



Nowe instrumenty w mForex

Czym są prawa do emisji CO ₂ ?	2
Indeks VIX – czy jest się czego bać?	4
Rosnąca rola gazu ziemnego	6
Geneza powstania indeksu dolara amerykańskiego	8
Nota prawna	10



Czym są prawa do emisji CO₂?

Prawa do emisji CO₂ są głównym narzędziem wykorzystywanym przez Unię Europejską do zwalczania zmian klimatycznych poprzez redukcję emisji gazów cieplarnianych.

Według planów Komisji Europejskiej emisja ma zostać zmniejszona do 2020 r. o 21% oraz o 43% do roku 2030. Punktem odniesienia jest rok 2005.

Unijny system handlu uprawnieniami do emisji obowiązuje we wszystkich krajach Wspólnoty, a także w Islandii, Liechtensteinie i Norwegii. Powstał on w 2005 r. i był w tamtym momencie je-

dynym międzynarodowym systemem handlu tego rodzaju. Rozwiązanie to znalazło również zastosowanie w Chinach czy Stanach Zjednoczonych. Obowiązkiem uczestnictwa w systemie objęte są firmy

z sektora energetycznego oraz z wybranych energochłonnych gałęzi przemysłu, które łącznie odpowiadają za 45% całkowitej emisji gazów cieplarnianych.

Jak system handlu uprawnieniami do emisji działa obecnie?

Co roku każde przedsiębiorstwo będące członkiem unijnego systemu musi przedstawić odpowiednią ilość uprawnień do umorzenia. W razie niewywiązania się ze zobowiązań nakładane są surowe kary. Posiadanie prawa do emisji daje przedsiębiorstwu możliwość wyemitowania jednej tony dwutlenku węgla i może zostać użyte tylko raz. Przy nadwyżce posiadanych uprawnień przedsiębiorstwo może

zdecydować się na ich zachowanie w celu przedłożenia do umorzenia w późniejszym terminie bądź sprzedaż na aktywnym rynku. Aby sprostać niedoborom uprawnień, firma ma z kolei dwa wyjścia: albo poczynić inwestycje w technologie niskoemisyjne, albo kupić brakujące prawa na rynku.

Dlaczego zdecydowano się na taką formę walki ze zmianami klimatycznymi?

Stworzenie aktywnego rynku handlu prawami do emisji CO₂ ma dać pewność,

że proces redukcji emisji gazów cieplarnianych przebiegał będzie w sposób efektywny. Jego istnienie sprawia, że dodatkowe inwestycje w technologie niskoemisyjne zostaną wprawdzie przeprowadzone w przedsiębiorstwach, w których koszt realizacji tego typu projektów pozostaje najniższy w stosunku do aktualnych cen nabycia niezbędnych uprawnień. W przypadku konieczności poczynienia wysokich nakładów bardziej opłacalne dla części przedsiębiorstw może okazać się kupno dodatkowych praw do emisji CO₂ na rynku.



Co zapewnia wartość praw do emisji CO₂?

Tak jak w przypadku każdego wolnego rynku o cenę praw do emisji CO₂ decyduje relacja popytu do podaży. W handlu prawami do emisji CO₂ uczestniczą nie tylko przedsiębiorstwa, które zobligowane są na koniec roku rozliczyć się z posiadanych uprawnień, lecz także spekulanci, próbujący wykorzystać wahania cen. Do tej kategorii zaliczają się również największe banki inwestycyjne jak JP Morgan, Barclays czy Goldman Sachs. Uprawnienia do emisji posiadają swoją wartość dzięki regulacjom prawnym, zmuszającym wybrane przedsiębiorstwa do corocznego umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień w warunkach ograniczonej podaży. Popyt determinowany jest przez szybkość wprowadzania przez przedsiębiorstwa technologii niskoemisyjnych oraz dynamikę wzrostu gospodarczego. Nowocześniejsze zakłady zgłaszają mniejsze zapotrzebowanie na prawa do emisji CO₂. Z kolei dobra koniunktura przyczynia się do wzrostu popytu na dodatkowe uprawnienia. O wielkości podaży w naj-

wiejszym stopniu decydują natomiast europejscy urzędnicy. Stopniowy spadek emisji gazów cieplarnianych ma zapewnić sukcesywną redukcję ilości dostępnych uprawnień. Ostatni, czwarty etap procesu implementacji systemu handlu uprawnieniami do emisji, zaplanowany na lata 2021–2030, związany jest z za-

