

REGULAMIN SPORZĄDZANIA REKOMENDACJI OGÓLNYCH PRZEZ XTB S.A. z dnia 30 października 2025 r.

Od 28 czerwca 2025 r. znajdziesz ten dokument w wersji dostępnej cyfrowo w sekcji Dokumentacja – Dostępność na stronie XTB.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

Niniejszy regulamin, zwany dalej Regulaminem, opisuje zasady sporządzania analiz finansowych oraz innych Rekomendacji ogólnych przez XTB S.A.

Rekomendacje ogólne wydawane przez XTB, o których mowa w Regulaminie, nie są usługą doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy. Rekomendacje te nie stanowią Rekomendacji indywidualnych, tj. nie opierają się na analizie indywidualnych potrzeb i sytuacji finansowej Klienta. Nie są też skierowane do imiennie oznaczonego Klienta.

Ilekróć mowa o:

Instrumentach finansowych	rozumiemy przez to instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy, które nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym państwa członkowskiego. Chodzi też o te instrumenty, w przypadku których nie można się ubiegać o dopuszczenie do obrotu na takim terytorium
Instrumentach bazowych	rozumiemy przez to instrumenty bazowe instrumentów pochodnych
Kliencie	rozumiemy przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną, która nie ma osobowości prawnej i zawarła z XTB Umowę
Konflikcie interesów	rozumiemy przez to znaną nam okoliczność, która może doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesem XTB lub osoby z nim powiązanej a obowiązkiem działania w sposób rzetelny przy tworzeniu i udostępnianiu Rekomendacji ogólnej
Pracowniku	rozumiemy przez to osobę zatrudnioną w XTB na podstawie umowy o pracę, a także osoby, które pozostają z XTB w stosunku zlecenia lub w innym stosunku cywilnoprawnym o podobnym charakterze
Rekomendacji ogólnej	rozumiemy przez to raport, analizę finansową lub innego rodzaju informację, która nie jest Rekomendacją indywidualną. Taki materiał nazywamy „Zagraniem dnia” oraz oznaczamy (tagujemy) jako „sygnał transakcyjny”. Rekomendacja ogólna zaleca lub sugeruje, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku Instrumentów finansowych. Obejmuje również opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny Instrumentów finansowych. Informacje te mogą być przekazywane za pośrednictwem kanałów dystrybucji lub przekazywane do publicznej wiadomości
Rekomendacji indywidualnej	rozumiemy przez to raport, analizę lub podobną informację, która jest skierowana do imiennie oznaczonego Klienta, indywidualna i dostosowana do jego indywidualnych potrzeb i sytuacji finansowej. Rekomendacja indywidualna zaleca lub sugeruje określonemu Klientowi, bezpośrednio lub pośrednio, pewne zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku Instrumentów finansowych lub emitenta Instrumentów finansowych. Rekomendacje indywidualne mogą też stanowić opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny Instrumentów finansowych lub ich Instrumentów bazowych. Opinie te dotyczą zarówno Instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium państw członkowskich lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim terytorium, jak i Instrumentów finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium państwa członkowskiego lub niebędącego przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim terytorium

Serwisach dystrybucyjnych	rozumiemy przez to Stronę internetową oraz platformy transakcyjne XTB, na których XTB umieszcza Rekomendacje ogólne
Umowie	rozumiemy przez to umowę o sporządzanie rekomendacji ogólnych sporządzanych przez XTB
Ustawie	rozumiemy przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn., zm.)
XTB	rozumiemy przez to XTB S.A.
Stronie internetowej	rozumiemy przez to strony internetowe prowadzone przez XTB wraz z ich podstronami

REKOMENDACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE NIE SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB NIE SĄ PRZEDMIOTEM UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA TAKIM RYNKU ORAZ ICH INSTRUMENTÓW BAZOWYCH

