

POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR din 14.01.2020, cu intrare în vigoare în data de 29.01.2020

Dispoziții generale

- A. XTB este obligată să acționeze în mod onest, corect, profesionist și în conformitate cu cele mai bune interese ale Clienților săi. Pentru executarea angajamentului de mai sus, XTB a adoptat această Politică de Executare a Ordinelor (denumită în continuare "**Politică**"), care stabilește principiile detaliate de executare a Ordinelor, în scopul de a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți.
- B. Politică este o parte integrantă a "Regulamentului cu privire la prestarea de servicii constând în executarea ordinelor de cumpărare sau vânzare a drepturilor de proprietate, mentenanța conturilor pentru drepturile de proprietate și a conturilor de numerar de către X-Trade Brokers DM SA" (denumit în continuare "T&C sau Termeni și condiții"), disponibil pe site-ul XTB și trebuie să fie citit și interpretat în legătură cu acest document.
- C. Această Politică se aplică Clienților Retail și Professional. Informații detaliate despre clasificarea Clienților sunt disponibile în documentul Politică de clasificare a clienților la X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. disponibil pe Website-ul XTB.
- D. XTB acționează în cel mai bun interes al Clientului, ceea ce înseamnă că XTB ia toate măsurile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți, ținând cont de factorii și criteriile enumerate în Politică. În executarea Politicii, XTB nu garantează întotdeauna obținerea celor mai bune rezultate pentru Client.
- E. În unele cazuri, XTB nu este obligată sau se poate afla în imposibilitatea de a lua măsuri pentru a obține cele mai bune rezultate posibile inclusiv, dar fără a se limita la situația în care Clientul specifică condițiile în care Ordinul trebuie executat și XTB execută Ordinul conform unor astfel de condiții speciale specificate.
- F. În selectarea sistemului de execuție a Ordinelor, XTB ia în considerare, în special, factori precum Prețul Instrumentului Financiar sau Instrumentului Suport și costurile de execuție a Ordinului, credibilitatea entității date, sfera serviciilor oferite de entitatea dată, perspective ale continuării cooperării și cursul cooperării până în prezent.
- G. XTB revizuieste Politică o dată pe an. În plus, XTB analizează Politică de fiecare dată când are loc o modificare semnificativă, care are un efect permanent asupra capacității XTB de a continua să obțină cel mai bun rezultat posibil în executarea Ordinelor Clienților în sistemele prevăzute în Politică. XTB evaluează dacă a avut loc o schimbare semnificativă în raport cu ordinea factorilor celei mai bune execuții în scopul îndeplinirii la un nivel superior a cerinței de cea mai bună execuție.
- H. Orice modificări în Politică sunt notificate către Client în conformitate cu prevederile T&C.
- I. Clientul înțelege că, datorită specificului serviciilor furnizate de XTB, Ordinele în așteptare cu un termen de valabilitate specific sau fără o dată specifică de valabilitate (așa-numitele Good Till Canceled - GTC, active până la anularea de către Client) pentru instrumentele OMI, Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD și ETF-uri CFD, la finalizarea sesiunii date nu își păstrează prioritatea (ordinea) pe Piața Organizată sau pe Piața Activului Suport în registrul de Ordine. Situația descrisă la acest punct poate avea o semnificație specială în cazul Instrumentelor Financiare cu volatilitate redusă.
- J. Clientul înțelege că există diferențe tehnologice între ambele platforme de tranzacționare furnizate de XTB pentru Serviciul de Ordine al clientului - xStation și Meta Trader, care afectează metoda de executare a comenzii așa cum este specificat în Politică.

I. Instrumente Financiare de tip CFD (contracte pentru diferență)

1. Domeniul de aplicare

- 1.1. Acest capitol din Politică se aplică tuturor Ordinelor executate în afara pieței reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare, în ceea ce privește CFD-urile.

2. Dispoziții generale cu privire la Instrumentele Financiare de tip CFD

- 2.1 XTB acționează ca a doua parte în Tranzacțiile încheiate în scopul de a executa Ordinele Clientului. XTB acționează în conformitate cu dispozițiile relevante ale legislației în ceea ce privește prevenirea conflictelor de interese și a adoptat procedura internă privind prevenirea conflictelor de interese.
- 2.2. Ordinele Clienților sunt executate over-the-counter, ceea ce înseamnă că Ordinele sunt executate în afara pieței reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare, Clientul fiind de acord cu acestea.
- 2.3. Informații detaliate despre principiile de bază ale procedurii privind gestionarea conflictelor de interese sunt descrise în documentul "Informații cu privire la regulile generale de management al conflictelor de interese, incluzând acceptarea și oferirea de stimulente la X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.
- 2.4. Înainte de executarea Ordinelor clienților, XTB verifică vandabilitatea prețului de execuție al Ordinului, prin comparație cu o sursă de preț independentă.

