleceń.

#### **5. Kwotowanie cen**

- 5.1. W Dni Obrotu XTB systematycznie kwotuje Ceny Instrumentów Finansowych na podstawie odpowiadających im Instrumentów Bazowych.
- 5.2. Szczegółowy opis Dni Obrotu Instrumentami Finansowymi dostępny jest w Tabelach Warunków dostępnych na Stronie XTB.
- 5.3. Ceny transakcyjne podlegają kwotowaniu na Rachunku Inwestycyjnym w oparciu o bieżące ceny udostępniane przez Instytucje Referencyjne wskazane na Stronie XTB.

- 5.4. XTB dokłada należytych starań, aby ceny transakcyjne nie różniły się znacząco od cen Instrumentów Bazowych publikowanych w czasie rzeczywistym przez najbardziej renomowane serwisy informacyjne.

## 6. Wykonywanie Zleceń

- 6.1. Postanowienia ogólne.
- 6.1.1. Z zastrzeżeniem innych postanowień Umowy, Zlecenia instant wykonywane są po cenie wskazanej przez Klienta w Zleceniu. XTB zastrzega sobie jednak prawo, ale nie obowiązek, odrzucenia Zlecenia Klienta, jeżeli w momencie, w którym miałyby być ono wykonane, cena Instrumentu Bazowego podana przez Instytucję Referencyjną różni się od ceny ze Zlecenia Klienta o co najmniej 0,5 wielkości Standardowego Spreadu Transakcyjnego określonego przez XTB dla danego Instrumentu Finansowego w Tabeli Warunków.
- 6.1.2. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem mogą być składane tylko wtedy, kiedy dany Instrument Finansowy jest handlowany z zastrzeżeniem, że XTB może przyjmować Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem na wybranej platformie inwestycyjnej dla wybranych Instrumentów Finansowych określonych w Tabelach Warunków poza Dniami Obrotu.
- 6.1.3. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem w momencie otwierania rynku są wykonywane zawsze według ceny otwarcia rynku. W przypadku Zlecenia typu stop, cena taka może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu.
- 6.1.4. Zlecenie instant, Zlecenie rynkowe, Zlecenie z limitem oraz Zlecenie typu stop, otwierające pozycję może zostać wykonane wyłącznie, jeżeli suma wartości nominalnych Pozycji Otwartych, z uwzględnieniem otwieranej pozycji, wyrażona w Euro, nie przekracza Maksymalnej Wartości Nominalnej Portfela.

### 6.2. Zasady szczególne dotyczące kontraktów CFD

#### Rachunek Basic

- 6.2.1. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem nie mogą być składane na Rachunku Basic, jeżeli bezwzględna różnica pomiędzy ceną aktywacji Zlecenia a aktualną Ceną Instrumentu Finansowego, a w przypadku składania Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem poza Dniami Obrotu ostatnią Ceną Instrumentu Finansowego, jest niższa niż minimalny limit dla danego Instrumentu Finansowego. Wielkości limitów dostępne są na Stronie XTB. Limity mogą być rozszerzane w przypadku publikacji danych ekonomicznych (zgodnie z treścią sekcji pt. „Kalendarz ekonomiczny”, dostępnej na Stronie XTB) lub w przypadku dużej zmienności cen danego Instrumentu Finansowego.
- 6.2.2. Limity mogą również ulec zwiększeniu w czasie otwarcia rynku np. w niedzielę o godz. 23. Standardowe wielkości limitów są przywracane zazwyczaj po upływie 10 do 20 minut, jednak w sytuacjach ograniczonej płynności i zwiększonej zmienności powyższy okres może ulec wydłużeniu.
- 6.2.3. Zlecenie wykonania Transakcji na kontrakcie CFD na Rachunku Basic może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia instant według aktualnej ceny kontraktu CFD podanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit; sell limit; take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia stop (buy stop; sell stop; stop loss „s/l”).
- 6.2.4. Zlecenia z limitem dotyczące kontraktów CFD na Rachunku Basic są wykonywane według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Zlecenia kupna typu stop i Zlecenia sprzedaży typu stop wykonywane są według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanej przez Klienta.
- 6.2.5. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym wyjściowym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym wyjściowym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym wyjściowym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym wyjściowym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Wszystkie wyżej wymienione poziomy wyjściowe należy skorygować o wielkości limitów dla Instrumentów Finansowych.
- 6.2.6. Wykonanie Zleceń stop loss dotyczących kontraktów CFD na Rachunku Basic w czasie sesji jest gwarantowane według ceny podanej przez Klienta. W momencie otwarcia rynku Zlecenia stop loss wykonywane są po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji, która może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu.

#### Rachunek Standard

- 6.2.7. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Standard może zostać złożone w następujący sposób:
- zależnie od oferty dostępnej dla Klienta, opisanej na Stronie XTB lub w Tabelach Warunków, poprzez złożenie Zlecenia instant według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym albo poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem ceny (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.8. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Standard są wykonywane według ceny VWAP (średniej ceny ważonej wielkością wolumenu). Ceny podane na Rachunku Inwestycyjnym przed złożeniem Zlecenia rynkowego mają wyłącznie charakter informacyjny i nie są wiążące, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy wielkość Zlecenia przekracza dostępną w danym momencie w XTB płynność.
- 6.2.9. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Standard wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji market, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.10. Zlecenia typu stop dotyczące CFD na Rachunku Standard wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu Zlecenia typu stop. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji instant realizacja Zleceń stop (w tym Zlecenia stop loss) następuje według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanej przez Klienta, która może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji market wykonanie Zleceń typu stop następuje zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order), po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanego przez Klienta. W przypadku egzekucji w trybie market, gdy w momencie aktywacji wielkość Zlecenia Klienta przekracza dostępną płynność, Zlecenie jest odrzucane, a Zlecenie stop loss po odrzuceniu jest przywracane z parametrami określonymi przez Klienta i realizowane po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji.
- 6.2.11. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).

#### Rachunek Professional

- 6.2.12. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Professional może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.13. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Professional są wykonywane według ceny VWAP (średniej ceny ważonej wielkością wolumenu). Ceny podane na Rachunku Inwestycyjnym przed złożeniem Zlecenia rynkowego mają wyłącznie charakter informacyjny i nie są wiążące, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy wielkość Zlecenia przekracza dostępną w danym momencie w XTB płynność.
- 6.2.14. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Professional wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.15. Zlecenia typu stop (w tym Zlecenia stop loss) dotyczące CFD na Rachunku Professional są wykonywane według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order). W przypadku, gdy w momencie aktywacji wielkość Zlecenia typu stop przekracza dostępną płynność, Zlecenie jest odrzucane. Zlecenie stop loss po odrzuceniu jest przywracane z parametrami określonymi przez Klienta i realizowane po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji.
- 6.2.16. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).

### 6.3. Szczegółowe zasady dotyczące Akcji Syntetycznych, Equity CFD oraz ETF CFD

- 6.3.1. Ze względu na specyfikę Akcji Syntetycznych, Equity CFD oraz ETF CFD, zasady składania i wykonywania Zleceń dotyczących tych instrumentów mogą się różnić w niektórych aspektach od standardowych zasad dotyczących kontraktów CFD podanych powyżej. Przed zawarciem danej Transakcji na Akcjach Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD, Klient powinien mieć świadomość, jak wykonywane są różne rodzaje Zleceń dla tego rodzaju Instrumentów Finansowych i w jaki sposób może to wpłynąć na cenę Transakcji.
- 6.3.2. Zlecenie wykonania Transakcji na Akcjach Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny Akcji Syntetycznej, Equity CFD lub ETF CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.3.3. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące Akcji Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD wykonywane są według ceny VWAP (średniej ceny ważonej wielkością wolumenu). Ceny podane na Rachunku Inwestycyjnym przed złożeniem Zlecenia rynkowego mają wyłącznie charakter informacyjny i nie są wiążące, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Jeśli obrót Instrumentem Bazowym na Giełdzie Bazowej jest zawieszony zgodnie z regulami obowiązującymi na danej Giełdzie Bazowej, Zlecenie rynkowe pozostanie aktywne do momentu wznowienia notowań lub anulowania Zlecenia.
- 6.3.4. Zlecenia z limitem dotyczące Akcji Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.3.5. Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.3.6. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).
- 6.3.7. Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Equity CFD lub ETF CFD bez oznaczonego czasu expiracji pozostają aktywne do zakończenia sesji, w czasie której zostały złożone.

