

Na celém světě se regulační orgány dohlížející na finanční trhy stále více soustřeďují na pravidla tržního chování na všech finančních trzích a v souvislosti se všemi finančními produkty. V důsledku toho se pravidelně zavádějí nové finanční regulace, z nichž nejnovější je nařízení o zneužívání trhu.

Je proto nezbytné, abyste jako klienti společnosti Saxo Bank A/S získali potřebné informace a měli přehled o tom, kterou část zmíněných předpisů a nařízení musíte dodržovat. Níže najdete souhrnný popis těchto pravidel. Také zde najdete seznam příkladů, které popisují situace, jimž se musíte vyhnout, protože představují porušení pravidel trhu.

Pravidla tržního chování

Regulace finančních trhů a pravidla tržního chování usilují o důvěryhodné a bezúhonné jednání a podporují jednotné, efektivní a transparentní trhy. Přesně stanovená pravidla vysvětlují nepřijatelné tržní chování a zakazují zneužívání vnitřních informací a různé formy manipulace s trhem. Jednotlivé burzy nebo obchodní místa mohou mít zvláštní předpisy týkající se narušení trhu, takže na konci tohoto dokumentu najdete odkazy na příslušné webové stránky. Mezi tato pravidla patří například to, že některé burzy mají dané limity pro velikost pozic v různých derivátech.

Regulační předpisy a pravidla tržního chování platí pro všechny osoby i právní subjekty. Všichni účastníci trhu proto mají povinnost seznámit se s příslušnými pravidly a předpisy. Je třeba zdůraznit, že zodpovědnost za dodržování konkrétních nařízení nesou výhradně jednotliví účastníci trhu, tedy například vy jako klienti.

Obchodní aktivity jsou sledovány a příslušné trhy a úřady budou vyšetřovat veškerou podezřelou činnost.

Zde je seznam příkladů, které popisují situace, jež porušují pravidla tržního chování:

- Využití nezveřejněných cenově citlivých informací o společnosti s cílem se obohatit nebo zabránit ztrátám způsobeným zakoupením nebo prodejem akcií a/nebo derivátů, případně pokus o využití zmíněných informací jakýmkoli jiným způsobem (obchodování s interními informacemi)
- Postoupení interních informací.
- Šíření nepravdivých nebo zavádějících informací o okolnostech, které mají podstatný vliv na hodnotu cenných papírů (např. o zisku společnosti, objednávkách, připravovaných produktech nebo nedostatečném zásobování).
- Šíření nepravdivých nebo zavádějících informací, zvěstí nebo zpráv, které mohou ovlivnit hodnotu cenných papírů, s cílem využít výsledného pohybu cen.
- Uzavírání maloobjemových nákupních příkazů s narůstajícími cenami s cílem simulovat zvýšenou poptávku během zvyšování cen.
- Souběžné nakupování a prodávání stejných cenných papírů jménem jednoho vlastníka, který z této činnosti profituje, s cílem vytvořit nesprávné nebo zavádějící signály týkající se nabídky, poptávky nebo tržní hodnoty cenných papírů.
- Zkreslení likvidity nebo cen zadáním stejných, ale opačných nákupních a prodejních příkazů stejných cenných papírů na základě předchozí vzájemné dohody několika stran (spárované objednávky koordinované mezi více stranami).
- Zúžení trhu budováním velkých pozic (monopolizace) nebo ukládání cenných papírů u třetích stran (úschova) s cílem zkreslit hodnotu cenných papírů (vytvoření sevření).
- Nákup nebo prodej cenných papírů krátce před zavřením burzy s cílem ovlivnit závěrečné ceny („marking the close“).
- Nákup nebo prodej cenných papírů s cílem posunout ceny (výrazné zvýšení cen), nebo je udržet na konkrétní úrovni (např. zastropování, zmrazení cen).
- Ovlivnění cen komodit s cílem vyslat nepravdivé nebo zavádějící signály o poptávce nebo nabídce, které budou mít dopad na cenné papíry.
- Zadávání pokynů bez úmyslu je realizovat („spoofing“).
- Podobná situace nastává v případě, že účastníci trhu „nalákají“ jiné účastníky trhu, aby reagovali a obchodovali s druhou stranou v dobré víře, ale prvně jmenovaní nemají v úmyslu obchody realizovat (layering).
- Pokus o stlačení hodnoty akcií prodejem velkého množství těchto akcií nebo jejich prodejem za nízkou cenu (medvědí strategie).

