

# Regulamin Opcje walutowe

Warszawa, Sierpień 2016



## Spis Treści:

Rozdział I Postanowienia ogólne .....	3
Rozdział II Warunki transakcji sprzedaży opcji walutowych.....	4
Rozdział III Zasady obsługi i rozliczania transakcji sprzedaży opcji walutowych.....	4
Rozdział IV Zabezpieczenie transakcji opcji walutowych.....	6
Rozdział V Warunki transakcji odkupu opcji walutowych .....	6
Rozdział VI Zasady obsługi i rozliczania transakcji odkupu opcji walutowych .....	6
Rozdział VII Zasady zawierania, obsługi i rozliczania strategii opcyjnych.....	6
Rozdział VIII Postanowienia końcowe .....	7

### Załączniki:

- Nr 1 Wzór Umowy sprzedaży/odkupu opcji walutowej
- Nr 2 Wzór Potwierdzenia transakcji sprzedaży/odkupu opcji walutowej
- Nr 3 Wzór Umowy sprzedaży/odkupu opcji walutowej barierowej
- Nr 4 Wzór Potwierdzenia transakcji sprzedaży/odkupu opcji walutowej barierowej
- Nr 5 Wzór Zawiadomienia o wystąpieniu przypadku aktywacji / wygaszenia
- Nr 6 Wzór Umowy sprzedaży/odkupu opcji walutowej azjatyckiej
- Nr 7 Wzór Potwierdzenia transakcji sprzedaży/odkupu opcji walutowej azjatyckiej
- Nr 8 Ogólny opis ryzyk związanych z zawieraniem transakcji Opcji walutowych

## Rozdział I

### Postanowienia ogólne

#### § 1

Regulamin "Opcje walutowe" szczegółowo określa istotę tego rodzaju transakcji pochodnych, wynikające z nich zobowiązania stron, warunki takich transakcji, sposób ich rozliczenia oraz ogólny opis ryzyk związanych z zawieraniem transakcji zawarty w załączniku nr 8.

#### § 2

Użyte w niniejszym Regulaminie określenia oznaczają (w porządku alfabetycznym):

- 1/ **Dzień obliczania średniej** – w odniesieniu do opcji azjatyckich, każdy ustalony przez strony dzień, w którym ustalana jest wartość uzgodnionego przez strony kursu referencyjnego. Regułą wyznaczania dni obliczania średniej w okresie obliczania średniej określają warianty uśredniania.
- 2/ **Dzień realizacji** – dzień, w którym możliwe jest zrealizowanie opcji przez kupującego.
- 3/ **Dzień rozliczenia** – dzień następujący dwa dni robocze po dniu realizacji opcji, o ile strony nie uzgodnią inaczej.
- 4/ **Dzień płatności premii / Data płatności premii** – dzień, w którym kupujący zobowiązany jest do zapłacenia sprzedającemu premii.
- 5/ **Godzina realizacji** – ustalona przez strony w trakcie uzgadniania warunków transakcji godzina realizacji opcji w dniu realizacji.
- 6/ **Kupujący** – strona transakcji kupująca opcję, w przypadku transakcji odkupu występująca jako odsprzedający kupioną wcześniej opcję.
- 7/ **Kurs bariery** – ustalany przez strony dla danego typu bariery poziom kursu waluty bazowej wyrażony w jednostkach waluty niebazowej, na podstawie którego określone jest wystąpienie przypadku aktywacji lub przypadku wygaszenia.
- 8/ **Kurs odniesienia bariery** – rodzaj kursu waluty bazowej wyrażonego w jednostkach waluty niebazowej, na podstawie którego określone jest wystąpienie przypadku aktywacji lub przypadku wygaszenia dla opcji barierowej. W przypadku opcji barierowej z rodzajem bariery:
  - a/ **amerykańska** – jest to kurs spot,
  - b/ **europejska** – jest to kurs referencyjny uzgodniony dla opcji.
- 9/ **Kurs realizacji** – ustalany przez strony transakcji kurs waluty bazowej podany w jednostkach waluty niebazowej, według którego kupujący ma prawo zrealizować opcję.
- 10/ **Kurs spot** – oznacza kurs walutowy, po którym zawierane są transakcje kupna lub sprzedaży waluty bazowej za walutę niebazową na rynku walutowym.
- 11/ **Kurs referencyjny** – uzgodniony przez strony rodzaj kursu walutowego, którego wartość jest ustalana w dniu realizacji opcji lub dla opcji walutowej azjatyckiej w dniach obliczania średniej w celu ustalenia kursu rozliczeniowego.
- 12/ **Kurs rozliczeniowy** – ustalany na podstawie kursu referencyjnego kurs walutowy będący podstawą do realizacji opcji oraz ustalenia kwoty rozliczenia przy rozliczeniu „netto”.
- 13/ **Kurs średni** – rodzaj kursu rozliczeniowego, stosowanego w opcjach azjatyckich, którego wartość obliczana jest jako średnia arytmetyczna z wartości kursu referencyjnego ustalanych w dniach obliczania średniej.
- 14/ **Kwota transakcji** – kwota wyrażona w walucie bazowej, do której kupna (dla opcji walutowej kupna) lub sprzedaży (dla opcji walutowej sprzedaży) uprawniony jest kupujący w związku z zawartą transakcją.
- 15/ **Kwota rozliczenia** – kwota należna kupującemu opcję od sprzedającego (wystawcy) z tytułu realizacji opcji przy rozliczeniu „netto”.
