



European Securities and
Markets Authority

16. detsember 2020
ESMA70-155-11608

ESMA

16. detsembri 2020. aasta OTSUS

pikendada ajutist nõuet, et lühikese netopositsiooniga füüsilised või juriidilised isikud alandaksid lühikesest netopositsioonist teatamise künnist seoses selliste äriühingute emiteeritud aktsiakapitaliga, mille aktsiatega on lubatud reguleeritud turul kaubelda üle teatud teatamiskünnise, millest peab teavitama pädevaid asutusi Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 1 punkti a kohaselt



EUROOPA VÄÄRTPABERITURUJÄRELEVALVE JÄRELEVALVENÕUKOGU,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Majanduspiirkonna lepingut, eelkõige selle IX lisa,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrust (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ⁽¹⁾, eelkõige selle artikli 9 lõiget 5, artikli 43 lõiget 1 ja artikli 44 lõiget 1,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 14. märtsi 2012. aasta määrust (EL) nr 236/2012 lühikeseks müügi ja krediidiriski vahetustehingute teatavate aspektide kohta⁽²⁾, eriti selle artikli 28 lõiget 1,

võttes arvesse komisjoni 5. juuli 2012. aasta delegeeritud määrust (EL) nr 918/2012, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 236/2012 lühikeseks müügi ja krediidiriski vahetustehingute teatavate aspektide kohta seoses mõistetega, lühikeste netopositsioonide arvutamise, riigi krediidiriski vahetustehingus olevate kaetud positsioonidega, teatamiskünnistega, likviidsuskünnistega piirangute peatamiseks, finantsinstrumentide väärtuse märkimisväärse langusega ja ebasoodsate sündmustega⁽³⁾, eriti selle artiklit 24,

võttes arvesse Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve 16. märtsi 2020. aasta otsust (EL) 2020/525 4, millega nõutakse, et füüsilised või juriidilised isikud, kellel on lühike netopositsioon, alandaksid ajutiselt lühikesest netopositsioonist teatamise künnist seoses selliste äriühingute emiteeritud aktsiakapitaliga, mille aktsiatega on lubatud reguleeritud turul kaubelda üle teatud teatamiskünnise, millest peab teavitama pädevaid asutusi vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 1 punktile a,

võttes arvesse Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) 10. juuni 2020. aasta otsust (EL) 2020/1123⁵ ja 16. septembri 2020. aasta otsust (EL) 2020/16896, millega pikendatakse ajutist nõuet, et lühikese netopositsiooniga füüsilised või juriidilised isikud alandaksid ajutiselt lühikesest netopositsioonist teatamise künnist seoses selliste äriühingute emiteeritud aktsiakapitaliga, mille aktsiatega on lubatud reguleeritud turul kaubelda üle teatud

¹ ELT L 331, 15.12.2010, lk 84.

² ELT L 86, 24.3.2012, lk 1.

³ ELT L 274, 9.10.2012, lk 1.

⁴ ELT L 116, 15.4.2020, lk 5–13.

⁵ ELT L 245, 30.7.2020, lk 17–30.

⁶ ELT L 379, 13.11.2020, lk 60–76.



teatamiskünnise, millest peab teavitama pädevaid asutusi Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 1 punkti a kohaselt,

ning arvestades järgmist:

1. Sissejuhatus

- (1) Otsusega (EL) 2020/525 nõudis ESMA, et füüsilised või juriidilised isikud, kellel on lühike netopositsioon seoses selliste äriühingute emiteeritud aktsiakapitaliga, mille aktsiatega on lubatud reguleeritud turul kaubelda, teataksid määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 1 punkti a kohaselt pädevatele asutustele iga sellise positsiooni üksikasjad, mis ulatub 0,1%-ni emiteeritud aktsiakapitalist, ületab või langeb alla 0,1% sellest.
- (2) ESMA otsusega (EL) 2020/525 kehtestatud meetme põhjus oli riiklike pädevate asutuste ja ESMA vajadus suuta seirata lühikesi netopositsioone, mis on turuosalistel seoses reguleeritud turgudel kauplemiseks lubatud aktsiatega, arvestades praegusi erakorralisi olusid finantsturgudel.
- (3) 10. juuni 2020. aasta otsusega (EL) 2020/1123 ja 16. septembri 2020. aasta otsusega (EL) 2020/1689 pikendas ESMA ajutist nõuet, sest vaatamata ELi finantsturgude osalisele taastumisele pandeemiapuhangu algusest tekkinud kahjumist oli tulevase taastumise prognoos endiselt ebakindel, endiselt eksisteerisid ohud finantsturgude nõuetekohasele toimimisele ja terviklikkusele ning finantssüsteemi stabiilsusele ja see avaldas mõju kogu ELile.
- (4) Määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 10 kohaselt peab ESMA selle meetme läbi vaatama sobivate ajavahemike järel ja vähemalt iga kolme kuu järel.
- (5) ESMA tegi selle läbivaatamise tulemusindikaatorite analüüsi põhjal, mis hõlmas hindu, volatiilsust, krediidiriski vahetustehingute marginaali indekseid ning lühikeste netopositsioonide arengut, pöörates erilist tähelepanu positsioonidele vahemikus 0,1...0,2%. Tehtud analüüsi alusel otsustas ESMA, et meedet tuleks pikendada veel kolmeks kuuks.

2. Meetme võime kõrvaldada olulisi ohte ja nende piiriülest mõju (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 2 punkt a)

a. Oht finantsturgude nõuetekohasele toimimisele ja terviklikkusele

- (6) ESMA leiab, et praegustes tingimustes, mida mõjutab tugevalt COVID-19 pandeemia levik ja sellega seotud ebakindlus, peaks ELi finantsturgude nõuetekohase toimimise ja tervikluse ohtude hindamine tuginema üldise makromajandusliku keskkonna ja finantsturgude arengu kombineeritud analüüsil.
- (7) Mis puudutab makromajanduslikku keskkonda, siis on COVID-19 pandeemial jätkuvalt negatiivne mõju reaalmajandusele, kusjuures taastumise üldine väljavaade tulevikus jääb ebakindlaks vaatamata hiljutistele positiivsetele vaktsiinidega seotud arengutele ELis ja väljaspool. ESMA varasemas otsuses väljendatud mure seoses COVID-19 juhtumite võimaliku kasvuga täitus, viies teise nakkuste laineni. Seotud uute juhtumite,

haiglaravi/intensiivravi vajavate inimeste ja surmade määr on võrreldav või isegi halvem kui märtsis ja aprillis.

- (8) Selle tagajärjel rakendati üle ELi isoleerimismeetmeid alates kohalikest liikumispiirangutest ja -keeldudest kuni üleriigiliste liikumispiiranguteni. Nii nagu pandeemia esimese nakkuste laine puhul, eeldatakse, et nendel meetmetel on nii lühiajaline kui ka pikaajaline mõju riikide majandustele.
- (9) Selles osas näitab Euroopa Komisjoni sügisene Euroopa majandusprognoos⁷, et euroala SKP aastane reaalkasv langeb 2020. aastal 7,8% võrra, mis liikmesriigiti suuresti erineb. Eelduste kohaselt ei taastu SKP euroalal ja ELis enne 2022. aasta lõppu⁸.
- (10) Lisaks jõuab töötuse määr euroalal 2020. aastal 8,3%-ni (7,7% ELis) ja suureneb aastal 2021 veelgi⁹.
- (11) Mis puudutab finantsturgude arengut, siis on positiivsed uudised vaktsiinide väljatöötamise ja tõhususe kohta aidanud märkimisväärselt kaasa turuhinnangute ja muude seotud parameetrite hiljutisele paranemisele: ajavahemikus 6. november – kauplemispäev, mis eelnes esimesele positiivsele teatele seoses vaktsiinikandidaadiga¹⁰ – kuni 2. detsember 2020 tõusid STOXX EUROPE 800 ex. Switzerland ja Eurostoxx 50 indeksid vastavalt 8,7% ja 9,9%. Seda trendi järgisid ka peamised riiklikud indeksid, mis tõusid keskmiselt 10%.
- (12) Võttes samas aluseks Eurostoxx 50 indeksi tootluse, siis on selle hinna taastumine (–8% võrreldes veebruariga) oluliselt nõrgem võrreldes teiste indeksitega, nagu NIKKEI 225 (+14,1 võrreldes veebruariga), S&P 500 (+8,6% võrreldes veebruariga) või CSI 300 (+22,3% võrreldes veebruariga) [Joonis 1].
- (13) Kui vaadata konkreetsemalt pangandussektorit, siis on STOXX Europe Total Market Banks indeksi (viide: Euroopa pangad) kahju seisuga 2. detsember 2020 22% võrreldes 20. veebruariga, mis tähendab paranemist võrreldes septembris registreeritud 37% langusega [Joonis 1]. Analüüsides mõnede peamiste Euroopa krediidasutuste (Saksamaa, Hispaania, Itaalia, Prantsusmaa) aktsiate hindu, siis on hinnalangus vahemikus 3,41% kuni 42,62%. Vaatamata ajavahemikus veebruar–september registreeritud hinnalanguse (vahemikus 10%–59%) vähenemisele näitavad need andmed endiselt nõrkust pangandussektoris.
- (14) Lisaks püsib varade hindamise ja majanduse põhinäitajate lahususe oht, mis tõstatab küsimuse turu elavnemise jätkusuutlikkusest edaspidi¹¹. Nagu viidatud ESMA

⁷ Kättesaadav järgmisel aadressil: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf.