3. Locul de executare a ordinelor

- 3.1. Ca urmare a faptului că XTB reprezintă contrapartea Tranzacțiilor cu Instrumente Financiare realizate de Client, locul de executare a ordinelor este XTB pentru CFD-uri.
- 3.2. În cazul în care XTB este obligată să-și acopere poziția (hedging), procesul are loc în modul ex-post, care trebuie înțeles ca o situație în care XTB execută mai întâi ordinul Clientului și abia apoi execută propria tranzacție de acoperire. Aceasta înseamnă că execuția de acoperire nu afectează ordinul Clientului și nu este condiționată de aceasta în niciun fel. În scopul acoperirii pozițiilor, XTB folosește servicii ale furnizorilor de lichiditate a căror listă curentă este disponibilă pe site-ul XTB ([click aici](#)).
- 3.3. Având în vedere că locul de executare a ordinelor Clientului este XTB, reprezentând contrapartea tranzacțiilor, iar ordinele Clientului sunt executate în afara piețelor reglementate, Clientul este expus în mod adițional riscului de contrapartidă, fapt care înseamnă că există riscul de incapacitate de plată al XTB provenit din tranzacții anterioare decontări finale a fluxurilor de numerar asociate acestei tranzacții. La cererea Clientului, XTB va furniza acestuia informații adiționale cu privire la consecințele unei astfel de modalități de executare a Ordinelor.
- 3.4. O dată pe an, XTB publică informații cu privire la cele mai bune sisteme de execuție, disponibile pe site-ul XTB ([click aici](#))

4. Criterii de execuție

- 4.1 XTB ia toate măsurile rezonabile pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Client, ținând cont de prețul Instrumentului Financiar sau Activului de Bază, costul executării Ordinului, viteza și probabilitatea de închidere și decontare a Tranzacției, mărimea și tipul Ordinului, stabilitatea tehnologică și alți factori.
- 4.2 XTB clasifică factorii menționați mai sus cu privire la executarea Ordinelor:

Rang înalt

- a. Prețul Instrumentului Financiar sau al Instrumentului de Bază. Prețurile ar trebui să reflecte în mod maximal prețurile pieței Activelor de Bază.

- b. Viteza și probabilitatea încheierii unei Tranzacții. Timpul de executare al unui Ordin ar trebui să fie cât mai scurt, iar procentul de Ordine executate ar trebui să fie cât mai mare.
- c. Mărimea ordinului. Mărimea ordinului poate afecta prețul din cauza lichidității disponibile pentru un anumit Instrument Financiar sau Activ de Bază.
- d. Stabilitatea tehnologică. XTB depune eforturi rezonabile pentru a se asigura de cea mai înaltă calitate a tehnologiei și aplică măsurile menite să ofere cea mai bună executare pentru ordinele Clientului.
- e. Costuri de executare a unui ordin. Costurile de executare, precum spread-ul, punctele swap sau comisioanele, sunt stabilite de XTB la cel mai mic nivel posibil.

Rand Mediu

- a. Tipul ordinului. Un ordin poate să afecteze prețul din cauza lichidității disponibile pentru un anumite Instrument Financiar sau Activ de bază. XTB execută Ordinele Clientului în ordinea în care acestea sunt primite, cu excepția cazului în care rezultă altceva din Contract, cu privire la Ordinul setat de Client, tipul Ordinului sau dacă o astfel de succesiune a executării Ordinului nu este în avantajul Clientului.

Rang scăzut

- a. Alți factori – scăzut.

4.3. În ceea ce privește clientul retail, cel mai bun rezultat este determinat, în general, luând în calcul prețul și costurile asociate cu executarea unui Ordin, acoperind toate cheltuielile întâmpinate de Client în conexiune directă cu executarea unui astfel de Ordin.

