

ZÁKLADNÍ TYPY POKYNŮ

Společnost J&T Banka, a. s., (dále jen „Banka“) tímto vydává tento popis základních typů pokynů a jejich definice.

(A) LIMITNÍ POKYNY

Popis - pokyny zákazníka k obchodu za pevně stanovenou cenu (**limit order**) nebo za cenu odvozenou od aktuální situace na trhu (**market order**), tj. pokyn je proveden za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout.

Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. **Cena** – Banka realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout. Pokud je pokyn stanoven jako „**limit order**“, pak Banka nesmí překročit stanovenou limitní cenu.
2. **Objem** – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Banka nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
3. **Čas realizace** – pokyn je vložen na zvolený trh neprodleně po jeho přijetí, pokud to pravidla trhu umožňují, nebo neprodleně poté, co tak pravidla trhu umožní. Při vkládání pokynu se Banka řídí časovou prioritou jejich přijetí s přihlédnutím k náležitostem pokynu a tržním podmínkám.
4. **Doba platnosti** např.:
 - pokyn k obchodu, jehož platnost automaticky končí plným uspokojením pokynu nebo v den podání pokynu (**Day order**),
 - pokyn zákazníka k obchodu, jehož platnost končí plným uspokojením pokynu nebo zrušením pokynu ze strany zákazníka (**Good Till Cancel - GTC**),
 - pokyn musí být neprodleně proveden na trhu, v případě částečného plnění je zbytek zrušen (**Immediate or cancel**),
 - jinak vymezený časový horizont.
5. **Náklady na provedení pokynu** – Banka zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

Způsob provedení - pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody:

- na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB), případně
- na vlastní účet pro zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB).

V případě obchodu na vlastní účet pro zákazníka je vypořádání na účet zákazníka provedeno formou neobchodního VV převodu.¹ Všechny transakce, vztahující se k plnění pokynu zákazníka (obchodní i neobchodní) mají stejné identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka shodné s identifikací záznamu v evidenci Banky.

V případě, že Banka jako komisionář v souladu s komisionářskou smlouvou prodá/koupí zákazníkovi investiční nástroj ze svého majetku, a pokud Banka obchod zákazníka vypořádává (má přístup na účet zákazníka), pak uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a účtem zákazníka. Tj.

- v jedné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu, identifikátor zákazníka pro ČNB a identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka a
- v protisměrné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu, identifikátor Banky pro ČNB a identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet Banky.

V případě, že Banka obchod zákazníka nevypořádává (nemá přístup na účet zákazníka), uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a vlastním účtem pro jiného (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB). Vypořádání pak musí být provedeno formou neobchodního VV převodu. Před provedením cross obchodu nesmí Banka uzavřít za účelem plnění pokynu zákazníka obchody na vlastní účet.

Pokyn může být plněn současně obchody na trhu i obchody z majetku Banky.

¹ Custody převod k obchodu, kdy v případě obstarání obchodu na vlastní účet pro zákazníka dochází ve fázi vypořádání k připsání investičních nástrojů na účet zákazníka.

Další faktory rozhodné pro realizaci pokynu např.:

6. podmínka objemu a doby platnosti např. pokyn musí být neprodleně a plně uspokojen, tj. neumožňuje částečné plnění (**Fill or Kill – FOK**).

(B) POKYNY S CENOVÝM LIMITEM, KTERÝ NENÍ ODVOZEN OD AKTUÁLNÍ SITUACE NA TRHU

Popis - pokyn zákazníka k obchodu za cenu určenou na základě budoucího tržního ocenění investičního nástroje. Cena obchodu odpovídá tržnímu ocenění v okamžiku (časovém úseku) stanoveném zákazníkem, pokud není v pokynu uvedeno jinak. Maximální možná odchylka od tržního ocenění nesmí překročit 1 %. Obchody jsou uzavírány po stanovení příslušné ceny. Před přijetím pokynu je Banka povinna informovat zákazníka o způsobu stanovení ceny (způsob výpočtu, trh rozhodující pro stanovení ceny, rozsah obchodů zahrnutých do výpočtu, případně odkaz na zdroj, ze kterého bude cena čerpána).

Faktory rozhodné pro realizaci pokynu (podle pořadí jejich významu):

1. Cena – Banka realizuje pokyn vždy za cenu odpovídající tržnímu ocenění investičního nástroje v okamžiku (časovém úseku) stanoveném zákazníkem. Banka se může od této ceny odchýlit jen tehdy, pokud je to v pokynu uvedeno (tzv. targeted pokyn), a to maximálně v rozsahu, který je uveden v pokynu. Banka respektuje způsob výpočtu, resp. stanovení ceny uvedené v pokynu nebo vnitřních pravidlech, se kterými zákazník vysloví souhlas.
2. Objem – pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného.
3. Čas realizace – pokyn je realizován po stanovení ceny uvedené v pokynu.
4. Náklady na provedení pokynu – Banka zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

Způsob provedení:

Banka za účelem splnění pokynu zákazníka uzavírá obchody na vlastní účet, které z důvodu neznalosti výsledných materiálních parametrů nemůže přiřadit konkrétnímu zákazníkovi (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu, identifikátor Banky pro ČNB a identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet Banky). Pokyn zákazníka je splněn cross obchodem proti zákazníkovi s výslednými parametry. Banka přijímá riziko vyplývající z rozdílu parametrů obchodů na vlastní účet a následného cross obchodu.