⁸ Euroopa majandusprognoos, lk 40.

⁹ Euroopa majandusprognoos, lk 49.

¹⁰ Kättesaadav järgmisel aadressil: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against>.

¹¹ Kättesaadav järgmisel aadressil: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

11. novembri 2020. aasta riskinäidik¹², sõltub ulatus, millises need riskid edaspidi realiseeruda võivad, olulisel määral kolmest tõuketegurist: pandeemia majanduslik mõju, turuootused rahandus- ja eelarveliste toetusmeetmete kohta ja täiendavate sündmuste toimumine juba niigi hapras ülemaailmses keskkonnas.

- (15) Samal ajal võib finantsturgudel näha teisi positiivseid märke. Vaktsiinide väljatöötamisest tulenev usaldus kajastub ka krediidiriski vahetustehingute marginaalides (CDS), riigivõlakirjade tootluses ja volatiilsuses.
- (16) Euroopa ettevõtete krediidiriski vahetustehingu marginaalid jäävad 2020. aasta veebruaris täheldatud tasemetest 5 baaspunkti kõrgemale (ESMA otsusele (EL) 2020/1689 sarnased väärtused), samas kui Euroopa kõrget intressi maksvate emitentide, Euroopa finantsinstrumentide ja Euroopa finantsinstrumentide allutatud instrumentide krediidiriski vahetustehingu marginaalid näitavad langust vastavalt 39,6 ja 25 baaspunkti, kui võrrelda neid ESMA otsuse (EL) 2020/1689 aluseks olevate väärtustega [Joonis 1].
- (17) Samamoodi tundub olevat vähenenud kümneaastaste riigivõlakirjade tootlus: Saksamaa, Hispaania, Prantsusmaa ja Itaalia kümneaastaste riigivõlakirjade tootlus on võrreldes 20. veebruari tasemetega keskmiselt vähenenud 14 baaspunkti [Joonis 1].
- (18) Mis puudutab eeldatavat volatiilsust, siis on see pidevalt kahanemas, kui on endiselt väga tundlik turu-uudiste suhtes. VSTOXX indeksiga¹³ mõõdetud volatiilsus on võrreldes 2020. aasta veebruariga endiselt kõrge (+8%); samamoodi on VIX¹⁴ 2. detsembri 2020. aasta seisuga endiselt +5% võrreldes 2020. aasta veebruariga [Joonis 1].
- (19) Lühikese positsiooniga aktsiate osakaal vahemikus 0,1%...0,2% ei ole alates märtsist 2020 märkimisväärselt langenud, olles kõigi lühikeste netopositsioonide lõikes keskmiselt 13% sarnaselt olukorraga septembris¹⁵ (mil see oli 13%) [Joonis 6].
- (20) Nagu märgitud juba eelmistes ESMA otsustes, on madalam teatamiskünnis näidanud, et mõnes riigis moodustavad lühikesed netopositsioonid vahemikus 0,1%...0,2% teatatud lühikeste netopositsioonide kogusummast märkimisväärse osa. Kokkuvõtteks võib öelda, et vahemikku 0,1...0,2% jäävad lühikesed netopositsioonid, millest tuli ajutise madalama teatamiskünnise tõttu teatada, moodustavad kogusummast endiselt olulise osa ja sel on praegustes tingimustes reguleerivate asutuste jaoks suur informatiivne väärtus.
- (21) Üldiselt jääb keskkond endiselt hapraks vaatamata hiljutistele hinnatõusudele olulistest sektorites: COVID-19 pandeemia arengust tulenev ebakindlus ja selle mõju üldisele makromajanduse stsenaariumile on endiselt olemas.

¹² Kättesaadav järgmisel aadressil: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

¹³ VSTOXX indeksiga mõõdetakse Eurostoxx 50 optioonide hindade põhjal eeldatavat volatiilsust.

¹⁴ VIX indeksi arvutamiseks kasutatakse reaajas S&P 500 indeksi (SPX) optioonide ostu-/müüginoteeringute keskmist.

¹⁵ Vaata ka jaotise 4 lõige c.

- (22) ESMA märgib, et varade hindamise ja majanduse põhinäitajate lahususe oht võib esile kerkida mitte ainult siis, kui aktsiahinnad tõusevad ilma seda toetava selge majanduskasvu väljavaateta, vaid ka siis, kui turud reageerivad üle põhjendamatu langusspiraali uudistele.
- (23) Vaatamata hiljutistele arengutele on COVID-19 kriisi üldised ja majanduslikud pikaajalised mõjud veel selgumas. Nimelt arendatakse Komisjoni sүgiseses Euroopa majandusprognoosis kaht alternatiivset stsenaariumit ¹⁶ („positiivne stsenaarium“ ja „negatiivne stsenaarium“), mis on ajendatud äärmiselt ebakindlast olukorrast, mis ümbritseb pandeemia arengut, ja meetmetest, mis on kehtestatud selle leviku piiramiseks.
- (24) Nagu eespool viidatud, siis ei ole lühikesed netopositsioonid märkimisväärselt vähenenud ja eeldatav volatiilsus on osutunud uute sündmuste suhtes tundlikuks vaatamata sellele, et see on madalam, kui otsuses (EL) 2020/1689 analüüsitud.
- (25) Nimelt muudab selline habras majanduslik ja turuolukord tõenäolisemaks olukorra, et lühikeseks müümise surve võib lähikuudel käivitada või tugevdada võimalikke negatiivseid arenguid, mis omakorda võivad kahjustada turu usaldust või hinnamääramismehhanismi terviklust. ESMA leiab, et ülalkirjeldatud asjaolude kokkusattumine on suur oht finantsturgude nõuetekohasele toimimisele ja terviklusele.

b. Oht Euroopa Liidu finantssüsteemile tervikuna või selle osale

- (26) Nagu selgitatakse Euroopa Keskpannga (EKP) finantsstabiilsuse ülevaates ¹⁷, on finantsstabiilsus seisund, milles finantsvahendajatest, turgudest ja turuinfrastruktuuridest koosnev finantssüsteem tuleb toime tagasilöökidest ja finantstasakaalustamatusega.
- (27) COVID-19 pandeemial on jätkuvalt ränk mõju ELi reaalmajandusele. Nagu eespool mainitud, siis oma 11. novembri 2020. aasta riskinäidikus märkis ESMA, et „2020. aasta teises kvartalis jätkus ELi finantsturgude taastumine, kuid need on endiselt äärmiselt tundlikud [...] peamine oht, mida me hetkel ELi finantsturgude puhul näeme, on investorite riskihinnangu ootamatu pöördumine, ja seega me säilitame oma riskihinnangu.
- (28) Eespool oleva 2. jaotise punkt a sisaldab lisateavet pangandus- ja finantsturgude tulemuste kohta üldiselt.
- (29) COVID-19 mõju on asetanud ELi majanduse ja selle finantsturud ebakindlasse olukorda, kus lühikeseks müügi strateegiate käivitatud või võimendatud edasisel hinnalangusel võivad olla äärmiselt kahjulikud tagajärjed.
- (30) Sellises endiselt ebakindlas olukorras võivad ESMA arvates olulist müügisurvet ja aktsiahindade ebatavalist volatiilsust võimendada eri tegurid, sh lühikeseks müügiga tegelevate ja märkimisväärselt lühikesi netopositsioone suurendavate turuosaliste kasvav arv.
- (31) Nagu eespool viidatud, siis ei ole lühikese netopositsiooniga aktsiate osakaal vahemikus 0,1...0,2% 2020. aasta märtsiga võrreldes märkimisväärselt langenud [Joonis 6].

¹⁶ Euroopa majandusprognoos, lk 61.

¹⁷ <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911-facad0251f.en.html>

- (32) Krediidiasutuste ulatuslikud hinnakahjud, mis moodustasid juunis ja septembris tehtud pikendamise otsuse ühe parameetri, küll paranesid võrreldes septembriga, kuid on endiselt veebruariga võrreldes –22% tasemel [Joonis 1]. See viitab sellele, et mõned krediidiasutused, mis on teatud juhtudel süsteemselt olulised, on jätkuvalt potentsiaalselt haavatavad lühikeseks müügi strateegiate ja märkimisväärsete lühikeste netopositsioonide suhtes sõltumata sellest, kas neid strateegiaid ja positsioone toetab oluline teave.
- (33) Püsib oht, et lühikeseks müügi strateegiate kuhjumine ja märkimisväärsete lühikeste netopositsioonide võtmine võivad tekitada teatud emitentide jaoks hindade korratu langusspiraali, millel võib olla ülekanduv mõju samas liikmesriigis või kogu ELis, mis võib omakorda lõppkokkuvõttes ohustada ühe või mitme liikmesriigi finantssüsteemi.
- (34) Arvestamata teatud ELi liikmesriikide finantsturgudel täheldatud osalist taastumist, on eespool mainitud ebakindlus seoses COVID-19 leviku ja selle mõjuga ELi majandusele endiselt olemas ja muudab eespool nimetatud murekohad varade hindamise ja majanduse põhinäitajate võimaliku lahususe ning finantsturgude hiljutise elavnemise jätkusuutlikkuse pärast olulisemaks.
- (35) Seetõttu leiab ESMA, et praegune turuolukord ohustab jätkuvalt tõsiselt ELi finantssüsteemi stabiilsust.

c. Piiriülesed mõjud

- (36) Teine tingimus, mis on vajalik selleks, et ESMA saaks kõnealust meetet rakendada, on tuvastatud ohtude piiriülene mõju.
- (37) Nagu eespool öeldud, ei ole aktsiaturud ei riiklike ega ka üleeuroopaliste indeksite järgi hinnates täielikult taastunud kogu ELis märtsis täheldatud rängast hinnalangusest.
- (38) Kuna need ohud mõjutavad erineval määral enamiku ELi liikmesriikide finantsturge, on piiriülesed tagajärjed jätkuvalt eriti rasked, sest ELi finantsturgude seotus suurendab lühikeseks müügi surve korral kõiki turge haarava potentsiaalse ülekanduva mõju ehk n-ö nakkusefekti tõenäosust.
- (39) Seepärast leiab ESMA, et eelkirjeldatud ohtudel turu terviklusele, nõuetekohasele toimimisele ja finantsstabiilsusele on piiriülene mõju. COVID-19 kriisi olemuse tõttu ähvardavad need ohud kogu Euroopa Liitu.

3. Ükski pädev asutus ei ole võtnud ohu kõrvaldamiseks meetmeid või ühe või mitme pädeva asutuse võetud meetmed ei ole ohu kõrvaldamiseks piisavad (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 2 punkt b)

- (40) Veel üks tingimus, mis on vajalik selleks, et ESMA saaks vastu võtta käesolevas otsuses sisalduva meetme, on asjaolu, et pädev(ad) asutus(ed) ei ole võtnud ohu kõrvaldamise meetmeid või võetud meetmed ei vähenda ohtu piisavalt.
- (41) ESMA otsuses 2020/525 kirjeldatud turu tervikluse, nõuetekohase toimimise ja finantsstabiilsuse probleemid, on sundinud mõnda riiklikku pädevat asutust võtma riiklikke

meetmeid, mille eesmärk oli piirata aktsiate lühikeseks müüki Hispaanias, Prantsusmaal, Austrias, Belgias, Kreekas ja Itaalias¹⁸ ning mis aegusid 18. mail.

- (42) Pärast nende ajutiste meetmete aegumist või tühistamist ei ole ELis võetud määruse (EL) nr 236/2012 kohaseid lisameetmeid ning käesoleva otsuse tegemise päeval kehtivad meetmed puuduvad.
- (43) Käesoleva otsuse tegemise ajal ei ole ükski pädev asutus võtnud meetmeid, et suurendada lühikeste netopositsioonide arengu nähtavust madalamate teatamiskünniste kehtestamise kaudu, sest nad saavad tugineda ESMA otsusele (EL) 2020/1123.
- (44) Vajadus, et lühike netopositsioon oleks märgatavam, jääb teravaks kontekstis, kus eespool nimetatud määruse (EL) nr 236/2012 artikli 20 kohaselt kehtestatud piirangud enam ei kehti ja endiselt püsib ebakindlus seoses COVID-19 pandeemia eespool kirjeldatud pikaajalise mõjuga. Et lühikeseks müügi ja samaväärse toimega tehingute suhtes ei kohaldata enam muid väliseid piiranguid, peavad riiklikud pädevad asutused kogu ELis suutma eelnevalt tuvastada, kas lühikesed netopositsioonid kujunevad ulatuses, mis võib viia eespool kirjeldatud ohtude ilmnemiseni finantsturgudele ja finantsstabiilsusele ning nende süvenemiseni lühikeseks müügi surve tõttu.
- (45) Eelkirjeldatud kogu ELi hõlmavaid ohte arvestades on endiselt selge, et praegustes pingelistes turutingimustes ei piisa teabest, mida riiklikud pädevad asutused saavad määruse (EL) nr 236/2012 artikli 5 lõikes 2 sätestatud tavapärase aruandluskünnise alusel. ESMA leiab, et madalama teatamiskünnise säilitamine peaks tagama kõigile ELi riiklikele pädevatele asutustele ja ESMA-le parimad võimalikud andmed turutrendide jälgimiseks ning valmistama pädevaid asutusi või ESMA-t ette vajaduse korral täiendavate meetmete võtmiseks.

4. Meede reageerib märkimisväärselt ohule või parandab pädevate asutuste võimalusi jälgida ohtu (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 3 punkt a)

- (46) ESMA peab arvestama ka seda, mis ulatuses ja kui oluliselt leevendab pikendatav meede tuvastatud ohte.
- (47) Eelkõige on ESMA allpool analüüsinud, kas pikendatav meede reageeriks märkimisväärselt finantsturgude nõuetekohase toimimise ja terviklikkuse ning Liidu finantsstabiilsuse kahjustamise ohule ja kas see parandaks pädevate asutuste võimalusi jälgida ohtu.

a. Meede kõrvaldab olulisel määral ohtu finantsturgude nõuetekohasele toimimisele ja terviklikkusele

¹⁸ Itaalias tühistati kõnealune meede 18. mail.

- (48) Eelkirjeldatud asjaoludel võib lühikeseks müügist ja lühikeste positsioonide kuhjumisest tingitud mis tahes äkiline müügisurve ja turu volatiilsuse kasv võimendada finantsturgude langustrende. Kuigi lühikeseks müügil võib muul ajal olla positiivne mõju emitentide väärtuse õigele määramisele, võib sellega praeguses turuolukorras kaasneda lisaohu turgude nõuetekohasele toimimisele ja terviklusele.
- (49) Arvestades eelkõige jätkuva erakorralise olukorra horisontaalset mõju, mis kahjustab paljusid aktsiaid kogu Euroopa Liidus, võib aktsiahinna mis tahes äkilist langust teravdada täiendav müügisurve, mis on tingitud lühikeseks müügist ja selliste lühikeste netopositsioonide arvu suurenemisest, mis jäävad alla riiklike pädevate asutuste määruse (EL) nr 236/2012 artikli 5 kohaste tavapärase teatamiskünniste ja mida seetõttu ilma pikendatava meetmeta ei tuvastataks.
- (50) Eespool loetletud põhjustel on riiklikel pädevatel asutustel ja ESMA-l vaja võimalikult kiiresti saada teavet lühikeseks müügiga tegelevate ja märkimisväärseid lühikesi netopositsioone suurendavate turuosaliste kohta, et vajaduse korral ennetada olukorda, kus need positsioonid muutuvad müügikorralduste kaskaadini viivateks signaalideks ja sellest tulenevaks oluliseks hinnalanguseks.
- (51) Meetme pikendamine reageerib sellisele vajadusele, kehtestades, et füüsilised ja juriidilised isikud, kes on võtnud lühikesi netopositsioone aktsiates, millega võib reguleeritud turul kaubelda, peaksid jätkama riiklike pädevate asutuste teavitamist madalamate teatamiskünnistega, kui on sätestatud määruse (EL) nr 236/2012 artiklis 5.
- (52) Seetõttu suudavad riiklikud pädevad asutused ja ESMA hinnata adekvaatselt kujunevat olukorda, eristada olulisel teabel põhinevaid turuliikumisi nendest, mida võib käivitada või süvendada lühikeseks müümine, ning reageerida, kui turgude terviklus ja nõuetekohane toimimine nõuavad jõulisemaid meetmeid.
- (53) ESMA leiab, et kui kõnealust meetet ei pikendata veel kolme kuu võrra, oleks riiklikel pädevatel asutustel ja ESMA-l praeguses ebakindlas ja haavatavas keskkonnas piiratud suutlikkus teha piisavat turujärelevalvet. Seda süvendab finantsturgude tootlikkuse näiline lahusus selle aluseks olevast majandustegevusest koos COVID-19 pandeemia muutuva olemusega. Need tegurid võivad põhjustada äkilise ja olulise müügisurve ning liidu aktsiahindade ebataavalise täiendava volatiilsuse, mida omakorda võib veelgi võimendada lühikeste positsioonide kuhjumine.
- (54) Samas peab ESMA asjakohaseks säilitada määruse (EL) nr 236/2012 artiklis 6 sätestatud avalikustamiskünnise, mis on 0,5% asjaomase äriühingu emiteeritud aktsiakapitalist, sest selle künnise alandamine ei tundu korrapärase turgude säilitamise ja finantsstabiilsuse riskide käsitlemise seisukohast vajalik. Riiklikud pädevad asutused ja ESMA jätkavad turutingimuste pidevat jälgimist ja võtavad vajaduse korral lisameetmed.

b. Meede kõrvaldab olulisel määral ohu Euroopa Liidu finantssüsteemile tervikuna või selle osale

- (55) Nagu eespool kirjeldatud, siis vaatamata julgustavatele uudistele vaktsiinide väljatöötamise kohta, mis hiljuti on parandanud turgude tulemusi, on aktsiaindeksite langus teatud riikides alates 20. veebruarist 2020 endiselt sarnasel tasemel võrreldes juunis või septembris 2020 registreeritud tasemetega. Lisaks on hindade taastumine ELis olnud

märkimisväärselt nõrgem võrreldes maailmamajanduse tulemustega, näiteks NIKKEI 225, S&P 500 või CSI 300. Erinevad riskitegurid mõjutavad endiselt mitmeid sektoreid; näiteks on finantssektori aktsiate tulemused endiselt nõrgad ja peamistes ELi krediidasutustes väga erinevad. Selles keskkonnas võivad lühikeseks müük ja oluliste lühikeste netopositsioonide kuhjumine võimendada müügisurvet ja langustrendi, mis omakorda võib süvendada ohtu, millel võivad olla väga kahjulikud tagajärjed finantseerimisasutuste ja muude sektorite äriühingute finantsstabiilsusele.

- (56) Ilma seda meedet veel kolmeks kuuks pikendamata võivad selles kontekstis riiklikele pädevatele asutustele ja ESMA-le kehtivad andmepiirangud piirata nende suutlikkust kõrvaldada mis tahes võimalikku negatiivset mõju majandusele ja lõputulemusena ka Liidu finantsstabiilsusele tervikuna.
- (57) ESMA pikendatav meede käsitleb seepärast ajutiselt lühikesest netopositsioonist teatamise künnise alandamiseks riiklikele pädevatele asutustele tõhusalt seda ohtu Euroopa Liidu finantssüsteemi osade stabiilsusele või lõppkokkuvõttes kogu süsteemile, vähendades andmete puudulikkust ja tõhustades riiklike pädevate asutuste suutlikkust käsitleda ilmnevaid ohte varakult.

c. Pädevate asutuste ohujälgimisvõimekuse parandamine

- (58) Tavalistes turutingimustes kasutavad riiklikud pädevad asutused lühikeseks müügist ja lühikeste netopositsioonide kuhjumisest tekkida võivate ohtude seireks Euroopa Liidu õigusaktidega kehtestatud järelevalvevahendeid, eelkõige määrusega (EL) nr 236/2012¹⁹ kehtestatud lühikestest netopositsioonidest teatamise kohustust.
- (59) Praeguste turutingimuste tõttu on siiski vaja tõhustada riiklike pädevate asutuste ja ESMA tegevust reguleeritud turgudel kauplemiseks lubatud aktsiate agregeeritud lühikeste netopositsioonide jälgimisel. Sel eesmärgil ja arvestades COVID-19 pandeemia levikuga seotud püsivat ebakindlust, on endiselt oluline, et riiklikud pädevad asutused saaksid jätkuvalt võimalikult varases etapis teavet lühikeste netopositsioonide kuhjumise kohta, enne kui need saavutavad normaalse taseme, st 0,2% emiteeritud aktsiakapitalist, mis on sätestatud määruse (EL) nr 236/2012 artikli 5 lõikes 2.
- (60) Seda ilmestab tõsiasi, et vaatamata hinnatõusule alates 2020. aasta novembrist ei ole lühikese positsiooniga aktsiate osakaal vahemikus 0,1%...0,2% märkimisväärselt langenud alates märtsist 2020²⁰, olles sarnaselt septembrile kõigi lühikeste netopositsioonide lõikes keskmiselt 12%. Seetõttu võib järeldada, et vahemikku 0,1...0,2% jäävad lühikesed netopositsioonid, millest tuli ESMA kehtestatud madalama teatamiskünnise tõttu teatada, moodustavad lühikeste netopositsioonide kogusummast endiselt olulise osa.
- (61) ESMA pikendatava meetmega säilitatakse seega riiklike pädevate asutuste hea suutlikkus tulla varakult toime mis tahes tuvastatud ohuga, võimaldades neil ja ESMA-l

¹⁹ Määruse (EL) nr 236/2012 artikkel 5.

²⁰ Tehnilise probleemi tõttu puuduvad Taani igapäevaste lühikeste netopositsioonide aruanded ajavahemikus 31. august kuni 4. september.

hakata õigel ajal haldama ohte turgude nõuetekohasele toimimisele ja finantsstabiilsusele, kui peaks ilmneva halvenevate turutingimuste märke.

5. Meetmed ei põhjusta õigusliku arbitraaži riski (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 3 punkt b)

- (62) ESMA peab määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 alusel meetme vastuvõtmisel ja selle pikendamisel arvestama, kas meede võib põhjustada õigusliku arbitraaži riski.
- (63) Et ESMA pikendatava meede käsitleb turuosaliste teatamiskohustust seoses kõigi reguleeritud turgudel ELis kauplemiseks lubatud aktsiatega, tagab see kõigile riiklikele pädevatele asutustele ühtse teatamiskünnise, tagades nii ELi-sisestele ja -välistele turuosalistele ELi reguleeritud turgudel kauplemiseks lubatud aktsiatega kaubeldes võrdsed tingimused.

6. ESMA meede ei vähenda finantsturgude tõhusust, sealhulgas ei piira finantsturgudel likviidsust ega tekita turuosalistes ebakindlust, mis on võrreldes meetme kasulikkusega ebaproportsionaalne (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 3 punkt c)

- (64) ESMA peab hindama, kas meetmel on negatiivseid mõjusid, mida võiks pidada võrreldes meetme kasulikkusega ebaproportsionaalseks.
- (65) ESMA peab asjakohaseks, et riiklikud pädevad asutused jälgivad tähelepanelikult lühikeste netopositsioonide arengut, enne kui kaaluvad mis tahes uute sekkuvamate meetmete võtmist. ESMA märgib, et tavapärane teatamiskünnis (0,2% emiteeritud aktsiakapitalist) ei pruugi olla piisav, et tuvastada trende ja realiseeruvaid ohte endiselt erakorralistes turutingimustes õigel ajal.
- (66) Kuigi tõhustatud teatamiskohustuse kehtestamine võis lisada teatamiskohustuslikele üksustele lisakoormust, on viimased juba kohandanud oma sisesüsteeme ESMA otsuste (EL) 2020/525, EL 2020/1123 ja (EL) 2020/1689 kohaldamiseks ning seepärast ei eeldata, et pikendatav meede mõjutaks veelgi teatamiskohustuslike üksuste nõuete täitmise kulusid. Samuti ei piira see turuosaliste suutlikkust hakata osanikuks või suurendada oma lühikest positsiooni osakute vallas. Seega ei kahjusta see turu tõhusust.
- (67) Võrreldes muude võimalike ja sekkuvamate meetmetega ei tohiks kõnealune pikendatav meede kahjustada turu likviidsust, sest piiratud arvu turuosaliste suurem teatamiskohustus ei tohiks muuta nende kauplemisstrateegiaid ja seega nende turul osalemist. Lisaks ei soovita turutegemisele ja stabiliseerimisprogrammidele suunatud erandi säilitamisega suurendada nende üksuste koormust, kes osutavad tähtsaid teenuseid seoses likviidsuse tagamise ja volatiilsuse vähendamisega, mis on praeguses olukorras eriti oluline.
- (68) Pikendatava meetme kohaldamisalaga seoses on ESMA arvamusel, et selle piiramine ühele või mitmele sektorile või emitentide mis tahes alarühmale ei pruugi saavutada soovitud tulemust. COVID-19 puhangu alguse järel registreeritud hinnalanguse suurus, mõjutatud aktsiate (ja sektorite) mitmekesisus ning ELi majanduste ja kauplemiskohtade vastastikseose aste lubavad oletada, et riiklikele pädevatele asutustele varajase turuteabe tagamisel on ELi-ülene meede tõenäoliselt tõhusam kui sektoripõhised meetmed.

- (69) Turul ebakindluse tekitamisega seoses tuleks märkida, et meetmega ei looda uusi regulatiivseid kohustusi, sest asjakohase künnise alandamisega üksnes muudetakse alates 2012. aastast kehtivat tavapärasest teatamiskohustust. Samuti rõhutab ESMA, et pikendatav meede piirdub jätkuvalt ainult reguleeritud turul ELis kauplemiseks lubatud aktsiatest teatamisega, et kaasata positsioonid, mille puhul täiendav teatamine on kõige olulisem.
- (70) ESMA arvab seepärast, et selline tõhustatud läbipaistvuskohustus ei tohiks avaldada finantsturgude tõhususele ega investoritele kahjustavat mõju, mis oleks ebaproportsionaalne võrreldes meetme kasulikkusega, ega luua mis tahes ebakindlust finantsturgudel.
- (71) Meetme kestuse asjus leiab ESMA, et meetme pikendamine kolme kuu võrra on põhjendatud, arvestades praegu kättesaadavat teavet ja endiselt ebakindlaid üldisi väljavaateid COVID-19 pandeemia kontekstis. ESMA kavatseb ennistada tavapärase teatamiskohustuse kohe olukorra paranedes, kuid samal ajal ei saa ta välistada võimalust pikendada meetet, kui olukord peaks halvenema või kui turud peaksid jääma haavatavasse olukorda.
- (72) Eelöeldut arvestades ja alates tänasest peab ESMA seda otsust – pikendada lühikeste netopositsioonide ajutise suurendatud läbipaistvuse meetet – jätkuvalt ebasoodsaid asjaolusid arvestades proportsionaalseks.

7. Konsulteerimine ja teavitamine (määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõiked 4 ja 5)

- (73) ESMA on konsulteerinud Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukoguga (ESRB). ESRB ei esitanud vastuväiteid kavandatava otsuse vastuvõtmisele.
- (74) ESMA on teavitanud riiklikke pädevaid asutusi kavandatavast otsusest.
- (75) ESMA pikendatavat meetet kohaldatakse alates 19. detsembrist 2020.

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA OTSUSE:

Artikkel 1 **Määratlus**

„Reguleeritud turg“ on käesoleva otsuse kontekstis reguleeritud turg, nagu on määratletud Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiivi 2014/65/EL (finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL)²¹ artikli 4 lõike 1 punktis 21.

Artikkel 2 **Ajutised täiendavad läbipaistvuskohustused**

²¹ ELT L 173, 12.6.2014, lk 349.

1. Füüsiline või juriidiline isik, kellel on lühike netopositsioon seoses reguleeritud turul kauplemiseks lubatud aktsiatega äriühingu emiteeritud aktsiakapitaliga, peab Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artiklite 5 ja 9 kohaselt asjaomast pädevat asutust teavitama, kui positsioon saavutab käesoleva artikli lõikes 2 nimetatud asjaomase künnise või langeb alla selle.
2. Asjaomane teatamiskünnis on protsent, mis võrdub 0,1%-ga asjaomase äriühingu emiteeritud aktsiakapitalist ja iga 0,1%-ga, mis ületab selle künnise.

Artikkel 3

Erandid

1. Artiklis 2 viidatud ajutisi täiendavaid läbipaistvuskohustusi ei kohaldata Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 16 kohaselt reguleeritud turul kauplemiseks lubatud aktsiatele, kui peamine aktsiatega kauplemise koht asub kolmandas riigis.
2. Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 17 kohaselt ei kohaldata artiklis 2 viidatud ajutisi täiendavaid läbipaistvuskohustusi turutegemisest tingitud tehingute suhtes.
3. Artiklis 2 osutatud ajutisi täiendavaid läbipaistvuskohustusi ei kohaldata lühikesele netopositsioonile seoses stabiliseerimisega 16. aprilli 2014. aasta määruse (EL) nr 596/2014²² (mis käsitleb turukuritarvitusi) artikli 5 alusel.

Artikkel 4

Jõustumine ja kohaldamine

Käesolev otsus jõustub 17. juunil 2020. See kehtib kolm kuud alates jõustumise kuupäevast.

Pariis, 16. detsember 2020

järelevalvenõukogu nimel

Steven Maijoor

esimees

²² ELT L 173, 12.6.2014, lk 1.

LISA

Käesolevas lisas tähistab „ESMA otsus“ ESMA 16. märtsi 2020. aasta otsust, millega nõutakse, et füüsilised või juriidilised isikud, kellel on lühike netopositsioon, alandaksid ajutiselt lühikesest netopositsioonist teatamise künnist seoses selliste äriühingute emiteeritud aktsiakapitaliga, mille aktsiatega on lubatud reguleeritud turul kaubelda üle teatud teatamiskünnise, millest peab teavitama pädevaid asutusi vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 236/2012 artikli 28 lõike 1 punktile a [\[LINK\]](#).

JOONIS 1–FINANTSNÄITAJAD

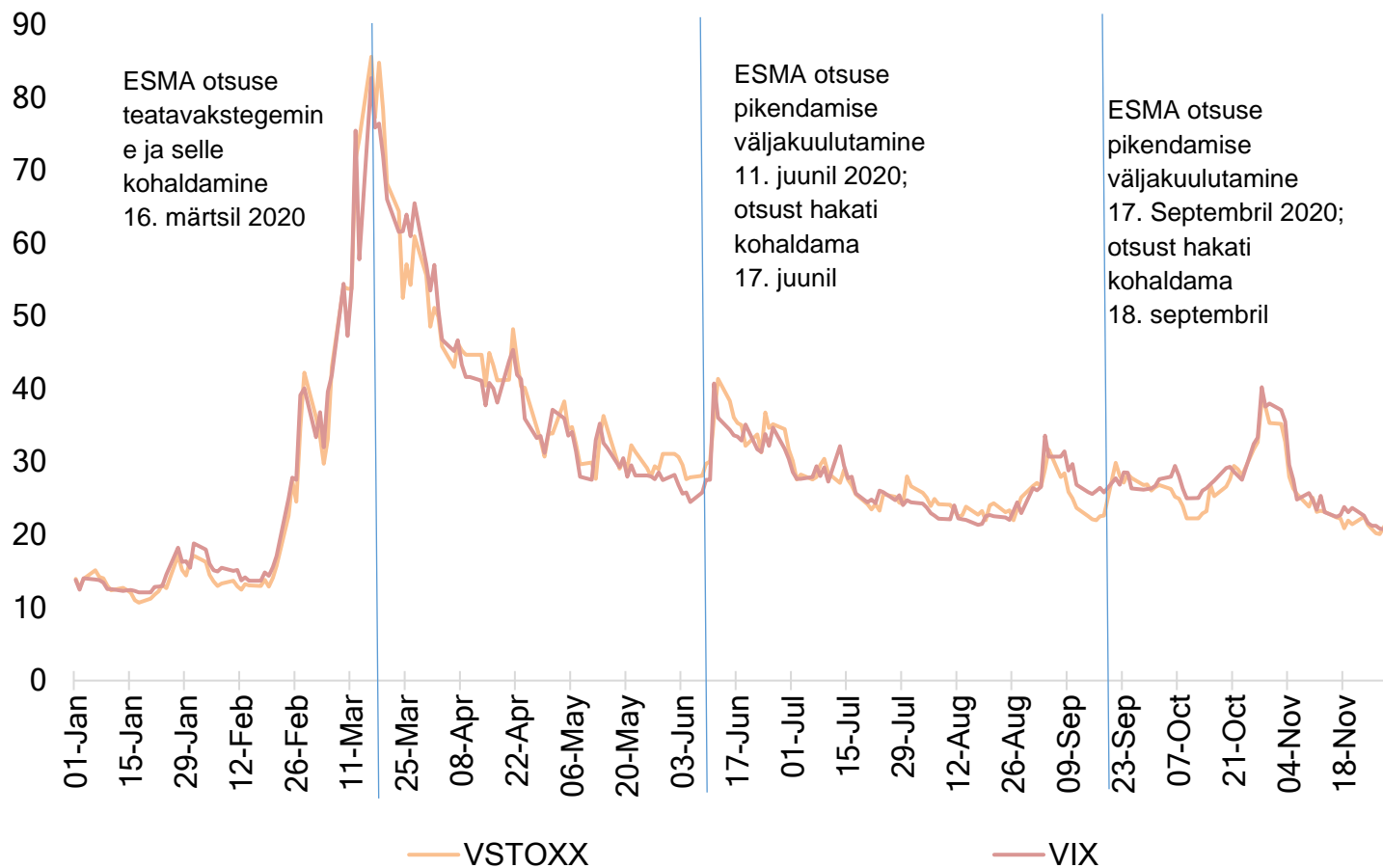
Aktsiaturu liikumised	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–2.12.2020	Indeksi tase 2.12.2020 seisuga	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–3.9.2020	Indeksi tase 3.9.2020 seisuga	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–4.6.2020	Indeksi tase 4.6.2020 seisuga
STOXX EUROPE 800 ex. Switzerland	-10%	125	-17%	116	-16%	117
EURO STOXX INDEKS	-6%	392	-13%	362	-13%	364
EURO STOXX 50	-8%	3521	-14%	3304	-13%	3323
US S&P500	9%	3663	2%	3451	-8%	3112
CSI 300	22%	5067	16%	4817	-4%	3 982

JP Nikkei	14%	26 801	0%	23 466	-3%	22 864
Üleilmne	8%	248	-1%	228	-9%	211
Euroopa pangad	-22%	115	-37%	93	-30%	104
IT finantsinstrumendid	-24%	29	-30%	27	-29%	28
ES finantsinstrumendid	-24%	50	-48%	34	-35%	42
DE finantsinstrumendid	-7%	132	-13%	123	-11%	126
FR finantsinstrumendid	-21%	141	-34%	118	-28%	130
Volatiilsus	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–2.12.2020	Indeksi tase 2.12.2020 seisuga	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–3.9.2020	Indeksi tase 03.09.2020 seisuga	Muutused ajavahemikus 20.2.2020–4.6.2020	Indeksi tase 04.06.2020 seisuga
VSTOXX	8%	22	15%	29	13%	28
VIX	5%	21	18%	33	9%	25
Krediidiriski vahetustehingud	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–2.12.2020	Krediidiriski vahetustehingute marginaalid baaspunktides 2.12.2020 seisuga	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–3.9.2020	Krediidiriski vahetustehingute marginaalid baaspunktides 3.9.2020 seisuga	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–4.6.2020	Krediidiriski vahetustehingute marginaalid baaspunktides 4.6.2020 seisuga
Euroopa ettevõtted	5	45	5	45	22	62
Euroopa kõrget intressi maksvad emitendid	53	251	92	290	157	355
Euroopa finantsinstrumendid	9	53	15	59	29	73
Euroopa finantsinstrumentidele allutatud instrumendid	13	100	38	124	62	149

Kümneaastased (10Y) riigivõlakirjad	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–2.12.2020	Võlakirjade tootlus protsentides 2.12.2020 seisuga	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–3.9.2020	Võlakirjade tootlus protsentides 3.9.2020 seisuga	Baaspunktide muutused ajavahemikus 20.2.2020–4.6.2020	Võlakirjade tootlus protsentides 4.6.2020 seisuga
DE10Y	-8	-0,52	-5	-0,49	15	-0,29
ES10Y	-13	0,11	9	0,33	32	0,55
FR10Y	-7	-0,29	2	-0,19	23	0,01
IT10Y	-31	0,60	15	1,06	51	1,42
US10Y	-57	0,95	-90	0,62	-67	0,86
GB10Y	-22	0,36	-34	0,24	-24	0,34
JP10Y	7	0,03	8	0,04	9	0,05

Märkus: aktsiaturu muutused esitatud suhtarvudes, muud muutused absoluutarvudes.
Allikad: Refinitiv EIKON; ESMA.

JOONIS 2 – VOLATIILSUSNÄITAJAD



Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VSTOXX

VSTOXX



VIX

Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.

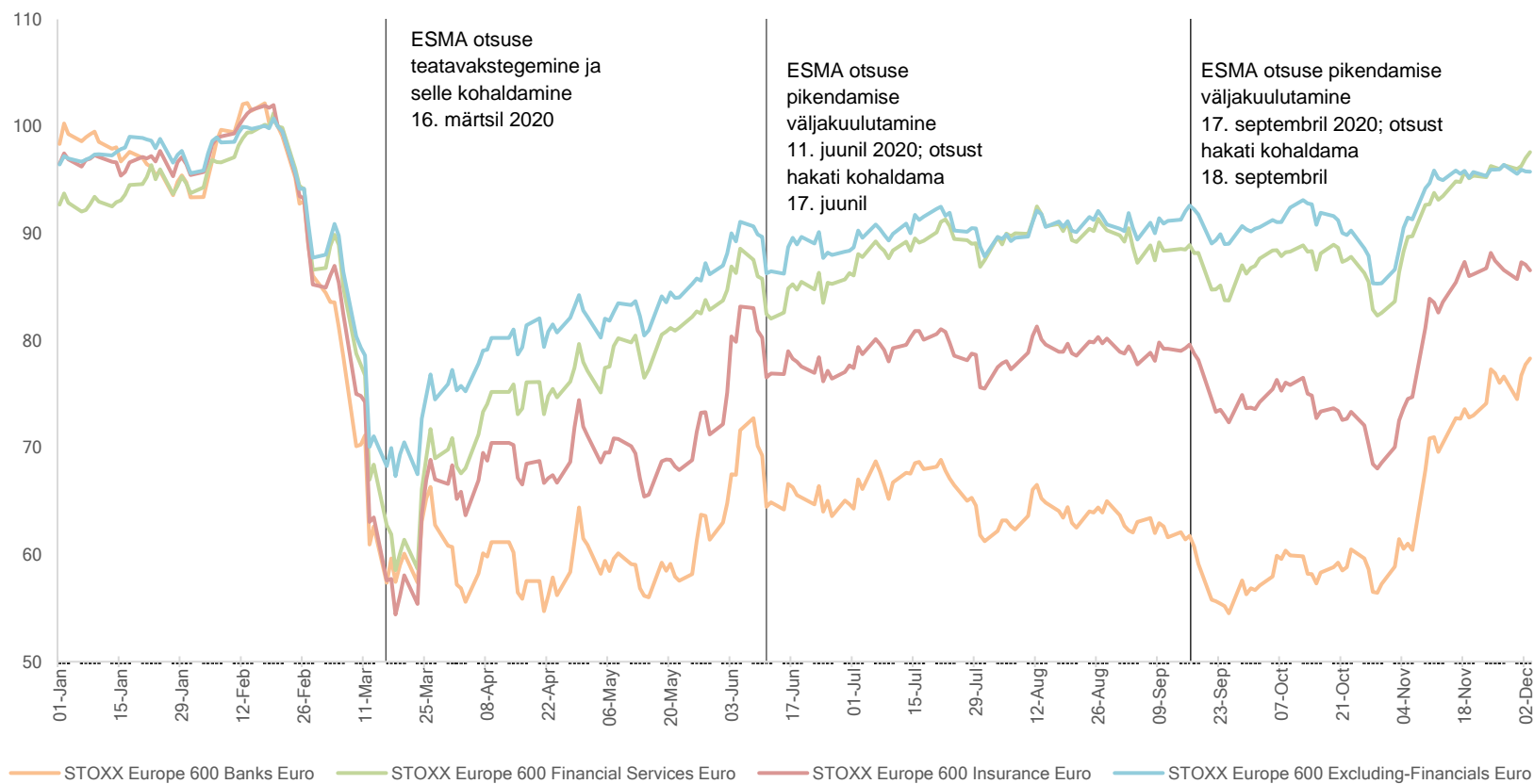
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VIX

Märkus: EURO STOXX 50 (VSTOXX) ja S&P 500 (VIX) eeldatud volatiilsus, %.

Allikad: Refinitiv Datastream, ESMA.

JOONIS 3 – ELI SEKTORITE AKTSIAINDEKSID



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 Banks Euro (pangad)

STOXX Europe 600 Financial Services Euro

STOXX Europe 600 Financial Services Euro
(finantsteenused)



STOXX Europe 600 Insurance Euro

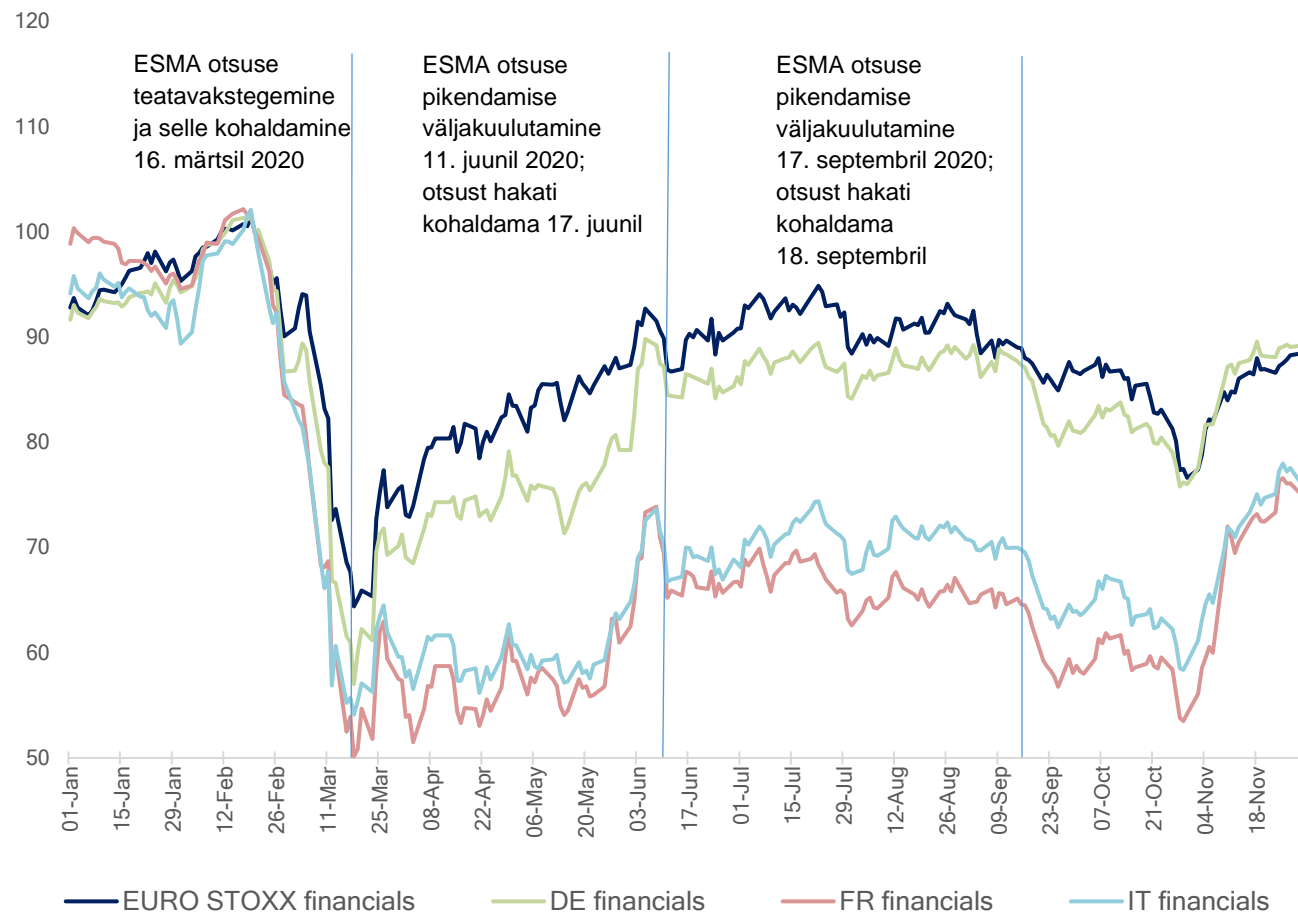
STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

STOXX Europe 600 Insurance Euro
(kindlustus)

STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro (v.a finantsinstrumendid)

Märkus: omakapitali hinnad. 20.2.2020 =
100.
Allikad: Refinitiv Datastream, ESMA.



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

EURO STOXX financials

EURO STOXX finantsinstrumendid



DE financials

FR financials

IT financials

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

DE finantsinstrumendid

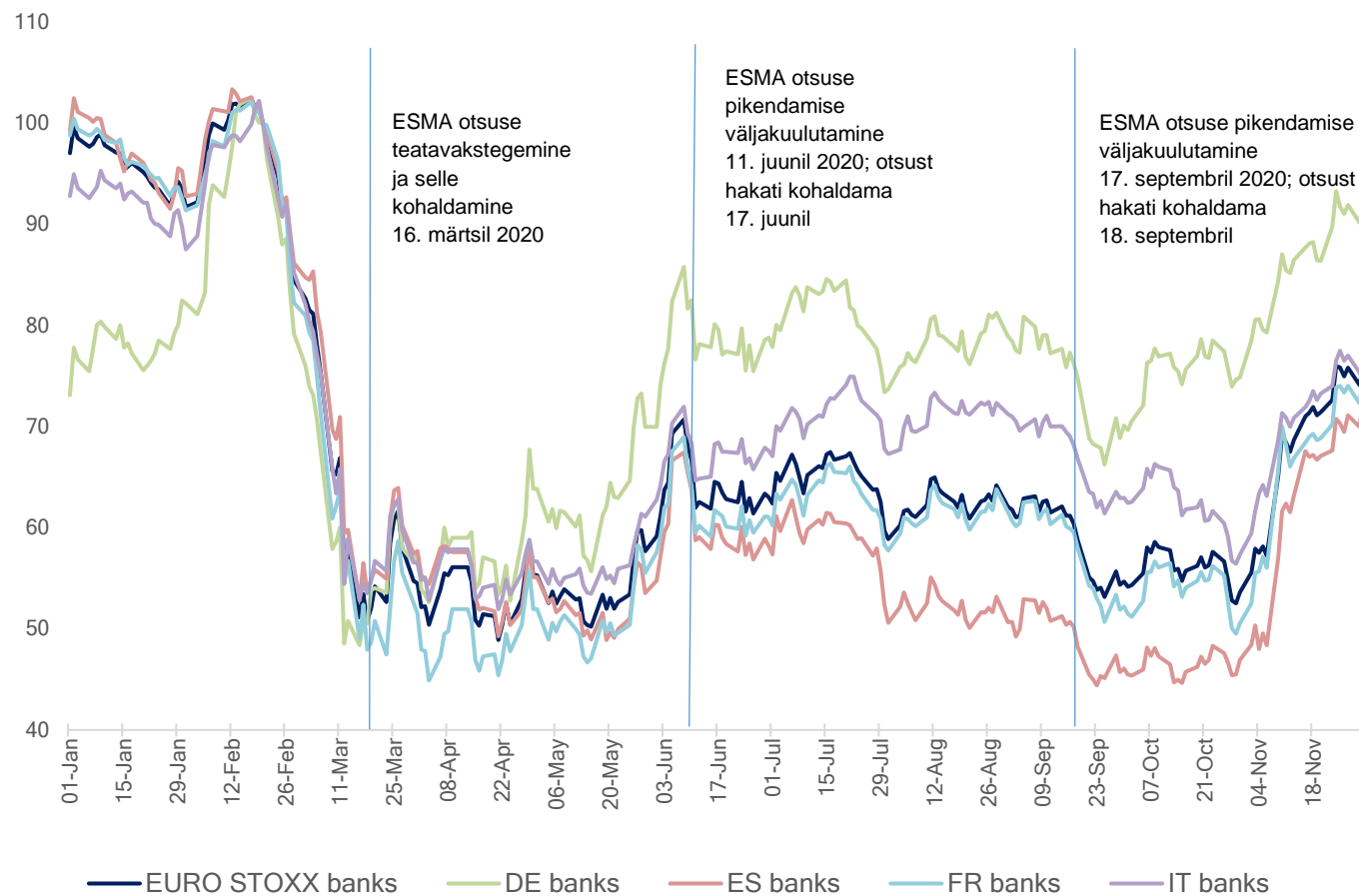
FR finantsinstrumendid

IT finantsinstrumendid

Märkus: omakapitali hinnad. 20.2.2020 =

100.