- 16/ **Okres obliczania średniej** – w odniesieniu do opcji azjatyckich ustalony przez strony okres, włącznie z datami rozpoczęcia i zakończenia tego okresu, w którym wyznaczane są dni obliczania średniej.
- 17/ **Okres obserwacji bariery** –
  - a/ **dla opcji z rodzajem bariery „amerykańska”** – okres od dnia zawarcia transakcji (włącznie z tym dniem jednak nie wcześniej niż w chwili zawarcia transakcji) do dnia realizacji włącznie (jednak nie później niż do godziny realizacji),
  - b/ **dla opcji z rodzajem bariery „europejska”** – dzień realizacji.
- 18/ **Opcja walutowa azjatycka / opcja azjatycka** – szczególny rodzaj opcji, w której jako kurs rozliczeniowy stosuje się kurs średni.
- 19/ **Opcja walutowa barierowa / opcja barierowa** – szczególny rodzaj opcji, w którą wbudowana jest tzw. bariera, będąca ustalonym przez strony poziomem kursu walutowego (kurs bariery), którego osiągnięcie warunkuje uzyskanie lub utratę przez kupującego prawa do realizacji opcji. Stosuje się następujące typy barier: dolna bariera aktywująca, górna bariera aktywująca, górna bariera wygaszająca, dolna bariera wygaszająca.
- 20/ **Opcja walutowa kupna (typu call)** – prawo kupującego do nabycia w dniu rozliczenia od sprzedającego (wystawcy) kwoty transakcji w walucie bazowej po kursie realizacji. Opcja walutowa kupna zabezpiecza kupującego przed wzrostem kursu waluty bazowej.
- 21/ **Opcja walutowa sprzedaży (typu put)** – prawo kupującego do sprzedaży w dniu rozliczenia sprzedającemu (wystawcy) kwoty transakcji w walucie bazowej po kursie realizacji. Opcja walutowa sprzedaży zabezpiecza kupującego przed spadkiem kursu waluty bazowej.
- 22/ **Premia** – cena opcji wyrażona w walucie niebazowej płaconą sprzedającemu opcję (wystawcy) przez kupującego.
- 23/ **Przypadek aktywacji** – oznacza w odniesieniu do opcji barierowej sytuację, w której w okresie obserwacji bariery kurs odniesienia bariery będzie w ocenie Banku równy lub wyższy niż kurs bariery ustalony dla górnej bariery aktywującej, lub równy lub niższy niż kurs bariery ustalony dla dolnej bariery aktywującej.
- 24/ **Przypadek wygaszenia** – oznacza w odniesieniu do opcji barierowej sytuację, w której w okresie obserwacji bariery kurs odniesienia bariery będzie w ocenie Banku równy lub wyższy niż kurs bariery ustalony dla górnej bariery wygaszającej, lub równy lub niższy niż kurs bariery ustalony dla dolnej bariery wygaszającej.
- 25/ **Regulamin transakcji** – Regulamin „Opcje walutowe”.
- 26/ **Rodzaj bariery** – właściwość bariery uzgadniana pomiędzy stronami jako amerykańska (bariera amerykańska) lub europejska (bariera europejska), wyznaczająca okres obserwacji bariery.
- 27/ **Rynek walutowy** – na potrzeby regulaminu transakcji oznacza międzybankowy rynek walutowy, na którym zawierane są transakcje wymiany waluty bazowej za walutę niebazową pomiędzy bankami. Na potrzeby niniejszego Regulaminu przyjmuje się, że w każdym tygodniu rynek walutowy działa w sposób ciągły od godziny 5:00 czasu Sydney w poniedziałek do godziny 17:00 czasu nowojorskiego w piątek tego tygodnia.
- 28/ **Sprzedający** – wystawca opcji, to jest strona transakcji sprzedająca opcję, w przypadku transakcji odkupu występująca jako odkupujący wystawioną wcześniej przez siebie opcję.
- 29/ **Transakcja / Opcja** – transakcja sprzedaży opcji walutowej bądź transakcja odkupu opcji walutowej.
- 30/ **Typ bariery** – właściwość bariery określająca sytuację, w której dochodzi do wystąpienia przypadku aktywacji lub przypadku wygaszenia. Strony mogą uzgodnić dla danej opcji następujące typy barier:
  - a/ **Górna bariera wygaszająca (typu knock up & out)** – oznacza barierę, dla której kurs bariery znajduje się powyżej kursu spot z momentu zawierania transakcji sprzedaży opcji, warunkująca wystąpienie przypadku wygaszenia,
  - b/ **Górna bariera aktywująca (typu knock up & in)** – oznacza barierę, dla której kurs bariery znajduje się powyżej kursu spot z momentu zawierania transakcji sprzedaży opcji, warunkująca wystąpienie przypadku aktywacji,
  - c/ **Dolna bariera aktywująca (typu knock down & in)** – oznacza barierę, dla której kurs bariery znajduje się poniżej kursu spot z momentu zawierania transakcji sprzedaży opcji, warunkująca zaistnienie przypadku aktywacji,
  - d/ **Dolna bariera wygaszająca (typu knock down & out)** – oznacza barierę, dla której kurs bariery znajduje się poniżej kursu spot z momentu zawierania transakcji, warunkująca zaistnienie przypadku wygaszenia.
- 31/ **Waluta bazowa** – waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie niebazowej.

