

# REGULAMIN ŚWIADCZENIA USŁUGI SPORZĄDZANIA ANALIZ INWESTYCYJNYCH, ANALIZ FINANSOWYCH ORAZ INNYCH REKOMENDACJI O CHARAKTERZE OGÓLNYM DOTYCZĄCYCH TRANSAKCYJ W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZ DOM MAKLERSKI PKO BANKU POLSKIEGO



Bank Polski

## Rozdział 1. Postanowienia ogólne

### § 1.

- Regulamin świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, zwany dalej „Regulaminem”, określa zasady przygotowywania i przekazywania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.
- Niniejszy Regulamin stosuje się, w zakresie nieuregulowanym w:
  - Umowie o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, które przygotowywane są z inicjatywy DM PKO Banku Polskiego,
  - Umowie o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, które przygotowywane są na indywidualne zamówienie Klienta.
- Użyte w Regulaminie określenia i skróty oznaczają:
  - Regulamin maklerski – Regulamin świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego,
  - 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 dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
  - rozporządzenie w sprawie rekomendacji – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów,
  - Klient – Klienta detalicznego i Klienta profesjonalnego,
  - Umowa – zawartą z Klientem umowę, o której mowa w ust. 2 pkt 1 lub 2,
  - analiza inwestycyjna – sporządzana w piśmie raport, analizę lub innego rodzaju informację, zalecającą lub sugerującą, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych, w tym opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny instrumentów finansowych, bez uwzględniania indywidualnej sytuacji oraz potrzeb Klienta,
  - analiza finansowa – raporty sporządzane w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji, w których analiza fundamentalna spółki i wycena jej wartości nie wiąże się z podaniem ceny docelowej oraz raporty kwartalne z prognozami ceny danej grupy instrumentów finansowych, bądź omówienie wyników kwartalnych, nie powiązane z wydaniem analizy inwestycyjnej,
  - inne rekomendacje o charakterze ogólnym – informacje dotyczące przewidywań co do zachowań albo trendów rynkowych w najbliższej przyszłości, komentarze do bieżących komunikatów publikowanych przez spółki, podsumowanie najważniejszych informacji ze spółek, opracowań i raportów branżowych, danych statystycznych prezentowanych przez Główny Urząd Statystyczny oraz informacji i danych ogólnodostępnych mogących mieć wpływ na notowania akcji oraz innych instrumentów finansowych,
  - rekomendacja (rekomendacja inwestycyjna) – analizę inwestycyjną sporządzaną przez DM PKO Banku Polskiego z własnej inicjatywy będącą informacją rekomendującą lub sugerującą strategię inwestycyjną, w sposób wyraźny lub dorozumiany, dotyczącą jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitentów, obejmującą każdą opinię na temat obecnej lub przyszłej wartości lub ceny takich instrumentów, przeznaczoną dla kanałów dystrybucyjnych lub opinii publicznej, zgodnie z rozporządzeniem MAR,
  - badania inwestycyjne – całokształt niezbędnych działań wykonywanych na potrzeby opracowania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym,
  - udostępnianie – przekazanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym Klientom, którzy zawarli umowę, na adres poczty elektronicznej wskazany w umowie,
  - upublicznienie – przekazanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym do publicznej wiadomości,
  - emitent – podmiot emitujący instrumenty finansowe we własnym imieniu.

### § 2.

- DM PKO Banku Polskiego sporządza dwa rodzaje analiz inwestycyjnych:
  - rekomendacje,
  - analizy inwestycyjne sporządzane na indywidualne zamówienie Klienta.
- Analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym DM PKO Banku Polskiego sporządza z własnej inicjatywy lub na indywidualne zamówienie Klienta.

### § 3.

Klient, który zawarł umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, otrzymuje analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym.

### § 4.

- Rekomendacje, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym sporządzane przez DM PKO Banku Polskiego dotyczą przede wszystkim akcji, lecz mogą być również sporządzane dla innych instrumentów finansowych.
- Rekomendacje, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych, sporządzane są wyłącznie w formie pisemnej i przekazywane są Klientom w postaci elektronicznej.
- Przedmiot, forma sporządzenia oraz sposób przekazania analizy inwestycyjnej, analizy finansowej oraz innej rekomendacji o charakterze ogólnym sporządzanych na indywidualne zamówienie Klienta określone są każdorazowo w umowie.

