

ZÁKLADNÉ TYPY POKYNOV

Spoločnosť J&T Banka, a. s., (ďalej ako „**Banka**“) týmto vydáva tento popis základných typov pokynov a ich definície.

(A) LIMITNÉ POKYNY

Popis - pokyny zákazníka pre obchod za pevne stanovenú cenu (**limit order**) alebo za cenu odvodenú od aktuálnej situácie na trhu (**market order**), tj. pokyn je vykonaný za najlepšiu cenu, akú je na trhu možné dosiahnuť.

Faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu:

1. **Cena** – Banka realizuje pokyn vždy za najlepšiu cenu, akú je možné na trhu dosiahnuť. Pokiaľ je pokyn stanovený ako „**limit order**“, Banka nesmie prekročiť stanovenú limitnú cenu.
2. **Objem** – objem (počet investičných nástrojov) zadaný v pokyne nesmie byť prekročený, pokiaľ z pokynu nevyplýva niečo iné. Pokyn sa môže uspokojiť plne alebo čiastočne. Banka nesmie odložiť realizáciu pokynu z dôvodu, že pokyn nie je možné v daný moment za stanovenú limitnú cenu plne uspokojiť – pokyn sa bezodkladne uspokojí čiastočne a zvyšok pokynu sa uspokojí akonáhle to podmienky na trhu umožnia.
3. **Čas realizácie** – pokyn sa vloží na zvolený trh bezodkladne po jeho prijatí, pokiaľ to pravidlá trhu umožňujú, alebo bezodkladne potom, ako to pravidlá trhu umožnia. Pri vkladaní pokynu sa Banka riadi časovou prioritou ich prijatia s prihliadnutím na náležitosti pokynu a trhové podmienky.
4. **Doba platnosti** napr.:
 - pokyn k obchodu, ktorého platnosť automaticky končí plným uspokojením pokynu alebo v deň podania pokynu (**Day order**),
 - pokyn zákazníka k obchodu, ktorého platnosť končí plným uspokojením pokynu alebo zrušením pokynu zo strany zákazníka (**Good Till Cancel - GTC**),
 - pokyn musí byť bezodkladne vykonaný na trhu, v prípade čiastočného plnenia sa zvyšok zruší (**Immediate or cancel**),
 - inak vymedzený časový horizont.
5. **Náklady na vykonanie pokynu** – Banka zohľadňuje výšku poplatkov a provízií nevyhnutných na vykonanie pokynu a snaží sa minimalizovať celkové náklady (po započítaní ceny obchodu).

Spôsob vykonania - pokyny sa realizujú jedným alebo viacerými obchodmi:

- na účet zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB), prípadne
- na vlastný účet pre zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB).

V prípade obchodu na vlastný účet pre zákazníka sa vysporiadanie na účet zákazníka vykoná formou neobchodného VV prevodu.¹ Všetky transakcie, ktoré sa vzťahujú k plneniu pokynu zákazníka (obchodné aj neobchodné) majú rovnaké identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka zhodné s identifikáciou záznamu v evidencii Banky.

V prípade, že Banka ako komisionár v súlade s komisionárskou zmluvou predá/kúpi zákazníkovi investičný nástroj zo svojho majetku, a pokiaľ Banka obchod zákazníka vysporiadava (má prístup na účet zákazníka), potom uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a účtom zákazníka. Tj.

- v jednej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu, identifikátor zákazníka pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka a
- v protismernej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu, identifikátor Banky pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o obchode na vlastný účet Banky.

V prípade, že Banka obchod zákazníka nevysporiadava (nemá prístup na účet zákazníka), uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a vlastným účtom pre iného (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB). Vysporiadanie sa potom musí vykonať formou neobchodného VV prevodu. Pred vykonaním cross obchodu nesmie Banka uzavrieť za účelom plnenia pokynu zákazníka obchody na vlastný účet.

Pokyn môže byť plnený súčasne obchodmi na trhu aj obchodmi z majetku Banky.

¹Custody prevod k obchodu, kedy sa v prípade obstarania obchodu na vlastný účet pre zákazníka vo fáze vysporiadania pripisujú investičné nástroje na účet zákazníka.

Ďalšie faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu napr.:

6. podmienka objemu a doby platnosti napr. pokyn musí byť bezodkladne a plne uspokojený, t.j. neumožňuje čiastočné plnenie (**Fill or Kill – FOK**).

