

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

Finanční regulační orgány se v celosvětovém měřítku stále více zaměřují na pravidla jednání na trhu napříč finančními trhy a produkty. V důsledku toho průběžně vstupuje v platnost nová finanční regulace – naposledy v podobě Nařízení o zneužívání trhu (Market Abuse Regulation).

Je proto nezbytné, abyste jako klient Saxo Bank A/S měli informace a přehled o tom, jakou část těchto pravidel a předpisů jste povinni dodržovat. Níže naleznete kompletní popis těchto pravidel. Dále zde najdete demonstrativní výčet situací, kterým se musíte vyhnout, neboť představují porušení tržních pravidel.

Regulace finančních trhů a pravidla jednání na trhu mají za cíl zajišťovat důvěru a integritu trhu, a tím podporovat integrované, efektivní a transparentní trhy. Konkrétní pravidla vymezují nepřijatelné tržní chování – zejména zakazují zneužívání interních informací a různé formy manipulace s trhem. Burzy a tržní místa (trading venues) mohou mít také vlastní pravidla týkající se narušení trhu; na konci tohoto dokumentu proto naleznete odkazy na příslušné webové stránky. Příkladem takových pravidel jsou limity stanovené některými burzami pro velikost pozic v jednotlivých derivátech.

Pravidla a regulace jednání na trhu se vztahují na všechny fyzické i právnické osoby. Všichni účastníci trhu jsou proto povinni seznámit se s příslušnými pravidly a regulacemi. Je třeba zdůraznit, že odpovědnost za jejich dodržování nese výhradně každý jednotlivý účastník trhu, tedy Vy jako náš klient.

Obchodní aktivita je monitorována a jakékoli podezřelé jednání bude prošetřeno příslušnými trhy a příslušnými orgány.

Níže uvedený výčet je demonstrativní a zahrnuje příklady jednání, která představují porušení pravidel jednání na trhu:

- Využívání dosud nezveřejněných informací s vlivem na cenu cenného papíru týkajících se společnosti s cílem dosáhnout zisku nebo zabránit vzniku ztráty nákupem či prodejem akcií a/nebo derivátů, případně jakýkoli jiný pokus o využití těchto informací (insider trading).
- Předávání interních informací dalším osobám.
- Šíření nepravdivých nebo zavádějících informací o okolnostech, které mají zásadní význam pro ocenění cenného papíru (např. finanční výsledky společnosti, objednávky či produktová pipeline, nebo obecný nedostatek nabídky).
- Šíření nepravdivých nebo zavádějících informací, zvěstí či zpráv, které mohou ovlivnit cenu cenného papíru, a to se záměrem využít následný cenový pohyb.
- Zadávání nákupních pokynů s malým objemem a postupně rostoucími cenami s cílem vyvolat dojem zvýšené poptávky při rostoucích cenách (tzv. painting the tape).
- Současný nákup a prodej stejných cenných papírů na účet jednoho a téhož skutečného vlastníka s cílem vytvořit nepravdivé nebo zavádějící signály o nabídce, poptávce či tržní ceně cenných papírů (tzv. wash trades – fiktivní obchody).
- Zkreslování likvidity nebo cen zadáváním shodných, ale opačných nákupních a prodejních pokynů u stejného cenného papíru na základě předchozí vzájemné dohody mezi více stranami (tzv. matched orders – spárované pokyny, případně daisy chains – řetězové obchody koordinované mezi více stranami).
- Omezování trhu budováním velkých pozic (tzv. cornering) nebo ukládáním cenných papírů u třetích stran (tzv. parking) s cílem zkreslit ceny cenných papírů (vytvoření tzv. squeeze).
- Nákup nebo prodej cenných papírů krátce před uzavřením burzy se záměrem ovlivnit závěrečné ceny (tzv. marking the close).
- Nákup nebo prodej cenných papírů s cílem pohnout cenami (tzv. ramping) nebo je udržovat na určité úrovni (např. capping, pegging).
- Ovlivňování cen komodit za účelem vyslání nepravdivých nebo zavádějících signálů o nabídce nebo poptávce po cenných papírech.
- Zadávání pokynů bez úmyslu je realizovat (tzv. spoofing).