§ 5.

1. Umowa o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, przygotowywanych przez DM PKO Banku Polskiego z własnej inicjatywy może być zawarta wyłącznie z Klientem, dla którego DM PKO Banku Polskiego świadczy usługi na podstawie zawartej umowy o świadczenie usług maklerskich, z zastrzeżeniem ust. 2
2. Do umowy o sporządzenie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych na indywidualne zamówienie Klienta, nie stosuje się wymogu, o którym mowa w ust. 1.
3. Umowa zawierana jest w formie pisemnej.
4. DM PKO Banku Polskiego może przekazywać zagranicznym instytucjom finansowym, z którymi nie zawarł umowy o świadczenie usług maklerskich, analizy inwestycyjne, analizy finansowe i inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, na warunkach określonych w umowach zawartych z tymi zagranicznymi instytucjami finansowymi.

Pełnomocnictwo

§ 6.

1. Pełnomocnik może zawrzeć umowę w imieniu Klienta tylko w przypadku, gdy posiada pełnomocnictwo bez ograniczeń do umowy o świadczenie usług maklerskich przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego.
2. Pełnomocnik, o którym mowa w ust. 1, może w szczególności wskazać lub zmieniać adres poczty elektronicznej, na który będą przekazywane rekomendacje, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym.
3. Pełnomocnik posiadający pełnomocnictwo szczególne, może wykonywać, w imieniu mocodawcy, czynności określone w pełnomocnictwie.

Rozdział 2. Sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym

§ 7.

1. DM PKO Banku Polskiego rekomendacje, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym, sporządzone z własnej inicjatywy udostępnia Klientom, bez pobierania dodatkowego wynagrodzenia.
2. DM PKO Banku Polskiego pobiera wynagrodzenie za sporządzenie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych na indywidualne zamówienie Klienta.
3. Wysokość wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 2 jest określana każdorazowo w umowie o sporządzenie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych, na indywidualne zamówienie Klienta.

§ 8.

Analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym sporządzone na indywidualne zamówienie Klienta nie są udostępniane innym Klientom oraz nie podlegają upublicznieniu.

§ 9.

1. Rekomendacja zawiera elementy wskazane w rozporządzeniu w sprawie rekomendacji, w szczególności:
  - 1) firmę (nazwę) oraz siedzibę podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie rekomendacji,
  - 2) imię i nazwisko oraz stanowisko osoby sporządzającej rekomendację,
  - 3) datę i godzinę zakończenia sporządzenia,
  - 4) wskazanie istotnych źródeł informacji, przy zapewnieniu wiarygodności wszelkich źródeł informacji lub, w razie wystąpienia jakichkolwiek wątpliwości dotyczących wiarygodności danego źródła, wyraźne wskazanie tego faktu,
  - 5) jasne i widoczne oznaczenie wszelkich przewidywań, prognoz i cen docelowych oraz wskazanie istotnych założeń dokonanych przy ich sporządzeniu lub wykorzystaniu,
  - 6) wyraźne oddzielenie faktów od interpretacji, szacunków, opinii i innych rodzajów informacji nierzeczowej,
  - 7) streszczenie wszelkich podstaw wyceny lub metodyk oraz przyjętych założeń stosowanych do oceny instrumentu finansowego, a także wskazanie i streszczenie wszelkich zmian wyceny, metodyki lub przyjętych założeń,
  - 8) znaczenie każdej przedstawionej rekomendacji, takiej jak „kupuj”, „sprzedaj”, „trzymaj” i ramy czasowe inwestycji, do której odnosi się dana rekomendacja,
  - 9) odniesienie dotyczące planowanej częstotliwości aktualizacji rekomendacji,
  - 10) wskazanie odnośnej daty i godziny dla każdej ceny instrumentów finansowych wymienionych w rekomendacji,
  - 11) w przypadku gdy rekomendacja odbiega od którejkolwiek z wcześniejszych rekomendacji dotyczących tego samego instrumentu finansowego lub emitenta, która została udostępniona w okresie ostatnich 12 miesięcy – zmiany i datę takiej wcześniejszej rekomendacji,
  - 12) wykaz wszystkich rekomendacji dotyczących jakiegokolwiek instrumentu finansowego lub emitenta, które zostały udostępnione w okresie ostatnich 12 miesięcy, zawierający dla każdej rekomendacji datę udostępnienia, wskazanie osoby sporządzającej, cenę docelową i odnośną cenę rynkową w momencie udostępnienia, kierunek rekomendacji i ważność okresu ceny docelowej lub rekomendacji,
  - 13) wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych rekomendacji oraz informacje o ewentualnym występowaniu konfliktów interesów.
2. Niektóre ze wskazanych w ust. 1 elementów, w szczególności elementy, o których mowa w pkt. 7, 8 i 12 mogą zostać zawarte w samej rekomendacji lub w innym łatwo dostępnym miejscu, określonym w rekomendacji, w szczególności na stronie internetowej DM PKO Banku Polskiego.