(B) POKYNY S CENOVÝM LIMITOM, KTORÝ NIE JE ODVODENÝ OD AKTUÁLNEJ SITUÁCIE NA TRHU

Popis - pokyn zákazníka na obchod za cenu určenú na základe budúceho trhového ocenenia investičného nástroja. Cena obchodu zodpovedá trhovému oceneniu v momente (časovom úseku) stanovenom zákazníkom, pokiaľ nie je v pokyne uvedené inak. Maximálna možná odchýlka od trhového ocenenia nesmie prekročiť 1 %. Obchody sa uzatvárajú po stanovení príslušnej ceny. Pred prijatím pokynu je Banka povinná informovať zákazníka o spôsobe stanovenia ceny (spôsob výpočtu, trh rozhodujúci pre stanovenie ceny, rozsah obchodov zahrnutých do výpočtu, prípadne odkaz na zdroj, z ktorého sa bude cena čerpať).

Faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu (podľa poradia ich významu):

1. Cena – Banka realizuje pokyn vždy za cenu zodpovedajúcu trhovému oceneniu investičného nástroja v momente (časovom úseku) stanovenom zákazníkom. Banka sa môže od tejto ceny odchýliť iba vtedy, pokiaľ je to v pokyne uvedené (tzv. targeted pokyn), a to maximálne v rozsahu, ktorý je uvedený v pokyne. Banka rešpektuje spôsob výpočtu, resp. stanovenie ceny uvedenej v pokyne alebo vnútorných pravidlách, s ktorými zákazník vysloví súhlas.
2. Objem – pokyn môže byť uspokojený plne alebo čiastočne. Objem (počet investičných nástrojov) zadaný v pokyne nesmie byť prekročený, pokiaľ z pokynu nevyplýva niečo iné.
3. Čas realizácie – pokyn sa realizuje po stanovení ceny uvedenej v pokyne.
4. Náklady na vykonanie pokynu – Banka zohľadňuje výšku poplatkov a provízií nevyhnutných na vykonanie pokynu a snaží sa o minimalizovanie celkových nákladov (po započítaní ceny obchodu).

Spôsob vykonania:

Banka za účelom splnenia pokynu zákazníka uzatvára obchody na vlastný účet, ktoré z dôvodu neznalosti výsledných materiálnych parametrov nemôže priradiť konkrétnemu zákazníkovi (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu, identifikátor Banky pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o obchode na vlastný účet Banky). Pokyn zákazníka je splnený cross obchodom proti zákazníkovi s výslednými parametrami. Banka prijíma riziko vyplývajúce z rozdielu parametrov obchodov na vlastný účet a následného cross obchodu.

Pokiaľ Banka dopĺňa celkový počet investičných nástrojov z vlastného účtu, potom táto transakcia nesmie byť registrovaná ako samostatný cross obchod. Plnenie z vlastného účtu je zahrnuté v záverečnom cross obchode na celkový počet investičných nástrojov.

V prípade, že Banka nemá prístup na účet zákazníka, uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a vlastným účtom pre iného. Vysporiadanie sa musí vykonať formou neobchodného VV prevodu.

Príklad typov pokynov:

Market on Close (MOC) – odvožené od záverečnej ceny na trhu s maximálnou odchýlkou 1 %.

VWAP (volume weighted average price) – pokyn zákazníka k obchodu za cenu, ktorá je stanovená ako priemer cien vážený objemom obchodov daného investičného nástroja za vopred stanovené časové obdobie s maximálnou odchýlkou 1 %.

Ďalšie faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu napr.:

5. podmienka objemu napr. pokyn musí byť plne uspokojený, t.j. neumožňuje čiastočné plnenie (**Allornone - AON**)
Spôsob vykonania - v prípade, že sa Banke nepodarí nakúpiť/predať zákazníkovi požadovaný počet/objem investičných nástrojov, sú obchody vykonané pre zákazníka podľa vyššie uvedeného postupu presmerované na vlastný účet Banky (t.j. zmena čísla účtu a identifikačného čísla majiteľa účtu zo zákazníka na vlastný účet, pokiaľ bol obchod vykonaný na účet zákazníka, a zmena identifikátoru pre ČNB zo zákazníka na Banku; identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka zostáva nezmenené).

(C) POKYNY S ODBORNOU STAROSTLIVOSŤOU

Popis - pokyn, kedy zákazník požaduje dosiahnutie najlepších podmienok s prihliadnutím na situáciu na trhu (najmä likvidita, vývoj kurzu) a parametrom pokynu. Pokyn umožňuje voľnú úvahu makléra o čase a spôsobe jeho vykonania.