4.4. XTB notifică imediat Clientul despre toate circumstanțele care împiedică executarea Ordinului.

4.5. XTB se poate baza pe contrapartidele sale pentru executarea anumitor Ordine.

5. Cotarea prețurilor

- 5.1. În zilele de tranzacționare, XTB cotează sistematic prețurile instrumentelor financiare în baza prețurilor instrumentelor suport corespunzătoare.
- 5.2. Descrierea detaliată a zilelor de tranzacționare a instrumentelor financiare este disponibilă în Tabelele de Condiții disponibile pe site-ul X-Trade Brokers.
- 5.3. Prețurile de tranzacționare sunt cotate în contul de tranzacționare pe baza prețurilor curente puse la dispoziție de către Instituțiile de referință indicate pe site-ul XTB.
- 5.4. Detaliile cu privire la procesul de formare a prețurilor pentru instrumentele CFD cu activ suport pe monede virtuale sunt disponibile pe [site-ul XTB](#).
- 5.5. XTB depune toate eforturile pentru a se asigura că prețurile de tranzacționare nu diferă semnificativ de prețul activului suport publicat în timp real de servicii de informare cu reputație.

6. Executarea Instrucțiunilor

6.1. Dispoziții generale

- 6.1.1. În conformitate cu orice alte prevederi opozante ale Contractului, Ordinele instant sunt executate la prețul indicat de către Client. XTB își rezervă dreptul, dar nu și obligația, de a respinge, rejecta ordinele Clientilor, dacă la momentul executării prețul Activului Suport furnizat de către Instituțiile de Referință diferă de prețul ordinului clientului cu o valoare ce reprezintă cel puțin 0,5 ori valoarea Spread-ului Standard al Tranzacției specificat de XTB pentru un anume Instrument Financiar în Tabelele de Condiții.
- 6.1.2. Ordinele stop, Ordinele Limit pot fi plasate numai atunci când un anumit instrument financiar este tranzacționabil, cu rezerva că XTB poate accepta ordine Stop și Limit pentru anumite Platforme de Tranzacționare și pentru anumite Instrumente Financiare specificate în Tabelele de Condiții și în afara programului de tranzacționare.
- 6.1.3. Ordinele stop și Ordinele Limit la deschiderea pieței sunt executate întotdeauna la prețul de deschidere a pieței.
- 6.1.4. Ordinele Instant, ordinele la piață, ordinele de tip Limit și ordinele de tip stop prin care se deschid poziții noi vor fi executate numai dacă valoarea nominală totală a Pozițiilor Deschise, incluzând pozițiile ce urmează a fi deschise, exprimate în Euro, nu depășește Valoarea Nominală Maximă a Portofoliului.

6.2. Reguli specifice pentru CFD-uri

Contul Basic

- 6.2.1. Pentru contul Basic, Ordinele stop și Ordinele limit nu pot fi plasate în cazul în care valoarea absolută a diferenței dintre prețul de activare a Ordinului și prețul curent al Instrumentului Financiar (sau în cazul plasării Ordinului Stop și Limit în afara orarului de tranzacționare, ultimul preț al Instrumentului Financiar) este mai mic decât limita minimă pentru un anumit Instrument Financiar. Valorile limitelor sunt disponibile pe Website-ul X-Trade Brokers. Limitele pot fi crescute în cazul publicării de date economice (definite în secțiunea Calendar disponibilă pe Website-ul XTB) sau în caz de volatilitate ridicată a pieței pe un anumit Instrument Financiar.
- 6.2.2. Limitele pot fi de asemenea crescute atunci când piața se deschide Duminica la ora 11 PM (CET). Valorile standard ale limitelor sunt restaurate la valorile fixe de obicei în 10 și 20 minute, cu toate acestea însă, în cazuri de lichiditate scăzută și volatilitate crescută, această perioadă poate dura mai mult.
- 6.2.3. Un Ordin de executare a unei Tranzacții pe CFD-uri pe contul Basic poate fi plasat în modul următor:
 - a. prin plasarea unui Ordin instant la un preț curent al unui CFD publicat în Contul de Tranzacționare;
 - b. prin plasarea unui Ordin limit pentru a executa o Tranzacție (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit "t/p");
 - c. prin plasarea unui Ordin stop pentru a executa o Tranzacție (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss "s/l").
- 6.2.4. Ordinele limit pentru CFD-urile contului Basic sunt executate la prețul indicat de Client sau unul mai bun. Ordinele Buy Stop și Sell Stop sunt executate la primul preț disponibil din piață dacă prețul pieței atinge sau depășește prețul indicat de Client.
- 6.2.5. Pentru ordinele Buy Limit, cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Limit, cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Bid. Pentru Ordinele Buy Stop cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Stop cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Bid. Toate limitele menționate mai sus trebuie ajustate în conformitate cu valorile limitelor Instrumentelor Financiare.
- 6.2.6. Ordinele Stop Loss „S/L”, pe piața deschisă pentru CFD-urile de pe Contul Basic sunt garantate a fi executate la prețul indicat de client. La momentul deschiderii pieței, Ordinele Stop Loss „S/L”, sunt executate la primul preț disponibil din piață, care poate fi mai rău decât prețul indicat de Client, dacă nivelul de activare a fost atins.