- 32/ **Waluta niebazowa** – waluta, w której wyrażona jest cena jednostki (lub określonej liczby jednostek) waluty bazowej.
- 33/ **Wariant uśredniania** – w odniesieniu do opcji azjatyckich reguła wyznaczania dni obliczania średniej w okresie obliczania średniej. Dniem obliczania średniej jest dla wariantu:
- a/ **dzienne** – każdy dzień roboczy w okresie obliczania średniej,
  - b/ **tygodniowe** – każdy dzień roboczy przypadający w cyklach tygodniowych, zaczynając od dnia rozpoczęcia okresu obliczania średniej, zawarty w okresie obliczania średniej,
  - c/ **dwutygodniowe** – każdy dzień roboczy przypadający w cyklach dwutygodniowych, zaczynając od dnia rozpoczęcia okresu obliczania średniej, zawarty w okresie obliczania średniej,
  - d/ **miesięczne** – każdy dzień roboczy przypadający w cyklach miesięcznych, zaczynając od dnia rozpoczęcia okresu obliczania średniej, zawarty w okresie obliczania średniej.

### § 3

Minimalna kwota transakcji wynosi 50 000 USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie.

## Rozdział II

### Warunki transakcji sprzedaży opcji walutowych

### § 4

1. Zawierając transakcję sprzedaży opcji, Klient i Bank zobowiązani są do uzgodnienia, z zastrzeżeniem ust. 10, następujących warunków transakcji:
  - 1/ dnia uzgodnienia warunków transakcji,
  - 2/ sprzedającego (wystawcę) oraz kupującego,
  - 3/ typu opcji walutowej (kupna bądź sprzedaży),
  - 4/ waluty bazowej i niebazowej (pary walutowej),
  - 5/ kwoty transakcji,
  - 6/ dnia realizacji,
  - 7/ dnia rozliczenia,
  - 8/ kursu realizacji,
  - 9/ premii,
- 1<sup>1</sup>. Zawierając transakcję sprzedaży opcji, Klient i Bank, oprócz warunków, o których mowa w ust. 1, mogą dodatkowo uzgodnić następujące warunki transakcji:
  - 1/ godziny realizacji,
  - 2/ rodzaju kursu referencyjnego,
  - 3/ sposobu obliczenia kursu rozliczeniowego na podstawie kursu referencyjnego,
  - 4/ dnia płatności premii,
  - 5/ rachunku rozliczeniowego Klienta.
2. Zawierając transakcję sprzedaży opcji barierowej, Klient i Bank zobowiązani są do uzgodnienia poza warunkami określonymi w ust. 1 dodatkowo:
  - 1/ typu bariery (dolnej bariery aktywującej, górnej bariery aktywującej, dolnej bariery wygaszającej, górnej bariery wygaszającej),
  - 2/ kursu bariery,
  - 3/ rodzaju bariery – amerykańska lub europejska.
3. Dla opcji barierowej można uzgodnić tylko jeden typ, rodzaj i kurs bariery, o której mowa w ust. 2.
4. Zawierając transakcję sprzedaży opcji azjatyckiej, Klient i Bank zobowiązani są do uzgodnienia poza warunkami, określonymi w ust. 1, dodatkowo następujących warunków transakcji:
  - 1/ okresu obliczania średniej,
  - 2/ wariantu uśredniania.
5. W trakcie uzgadniania warunków transakcji Bank może poinformować Klienta o wartości zabezpieczenia minimalnego związanego z zawartą transakcją.
6. W przypadku, gdy strony przy uzgadnianiu warunków transakcji nie ustalą kursu referencyjnego, kursem tym jest:
  - 1/ w przypadku gdy walutą niebazową jest PLN kurs fixingu Narodowego Banku Polskiego (kurs fixingu NBP) waluty bazowej do waluty niebazowej,
  - 2/ w przypadku, gdy walutą bazową jest EUR i niebazową nie jest PLN, kurs fixingu, wyznaczany przez World Markets Company o godzinie 13:00 czasu londyńskiego (kurs fixingu WM Reuters 1PM),
  - 3/ w pozostałych przypadkach kurs obliczony przez podzielenie kursu fixingu WM Reuters 1PM dla waluty niebazowej przez kurs fixingu WM Reuters 1PM dla waluty bazowej (kurs crossowy na bazie fixingu WM Reuters 1PM).
7. W przypadku, gdy strony przy uzgadnianiu warunków transakcji nie ustalą godziny realizacji, godzina ta przypada:
  - 1/ z zastrzeżeniem postanowień pkt 2, o godzinie 11:00 czasu warszawskiego,
  - 2/ w przypadku opcji, dla których uzgodniono jako kurs referencyjny, kursy zdefiniowane w ust. 6 pkt 2 i 3, o godzinie 13:00 czasu londyńskiego.
8. W przypadku, gdy strony w trakcie uzgadniania warunków transakcji nie ustalą sposobu obliczania kursu rozliczeniowego na podstawie kursu referencyjnego, kursem rozliczeniowym jest:
  - 1/ z zastrzeżeniem postanowień pkt 2, kurs referencyjny,
  - 2/ w przypadku opcji azjatyckich kurs średni.
9. W przypadku, gdy strony w trakcie uzgadniania warunków transakcji nie ustalą dnia płatności premii, dzień ten przypada w drugim dniu roboczym po dniu uzgodnienia warunków transakcji.
10. Strony uzgadniając warunki transakcji dla grupy opcji walutowych, mogą w miejsce uzgadniania premii dla poszczególnych opcji, podać wartość łączną premii dla takiej serii opcji (obliczoną jako wartość bezwzględna sumy premii poszczególnych opcji) oraz wskazać stronę zobowiązaną do zapłaty takiej łącznej premii. Wartości premii dla poszczególnych opcji, o których mowa powyżej zostaną określone w potwierdzeniu transakcji. Na żądanie Klienta Bank poinformuje Klienta podczas uzgadniania warunków transakcji o wartości premii dla poszczególnych opcji, o których mowa w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu.

## Rozdział III

### Zasady obsługi i rozliczenia transakcji sprzedaży opcji walutowych

### § 5

1. Kupujący opcję zobowiązany jest do zapłacenia sprzedającemu (wystawcy) premii w uzgodnionym dniu płatności premii.
2. Sprzedający opcję (wystawca) jest zobowiązany do jej realizacji i rozliczenia zgodnie z zasadami przewidzianymi w regulaminie transakcji.

## § 6

1. Opcja może być zrealizowana przez kupującego w dniu realizacji opcji.
2. Opcja barierowa może być zrealizowana przez kupującego w dniu realizacji, pod warunkiem, że dla:
  - 1/ opcji z górną lub dolną barierą aktywującą, w okresie obserwacji bariery wystąpi przypadek aktywacji,
  - 2/ opcji z górną lub dolną barierą wygaszającą w okresie obserwacji bariery nie wystąpi przypadek wygaszenia.
3. Opcja barierowa nie podlega realizacji, a prawo do realizacji opcji wygasa, jeżeli dla:
  - 1/ opcji z górną lub dolną barierą aktywującą, w okresie obserwacji bariery nie wystąpi przypadek aktywacji,
  - 2/ opcji z górną lub dolną barierą wygaszającą w okresie obserwacji bariery wystąpi przypadek wygaszenia.
4. W sytuacji wystąpienia przypadku aktywacji lub przypadku wygaszenia opcji barierowej Bank wysyła do Klienta zawiadomienie wg wzoru stanowiącego załącznik nr 5 do regulaminu transakcji, z zastrzeżeniem § 21 ust. 2, najpóźniej następnego dnia roboczego po dniu, w którym taki przypadek miał miejsce. Nierozłączenie zawiadomienia, o którym mowa wyżej, nie ma wpływu na wystąpienie lub ważność wystąpienia przypadku wygaszenia lub przypadku aktywacji.
5. Opcja kupna podlega realizacji przez kupującego, z uwzględnieniem zapisów ust. 2 i 3, w przypadku, gdy kurs realizacji opcji określony przez strony transakcji jest niższy od kursu rozliczeniowego.
6. Opcja sprzedaży podlega realizacji przez kupującego, z uwzględnieniem zapisów ust. 2 i 3, w przypadku, gdy kurs realizacji opcji określony przez strony transakcji jest wyższy od kursu rozliczeniowego.

## § 7

1. Klient ma prawo wyboru jednego z następujących wariantów rozliczenia:
  - 1/ rozliczenia „netto”,
  - 2/ rozliczenia przez „dostawę waluty”.
2. Zasada określona w ust. 1 nie dotyczy opcji walutowej azjatyckiej, która może być rozliczona tylko poprzez rozliczenie „netto”.
3. Klient jest zobowiązany poinformować telefonicznie Bank o sposobie rozliczenia opcji nie później niż godzinę przed uzgodnioną dla danej opcji godziną realizacji.
4. Jeżeli Klient nie postanowi inaczej, opcja jest rozliczana przez „dostawę waluty”.
5. Bank może wyrazić zgodę na dokonanie rozliczenia opcji dla części kwoty transakcji przez „dostawę waluty” a dla pozostałej części kwoty transakcji przez rozliczenie „netto”.