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

- Podobně jako u spoofingu účastník trhu uplatňuje strategii vrstvení příkazů (layering) nebo vytváření návnad s cílem přimět ostatní účastníky trhu k reakci a k uzavření obchodu s jeho skutečným (bona fide) pokynem na opačné straně trhu, přičemž sám nemá v úmyslu tyto vrstvené pokyny realizovat.
- Pokus o stlačení ceny akcie prostřednictvím intenzivního prodeje nebo shortování (tzv. bear raiding).

Název burzy	Symbol	Pravidla a regulace
Severní Amerika a Kanada		
NASDAQ	NASDAQ & NSC	https://listingcenter.nasdaq.com/rulebook/nasdaq/rules
New York Stock Exchange	NYSE & ARCA	https://www.nyse.com/regulation
NYSE MKT	AMEX	https://www.nyse.com/regulation
OTC Bulletin Board / Pink Sheets	OTC & OTCBB	https://www.otcmarkets.com/learn/finra-sec-rules
Toronto Stock Exchange	TSX	https://www.tsx.com/trading/tsx-venture-exchange/trading-rules-and-regulations
TSX Venture Exchange	TSX	https://www.tsx.com/trading/tsx-venture-exchange/trading-rules-and-regulations
Evropa / Blízký východ / Afrika		
Athens Exchange	AT	https://www.athexgroup.gr/web/quest/athex-regulations
BME Spanish Exchanges	SIBE	https://www.bolsamadrid.es/ing/asp/Regulacion/Regulacion.aspx
Deutsche Börse (XETRA)	FSE	https://www.xetra.com/xetra-en/meta/rules-and-regulations
Irish Stock Exchange	ISEQ	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
London Stock Exchange (IOB)	LSE_INTL	https://www.londonstockexchange.com/resources/trade-resources?tab=rules-and-regulations
London Stock Exchange	LSE_SETS	https://www.londonstockexchange.com/resources/trade-resources?tab=rules-and-regulations
Milan Stock Exchange	MIL	https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/regolamenti/regolamentoborsa-istruzionaleregolamento.en.htm
NASDAQ OMX Copenhagen	CSE	https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

NASDAQ OMX Helsinki	HSE	https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations
NYSE Euronext Amsterdam (AEX)	AMS	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
NYSE Euronext Brussels	BRU	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
NYSE Euronext Lisbon	LISB	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
NYSE Euronext Paris	PAR	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Oslo Stock Exchange	OSE	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Prague Stock Exchange	PRA	https://www.pse.cz/en/rules-regulations-of-the-prague-stock-exchange
SIX Swiss Exchange	SWX & VX	https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/trading/trading-provisions/regulation.html
Vienna Stock Exchange	VIE	https://www.wienerbourse.at/en/legal/legal-framework/general-terms-and-conditions-and-other-legal-texts/
Warsaw Stock Exchange	WSE	https://www.gpw.pl/regulations
Johannesburg Stock Exchange	JSE	https://www.jse.co.za/regulation/markets-regulation/market-regulation
Asie / Tichomoří		
Australian Securities Exchange	ASX	https://www2.asx.com.au/about/regulation/rules-guidance-notes-and-waivers
Hong Kong Exchange	HKEX	https://www.hkex.com.hk/services/rules-and-forms-and-fees/rules/overview?sc_lang=en
Shanghai Stock Exchange	SSE	http://english.sse.com.cn/start/sserules/stocks/trading/mainboard/
Shenzhen Stock Exchange	SZSE	https://www.szse.cn/English/rules/siteRule/index.html
Singapore Exchange	SGX-ST	http://rulebook.sgx.com/
Tokyo Stock Exchange	TYO	https://www.jpx.co.jp/english/rules-participants/rules/regulations/
Futures burzy		
Chicago Mercantile Exchange	CME	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

