

REGULAMIN

sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji przez Dom Maklerski Banku BPS S.A.

Warszawa, lipiec 2019

PRZEPISY OGÓLNE

§ 1

Postanowienia wstępne

1. Niniejszy Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji przez Dom Maklerski Banku BPS S.A. (dalej: „Regulamin”) został opracowany na podstawie obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej przepisów prawa, a w szczególności na podstawie przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi.
2. Pojęcia niezdefiniowane inaczej w niniejszym Regulaminie należy tłumaczyć zgodnie z ich definicjami przyjętymi w Regulaminie usług maklerskich, w Ustawie o obrocie i Rozporządzeniu MAR.
3. Niniejszy Regulamin obejmuje następujące rodzaje materiałów analitycznych:
 - 1) Raport analityczny,
 - 2) Rekomendacja,
 - 3) Analiza.
4. Raport analityczny to materiał analityczny, który:
 - 1) wyraża opinię w odniesieniu do instrumentu finansowego lub emitenta:
 - a) na temat obecnej lub przyszłej ceny takich instrumentów lub wartości podmiotu, albo
 - b) na temat ryzyka kredytowego podmiotu lub papierów dłużnych podmiotu/emidenta,
 - 2) nie wyraża sugestii działania inwestycyjnego (np. KUP, SPRZEDAJ),
 - 3) nie zawiera ratingu (np. A-, BBB+),
 - 4) przeznaczony jest dla:
 - a) publicznej wiadomości (Odbiorca nieoznaczony):
 - (i) po zakończeniu oferty prywatnej lub w toku oferty publicznej, oraz
 - (ii) o ile przewiduje to umowa, o której mowa w par 3 ust. 2.,
 - b) adresatów oferty prywatnej:
 - (i) w toku oferty prywatnej, oraz
 - (ii) o ile przewiduje to umowa, o której mowa w par 3 ust. 2.,
 - 5) nie uwzględnia osobistych potrzeb inwestycyjnych Odbiorcy,
 - 6) jest nieodpłatny dla Odbiorcy,
 - 7) sporządzany jest na podstawie:
 - a) odpłatnej umowy z emitentem,
 - b) odpłatnej umowy z dowolnym innym podmiotem.
 - 8) może mieć postać aktualizacji, wraz ze wskazaniem wcześniejszego pełnego Raportu, o ile jest sporządzany w trybie ust. 4 pkt. 4.a),
 - 9) może mieć postać skrótu, o ile jest sporządzany w trybie ust. 4 pkt. 4.a).
5. Rekomendacja to materiał analityczny rekomendujący lub sugerujący strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia MAR, która:
 - 1) wyraża opinię w odniesieniu do instrumentu finansowego lub emitenta na temat obecnej lub przyszłej ceny takich instrumentów lub wartości podmiotu,
 - 2) wyraża sugestię działania inwestycyjnego (np. KUP, SPRZEDAJ),
 - 3) przeznaczona jest wyłącznie dla publicznej wiadomości (opinii publicznej):
 - a) w dacie sporządzenia – w przypadku rekomendacji odpłatnej dla Odbiorcy, na zasadach określonych w odrębnej umowie na dostarczanie materiałów analitycznych.
 - b) w terminie 5 dni roboczych od daty sporządzenia – w przypadku rekomendacji nieodpłatnej dla Odbiorców.
 - 4) nie uwzględnia osobistych potrzeb inwestycyjnych Odbiorcy,
 - 5) może być odpłatna dla Odbiorcy,
 - 6) sporządzana jest:

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

- a) bezumownie (z własnej inicjatywy DM BPS),
- b) na podstawie odpłatnej umowy z emitentem,
- 7) może mieć postać aktualizacji, wraz ze wskazaniem wcześniejszej pełnej Rekomendacji,
- 8) nie może mieć postaci skrótu.
6. Analiza to inne przypadki materiałów analitycznych niż opisane w ust. 4. lub 5. sporządzone przez DM BPS, które w szczególności:
 - 1) przeznaczone są wyłącznie dla publicznej wiadomości ,
 - 2) nie wyrażają sugestii działania inwestycyjnego (np. KUP, SPRZEDAJ),
 - 3) nie uwzględniają osobistych potrzeb inwestycyjnych Odbiorcy,
 - 4) są nieodpłatne dla Odbiorcy,
 - 5) sporządzane są bezumownie (z własnej inicjatywy DM BPS).
7. Skróć to okrojona wersja materiału analitycznego, która zawiera jedynie najbardziej istotne elementy pełnej wersji. Skróć materiału analitycznego zawiera wyraźną informację, iż stanowi streszczenie pełnej wersji.
8. Aktualizacja to taka wersja materiału analitycznego, która nawiązuje do uprzednio sporządzonego materiału analitycznego, tożsama co do formy, trybu i przedmiotu, oraz nie starsza niż 12 miesięcy od daty pierwotnego materiału analitycznego.
9. Sporządzanie i dystrybucja Raportów analitycznych, Rekomendacji, oraz Analiz nie następuje w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu art. 69 ust. 2 pkt. 5 Ustawy o obrocie.
10. Materiały analityczne, w szczególności Rekomendacje, na etapie ich tworzenia i dystrybucji nie uwzględniają osobistych potrzeb inwestycyjnych Odbiorcy, co oznacza, że:
 - 1) materiały analityczne nie przedstawiają instrumentu finansowego jako odpowiedniego dla Odbiorcy,
 - 2) materiały analityczne nie opierają się ani nie uwzględniają indywidualnej sytuacji Odbiorcy.
11. DM BPS może sporządzać i dystrybuować materiały handlowe nie będące materiałami analitycznymi, o których mowa w ust. 3.

§ 2 Definicje

Poniższe wyrażenia użyte w Regulaminie mają następujące znaczenie:

- 1) **Analityk** – Pracownik sporządzający Analizę, Rekomendację lub Raport analityczny, jak również materiały handlowe,
- 2) **DM BPS** – Dom Maklerski Banku BPS S.A.,
- 3) **e-mail Klienta usługi analitycznej** – ustalony przez Klienta usługi analitycznej, unikalny adres poczty elektronicznej, z podaną nazwą użytkownika oraz nazwą domeny, który umożliwia przesyłanie wiadomości z wykorzystaniem sieci Internet przez DM BPS oraz do DM BPS, podany przez Klienta usługi analitycznej w ramach świadczenia przez DM BPS usług określonych w Umowie zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych,
- 4) **e-mail Odbiorcy** – ustalony przez Odbiorcę, unikalny adres poczty elektronicznej, z podaną nazwą użytkownika oraz nazwą domeny, który umożliwia przesyłanie materiałów analitycznych z wykorzystaniem sieci Internet przez DM BPS, podany w Umowie z Odbiorcą na dostarczenie materiałów analitycznych w dacie i godzinie sporządzenia, lub przekazany w inny sposób.
- 5) **e-mail DM BPS** – unikalny adres poczty elektronicznej DM BPS z podaną nazwą domeny, który umożliwia przesyłanie wiadomości z wykorzystaniem sieci Internet przez Klienta usługi analitycznej lub Odbiorcę do DM BPS (w szczególności: dm@dmbps.pl)