## § 8

1. Rozliczenie „netto” polega na zapłacie przez sprzedającego (wystawcę) kupującemu wyrażonej w walucie niebazowej kwoty rozliczenia K obliczonej przy zastosowaniu wzoru:
  - 1/ dla opcji kupna:

$$K = N * (R_{roz} - R_0)$$

gdzie:

N - kwota transakcji, podlegająca rozliczeniu „netto”

$R_0$  - kurs realizacji opcji,

$R_{roz}$  - kurs rozliczeniowy.

2/ dla opcji sprzedaży:

$$K = N * (R_0 - R_{roz})$$

gdzie:

N - kwota transakcji, podlegająca rozliczeniu „netto”,

$R_0$  - kurs realizacji opcji,

$R_{roz}$  - kurs rozliczeniowy.

2. W przypadku rozliczenia „netto”, Bank uznaje bądź obciąża w dniu rozliczenia rachunek rozliczeniowy Klienta kwotą rozliczenia.

## § 9

1. W przypadku opcji azjatyckich, jeżeli w dniu obliczania średniej nie jest możliwe wyznaczenie z ważnych przyczyn wartości kursu referencyjnego, taki dzień obliczania średniej nie będzie uwzględniany w obliczaniu wartości kursu średniego.
2. W przypadku opcji azjatyckich dla wariantów uśredniania tygodniowego, dwutygodniowego i miesięcznego, jeżeli data kolejnego dnia obliczania średniej przypada na dzień niebędący dniem roboczym:
  - 1/ następuje przesunięcie dnia obliczania średniej na pierwszy poprzedzający dzień roboczy, z zastrzeżeniem zapisów pkt 2 i 3,
  - 2/ jeżeli na skutek przesunięcia, o którym mowa w pkt 1, dla wariantu uśredniania tygodniowego lub dwutygodniowego, nowo wyznaczony dzień obliczania średniej przypadałby w poprzedzającym tygodniu kalendarzowym, to następuje przesunięcie dnia obliczania średniej na pierwszy następujący dzień roboczy,
  - 3/ jeżeli na skutek przesunięcia, o którym mowa w pkt 1, dla wariantu uśredniania miesięcznego, nowo wyznaczony dzień obliczania średniej przypadałby w poprzedzającym miesiącu kalendarzowym, to następuje przesunięcie dnia obliczania średniej na pierwszy następujący dzień roboczy.

## § 10

Rozliczenie przez „dostawę waluty” polega na kupnie (dla opcji walutowej kupna) lub sprzedaży (dla opcji walutowej sprzedaży) kwoty transakcji w walucie bazowej za walutę niebazową według kursu realizacji. Rozliczenie to dokonywane jest w następującym trybie:

- 1/ nie później niż do godziny 12.00 w dniu rozliczenia, Klient stawia do dyspozycji Banku na swoim rachunku rozliczeniowym kwotę sprzedawanej waluty,
- 2/ w dniu rozliczenia, Bank obciąża ten rachunek kwotą sprzedawanej waluty oraz wpłaca na rachunek rozliczeniowy Klienta kwotę kupowanej waluty,
- 3/ w przypadku braku pokrycia na rachunku rozliczeniowym Klienta, Bank dokonuje rozliczenia „netto” opcji według ustalonego przez siebie swobodnie kursu rozliczeniowego.

## Rozdział IV

### Zabezpieczenie transakcji opcji walutowych

#### § 11

Szczegółowe postanowienia dotyczące zabezpieczenia wiarytelności Banku wynikających z transakcji opcji określa Regulamin „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego”.

## Rozdział V

### Warunki transakcji odkupu opcji walutowych

#### § 12

1. W dowolnym dniu roboczym przed dniem realizacji, Klient ma prawo do zawarcia następujących transakcji:
  - 1/ odkupu wystawionej przez Klienta opcji od Banku; opcja jest odsprzedawana Klientowi (wystawcy) przez Bank tylko w przypadku, gdy została ona wcześniej kupiona przez Bank,
  - 2/ odkupu przez Bank wystawionej przez siebie opcji od Klienta; opcja jest odkupowana przez Bank (wystawcę) tylko w przypadku, gdy została ona wcześniej sprzedana Klientowi.
2. Bank może wyrazić zgodę na dokonanie odkupu opcji dla części kwoty transakcji z transakcji sprzedaży opcji.
3. Prawo, o którym mowa w ust. 1, nie przysługuje Klientowi, gdy dla opcji barierowej wystąpił przypadek wygaszenia.

#### § 13

Zawierając transakcję odkupu opcji, Klient i Bank zobowiązani są do uzgodnienia następujących warunków transakcji:

- 1/ dnia uzgodnienia warunków transakcji,
- 2/ odkupującego (wystawcę) oraz odsprzedającego,
- 3/ typu opcji walutowej (kupna bądź sprzedaży),
- 4/ waluty bazowej i niebazowej (pary walutowej),
- 5/ kwoty transakcji,
- 6/ dnia realizacji, w którym opcja może być zrealizowana,
- 7/ dnia rozliczenia,
- 8/ kursu realizacji,
- 9/ rodzaju kursu referencyjnego,
- 10/ sposobu obliczenia kursu rozliczeniowego na podstawie kursu referencyjnego,
- 11/ premii,
- 12/ dnia płatności premii na rzecz odsprzedającego,
- 13/ rachunku rozliczeniowego Klienta,
- 14/ pozostałych warunków transakcji uzgodnionych dla odkupywanej opcji azjatyckiej lub opcji barierowej.

## Rozdział VI

### Zasady obsługi i rozliczania transakcji odkupu opcji walutowych

#### § 14

1. Odkupujący (wystawca) jest zobowiązany zapłacić odsprzedającemu uzgodnioną premię w dniu płatności premii.
2. Opcja odkupiona przez odkupującego (wystawcę) nie podlega realizacji w odniesieniu do części kwoty transakcji sprzedaży opcji, dla której uzgodniono warunki odkupu.
3. W odniesieniu do opcji barierowych, dla których uzgodniono warunki odkupu dla całej kwoty transakcji nie mają zastosowania zapisy § 6 ust. 4.
4. Dla odkupowanych transakcji opcji walutowych, dla których uzgodniono przez strony dzień płatności premii nie nadszedł („odroczone premie”), płatność odroczonej premii nastąpi w pierwotnie uzgodnionym dniu płatności premii.

