



European Securities and
Markets Authority

16. joulukuuta 2020
ESMA70-155-11608

ESMAN PÄÄTÖS

16. joulukuuta 2020

sellaisen väliaikaisen vaatimuksen jatkamisesta, jolla luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, joilla on nettomääräisiä lyhyitä positioita, vaaditaan alentamaan sellaisten yritysten liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskevia nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevia ilmoituskynnysarvoja, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla yli sen kynnysarvon, joka edellyttää ilmoitusta toimivaltaisille viranomaisille Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti



EUROOPAN ARVOPAPERIMARKKINAVIRANOMAISEN HALLINTONEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon Euroopan talousalueesta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen liitteen IX,

ottaa huomioon Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta 24 päivänä marraskuuta 2010 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010⁽¹⁾, ja erityisesti sen 9 artiklan 5 kohdan, 43 artiklan 1 kohdan ja 44 artiklan 1 kohdan,

ottaa huomioon lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä 14 päivänä maaliskuuta 2012 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen EU N:o 236/2012⁽²⁾ ja erityisesti sen 28 artiklan 1 kohdan,

ottaa huomioon lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 täydentämisestä määritelmien, nettomääräisten lyhyiden positioiden laskennan, katettujen valtionlainan luottoriskinvaihtosopimusten, ilmoituskynnysarvojen, rajoitusten keskeyttämiseen sovellettavien likviditeettiä koskevien kynnysarvojen, rahoitusvälineiden arvon merkittävän alenemisen sekä epäsuotuisien tapahtumien osalta 5 päivänä heinäkuuta 2012 annetun komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 918/2012⁽³⁾, ja erityisesti sen 24 artiklan,

ottaa huomioon 16. maaliskuuta 2020 annetun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) päätöksen (EU) 2020/5254 vaatia luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, joilla on nettomääräisiä lyhyitä positioita, alentamaan tilapäisesti sellaisten yritysten liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskevia nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevia ilmoituskynnysarvoja, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla yli sen kynnysarvon, joka edellyttää ilmoitusta toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti,

ottaa huomioon 10. kesäkuuta 2020 annetun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) päätöksen (EU) 2020/1123⁵ ja 16. syyskuuta 2020 annetun päätöksen (EU) 2020/16896 sellaisen väliaikaisen vaatimuksen jatkamisesta, jolla luonnollisia henkilöitä tai

¹ EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.

² EUVL L 86, 24.3.2012, s. 1.

³ EUVL L 274, 9.10.2012, s. 1.

⁴ EUVL L 116, 15.4.2020, s. 5–13.

⁵ EUVL L 245, 30.7.2020, s. 17–30.

⁶ EUVL L 379, 13.11.2020, s. 60–76.

oikeushenkilöitä, joilla on nettomääräisiä lyhyitä positioita, vaaditaan alentamaan tilapäisesti sellaisten yritysten liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskevia nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevia ilmoituskynnysarvoja, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla yli sen kynnysarvon, joka edellyttää ilmoitusta toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti,

sekä katsoo seuraavaa:

1. Johdanto

- (1) Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) vaati päätöksellä (EU) 2020/525 luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, joilla on sellaisen yrityksen liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskevia nettomääräisiä lyhyitä positioita, jonka osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista tällaisista positioista, jos positio saavuttaa tai ylittää 0,1 prosenttia tai laskee alle 0,1 prosenttiin liikkeeseen lasketusta osakepääomasta, asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti.
- (2) Toimenpiteellä, josta ESMA on tehnyt päätöksen (EU) 2020/525, haluttiin varmistaa, että kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja ESMA pystyvät valvomaan nettomääräisiä lyhyitä positioita, joita markkinatoimijat ovat ottaneet säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otetuista osakkeista, finanssimarkkinoiden viimeaikaisissa poikkeuksellisissa olosuhteissa.
- (3) ESMA jatkoi tätä väliaikaista vaatimusta 10. kesäkuuta 2020 annetulla päätöksellä (EU) 2020/1123 ja 16. syyskuuta annetulla päätöksellä 2020/1689, sillä finanssimarkkinoiden moitteeton toiminta ja eheys sekä rahoitusvakaus olivat edelleen epävarmoja ja uhattuna ja tällä oli koko EU:n laajuisia vaikutuksia huolimatta siitä, että EU:n finanssimarkkinat olivat osittain toipuneet pandemian puhkeamisen jälkeisistä tappioista.
- (4) Asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 10 kohdan mukaisesti ESMA:n on tarkasteltava uudelleen tätä toimenpidettä sopivin väliajoin ja vähintään kolmen kuukauden välein.
- (5) ESMA toteutti uudelleentarkastelun perustuen suorituskykyindikaattoreihin, kuten hintoihin, volatilitettiin ja luottoriskinvaihtosopimusten hintaeroindekseihin, sekä nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttämiseen. Analyysissä huomioitiin erityisesti 0,1–0,2 prosentin positiot. Tehdyn analyysin perusteella ESMA on päättänyt jatkaa toimenpidettä edelleen kolmella kuukaudella.