§ 10.

1. Analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych zawierają elementy wskazane w § 9 ust. 1 pkt 1-3 oraz w przypadku, gdy uzasadnia to charakter przygotowywanego dokumentu również inne elementy wskazane w § 9.
2. Analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym sporządzone na indywidualne zamówienie Klienta zawierają elementy wskazane w zawartej z Klientem umowie.

§ 11.

Rekomendacji nie stanowią:

- 1) informacje i opinie w zakresie instrumentów finansowych lub ich emitentów albo wystawców publikowanych i wygłaszanych:
  - a) na łamach gazet i czasopism,
  - b) w audycjach telewizyjnych lub radiowych,
  - c) innych środkach masowego przekazu,nie noszące znamion analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
- 2) raporty opracowywane na potrzeby własne Banku,

- 3) porady o charakterze ogólnym rozumiane jako udzielenie Klientowi porady na temat danego rodzaju instrumentu finansowego bez odniesienia do konkretnych instrumentów finansowych oraz indywidualnej sytuacji finansowej Klienta,
- 4) rekomendacje inwestycyjne udzielane w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego,
- 5) analizy inwestycyjne, o których mowa w § 2 ust. 1 pkt 2.

#### § 12.

1. Sporządzając rekomendacje, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym, DM PKO Banku Polskiego dochowuje należytej staranności i sumienności m.in. poprzez:
  - 1) wykonywanie badań inwestycyjnych na bazie racjonalnych podstaw popartych analizą danych w oparciu o zweryfikowane informacje i realistyczne przewidywania zmian cen instrumentów finansowych,
  - 2) rozważną ocenę, które czynniki są istotne w zakresie badań inwestycyjnych oraz ich uzasadnienie,
  - 3) odróżnienie faktów od opinii w prezentowanych badaniach,
  - 4) podanie źródeł informacji będących podstawą badania inwestycyjnego,
  - 5) spełnienie wymogów prawnych, którym podlega działalność DM PKO Banku Polskiego.
2. Przez źródła informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 4, należy rozumieć m.in.:
  - 1) raporty bieżące i okresowe spółek giełdowych,
  - 2) opracowania i raporty branżowe,
  - 3) dane statystyczne prezentowane przez Główny Urząd Statystyczny,
  - 4) informacje i dane ogólnodostępne.
3. Treść niniejszego paragrafu stosuje się do analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym sporządzanych na indywidualne zamówienie Klienta.

#### § 13.

DM PKO Banku Polskiego zobowiązuje się do przygotowania rekomendacji, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych z należytą starannością oraz rzetelnością.

#### § 14.

1. Treść rekomendacji i analizy finansowej jest utajniona do momentu ich upublicznienia.
2. Upublicznienie rekomendacji następuje po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia jej udostępnienia.
3. Warunki utajnienia oraz ewentualnego upublicznienia analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym, określa DM PKO Banku Polskiego.
4. Udostępnienie następuje poprzez przekazanie rekomendacji, analizy finansowej i innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na adresy poczty elektronicznej Klientów, którzy zawarli umowę. Rekomendacje, analizy finansowe i inne rekomendacje o charakterze ogólnym, udostępniane są wszystkim Klientom jednocześnie.
5. Na wniosek klienta profesjonalnego udostępnienie może dodatkowo nastąpić za pośrednictwem platform branżowych, z których korzysta klient profesjonalny.
6. Udostępnienie nie następuje w przypadku raportów sporządzanych w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji (IPO).
7. Po upływie okresu utajnienia rekomendacje, analizy finansowe i inne rekomendacje o charakterze ogólnym, są upubliczniane poprzez przekazanie do publicznej wiadomości.