1.1 Rekomendacja ogólna w zakresie CFD powinna zawierać następujące dane:

- dane identyfikacyjne XTB, w tym jego siedzibę;
- dane identyfikacyjne właściwego organu nadzorującego XTB;
- imiona i nazwiska oraz stanowiska i tytuły zawodowe wszystkich osób sporządzających Rekomendację ogólną;
- jasne i widoczne wskazanie wszystkich istotnych źródeł informacji, na podstawie których została wydana Rekomendacja ogólna;
- jasne i widoczne oznaczenie wszelkich przewidywań, prognoz i cen docelowych, a także istotnych założeń, które były dokonane przy sporządzaniu Rekomendacji ogólnej;
- jasne i widoczne wskazanie daty i godziny zakończenia sporządzania Rekomendacji ogólnej;
- datę i godzinę pierwszego rozpowszechnienia Rekomendacji ogólnej;
- podsumowanie wszelkich podstaw wyceny lub metodyk oraz przyjętych założeń stosowanych do oceny instrumentu finansowego lub emitenta. Należy także przedstawić, jak ustalana jest cena docelowa instrumentu finansowego oraz wskazać i opisać wszelkie zmiany wyceny, metodyki lub przyjętych założeń;
- wskazanie miejsca, gdzie można łatwo i bezpośrednio znaleźć szczegółowe informacje na temat wyceny lub metodyki i przyjętych założeń, w przypadku, gdy osoba sporządzająca rekomendacje nie stosowała zastrzeżonych prawnie modeli;
- znaczenie każdej przedstawionej rekomendacji, takiej jak „kup”, „sprzedaj” lub „zatrzymaj”. Powinno się także określić ramy czasowe inwestycji, do której odnosi się dana rekomendacja, właściwie wyjaśnione wraz z podaniem wszelkich odpowiednich ostrzeżeń dotyczących ryzyka, z uwzględnieniem analizy wrażliwości odnośnych założeń;
- odniesienie dotyczące planowanej częstotliwości aktualizacji Rekomendacji ogólnej;
- wskazanie odnośnej daty i godziny dla każdej ceny instrumentów finansowych wymienionych w Rekomendacji ogólnej;
- zapewnienie XTB o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu Rekomendacji ogólnej. Rekomendacja powinna zawierać też wskazanie, że XTB nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań inwestycyjnych podjętych na podstawie Rekomendacji ogólnej ani za szkody poniesione w wyniku tych działań inwestycyjnych;
- informację o braku gwarancji zysku oraz braku ochrony przed stratami;
- informację o konflikcie interesów, zawartą w ust. 1.10 poniżej;
- wyraźne stwierdzenie, że przedstawiona informacja nie jest Rekomendacją indywidualną i nie uwzględnia celów inwestycyjnych, potrzeb ani sytuacji finansowej osób, którym została przedstawiona.

1.2 Jeżeli XTB sporządza Rekomendację ogólną inną niż wskazana w pkt 1.1, powinna ona zawierać dodatkowe informacje:

- jeśli Rekomendacja ogólna została ujawniona emitentowi, do którego się bezpośrednio lub pośrednio odnosi, a następnie została zmieniona, powinna zawierać stosowne oświadczenie w tym zakresie;
- wskazanie miejsca, gdzie można łatwo i bezpośrednio znaleźć istotne informacje na temat zastrzeżonych prawnie modeli, gdy osoba sporządzająca rekomendacje stosowała zastrzeżone prawnie modele;
- jeśli Rekomendacja ogólna różni się od wcześniejszych rekomendacji dotyczących tego samego instrumentu finansowego lub emitenta, które były wydane w ciągu ostatnich 12 miesięcy – należy podać zmiany oraz datę wcześniejszej rekomendacji;

- d) lista wszystkich Rekomendacji ogólnych dotyczących jakiegokolwiek instrumentu finansowego lub emitenta, które zostały opublikowane w okresie ostatnich 12 miesięcy. Dla każdej Rekomendacji ogólnej podana musi być data rozpowszechnienia, tożsamość osób fizycznych sporządzających Rekomendację, cena docelowa i odnośna cena rynkowa w momencie rozpowszechnienia, kierunek rekomendacji i ważność okresu ceny docelowej lub rekomendacji.