2. Toimenpiteen kyky poistaa merkityksellisiä uhkia, joiden vaikutukset ulottuvat rajojen yli (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 2 kohdan a alakohta)

a. Finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen kohdistuva uhka

- (6) ESMA katsoo, että nykyisissä olosuhteissa, joihin vaikuttavat voimakkaasti covid-19-pandemian kehitys ja siihen liittyvä epävarmuus, EU:n finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen kohdistuvien riskien tunnistamisen tulisi perustua koko makrotaloudellisen toimintaympäristön analysointiin sekä finanssimarkkinoiden kehitykseen.

- (7) Makrotaloudellisen toimintaympäristön osalta covid-19-pandemia vaikuttaa edelleen haitallisesti reaalityönteeseen. Tuleva elpyminen on epävarmaa huolimatta EU:n ja muiden alueiden viimeaikaisesta myönteisestä kehityksestä rokotteiden suhteen. Covid-19-tapausten määrän mahdollista lisääntymistä koskevat huolenaiheet, jotka ESMA esitti edellisessä päätöksessään, toteutuivat ja johtivat toiseen tartunta-aaltoon. Aiheeseen liittyvät tiedot uusista tapauksista, sairaalahoidosta, tehohoidon käyttöasteista ja kuolemantapauksista ovat verrattavissa maalisi- ja huhtikuun aikaan tai ovat jopa sitä pahempia.
- (8) Tämän seurauksena koko EU:ssa ryhdyttiin moniin rajoitustoimiin paikallisista liikkumisrajoituksista ja ulkonaliikkumiskielloista kansallisiin sulkutoimiin saakka. Pandemian ensimmäisen tartunta-aallon suhteen on odotettavissa, että nämä toimet vaikuttavat kansallisiin talouksiin sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.
- (9) Tässä suhteessa Euroopan komission syksyille tekemä Euroopan talousennuste⁷ osoittaa, että euroalueen reaalityönteinen BKT laskee 7,8 % vuonna 2020 vaihdellen kuitenkin merkittävästi eri jäsenvaltioissa. Euroalueen ja EU:n BKT:n ei odoteta toipuvan ennen vuoden 2022 loppua⁸.
- (10) Lisäksi työttömyysasteen odotetaan kasvavan euroalueella vuonna 2020 8,3 prosenttiin (7,7 % EU:ssa) ja kasvavan edelleen vuonna 2021⁹.
- (11) Finanssimarkkinoiden kehityksen suhteen rokotteita koskevasta kehityksestä ja niiden tehokkuudesta välitetyt myönteiset uutiset johtivat aivan äskettäin huomattavasti parempiin markkina-arvostuksiin ja muihin niihin liittyviin parametreihin: 6. päivästä marraskuuta, eli ensimmäistä myönteistä mahdollista rokotetta koskevaa ilmoitusta edeltävästä kaupankäyntipäivästä¹⁰, 2. päivään joulukuuta 2020, STOXX EUROPE 800 pl. Sveitsi ja Eurostoxx 50 -indeksit nousivat 8,7 ja 9,9 %. Tätä suuntausta seurasivat kansalliset pääindeksit, jotka nousivat keskimäärin 10 %.
- (12) Kun vertailukohtana käytetään Eurostoxx 50 -indeksin kehitystä, sen hintojen elpyminen (-8 % helmikuuhun verrattuna) on kuitenkin huomattavasti heikompi verrattuna muihin indekseihin, kuten NIKKEI 225-indeksiin, (+14,1 % helmikuuhun verrattuna), S&P 500 -indeksiin (+8,6 % helmikuuhun verrattuna) tai CSI 300 -indeksiin (+22,3 % helmikuuhun verrattuna) [Kuva 1].
- (13) Tarkasteltaessa erityisesti pankkialaa STOXX Europe Total Market Banks -indeksi (eurooppalaiset pankit) oli 2. joulukuuta 2020 laskenut 22 % verrattuna tasoon 20. helmikuuta, mikä oli parannus syyskuussa kirjattuun 37 prosentin laskuun nähden [Kuva 1]. Analysoitaessa eräiden keskeisten eurooppalaisten luottolaitosten (Saksa, Espanja, Italia, Ranska) osakkeiden hintoja hinnanalasku vaihtelee 3,41 prosentista 42,62 prosenttiin. Vaikka on tapahtunut parannusta verrattuna helmi-syyskuussa

⁷ Saatavilla tästä linkistä: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf.