Allikad: Refinitiv Datastream, ESMA.



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

EURO STOXX financials
DE financials

EURO STOXX finantsinstrumendid
DE finantsinstrumendid



ES financials

FR financials

IT financials

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

ES finantsinstrumendid

FR finantsinstrumendid

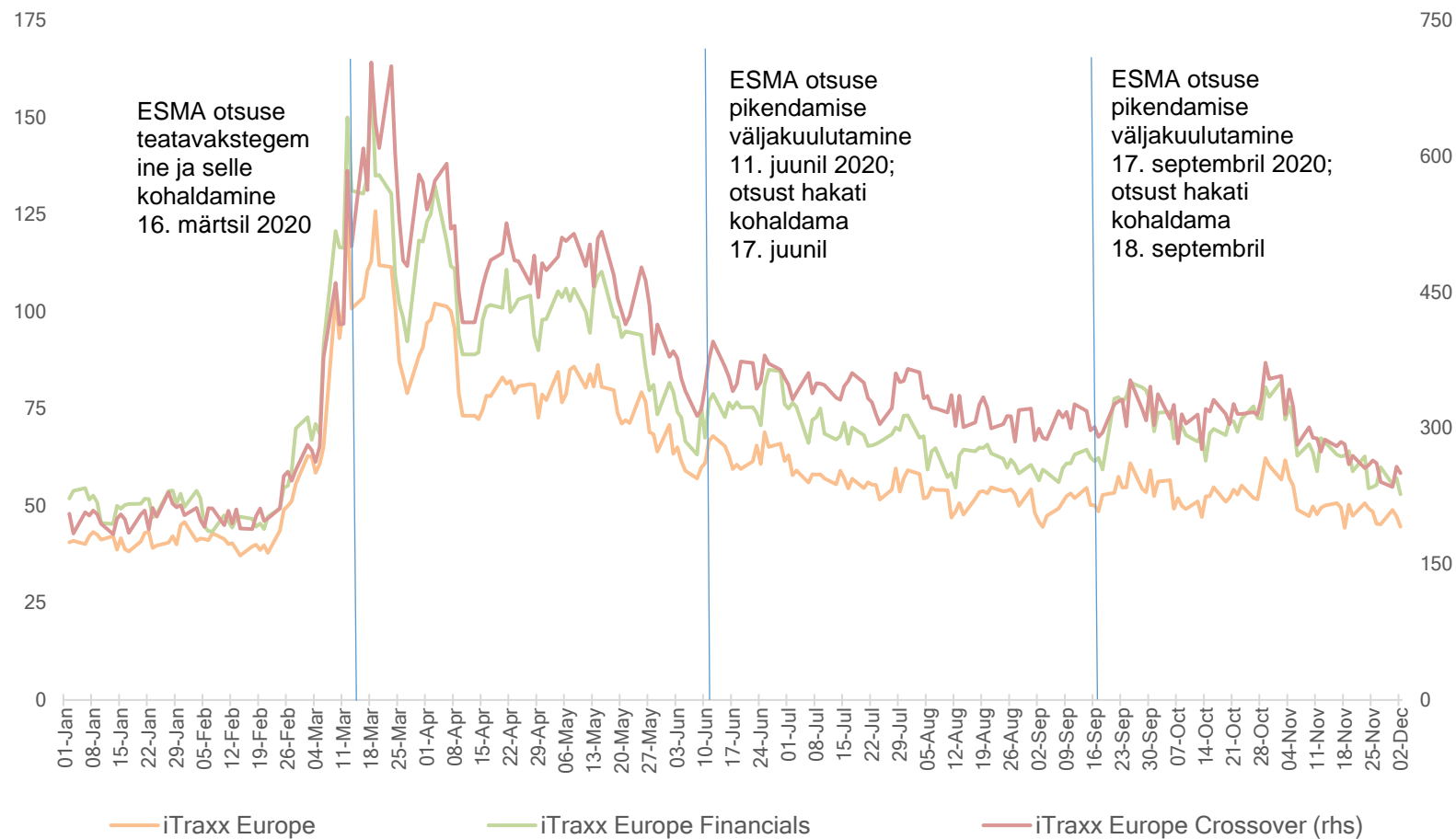
IT finantsinstrumendid

Märkus: omakapitali hinnad. 20.2.2020 =

100.

Allikad: Refinitiv Datastream, ESMA.

JOONIS 4 – ELI KREDIIDIRISKI VAHETUSTEHINGU MARGINAALI INDEKSID



Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.



iTraxx Europee
 iTraxx Europee Financials
 iTraxx Europee Crossover (rhs)
 Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.
 Sources: Refinitiv EIKON, ESMA

iTraxx Europee
 iTraxx Europee Financials
 iTraxx Europee Crossover (rhs)
 Märkus: Euroopa investeerimisjärgu krediireitingu äriühingute (iTraxx Europe), Euroopa suure tootlikkusega äriühingute (iTraxx Europe Crossover) ja European Financialsi krediidiriski vahetustehingu marginaalid (baaspunktides).
 Allikad: Refinitiv EIKON; ESMA.

JOONIS5 – EUROOPA AKTSIAINDEKSITE MUUTUMINE RIIKIDES

	Muutus protsentides 6.11.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 3.9.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 4.6.2020
STOXX EUROPE 800 ex. Switzerland	8,67%	-9,74%	-16,67%	-15,78%
EURO STOXX INDEKS	9,41%	-6,06%	-13,22%	-12,72%
EURO STOXX 50	9,90%	-7,89%	-13,57%	-13,07%
AT	21,10%	-17,84%	-30,21%	-23,30%
BE	16,24%	-9,94%	-19,22%	-14,86%
BG	0,55%	-22,03%	-20,67%	-15,69%
CY	25,10%	-27,80%	-39,52%	-34,73%
CZ	11,15%	-12,35%	-17,81%	-13,94%

	Muutus protsentides 6.11.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 3.9.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 4.6.2020
DE	6,68%	-2,57%	-4,44%	-7,32%
DK	-1,90%	10,16%	4,24%	-2,48%
EE	11,25%	-4,72%	-13,55%	-13,16%
ES	19,66%	-17,22%	-29,45%	-21,88%
FI	6,38%	1,96%	-5,35%	-8,66%
FR	12,54%	-7,91%	-17,37%	-15,91%
GB	9,36%	-13,09%	-21,32%	-13,93%
GR	29,14%	-16,82%	-29,24%	-26,64%
HR	10,22%	-13,43%	-19,61%	-17,16%
HU	10,74%	-14,42%	-24,05%	-17,83%
IE	5,56%	-0,58%	-13,00%	-12,90%
IS	5,78%	10,90%	-1,50%	-4,44%
IT	11,64%	-12,39%	-22,04%	-20,01%
LT	4,44%	3,84%	5,06%	-1,98%
LU	14,85%	-7,78%	-25,92%	-21,60%
LV	-0,47%	6,81%	5,53%	-1,81%
MT	15,14%	-13,86%	-20,80%	-12,92%
NL	6,64%	-1,80%	-11,66%	-9,17%
NO	11,02%	-3,37%	-11,80%	-10,22%



	Muutus protsentides 6.11.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 2.12.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 3.9.2020	Muutus protsentides 20.2.2020 kuni 4.6.2020
PL	11,81%	-9,62%	-15,75%	-13,47%
PT	14,45%	-14,54%	-20,09%	-13,64%
RO	6,43%	-7,58%	-10,73%	-11,45%
SE	5,47%	1,06%	-7,28%	-9,47%
SI	8,13%	-9,57%	-13,01%	-10,83%
SK	-0,99%	-3,02%	-7,05%	0,07%

Allikad: Refinitiv EIKON; ESMA.



JOONIS 6 – LÜHIKE NETOPOSITSIOON 0,1%...0,2% AJAVAHEMIKUS 16. MÄRTSIST 30. NOVEMBRINI 2020