Dobra koniunktura przyczynia się do wzrostu popytu na dodatkowe uprawnienia

miarem zwiększenia tempa corocznego spadku ilości nowych praw do emisji CO₂ z 1.74% do 2.2%. W celu przeciwdziałania wystąpieniu ewentualnych nadwyżek na rynku Parlament Europejski zdecydował

się również w bieżącym roku na wprowadzenie mechanizmu rezerwy stabilności rynkowej.

Czy hossa na rynku handlu prawami do emisji CO₂ będzie kontynuowana?

Prawa do emisji CO₂ w ostatnich dwóch latach zanotowały znaczący wzrost z przeszło 4.5 EUR do 27 EUR, a obecnie przebywają one w pobliżu swoich maksimów. Głównym katalizatorem do ruchu na północ okazało się wprowadzenie wspomnianego mechanizmu rezerwy stabilności rynkowej, który zdjął z rynku nadwyżkę uprawnień powstałą wskutek zmniejszonego zapotrzebowania na uprawnienia do emisji CO₂ w warunkach spowolnienia wzrostu gospodarczego. Działania urzędników europejskich, zmierzające w kierunku zmniejszenia ilości przyznawanych praw w połączeniu z wprowadzeniem mechanizmu stabilizującego ich ceny, a także odbiciem wzrostu gospodarczego w strefie euro, mogą powodować, że to nie koniec wzrostów na tym rynku.

Specyfikacja CO2.f

Mnożnik instrumentu CO2.f wynosi 5000, a rolowania kontraktu odbywają się raz na rok i przypadają na grudzień. Wartość kontraktu to iloczyn mnożnika, aktualnej ceny, wolumenu i kursu USDPLN. Przy obecnych cenach nominalna wartość 0.1 lota wynosi 49924.05 PLN (0.1 x 5000 x 26.07 x 3.83). Minimalnie otworzyć można natomiast pozycję o wielkości 0.01 lota. Krok notowania w powyższym przykładzie jest równy 19.15 PLN (0.01 x 0.1 x 5000 x 3.83). Poziom wymaganego depozytu dla klientów detalicznych wynosi 20%, co dla pozycji 0.1 lota przekłada się na jego wysokość wynoszącą 9984.81 PLN.

*Emil Somla
Analityk mForex
Dom Maklerski mBanku*



Indeks VIX – czy jest się czego bać?

VIX (symbol VOLX.f) został stworzony przez chicagowską giełdę CBOE (Chicago Board Options Index), a jego nazwa to skrót od volatility index, czyli indeksu zmienności.

Konstrukcja indeksu odzwierciedla w czasie rzeczywistym oczekiwania rynku dotyczące kształtowania się przyszłej 30-dniowej zmienności na S&P 500.

Czym jest indeks VIX?

Jak to działa? VIX jest kalkulowany na podstawie notowań opcji put i call na S&P 500. Do obliczeń używane są ceny opcji, którym pozostało od 23 do 37 dni do wygaśnięcia, tak by ich średni termin do wygaśnięcia wynosił wspomniane 30 dni. Po podstawieniu rynkowych cen opcji do zaproponowanego w 1999 roku przez analityków Goldman Sachs wzoru otrzymujemy implikowaną 30-dniową zmienność dla S&P 500. Samą zmienność można podzielić na historyczną (wynika-

jącą z historycznych zmian cen) oraz implikowaną (inaczej: domniemaną – z nią mamy do czynienia w przypadku VIX). Cena opcji pozostaje zależna od poziomu zmienności i aby dokonać poprawnej wyceny tego instrumentu finansowego, konieczne jest wiarygodne oszacowanie jej przyszłego poziomu. W przypadku obliczeń zmienności implikowanej przyjmowane jest inne podejście.