⁸ Euroopan talousennuste, sivu 40.

⁹ Euroopan talousennuste, sivu 49.

¹⁰ Saatavilla tästä linkistä: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against>.

kirjattuihin hinnanlaskuihin (10–59 %), nämä tiedot ovat osoituksena heikkoudesta pankkialalla.

- (14) Lisäksi on edelleen olemassa riski varojen arvostamisen ja talouden perustekijöiden välisestä erkanemisesta, mikä herättää huolia markkinoiden elpymisen kestävydestä¹¹. Kuten ESMAN riskitaulukossa 11. marraskuuta 2020 todettiin¹², se, missä määrin nämä riskit toteutuvat edelleen, riippuu ratkaisevasti kolmesta tekijästä: pandemian taloudellisista vaikutuksista, rahallisia ja verotuksellisia tukitoimia koskevista markkinaodotuksista sekä mahdollisista muista ulkoisista tapahtumista valmiiksi haavoittuvaisessa maailmanlaajuisessa ympäristössä.
- (15) Finanssimarkkinoilla on kuitenkin samaan aikaan muita myönteisiä merkkejä. Rokotteiden kehityksestä saatu luottamus heijastuu myös luottoriskinvaihtosopimusten (CDS) hintaeroihin, valtion joukkolainojen tuottojen ja volatiliteetin kehitykseen.
- (16) Eurooppalaisen yrityssektorin CDS-hintaerot ovat edelleen viisi peruspistettä helmikuussa 2020 havaittujen tasojen yläpuolella (arvot ovat samanlaiset kuin ESMAN päätöksessä (EU) 2020/1689), kun taas European high yieldin, European financialsin ja huonomman etuoikeusaseman European financialsin CDS-hintaeroissa näkyy 39, 6 ja 25 peruspisteen lasku verrattuna arvoihin, joihin ESMAN päätös (EU) 2020/1689 [Kuva 1] perustuu.
- (17) Samoin valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotto näyttää alentuneen: Saksassa, Espanjassa, Ranskassa ja Italiassa valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotossa näkyy laskua suhteessa helmikuun 20. päivän tasoihin, jotka olivat keskimäärin 14 peruspistettä [Kuva 1].
- (18) Implisiittinen volatiliteetti puolestaan vähenee jatkuvasti, mutta se on edelleen erittäin herkkä markkinauutisille. VSTOXX¹³-indeksillä mitattava volatiliteetti on edelleen korkea verrattuna helmikuuhun 2020 (+8 %), ja VIX¹⁴ on samoin edelleen +5 % 2. joulukuuta 2020 verrattuna helmikuuhun 2020 [Kuva 1].
- (19) Sellaisten osakkeiden prosenttiosuus, joiden nettomääräinen lyhyt positio on 0,1–0,2 %, ei ole merkittävästi laskenut maaliskuusta 2020 lähtien. Se on edelleen keskimäärin 12 % nettomääräisten lyhyiden positioiden kokonaismäärää korkeampi, mikä vastaa syyskuun tilannetta¹⁵ (jolloin se oli 13 % kyseistä kokonaismäärää korkeampi) [Kuva 6].
- (20) Kuten aiemmissa ESMAN päätöksissä on jo ilmoitettu, alempi ilmoituskynnys on osoittanut, että joissakin maissa 0,1 ja 0,2 prosentin väliin jäävät nettomääräiset lyhyet positiot edustavat merkittävää prosenttiosuutta ilmoitettujen nettomääräisten lyhyiden positioiden kokonaismäärästä. Yhteenvetona todettakoon, että 0,1–0,2 prosentin

¹¹ Saatavilla tästä linkistä https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

¹² Saatavilla tästä linkistä https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

¹³VSTOXX mittaa implisiittistä volatiliteettia Eurostoxx 50 -indeksin optioiden hintojen perusteella.