UJAWNIANIE REKOMENDACJI OGÓLNYCH

- 1.3 Przygotowane przez nas Rekomendacje ogólne są dostępne dla dotychczasowych Klientów w naszej siedzibie. Mogą być udostępniane Klientom za pośrednictwem Serwisów dystrybucyjnych.
- 1.4 Sporządzona Rekomendacja ogólna jest tajna, aż zostanie udostępniona przez Serwis dystrybucyjny.
- 1.5 Przed udostępnieniem Rekomendacji ogólnej jej treści nie znają, nie akceptują ani nie zatwierdzają Pracownicy jednostek organizacyjnych XTB, którzy zajmują się:
- a) nabywaniem lub zbywaniem Instrumentów finansowych na cudzy rachunek na zasadach określonych w art. 73 Ustawy, lub
 - b) nabywaniem i zbywaniem Instrumentów finansowych na własny rachunek oraz zarządzaniem własnym pakietem Instrumentów finansowych.
- 1.6 W szczególnych przypadkach Pracownicy, o których mowa w pkt. 1.5, mogą zapoznać się z Rekomendacją ogólną przed jej udostępnieniem. Dzieje się to jednak wyłącznie w zakresie, który jest niezbędny do zbadania, czy zamieszczone informacje są prawdziwe i czy powodują one potencjalny konflikt interesów.
- 1.7 W sytuacjach opisanych w pkt. 1.6, dostęp do Rekomendacji ogólnej przed jej udostępnieniem powinien odbywać się za zgodą osoby pełniącej w XTB funkcję inspektora nadzoru. Dodatkowo, korespondencja oraz ustne ustalenia dotyczącego tego dostępu muszą być prawidłowo udokumentowane.
- 1.8 Jeżeli Rekomendacje ogólne zostały przekazane do wiadomości jakiegokolwiek grupy odbiorców przed ich udostępnieniem, w Rekomendacji podajemy informację o pierwszym terminie jej rozpowszechnienia.
- 1.9 Raz na kwartał publikujemy informację, jaką część wszystkich rekomendacji stanowią rekomendacje „kup”, „sprzedaj” lub równoważne w okresie ostatnich 12 miesięcy w zakresie rekomendacji, o których mowa w pkt. 1.1. Podajemy też informację, jaką część wszystkich rekomendacji stanowią rekomendacje „zatrzymaj” lub równoważne w okresie ostatnich 12 miesięcy. Dodatkowo informujemy, jaką część emitentów można przypisać do każdej z powyższych kategorii, dla których XTB świadczyła usługi inwestycyjne w ciągu ostatnich 12 miesięcy, w przypadku rekomendacji, o których mowa w pkt. 1.2.

KONFLIKT INTERESÓW

- 1.10 Pomiędzy nami a Klientem istnieje konflikt interesów. Wynika on z faktu, że sporządzamy Rekomendacje ogólne również co do Instrumentów finansowych z naszej oferty. Jeśli na podstawie uzyskanej Rekomendacji ogólnej zawrzesz transakcję w XTB, powstaje konflikt interesów polegający na tym, że XTB będzie drugą stroną zawieranej przez Ciebie transakcji. Podejmujemy właściwe kroki, aby zminimalizować wpływ tego konfliktu interesów.

2. ZASADY ROZPATRYWANIA SKARG

- 2.1 Skargi dotyczące świadczonych przez nas usług możesz złożyć:
- a) osobiście:
 - pisemnie, na formularzu papierowym udostępnionym na Stronie internetowej;
 - ustnie w naszej siedzibie, do protokołu sporządzonego przez pracownika XTB, który posiada pełnomocnictwo do przyjmowania skarg;
 - b) możesz zadzwonić do nas na podany numer telefonu, który jest przeznaczony do składania skarg;
 - c) korespondencyjnie na adres XTB, przy użyciu formularza udostępnionego na Stronie internetowej;
 - d) za pośrednictwem formularza elektronicznego, udostępnionego w Pokoju Inwestora.
- 2.2 Wszelkie formularze oraz dane kontaktowe dotyczące składania skarg, w tym numer(y) telefonu, znajdują się w Instrukcji Dotyczącej Składania Skarg, która jest dostępna na Stronie internetowej.
- 2.3 Skarga powinna zawierać:
- a) dane, które umożliwią nam jednoznaczną identyfikację Klienta. Dane te muszą być zgodne z danymi podanymi przez Klienta przy zawarciu Umowy lub przy późniejszej zmianie danych;
 - b) zwięzły opis;
 - c) czas wystąpienia zdarzenia;
 - d) sprecyzowane żądanie;

