

Regulamin

sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A.

Postanowienia ogólne

§ 1

Poprzez użyte w niniejszym Regulaminie sformułowania rozumie się:

- 1) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe wskazane w art. 2 Ustawy oraz instrumenty bazowe instrumentów pochodnych, wskazanych w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. d-f oraz i Ustawy.
 - 2) **Konflikt Interesów** - znane TMS Brokers okoliczności mogące doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesem TMS Brokers lub osoby z nim powiązanej i obowiązkiem działania przez TMS Brokers w sposób rzetelny przy sporządzaniu Rekomendacji.
 - 3) **Klient** – osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej korzystająca z Rekomendacji sporządzonych przez TMS Brokers.
 - 4) **Rekomendacja** – raport, analiza lub innego rodzaju informacja, zalecająca lub sugerująca, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku Instrumentów Finansowych, w tym opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny Instrumentów Finansowych, dotyczące zarówno Instrumentów Finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku jak i Instrumentów Finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ani któregośkolwiek z innych państw członkowskich ani nie będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.
 - 5) **Serwis Informacyjny-Doradczy** – serwis *TMS Dealing Room* opracowany i na bieżąco redagowany przez TMS Brokers zawierający analizy, opracowania, wykresy, udostępniony Klientom, którzy zawarli stosowne umowy świadczenia usług, dostępny za pośrednictwem strony internetowej TMS Brokers.
 - 6) **TMS Brokers** – Dom Maklerski TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie.
 - 7) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.).
- a. szczegółowe dane identyfikujące TMS Brokers jako podmiot sporządzający Rekomendację, w szczególności firmę oraz siedzibę oraz imię i nazwisko, tytuł zawodowy osoby sporządzającej rekomendację;
 - b. wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad TMS Brokers;
 - c. datę sporządzenia;
 - d. wskazanie kręgu adresatów Rekomendacji;
 - e. wyjaśnienia dotyczące stosowanej w Rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie rozumiana przez adresatów tej Rekomendacji;
 - f. wykaz Rekomendacji dotyczących danego Instrumentu Finansowego, przedstawianych przez TMS Brokers w ciągu ostatnich 6 miesięcy, zawierający w szczególności wskazaną w poszczególnych Rekomendacjach cenę lub pułap cenowy Instrumentu Finansowego, przy których TMS Brokers zalecił lub sugerował określone zachowanie inwestycyjne, oraz termin ważności tych Rekomendacji;
 - g. wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny Instrumentów Finansowych, w sposób umożliwiający adresatom Rekomendacji dokonanie oceny ryzyka inwestowania w dane Instrumenty Finansowe zgodnie z Rekomendacją;
 - h. zapewnienie TMS Brokers o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu Rekomendacji, a także wskazanie, że TMS Brokers nie odpowiada za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie udzielonych Rekomendacji, o ile przy ich sporządzaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności.
2. W treści Rekomendacji powinny zostać zawarte:
 - a. fakty, na których jest oparta Rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących;
 - b. źródła informacji, na których jest oparta Rekomendacja, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji, o ile istnieją;
 - c. przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań Instrumentu Finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzaniu.
 3. W przypadku Rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w ust. 2 było nieproporcjonalne, TMS Brokers może w Rekomendacji w sposób wyraźny wskazać miejsce, w szczególności stronę internetową TMS Brokers, gdzie można się z tymi informacjami w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku, powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści Rekomendacji.

§ 2

Niniejszy Regulamin określa zasady wydawania Rekomendacji przez TMS Brokers w zakresie Instrumentów Finansowych.

Rozdział I

Rekomendacje dotyczące Instrumentów Finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym

Rekomendacje

§ 3

1. Rekomendacja powinna zawierać następujące dane:

§ 4

1. Przy sporządzeniu Rekomendacji TMS Brokers opiera się na co najmniej dwóch metodach wyceny Instrumentów Finansowych.

2. Rekomendacje udzielane są na podstawie opracowań własnych TMS Brokers i innych dostępnych źródeł informacji – z zastrzeżeniem, że są to informacje uzyskane w sposób zgodny z obowiązującym prawem.
3. Rekomendacja nie może opierać się na analizie zleceń Klientów TMS Brokers, gwarantować lub sugerować ochronę przed stratą finansową lub osiągnięcie zysku.