Punktem odniesienia jest rynkowa cena opcji. Zakładając, że cena opcji odpowiednio odzwierciedla przekonania inwestorów co do przyszłej sytuacji na

rynku, oblicza się oczekiwaną przyszłą zmienność. Jeżeli więc inwestorzy spodziewają się, że zakres zmian na rynku będzie niewielki – VIX spada, jeżeli natomiast na horyzoncie pojawiają się zdarzenia mogące zatrzęść indeksem S&P 500 – VIX rośnie.

Właśnie z tego powodu VIX znany jest jako „indeks strachu”. Najwyższe wartości powyższego indeksu notowane są w czasie panicznej wyprzedaży akcji na rynku, kiedy rośnie popyt na zabezpieczenie w postaci opcji put, co przekłada się następnie na wzrosty VIX.

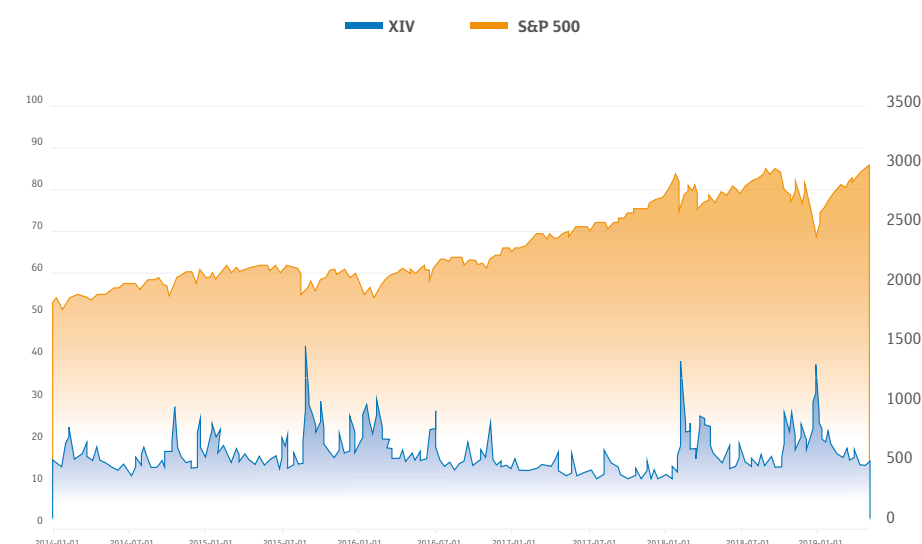
Jak to wyglądało w ostatnich latach?

W tym roku na Wall Street rozpoczęliśmy 11. rok rynku byka. Przewaga kupujących najczęściej zarysowuje się w okresach, kiedy na rynku mamy mało niewiadomych, a więc zmienność jest ograniczona. Ponadto niski zakres wahań można powiązać ze środowiskiem relatywnie niskiej inflacji i solidnego wzrostu gospodarczego, czyli tzw. goldilocks economy, w którym stopy procentowe są dość niskie, a otoczenie makroekonomiczne sprzyja generowaniu zadowalających wyników przez spółki. Ostatnie lata to więc niemal niekwestionowana dominacja sprzedających na rynku VIX. Nie obyło się jednak bez turbulencji.

Jednym z najciekawszych momentów był w tym kontekście początek lutego 2018 roku, kiedy mieliśmy do czynienia z gwałtowną przeceną na Wall Street, która nastąpiła po dwóch latach niemal nieprzerwanych wzrostów. Jednym z głównych winowajców nagłego załamania okazały się fundusze lokujące kapitał w produktach skonstruowanych tak, by zarabiały one na spadku zmienności. Strategia długo dawała oczekiwane rezultaty, lecz jak to często bywa, gdy rynek jest mocno zorientowany w jednym kierunku, wystarczy relatywnie mały ruch w przeciwną stronę, by wywołać panikę.

To stało się 5 lutego poprzedniego roku, kiedy VIX zanotował największy jednosecyjny wzrost w swojej historii, czyli o jakieś 115%, przemieszczając się z okolic 17 do 37 punktów. Część analityków sugerowała, że ten wybuch, który solidnie rozhuśtał Wall Street na kilka kolejnych sesji, to koniec spokoju na rynkach finansowych. Jak się jednak okazało, sytuacja na Wall Street szybko wróciła do normy: S&P 500 wdrapało się na nowy historyczny szczyt, a VIX porusza się nieznacznie powyżej poziomu 14 punktów.