- e) skarżoną Rekomendacją ogólną.
- 2.4 Jeżeli treść skargi nasuwa wątpliwości, możemy Cię poprosić o dodatkowe wyjaśnienia lub uzupełnienie skargi. Jeśli nie usuniesz braków w wyznaczonym terminie, skarga może zostać odrzucona. Brak któregokolwiek elementów wymienionych w pkt. 2.3 powoduje, że bieg terminu na odpowiedź zostaje przerwany. Biegnie on na nowo od chwili, w której Klient uzupełni skargę o brakujące elementy.
- 2.5 Na Twoje żądanie potwierdzamy otrzymanie skargi.
- 2.6 Niezwłocznie zbadamy sytuację, która była przyczyną Twojej skargi. Następnie zawiadomimy Cię o wynikach przeprowadzonej analizy - pisemnie lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji. Możesz także poprosić, żebyśmy przesłali odpowiedź tylko na e-mail. Odpowiedź na skargę otrzymasz w ciągu 30 dni od jej zgłoszenia. W trudniejszych sprawach, które nie mogą być załatwione w tym czasie, prześlemy Ci dodatkowe informacje:
- a) wyjaśnimy przyczynę opóźnienia;
 - b) wskażemy okoliczności, które muszą zostać ustalone do rozpatrzenia sprawy;
 - c) określimy przewidywany termin rozpatrzenia skargi i udzielenia odpowiedzi. Termin ten nie może być dłuższy niż 60 dni od dnia otrzymania skargi.
- 2.7 Możesz złożyć skargę za pośrednictwem pełnomocnika.
- 2.8 Złożenie skargi niezwłocznie po tym, jak powziąłeś zastrzeżenia, ułatwi i przyspieszy jej rzetelne rozpatrzenie. Nie dotyczy to sytuacji, w których ta okoliczność nie wpływa na sposób postępowania ze skargą.
- 2.9 Bez względu na postanowienia Regulaminu, Klienci mają prawo do skierowania pozwu do właściwego sądu. Zastrzeżenie to dotyczy także sytuacji, w których Klient nie zgadza się z naszą decyzją dotyczącą złożonej skargi.
- 2.10 Klienci będący osobami fizycznymi mogą wystąpić o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego. Ponadto, Klienci będący konsumentami mogą zażądać bezpłatnej porady dla konsumentów od organizacji lub organów zajmujących się ochroną praw konsumentów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 2.11 Jeśli wystąpiłyby różnice pomiędzy tym rozdziałem a Instrukcją Dotyczącą Składania Skarg lub gdyby wynikały z nich wątpliwości interpretacyjne, to ważniejsze są zasady zawarte w Instrukcji.

3. ZAWIERANIE UMOWY

- 3.1 Do zawarcia Umowy dochodzi poprzez akceptację niniejszego Regulaminu.
- 3.2 Usługi Rekomendacji ogólnych są świadczone na podstawie niniejszego Regulaminu.
- 3.3 Akceptacja Regulaminu odbywa się elektronicznie na Stronie internetowej lub w formie pisemnej, wraz z zawarciem z XTB umowy o świadczenie usług maklerskich.