#### § 15.

1. Rekomendacje, analizy finansowe i inne rekomendacje o charakterze ogólnym, w okresie utajnienia kierowane są wyłącznie do Klientów, którzy zawarli umowę. Klient, który otrzymał rekomendację, analizę finansową i inną rekomendację o charakterze ogólnym, w okresie utajnienia zobowiązany jest nie przekazywać komukolwiek jej treści.
2. Rozpowszechnianie lub powielanie rekomendacji, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym, wydawanych przez DM PKO Banku Polskiego w całości lub w części bez zgody DM PKO Banku Polskiego jest zabronione.

#### § 16.

1. Sporządzając rekomendacje DM PKO Banku Polskiego kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) Rekomendacja KUPUJ oznacza, że autor rekomendacji uważa, iż akcje spółki posiadają co najmniej 10% potencjał wzrostu kursu,
  - 2) Rekomendacja TRZYMAJ oznacza, że autor rekomendacji uważa, iż akcje spółki posiadają potencjał wzrostu kursu w przedziale od 0 do 10%,
  - 3) Rekomendacja SPRZEDAJ oznacza, że autor rekomendacji uważa, iż akcje spółki posiadają potencjał spadku kursu.
2. Rekomendacje mogą być opatrzone dodatkiem SPEKULACYJNIE oznaczającym, że horyzont inwestycji jest skrócony do 3 miesięcy, a inwestycja jest obciążona podwyższonym ryzykiem.
3. Rekomendacji może zostać nadany status „W TRAKCIE REWIZJI”, który oznacza, że na skutek nieoczekiwanego zdarzenia wydana rekomendacja przestaje obowiązywać, a DM PKO Banku Polskiego prowadzi badania inwestycyjne, zmierzające do jej aktualizacji. Efektem badań inwestycyjnych będzie wydanie nowej rekomendacji.
4. Rekomendacji może zostać nadany status „ZAWIESZONA”, który oznacza, że DM PKO Banku Polskiego wstrzymał prowadzenie badań inwestycyjnych. Po wznowieniu badań inwestycyjnych aktualna staje się ostatnio wydana rekomendacja, z zastrzeżeniem § 19.

#### § 17.

Rekomendacja powinna być oparta na co najmniej dwóch metodach wyceny. Spółki niefinansowe standardowo wyceniane są metodą wskaźnikową i DCF, natomiast spółki finansowe metodą wskaźnikową i modelem Gordona.

#### § 18.

Rekomendacja powinna zawierać wyjaśnienie ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje danej spółki, w tym analizę wrażliwości przyjętych założeń. Standardowo przedstawienie analizy wrażliwości przyjętych założeń powinno polegać na zaprezentowaniu wyceny porównawczej opartej na co najmniej dwóch wskaźnikach i na podstawie prognoz dla co najmniej dwóch lat oraz na pokazaniu wrażliwości wyceny metodą DCF od przyjętego kosztu kapitału i stopy wzrostu w nieskończoności. W uzasadnionych przypadkach dopuszczalne jest przedstawienie wrażliwości wyceny od przyjętych założeń w inny sposób, szczególnie w sytuacji, kiedy prognoza wyników jest silnie wrażliwa na inne założenia, np. założenia makroekonomiczne (kurs złotego itp.).

#### § 19.

Rekomendacje sporządzane przez DM PKO Banku Polskiego obowiązują przez okres 12 miesięcy od daty wydania lub do chwili zrealizowania kursu docelowego wskazanego w treści rekomendacji chyba, że w tym okresie zostaną zaktualizowane, z zastrzeżeniem § 16 ust. 3 i 4. DM PKO Banku Polskiego dokonuje aktualizacji rekomendacji w zależności od sytuacji rynkowej oraz przeprowadzanej bieżącej oceny.

#### § 20.

Liczba i częstotliwość wydawanych przez DM PKO Banku Polskiego rekomendacji, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, uzależniona jest od uznania DM PKO Banku Polskiego.