## Rozdział VII

### Zasady zawierania, obsługi i rozliczania strategii opcyjnych

#### § 15

Klient i Bank mogą zawierać serię transakcji sprzedaży opcji walutowych w formie strategii opcyjnej (dalej jako „strategia”). Przez strategię na potrzeby niniejszego Regulaminu rozumie się również transakcje opisywane w jakichkolwiek materiałach Banku, jako „struktury”, pod warunkiem, że składają się one wyłącznie z opcji walutowych.

#### § 16

1. Zawierając strategię Klient i Bank postępują się nazwą handlową danej strategii. Bank informuje Klienta o nazwie handlowej strategii telefonicznie lub w materiałach marketingowych.
2. Klient i Bank zawierając strategię, oprócz uzgodnienia warunków, o których mowa w § 4, dla opcji wchodzących w skład strategii ustalają dodatkowo:
  - 1/ że opcje, których warunki są uzgadniane stanowią strategię, zgodnie z postanowieniami Regulaminu transakcji,
  - 2/ określają rodzaj zawieranej strategii, poprzez podanie jej nazwy handlowej.
3. Klient i Bank mogą zawrzeć transakcje opcji walutowych o takich samych parametrach, jak opcje wchodzące w skład strategii określonego rodzaju. Brak określenia przez strony warunków określonych w ust. 2 pkt. 1 i pkt. 2 podczas uzgadniania warunków transakcji powoduje, że do zawartych transakcji opcji walutowych nie stosuje się postanowień niniejszego Rozdziału.

## § 17

Po zawarciu transakcji Bank wysyła do Klienta potwierdzenie każdej transakcji sprzedaży opcji wchodzącej w skład strategii, przy czym na potwierdzeniu umieszczona jest informacja o tym, że dana opcja wchodzi w skład strategii.

## § 18

Zabezpieczenie wiarytelności Banku wynikających z transakcji wchodzących w skład strategii odbywa się poprzez zabezpieczenie transakcji sprzedaży opcji wchodzących w skład strategii, zgodnie z postanowieniami § 11 Regulaminu transakcji.

## § 19

Rozliczenie strategii odbywa się poprzez rozliczenie pojedynczych opcji wchodzących w skład strategii, zgodnie z trybem, o którym mowa w § 5 – 10 Regulaminu transakcji.

## § 20

1. Klient może dokonać przedterminowego zamknięcia strategii.
2. Przedterminowe zamknięcie strategii polega na zawarciu transakcji odkupu opcji wchodzących w skład strategii (odpowiednio przez Bank lub Klienta, w zależności od tego, która strona była wystawcą opcji), zgodnie z zasadami, o których mowa w § 12.
3. Przedterminowe zamknięcie strategii jest możliwe pod warunkiem zawarcia transakcji odkupu wszystkich opcji wchodzących w skład strategii z uzgodnioną taką samą datą rozliczenia.
4. Bank może wyrazić zgodę na dokonanie częściowego przedterminowego zamknięcia strategii, pod warunkiem, że polega ono na zawarciu transakcji odkupu dotyczącej ułamkowej części kwoty transakcji zasadniczo takiej samej, dla wszystkich opcji z tym samym dniem realizacji, wchodzących w skład strategii (relacja kwoty transakcji sprzedaży opcji do kwoty transakcji odkupu opcji musi być zasadniczo równa dla wszystkich opcji z tym samym dniem realizacji wchodzących w skład strategii).
5. Klient i Bank dokonując przedterminowego zamknięcia strategii, oprócz uzgodnienia warunków, o których mowa w § 13, ustalają dodatkowo że opcje, dla których ustalane są warunki odkupu, wchodzi w skład strategii oraz wskazują strategię, która jest przedterminowo zamykana.

## § 21

1. Po uzgodnieniu przedterminowego zamknięcia strategii Bank wysyła do Klienta potwierdzenie każdej transakcji odkupu opcji wchodzącej w skład strategii, przy czym na potwierdzeniu umieszczona jest informacja o tym, że dana opcja wchodzi w skład strategii.
2. W sytuacji wystąpienia przypadku wygaszenia lub przypadku aktywacji opcji barierowej wchodzącej w skład strategii w zawiadomieniu o wystąpieniu przypadku aktywacji/wygaszenia umieszczana jest informacja, iż dana opcja wchodzi w skład strategii.

## Rozdział VIII

### Postanowienia końcowe

## § 22

Klient ma prawo wykorzystać kupioną w ramach transakcji walutę do dokonania przekazu lub innej operacji bankowej. Operacje te są wykonywane przez merytorycznie odpowiedzialne jednostki organizacyjne Banku zgodnie z zasadami określonymi we właściwych przepisach Banku, które odnoszą się do tego typu transakcji.

## § 23

1. Bank może dokonać zmiany Regulaminu transakcji.
2. Zmieniony Regulamin transakcji lub zawiadomienie określające zmiany – Regulaminu transakcji (łącznie „zmiany Regulaminu transakcji”) są doręczane Klientom, z którymi Bank ma podpisaną umowę ramową lub, z którymi Bank zawierał wcześniej transakcje, w zależności od wyboru Klienta:
  - 1/ w formie zapisu elektronicznego – na trwałym nośniku informacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 września 2012r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w tym pocztą elektroniczną na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany Bankowi przez Klienta w Karcie Informacyjnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej lub w innej uzgodnionej przez Strony formie lub
  - 2/ w formie papierowej – przesyłką poleconą z zwrotnym potwierdzeniem odbioru przesyłaną na ostatni adres Klienta wskazany Bankowi w Karcie Informacyjnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej lub w innej uzgodnionej przez Strony formie lub są wręczane za pokwitowaniem.
3. Klient dokonuje wyboru formy doręczania zmian Regulaminu transakcji jednolicie (w odniesieniu do wszystkich regulaminów transakcji), poprzez wypełnienie Karty Informacyjnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej lub w innej uzgodnionej przez Strony formie. Jeśli Klient nie dokona wyboru, Bank doręcza zmiany Regulaminu transakcji w formie papierowej.
4. Jeśli Klient wybierze doręczanie zmian Regulaminu transakcji w formie zapisu elektronicznego, przesłanie ich przez Bank w formie papierowej jest skuteczne i nie stanowi naruszenia umowy ramowej ani Regulaminu transakcji.
5. Zmiany Regulaminu transakcji wchodzi w życie w dniu ustalonym przez Bank, jednak nie wcześniej niż pierwszego dnia drugiego miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym doręczone zostały Klientowi zmiany Regulaminu transakcji zgodnie z postanowieniami ust. 2. Jeżeli Klient nie wyraża zgody na zmiany Regulaminu transakcji, może wypowiedzieć umowę ramową na zasadach i ze skutkami określonymi w umowie ramowej oraz w wydanym przez Bank Regulaminie "Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego".
6. Zmiany Regulaminu transakcji obowiązują w stosunku do transakcji zawartych od dnia, w którym zmiany Regulaminu transakcji wchodzi w życie.