Banka vypracuje pravidlá postupu pri vykonávaní uvedených pokynov a o týchto pravidlách informuje zákazníka pred prijatím pokynu. Banka je povinná upozorniť zákazníka, že nemôže zaručiť vykonanie pokynu za najlepších možných podmienok, posudzovaných za celú dobu platnosti pokynu.

Faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu:

1. **Cena** – Banka realizuje pokyn vždy za najlepšiu cenu, akú je možné v momente rozhodnutia o vykonaní pokynu na trhu dosiahnuť, pokiaľ v pokyne nie je uvedené inak. Pokiaľ je v pokyne stanovený cenový limit, potom Banka nesmie tento limit prekročiť.
2. **Objem** – objem (počet investičných nástrojov) zadaný v pokyne nesmie byť prekročený, pokiaľ z pokynu nevyplýva niečo iné. Pokyn môže byť uspokojený plne alebo čiastočne. Banka nesmie odložiť realizáciu pokynu z dôvodu, že pokyn nie je možné v daný moment za stanovenú limitnú cenu plne uspokojiť – pokyn je bezodkladne čiastočne uspokojený, zvyšok pokynu je uspokojený, akonáhle to podmienky na trhu umožnia.
3. **Čas realizácie** – pokyn je realizovaný v momente, kedy podľa posúdenia Banky je možné dosiahnuť pre zákazníka tie najlepšie podmienky. Banka zohľadňuje najmä:
 - aktuálny vývoj kurzu,
 - likviditu trhu,
 - dostupné informácie a odporúčania vzťahujúce sa k predmetnému investičnému nástroju, a to vo väzbe na parametre pokynu.
4. **Doba platnosti pokynu.**
5. **Náklady na vykonanie pokynu** – Banka zohľadňuje výšku poplatkov a provízií nevyhnutných na vykonanie pokynu a snaží sa minimalizovať celkové náklady (po započítaní ceny obchodu).

Spôsob vykonania - pokyny sa realizujú jedným alebo viacerými obchodmi:

- na účet zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB), prípadne
- na vlastný účet pre zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB).

V prípade obchodu na vlastný účet pre zákazníka sa vysporiadanie na účet zákazníka vykoná formou neobchodného VV prevodu. Všetky transakcie vzťahujúce sa k plneniu pokynu zákazníka (obchodné aj neobchodné) majú rovnaké identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka zhodné s identifikáciou záznamu v evidencii Banky.

V prípade, že Banka ako komisionár v súlade s komisionárskou zmluvou predá /kúpi zákazníkovi investičný nástroj zo svojho majetku, a pokiaľ Banka obchod zákazníka vysporiadava (má prístup na účet zákazníka), potom uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a účtom zákazníka. Tj.

- v jednej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu, identifikátor zákazníka pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka a
- v protismernej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu, identifikátor Banky pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o obchode na vlastný účet Banky.

V prípade, že Banka obchod zákazníka nevysporiadava (nemá prístup na účet zákazníka), uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a vlastným účtom pre iného (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB). Vysporiadanie sa potom musí vykonať formou neobchodného VV prevodu. Pred vykonaním cross obchodu nesmie Banka uzavrieť za účelom plnenia pokynu zákazníka obchody na vlastný účet.

Pokyn sa môže plniť súčasne obchodmi na trhu aj obchodmi z majetku Banky.

Príklad typov pokynov:

Careful discretion

Over the day

Ďalšie faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu napr.:

6. **Podmienka objemu** napr. pokyn musí byť plne uspokojený, t.j. neumožňuje čiastočné plnenie (**Allornone - AON**)

Spôsob vykonania - v prípade, že sa Banke nepodarí nakúpiť/predať počet/objem investičných nástrojov požadovaných zákazníkom, presmerujú sa obchody vykonané pre zákazníka podľa vyššie uvedeného postupu na vlastný účet Banky (t.j. zmena čísla účtu a identifikačného čísla majiteľa účtu zo zákazníka na vlastný účet, pokiaľ bol obchod vykonaný na účet zákazníka, a zmena identifikátoru pre ČNB zo zákazníka na Banku; identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka zostáva nezmenené).

(D) POKYNY PODMIENENÉ

Popis – pokyny, ktorých realizácia je podmienená vznikom vopred zadaných situácií.