Ujawnianie sporządzonych Rekomendacji

§5

1. Rekomendacje wydawane na podstawie niniejszego Regulaminu mogą być udostępniane za pośrednictwem środków masowego przekazu (w tym na stronach internetowych TMS Brokers), w Serwisie Doradczo-Inwestycyjnym, za pośrednictwem platform transakcyjnych, w POK TMS Brokers oraz innych środków telekomunikacyjnych.
2. Rekomendacje wydawane na podstawie niniejszego Regulaminu udostępniane są jednocześnie w Serwisie Doradczo-Inwestycyjnym, za pośrednictwem platform transakcyjnych, w POK TMS Brokers, dla dotychczasowych klientów TMS Brokers.
3. Rekomendacje wydawane na podstawie niniejszego Regulaminu udostępniane są publicznie (tj. na stronach internetowych TMS Brokers oraz publicznie w POK TMS Brokers), jedynie po upływie okresu ważności rekomendacji.
4. Chwilą udostępnienia Rekomendacji jest:
 - a. w przypadku Serwisu Doradczo-Inwestycyjnego, platform transakcyjnych i stron internetowych TMS Brokers – chwila umieszczenia Rekomendacji w systemie informatycznym w taki sposób, że jest ona widoczna dla Klientów,
 - b. w przypadku POK TMS Brokers – chwila udostępnienia Rekomendacji w taki sposób, że mogą zapoznać się z nią Klienci,
 - c. w przypadku środków masowego przekazu innych niż strony internetowe TMS Brokers – chwila zamieszczenia Rekomendacji w taki sposób, że jest możliwe zapoznanie się z Rekomendacją przez osobę, dla której dostępny jest dany środek masowego przekazu.
5. Sporządzona Rekomendacja będzie utajniona do momentu jej udostępniania.
6. Przed udostępnieniem Rekomendacji jej treść nie będzie znana, akceptowana ani zatwierdzana przez pracowników jednostek organizacyjnych TMS Brokers zajmujących 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.
4. W uzasadnionych przypadkach pracownicy, o których mowa powyżej, mogą zapoznać się z Rekomendacją przed jej udostępnieniem, wyłącznie jednak w zakresie, w jakim jest to niezbędne do zbadania prawdziwości zamieszczonych w niej informacji lub wykrycia potencjalnego konfliktu interesów.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 4, dostęp do Rekomendacji przed jej udostępnieniem powinien odbywać się za zgodą osoby pełniącej w TMS Brokers funkcję inspektora nadzoru, przy czym korespondencja, jak również ustne konsultacje związane z tym dostępem, powinny być udokumentowane przez osobę pełniącą funkcję inspektora nadzoru.
6. W przypadku gdy TMS Brokers uzna za konieczne dokonanie przez emitenta Instrumentów Finansowych będących przedmiotem sporządzanej Rekomendacji, weryfikacji faktów zawartych w tej Rekomendacji, TMS Brokers ujawni taką Rekomendację emitentowi. Weryfikacja dokonywana przez emitenta Instrumentów Finansowych nie może dotyczyć elementów ocennych, zaleceń i sugestii zachowań inwestycyjnych.

Odpowiedzialność za sporządzone Rekomendacje

§ 6

1. TMS Brokers zobowiązuje się dochować należytej staranności oraz zapewnić rzetelność sporządzanych Rekomendacji.
2. TMS Brokers zobowiązuje się ujawnić Konflikty Interesów istniejące w chwili sporządzenia Rekomendacji.
3. TMS Brokers nie odpowiada za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie udzielonych Rekomendacji, o ile przy ich udzielaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności.

Podstawowe zasady postępowania w przypadku powstania Konfliktu Interesów

§ 7

1. TMS Brokers ujawnia w treści Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji, a w szczególności informacje na temat zaangażowania kapitałowego TMS Brokers w Instrumenty Finansowe, będące przedmiotem Rekomendacji, lub istnienie istotnego Konfliktu Interesów, jaki zachodzi pomiędzy TMS Brokers a emitentem Instrumentów Finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji.
2. TMS Brokers ujawnia w treści Rekomendacji także informacje, o których mowa w ust. 2 powyżej w odniesieniu do:
 - a. osób fizycznych zatrudnionych w TMS Brokers lub pozostających z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu Rekomendacji;
 - b. innych osób prawnych, które łączy z TMS Brokers stosunek zlecenia lub inny stosunek prawny o podobnym charakterze i które brały udział w sporządzeniu Rekomendacji;
 - c. osób fizycznych zatrudnionych u osoby prawnej, o której mowa w pkt b. powyżej, lub pozostających z nią w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w sporządzeniu Rekomendacji.
3. W przypadku Rekomendacji wydawanych w formie innej niż pisemna, gdyby zamieszczenie wszystkich informacji wymienionych w niniejszym paragrafie było nieproporcjonalne, TMS Brokers może w Rekomendacji w sposób wyraźny wskazać miejsce, w szczególności stronę internetową TMS Brokers, gdzie można się z tymi informacjami w sposób bezpośredni zapoznać. W takim przypadku, powinna być o tym fakcie uczyniona wzmianka w treści Rekomendacji.

§ 8

Określone w niniejszym Rozdziale zasady sporządzania Rekomendacji stosuje się odpowiednio do sporządzania analiz inwestycyjnych i finansowych, dotyczących Instrumentów Finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Rozdział II

Rekomendacje dotyczące Instrumentów Finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym

Rekomendacje

§ 9

1. Rekomendacja powinna zawierać datę jej sporządzenia.
2. W treści Rekomendacji powinny zostać zawarte przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań Instrumentu Finansowego oraz kursu walutowego lub powinny być wskazane określone zachowania inwestycyjne.
3. Informacje związane z Rekomendacją takie jak:

- d. szczegółowe dane identyfikujące TMS Brokers jako podmiot sporządzający Rekomendację, w szczególności firmę oraz siedzibę,
 - e. wskazanie podmiotu sprawującego nadzór nad TMS Brokers,
 - f. wskazanie kręgu adresatów Rekomendacji, jeśli nie został on wskazany w przedmiotowym regulaminie,
 - g. wyjaśnienia dotyczące stosowanej w Rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie rozumiana przez adresatów tej Rekomendacji,
 - h. zapewnienie TMS Brokers o działaniu z należytą starannością oraz rzetelnością przy sporządzaniu Rekomendacji, a także wskazanie, że TMS Brokers nie odpowiada za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie udzielonych Rekomendacji, o ile przy ich sporządzaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności,
- zamieszczone zostaną na stronie internetowej TMS Brokers, gdzie Klient może się z tymi informacjami w sposób bezpośredni zapoznać.

§ 10

1. Rekomendacje udzielane są na podstawie opracowań własnych TMS Brokers i innych dostępnych źródeł informacji – z zastrzeżeniem, że są to informacje uzyskane w sposób zgodny z obowiązującym prawem.
2. Rekomendacje adresowane są do klientów, którzy zawarli^a z TMS Brokers odpowiednie umowy świadczenia usług. Mogą być również adresowane do użytkowników serwisów, w tym serwisów internetowych, udostępnianych przez TMS Brokers.
3. Rekomendacje sporządzane są na podstawie analizy fundamentalnej, wskaźników makroekonomicznych i zdarzeń gospodarczych, jak również w oparciu o metody statystyczne, narzędzia analizy technicznej oraz doświadczenie i wiedzę ekspercką pracowników sporządzających przedmiotowe rekomendacje.
4. Rekomendacja nie może gwarantować osiągnięcia zysku ani sugerować ochrony przed stratą finansową.

Ujawnianie sporządzonych Rekomendacji

§11

1. Rekomendacje wydawane na podstawie niniejszego Regulaminu mogą być udostępniane za pośrednictwem środków masowego przekazu (w tym na stronach internetowych TMS Brokers), w Serwisie Doradczo-Inwestycyjnym, za pośrednictwem platform transakcyjnych, w POK TMS Brokers oraz za pośrednictwem innych środków telekomunikacyjnych.
2. Przed udostępnieniem Rekomendacji jej treść nie będzie akceptowana ani zatwierdzana przez pracowników jednostek organizacyjnych TMS Brokers zajmujących się:
 - c. nabywaniem lub zbywaniem Instrumentów Finansowych na cudzy rachunek na zasadach określonych w art. 73 Ustawy, lub
 - d. zarządzaniem własnym pakietem Instrumentów Finansowych.
3. W uzasadnionych przypadkach pracownicy, o których mowa powyżej, mogą zapoznać się z Rekomendacją przed jej udostępnieniem, wyłącznie jednak w zakresie, w jakim jest to niezbędne do zbadania prawdziwości zamieszczonych w niej informacji lub wykrycia potencjalnego konfliktu interesów.

Odpowiedzialność za sporządzone Rekomendacje

§ 12

1. TMS Brokers zobowiązuje się dochować należytej staranności oraz zapewnić rzetelność sporządzanych Rekomendacji.
2. TMS Brokers zobowiązuje się ujawnić Konflikty Interesów istniejące w chwili sporządzenia Rekomendacji.

3. TMS Brokers nie odpowiada za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie udzielonych Rekomendacji, o ile przy ich udzielaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności.

Podstawowe zasady postępowania w przypadku powstania Konflikty Interesów

§ 13

1. TMS Brokers ujawnia w treści Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji lub istnienie istotnego Konflikty Interesów.
2. Wszelkie informacje, o których mowa powyżej zostaną zamieszczone na stronie internetowej TMS Brokers, gdzie można się z tymi informacjami w sposób bezpośredni zapoznać.

§ 14

1. Określone w niniejszym Rozdziale zasady sporządzania Rekomendacji stosuje się odpowiednio do sporządzania analiz inwestycyjnych i finansowych, dotyczących Instrumentów Finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich ani nie będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Rozdział III

Skargi i zastrzeżenia

§ 15

1. W przypadku jakichkolwiek uwag lub zastrzeżeń Klienta dotyczących Rekomendacji sporządzanych przez TMS Brokers należy niezwłocznie powiadomić o tym fakcie TMS Brokers.
2. Uwagi i zastrzeżenia, o których mowa w ust. 1 powyżej mogą być składane w godzinach pracy TMS Brokers w formie ustnej, telefonicznej, pisemnej lub przy wykorzystaniu elektronicznych środków komunikacji.
3. TMS Brokers zobowiązuje się do wyjaśnienia sygnalizowanych uwag w sposób kompletny i dokładny.

§ 16

1. Klient może złożyć pisemną skargę dotyczącą działania lub zaniechania TMS Brokers.
2. Skarga dotycząca działania lub zaniechania TMS Brokers winna być złożona w sposób umożliwiający potwierdzenie jej otrzymania przez TMS Brokers w siedzibie TMS Brokers nie później niż w ciągu 5 dni roboczych od dnia powzięcia przez Klienta informacji o zdarzeniu będącym przedmiotem skargi.
3. Skarga winna być złożona na piśmie i zawierać szczegółowe określenie zarzutów Klienta odnośnie sporządzonej przez TMS Brokers Rekomendacji oraz jednoznaczne określenie oczekiwań Klienta dotyczących sposobu załatwienia skargi.
4. Skargi złożone w inny sposób niż określony w ust. 2 i 3 powyżej będą pozostawione bez rozpatrzenia.
5. TMS Brokers zobowiązany jest ustosunkować się na piśmie do skargi w terminie 30 dni od jej otrzymania.
6. Po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego Klientowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do właściwego sądu.

Postanowienia końcowe

§ 17

1. TMS Brokers zastrzega sobie prawo dokonywania zmian w niniejszym Regulaminie.
2. Informacja o dokonaniu zmian w niniejszym Regulaminie przekazywana jest przez TMS Brokers za pośrednictwem strony internetowej TMS Brokers.

§ 18

1. Działania TMS Brokers w zakresie sporządzania Rekomendacji na podstawie niniejszego Regulaminu podlegają prawu polskiemu.
2. Wydawane przez TMS Brokers rekomendacje, o których mowa w Regulaminie, nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 76 Ustawy. W szczególności rekomendacje nie opierają się na analizie indywidualnych potrzeb i sytuacji finansowej Klienta.

§ 19

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Regulaminem stosuje się przepisy Ustawy, odpowiednich rozporządzeń wykonawczych do Ustawy i inne przepisy prawa.

§ 20

TMS Brokers może dostarczyć Klientowi tłumaczenie niniejszego Regulaminu na inny język, jednak w przypadku wątpliwości w interpretacji postanowień Regulaminu, wersja polskojęzyczna będzie mieć charakter rozstrzygający.

§ 21

Niniejszy Regulamin obowiązuje od 16 czerwca 2010 r.