

J.J. Merrick, Jr. • N.Y. Naik • P.K. Yadav

**strategic trading behavior and price distortion in a
manipulated market: anatomy of a squeeze**

CFR working paper 04-07

In diesem Papier wird das Handelsverhalten großer Marktteilnehmer während des Versuchs einer künstlich erzeugten Marktnapheit untersucht. Wir betrachten den in London gehandelten Bond-Future Kontrakt. Unter Verwendung der Cash- und Future-Transaktionen von Händlern und Kunden untersuchen wir deren strategisches Handelsverhalten, Preisverzerrungen und das Lernen von Marktteilnehmern während der Marktmanipulation. Wir zeigen, dass die deutlichen Unterschiede in den Strafzahlungen für Lieferausfälle zwischen dem Cash- und Futures-Markt eine Marktmanipulation begünstigen. Wir schlagen verschiedene regulatorische Maßnahmen vor, mit denen solche Marktmanipulationen verhindert werden können.