Contul Standard

- 6.2.7. Un Ordin de executare a unei Tranzacții pe CFD-uri pe contul Standard poate fi plasat în modul următor:
 - a. depinzând de oferta disponibilă pentru Client, așa cum este descris pe site-ul XTB sau în Tabelele de Condiții, prin plasarea unui Ordin instant la un preț curent al unui CFD publicat în Contul de Tranzacționare sau prin plasarea unui ordin la piață la un preț curent al unui CFD publicat în Contul de Tranzacționare;
 - b. prin plasarea unui Ordin Limit pentru a executa o Tranzacție (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit "t/p");
 - c. prin plasarea unui Ordin Stop pentru a executa o Tranzacție (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss "s/l").

- 6.2.8. Ordinele la piață (cu executare la piață) pe conturile Standard pe CFD-uri sunt executate la Prețul Mediu Ponderat cu Volumul (VWAP - Volume Weighted Average Price). Prețurile arătate în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea unui Ordin cu executare la piață sunt doar orientative și nu sunt garantate ca preț de executare care va fi afișat după executarea efectivă a tranzacției. Ordinul la Piață va fi rejectat dacă volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă la XTB la momentul execuției acestuia.
- 6.2.9. Ordinele Limit pentru CFD-urile Contului Standard sunt executate la prețul indicat de Client sau unul mai bun. În cazul executării la piață, atunci când volumul ordinului posibil a fi executat la prețul indicat de către Client sau mai bun excede lichiditatea disponibilă la momentul respectiv, Ordinul este executat la volumul maxim disponibil, iar partea rămasă din Ordin rămâne activă până la executarea acesteia.
- 6.2.10. Ordine Stop pentru CFD-urile Contului Standard sunt executate la prețurile de piață din momentul activării unui anumit nivel Stop. În cazul executării instant, ordinele Stop (incluzând Stop Loss "S/L") sunt executate la primul preț disponibil din piață, care poate fi mai dezavantajos decât prețul indicat de Client, dacă nivelul de activare a fost atins. În cazul executării la piață, Ordinele stop sunt executate în conformitate cu regulile specifice pentru Ordinele la piață, dacă prețul pieței atinge sau depășește nivelul prețului indicat de către Client. În cazul executării la piață când, la momentul activării, volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă, Ordinul este respins, iar ordinul Stop Loss, după ce este respins, este restaurat cu toți parametrii indicați de Client și executat la primul preț din piață disponibil după activarea acestuia.
- 6.2.11. Pentru Ordinele Buy Limit cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Limit cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Bid. Pentru Ordinele Buy Stop cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Stop, cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Bid.

Contul Professional

- 6.2.12. Un Ordin de executare a unei Tranzacții pe CFD-uri pe contul Professional poate fi plasat în modul următor:
- prin plasarea unui Ordin la piață la un preț curent al unui CFD publicat în Contul de Tranzacționare;
 - prin plasarea unui Ordin Limit pentru a executa o Tranzacție (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit "t/p");
 - prin plasarea unui Ordin sTop pentru a executa o Tranzacție (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss "s/l").
- 6.2.13. Ordinele la piață pe CFD-urile contului Professional sunt executate la VWAP (prețul mediu ponderat cu volumul). Prețurile arătate în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea unui Ordin cu executare la piață sunt doar orientative și nu sunt garantate ca preț de executare care va fi afișat după executarea efectivă a tranzacției. Ordinul la Piață va fi rejectat dacă volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă la XTB la momentul execuției acestuia.
- 6.2.14. Ordinele Limit pentru CFD-urile contului Professional sunt executate la prețul indicat de client sau unul mai bun. În cazul executării la piață, atunci când volumul ordinului posibil a fi executat la prețul indicat de către Client sau mai bun excede lichiditatea disponibilă la momentul respectiv, Ordinul este executat la volumul maxim disponibil, iar partea rămasă din Ordin rămâne activă până la executarea sau anularea acesteia.
- 6.2.15. Ordinele Stop (incluzând Stop Loss "S/L") pentru CFD-urile contului Professional sunt executate la prețurile de piață valide la momentul activării unui anumit nivel Stop, în conformitate cu regulile specificate pentru Ordinele la piață. În cazul executării la piață când, la momentul activării, volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă, Ordinul este respins, iar ordinul Stop Loss, după ce este respins, este restaurat cu toți parametrii indicați de Client și executat la primul preț din piață disponibil după activarea acestuia.
- 6.2.16. Pentru Ordinele Buy Limit cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Limit cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Bid. Pentru Ordinele Buy Stop cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Stop, cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Bid.