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

- oraz przez DM BPS do Klienta usługi analitycznej lub Odbiorcy (w szczególności: analizy@dmbps.pl),
- 6) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - 7) **Klient usługi analitycznej** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która zawarła lub zamierza zawrzeć z DM BPS Umowę zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych,
 - 8) **Komunikat** – informacja zawierająca treści przewidziane Regulaminem podawane do wiadomości poprzez udostępnienie w POK/PUM oraz na stronie internetowej DM BPS,
 - 9) **Odbiorca** – niebędąca Klientem usługi analitycznej lub emitentem osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która otrzymuje materiały analityczne od DM BPS,
 - 10) **PUM** – Punkt Usług Maklerskich,
 - 11) **Podanie do wiadomości** - zamieszczenie informacji na Stronie internetowej lub przesłanie jej odpowiednio na adres e-mail lub w formie papierowej, w przypadku, gdy taki wymóg wynika z niniejszego Regulaminu lub z Umowy maklerskiej, Umowy zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych lub Umowy z Odbiorcą na dostarczenie materiałów analitycznych w dacie i godzinie sporządzenia,
 - 12) **Pracownik** – pracownik DM BPS lub osoba pozostająca z DM BPS w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
 - 13) **Regulamin usług maklerskich** – obowiązujący w DM BPS „Regulamin świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski Banku BPS S.A.”
 - 14) **Rozporządzenie delegowane MiFID II** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy,
 - 15) **Rozporządzenie MAR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, a także inne akty prawne uzupełniające to rozporządzenie lub je uszczegółowiające,
 - 16) **Reklamacja** – wystąpienie skierowane do DM BPS przez Klienta usługi analitycznej/Odbiorcę lub potencjalnego Klienta usługi analitycznej/Odbiorcę, w którym zgłasza zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez DM BPS,
 - 17) **Strona internetowa** – strona o następującym adresie: www.dmbps.pl albo o innym adresie określonym przez DM BPS (w takim przypadku odpowiednia informacja w tym zakresie jest udostępniana na stronie www.dmbps.pl oraz w PUM-ach),
 - 18) **Uchwała Zarządu** – Uchwała Zarządu DM BPS, która dotyczy spraw określonych w niniejszym Regulaminie, podawana do wiadomości Klienta usługi analitycznej/Odbiorcy w zakresie, w jakim ich dotyczy,
 - 19) **Umowa zlecenia raportów analitycznych** – umowa zawarta z Klientem usługi analitycznej, na podstawie której DM BPS zobowiązuje się do sporządzenia Raportu analitycznego zawierającego ocenę ryzyka kredytowego emitenta obligacji albo zawierającego ocenę, co do przyszłej lub obecnej wartości przedsiębiorstwa emitenta lub ceny akcji emitenta,
 - 20) **Umowa zlecenia rekomendacji** - rozumie się przez to Umowę o świadczenie usług w zakresie sporządzania i dystrybucji rekomendacji,
 - 21) **Umowy zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych** - Umowa zlecenia raportów analitycznych lub Umowa zlecenia rekomendacji,

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

- 22) **Umowa maklerska** – rozumie się przez to umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie nie dotyczącym działalności, o której mowa w art. 69 ust.4 pkt 5 Ustawy o obrocie,
- 23) **Ustawa o obrocie** - Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 24) **Zarząd** – Zarząd DM BPS.

PRZEPISY GENERALNE

§ 3

Postanowienia wspólne

1. Niniejszy Regulamin określa zasady i warunki wykonywania przez DM BPS czynności polegających na sporządzaniu materiałów analitycznych, takich jak:
 - 1) Raportów analitycznych,
 - 2) Rekomendacji,
 - 3) Analiz.
2. DM BPS może świadczyć usługi sporządzania materiałów analitycznych, o których mowa w ust. 1, Klientom usługi analitycznej lub emitentom, którzy zawarli odpowiednią Umowę zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych. DM BPS przekazuje tym odbiorcom zleczone materiały analityczne w sposób określony w odpowiedniej Umowie zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych.
3. W przypadku świadczenia usługi sporządzania materiałów analitycznych, o których mowa w ust. 1 pkt. 2 na rzecz Klienta usługi analitycznej, z którym DM BPS zawarł odpowiednią Umowę zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych, DM BPS przekazuje jemu sprawozdania, które obejmują:
 - 1) oznaczenie firmy inwestycyjnej,
 - 2) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie Klienta usługi analitycznej,
 - 3) datę i czas przekazania materiałów analitycznych lub informacji o ich udostępnieniu,
 - 4) sposób przekazania materiałów analitycznych lub informacji o ich udostępnieniu,
 - 5) podstawowe informacje na temat przedmiotu analizy, w tym:
 - a) oznaczenie instrumentu finansowego lub rodzajów instrumentów finansowych,
 - b) kierunek inwestycyjny analizy (nabycie/zbycie) wraz z ceną nabycia lub zbycia instrumentu finansowego oraz datą ważności analizy, z zastrzeżeniem spełnienia warunków, o których mowa w § 1 ust.10,
 - c) wskazanie, czy analiza była uprzednio przekazana innym osobom lub podana do publicznej wiadomości wraz z podaniem daty i czasu, kiedy to nastąpiło, o ile przekazanie to lub podanie do publicznej wiadomości nastąpiło w różnym czasie lub w umowie zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych została zawarta informacja o kolejności udostępniania analizy poszczególnym kategoriom osób,
 - d) całkowitą wartość pobranych opłat i prowizji oraz zestawienie poszczególnych pozycji pobranych opłat i prowizji oraz innych kosztów związanych z udzieleniem rekomendacji, o ile opłaty te i prowizje zostały pobrane.
4. Sprawozdania, o których mowa w ust. 3 są przekazywane raz na trzy miesiące. Nie dotyczy to przypadku, gdy:
 - 1) usługa sporządzania materiałów analitycznych jest świadczona na rzecz Klienta usługi analitycznej jednorazowo – wtedy termin przekazania materiałów analitycznych może zostać określony w umowie z Klientem usługi analitycznej i nie sporządza się sprawozdania, o którym mowa w ust. 3,
 - 2) DM BPS udziela dostępu do systemu internetowego kwalifikującego się jako trwałe nośnik informacji, zapewniający dostęp do udzielonych analiz.

