

Handelsregler

Handel med värdepapper (bl.a. aktier och derivat) innebär förfaranden som är förbjudna enligt lag, marknadsmissbruksförordningen (MAR) och marknadsplatsernas regler. Syftet med den här sidan är att ge dem som handlar med värdepapper i Nordeas nättjänster grundläggande information om regleringen av värdepappersmarknaden så att dessa regler inte ska överträdas av misstag eller avsiktligt.

Förbud mot marknadsmanipulation innebär att alla handelsmetoder som syftar till att försöka manipulera handeln är förbjudna. Alla uppdrag måste ha ett ekonomiskt syfte, vilket betyder att de ska grunda sig på ett köp- eller säljintresse.

Förbud mot kursmanipulation

Med kursmanipulation avses:

- 1) Vilseledande köp- eller säljanbud, skentransaktioner och andra vilseledande åtgärder avseende värdepapper;
- 2) Affärstransaktioner och andra transaktioner som ger osanna eller vilseledande uppgifter om utbudet, efterfrågan eller priset på värdepapper som är föremål för offentlig handel;
- 3) Affärstransaktioner och andra transaktioner genom vilka en person eller flera personer tillsammans fastställer priset på värdepapper som är föremål för offentlig handel till en onormal eller konstgjord nivå; eller
- 4) Publicering eller annan distribution av osanna eller vilseledande uppgifter, om den som publicerat eller distribuerat uppgifterna visste eller borde ha vetat att de var osanna eller vilseledande.

Syftet med förbudet mot kursmanipulation är att främja marknadens transparens och stärka placerarnas förtroende för värdepappersmarknaden samt säkerställa att marknadsparterna kan agera på samma villkor utifrån samma uppgifter.

Det som är avgörande är huruvida transaktionen är vilseledande ur marknadens perspektiv. Marknadsparterna ska kunna lita på att uppgifterna om värdepappersmarknaden och de transaktioner som genomförs där är riktiga och äkta.

Osaklig prissättning av anbud

- De anbud som ges via nätbankstjänsterna ska motsvara värdepapprets gängse marknadsvärde.
- Även ett relativt litet anbud som avviker från det gängse värdet kan orsaka stora fluktuationer i marknadspriset på illikvida värdepapper.
- När det gängse värdet uppskattas ska man bland annat ta hänsyn till förändringarna i prissättningen av värdepappret, värdepapprets volatilitet och förändringarna i index som beskriver avkastningen på motsvarande värdepapper.

Oäkta anbud

Under den senaste tiden har Finansinspektionen ägnat särskild uppmärksamhet åt handel med små poster. Ett sådant förfarande innebär att man köper eller säljer små poster upprepade gånger, i syfte att få priset att stiga eller sjunka från det senast realiserade priset och därmed ge marknaden vilseledande signaler om prisutvecklingen.

- Via nätbankstjänsterna får man inte lämna anbud som saknar ekonomiskt syfte.
- Syftet med sådana "oäkta" anbud är inte nödvändigtvis att bli realiserade, utan de har matats in i något annat syfte.
- En person kan till exempel mata in köp- eller säljanbud på flera anbudsnivåer för att ge en förskönad bild av värdepapprets likviditet, antalet köpare eller säljare, anbudsnivåerna eller deras djup.
- Personen lämnar ett köpeanbud (säljanbud) på den bästa prisnivån för att locka andra köpare (säljare) att komma med ännu bättre anbud, varefter personen gör tvärtom och säljer (köper) värdepapper till ett fördelaktigare pris. Till slut annulleras det ursprungliga köpeanbudet.
- Oäkta anbud leder till att uppgifterna om efterfrågan på och utbudet av värdepapper blir felaktiga eller vilseledande.

Skentransaktioner

- Med skentransaktioner avses handel med bl.a. värdepapper där äganderätten inte överläts på riktigt eller där personen inte ens de facto äger ifrågavarande värdepapper.
- I sådan handel vet parterna redan när de förbereder handeln att den kommer att göras i den andra riktningen med motsvarande villkor.
- Personen bedriver handel antingen med sig själv eller parter som ingår i samma intressegrupp. Sådana parter kan t.ex. vara bolag som personen innehar eller personens familjemedlemmar.
- Personen ger t.ex. ett köpeanbud som följs av ett säljanbud som ges av personen själv eller av en part inom personens intressegrupp. Säljanbudet avstäms sedan mot det köpeanbud som getts tidigare. Sannolikheten för att anbudet skulle verkställas med ett "utomstående" anbud är närmast teoretisk.
- Skenavsluten leder till att uppgifterna om värdepapprets handelsaktivitet och pris blir felaktiga eller vilseledande.

Fastställande av pris

- Transaktioner som verkställs via nätbankstjänsterna får inte på ett opassande sätt påverka värdepapprets prisbildning.
- En person genomför t.ex. transaktioner vars syfte är att
 - Säkerställa värdet på ett värdepapper eller ett relaterat referensindex vid en viss värdebestämningstidpunkt för tillgångarna (t.ex. bokslut, företagsförvärv, och tidpunkt då ersättningar baserade på utvecklingen av tillgångarnas värde fastställs).
 - Skapa pristrender som väcker intresse för värdepappret bland placerare som utnyttjar teknisk analys.
 - Utlösa eventuella Stop Loss-uppdrag för värdepappret.
 - Påverka värdet av derivat som har värdepappret som underliggande tillgång genom att exempelvis försätta derivaten i s.k. "Knock Out".

Insiderhandel

Insiderhandel innebär att en person som har tillgång till eller kännedom om insiderinformation utnyttjar den för egen vinning, dvs. köper eller säljer finansiella instrument. Annullering eller ändring av ett uppdrag som getts tidigare av skäl som grundar sig på insiderinformation om det finansiella instrumentet i fråga anses också vara insiderhandel. Det är också fråga om insiderhandel om en person har gett ett köpuppdrag innan hen har fått insiderinformation och sedan tar bort uppdraget efter att ha fått information som kan ha en negativ inverkan på det finansiella instrumentet.

Det är inte heller tillåtet att offentliggöra insiderinformation eller ge köp- eller säljrekommendationer utifrån informationen.

Med insiderinformation avses icke-offentliggjord information om ett finansiellt instrument som, om den offentliggörs, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på det finansiella instrumentet eller därtill relaterat finansiellt derivatinstrument.

Ovanstående är exempel på situationer som kan tolkas som marknadsmanipulation enligt marknadsmissbruksförordningen. I enlighet med denna förordning är Nordea skyldig att rapportera misstänkta insiderbrott eller marknadsmanipulation till tillsynsmyndigheten.

Bankens rätt att avbryta användningen av tjänsten

Nordea Bank Abp har, enligt punkt 20.2 i de allmänna avtalsvillkoren för tjänster som används med bankkoder, rätt att omedelbart avbryta användningen av tjänster i nätbanken antingen helt eller delvis eller låta bli att verkställa ett uppdrag som lämnats till banken, om kunden använder tjänsten i strid med dess syfte, inte iakttar villkoren för tjänsterna eller om banken har en grundad orsak att misstänka att tjänsten används lagstridigt eller på ett sätt som kan orsaka skada eller risk för skada för banken, en annan tjänsteleverantör eller utomstående.