

Disciplinnämnden vid OMX Nordiska Börs Stockholm meddelar utslag angående HQ Bankaktiebolag

- Uttalar kritik men utdelar ingen sanktion

HQ Bankaktiebolag (HQB) är medlem på OMX Nordiska Börs Stockholm. Enligt börsens regler för medlemmar ska order som läggs i handelssystemet återspegla det aktuella marknadsvärdet för det instrument som ordern avser samt utgöra verkliga order och avslut. Med ”aktuellt marknadsvärde” avses kurser som vid en samlad bedömning reflekterar gällande kurssättning utifrån bland annat kursförändringar för instrumentet under den aktuella börsdagen och föregående börsdagar, instrumentets volatilitet, allmänna kursförändringar för jämförbara instrument med mera. Vad som sägs i reglerna gäller också under den s k callen, ett särskilt auktionsförfarande för att fastställa det marknadspris som ska gälla när handeln öppnar för dagen. Under call-förfarandet kan marknadsaktörerna inte bara lägga in utan också dra tillbaka sina ordrar.

Den 17 juni 2008 stängde handeln i HM-aktien till 320 kronor. HQB:s orderläggning i callen den 18 juni innebar att HQB inledningsvis förklarade sig villig att för egen räkning köpa som mest 250 000 HM-aktier, varav ordrar avseende 200 000 aktier limiterades till 350 respektive 360 kr. Detta var priser som avsevärt avvek dels från de priser till vilka övriga marknadsaktörer visade sig villiga att handla, dels från det pris till vilket HQB senare genomförde köp och försäljningar av aktier. Som en direkt följd av HQB:s orderläggning hölls jämviktspriset under större delen av callen på en klart högre nivå än de priser till vilka handel senare skulle komma att äga rum. Marknaden gavs därmed intrycket att den öppningskurs som skulle komma att fastställas i callen skulle vara betydligt högre än vad som senare skulle bli fallet. Strax innan öppningskursen skulle fastställas visade det sig emellertid att HQB inte stod för sina ordrar utan drog tillbaka dessa varpå prisnivån i callen föll tillbaka.

Enligt börsens mening har omständigheterna varit sådana att det aldrig har varit HQB:s avsikt att hela den ordervolym som lades in i handelssystemet under callen skulle leda till avslut. Börsen har därvid också noterat att den ansvarige mäklaren hos HQB också i oktober 2004 blivit kritiserad av börsen för att ha dragit bort samtliga köpordrar i en aktie några sekunder innan callen avslutades. Mäklaren själv har bland annat uppgivit att han inte har haft för avsikt att på ett regelvidrigt sätt påverka kursen utan att eventuella brister i hans agerande i stället måste sökas i en oförmåga att i callens inledningskede göra en korrekt bedömning av efterfrågan på HM-aktien.

Nämnden konstaterar att man inte har kunnat bortse från de förklaringar som mäklaren har lämnat och nämnden fäster särskilt avseende vid att Hennes & Mauritz på morgonen den 18 juni hade lämnat en mycket positiv delårsrapport. Nämnden noterar också att genomsnittskursen under den 18 juni på HM-aktien blev 342,30 kronor, vilket visar att det fanns fog för att räkna med en kraftig uppgång under dagen. Lämpligheten av att lägga in ordrar med den aktuella volymen och det kraftigt förhöjda priset under callen kan visserligen även med dessa utgångspunkter starkt ifrågasättas. Att

The Nordic Exchange

mäklaren uppenbarligen gjort en felbedömning innebär dock inte att man kan utgå från att orderarna saknade kommersiellt syfte.

Sammanfattningsvis anser nämnden att, trots att vissa för HQB och mäklaren besvärande omständigheter föreligger, det inte är tillräckligt klarlagt att de aktuella orderarna avsett att otillbörligt påverka prisbildningen i handelssystemet eller saknat kommersiellt syfte. Nämnden har därför beslutat att inte vidta någon åtgärd i ärendet.

I avgörandet har Johan Munck, Marianne Lundius, Hans Mertzig, Carl Johan Högbom och Jack Junel deltagit.

För ytterligare information

Anders Acebo, OMX Nordiska Börs Stockholm

08-405 70 10

Om Disciplinnämnden | OMX Nordiska Börs i Stockholms disciplinnämnd har till uppgift att pröva ärenden om börsmedlemmars och de noterade bolagens överträdelse av de regler som gäller vid börsen. Om OMX Nordiska Börs i Stockholm misstänker att en medlem eller ett bolag handlat i strid med regelverket anmäls detta till Disciplinnämnden. OMX Nordiska Börs i Stockholm utreder och driver ärendet och Disciplinnämnden bedömer fallet och fattar beslut om eventuella sanktioner. Sanktioner för ett noterat bolag kan vara varning, vite eller avnotering. Vitesbeloppet kan uppgå till mellan 1 och 15 årsavgifter. Medlemmen kan drabbas av varning, vite eller avslutat medlemskap. Disciplinnämndens ordförande och vice ordförande ska vara jurister med domarerfarenhet. Av övriga ledamöter ska minst två vara väl insatta i förhållandena på värdepappersmarknaden.

Ledamöter: Justitierådet Johan Munck (ordf), justitierådet Marianne Lundius (v ordf), professorn Madeleine Leijonhufvud, direktören Stefan Erneholm och direktören Hans Mertzig. Suppleanter: Civilekonomen Hans Edenhammar, advokaten Claes Beyer, direktören Jack Junel, civilekonomen Ragnar Boman och civilekonomen Carl Johan Högbom.