## § 24

Bank ma prawo odmówić zawarcia transakcji sprzedaży opcji walutowej bez podania przyczyn.

## § 25

W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie transakcji mają zastosowanie postanowienia wydanego przez Bank Regulaminu "Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego", który stanowi integralną część regulaminu transakcji.

## § 26

Regulamin transakcji wchodzi w życie dnia 1 sierpnia 2016 roku.

.....  
(miejsowość, data)

## UMOWA SPRZEDAŻY/ODKUPU\*) OPCJI WALUTOWEJ NR .... / ....

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/odkupu\**) opcji walutowej: *kupna/sprzedaży\**):

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa): ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: ..... \*\*)

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs referencyjny + / - marża ..... %\*)

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: telefonu / ..... \*)

Klient nieodwołalnie upoważnia mBank S.A. do obciążenia swojego rachunku rozliczeniowego kwotami zobowiązań Klienta wynikającymi z rozliczenia transakcji.

Wszelkie spory wynikające z interpretacji lub wykonania niniejszej Umowy podlegają rozstrzygnięciom sądu polubownego przy Związku Banków Polskich.

W sprawach nieuregulowanych niniejszą Umową mają zastosowanie wydane przez mBank S.A. Regulamin „Opcje walutowe” oraz Regulamin „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego”, które stanowią integralną część niniejszej Umowy.

Bank ma prawo przekazywać dane dotyczące Klienta, stanowiące tajemnicę bankową, w szczególności o zobowiązaniach powstałych z tytułu niniejszej umowy do Systemu Bankowy Rejestr, którego Administratorem Danych jest Związek Banków Polskich w Warszawie – zgodnie z przepisami ustawy prawo bankowe i ustawy o ochronie danych osobowych. Dane dotyczące Klienta zgromadzone w Systemie Bankowy Rejestr, mogą być udostępniane biurom informacji gospodarczej, działającym na podstawie ustawy z dnia 9 czerwca 2010 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz.U. Nr 81, poz. 530.) w zakresie i na warunkach określonych w tej ustawie, na podstawie wniosków tych biur i w zakresie w nich określonym.

.....  
(za Klienta)

.....  
(za Bank)

Stwierdzono zgodność podpisów osób,  
które podpisały niniejszą Umowę w imieniu Klienta

.....  
(imię, nazwisko i podpis pracownika Banku)

\*) niepotrzebne wykreślić

\*\*) wpisać godzinę w przypadku, gdy nie jest standardowa



.....  
(miejscowość, data)

**POTWIERDZENIE TRANSAKЦИИ SPRZEDAŻY/ODKUPU\*)  
OPCJI WALUTOWEJ NR .... / ....**

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/ odkupu\**) opcji walutowej: *kupna/sprzedaży\**):

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa): ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: ..... \*\*)

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs referencyjny + / - *marża* ..... %\*)

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: *telefonu* / ..... \*)

Niniejsze potwierdzenie jest traktowane na prawach oryginału i nie wymaga podpisów.

\*) niepotrzebne skreślić

\*\*) wpisać godzinę w przypadku, gdy nie jest standardowa

.....  
(miejsowość, data)

## UMOWA SPRZEDAŻY/ODKUPU\*) OPCJI WALUTOWEJ BARIEROWEJ NR .... / ....

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/ odkupu\** opcji walutowej barierowej *kupna/sprzedaży\**:

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa): ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: .....

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs referencyjny + / - marża ..... %\*)

Rodzaj bariery: .....

Typ bariery: Górna / dolna\*) bariera aktywująca / wygaszająca \*)

Kurs bariery: .....

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: telefonu / ..... \*)

Klient nieodwołalnie upoważnia mBank S.A. do obciążenia swojego rachunku rozliczeniowego kwotami zobowiązań Klienta wynikającymi z rozliczenia transakcji.

Wszelkie spory wynikające z interpretacji lub wykonania niniejszej Umowy podlegają rozstrzygnięciom sądu polubownego przy Związku Banków Polskich.

W sprawach nieuregulowanych niniejszą Umową mają zastosowanie wydane przez mBank S.A. Regulamin „Opcje walutowe” oraz Regulamin „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego”, które stanowią integralną część niniejszej Umowy.

Bank ma prawo przekazywać dane dotyczące Klienta, stanowiące tajemnicę bankową, w szczególności o zobowiązaniach powstałych z tytułu niniejszej umowy do Systemu Bankowy Rejestr, którego Administratorem Danych jest Związek Banków Polskich w Warszawie – zgodnie z przepisami ustawy prawo bankowe i ustawy o ochronie danych osobowych. Dane dotyczące Klienta zgromadzone w Systemie Bankowy Rejestr, mogą być udostępniane biurom informacji gospodarczej, działającym na podstawie ustawy z dnia 9 czerwca 2010 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz.U. Nr 81, poz. 530) w zakresie i na warunkach określonych w tej ustawie, na podstawie wniosków tych biur i w zakresie w nich określonym.

.....  
(za Klienta)

.....  
(za Bank)

Stwierdzono zgodność podpisów osób,  
które podpisały niniejszą Umowę w imieniu Klienta

.....  
(imię, nazwisko i podpis pracownika Banku)

\*) niepotrzebne skreślić

.....  
(miejscowość, data)

**POTWIERDZENIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY/ODKUPU\*)  
OPCJI WALUTOWEJ BARIEROWEJ NR .... / ....**

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/odkupu\**) opcji walutowej barierowej *kupna/sprzedaży\**):

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa) ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: .....

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs referencyjny + / - *marża* ..... %\*)

Rodzaj bariery: .....

Typ bariery: *Górna / dolna\*) bariera aktywująca / wygaszająca \*)*

Kurs bariery: .....