6.3. Reguli specifice pentru Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD și ETF-urile CFD

- 6.3.1. Datorită caracteristicilor sale, regulile de plasare și de executare a Ordinelor pentru Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD și ETF-urile CFD pot să difere în unele aspecte față de cele CFD-urilor normale, specificate mai sus. Înainte de a intra în orice Tranzacție cu Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD, Clientul ar trebui să devină conștient de modul în care diferite tipuri de Ordine sunt executate pentru aceste Instrumente Financiare și modul în care aceasta poate influența prețul unei Tranzacții.
- 6.3.2. Un ordin de executare a unei Tranzacții cu Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD pot fi introduse în modul următor:
- prin plasarea unui Ordin la piață la un preț curent al unei Acțiuni Sintetice, Acțiuni CFD sau ETF CFD publicat în Contul de Tranzacționare;
 - prin plasarea unui Ordin Limit pentru a executa o Tranzacție (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit "t/p");
 - prin plasarea unui Ordin Stop pentru a executa o Tranzacție (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss "s/l").
- 6.3.3. Ordinele la piață pe Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD și ETF-urile CFD sunt executate la VWAP (prețul mediu ponderat cu volumul). Prețurile arătate în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea unui Ordin cu executare la piață sunt doar orientative și nu sunt garantate ca preț de executare care va fi afișat după executarea efectivă a tranzacției. Dacă Activul Suport relevant este suspendat de la tranzacționare (înghețat) pentru orice motiv, atunci Ordinul Clientului va fi respins de Bursa Activului Suport sau va rămâne activ în conformitate cu regulile de tranzacționare ale Bursei Activului Suport
- 6.3.4. Ordinele la piață pe Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD și ETF-urile CFD care au potențialul de a influența prețul pieței, pot fi divizate în mod automat în mai multe ordine înainte de a fi trimise Bursei în cauză cu scopul de a obține cel mai bun preț de execuție și de a minimiza impactul asupra prețului de piață.
- 6.3.5. Ordinele de tip Limit pentru Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD sau ETF-urile CFD sunt executate la prețul indicat de Client sau unul mai bun. În cazul executării la piață când, la momentul activării, volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă, Ordinul este respins, iar ordinul Stop Loss, după ce este respins, este restaurat cu toți parametrii indicați de Client și executat la primul preț din piață disponibil după activarea acestuia..
- 6.3.6. Ordinele stop pe Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD și ETF-urile CFD sunt executate ca Ordine la piață în momentul activării unui anume nivel stop.
- 6.3.7. Pentru Ordinele de Buy Limit, limita cea mai ridicată posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Limit, limita cea mai joasă posibilă este prețul curent de Bid. Pentru Ordinele Buy Stop cea mai joasă limită posibilă este prețul curent de Ask. Pentru Ordinele Sell Stop, cea mai ridicată limită posibilă este prețul curent de Bid.
- 6.3.8. Ordinele Stop și Limit pentru Acțiunile Sintetice, Acțiunile CFD sau ETF-urile CFD plasate fără limită de timp specificată, vor fi considerate ca Ordine valabile până în momentul în care vor fi complet executate sau anulate de către Client..

7. Timpul de executare al Ordinelor

7.1. XTB execută Ordinele Clientilor în ordinea în care sunt primite, cu excepția cazului în care diferit rezultă altfel Contract, din condițiile unui anumit Ordin specificat de Client, tipul unui Ordin sau în cazul în care astfel de secvență a executării Ordinelor nu este în interesul Clientului. În perioada în care piața se deschide, timpii standard de executare a Ordinului așa cum este prevăzut mai sus nu se aplică.

7.2. Sub rezerva prevederilor specifice din Contract, o Poziție Deschisă pe CFD-uri va fi închisă, fără acordul Clientului, după 365 de zile de la data deschiderii Poziției, la primul Preț al Instrumentului Financiar furnizat de către XTB după aceea perioadă, cu excepția cazului în care:

- Clientul închide poziția;
- XTB își exercită dreptul de a închide o tranzacție a clientului în prealabil, în situațiile prevăzute de T&C.