Chicago Board of Trade	CBOT	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
Chicago Board Options Exchange	CBOE	https://www.cboe.com/us/options/regulation/
Commodity Exchange	COMEX	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
New York Mercantile Exchange	NYMEX	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
European Energy Exchange	EEX	https://www.eex.com/en/markets/trading-ressources/rules-and-regulations
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Euronext Commodities Derivatives	PAR	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Hong Kong Exchanges	HKEX	https://www.hkex.com.hk/services/rules-and-forms-and-fees/rules/overview?sc_lang=en
ICE Futures Europe	ICE	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
ICE Futures Europe – Financials	ICE-LIF	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
ICE Futures U.S.	NYBOT	https://www.theice.com/futures-us/regulation
ICE Futures Europe – Soft Commodities	ICE-SOFT	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
Borsa Italiana SpA	IDEM	https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/regolamenti/regolamentoborsa-istruzionalregolamento.en.htm
Spanish Official Exchange	MEFF	https://www.meff.es/ing/Regulation/Market-Regulations
Bourse de Montreal	MON	https://www.m-x.ca/fr/about-us/regulation/rules
Osaka Exchange	OSA	https://www.jpx.co.jp/english/rules-participants/rules/regulations/index.html
Sydney Futures Exchange	SFE	https://www2.asx.com.au/about/regulation
Singapore Exchange	SGX	http://rulebook.sgx.com/

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

NASDAQ OMX Stockholm	SSE	https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations
EUREX	EUREX	https://www.eurex.com/ex-en/rules-regs/eurex-rules-regulations
Opční burzy		
Australian Securities Exchange	ASX	https://www2.asx.com.au/about/regulation/rules-guidance-notes-and-waivers
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
EUREX	EUREX	https://www.eurex.com/ex-en/rules-regs/eurex-rules-regulations
Hong Kong Exchanges	HKEX	https://www.hkex.com.hk/services/rules-and-forms-and-fees/rules/overview?sc_lang=en
ICE Futures Europe – Financials	ICE-LIF	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
Borsa Italiana SpA	IDEM	https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/regolamenti/regolamentoborsa-istruzionaleregolamento.en.htm
NYSE	NYSE	https://www.nyse.com/regulation
NYSE Arca	ARCA	https://www.nyse.com/regulation/arca-options
BATS	BATS	https://www.cboe.com/us/options/regulation/
Boston Options Exchange	BOX	https://rules.boxexchange.com/browse
Chicago Board Options Exchange	CBOE	https://www.cboe.com/us/options/regulation/
C2	C2	https://www.cboe.com/us/options/regulation/
International Securities Exchange	ISE	https://listingcenter.nasdaq.com/rulebook/ise/rules
Miami International Securities Exchange	MIAX	https://www.miaxoptions.com/rulebook
NASDAQ	NASDAQ	https://listingcenter.nasdaq.com/rulebook/nasdaq/rules

Pravidla jednání na trhu

Saxo Bank A/S, organizační složka

Euronext Commodities Derivatives	PAR	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets
Hong Kong Exchanges	HKEK	https://www.hkex.com.hk/services/rules-and-forms-and-fees/rules/overview?sc_lang=en
ICE Futures Europe	ICE	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
ICE Futures Europe – Financials	ICE-LIF	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
ICE Futures U.S.	NYBOT	https://www.theice.com/futures-us/regulation
ICE Futures Europe – Soft Commodities	ICE-SOFT	https://www.theice.com/futures-europe/regulation
Spanish Official Exchange	MEFF	https://www.meff.es/ing/Regulation/Market-Regulations
Bourse de Montreal	MON	https://www.m-x.ca/fr/about-us/regulation/rules
Osaka Exchange	OSA	https://www.jpx.co.jp/english/rules-participants/rules/regulations/index.html
Singapore Exchange	SGX	http://rulebook.sgx.com/
Chicago Mercantile Exchange	CME	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
Chicago Board of Trade	CBOT	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
Commodity Exchange	COMEX	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
New York Mercantile Exchange	NYMEX	https://www.cmegroup.com/rulebook/rulebook-harmonization.html
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations
Oslo Bors	OSE	https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets