

28. oktober 2019

## **Kommentar til Finanstilsynets politianmeldelse af Nykredit Bank A/S for muligt brud på markedsmisbrugsforordningen**

Nykredit Bank er dags dato blevet meddelt, at Finanstilsynet politianmelder banken for muligt brud på markedsmisbrugsforordningen.

I 1. halvår 2018 gennemførte Nykredit Markets flere hundrede handler i to specifikke aktier. Finanstilsynet vurderer, at en medarbejder i Nykredit Markets i ni særlige tilfælde har udvist en mistænkelig adfærd.

Det er Finanstilsynets opfattelse, at medarbejderen i de tilfælde indlagde ordrer på Nasdaq Copenhagen på en måde, der fik en market maker-algoritme til at forhøje kurserne. Herefter annullerede medarbejderen i hvert af de ni tilfælde sin senest indlagte købsordre for efterfølgende at gennemføre en salgsordre på samme kurs som den netop annullerede købsordre.

På den baggrund vurderer Finanstilsynet, at medarbejderen har lagt ordrer ind på Nasdaq Copenhagen alene for at frembringe en reaktion fra algoritmen, og at medarbejderen efterfølgende udnyttede den reaktion til at opnå en økonomisk fordel for Nykredit Bank. Finanstilsynet har opgjort Nykredit Banks samlede fordel fra disse ni handler til 4.425 kr.

### **Nykredit Banks kommentar:**

Nykredit mener ikke, at der er sket lovbrud. En grundlæggende forudsætning for et lovbrud er, at medarbejderen, der indlagde ordrene, vidste, at der på de to pågældende aktier var tilknyttet en market maker-algoritme. Dette vidste medarbejderen ikke og kan således ikke have haft til hensigt at udnytte algoritmen. Market maker-ordningen, som algoritmen var en del af, var ikke blevet offentliggjort. Samtidig reagerede algoritmen i lange perioder ikke på en måde, der gav medarbejderen mulighed for at gennemskue, at den eksisterede. Endelig har det sandsynligheden imod sig, at en medarbejder i Nykredit Bank bevidst ville vælge at overtræde reglerne for markedsmisbrug for at sikre Nykredit Bank en gevinst på samlet 4.425 kr. Nykredit Bank ser frem til at forklare sagens detaljer for Politiet.