Timpul standard de executare a unui ordin

7.3. XTB calculează timpul standard istoric al executării Ordinelor Clienților pentru trimestrul anterior și îl publică pe [pagina de internet a XTB](#) în scop informativ.

7.4. XTB nu va fi obligată să execute Ordinul Clientului în timpul standard respectiv și nici nu va fi răspunzătoare față de Client pentru neexecutarea Ordinelor în timpul standard publicat pe pagina de internet a XTB ([click aici](#)).

7.5. Clientul înțelege că timpul standard de executare a unui Ordin publicat de XTB nu este un timp garantat, ci este un timp istoric, ce va fi făcut public exclusiv în scop informativ.

7.6. Este posibil să apară întârzieri în executarea Ordinelor Clienților, iar Ordinele pot să nu fie executate în timpul standard în oricare dintre următoarele situații:

- a. întreruperi ale funcționalității sistemelor IT și rețelor;
- b. suspendarea sau încetarea cotării Instrumentului Suport sau alte situații similare;
- c. gap-uri de preț;
- d. cotații eronate furnizate de furnizorii de lichiditate;
- e. întârzieri în transmiterea datelor;
- f. volatilitate semnificativă a prețului Instrumentului Suport;
- g. lichiditate scăzută pe piața Instrumentului Suport;
- h. situații excepționale ce au loc pe piața Instrumentului Suport;
- i. evenimente de Forță Majoră;
- j. impunerea de condiții speciale de executare a tranzacției de către piețele Instrumentelor Suport;
- k. deschiderea pieței;
- l. publicarea de date macroeconomice;
- m. evenimente semnificative de piață;
- n. instrucțiuni specifice ale Clientului;
- o. condiții particulare de executare a Ordinelor pentru anumite Instrumente Financiare;
- p. așteptarea confirmării sau executării tranzacției de către furnizorul de lichiditate (implică ordinele pe Acțiuni CFD și instrumente OMI);
- q. executarea unui ordin în așteptare;
- r. alte circumstanțe specificate în Contract.

7.7. La cererea Clientului, XTB poate furniza Clientului informații cu privire la timpul de executare pentru un anumit Ordin și motivul pentru orice întârzieri în conformitate cu prevederile T&C cu privire la procedura de emitere a unei reclamații.

8. Modificări ale Spread-ului

XTB aplică un principiu de cotare a prețurilor Instrumentelor Financiare folosind Spread-uri fixe și variabile. Pentru regulile detaliate de cotare a prețurilor vă rugăm să consultați T&C.

9. Dimensiunea Ordinelor

Ordinul Clientului pot fi respins sau anulat dacă depășește valoarea maximă a Ordinului specificată în Tabelul de Specificații ale Instrumentelor Financiare.

10. Diferențe între platformele de tranzacționare

10.1 Dacă raportul procentual Equity / Marja (așa-numitul Margin Level) este sub 100% și există cel puțin o poziție deschisă în contul clientului, în funcție de Platforma de Tranzacționare prin care se execută ordinele clienților:

- a) deschiderea unui Ordin Nou nu este posibilă – pe Platforma xStation;
- b) închiderea doar a unei Tranzacții Inverse este posibilă numai dacă Marja Liberă rămâne negativă la momentul închiderii – pe platforma MetaTrader

10.2. Calcularea punctelor swap, valorile corespondente și tipul Poziției Deschise la sfârșitul zilei, în funcție de Platforma de Tranzacționare prin care se execută Ordinele Clienților, vor fi realizate după cum urmează:

- a) dacă Platforma de Tranzacționare xStation este utilizată pentru serviciul de Ordine, punctele swap vor fi creditate sau debitate în Contul de Tranzacționare la miezul nopții pentru fiecare zi a săptămânii, în conformitate cu rata zilnică;
- b) dacă Platforma de Tranzacționare MetaTrader este utilizată pentru serviciul de Ordine, punctele swap vor fi creditate sau debitate în Contul de Tranzacționare după cum urmează:
 - i. la miezul nopții în conformitate cu rata zilnică – de luni până joi;
 - ii. la miezul nopții în conformitate cu rata zilnică triplă – vineri
 - iii. nu se aplică – sâmbătă și duminică

Indiferent de Platforma de Tranzacționare folosită pentru executarea Ordinelor, regulile de calcul pentru punctele swap de mai sus nu se aplică Pozițiilor care sunt încă deschise la sfârșitul zilei pentru anumite instrumente financiare pentru care regulile detaliate pentru calculul punctelor swap sunt specificate în Tabelele de Condiții.