4. KORESPONDENCJA

- 4.1 Komunikujemy się z Klientem za pomocą zwykłych listów, e-maili lub wewnętrznej poczty elektronicznej. Uzgadniamy, że w formie elektronicznej można składać wszelkie oświadczenia woli lub inne oświadczenia związane z dokonywaniem czynności dotyczących obrotu instrumentami finansowymi oraz innych czynności wykonywanych w ramach naszej działalności.
- 4.2 W określonych sytuacjach opisanych w tym Regulaminie oraz w innych uzasadnionych przypadkach, będziemy wysyłać korespondencję listem poleconym lub pocztą kurierską za potwierdzeniem odbioru.
- 4.3 Klient ma obowiązek zapoznania się z korespondencją, którą od nas otrzyma.
- 4.4 Uznajemy, że otrzymałeś wysłaną przez nas korespondencję, gdy miną następujące terminy:
- a) w przypadku listu poleconego - moment jego doręczenia;
 - b) w przypadku poczty elektronicznej - 1 dzień od jej wysłania;
 - c) w przypadku wewnętrznej poczty elektronicznej - 1 dzień od jej wysłania;
 - d) w przypadku poczty kurierskiej – moment jej doręczenia.
- 4.5 Wszystkie wiadomości będziemy wysyłać na adresy, adresy e-mail, faksy lub numery telefonów podane w Karcie Identyfikacyjnej Klienta.
- 4.6 Zgadzasz się na rejestrowanie wszystkich rozmów pomiędzy Tobą a XTB. Takie nagrania i zapisy mogą być wykorzystane jako dowód we wszelkich sporach pomiędzy stronami. Dotyczy to rozmów przez telefon lub inny środek komunikacji, a w szczególności korespondencji w formie elektronicznej.

Wszelkie nagrania i zapisy, o których mowa w pkt 4.6, będziemy przechowywać przez 5 lat.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 5.1 Pracownicy nie mogą wydawać lub udzielać jakichkolwiek Rekomendacji indywidualnych.
- 5.2 Nie odpowiadamy za skutki decyzji inwestycyjnych, które zostały podjęte na podstawie udzielonych Rekomendacji, o ile dołożyliśmy należytej staranności przy ich sporządzaniu.
- 5.3 Powinieneś samodzielnie ocenić, czy zawarte w Rekomendacjach ogólnych opinie uwzględniają Twoje potrzeby i sytuację.
- 5.4 Wydawane przez nas Rekomendacje ogólne, o których mowa w Regulaminie, nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy, tj. nie opierają się na analizie Twoich indywidualnych potrzeb i sytuacji finansowej.
- 5.5 Dane zawarte w Rekomendacjach ogólnych są przeznaczone tylko do osobistego użytku adresatów.
- 5.6 Nie pozwalamy na powielanie, przedruki i podawanie do publicznej wiadomości danych zawartych w Rekomendacjach ogólnych. Jeśli Klient naruszy postanowienia Umowy, o których mowa w punkcie 5.5, możemy wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym.
- 5.7 Możemy jednostronnie ograniczyć dostęp do poszczególnych elementów Serwisu dystrybucyjnego Klientom, którzy spełniając określone kryterium, w szczególności kryterium wielkości obrotu zrealizowanego przez Klienta za naszym pośrednictwem.
- 5.8 Ze względu na nierozłączny charakter Umowy i umowy o świadczenie usług maklerskich, o których stanowią punkty 3.3 oraz 5.11 niniejszego Regulaminu, dostęp do Serwisu dystrybucyjnego jest dla Klienta bezpłatny. To oznacza, że nie ponosisz żadnych kosztów i opłat w związku ze świadczeniem usług Rekomendacji ogólnych.
- 5.9 Fakt, że nie obciążamy Cię kosztami i opłatami, o których mowa w punkcie 5.8, nie powoduje dodatkowych kosztów ani opłat na podstawie umowy o świadczenie usług maklerskich.
- 5.10 Mamy prawo zmienić Regulamin. Zmiany będą wprowadzone zgodnie z Regulaminem świadczenia usług maklerskich XTB.
- 5.11 Umowa wygasa z chwilą rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o świadczenie usług maklerskich.
- 5.12 Jeśli przestaniemy świadczyć usługi Rekomendacji ogólnych, wypowiadamy Umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.