

**A Magyar Nemzeti Bank H-PJ-III-B-5/2023. számú határozata jogsértő magatartás megtiltása intézkedés alkalmazásáról és piacfelügyeleti bírság kiszabásáról egy részvényessel szemben a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése miatt**

A (...) (**Ügyfél**) tevékenységének vizsgálatára lefolytatott piacfelügyeleti eljárás (**Eljárás**) során a Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1013 Budapest, Krisztina körút 55., telephely: 1122 Budapest, Krisztina körút 6.) (**MNB**) az alábbi

**határozatot**

hozza.

- I. Az MNB megtiltja, hogy az Ügyfél a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezéseket ismételten megsértse.
- II. Az MNB az Ügyfelet a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése miatt 5.000.000,- Ft, azaz ötmillió forint piacfelügyeleti bírság megfizetésére kötelezi.

A döntés alapjául szolgáló tényállás megállapítása során eljárási költség nem merült fel.

(...)

**Indokolás**

**I. TÉNYÁLLÁS**

Az Eljárás annak vizsgálatára irányult, hogy az Ügyfél OPUS részvényekkel<sup>1</sup> végrehajtott tőzsdei tranzakciói kapcsán sérültek-e a MAR<sup>2</sup> 12. cikkében leírt és 15. cikkében tiltott piaci manipulációról szóló rendelkezések.

A vizsgálatnál érintett napon az OPUS részvény teljes kereskedett mennyiségének több mint 37%-át tette ki az Ügyfél kizárólag eladásra irányuló kereskedése. Az Ügyfél a megbízásait rövid időn belül nyújtotta be és az Ügyfél megbízásaiból létrejövő tranzakciók – előző kötésekhez mért – árfolyamcsökkentő hatása összesen közel 17%-os volt.

Az Ügyfél vizsgált megbízásai és ügyletei hamis vagy félrevezető jelzéseket közvetít(het)tek a tőkepiaci szereplők irányába az érintett részvény átlagos napi forgalmáról, illetve a részvény árfolyamáról, így sértették a pénzügyi eszközök kereskedésének tisztaságát és átláthatóságát, ezáltal a tőkepiac integritását. Az Ügyfél kereskedési magatartása alkalmas volt arra, hogy hamis benyomást keltsen a vizsgált részvény valós piaci megítéléséről.

Azáltal, hogy az Ügyfél egyes megbízásai alkalmasak voltak arra, hogy hamis vagy félrevezető jelzéseket adjanak az azok alapján létrejött ügyletekkel érintett részvény keresleti-kínálatti viszonyaira, napi

---

<sup>1</sup> Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 59., cégjegyzékszám: 01 10 042533) (**OPUS GLOBAL Nyrt.**) által kibocsátott névre szóló, dematerializált, 25,- Ft névértékű tőzsrészvény (értékpapírkód: HU0000110226, tőzsdei kategória: Prémium) (**OPUS részvény**).

<sup>2</sup> A piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló 2014. április 16-i 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (**MAR**)

forgalmára, illetve árfolyamára vonatkozóan, az Ügyfél megvalósította a MAR által tiltott piaci manipuláció tényállását, így az MNB a jelen határozat rendelkező részében foglaltaknak megfelelően döntött.

Az Ügyfelet – nyilatkozata szerint – racionális gazdasági cél vezette a vizsgált tőzsdei tranzakciói kapcsán, ugyanis egy meghatározott összeget szeretett volna felszabadítani az OPUS részvények eladásából, amellyel egyéb befektetést kívánt eszközölni. Ennek kapcsán az MNB rögzíti, hogy a piaci manipuláció megvalósulhat akkor is, ha a tőkepiaci szereplő a rá vonatkozó egyéb jogszabályi rendelkezéseknek mindenben eleget tesz és egyébiránt – saját, szubjektív szempontjai szerint – racionális(nak tekinthető) gazdasági cél vezet.

A tőkepiaci szereplőnek a MAR generális tilalma okán ilyen esetben is kötelezettsége arról körütekintő módon és kellő mértékben megbizonyosodni, hogy tőkepiaci tevékenysége nem ütközik a MAR piaci manipulációt tiltó rendelkezéseibe. Amennyiben pedig tervezett magatartása várhatóan a piaci manipuláció tilalmát előíró rendelkezést sértené, úgy köteles (akár teljesen legitim) célja elérése érdekében a MAR-t nem sértő magatartást tanúsítani, ilyen megoldás hiányában pedig – szűk jogszabályi kivételektől eltekintve – az adott magatartástól tartózkodni.

Az MNB azt is megjegyzi, hogy a jogsértő magatartás elkerülhető lett volna, ha az Ügyfél az OPUS részvény adott napi forgalmához képest jelentős mértékű eladási megbízásait nem egy napra, azon belül is nem egy rövid időintervallumra koncentrálja, az eladási megbízásait az ajánlati könyvben látott keresleti mennyiségekhez és árfolyamokhoz dinamikusan igazítva állapítja meg, illetve nagyobb mértékben alkalmaz limitáras megbízásokat, amelyek kevésbé engednek teret az árfolyamingadozásnak.

(...)

Budapest, 2023. február 07.

*A Magyar Nemzeti Bank nevében eljáró*

**Dr. Laki Gábor s.k.,**  
Tőkepiacért és piacfelügyeletért  
felelős igazgató