¹⁴VIX-indeksi lasketaan reaaliaikaisen S&P 500 -indeksin (SPX) optioiden tarjous-/pyyntihintojen keskipisteen perusteella.

¹⁵ Katso myös kohta 4 c).

nettomääräiset lyhyet positiot, jotka oli ilmoitettava väliaikaisesti madalletun ilmoituskynnyksen vuoksi, muodostavat edelleen merkittävän osuuden kokonaismäärästä ja niillä on suuri informatiivinen arvo sääntelyviranomaisille nykyisissä olosuhteissa.

- (21) Keskeisten alojen viimeaikaisista hinnannousuista huolimatta ympäristö on edelleen hauras: covid-19-pandemian kehitystä ja sen makrotaloudelliseen kokonaistilanteeseen kohdistuvia vaikutuksia koskeva monenlainen epävarmuus jatkuu.
- (22) ESMA toteaa, että riski varojen arvostamisen ja talouden perustekijöiden välisestä erkanemisesta saattaa syntyä sekä silloin, kun osakkeiden hinnat nousevat ilman perusteena olevia selkeitä näkymiä talouskasvusta, että siinä tapauksessa, että markkinat ylireagoivat uutisiin, mikä johtaa perusteettomiin syöksykierteisiin.
- (23) Äskettäisestä kehityksestä huolimatta covid-19-kriisin pitkäaikaiset talousvaikutukset ja sen yleiset vaikutukset kehittyvät yhä. Euroopan komission syksyn talousennusteessa käsitellään kahta vaihtoehtoista skenaariota¹⁶ ("noususuuntaista skenaariota" ja "laskusuuntaista skenaariota"), joiden motiivina on poikkeuksellinen epävarmuus pandemian kehityksestä sekä toimenpiteet, joihin on ryhdytty sen leviämisen ehkäisemiseksi.
- (24) Kuten yllä on todettu, nettomääräiset lyhyet positiot eivät ole merkittävästi vähentyneet, ja implisiittinen volatilititeetti on osoittautunut herkäksi uusille tapahtumille, vaikka se onkin vähäisempää kuin päätöstä (EU) 2020/1689 varten tehdyssä analyysissä.
- (25) Tällainen hauras talous- ja markkinaympäristö lisää todennäköisyyttä sille, että lyhyeksimyynnin paineet saattavat aiheuttaa tai pahentaa mahdollista kielteistä kehitystä tulevana kuukausina, mikä puolestaan saattaa vaikuttaa kielteisesti markkinoiden luottamukseen tai hintojen määritysmekanismin eheyteen. ESMA katsoo, että edellä kuvattujen olosuhteiden yhdistelmä muodostaa vakavan uhan finanssimarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle.

b. Koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuva uhka unionissa

- (26) Kuten Euroopan keskuspankki totesi rahoitusvakautta koskevassa katsauksessaan¹⁷, rahoitusvakaus on edellytys sille, että finanssijärjestelmä – johon kuuluvat rahoituksen välittäjät, markkinat ja markkinainfrastruktuurit – pystyy selviytymään häiriöistä ja talouden epätasapainon purkautumisesta.
- (27) Covid-19-pandemialla on edelleen vakavia vaikutuksia unionin reaalityönteeseen. Kuten edellä on mainittu, ESMA totesi 11. marraskuuta 2020 riskitaulukossaan, että *"EU:n finanssimarkkinoiden elpyminen jatkui vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä, mutta markkinat ovat edelleen erittäin herkäät [...] äkillisen takaiskun mahdollisuus sijoittajan riskinarvioinnissa on keskeinen riski, joka on tällä hetkellä nähtävissä EU:n rahoitusmarkkinoilla, ja riskinarviointimme on näin ollen edelleen voimassa"*.

¹⁶ Euroopan talousennuste, sivu 61.