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: *telefonu /* ..... \*)

Niniejsze potwierdzenie jest traktowane na prawach oryginału i nie wymaga podpisów.

.....  
(miejscowość, data)

**ZAWIADOMIENIE O WYSTĄPIENIU  
PRZYPADKU AKTYWACJI / WYGASZENIA \*)**

Działając na podstawie Regulaminu mBanku S.A. „Opcje Walutowe”, zawiadamiamy iż w dniu [ dd/mm/rr ] wystąpił przypadek *aktywacji / wygaszenia* \*) dla opcji walutowej barierowej nr ..... / ....., co oznacza, że kurs odniesienia bariery w ocenie Banku był *równy lub niższy / równy lub wyższy*\*) niż *górną/ dolną*\*) bariera *aktywująca / wygaszająca* \*) dla której ustalono kurs bariery na poziomie .....

\*) niepotrzebne skreślić.

.....  
(miejsowość, data)

## UMOWA SPRZEDAŻY/ODKUPU\*) OPCJI WALUTOWEJ AZJATYCKIEJ NR .... / ....

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/odkupu\**) opcji walutowej azjatyckiej *kupna/sprzedaży\**):

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa): ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: ..... \*\*)

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs średni + / - marża ..... %\*)

Okres obliczania średniej: od [ ] do [ ]

Wariant uśredniania: *dzienny / tygodniowy / dwutygodniowy / miesięczny \*)*

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: telefonu / ..... \*)

Klient nieodwołalnie upoważnia mBank S.A. do obciążenia swojego rachunku rozliczeniowego kwotami zobowiązań Klienta wynikającymi z rozliczenia transakcji.

Wszelkie spory wynikające z interpretacji lub wykonania niniejszej Umowy podlegają rozstrzygnięciom sądu polubownego przy Związku Banków Polskich.

W sprawach nieuregulowanych niniejszą Umową mają zastosowanie wydane przez mBank S.A. Regulamin „Opcje walutowe” oraz Regulamin „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego”, które stanowią integralną część niniejszej Umowy.

Bank ma prawo przekazywać dane dotyczące Klienta, stanowiące tajemnicę bankową, w szczególności o zobowiązaniach powstałych z tytułu niniejszej umowy do Systemu Bankowy Rejestr, którego Administratorem Danych jest Związek Banków Polskich w Warszawie – zgodnie z przepisami ustawy prawo bankowe i ustawy o ochronie danych osobowych. Dane dotyczące Klienta zgromadzone w Systemie Bankowy Rejestr, mogą być udostępniane biurom informacji gospodarczej, działającym na podstawie ustawy z dnia 9 czerwca 2010 r. o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych (Dz.U. Nr 81, poz. 530) w zakresie i na warunkach określonych w tej ustawie, na podstawie wniosków tych biur i w zakresie w nich określonym.

.....  
(za Klienta)

.....  
(za Bank)

Stwierdzono zgodność podpisów osób,  
które podpisały niniejszą Umowę w imieniu Klienta:

.....  
(imię, nazwisko i podpis pracownika Banku)

\*) niepotrzebne skreślić

\*\*) wpisać godzinę w przypadku, gdy nie jest standardowa

.....  
(miejscowość, data)

**POTWIERDZENIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY/ODKUPU\*)  
OPCJI WALUTOWEJ AZJATYCKIEJ NR .... / ....**

Niniejszym potwierdzamy uzgodnienie w dniu [dd/mm/rr] następujących warunków transakcji *sprzedaży/ odkupu\**) opcji walutowej azjatyckiej *kupna/sprzedaży\**):

Kupujący/Odsprzedający\*): .....

Sprzedający/Odkupujący\*): .....

Waluta bazowa / niebazowa (para walutowa): ..... / .....

Kwota transakcji: .....

Dzień realizacji: .....

Dzień rozliczenia: .....

Godzina realizacji: ..... \*\*)

Kurs realizacji: .....

Rodzaj kursu referencyjnego: .....

Kurs rozliczeniowy: kurs średni + / - *marża* ..... %\*)

Okres obliczania średniej: od [ ] do [ ]

Wariant uśredniania: *dzienny /tygodniowy /dwutygodniowy /miesięczny \*)*

Premia / waluta premii: .....

Data płatności premii: .....

Sposób rozliczenia: do określenia w przyszłości

Rachunek rozliczeniowy Klienta: .....

Transakcje zawarto przy użyciu: telefonu / ..... \*)

Niniejsze potwierdzenie jest traktowane na prawach oryginału i nie wymaga podpisów.