Porównanie S&P 500 i VIX



Źródło: Bloomberg

Specyfikacja VOLX

Cena dostępnego na platformie mForex instrumentu VOLX.f oparta jest na notowanym na giełdzie CBOE kontrakcie futures na VIX. W związku z tym, że instrumentem bazowym jest wygasający co miesiąc kontrakt futures, z taką też częstotliwością występują rolowania (więcej szczegółów na temat rolowań można znaleźć pod tym linkiem: <https://www.mforex.pl/rolowania-i-dywidendy>).

na wartość kroku notowania. Zgodnie ze wzorem: minimalny krok notowania x mnożnik x kurs USDPLN x wolumen, krok notowania jest wart: 15.28 PLN (0.01 x 4000 x 3.82 x 0.1). Poziom wymagany depozytu dla klientów detalicznych wynosi 20%, w związku z czym w podanym przykładzie otwarcie 0.1 lota będzie się wiązało z pobranym depozytem w wysokości 4360.91 PLN (minimalny wolumen w przypadku wszystkich instrumentów to 0.01 lota).

Właśnie z tego powodu VIX znany jest pod nazwą „indeksu strachu”

Nominalną wartość kontraktu obliczamy za pomocą wzoru: wolumen x cena x mnożnik x kurs USDPLN. Dla VOLX.f mnożnik to 4000 przy cenie 14.27 i kursie USDPLN 3.82, pozycja o wolumenie 0.1 lota będzie więc miała nominalną wartość 21804.56 PLN (0.1 x 14.27 x 4000 x 3.82). Z powyższych danych możemy też obliczyć aktual-

Jeżeli na platformie mForex Trader (MT4) instrument VOLX.f nie jest widoczny, to należy w oknie „Rynek” wcisnąć prawy klawisz myszy na dowolnym instrumencie i następnie wybrać opcję „Pokaż wszystko”.

Jacek Bakoński
Specjalista do spraw
organizacji obrotu mForex



Rosnąca rola gazu ziemnego

Gaz ziemny jest rodzajem paliwa kopalnego, czyli nieodnawialnym źródłem energii. Geneza jego powstania jest podobna jak w przypadku ropy naftowej.

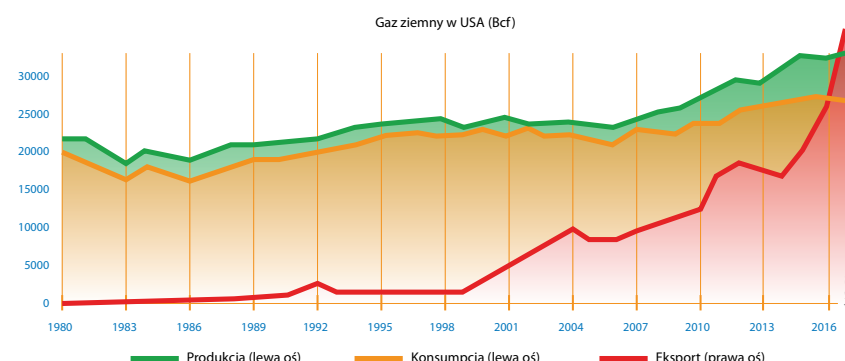
Sposób wydobycia można natomiast podzielić na konwencjonalny oraz niekonwencjonalny, gdzie wyróżnić należy wydobycie surowca z łupków. W ostatnich latach dzięki opracowaniu nowych technologii umożliwiających pozyskanie gazu ziemnego ze złóż wcześniej niedostępnych do eksploatacji nastąpił znaczny wzrost jego wydobycia. Przekłada się to na jego rosnącą rolę dla światowej gospodarki. W samych Stanach Zjednoczonych gaz ziemny zaspokaja obecnie ok. 29% całkowitego zapotrzebowania na energię oraz pozostaje ważnym surowcem dla tamtejszego przemysłu. Najbardziej rozpowszechnionym sposobem jego transportu jest wykorzystanie rurociągów. Coraz bardziej popularną metodą staje się również przekształcenie gazu w ciecz do postaci skroplonej (LNG), dzięki czemu uzyskuje się znaczny spadek jego objętości.