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

- (28) Edellä kohdassa 2 a on lisätietoa pankkien ja finanssimarkkinoiden yleisestä suorituskyvystä.
- (29) Covid-19-pandemian vaikutus on saattanut EU:n talouden ja sen finanssimarkkinat hauraaseen tilaan, jossa lyhyeksi myyntistrategioiden laukaisemalla tai vahvistamalla jatkuvalla hintojen laskulla saattaa olla erittäin haitallisia seurauksia.
- (30) ESMA katsoo, että nykyisessä edelleen epävarmassa tilanteessa merkittävä myyntipaine ja osakkeiden hinnan epätavallinen volatiliteetti saattavat vahvistua eri tekijöiden, kuten lyhyeksi myyntiin osallistuvien ja merkittäviä nettomääräisiä lyhyitä positioita kerryttävien markkinatoimijoiden määrän kasvun, vaikutuksesta.
- (31) Kuten yllä on mainittu, sellaisten osakkeiden prosenttiosuus, joiden nettomääräinen lyhyt positio on 0,1–0,2 %, ei ole merkittävästi laskenut maaliskuusta 2020 lähtien [Kuva 6].
- (32) Sellaisten luottolaitosten laajalle levinneiden kurssitappioiden, jotka olivat yksi peruste kesä- ja syyskuussa tehdyille uudistuspäätökselle, tilanne parani syyskuuhun verrattuna, mutta on edelleen -22 % helmikuuhun 2020 nähden [Kuva 1]. Tämä viittaa siihen, että jotkin luottolaitokset, jotka ovat joissakin järjestelmissä merkittäviä koko järjestelmän kannalta, ovat mahdollisesti haavoittuvia lyhyeksi myyntistrategioiden ja merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttämisen osalta huolimatta siitä, perustuvatko nämä strategiat ja positiot keskeisiin tietoihin.
- (33) Riskinä on, että lyhyeksi myyntistrategioiden ja merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttäminen voivat johtaa hintojen epätavallisiin syöksykierteisiin, jotka koskevat tiettyjä liikkeeseenlaskijoita ja joilla on mahdollisia heijastusvaikutuksia samassa jäsenvaltiossa tai koko EU:ssa. Ne saattavat puolestaan lopulta vaarantaa yhden tai useamman jäsenvaltion rahoitusjärjestelmän.
- (34) Huolimatta siitä, että joidenkin EU:n jäsenvaltioiden finanssimarkkinoilla havaittiin osittaista toipumista, yllä mainitut covid-19-pandemian kehitystä ja sen EU:n talouteen kohdistuvaa vaikutusta koskevat epävarmuustekijät ovat edelleen olemassa, ja niiden vuoksi yllä mainitut huolenaiheet varojen arvostamisen ja talouden perustekijöiden välisestä erkanemisesta sekä finanssimarkkinoiden äskettäisen elpymisen kestävyyydestä ovat merkityksellisempiä.
- (35) Näin ollen ESMA katsoo, että nykyiset markkinaolosuhteet uhkaavat edelleen vakavasti unionin rahoitusjärjestelmän vakautta.

c. Rajojen yli ulottuvat vaikutukset

- (36) Toinen edellytys tälle ESMA:n toimenpiteelle oli, että tunnistetuilla riskeillä on rajojen yli ulottuvia vaikutuksia.
- (37) Kuten edellä on kuvattu, EU:n osakemarkkinat eivät ole kansallisilla ja eurooppalaisilla indekseillä mitattuna täysin palautuneet maaliskuussa havaituista vakavista hintojen laskuista.
- (38) Kun otetaan huomioon, että uhat vaikuttavat eriasteisesti useimpien EU:n jäsenvaltioiden finanssimarkkinoihin, rajojen yli ulottuvat vaikutukset ovat edelleen erityisen vakavia, sillä EU:n finanssimarkkinoiden keskinäinen riippuvuus lisää mahdollisten heijastus- tai tartuntavaikutusten todennäköisyyttä kaikilla markkinoilla, jos lyhyeksi myynnin paineita esiintyy.

(39) Siksi ESMA katsoo, että edellä kuvatuilla markkinoiden eheyteen, moitteettomaan toimintaan ja rahoitusvakauteen kohdistuvilla uhilla on rajojen yli ulottuvia vaikutuksia. Covid-19-kriisin luonteen vuoksi ne ovat luonteeltaan yleiseurooppalaisia.

3. Mikään toimivaltainen viranomainen ei ole toteuttanut toimenpiteitä uhan poistamiseksi, tai yksi tai useampi toimivaltainen viranomainen on toteuttanut toimenpiteitä, jotka eivät ole riittäviä uhan poistamiseksi (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 2 kohdan b alakohta)

(40) Toisena edellytyksenä sille, että ESMA voi määrätä tässä päätöksessä tarkoitetun toimenpiteen, on se, että toimivaltainen viranomainen tai toimivaltaiset viranomaiset eivät ole toteuttaneet toimenpiteitä uhan poistamiseksi tai toteutetut toimenpiteet eivät ole riittäviä uhan poistamiseksi.

(41) ESMA:n päätöksessä 2020/525 kuvatut markkinoiden eheyteen, moitteettomaan toimintaan ja rahoitusvakauteen liittyvät huolenaiheet ovat saaneet osan kansallisista toimivaltaisista viranomaisista toteuttamaan kansallisia toimia, joiden tavoitteena on rajoittaa osakkeiden lyhyeksi myyntiä Espanjassa, Ranskassa, Itävallassa, Belgiassa, Kreikassa ja Italiassa¹⁸, jossa voimassaolo päättyi 18. toukokuuta.

(42) Näiden väliaikaisten toimenpiteiden päättymisen tai purkamisen jälkeen EU:ssa ei ole toteutettu muita asetukseen (EU) N:o 236/2012 perustuvia toimenpiteitä, eikä niitä ole voimassa tämän päätöksen antamispäivänä.

(43) Tätä päätöstä annettaessa mikään toimivaltainen viranomainen ei ole toteuttanut toimenpiteitä parantaakseen mahdollisuuksiaan seurata nettomääräisten lyhyiden positioiden kehitystä ottamalla käyttöön alemmat ilmoituskynnysarvot, sillä ne voivat tukeutua ESMA:n päätökseen (EU) 2020/1123.

(44) Tarve nettomääräisten lyhyiden positioiden seurannalle on edelleen akuutti tilanteessa, jossa edellä mainitut, asetuksen (EU) N:o 236/2012 20 artiklan nojalla asetetut rajoitukset ovat päättyneet, mutta covid-19-pandemian pitkittyneeseen vaikutukseen liittyvä yllä kuvattu epävarmuus jää jäljelle. Koska lyhyeksi myyntiin ja transaktioihin, joilla on vastaava vaikutus, ei kohdistu enää muita ulkoisia rajoituksia, kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kaikkialla EU:ssa on pysyttävä tunnistamaan ennakkoon, kertyykö nettomääräisiä lyhyitä positioita sellaisessa laajuudessa, joka saattaisi johtaa edellä kuvattujen finanssimarkkinoihin ja rahoitusvakauteen kohdistuvien uhkien ilmenemiseen, joita lyhyeksi myynnin paineet pahentavat.

(45) Kun otetaan huomioon edellä mainitut koko EU:n laajuiset uhat, on selvää, että kansallisten toimivaltaisten viranomaisten asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artiklan 2 kohdassa säädetyn tavanomaisen ilmoituskynnysarvon mukaisesti saamat tiedot eivät ole riittäviä nykyisissä stressikauden markkinaolosuhteissa. ESMA katsoo, että alemman

¹⁸ Italiassa kyseinen toimenpide purettiin 18. toukokuuta.

ilmoituskynnysarvon ylläpitämisellä voitaisiin varmistaa, että kaikilla kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla eri puolilla EU:ta ja ESMAlla on käytettävissään parhaat mahdolliset tiedot, jotta ne voivat tarkkailla markkinasuuntauksia ja valmistautua tarvittaessa lisätoimenpiteisiin.

4. Toimenpiteellä poistetaan merkittävästi uhkia tai parannetaan kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kykyä valvoa uhkia (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 3 kohdan a alakohta)

- (46) ESMAn on myös arvioitava, poistaako jatkettu toimenpide merkittävässä määrin havaitut uhat.
- (47) ESMA on erityisesti analysoinut jäljempänä, poistaisiko jatkettu toimenpide merkittävästi uhkia finanssimarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle ja unionin rahoitusvakaudelle ja parantaisiko se toimivaltaisten viranomaisten kykyä tarkkailla uhkaa.

a. Toimenpide poistaa merkittävässä määrin uhan, joka kohdistuu finanssimarkkinoiden moitteettomaan toimintaan ja eheyteen

- (48) Edellä kuvatuissa olosuhteissa lyhyeksimyynnistä ja lyhyiden positioiden kerryttämisestä johtuva kaikenlainen äkillinen myyntipaineen ja markkinoiden volatiliiteetin lisääntyminen voi vahvistaa laskusuuntausta finanssimarkkinoilla. Vaikka lyhyeksimyynnillä voi muina aikoina olla myönteisiä vaikutuksia liikkeeseenlaskijoiden asianmukaisen arvostuksen määrittämiseen, nykyisissä markkinaolosuhteissa se voi muodostaa lisäuhan markkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle.
- (49) Etenkin kun otetaan huomioon jatkuneen kriisitilanteen horisontaalinen vaikutus, joka kohdistuu laajaan joukkoon osakkeita koko unionissa, osakkeiden hintojen äkillinen lasku voi pahentua lyhyeksimyyntitoiminnan ja nettomääräisten lyhyiden positioiden lisääntymisen kasvattaman myyntipaineen vuoksi. Nämä positiot voisivat siten jäädä havaitsematta ilman jatkettua toimenpidettä, jos ne alittaisivat asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artiklan mukaiset tavanomaiset kansallisille toimivaltaisille viranomaisille ilmoittamista koskevat kynnsarvot.
- (50) Edellä esitettyjen syiden vuoksi kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn on oltava mahdollisimman pian tietoisia niistä markkinatoimijoista, jotka harjoittavat lyhyeksimyyntiä ja kerryttävät merkittäviä nettomääräisiä lyhyitä positioita. Näin voidaan tarvittaessa estää se, että näistä positioista tulee signaaleja, jotka johtavat myyntitoimeksiantojen ketjuun ja sitä seuraavaan hintojen merkittävään laskuun.
- (51) Toimenpiteen jatkamisella käsitellään tarvetta tähän säätämällä, että luonnollisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden, joilla on nettomääräinen lyhyt positio osakkeista, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, on edelleen tehtävä ilmoitus kansallisille toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artiklassa säädettyä kynnsarvoa alhaisemmillä kynnsarvoilla.
- (52) Näin ollen kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja ESMA pystyvät arvioimaan muuttuvaa tilannetta riittävästi erottaen keskeisten tietojen aiheuttamat markkinoiden liikkeet

lyhyeksimyynnin aiheuttamista tai pahentamista liikkeistä ja reagoimaan, jos markkinoiden eheys ja moitteeton toiminta edellyttävät tiukempia toimia.

- (53) ESMA katsoo, että jos tämän toimenpiteen voimassaoloa ei jatketa kolmella kuukaudella, kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla ja ESMAlla olisi rajallinen mahdollisuus tarkkailla markkinoita riittävällä tavalla nykyisessä epävarmassa ja hauraassa tilanteessa. Tätä korostavat finanssimarkkinoiden kehityksen erkaneminen sen perusteena olevasta taloudellisesta toiminnasta sekä covid-19-pandemian muuttuva luonne. Tällaiset tekijät voivat laukaista äkillisen ja merkittävän myyntipaineen ja EU:n alueen osakkeiden hintojen epätavallisen volatiliiteetin, jota nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttäminen voivat vahvistaa.
- (54) ESMA pitää myös asianmukaisena säilyttää asetuksen (EU) N:o 236/2012 6 artiklassa määritetty julkistamiskynnyksarvo. Se on prosentuaalinen osuus, joka on 0,5 prosenttia kyseisen yrityksen liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Tämän kynnyksarvon madaltaminen ei vaikuta tarpeelliselta markkinoiden moitteettoman toiminnan ja rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien kannalta. Kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja ESMA jatkavat markkinaolosuhteiden tarkkailua ja ryhtyvät tarvittaessa lisätoimiin.

b. Toimenpide poistaa merkittävässä määrin uhan, joka kohdistuu unionin koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen

- (55) Kuten edellä on kuvattu, huolimatta siitä, että rohkaisevat uutiset rokotteiden kehittämisestä ovat hiljattain parantaneet markkinakehitystä, joissakin maissa osakeindeksien lasku 20. päivästä helmikuuta 2020 lähtien on edelleen samalla tasolla kuin kesä- tai syyskuussa 2020 kirjattiin. Lisäksi hintojen elpyminen EU:ssa on huomattavasti heikompaa verrattuna muiden maailmantalouksien, kuten NIKKEI 225-, S&P 500 -indeksin tai CSI 300 -indeksin suorituksiin. Erilaiset riskitekijät vaikuttavat edelleen moniin aloihin, ja esimerkiksi finanssialan osakkeiden kehitys on edelleen heikkoa ja laajalti hajanaista EU:n merkittävässä luottolaitoksissa. Tällaisissa olosuhteissa lyhyeksimyyni ja merkittävien nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttäminen voivat vahvistaa myyntipainetta ja laskusuuntausta, jotka puolestaan saattavat pahentaa uhkaa, jolla voi olla erittäin haitallisia vaikutuksia rahoituslaitosten ja muiden alojen yritysten rahoitusvakauteen.
- (56) Tässä tilanteessa, mikäli tätä toimenpidettä ei jatketa kolmella lisäkuukaudella, kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja ESMA kohtaisivat tietorajoituksia, jotka heikentäisivät niiden valmiuksia puuttua mahdollisiin kielteisiin vaikutuksiin, jotka kohdistuvat talouteen ja viime kädessä koko unionin rahoitusvakauteen.
- (57) Näin ollen nettomääräisten lyhyiden positioiden ilmoittamista kansallisille toimivaltaisille viranomaisille koskevien ilmoituskynnyksarvojen väliaikaista alentamista koskevan toimenpiteen jatkaminen puuttuu tehokkaasti tähän koko unionin rahoitusjärjestelmän tai sen osien vakautta koskevaan uhkaan vähentämällä tietorajoituksia ja parantamalla kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kykyä puuttua tuleviin uhkiin aikaisessa vaiheessa.

