

## Informationen zum Marktverhalten

Finanzaufsichtsbehörden auf der ganzen Welt legen immer größeren Wert auf Marktverhaltensregeln in Bezug auf Finanzmärkte und -produkte. Folglich treten kontinuierlich neue Vorschriften für den Finanzsektor in Kraft, so wie jüngst die Marktmissbrauchsverordnung.

Aus diesem Grund ist es äußerst wichtig dass Sie Informationen darüber erhalten, welche Regeln und Vorschriften von Ihnen zu beachten sind. Nachstehend werden die Regeln erläutert. Auch werden verschiedene Beispiele für Situationen aufgelistet, die Sie vermeiden müssen, da sie Verstöße gegen diese Marktregeln darstellen.

### Marktverhaltensregeln

Die Regulierung der Finanzmärkte und die Marktverhaltensregeln dienen dazu, Vertrauen und Integrität sicherzustellen und somit integrierte, effiziente und transparente Märkte zu fördern. Bestimmte Vorschriften verbieten unzulässiges Marktverhalten wie den Missbrauch von Insiderinformationen und verschiedene Formen der Marktmanipulation. An den Börsen-/Handelsplätzen können spezielle Regeln im Hinblick auf Marktstörung gelten. Am Ende dieses Dokuments finden Sie Links zu den entsprechenden Websites. Ein Beispiel für eine solche Regel ist, dass einige Börsen bestimmte Grenzen in Bezug auf den Umfang von Positionen in verschiedenen Derivaten festgelegt haben.

Marktverhaltensregeln und -vorschriften gelten für alle natürlichen und juristischen Personen. Aus diesem Grund sind alle Marktteilnehmer dazu verpflichtet, sich mit den einschlägigen Regeln und Vorschriften vertraut zu machen. Die Verantwortung zur Einhaltung der jeweiligen Regeln obliegt ausschließlich dem einzelnen Marktteilnehmer, also Ihnen als unser Kunde.

Die Handelstätigkeit wird überwacht, und jede verdächtige Aktivität wird von den jeweiligen Märkten und Behörden untersucht.

Im Folgenden sind Beispiele für Verhaltensweisen aufgeführt, die gegen die Marktverhaltensregeln verstoßen:

- Nutzung von kursrelevanten unveröffentlichten Informationen über ein Unternehmen, um durch den Kauf oder Verkauf von Anteilen bzw. Derivaten Gewinne zu erzielen oder Verluste zu vermeiden, oder Verwendung solcher Informationen, um auf andere Weise einen Nutzen daraus zu ziehen (Insiderhandel)
- Weitergabe von Insiderinformationen
- Verbreitung falscher oder irreführender Informationen zu einer Sachlage mit wesentlicher Bedeutung für die Bewertung eines Wertpapiers (z. B. Gewinne, Aufträge, Produktpipeline eines Unternehmens oder ein allgemeiner Lieferengpass)
- Verbreitung von falschen oder irreführenden Informationen, Gerüchten oder Nachrichten, die den Kurs eines Wertpapiers beeinflussen können, mit der Absicht, sich die resultierenden Kursbewegungen zunutze zu machen
- Durchführung von Kaufaufträgen mit geringem Volumen und sukzessiv höheren Preisen, um eine höhere Nachfrage bei steigenden Kursen zu vorzutäuschen („Painting the tape“)
- Gleichzeitiger Kauf und Verkauf der gleichen Wertpapiere auf Rechnung ein und desselben wirtschaftlichen Eigentümers, um falsche oder irreführende Signale in Bezug auf das Angebot von Wertpapieren, die Nachfrage nach Wertpapieren oder ihren Kurs auszusenden („Wash Trades“)
- Verzerrung der Liquidität oder der Preise durch den Abschluss von gleich hohen, aber entgegengesetzten Kauf- und Verkaufsaufträgen beim gleichen Wertpapier durch vorherige Absprache zwischen verschiedenen Parteien (abgestimmte Aufträge oder Verkettungen, die zwischen einer Anzahl von Parteien abgesprochen sind)
- Einengung des Marktes durch den Aufbau großer Positionen (Cornering) oder die Hinterlegung von Wertpapieren bei Dritten (Parken), um die Wertpapierkurse zu verzerren (Erzeugung eines Engpasses)
- Kauf oder Verkauf von Wertpapieren kurz vor Börsenschluss, um die Schlussnotierung zu beeinflussen („Marking the close“)
- Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, um Kursbewegungen herbeizufügen (Ramping) oder die Kurse auf einem bestimmten Niveau zu halten (z. B. Deckelung oder Stützung der Kurse)
- Beeinflussung der Rohstoffpreise, um falsche oder irreführende Signale in Bezug auf das Angebot an Wertpapieren oder die Nachfrage danach auszusenden
- Platzierung von Aufträgen, jedoch mit der Absicht, diese nicht auszuführen (Spoofing)
- Andere Marktteilnehmer ähnlich wie beim Spoofing ohne eine Handelsabsicht „locken“ oder „ködern“, damit sie mit echten Aufträgen auf der anderen Marktseite reagieren („Layering“)
- Versuch, den Kurs eines Wertpapiers durch massive Verkäufe oder Leerverkäufe zu drücken („Bear Raiding“)

Weitere Informationen zu Marktregelungen und -praktiken finden Sie auf den Websites der folgenden Börsen (nur auf Englisch):

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

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

NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
Oslo Bors	OSE	<a href="#">Read more</a>