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

5. W przypadku gdy DM BPS przekazał lub udostępnił materiały analityczne na trwałym nośniku informacji, a w treści tego dokumentu znajdowały się informacje, o których mowa w ust. 3 powyżej, sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, zawiera w odniesieniu do tych materiałów analitycznych informacje, o których mowa w ust. 3 pkt. 1)–3), oraz oznaczenie instrumentu finansowego, którego dotyczyły materiały analityczne.
6. DM BPS może według własnego uznania rozpowszechniać materiały analityczne, o których mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem postanowień odpowiedniej Umowy zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych.
7. Materiały analityczne, o których mowa w ust. 1, rozpowszechnia się Odbiorcom poprzez publikację na Stronie internetowej. Dodatkowo materiały te rozpowszechnia się za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej (adres e-mail) pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Odbiorcy. Odbiorca może w każdej chwili zrezygnować z ich otrzymywania.
8. DM BPS zastrzega, że Umowy maklerskie lub Umowy zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych zawarte z podmiotami instytucjonalnymi mogą zawierać zapisy dotyczące rozdzielenia usługi analitycznej od usługi maklerskiej.
9. Umowy zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych są wypowiedzane lub wygasają na zasadach w nich opisanych.
10. Wszystkie Analizy, Rekomendacje i Raporty analityczne są sporządzane bez uwzględnienia indywidualnej sytuacji i potrzeb Odbiorcy i nie stanowią usługi „doradztwa inwestycyjnego” art. 76 Ustawy o obrocie oraz art. 9 Rozporządzenia delegowanego MiFID II.

§ 4

Uchwały Zarządu

DM BPS może określić w Uchwale Zarządu inne zasady lub okoliczności dystrybucji materiałów analitycznych do Odbiorców.

§ 5

Usługi maklerskie

W przypadkach nieuregulowanych niniejszym Regulaminem i Umową zlecenia sporządzenia materiałów analitycznych oraz w Umowie z Odbiorcą na dostarczenie materiałów analitycznych w dacie i godzinie sporządzenia stosuje się odpowiednio postanowienia Regulaminu usług maklerskich oraz obowiązujących przepisów prawa.

§ 6

Dane osobowe

1. W celu zawarcia i realizacji Umowy zlecenia sporządzenia materiału analitycznego, w tym w celu realizacji związanych z nią obowiązków wynikających z przepisów prawa, Klient usługi analitycznej będący osobą fizyczną, dobrowolnie przekazuje DM BPS dane osobowe. Dane te będą przetwarzane przez DM BPS, będącego administratorem danych osobowych.
2. Szczegółowe zasady postępowania z danymi osobowymi zawarte są w „*Polityce Prywatności*” dostępnej na Stronie internetowej.

§ 7

Konflikty interesów

Ogólne zasady postępowania w przypadku powstania konfliktów interesów zawarte są w „*Informacji o Domu Maklerskim Banku BPS S.A.*” na Stronie internetowej.

§ 8 **Zasięg**

Raporty analityczne, Rekomendacje i Analizy są przeznaczone do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i nie mogą być rozpowszechniane lub przekazywane, bezpośrednio ani pośrednio, do Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji.

§ 9 **Opłaty od odbiorców materiałów analitycznych**

1. DM BPS udostępnia i dystrybuje Odbiorcom Rekomendacje, Analizy i Raporty analityczne nieodpłatnie, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. DM BPS zastrzega sobie prawo pobierania opłaty od wybranej grupy Odbiorców, na podstawie umowy na dostarczenie materiałów analitycznych.
3. Aktualne opłaty zawarte są w Komunikacie dostępnym na Stronie internetowej.

§ 10 **Wynagrodzenie od zlecającego**

Wynagrodzenie DM BPS za sporządzenie Rekomendacji lub Raportu analitycznego jest indywidualnie negocjowane z Klientem usługi analitycznej, zawarte w odpowiedniej Umowie zlecenia sporządzenia materiału analitycznego i płatne przez Klienta usługi analitycznej.

PRZEPISY SZCZEGÓŁOWE

§ 11 **Rekomendacja**

1. Podstawą do sporządzenia Rekomendacji są wszelkie publicznie dostępne informacje znane Analitykowi na dzień i godzinę sporządzenia Rekomendacji, w szczególności informacje przekazane przez emitenta w raportach bieżących i okresowych sporządzanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych.
2. Zlecający Rekomendację upoważnia DM BPS do ich dystrybucji w sposób przewidziany w ust. 4, z zastrzeżeniem postanowień odpowiedniej Umowy zlecenia.
3. Rekomendacje są dystrybuowane Odbiorcom oraz Klientom usługi analitycznej na zasadach określonych w odpowiedniej umowie.
4. DM BPS swobodnie decyduje o kolejności dystrybucji Rekomendacji do określonej grupy Odbiorców lub w określony sposób, z zastrzeżeniem postanowień odpowiedniej Umowy zlecenia rekomendacji.
5. Rekomendacja zawiera:
 - 1) tożsamość oraz stanowisko osób fizycznych biorących udział w sporządzeniu Rekomendacji,
 - 2) nazwę organu nadzorującego DM BPS, czyli Komisję Nadzoru Finansowego,
 - 3) wyraźne oddzielenie faktów od interpretacji, szacunków, opinii i innych rodzajów informacji nierzeczowej,
 - 4) jasne i widoczne wskazanie wszystkich istotnych źródeł informacji oraz ich wiarygodność lub wątpliwość dotyczącą wiarygodności danego źródła,
 - 5) jasne i widoczne oznaczenie wszelkich przewidywań, prognoz i cen docelowych oraz wskazanie istotnych założeń dokonywanych przy ich sporządzeniu lub wykorzystaniu,
 - 6) oświadczenie o ujawnieniu jej emitentowi, do którego się odnosi, a następnie o zmianie Rekomendacji – jeżeli takie ujawnienie miało miejsce,

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

- 7) streszczenie wszelkich podstaw wyceny lub metodyk oraz przyjętych założeń stosowanych do instrumentu finansowego lub emitenta, bądź do wyznaczenia ceny docelowej instrumentu finansowego, a także wskazanie i streszczenie wszelkich zmian wyceny, metodyki lub przyjętych założeń,
 - 8) wskazanie miejsca, gdzie można znaleźć informacje na temat wyceny lub metodyki i przyjętych założeń, w przypadku gdy nie były stosowane zastrzeżone prawnie modele,
 - 9) wskazanie miejsca, gdzie można znaleźć istotne informacje na temat zastrzeżonych prawnie modeli, jeśli były stosowane,
 - 10) datę i godzinę zakończenia sporządzenia danej Rekomendacji,
 - 11) datę i godzinę pierwszego rozpowszechnienia Rekomendacji,
 - 12) odniesienie dotyczące planowanej częstotliwości aktualizacji Rekomendacji,
 - 13) datę i godzinę dla każdej ceny instrumentu finansowego wymienionego w Rekomendacji,
 - 14) w przypadku, gdy Rekomendacja odbiega od wcześniejszych Rekomendacji dotyczących tego samego instrumentu finansowego lub emitenta, która była rozpowszechniona w okresie ostatnich 12 miesięcy – zmianę i datę wcześniejszej Rekomendacji,
 - 15) wykaz wszystkich Rekomendacji dotyczących instrumentu finansowego lub emitenta, które DM BPS rozpowszechnił w okresie ostatnich 12 miesięcy, chyba że DM BPS umieści ww. wykaz na Stronie internetowej lub w innym miejscu wskazanym w Rekomendacji,
 - 16) czynniki ryzyka wraz z opisem.
6. Wybrane informacje, o których mowa w ust. 1, mogą być zawarte w innym miejscu niż Rekomendacja, w szczególności na Stronie internetowej. Stosowna informacja zawarta jest w Rekomendacji.
 7. DM BPS ujawnia w Rekomendacji konflikty interesów.
 8. DM BPS ujawnia w Rekomendacji jeśli jest animatorem, dostawcą płynności lub stroną umowy dotyczącej sporządzenia danej Rekomendacji z emitentem instrumentu finansowego.
 9. DM BPS raz na kwartał publikuje na Stronie internetowej informacje, jaką część wszystkich Rekomendacji stanowią Rekomendacje „kupuj”, „trzymaj” i „sprzedaj” w okresie ostatnich 12 miesięcy oraz jaką część emitentów można przypisać do każdej z powyższych kategorii, dla których DM BPS świadczył istotne usługi maklerskie w okresie ostatnich 12 miesięcy.
 10. DM BPS określa w formie Komunikatu opublikowanego na Stronie internetowej minimalną częstotliwość publikowania Rekomendacji sporządzanych w trybie bezumownym.
 11. Rekomendacja jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego MiFID II.

§ 12 **Analiza**

Częstotliwość i zawartość sporządzanych i rozpowszechnianych Analiz ustalana jest przez DM BPS według uznania.

§ 13

Raport analityczny

1. Emitent lub inna osoba może zlecić DM BPS sporządzenie pojedynczego Raportu analitycznego albo ich sporządzanie w określonym przedziale czasowym.
2. Umowa zlecenia raportów analitycznych, w szczególności określa:
 - 1) zakres usług zleconych DM BPS,
 - 2) termin wykonania Raportu analitycznego oraz sposób jej przekazania,
 - 3) wysokość wynagrodzenia dla DM BPS i termin jego płatności,
 - 4) adres e-mailowy, na który będą przekazywane Klientowi usługi analitycznej informacje dotyczące świadczonej na jego rzecz usługi maklerskiej,
 - 5) czy DM BPS jest zobowiązany do rozpowszechnienia Raportu analitycznego wśród innych osób lub jego upublicznienia.
3. DM BPS, w przypadku gdy Klient usługi analitycznej nie przekazuje ustalonego w Umowie zlecenia raportów analitycznych wynagrodzenia w ustalonym terminie, może rozwiązać ww. umowę w trybie natychmiastowym, a ponadto DM BPS, w przypadku niewywiązania się Klienta usługi analitycznej z przyjętych innych zobowiązań, może rozwiązać ww. umowę w trybie natychmiastowym i/lub wystąpić z roszczeniami przeciwko Klientowi usługi analitycznej na drogę sądową.
4. Raport analityczny zawiera oświadczenie, że został sporządzony na zlecenie i jako taki nie spełnia kryteriów niezależności.

PRZEPISY KOŃCOWE

§ 14

Odpowiedzialność za wykorzystanie materiałów analitycznych

1. Rekomendacje, Analizy i Raporty analityczne otrzymywane przez Klienta usługi analitycznej w ramach świadczonej na jego rzecz usługi nie mogą być traktowane przez Klienta usługi analitycznej jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na ich podstawie, lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji.
2. Rekomendacje, Analizy i Raporty analityczne upowszechniane Odbiorcom nie mogą być traktowane jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na ich podstawie, lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji.
3. Ogólny opis instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe jest przedstawiony na Stronie internetowej. DM BPS zwraca uwagę, że choć powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w szczególności w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą DM BPS, to jednak mogą nie być wyczerpujące i w konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się Klient usługi analitycznej albo Odbiorca, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, aniżeli te, które zostały wskazane w powyższej informacji przez DM BPS. Klient usługi analitycznej lub Odbiorca powinien mieć na uwadze, że inwestycje w poszczególne instrumenty finansowe mogą pociągnąć za sobą utratę części lub całości zainwestowanych środków, a nawet wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.
4. Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji w oparciu o Rekomendację, Analizę lub Raport analityczny w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do Klienta usługi analitycznej lub Odbiorcy.

Regulamin sporządzania raportów analitycznych, analiz i rekomendacji

5. Każdy materiał analityczny opatrzony jest klauzulą zawierającą ostrzeżenie lub informacje adekwatne do treści, przeznaczenia, sposobu dostarczenia oraz adresata materiału.

§ 15 **Reklamacje**

Reklamacje składa się w trybie i zasadach określonych w Regulaminie usług maklerskich.

§ 16 **Tryb wprowadzania zmian w Regulaminie**

1. DM BPS może wprowadzać zmiany w niniejszym Regulaminie zgodnie z zasadami zmian Regulaminu usług maklerskich, opisanymi tamże.
2. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem podjęcia uchwały.
3. Niniejszy Regulamin oraz Regulamin usług maklerskich przekazywany jest przed zawarciem odpowiedniej Umowy.