Pokud Banka doplňuje celkový počet investičních nástrojů z vlastního účtu, pak tato transakce nesmí být registrována jako samostatný cross obchod. Plnění z vlastního účtu je zahrnuto v závěrečném cross obchodu na celkový počet investičních nástrojů.

V případě, že Banka nemá přístup na účet zákazníka, uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a vlastním účtem pro jiného. Vypořádání musí být provedeno formou neobchodního VV převodu.

Příklad typů pokynů:

Market on Close (MOC) – odvozené od závěrečné ceny na trhu s maximální odchylkou 1 %.

VWAP (volume weighted average price) – pokyn zákazníka k obchodu za cenu, která je stanovena jako průměr cen vážený objemem obchodů daného investičního nástroje za předem stanovené časové období s maximální odchylkou 1 %.

Další faktory rozhodné pro realizaci pokynu např.:

5. podmínka objemu např. pokyn musí být plně uspokojen, tj. neumožňuje částečné plnění (**All or none - AON**)
Způsob provedení - v případě, že se Bance nepodaří nakoupit/prodat zákazníkem požadovaný počet/objem investičních nástrojů, jsou obchody provedené pro zákazníka podle výše uvedeného postupu přesměrovány na vlastní účet Banky (tj. změna čísla účtu a identifikačního čísla majitele účtu ze zákazníka na vlastní účet, pokud byl obchod proveden na účet zákazníka, a změna identifikátoru pro ČNB ze zákazníka na Banku; identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka zůstává nezměněno).

(C) POKYNY S ODBORNOU PÉČÍ

Popis - pokyn, kdy zákazník požaduje dosažení nejlepších podmínek s přihlédnutím k situaci na trhu (zejména likvidita, vývoj kurzu) a parametrům pokynu. Pokyn umožňuje volnou úvahu makléře o času a způsobu jeho provedení.

Banka vypracuje pravidla postupu při provádění uvedených pokynů a o těchto pravidlech informuje zákazníka před přijetím pokynu. Banka je povinna upozornit zákazníka, že nemůže zaručit provedení pokynu za nejlepších možných podmínek, posuzovaných za celou dobu platnosti pokynu.

Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. Cena – Banka realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno v okamžik rozhodnutí o provedení pokynu na trhu dosáhnout, pokud v pokynu není uvedeno jinak. Pokud je v pokynu stanoven cenový limit, pak Banka nesmí tento limit překročit.
2. Objem – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Banka nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
3. Čas realizace – pokyn je realizován v okamžiku, kdy dle posouzení Banky je možno dosáhnout pro zákazníka nejlepších podmínek. Banka přihlíží zejména k:
 - aktuálnímu vývoji kurzu,
 - likviditě trhu,
 - dostupným informacím a doporučením vztahujícím se k předmětnému investičnímu nástroji, a to ve vazbě k parametrům pokynu.
4. Doba platnosti pokynu.
5. Náklady na provedení pokynu – Banka zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

Způsob provedení - pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody:

- na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB), případně
- na vlastní účet pro zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB).

V případě obchodu na vlastní účet pro zákazníka je vypořádání na účet zákazníka provedeno formou neobchodního VV převodu. Všechny transakce, vztahující se k plnění pokynu zákazníka (obchodní i neobchodní) mají stejné identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka shodné s identifikací záznamu v evidenci Banky.

V případě, že Banka jako komisionář v souladu s komisionářskou smlouvou prodá/koupí zákazníkovi investiční nástroj ze svého majetku, a pokud Banka obchod zákazníka vypořádává (má přístup na účet zákazníka), pak uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a účtem zákazníka. Tj.

- v jedné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu, identifikátor zákazníka pro ČNB a identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka a
- v protisměrné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu, identifikátor Banky pro ČNB a identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet Banky.

V případě, že Banka obchod zákazníka nevypořádává (nemá přístup na účet zákazníka), uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a vlastním účtem pro jiného (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB). Vypořádání pak musí být provedeno formou neobchodního VV převodu. Před provedením cross obchodu nesmí Banka uzavřít za účelem plnění pokynu zákazníka obchody na vlastní účet.

Pokyn může být plněn současně obchody na trhu i obchody z majetku Banky.

Příklad typů pokynů:

Careful discretion

Over the day

Další faktory rozhodné pro realizaci pokynu např.:

6. podmínka objemu např. pokyn musí být plně uspokojen, tj. neumožňuje částečné plnění (**All or none - AON**)
Způsob provedení - v případě, že se Bance nepodaří nakoupit/prodat zákazníkem požadovaný počet/objem investičních nástrojů jsou obchody provedené pro zákazníka podle výše uvedeného postupu přesměrovány na vlastní účet Banky (tj. změna čísla účtu a identifikačního čísla majitele účtu ze zákazníka na vlastní účet, pokud byl obchod proveden na účet zákazníka, a změna identifikátoru pro ČNB ze zákazníka na Banku; identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka zůstává nezměněno).

(D) POKYNY PODMÍNĚNÉ

Popis – pokyny, jejichž realizace je podmíněna vznikem předem definované situace.

Faktory rozhodné pro realizaci pokynu:

1. **Čas realizace** – Banka je povinna dodržet zákazníkem zadanou podmínku realizace (viz příklady pokynů). Pokud nedojde k naplnění podmínky, pokyn není realizován.
2. **Cena** – Banka realizuje pokyn vždy za nejlepší cenu, jakou je možno na trhu dosáhnout. Pokud je pokyn stanoven jako „limit order“, pak Banka nesmí překročit stanovenou limitní cenu.
3. **Objem** – objem (počet investičních nástrojů) zadaný v pokynu nesmí být překročen, pokud z pokynu nevyplývá něco jiného. Pokyn může být uspokojen plně nebo částečně. Banka nesmí odložit realizaci pokynu z důvodu, že pokyn nelze v daný okamžik za stanovenou limitní cenu plně uspokojit – pokyn je neprodleně částečně uspokojen, zbytek pokynu je uspokojen, jakmile to podmínky na trhu umožní.
4. **Doba platnosti**.
5. **Náklady na provedení pokynu** – Banka zohledňuje výši poplatků a provizí nezbytných k provedení pokynu a usiluje o minimalizaci celkových (po započtení ceny obchodu) nákladů.

Způsob provedení - pokyny jsou realizovány jedním nebo více obchody:

- na účet zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB), případně
- na vlastní účet pro zákazníka (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB).

V případě obchodu na vlastní účet pro zákazníka je vypořádání na účet zákazníka provedeno formou neobchodního VV převodu. Všechny transakce, vztahující se k plnění pokynu zákazníka (obchodní i neobchodní) mají stejné identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka shodné s identifikací záznamu v evidenci Banky.

V případě, že Banka jako komisionář v souladu s komisionářskou smlouvou prodá/koupí zákazníkovi investiční nástroj ze svého majetku, a pokud Banka obchod zákazníka vypořádává (má přístup na účet zákazníka), pak uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a účtem zákazníka. Tj.

- v jedné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu zákazníka, identifikační číslo zákazníka jako majitele účtu, identifikátor zákazníka pro ČNB a identifikační číslo záznamu o pokynu zákazníka a
- v protisměrné objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu, identifikátor Banky pro ČNB a identifikační číslo záznamu o obchodu na vlastní účet Banky.

V případě, že Banka obchod zákazníka nevypořádává (nemá přístup na účet zákazníka), uzavírá cross obchod mezi vlastním účtem a vlastním účtem pro jiného (v objednávce/instrukci je uvedeno číslo účtu Banky, identifikační číslo Banky jako majitele účtu a identifikátor zákazníka pro ČNB). Vypořádání pak musí být provedeno formou neobchodního VV převodu. Před provedením cross obchodu nesmí Banka uzavřít za účelem plnění pokynu zákazníka obchody na vlastní účet.

Pokyn může být plněn současně obchody na trhu i obchody z majetku Banky.

Příklad typů pokynů:

In line - pokyn zákazníka k provedení obchodu tak, aby objem obchodů na daném titulu provedených na základě pokynu zákazníka nepřekročil stanovený podíl na celkovém objemu obchodů na trhu (např. 20 %, 25 %, 33 %) za určené období.

Contingent order - Pokyn zákazníka k nákupu, kde objem nákupu je vázán na objem prodeje jiného titulu investora. Zákazník zadá 2 pokyny na různé investiční nástroje s opačným směrem obchodu. Cílem je za prodaný objem nakoupit požadované investiční nástroje. Objem nákupu musí být vždy menší nebo roven objemu prodeje.

Pokyny podmíněné dosažením limitní ceny na trhu – pokyn zákazníka k obchodu v okamžiku, kdy tržní cena prolomí zákazníkem stanovenou limitní cenu. Do doby, než tržní cena prolomí limitní cenu, je pokyn Banky evidován, nikoliv prezentován, jako nabídka k uzavření obchodu na trhu (např. **Stop order**). Realizace pokynů může být dále podmíněna existencí obdobné protisměrné objednávky v obchodním systému (např. **Participate don't initiate**).

Tento dokument nabývá účinnosti dne 7. 7. 2015.