



Principii privind executarea ordinelor clientilor in vederea obtinerii celei mai bune executii

Introducere

Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare, prin care au fost implementate prevederile MIFID, stabilesc in sarcina intermediarilor intocmirea si implementarea de reguli si proceduri privind politica de executare a ordinelor, ce au ca obiect instrumente financiare, care trebuie sa conduca la obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru clientii acestora. Intermediarul are obligatia obtinerii celor mai bune rezultate posibile atunci cand ordinele clientilor sunt executate direct de catre acesta dar si cand sunt transmise spre executare catre alt intermediar.

De asemenea, in conformitate cu prevederile art. 137 alin. 4, politica de executare a ordinelor va fi comunicata clientilor si se va solicita acordul prealabil al acestora. Acest document are scopul de aduce la cunostinta clientilor politica de executare a ordinelor implementata de Piraeus Bank S.A. si obtinerea acordului acestora cu privire la ea.

Precizare

PIRAEUS BANK ROMANIA S.A va respecta aceasta politica de executare a ordinelor, cu exceptia cazului in care clientul transmite o instructiune specifica cu privire la modalitatea de executare a ordinului respectiv. Clientul trebuie sa fie constient ca o asemenea instructiune specifica poate sa impiedice PIRAEUS BANK ROMANIA S.A sa urmeze regulile si procedura stabilita in vederea obtinerii celor mai bune rezultate posibile. Precizam ca, regulile de tranzactionare stabilite de piata reglementata pot constitui obstacole in executarea ordinului conform instructiunii specifice.

Preluarea, transmiterea sau executarea ordinelor clientului referitoare la instrumente financiare pe contul acestuia se va realiza luand toate masurile necesare pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru client. Acest lucru este posibil avand in vedere faptul ca PIRAEUS BANK ROMANIA S.A a implementat o politica si proceduri menite sa obtina cele mai bune rezultate luand in considerare natura ordinului, prioritatea ordinului fata de alte ordine ale clientilor, natura si caracteristicile pietei.

Piraeus Bank Romania S.A.

Sediul social: Soseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, Bucuresti

T: +4021 30 50 370, F: 021 30 50 375, E: capitalmarkets@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro

J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.113.042.815 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978

Registru Public CNVM cu nr. PJR01INCR/400014

PIRAEUS BANK



In stabilirea pasilor ce trebuie urmati, se va incerca obtinerea celor mai bune rezultate tinand cont de informatiile si de realitatile existente in piata. Aceasta nu garanteaza obtinerea celui mai bun pret pentru fiecare client, doar cel mai bun rezultat care poate fi obtinut avand in vedere resursele de care dispunem.

Faptul ca Piraeus Bank se obliga sa obtina cele mai bune rezultate pentru clienti nu inseamna ca avem vreo obligatie financiara sau de alta natura in afara celor prevazute de reglementarile in vigoare sau cele prevazute in contractul de prestare de servicii financiare incheiat cu clientii.

Executarea ordinelor

Piraeus Bank va executa ordinele clientilor cu promptitudine, intr-un mod corect si eficient.

In determinarea strategiei de executare a ordinelor clientilor, Piraeus Bank Romania va lua in considerare anumiti factori in functie de natura si caracteristicile ordinului clientului. Acesti factorii vizeaza pretul, viteza si posibilitatea executarii ordinului, lichiditatea sau nelichiditatea pietei, marimea ordinului, costurile tranzactiei, natura tranzactiei si locul de executare al acesteia.

Ordinele de aceeasi natura, comparabile, se vor executa succesiv cu exceptia cazului in care caracteristicile ordinului sau conditiile existente in piata fac imposibil de executat ordinul, sau in cazul in care interesul clientului impune altfel.

In absenta instructiunilor specifice ale clientului Piraeus Bank se va folosi de abilitatile, priceperea si experienta agentilor de servicii de investitii financiare pentru analiza informatiilor existente in piata in vederea determinarii factorilor care trebuie avuti in vedere astfel incat sa se obtina cel mai bun rezultat.

Lichiditatea pietei privind instrumentul financiar obiect al ordinului, specificul acesteia precum si tipurile de ordine introduse de client reprezinta factori diferiti care vor fi luati in considerare in stabilirea strategiei de executare a fiecarui ordin in parte primit de la client.

Clientii trebuie sa fie constienti de urmatoarele riscuri induse de volatilitatea pietelor, in special in apropierea inchiderii sesiunii de tranzactionare:

- un ordin poate fi executat la o diferenta substantiala fata de pretul afisat in bid sau in ask, sau fata de ultimul pret de vanzare afisat la momentul introducerii de catre client al ordinului, sau acesta poate fi executat partial sau poate fi executat prin mai multe tranzactii la preturi diferite;

PIRAEUS BANK



- pretul de deschidere poate diferi substantial de cel de inchidere din ziua precedenta.

In stabilirea strategiei de executare a ordinelor clientilor, pe langa factorii amintiti anterior, vor fi luate in considerare si urmatoarele:

- caracteristicile clientului, incluzand aici, introducerea acestuia in categoria clientilor profesionali sau de retail;
- caracteristicile ordinului, de exemplu:
 1. stop loss
 2. la piata sau limita
 3. marimea ordinului si impactul acestuia asupra pietei
- caracteristicile instrumentului financiar subiect al ordinelor
- orice alte circumstante relevante la momentul respective.

Cu acordul expres al clientului, atunci cand este posibil, ordinele pot fi executate in afara pietei reglementate/ sistemului alternative de tranzactionare.