### 6.4. Szczegółowe zasady dotyczące Opcji

- 6.4.1. Zlecenie wykonania Transakcji na Opcji może zostać złożone wyłącznie poprzez Zlecenie zakupu Opcji typu "Up" lub Zlecenie zakupu Opcji typu "Down", po wcześniejszym określeniu:
- Instrumentu Bazowego;
  - Wielkości Zlecenia;
  - Terminu Wygaśnięcia Opcji.
- 6.4.2. Zlecenie zakupu Opcji jest weryfikowane przez XTB pod względem zgodności Ceny Wykonania Opcji z Ceną Rynkową Instrumentu Bazowego oraz pod względem zgodności z Tabelą Warunków. Pozytywna weryfikacja powoduje zakup Opcji, zaś negatywna weryfikacja powoduje odrzucenie Zlecenia.

## 7. Czas realizacji Zleceń

- 7.1 XTB realizuje Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika z Umowy, warunków Zlecenia ustalonych przez Klienta, z charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w interesie Klienta. W czasie otwierania rynku nie obowiązują standardowe zasady dotyczące czasu wykonywania Zleceń podane poniżej.
- 7.2 Z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Warunków Ogólnych, Pozycja Otwarta na CFD może zostać zamknięta bez zgody Klienta po upływie 365 dni od daty otwarcia pozycji, a w przypadku CFD opartych o ceny kryptowalut po upływie 7 dni od daty otwarcia pozycji, po pierwszej udostępnionej przez XTB Cenie Instrumentu Finansowego po upływie tego okresu, chyba że:
- Klient sam zamknie daną pozycję;
  - XTB wykona uprawnienie dotyczące wcześniejszego zamknięcia Transakcji Klienta w sytuacjach opisanych w Warunkach Ogólnych.

### Standardowy Czas Realizacji Zlecenia

- 7.3 XTB oblicza historyczny standardowy czas realizacji Zleceń Klientów za poprzedni kwartał i podaje go do wiadomości na Stronie XTB (kliknij [tutaj](#)) w celach informacyjnych. Klient przyjmuje do wiadomości, iż standardowy czas realizacji Zlecenia podawany przez

XTB nie jest czasem gwarantowanym (XTB nie zobowiązuje się wykonać Zlecenia Klienta w danym standardowym czasie ani nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za niewykonanie zlecenia Klienta w standardowym czasie określonym na Stronie XTB) a jedynie czasem historycznym, który podawany jest Klientowi w celach informacyjnych.

- 7.4 Opóźnienia w realizacji Zlecenia Klienta mogą wystąpić i Zlecenie może nie być wykonane w czasie standardowym w którejkolwiek z poniższych sytuacji:
- 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;
  - opóźnienia w transmisji danych;
  - duża zmienność cen Instrumentu Bazowego;
  - niska płynności na rynku Instrumentu Bazowego;
  - nadzwyczajne zdarzenia rynkowe 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;
  - oczekiwanie na potwierdzenie lub wykonanie Transakcji przez dostawcę płynności;
  - egzekucja Zlecenia oczekującego;
  - odrzućenie Zlecenia;
  - inne przypadki opisane w Umowie.
- 7.5 Na żądanie Klienta XTB przekazuje Klientowi informację na temat czasu realizacji konkretnego Zlecenia oraz ewentualnych przyczyn opóźnienia w trybie właściwym do rozpatrywania reklamacji zgodnie z Warunkami Ogólnymi.

## 8. Zmiany Spreadu

XTB stosuje zasadę kwotowania Cen Instrumentów Finansowych z zastosowaniem stałego lub zmiennego Spreadu. Szczegółowe zasady dotyczące kwotowania cen znajdują się w Warunkach Ogólnych.

## 9. Wielkość Zlecenia

Zlecenie Klienta może zostać odrzućone lub anulowane, jeśli opiewa na kwotę przekraczającą maksymalną wartość Zlecenia określoną w Tabeli Warunków.

## 10. Ostrzeżenie

W przypadku, gdy Klient udzielił szczegółowych instrukcji dotyczących wykonania Zlecenia, XTB może nie być w stanie działać w sposób umożliwiający uzyskanie możliwie najlepszego wyniku przy wykonaniu takiego Zlecenia w odniesieniu do czynników, których takie instrukcje dotyczą.

## 11. Monitorowanie Polityki realizacji zleceń

XTB monitoruje wykonanie niniejszej Polityki poprzez weryfikację jakości kwotowań, w tym rynkowość kwotowanych cen, weryfikację realizowanych odchyleń cen transakcyjnych od cen na platformie transakcyjnej, monitorowanie skarg dotyczących Zleceń, złożonych przez Klientów, oraz poddawanie sposobu realizacji Zleceń niezależnej ocenie w ramach kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego.

## II. Organised Markets Instruments (OMI)

### 1. Obszar zastosowania

- Niniejsza część Polityki ma zastosowanie do Zleceń dotyczących OMI. Zlecenia Klientów będą realizowane na wyznaczonych Rynkach Zorganizowanych.
- XTB działa w najlepszym interesie Klienta, co oznacza, że XTB podejmuje wszelkie konieczne kroki w celu uzyskania najlepszych możliwych wyników dla Klientów, uwzględniając czynniki i kryteria wymienione poniżej.
- W niektórych przypadkach, XTB nie musi podejmować działań, dążących do osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów, sytuacja taka ma miejsce w szczególności, gdy Klient określi warunki, na których Zlecenie ma zostać zrealizowane. XTB realizuje wówczas Zlecenie zgodnie z takimi szczególnymi warunkami, tym samym XTB może nie być w stanie podjąć działania w celu osiągnięcia najlepszych możliwych rezultatów.
- XTB może działać na rynku z wykorzystaniem Brokera realizującego Zlecenie.
- XTB zawsze, niezależnie od obowiązujących zasad, zapewnia profesjonalne standardy gwarantujące niezwłoczną i rzetelną realizację Zleceń Klientów, uwzględniające interesy Klienta.

### 2. Czynniki realizacji zleceń (Organised Market Instruments – OMI)

- Informujemy, iż w celu zapewnienia najlepszych możliwych rezultatów dla Klienta podczas realizacji Zlecenia Klienta KBC Securities NV, za pośrednictwem którego XTB realizuje zlecenia Klienta, uwzględnia następujące czynniki:
  - cena OMI;
  - koszty związane z realizacją Zlecenia;
  - czas, szybkość realizacji Transakcji;
  - prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji i łatwość jej rozliczenia;
  - wielkość Zlecenia;
  - szczególne cechy Zlecenia.
- XTB dołoży wszelkich starań aby na bieżąco monitorować prawidłowość realizacji Zleceń Klienta przez KBC Securities NV zgodnie z punktem 2.1. ponadto XTB niezwłocznie poinformuje Klienta o wszelkich okolicznościach, które uniemożliwiają właściwą realizację Zlecenia Klienta.

### 3. Kryteria realizacji Zlecenia w najlepszym interesie Klienta

- 3.1. Najlepszy efekt określany jest przy uwzględnieniu ceny OMI oraz kosztów związanych z realizacją Zlecenia wraz z wszelkimi kosztami ponoszonymi przez Klienta bezpośrednio w związku z realizacją Zlecenia, w tym opłatami pobierane przez instytucję realizującą Transakcję, zatwierdzenie i rozliczenie Transakcji, a także innymi opłatami dotyczącymi realizacji Zlecenia.