### Rozdział 3. Rozwiązanie i wygaśnięcie umowy

#### § 21.

1. Umowa może zostać rozwiązana przez Klienta lub DM PKO Banku Polskiego w każdej chwili, za wypowiedzeniem w formie pisemnej, z zachowaniem 14-dniowego okresu wypowiedzenia.
2. DM PKO Banku Polskiego może wypowiedzieć Umowę w trybie, o którym mowa ust. 1, z następujących ważnych powodów:
  - 1) Klient naruszył postanowienia tej Umowy,
  - 2) zaprzestania przez DM PKO Banku Polskiego lub zmiany warunków lub zakresu świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym z uwagi na zmianę przepisów prawa lub wystąpienie istotnych czynników ekonomicznych mających wpływ na świadczoną usługę.
3. Za zgodą DM PKO Banku Polskiego umowa może zostać rozwiązana przez Klienta, bez zachowania okresu wypowiedzenia.
4. Umowa o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, przygotowywanych przez DM PKO Banku Polskiego z własnej inicjatywy wygasa z chwilą rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o świadczenie usług maklerskich.

### Rozdział 4. Postanowienia końcowe, zawiadomienia

#### § 22.

1. Wszelką korespondencję DM PKO Banku Polskiego przesyła Klientowi na wskazany adres poczty elektronicznej lub listem na adres korespondencyjny a w przypadku braku adresu korespondencyjnego ostatni podany przez Klienta adres zamieszkania lub siedziby i adresu, pod którą Klient prowadzi działalność.
2. Klient jest zobowiązany do niezwłocznego powiadomienia DM PKO Banku Polskiego o zmianie danych adresowych, w tym adresu poczty elektronicznej.
3. Klient zobowiązany jest do sprawdzania prawidłowości otrzymywanych informacji i dokumentów, związanych ze świadczeniem usługi określonej w umowie, a w przypadku stwierdzenia niezgodności niezwłocznie zawiadamia o tym DM PKO Banku Polskiego.

#### § 23.

DM PKO Banku Polskiego raz na kwartał w terminie do piętnastego dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału kalendarzowego, przekazuje Klientowi, który zawarł umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, na wskazany adres poczty elektronicznej zestawienie rekomendacji, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym sporządzonych w ciągu ostatniego kwartału, z wyłączeniem raportów sporządzanych w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji.

#### § 24.

DM PKO Banku Polskiego nie powierza podmiotowi trzeciemu wykonywania czynności w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym.

#### § 25.

W kwestiach nieuregulowanych w Regulaminie zastosowanie ma Regulamin maklerski.

#### § 26.

1. DM PKO Banku Polskiego ma prawo dokonać zmiany Regulaminu z następujących, ważnych przyczyn:
  - 1) zmian powszechnie obowiązujących przepisów prawa dotyczących świadczenia usług maklerskich,
  - 2) rozszerzenia, zmiany lub ograniczenia funkcjonalności usług, zmiany zasad korzystania z usług przez Klienta, wprowadzenia nowych usług, rezygnacji z wykonywania niektórych czynności będących przedmiotem świadczonych usług,
  - 3) wydania orzeczeń sądów albo decyzji, rekomendacji lub zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego lub innych organów administracji publicznej wpływających na postanowienia Regulaminu,
  - 4) konieczności dostosowania Regulaminu do wymogów związanych z ochroną konsumenta.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, zmieniony Regulamin DM PKO Banku Polskiego doręcza Klientowi listem, na adres korespondencyjny lub w przypadku jego braku na ostatni podany przez Klienta adres zamieszkania lub siedziby.
3. Zmiany Regulaminu Klientom, którzy posiadają dostęp do Internetu, DM PKO Banku Polskiego może doręczyć w formie elektronicznej, na wskazany adres poczty elektronicznej.
4. Klient nie wyrażający zgody na proponowaną przez DM PKO Banku Polskiego zmianę Regulaminu może, w terminie 14 dni od dnia otrzymania zmienionego Regulaminu, rozwiązać umowę bez zachowania terminu wypowiedzenia.
5. Brak oświadczenia woli Klienta o rozwiązaniu umowy w terminie, określonym w ust. 4, uważa się za wyrażenie zgody na zmianę warunków umowy, wynikającą z zmiany Regulaminu.