

A um nível global, os órgãos reguladores financeiros estão cada vez mais focados em regras de conduta redundante, it mentions markets twice nos mercados e produtos financeiros. Consequentemente, novos regulamentos financeiros entram em vigor numa base contínua e, mais recentemente, através da introdução do Regulamento sobre Abuso de Mercado.

É, portanto, essencial que os clientes do Saxo Bank A/S recebam informações e tenham uma visão clara sobre as regras mencionadas e os regulamentos a cumprir. Abaixo, encontrará uma descrição geral das regras, assim como uma lista não exaustiva descrevendo situações que deverão ser evitadas, uma vez que constituem violações das regras do mercado.

### Regras de conduta de mercado

A regulamentação dos mercados financeiros e as regras de conduta de mercado visam garantir a confiança e integridade e, assim, promover mercados integrados, eficientes e transparentes. Regras específicas estabelecem uma conduta de mercado inaceitável ao proibir o abuso de informações privilegiadas e várias formas de manipulação do mercado. As bolsas e locais de negociação podem ter regras específicas sobre a interrupção do mercado, pelo que no final deste documento se encontram links para os sítios relevantes. Um exemplo de tais regras é o facto de algumas bolsas terem limites específicos para o valor das posições em vários derivados.

As regras e os regulamentos de conduta de mercado aplicam-se a todos os indivíduos e a todas as entidades jurídicas. Por conseguinte, todos os participantes no mercado são obrigados a familiarizar-se com as regras e os regulamentos pertinentes. Deve salientar-se que a responsabilidade pelo cumprimento das regras específicas pertence exclusivamente ao participante individual no mercado, nomeadamente, a cada um dos nossos clientes.

A atividade comercial está a ser controlada, e qualquer atividade suspeita será investigada pelos mercados e pelas autoridades relevantes.

Em seguida apresenta-se uma lista não exaustiva de exemplos de conduta que violam as regras de conduta de mercado:

- Tirar partido de informações relativas a uma empresa que não foram divulgadas e são suscetíveis de influenciar os preços, a fim de obter lucros ou evitar incorrer em perdas comprando ou vendendo ações e/ou derivados ou tentar tirar partido das referidas informações de qualquer outra forma (informação privilegiada).
- Transmitir informação privilegiada.
- Divulgar informações falsas ou enganosas sobre circunstâncias de importância substancial para a avaliação de um título (p. ex. os resultados, as encomendas ou a oferta de produtos de uma empresa, ou uma escassez da oferta geral).
- Divulgar informações falsas ou enganosas, rumores ou mensagens que possam influenciar o preço de um título com a intenção de explorar o movimento dos preços resultante.
- Fazer pedidos de baixo volume com preços sucessivamente mais altos para simular um aumento da procura entre o aumento dos preços ("painting the tape").
- Comprar e vender simultaneamente os mesmos títulos por conta do mesmo e único beneficiário efetivo, a fim de criar indicações falsas ou enganosas no que respeita à procura e oferta ou ao preço de mercado de títulos ("wash trades").
- Distorcer a liquidez ou os preços através da introdução de ordens de compra e venda iguais, mas opostas, para o mesmo título, mediante um acordo mútuo prévio entre várias partes ("matched orders" ou ligações em cadeia coordenadas entre várias partes).
- Asfixiar o mercado através da consolidação de grandes posições ("cornering") ou do depósito de títulos em terceiros ("parking"), a fim de distorcer os preços dos títulos (criando um aperto).
- Comprar ou vender títulos pouco antes do fecho da bolsa de valores com a intenção de influenciar os preços de fecho (marcar o preço de fecho).
- Comprar ou vender títulos para fazer subir os preços ("ramping") ou mantê-los num nível específico (p. ex., nivelção, fixação).
- Influenciar os preços das mercadorias para transmitir indicações falsas ou enganosas no que respeita à procura e à oferta de títulos.
- Colocar ordens de mercado, mas sem intenção de lhes dar seguimento. ("Spoofing").

- Atos semelhantes a simular participação no mercado com “camadas” ou “engodos” para que outros participantes do mercado reajam e negoceiem “bona fide” do outro lado do mercado, sem intenção de negociar. (“Layering”).
- Tentar fazer baixar os preços de uma ação através da venda em grande escala ou a descoberto. (“Bear raiding”).

Para mais informações sobre os regulamentos e as práticas de mercado não deixe de consultar as seguintes bolsas:

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)