Do najważniejszych producentów oprócz Stanów Zjednoczonych należy zaliczyć Rosję, Iran, Katar oraz Katar.

Perspektywy na kolejne lata

Według prognoz organizacji skupiających eksporterów gazu ziemnego (GECF) światowy popyt na energię ma do 2040 r. wzrosnąć o 26%. Rosnące potrzeby zaś zostaną w dużej części zaspokojone poprzez zwiększenie wydobycia gazu ziemnego. Udział błękitnego paliwa w produkcji energii elektrycznej ma zgodnie z szacunkami GECF w tym samym okresie wzrosnąć z 22% do 26%. Inne paliwa kopalne, włączając w to węgiel oraz ropę naftową, będą z kolei stopniowo tracić na znaczeniu. Powodem preferowania gazu

ziemnego nad inne konwencjonalne źródła energii jest mniejsze zanieczyszczenie powietrza w wyniku jego spalania. Kolejnym argumentem przemawiającym za zwiększeniem popularności gazu ziemnego są spadające koszty wydobycia surowca z niekonwencjonalnych złóż. Jeszcze do niedawna problemem pozostawał transport, którego koszty były relatywnie wysokie w stosunku do ceny surowca. Dzięki postępowi w zakresie technologii LNG sytuacja ta się jednak zmieniła. Świadczy o tym chociażby znaczący wzrost importu gazu ziemnego w postaci skroplonej do krajów azjatyckich.



Czynniki oddziałujące na cenę gazu ziemnego

Ceny gazu ziemnego podobnie jak innych towarów wyrażone są w amerykańskiej walucie, sprawiając, że jego notowania pozostawiać będą odwrotnie zależne od siły dolara. Dyskusję dotyczącą czynników popytowych i podaźowych warto rozpocząć od pogody, która wywiera istotny wpływ na zachowanie się kursów gazu ziemnego. Jest to szczególnie widoczne w przypadku występowania nadzwyczajnie wysokich bądź niskich temperatur w Stanach Zjednoczonych. Powodem występowania powyższej zależności jest powszechne wykorzystywanie przez Amerykanów gazu ziemnego do ogrzewania mieszkań. Wysokie temperatury powodują z kolei częstsze wykorzystywanie klimatyzacji, przekładając się tym samym na wyższe zużycie energii elektrycznej, której produkcja pozostaje w dużym stopniu oparta na spalaniu gazu ziemnego. Siła pierwszej z omawianych zależności pozostaje jednak większa. Było to zwłaszcza widoczne w czasie ostatniej zimy. Ze względu na obawy dotyczące niedoboru podaży w obliczu występowania niskich temperatur ceny gazu ziemnego zanotowały znaczący wzrost. Popyt kształtowany jest również przez dynamikę wzrostu gospodarczego. Wyższa aktywność gospodarcza przyczynia się bowiem do zwiększenia zapotrzebowania na surowiec.

Każdego tygodnia, podobnie jak w przypadku ropy naftowej, mamy do czynienia z publikacją tygodniowej zmiany zapasów oraz produkcji surowca w USA, która potrafi wywrzeć znaczący wpływ na notowania gazu ziemnego. Historyczne dane wskazują, że z rosnącą wielkością nagromadzonych zapasów mamy do czynienia od kwietnia do października, a następnie są one zużywane w czasie zimowych miesięcy.

Notowania gazu ziemnego



Ostatnie lata upływają w przeważającej mierze pod znakiem spadku notowań gazu ziemnego. Za ten stan rzeczy w największym stopniu odpowiada zwiększone wydobycie surowca w Stanach Zjednoczonych. Istnieje duża szansa na kontynuację powyższej tendencji w obliczu rosnącej roli transportu gazu ziemnego w postaci skroplonej, umożliwiającej

miesięczną. Wartość kontraktu otrzymuje się poprzez pomnożenie mnożnika, aktualnej ceny, wolumenu i kursu USDPLN. Przy obecnych notowaniach wartość nominalna pozycji o wielkości 0.1 lota wyniesie więc 30264.66 PLN ($0.1 \times 30000 \times 2.634 \times 3.83$). Minimalna wielkość pozycji, którą można otworzyć, podobnie jak w przypadku innych instru-

Ostatnie lata upływają w przeważającej mierze pod znakiem spadku notowań gazu ziemnego

jego przesyłanie na większe odległości. Powoduje to jego zwiększoną podaż na rynkach międzynarodowych. W dłuższym okresie można spodziewać się wyhamowania tendencji spadkowej wraz z zastępowaniem przez błękitne paliwo innych konwencjonalnych źródeł energii.

Specyfikacja

Dla instrumentu NATGAS.f mnożnik wynosi 30000. Rolowania kontraktu na surowiec odbywają się z częstotliwością

mentów jest równa 0.01 lota. Krok notowania liczony jest do trzeciego miejsca po przecinku i w powyższym przykładzie wynosi 11.49 PLN ($0.1 \times 0.001 \times 30000 \times 3.83$). W przypadku kontraktów na gaz ziemny poziom wymaganego depozytu wynosi 10%. Dla pozycji o wielkości 0.1 lota konieczne będą więc środki w wysokości 3026.47 PLN.

Emil Somla
Analitik mForex
Dom Maklerski mBanku



Geneza powstania indeksu dolara amerykańskiego

Indeks dolara amerykańskiego został stworzony przez Rezerwę Federalną w 1973 r., aby w warunkach płynnych kursów walutowych można było dokonać oceny siły krajowej waluty.

Wartość bazowa została ustalona jako 100 i w relacji do tego poziomu przebiegają notowania indeksu po dzień dzisiejszy. Kurs 120 oznacza przykładowo, że dolar jest o 20% silniejszy w stosunku do innych walut niż w 1973 r. Analogicznie osiągnięcie poziomu 80 oznaczałoby 20-procentową deprecjację wartości amerykańskiej waluty.



Co odróżnia indeks dolara od innych par walutowych?

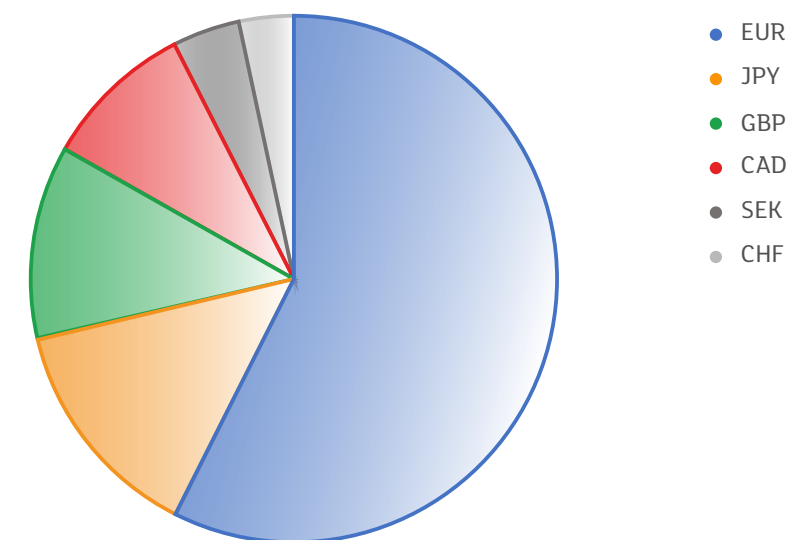
Tym, co odróżnia indeks dolara od innych par walutowych – oprócz sztucznie przyjętego punktu odniesienia – jest zależność jego kursu od zachowania się dolara wobec nie jednej, lecz kilku walut wchodzących w skład koszyka. Obecnie pod uwagę brane jest sześć walut według wag podanych poniżej. Pierwotnie wartości te były odzwierciedleniem udziału poszczególnych państw w handlu ze Stanami Zjednoczonymi.

Dzięki zastosowaniu konstrukcji średniej ważonej instrument finansowy w lepszy sposób odzwierciedla zmianę wartości amerykańskiej waluty, ponieważ jest mniej podatny na wpływ czynników zagranicznych. Przykładowo w razie pogorszenia rynkowego sentymentu wobec euro spadek notowań EURUSD może być błędnie odczytany jako siła amerykańskiej waluty, podczas gdy w większym stopniu należy za niego winić słabość euro. Na kurs indeksu dolara w największym stopniu wpływają więc dane makro z USA, determinujące przyszłe ruchy ze strony Rezerwy Federalnej, a w mniejszym stopniu – zmiany polityki monetarnej reszty państw z koszyka.

