

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

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

## 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](http://www.home.saxo)