Další informace o tržních regulacích a předpisech najdete na stránkách těchto burz:

Exchange name	Symbol	Rules and regulation
North America & Canada		
NASDAQ	NASDAQ & NSC	Read more
New York Stock Exchange	NYSE & ARCA	Read more
NYSE MKT	AMEX	Read more
OTC Bulletin Board/Pink Sheets	OOTC & OTCBB	Read more
Toronto Stock Exchange	TSE	Read more
TSX Venture Exchange	TSX	Read more
Europe / Middle East / Africa		
Athens Exchange	AT	Read more
BME Spanish Exchanges	SIBE	Read more
Deutsche Börse (XETRA)	FSE	Read more
Irish Stock Exchange	ISE	Read more
London Stock Exchange (IOB)	LSE_INTL	Read more
London Stock Exchange	LSE_SETS	Read more
Milan Stock Exchange	MIL	Read more
NASDAQ OMX Copenhagen	CSE	Read more
NASDAQ OMX Helsinki	HSE	Read more
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	Read more
NYSE Euronext Amsterdam (AEX)	AMS	Read more
NYSE Euronext Brussels	BRU	Read more
NYSE Euronext Lisbon	LISB	Read more
NYSE Euronext Paris	PAR	Read more
Oslo Stock Exchange	OSE	Read more
Prague Stock Exchange	PRA	Read more
SIX Swiss Exchange	SWX & VX	Read more
Vienna Stock Exchange	VIE	Read more
Warsaw Stock Exchange	WSE	Read more
Johannesburg Stock Exchange	JSE	Read more
Asia / Pasific		
Australian Securities Exchange	ASX	Read more
Hong Kong Exchange	HKEX	Read more
Shanghai Stock Exchange	SSE	Read more
Shenzhen Stock Exchange	SZSE	Read more
Singapore Exchange	SGX-ST	Read more
Tokyo Stock Exchange	TYO	Read more
Futures Exchanges		
Chicago Mercantile Exchange	CME	Read more
Chicago Board of Trade	CBOT	Read more
Chicago Board Options Exchange	CBOE	Read more
Commodity Exchange	COMEX	Read more
New York Mercantile Exchange	NYMEX	Read more
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	Read more
European Energy Exchange	EEX	Read more
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	Read more
Euronext Commodities Derivatives	PAR	Read more
Hong Kong Exchanges	HKEX	Read more

ICE Futures Europe	ICE	Read more
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	Read more
ICE Futures U.S.	NYBOT	Read more
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	Read more
Borsa Italiana SpA	IDEM	Read more
Spanish Official Exchange	MEFF	Read more
Bourse de Montreal	MON	Read more
Osaka Exchange	OSA	Read more
Sydney Futures Exchange	SFE	Read more
Singapore Exchange	SGX	Read more
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	Read more
EUREX	Eurex	Read more
Options Exchanges		
Australian Securities Exchange	ASX	Read more
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	Read more
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	Read more
EUREX	Eurex	Read more
Hong Kong Exchanges	HKEX	Read more
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	Read more
Borsa Italiana SpA	IDEM	Read more
NYSE	NYSE	Read more
NYSE Arca	ARCA	Read more
BATS	BATS	Read more
Boston Options Exchange	BOX	Read more
Chicago Board Options Exchange	CBOE	Read more
C2	C2	Read more
International Securities Exchange	ISE	Read more
MIAX	MIAX	Read more
NASDAQ	NASDAQ	Read more
Euronext Commodities Derivatives	PAR	Read more
Hong Kong Exchanges	HKEX	Read more
ICE Futures Europe	ICE	Read more
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	Read more
ICE Futures U.S.	NYBOT	Read more
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	Read more
Borsa Italiana SpA	IDEM	Read more
Spanish Official Exchange	MEFF	Read more
Bourse de Montreal	MON	Read more
Osaka Exchange	OSA	Read more
Singapore Exchange	SGX	Read more
Chicago Mercantile Exchange	CME	Read more
Chicago Board of Trade	CBOT	Read more
Commodity Exchange	COMEX	Read more
New York Mercantile Exchange	NYMEX	Read more
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	Read more
Oslo Bors	OSE	Read more

THE SPECIALIST IN TRADING AND INVESTMENT

SAXO BANK | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00
 Telefax +45 39 77 47 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: www.home.saxo