Faktory rozhodujúce pre realizáciu pokynu:

1. **Čas realizácie** – Banka je povinná dodržať zákazníkom zadanú podmienku realizácie (viď príklady pokynov). Pokiaľ nepríde k naplneniu podmienky, pokyn sa nerealizuje.
2. **Cena** – Banka realizuje pokyn vždy za najlepšiu cenu, akú je možné na trhu dosiahnuť. Pokiaľ je pokyn stanovený ako „limit order“, potom Banka nesmie prekročiť stanovenú limitnú cenu.
3. **Objem** – objem (počet investičných nástrojov) zadaný v pokyne nesmie byť prekročený, pokiaľ z pokynu nevyplýva niečo iné. Pokyn môže byť uspokojený plne alebo čiastočne. Banka nesmie odložiť realizáciu pokynu z dôvodu, že pokyn nie je možné v daný moment za stanovenú limitnú cenu plne uspokojiť – pokyn sa čiastočne uspokojí bezodkladne, zvyšok pokynu sa uspokojí, akonáhle to podmienky na trhu umožnia.
4. **Doba platnosti**.
5. **Náklady na vykonanie pokynu** – Banka zohľadňuje výšku poplatkov a provízií nevyhnutných na vykonanie pokynu a snaží sa o minimalizáciu celkových nákladov (po započítaní ceny obchodu).

Spôsob uskutočnenia - pokyny sa realizujú jedným alebo viacerými obchodmi:

- na účet zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB), prípadne
- na vlastný účet pre zákazníka (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB).

V prípade obchodu na vlastný účet pre zákazníka sa vysporiadanie na účet zákazníka vykoná formou neobchodného VV prevodu. Všetky transakcie, vzťahujúce sa k plneniu pokynu zákazníka (obchodné aj neobchodné) majú rovnaké identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka zhodné s identifikáciou záznamu v evidencii Banky.

V prípade, že Banka ako komisionár v súlade s komisionárskou zmluvou predá/kúpi zákazníkovi investičný nástroj zo svojho majetku, a pokiaľ Banka obchod zákazníka vysporiadava (má prístup na účet zákazníka), potom uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a účtom zákazníka. T.j.

- v jednej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu zákazníka, identifikačné číslo zákazníka ako majiteľa účtu, identifikátor zákazníka pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o pokyne zákazníka a
- v protismernej objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu, identifikátor Banky pre ČNB a identifikačné číslo záznamu o obchode na vlastný účet Banky.

V prípade, že Banka obchod zákazníka nevysporiadava (nemá prístup na účet zákazníka), uzatvára cross obchod medzi vlastným účtom a vlastným účtom pre iného (v objednávke/inštrukcii je uvedené číslo účtu Banky, identifikačné číslo Banky ako majiteľa účtu a identifikátor zákazníka pre ČNB). Vysporiadanie sa potom musí vykonať formou neobchodného VV prevodu. Pred vykonaním cross obchodu nesmie Banka uzatvoriť za účelom plnenia pokynu zákazníka obchody na vlastný účet.

Pokyn môže byť plnený súčasne obchodmi na trhu aj obchodmi z majetku banky.

Príklad typov pokynov:

In line - pokyn zákazníka na vykonanie obchodu tak, aby objem obchodov na danom titule vykonaných na základe pokynu zákazníka neprekročil stanovený podiel na celkovom objeme obchodov na trhu (napr. 20 %, 25 %, 33 %) za určené obdobie.

Contingent order - Pokyn zákazníka na nákup, kde objem nákupu je viazaný na objem predaja iného titulu investora. Zákazník zadá 2 pokyny na rôzne investičné nástroje s opačným smerom obchodu. Cieľom je za predaný objem nakúpiť požadované investičné nástroje. Objem nákupu musí byť vždy menší alebo rovný objemu predaja.

Pokyny podmienené dosiahnutím limitnej ceny na trhu – pokyn zákazníka na obchod v momente, kedy trhovacia cena prelomí zákazníkovi stanovenú limitnú cenu. Do doby, kedy trhovacia cena prelomí limitnú cenu, je pokyn Banky evidovaný, a nie prezentovaný, ako ponuka na uzatvorenie obchodu na trhu (napr. **Stop order**). Realizácia pokynov môže byť ďalej podmienená existenciou podobnej protismernej objednávky v obchodnom systéme (napr. **Participate don't initiate**).

Tento dokument vstupuje do účinnosti dňa 7. 7. 2015.