10.3. Orice modificare a valorii levierului, ca urmare a prevederilor T&C și Tabelelor de Condiții, în funcție de cauza acesteia:

- a) nu are nici un efect asupra valorii Marjei blocate deja pentru o poziție deschisă – pentru platforma xStation;
- b) ajustează valoarea curentă a Marjei blocate pentru o poziție deschisă – pentru platforma MetaTrader – ajustare care este realizată luând în considerare noua valoare a marjei

10.4. În cazul executării unei Tranzacții Inverse cu privire la o poziție deschisă în Contul Clientului, depinzând de Platforma de Tranzacționare prin care se execută Ordinele Clienților:

- a) în cazul Platformei de Tranzacționare xStation, marja calculată doar pentru una din cele două poziții opuse este blocată – aceea pentru care Marja reprezintă o valoare mai mare în conformitate cu Tabelele de Condiții. Mecanismul se aplică de asemenea și situației în care tranzacțiile sunt deschise utilizând valori diferite de marjă;
- b) în cazul Platformei de Tranzacționare MetaTrader, valoarea curentă a marjei blocate pentru o poziție deschisă este ajustată la nivelul de 50%, iar restul de 50% este blocată pentru noua Poziție Inversă deschisă.

11. Monitorizarea Politicii de Executare a Ordinului

XTB monitorizează implementarea Politicii prin verificarea calității cotațiilor, inclusiv relevanța în raport cu piața activului suport, verificarea deviațiilor prețurilor tranzacțiilor de la prețurile din platforma de tranzacționare, monitorizarea plângerilor privind Ordinele plasate de Clienți și efectuarea unei evaluări independente a modului de executare a Ordinului ca parte a controlului intern sau a auditului intern.

12. Revizuirea, auditul și monitorizarea Politicii

12.1. XTB va monitoriza regulat și revizui anual Politica prezentă, pentru a determina dacă Ordinele sunt executate în conformitate cu Politica.

12.2. Versiunea actuală a Politicii este disponibilă pe Website-ul X-Trade Brokers.

12.3. XTB va notifica Clientul cu privire la orice modificare semnificativă a Politicii, în conformitate cu T&C.

II. Instrumente ale Pieței Organizate (OMI – Organized Market Instruments)

1. Domeniul de aplicare

1.1. Această secțiune a Politicii se aplică tuturor Ordinului executate pe Piețele Organizate sau referitoare la Instrumente OMI.
1.2. XTB poate opera pe piață prin intermediul Brokerului care execută Ordinul.

2. Factori de Executare a unui Ordin (Instrumentele Pieței Organizate - OMI)

2.1. Pentru a asigura cele mai bune rezultate posibile pentru Client, în timpul executării Ordinului Clientului cu KBC Bank N.V., prin intermediul căruia XTB operează ordinele Clientilor, XTB ia în calcul următorii factori:

- prețul OMI;
- costuri legate de executarea Ordinului;
- Ora Tranzacției;
- probabilitatea intrării în Tranzacție și ușurința decontării acesteia;
- dimensiunea Ordinului;
- caracteristici speciale ale Ordinului sau alte circumstanțe care afectează Ordinul Clientului.

2.2. XTB va depune toate eforturile pentru a monitoriza continuu corectitudinea ordinelor Clientului operate de KBC Securities NV în conformitate cu punctul 2.1. din Politică. În plus, XTB va informa imediat Clientul cu privire la orice circumstanțe care împiedică executarea corectă a Ordinului Clientului.

3. Criteriu de executare a Ordinului în interesul Clientului

3.1. Cel mai bun efect este determinat luând în calcul prețul OMI și costurile aferente executării Ordinului, împreună cu eventualele costuri suportate de Client în legătură cu executarea Ordinului, inclusiv taxele percepute de instituția care efectuează Tranzacția, aprobarea și decontarea Tranzacției, precum și alte taxe legate de executarea Ordinului.

4. Locul de executare a Ordinului

4.1. Ordinele Clientilor sunt executate pe o piață valutară reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare (MTF).

