

Overalt i verden har finansielle tilsynsmyndigheder i stigende grad fokus på at regulere adfærden på de finansielle markeder og i forhold til finansielle produkter. Der kommer hele tiden nye regler for området, senest EU's forordning om markedsmissbrug.

Det er derfor vigtigt, at du som kunde i Saxo Bank A/S modtager information om og gør dig bekendt med, hvilke af reglerne der er relevante for dig. Nedenfor følger en generel beskrivelse af reglerne. Der er tilføjet en ikke-udtømmende liste over situationer, du skal undgå, da de udgør en overtrædelse af reglerne om markedsadfærd.

Regler om markedsadfærd

Formålet med reguleringen af de finansielle markeder og reglerne om markedsadfærd er at sikre tillid og integritet og på den måde fremme integrerede, effektive og gennemsigtige markeder. Specifikke regler fastlægger, hvad der er uacceptabel markedsadfærd ved at forbyde uretmæssig anvendelse af intern viden samt forskellige former for markedsmanipulation. Børser og handelspladser kan have fastlagt særlige regler om disruption af markederne, og i bunden af dette dokument finder du links til de relevante sites. Et eksempel på sådanne regler er, at nogle børser har fastlagt grænser for, hvor store positioner i forskellige derivater må være.

Reglerne om markedsadfærd gælder for alle enkeltpersoner og juridiske personer. Alle markedsdeltagere er derfor forpligtet til at gøre sig bekendt med de relevante regler. Bemærk, at ansvaret for at overholde reglerne alene ligger hos den enkelte markedsdeltager, dvs. hos dig som vores kunde.

Handelsaktivitet overvåges, og al mistænkelig aktivitet vil blive undersøgt af de relevante markeder og myndigheder.

Nedenfor følger en ikke-udtømmende liste over eksempler på adfærd, der er i strid med markedsadfærdsreglerne:

- Udnyttelse af kursfølsom ikke-offentlig information om en virksomhed med det formål at opnå gevinst eller undgå tab ved at købe eller sælge aktier og/eller derivater eller at forsøge at udnytte sådan information på nogen anden måde (insiderhandel).
- Videregivelse af intern viden.
- Videregivelse af urigtige eller vildledende oplysninger om forhold, der er af væsentlig betydning for værdiansættelsen af et værdipapir (fx en virksomheds indtjening, ordrebeholdning eller produktpipeline eller generelle forsyningsmangel).
- Videregivelse af urigtige eller vildledende oplysninger, rygter eller meddelelser, der kan påvirke kursen på et værdipapir, med det formål at udnytte den opståede kursændring.
- Indgåelse af små/mindre købsordrer med successivt højere kurser for at simulere øget efterspørgsel på grund af stigende kurser ("painting the tape").
- Samtidigt køb og salg af de samme værdipapirer for én og samme egentlige ejers regning med det formål at sende urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller markedskursen på værdipapirer ("wash trades").
- Forvridding af likviditet eller kurser ved at indgå ligeværdige, men modsatrettede købs- og salgsordrer på samme værdipapir efter forudgående aftale mellem et antal parter ("matched orders" eller "daisy chains").
- Hæmning af markedet ved at opbygge store positioner ("cornering") eller overføre værdipapirer til opbevaring i depot hos tredjemand ("parking") med det formål at forvride kursen på værdipapirer (skabe et pres).
- Køb eller salg af værdipapirer kort før børslukning med det formål at påvirke lukkekursen ("marking the close").
- Køb eller salg af værdipapirer med det formål at påvirke kursudviklingen ("ramping") eller fastholde kursen på et bestemt niveau (fx "capping", "pegging").
- Påvirkning af råvarepriser med det formål at sende urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af eller efterspørgslen efter værdipapirer.
- Afgivelse af ordrer uden at have til hensigt at gennemføre disse ("spoofing").
- Afgivelse af flere eller meget store handelsordrer, som ikke ses i den ene side af ordrebogen ("layering") for at gennemføre en handel i den anden side af ordrebogen og på den måde narre ("spoof") eller lokke ("bait") andre markedsdeltagere. Når handlen har fundet sted, fjernes de fiktive ordrer.
- Forsøg på at trække kursen på en aktie ned via massivt salg eller short-selling ("bear raiding").

Yderligere oplysninger om regler og praksis på markederne fås hos følgende børser:

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