### 4. Miejsce realizacji Zlecenia

- 4.1. Zlecenia Klientów realizowane są na regulowanym rynku giełdowym lub na wielostronnej platformie obrotu (MTF).
- 4.2. Systemem wykonania zleceń dla OMI będących akcjami, na których XTB realizuje zlecenia za pośrednictwem brokera zagranicznego – to jest firmę KBC Securities NV są: GPW, NYSE, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruksela, Euronext Paryż, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Nasdaq OMX (Helsinki, Kopenhaga, Sztokholm), Oslo Bors.
- 4.3. Systemem wykonywania zleceń dla OMI będących funduszami inwestycyjnymi typu ETF, na których XTB realizuje zlecenia za pośrednictwem brokera zagranicznego – to jest firmę KBC Securities NV są: NYSE, NASDAQ, NYSE ARCA.
- 4.4. XTB ma obowiązek podejmować wszelkie konieczne działania mające na celu zapobieganie naliczaniu przez różne instytucje realizujące zlecenia i pobieraniu opłat i prowizji należnych od Klienta w sposób dyskryminujący go.
- 4.5. Zlecenia Klienta na akcje i tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania na rynku GPW, NYSE, NYSE ARCA, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruksela, Euronext Paryż, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Nasdaq OMX (Helsinki, Kopenhaga, Sztokholm), Oslo Bors, na których XTB nie działa, bezpośrednio realizowane są za pośrednictwem brokera zagranicznego – to jest firmę KBC Securities NV. W przypadku zmiany podmiotu, za pośrednictwem którego będzie świadczona usługa na rynku zagranicznym bądź podpisania dodatkowej umowy z innym podmiotem na świadczenie usług na rynku zagranicznym, XTB poinformuje o tym Klienta.
- 4.6. Zlecenia Klienta profesjonalnego na akcje i tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania na rynku wskazanym w umowie zawartej z Klientem profesjonalnym, dla którego nie prowadzi rachunku inwestycyjnego, na którym XTB nie działa bezpośrednio realizowane są za pośrednictwem brokera zagranicznego – to jest firmę KBC Securities NV.

### 5. Ogólne zasady realizacji Zlecenia

- 5.1. XTB realizuje Zlecenia Klienta niezwłocznie, rzetelnie oraz szybko w stosunku do Zleceń innych Klientów oraz transakcji realizowanych na własny rachunek. XTB realizuje Zlecenia w kolejności ich otrzymania chyba, że:
- Klient określił inaczej, lub
  - charakter Zlecenia Klienta lub warunki na rynku uniemożliwiają zastosowanie danej metody realizacji, lub
  - coś innego jest wymagane w interesie Klienta.

### 6. Szczegółowe zasady realizacji Zlecenia dla OMI

- 6.1. Ze względu na specyfikę OMI, zasady składania i wykonywania Zleceń dotyczących tych instrumentów mogą się różnić w niektórych aspektach od standardowych zasad dotyczących kontraktów CFD podanych powyżej. Przed zawarciem danej Transakcji na OMI, Klient powinien mieć świadomość, jak wykonywane są różne rodzaje Zleceń dla tego rodzaju Instrumentów Finansowych i w jaki sposób może to wpłynąć na cenę Transakcji.
- 6.2. Zlecenie wykonania Transakcji na OMI może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny OMI podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop).
- 6.3. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące OMI wykonywane są według ceny VWAP (średniej ceny ważonej wielkością wolumenu). Ceny podane na Rachunku Inwestycyjnym przed złożeniem Zlecenia rynkowego mają wyłącznie charakter informacyjny i nie są wiążące, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Jeśli obrót Instrumentem Bazowym na Giełdzie Bazowej jest zawieszony zgodnie z regułami obowiązującymi na danej Giełdzie Bazowej, Zlecenie rynkowe pozostanie aktywne do momentu wznowienia notowań lub anulowania Zlecenia.
- 6.4. Zlecenia z limitem dotyczące OMI wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.5. Zlecenia typu stop dotyczące OMI wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.6. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).
- 6.7. Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące OMI bez oznaczonego czasu expiracji pozostają aktywne do zakończenia sesji, w czasie której zostały złożone.