4.2. XTB operează Ordinele Clientilor prin intermediul unui broker străin - de exemplu KBC Bank NV, companie care execută ordine în sisteme de tranzacționare precum:

- GPW, NYSE, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Paris, EuronextLisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid, Nasdaq OMX (Helsinki, Copenhagen, Stockholm), Oslo Bors – pentru instrumente OMI care sunt Acțiuni;
- LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Paris, GPW, Bolsa de Madrid – pentru instrumente OMI care sunt ETF-uri;
- GPW, NYSE, NYSE ARCA, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Paris, Euronext Lisbon, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid, Nasdaq OMX (Helsinki, Copenhagen, Stockholm), Oslo Bors – pentru acțiuni și titluri de participare în instituții de investiții.

4.3. XTB este obligată să ia toate măsurile necesare pentru a preveni taxarea și colectarea de către diverse instituții de taxe sau comisioane de la Clienti într-o manieră discriminatorie pentru aceștia.

4.4. În cazul schimbării entității prin care serviciul va fi furnizat pe piața externă sau prin semnarea unui contract suplimentar cu o altă entitate pentru furnizarea de servicii pe piața externă, XTB îl va informa pe Client.

4.5. O dată pe an, XTB publică informații cu privire la cele mai bune sisteme de execuție, disponibile pe site-ul XTB ([click aici](#))

5. Reguli generale pentru executarea Ordinului

5.1. XTB execută Ordinele Clientilor prompt în ordinea în care sunt primite, cu excepția cazului în care:

- Clientul a specificat altfel, sau
- natura Ordinului Clientului sau a condițiilor de piață face imposibilă aplicarea metodei de executare menționate; sau
- rezulta din informații aflate în posesia XTB că cel mai bun interes al clientului necesită o acțiune diferită.

6. Reguli specifice pentru Executarea Ordinului cu OMI

6.1. Din cauza caracteristicilor sale, regulile de plasare și executare a Ordinului cu OMI pot fi diferite, în anumite aspecte, față de regulile normale care se aplică CFD-urilor, după cum este menționat în Politică. Înainte de a activa oricare tranzacție cu OMI, Clientul trebuie să fie conștient de modul cum se execută diferite tipuri de Ordine cu aceste Instrumente Financiare și cum poate fi influențat prețul Tranzacției.

6.2. Un Ordin de executare a unei Tranzacții cu OMI poate fi plasat în următoarea manieră:

- prin plasarea unui Ordin la piață la prețul curent al OMI, publicat în Contul de Tranzacționare;
- prin plasarea unui Ordin de tip limită pentru executarea Tranzacției (buy limit; sell limit; take profit "t/p")
- prin plasarea unui Ordin de tip stop pentru executarea Tranzacției (buy stop; sell stop; stop loss "s/l")

6.3. Ordinele la Piață cu OMI sunt executate la VWAP (Prețul Mediu Ponderat cu Volumul). Prețurile afișate în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea unui Ordin cu executare la piață sunt doar orientative și nu constituie un preț obligatoriu de executare care va fi afișat după executarea efectivă a Tranzacției. Dacă Activul Suport relevant este în prezent suspendat de la tranzacționare (înghețat) din orice motiv, Ordinul Clientului va fi respins de Bursa Activului Suport sau va rămâne activ în conformitate cu regulile de tranzacționare ale Bursei Activului Suport.

6.4. Ordinele la Piață cu OMI care au potențialul de a influența prețul pieței, pot fi divizate în mod automat în mai multe ordine înainte de a fi trimise Bursei în cauză cu scopul de a obține cel mai bun preț de execuție și de a minimiza impactul asupra prețului de piață.

6.5. Ordinele de tip limită cu OMI sunt executate la prețul indicat de Client sau la un preț mai bun. În cazul executării la piață, când volumul Ordinului este posibil să fie executat la prețul indicat de Client sau la un preț mai bun depășește lichiditatea disponibilă la un moment dat, atunci Ordinul este executat cu volumul maxim disponibil, iar partea rămasă a Ordinului rămâne activă până la executarea sau anularea acesteia.

6.6. Ordinele de tip stop cu OMI sunt executate ca Ordine la piață în momentul activării unui nivel stop.

6.7. Pentru Ordinele de tip buy limit, cea mai ridicată limită posibilă o reprezintă prețul Ask curent. Pentru Ordinele de tip sell limit, cea mai joasă limită posibilă o reprezintă prețul Bid curent. Pentru Ordinele de tip buy stop cea mai joasă limită posibilă o reprezintă prețul Ask curent. Pentru Ordinele de tip sell stop cea mai ridicată limită posibilă o reprezintă prețul Bid curent.

6.8. Ordinele de tip stop și Ordinele de tip limită cu OMI, plasate fără a specifica o limită de timp, rămân valide până în momentul în care vor fi complet executate sau anulate de către Client.