\*) niepotrzebne skreślić

\*\*) wpisać godzinę w przypadku, gdy nie jest standardowa

## OGÓLNY OPIS RYZYK ZWIĄZANYCH Z ZAWIERANIEM TRANSAKCJI OPCJI WALUTOWYCH

1. Zawieranie transakcji opcji walutowych wiąże się z ryzykiem. Klient rozważając zawarcie transakcji powinien w szczególności wziąć pod uwagę:
  - 1/ Ryzyka rynkowe, tj. ryzyko niekorzystnego z punktu widzenia Klienta wpływu zmiany czynników ryzyka rynkowego na transakcję, zarówno na kwotę rozliczenia w dniu rozliczenia, jak i – poprzez wycenę transakcji – na wartość zabezpieczenia wymaganego przez Bank w całym okresie trwania transakcji. Kupujący opcję może potencjalnie ponieść stratę ograniczoną do wysokości zapłaconej premii. Sprzedający opcję może potencjalnie ponieść znaczne straty, a wysokość tej straty może wielokrotnie przewyższyć wysokość otrzymanej premii. Ponadto w przypadku niektórych opcji egzotycznych (np. opcji barierowych) stosowanych do zabezpieczania pozycji, Klient powinien mieć świadomość wystąpienia zdarzeń w całym okresie życia opcji, które mogą wpływać na profil wypłaty z transakcji, w szczególności mogą skutkować wyłączeniem wypłaty, a więc utratą całości lub części zabezpieczenia ryzyka kursowego, które opcja miała zapewnić. Głównymi czynnikami ryzyka rynkowego dla transakcji opcji walutowych są ryzyko kursu walutowego, ryzyko zmienności oraz ryzyko stóp procentowych dla walut będących przedmiotem transakcji. Ryzyko kursu walutowego to ryzyko niekorzystnej z punktu widzenia zawartej transakcji zmiany poziomów kursu walutowego. Ryzyko zmienności to ryzyko niekorzystnej z punktu widzenia zawartej transakcji zmiany rynkowych poziomów zmienności dla pary walutowej będącej przedmiotem transakcji. Ryzyko stóp procentowych to ryzyko niekorzystnej z punktu widzenia zawartej transakcji zmiany rynkowych poziomów stóp procentowych dla walut będących przedmiotem transakcji. Zmiany tych czynników ryzyka rynkowego mogą przynieść Klientowi zysk bądź też stratę, która może przekroczyć wielokrotnie zainwestowane przez Klienta środki lub otrzymaną premię. Zmiany tych czynników ryzyka rynkowego uzależnione są od wielu parametrów makroekonomicznych, w szczególności takich jak tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji oraz oczekiwania inflacyjne, poziom deficytu budżetowego, deficytu na rachunku bieżącym oraz od relacji pomiędzy popytem oraz podażą na rynku opcji walutowych, rynku walutowym oraz rynku stopy procentowej.
  - 2/ Ryzyko prawne, związane z możliwością zmian w zakresie uregulowań prawnych lub też ewentualnie ich nieprzebrzeżenia, w szczególności dotyczących prawa podatkowego, celnego, dewizowego, funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi, warunków prowadzenia działalności gospodarczej, warunków prowadzenia działalności Banku itd. Zmiany w systemie prawnym lub też w/w działania niezgodne z przepisami prawa mogą spowodować nawet nagłe i znaczące pogorszenie się parametrów gospodarczych, a przez to mogą negatywnie wpłynąć na wycenę lub rozliczenie transakcji.
  - 3/ Działanie efektu dźwigni finansowej. Z transakcjami na instrumentach pochodnych związane jest działanie tak zwanego efektu dźwigni finansowej, to znaczy, możliwość uzyskania bardzo dużego zysku lub ryzyko poniesienia bardzo dużej straty na transakcji, w stosunku do środków finansowych zaangażowanych przez Klienta w celu zawarcia transakcji (na zapłatę premii lub złożenie zabezpieczenia) stanowiących tylko część, często niedużą, nominalnej kwoty transakcji. Z tego względu zmiana czynników ryzyka rynkowego, o których mowa w pkt 1, może skutkować proporcjonalnie większą zmianą bieżącej wyceny transakcji (wartości bieżącej netto) lub kwoty rozliczenia w odniesieniu do kwoty zaangażowanych środków klienta.
  - 4/ Potencjalnie wysoka zmienność cen oraz wycen transakcji, rozumiana jako wielkość wahań cen lub wycen transakcji w danym przedziale czasu. Biorąc pod uwagę, że transakcja jest instrumentem rynku nieregulowanego (ryнку OTC), wyceny oraz ceny transakcji mogą podlegać dużym, często skokowym zmianom, nawet w krótkich przedziałach czasu, a dynamika tych zmian może przybierać różne poziomy. Wysoka zmienność może w szczególności być wynikiem ograniczonej płynności rynku OTC.
  - 5/ Wymogi związane z ustanawianiem zabezpieczeń. Zgodnie z postanowieniami Warunków współpracy Klient zobowiązany jest do ustanawiania zabezpieczenia rozliczenia transakcji. W przypadku niekorzystnych zmian rynkowych wpływających na pogorszenie wyceny transakcji, może skutkować to koniecznością uzupełnienia przez Klienta zabezpieczenia do wartości zabezpieczenia wymaganego. Należy również mieć świadomość, iż w przypadku zawarcia transakcji odkupu lub rozliczenia transakcji potencjalna strata może przewyższyć wysokość złożonego zabezpieczenia. Zabezpieczenie ustanawiane przez Klienta zgodnie z Regulaminem „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego” nie stanowi zaliczki, zadatku ani jakiegokolwiek innego świadczenia na poczet wykonania przyszłych zobowiązań Klienta wobec Banku w związku z zawieraniem transakcji i może być zaliczone na poczet tych zobowiązań jedynie w przypadku przedterminowego rozliczenia transakcji zgodnie z Regulaminem „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego”.
  - 6/ Ryzyko zaciągnięcia zobowiązania finansowego w wyniku zawierania transakcji. Zawierając transakcję Klient zaciąga zobowiązanie, które może polegać na zapłacie kwoty rozliczenia, premii bądź zapłacie za dostarczoną walutę albo na dostarczeniu waluty. Zobowiązanie polegające na zapłacie kwoty rozliczenia jest zobowiązaniem o nieokreślonej z góry wysokości, które może skutkować dla Klienta powstaniem w dacie rozliczenia długu, jeśli Klient sprzedaje opcję albo wierzytelności, jeśli Klient opcję kupuje. Zobowiązanie do dostarczenia sprzedanej waluty może ulec przekształceniu w zobowiązanie finansowe na zasadach określonych w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego” i/lub Regulaminie „Opcje walutowe” w przypadku przedterminowego rozliczenia transakcji lub niewykonania zobowiązań przez Klienta. Pozostałe roszczenia Banku wobec Klienta mogące powstać w związku z zawarciem transakcji określa Regulamin „Ogólne warunki współpracy z Klientami w zakresie transakcji rynku finansowego” i/lub Regulamin transakcji.
2. Klient zawierając serię transakcji w formie strategii powinien w szczególności wziąć pod uwagę:
  - 1/ wszystkie ryzyka, o których mowa w ust. 1, związane z każdą opcją wchodzącą w skład strategii,
  - 2/ ograniczenia związane z przedterminowym zamknięciem strategii (możliwość dokonania odkupu jedynie wszystkich opcji z tym samym dniem realizacji, lub – za zgodą Banku – odkupu częściowego polegającego na zawarciu transakcji odkupu dotyczącej ułamkowej części kwoty transakcji zasadniczo takiej samej dla wszystkich opcji z tym samym dniem realizacji wchodzących w skład strategii, tj. w ten sposób, by relacja kwoty transakcji sprzedaży opcji do kwoty transakcji odkupu opcji była zasadniczo równa dla wszystkich opcji z tym samym dniem realizacji wchodzących w skład strategii)..
3. Niezależnie od prezentacji przez Bank ryzyka dotyczącego Transakcji lub innych transakcji rynku finansowego zawieranych przez Klienta z Bankiem w oparciu o umowę ramową lub umowy indywidualne, Klient powinien dokonać oceny ryzyka, skutków finansowych, prawnych, księgowych i podatkowych, a także przydatności do celów prowadzonej działalności gospodarczej zawieranych transakcji rynku finansowego samodzielnie bądź poprzez uzyskanie na własny rachunek fachowej porady od podmiotów posiadających w tym zakresie odpowiednią wiedzę i doświadczenie.