Wagi poszczególnych walut pozostają od lat stabilne

Obecnie za określanie wag w koszyku walut nie odpowiada już Rezerwa Federalna, lecz giełda ICE, gdzie od 1985 r. odbywa się handel kontraktami futures, opartymi na indeksie dolara amerykańskiego. Jedyna zmiana, jaka nastąpiła od 1973 r., miała związek z wprowadzeniem w Europie wspólnej waluty, która spowodowała zastąpienie w koszyku regionalnych walut przez euro, w wyniku czego stanowi ono obecnie w nim największy udział, wynoszący 57.6%. Brak późniejszych dostosowań indeksu powoduje, że obecne wagi

Udział walut w koszyku indeksu dolara



w koszyku nie odzwierciedlają już udziału poszczególnych państw w wymianie handlowej ze Stanami Zjednoczonymi. Do celów polityki monetarnej Rezerwa Federalna stosuje autorski, zmieniany co roku indeks, w którym znaczącą rolę oprócz powyższych walut odgrywają chiński juan i meksykańskie peso ze względu na rosnące znaczenie zarówno Meksyku, jak i Chin jako partnerów handlowych USA.

1000, a samą wartość kontraktu otrzymujemy poprzez pomnożenie mnożnika przez aktualną cenę, wolumen i kurs USDPLN. Przy obecnych poziomach cenowych pozycja 0.1 lota będzie miała zatem nominalną wartość wynoszącą 37 292.33 (0.1 x 1000 x 97.369 x 3.83). Minimalna wielkość otwartej pozycji wynosi z kolei 0.01 lota. Krok notowania liczony jest do trzeciego miejsca po przecinku i w po-

Cena instrumentu USD_I.f oparta jest na notowanym na giełdzie ICE kontrakcie futures na indeks dolara amerykańskiego

Specyfikacja USD_I.f

Cena instrumentu USD_I.f oparta jest na notowanym na giełdzie ICE kontrakcie futures na indeks dolara amerykańskiego. Rolowania odbywają się z częstotliwością kwartalną wraz z wygasaniem kolejnych serii – odpowiednio w marcu, czerwcu, wrześniu oraz grudniu. Mnożnik wynosi

wyższym przykładzie wynosi on jedną dziesiątą wartości dolara, czyli 0.383 PLN. Wymagany dla klientów detalicznych depozyt jest równy 20% nominalnej wartości kontraktu, co w przypadku 0.1 lota odpowiada 7458.47 PLN.

*Emil Somla
Analityk mForex
Dom Maklerski mBanku*

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 76% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy. Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

Przedmiotem transakcji na platformach mForex Trader, mForex Web i mobilnych platformach transakcyjnych mogą być instrumenty finansowe. Szczegółowy opis czynników ryzyka, warunki świadczenia usług oraz opłaty związane z zawarciem transakcji zostały zamieszczone w następujących dokumentach: Regulamin świadczenia usług maklerskich na rynkach nieregulowanych (OTC), Pakiet informacyjny MiFID, Taryfa opłat i prowizji OTC Spółki, dostępnych na stronie internetowej <http://mforex.pl/regulaminy-i-regulacje> oraz <http://mforex.pl/oplaty-i-prowizje>.

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje Klientów związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Instrumenty finansowe nie są depozytem bankowym. Wycena zakupionych instrumentów finansowych rynku OTC może się znacznie zmieniać nawet przy niewielkiej zmianie ceny instrumentu bazowego, na podstawie którego jest oparte kwotowanie cen danego instrumentu. W konsekwencji dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, a strata może przekroczyć nawet kwotę zainwestowanego kapitału. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w instrumenty rynku OTC mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Klient powinien szczegółowo zapoznać się ze specyfikacją instrumentów rynku OTC i rozważyć, czy są one dla niego odpowiednie, mając na uwadze swoją wiedzę, doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz sytuację finansową.

Materiał pochodzi od spółki mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950) przy ul. Senatorskiej 18, która prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku, nadzorowanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. To nie jest oferta.

