

Analys av Swedbanks utförande och vidarebefordran av kundorder

Publiceras i enlighet med artikel 3.3 i KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/576 av den 8 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller värdepappersföretags årliga offentliggörande av information om handelsplatser och utförandets kvalitet.

Allmänt

Informationen i detta avsnitt gäller för samtliga klasser av finansiella instrument.

Swedbank har inte utfört eller vidarebefordrat några kundorder avseende klasserna strukturerade finansiella instrument, råvaruderivat och utsläppsderivat, CFD-kontrakt (finansiella kontrakt avseende prisdifferenser), utsläppsrätter eller andra instrument under 2017. Varken rapporterna som publiceras enligt lag om värdepappersmarknaden 9 kap. 37 § och den delegerade förordningen 2017/565 artikel 65.6 eller denna sammanfattning av analysen omfattar därför kundorder i sådana instrument.

Förutom i de fall transaktionerna görs mot Swedbanks eget lager finns det inga nära förbindelser, intressekonflikter eller gemensamma ägarskap med avseende på de utförandeplatser som använts, eller de värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrat eller placerat kundorder hos.

Under 2017 gjorde eller mottog inte Swedbank några betalningar, rabatter eller icke-monetära förmåner i förhållande till de olika utförandeplatserna eller de värdepappersföretag som kundorder vidarebefordrats till. Swedbank kan dock ha tagit emot mindre icke-monetära ersättningar från sådana utförandeplatser och värdepappersföretag i form av till exempel dokumentation om finansiella instrument eller investeringstjänster som är av allmän karaktär, deltagande i konferenser, seminarier och andra informationsevenemang gällande egenskaper hos finansiella instrument eller viss investeringstjänst samt representation upp till ett rimligt värde.

I november 2017 slutade Swedbank att vidarebefordra och placera order hos Neonet Securities AB, eftersom bolaget upphörde med sin verksamhet. I november tillkom också Pareto Securities AB som värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar och placerar order hos, efter en bedömning av bolagets erbjudande och priser. I juli 2017 gick två av de värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrat och placerat order hos, Virtu Financial, Inc. och KCG Holdings, Inc., ihop under namnet Virtu Financial, Inc. I övrigt har det inte skett några förändringar av Swedbanks lista över utförandeplatser eller listan över värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar eller placerar kundorder hos under 2017.

Swedbank har behandlat icke-professionella och professionella kunder på samma sätt vid utförande respektive vidarebefordran och placering av kundorder under 2017.

Inga data enligt delegerad förordning (EU) 2017/55 har ännu offentliggjorts och några sådana data har därför inte använts för analysen av kvaliteten på utförande av kundorder.

Under 2017 har det inte funnits några uppgifter från tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation tillgängliga på marknaden, Swedbank har därför inte använt sig av någon sådan information.

Aktier – Aktier och depåbevis

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

För dessa produkter är pris den helt avgörande faktorn. Om Swedbank bedömer att det skulle kunna finnas risk för oönskad marknadspåverkan om en kunds hela order sänds på en gång, delar Swedbank upp ordern i mindre poster som sänds ut vid olika tillfällen. Att ordern hanteras snabbt är viktigt, och bara om banken kan anta att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, är omedelbara kostnader inte en av de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank huruvida institutet själv är föremål för krav på bästa utförande av order eller om institutet kommer att åta sig att uppfylla kraven ändå och huruvida institutet kan visa att det ger en hög nivå av kvalitet för den typ av order som Swedbank placerar hos eller vidarebefordra till institutet.

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande är: utförandeplatsens marknadsandel, sannolikhet för utförande, kostnader för utförande, och accesstid till utförandeplatsen. Marknadstäckning i flera finansiella instrument är viktigt, men tillägget av en ny utförandeplats måste beaktas med avseende på eventuell förbättring av kvaliteten på utförandet.

Skuldinstrument

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet av order i statsobligationer och säkerställda obligationer samt penningmarknadsinstrument:

Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

I princip alla instrument inom detta område är likvida. Eftersom det vanligtvis är möjligt att få ett marknadsmässigt pris så har detta avgörande betydelse för prioriteringen vad gäller bästa utförande av order.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet av order i företagsobligationer och övriga obligationer:

Likvida Instrument

1. Pris
2. Skyndsamhet
3. Storlek
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Illikvida Instrument

1. Sannolikhet för utförande
2. Pris
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Dessa instrument är i huvudsak illikvida, med större poster och långsiktiga innehav. Swedbanks möjlighet att genomföra en transaktion grundar sig på bankens kännedom om marknaden och marknadsandel. Sannolikhet för utförande blir därmed den högst prioriterade faktorn för de illikvida instrumenten.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

Räntederivat

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

De flesta av dessa instrument är likvida. Swedbanks förmåga att sätta ett konkurrenskraftigt pris är grundad i bankens riskkapacitet och på hur stor den aktuella transaktionen är.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

Kreditderivat

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Dessa instrument prissätts utifrån likviditeten på marknaden. Huvuddelen av produkterna är likvida och då ligger Swedbanks marknadskännedom och relationer med andra marknadsaktörer till grund för bankens förmåga att erbjuda ett konkurrenskraftigt pris gentemot kund.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

Valutaderivat

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Transaktioner i valutaderivat utförs genom olika kanaler:

- Telefon och chatt (Eng. "Voice Trading")
- Swedbanks FX-plattform FX Trade

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

Valutaterminer och valutaswappar på likvida valutamarknader vid Voice Trading

1. Pris
2. Skyndsamhet
3. Storlek
4. Kostnader
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

Valutaterminer och valutaswappar på illikvida valutamarknader vid Voice Trading

1. Storlek
2. Kostnader
3. Sannolikhet för utförande
4. Pris
5. Skyndsamhet
6. Andra överväganden

Valutaterminer och valutaswappar när en kund använder den elektroniska plattformen FX Trade:

1. Pris
2. Storlek
3. Kostnader
4. Skyndsamhet
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

Optioner på likvida valutamarknader

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Optioner på illikvida valutamarknader

1. Storlek
2. Pris
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Som framgår ovan görs det viss skillnad i prioriterade faktorer mellan likvida och illikvida valutor. Med likvida valutor avses de s.k. G10-marknaderna, dvs. de tio valutor som det är störst global omsättning i.

På likvida marknader är Swedbanks möjlighet att ge kunden ett bra pris avgörande. Swedbanks pris gentemot kund kan variera per affär och är bland annat beroende av bankens kostnad för riskavtäckning.

Det finns skillnader mellan vad som påverkar prioriteringen för olika valutor inom de illikvida marknaderna, beroende på kundernas och marknadens efterfrågan i respektive valuta vid respektive tidpunkt. Både vad som anses vara en stor affär och möjligheten att på marknaden snabbt genomföra en affär varierar mellan olika illikvida valutor.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader, i förekommande fall, inte varit relevant vid val av utförandeplats

Aktiederivat

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

För dessa instrument är pris den mest avgörande faktorn. En förutsättning för att en order ska kunna utföras, är att det finns en möjlighet till avslut och att ordern inte kan ge marknadspåverkan. Under dessa förutsättningar utförs ordern i snabbast möjliga mån.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank huruvida institutet själv är föremål för krav på bästa utförande av order eller om institutet kommer att åta sig att uppfylla kraven ändå och huruvida institutet kan visa att det ger en hög nivå av kvalitet för den typ av order som Swedbank placerar hos eller vidarebefordra till institutet.

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande är: utförandeplatsens marknadsandel, sannolikhet för utförande, kostnader för utförande, och accesstid till utförandeplatsen. Marknadstäckning i flera finansiella instrument är

viktigt, men tillägget av en ny utförandeplats måste beaktas med avseende på eventuell förbättring av kvaliteten på utförandet.

Värdepapperiserade derivat

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Kostnader
5. Skyndsamhet
6. Andra överväganden

För dessa produkter är pris den helt avgörande faktorn. Att ordern hanteras snabbt är viktigt för Swedbank, och bara om banken misstänker att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Börshandlade produkter (börshandlade fonder, börshandlade skuldförbindelser (ETN) och börshandlade råvaror)

Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Kostnader
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

För dessa produkter är pris den helt avgörande faktorn. Att ordern hanteras snabbt är viktigt för Swedbank, och bara om banken misstänker att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank huruvida institutet själv är föremål för krav på bästa utförande av order eller om institutet kommer att åta sig att uppfylla kraven ändå och huruvida institutet

kan visa att det ger en hög nivå av kvalitet för den typ av order som Swedbank placerar hos eller vidarebefordra till institutet.

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande är: utförandeplatsens marknadsandel, sannolikhet för utförande, kostnader för utförande, och accesstid till utförandeplatsen. Marknadstäckning i flera finansiella instrument är viktigt, men tillägget av en ny utförandeplats måste beaktas med avseende på eventuell förbättring av kvaliteten på utförandet.