Piraeus Bank poate executa ordinul prin mai multe tranzactii, impartind/divizand ordinul, limitand astfel efectul modificarii pretului in piata ceea ce ar afecta pretul la care clientul tranzactioneaza. In acest caz, pretul va fi calculat ca "the average volume weighted price media".

Ordinele de cumparare vor fi executate la cel mai mic pret posibil afisat in ask si ordinele de vanzare vor fi executate la cel mai mare pret posibil afisat in bid.

In determinarea celui mai bun rezultat posibil pentru client, Piraeus Bank nu va compara rezultatele ce pot fi obtinute avand in vedere politica de executare a ordinelor si tarifele si comisioanele percepute de ea, cu rezultatele ce ar fi fost obtinute de catre alta firma de investitii pe baza politicii proprii de executare a ordinelor si a unei structuri diferite de comisioane si tarife, si nici nu vom compara diferitele comisioane pe care le percepem in functie de natura serviciilor pe care le prestam. (faptul ca Piraeus Bank practica o grila diferita de comisioane, nu va influenta cea mai buna executie a ordinelor si astfel nu se vor compara diferitele comisioane percepute de firma).

Instructiuni specifice

In situatia in care clientul transmite catre Piraeus Bank instructiuni specifice cu privire la ordinul transmis sau la o anumita parte a acestuia, vom actiona conform instructiunilor date si astfel, obligatia de obtinere a celor mai bune rezultate va fi indeplinita. In situatia in care clientul solicita ca ordinul sa se execute printr-o anumita metoda, intr-un anume fel, acesta va mentiona clar acest lucru in momentul transmiterii ordinului. Daca instructiunea specifica nu este cuprinzatoare si se refera doar la anumite aspecte, vom tine cont de aceasta iar pentru celelalte aspecte se va tine cont de politica de executare a ordinelor.

PIRAEUS BANK



Daca clientii transmit ordine care se executa conform unor strategii si algoritmi de tranzactionare, cum ar fi **VWAP, TWAP, Go – Along, Market on Close** acestea vor fi calificate ca instructiuni specifice cu privire la toate aspectele ordinului si in functie de particularitatile pietei vom lua toate masurile necesare astfel incat se obtina cea mai buna executie a unui astfel de ordin.

Factorii ce vor fi luati in considerare la executarea ordinelor (execution factors)

Pentru stabilirea modalitatii de executare a ordinelor clientilor, vor fi luati in considerare urmatoarii:

- pret
- viteza si probabilitatea executarii si decontarii
- marimea ordinului
- costurile
- natura ordinului si a tranzactiei
- orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului(incluzand lichiditatea pietei si impactul ordinului asupra pietei).

Toti acesti factori pot forma obiectul unei instructiuni specifice a clientului care va fi respectata intocmai de catre Piraeus Bank .

In mod normal pretul va fi considerat cel mai important factor avut in vedere pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor clientilor. In anumite circumstante, pentru anumite ordine sau pentru anumite piete, putem decide ca alti factori sunt mai importanti in determinarea celor mai bune rezultate posibile pentru clienti.

Clientii Profesionalii

Piraeus Bank SA va executa ordinele clientilor profesionali in conformitate cu aceasta politica de executare a ordinelor, cu instructiunile specifice ale acestora, avand in vedere experienta, cunostiintele acestora si politica si strategia de investitii a acestora.

Ordinele limita

În cazul unui ordin limită al unui client, cu privire la acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată care nu poate fi executat imediat în condițiile curente de piață existente, Piraeus Bank are obligatia să ia măsurile necesare pentru a facilita executarea cât mai curând posibil a aceluși ordin, făcând public respectivul ordin limită, cu excepția cazului în care clientul stabilește în mod expres ca nu este necesara aceasta masura.



Primirea si transmiterea spre executare a ordinelor

Cand se va primi un ordin care va fi transmis spre executare unui alte firme de investitii se vor lua toate masurile necesare pentru obtinerea celor mai bune rezultate, in conformitate cu politica firmei de executare a ordinelor, luand in considerare toti factori amintiti precum si instructiunile specifice ale clientilor; acestea vor fi transmise ca parte a ordinului.

In determinarea strategiei pentru obtinerea celor mai bune rezultate, in absenta instructiunilor specifice, vom analiza daca ordinul va fi transmis spre executare unei alte entitati, fara exercitarea unui control anume sau daca, dimpotriva se impune odata cu transmiterea ordinului spre executare transmiterea unor instructiuni speciale.

De asemenea, in situatia in care transmiterea ordinelor si executarea acestora se face de catre o firma de investitii din cadrul grupului, se vor lua toate masurile pentru obtinerea celor mai bune rezultate pentru client.

Monitorizarea si revizuirea politicii de executare

Piraeus Bank va monitoriza eficacitatea executării ordinelor și a politicii de executare a ordinelor, în scopul identificării și corectării oricărei deficiențe, acolo unde este cazul. Piraeus Bank va notifica clienții cu privire la orice modificare a executării ordinelor sau a politicii de executare a acestora.

Piraeus Bank va revizui anual politica de executare a ordinelor precum și procedurile privind executarea ordinelor. Politica de executare a ordinelor va fi revizuită ori de câte ori apare o modificare importantă care afectează abilitatea noastră de a continua să obținem cel mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor clienților în mod consecvent, folosind locurile de tranzacționare stabilite în politica de executare a ordinelor.

Piraeus Bank va analiza daca entitatile care executa ordinele in numele clientilor nostri obtin cele mai bune rezultate pentru clienti.