c. Toimenpiteellä parannetaan toimivaltaisten viranomaisten kykyä valvoa uhkaa

- (58) Tavanomaisissa markkinaolosuhteissa kansalliset toimivaltaiset viranomaiset valvovat lyhyeksi myynnistä ja nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttämisestä mahdollisesti aiheutuvia uhkia unionin lainsäädännöllä vahvistetuilla valvontavälineillä, erityisesti asetuksessa (EU) N:o 236/2012 vahvistetuilla nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevilla ilmoitusvelvollisuuksilla¹⁹.
- (59) Vallitsevien markkinaolosuhteiden vuoksi on kuitenkin tarpeen tehostaa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn valvontatoimia säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden yhteenlaskettujen nettomääräisten lyhyiden positioiden osalta. Kun lisäksi otetaan huomioon covid-19-pandemian kehitykseen liittyvä jatkuva epävarmuus, on edelleen tärkeää, että kansalliset toimivaltaiset viranomaiset jatkavat nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttämistä koskevien tietojen vastaanottamista mahdollisimman aikaisessa vaiheessa, ennen kuin ne saavuttavat asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artiklan 2 kohdassa määritetyn 0,2 prosentin osuuden liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.
- (60) Tätä korostaa se, että huolimatta marraskuusta 2020 lähtien tapahtuneesta hinnannoususta sellaisten osakkeiden prosentiosuus, joiden nettomääräinen lyhyt positio on 0,1–0,2 %, ei ole merkittävästi laskenut maaliskuusta 2020 lähtien²⁰, ja se on edelleen keskimäärin 12 % nettomääräisten lyhyiden positioiden kokonaismäärää korkeampi samoin kuin syyskuun tilanteessa. Siksi voidaan todeta, että 0,1–0,2 prosentin nettomääräiset lyhyet positiot, jotka oli ilmoitettava ESMAn väliaikaisesti madaltaman ilmoituskynnyksen vuoksi, muodostavat edelleen merkittävän osuuden nettomääräisten lyhyiden positioiden kokonaismäärästä.
- (61) Jatketulla ESMAn toimenpiteellä pidetään yllä kansallisten toimivaltaisten viranomaisten parannettua kykyä käsitellä havaittuja uhkia aiemmassa vaiheessa ja niiden ja ESMAn mahdollisuutta hallita oikea-aikaisesti markkinoiden moitteettomaan toimintaan ja rahoitusvakauteen kohdistuvia uhkia, jos merkkejä vaikeasta markkinatilanteesta ilmenee.

5. Toimenpiteet eivät aiheuta riskiä sääntelyn katvealueiden hyväksikäytöstä (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 3 kohdan b alakohta)

- (62) Voidakseen toteuttaa toimenpiteen tai jatkaa sitä asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan nojalla ESMAn on arvioitava, aiheuttaako toimenpide sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön riskin.
- (63) Koska jatkettu ESMAn toimenpide koskee markkinatoimijoiden ilmoitusvelvollisuuksia kaikkien unionin säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden osalta, se varmistaa, että kaikilla kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla on yksi ainoa ilmoituskynnys. Näin varmistetaan tasapuoliset toimintaedellytykset unionissa ja sen

¹⁹ Ks. asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artikla.

²⁰ Raportit Tanskan päivittäisistä nettomääräisistä lyhyistä positioista puuttuvat ajalta 31.8.–4.9. teknisen ongelman vuoksi.

ulkopuolella toimivien markkinatoimijoiden välillä unionin säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden osalta.

6. ESMA:n toimenpide ei vaikuta haitallisesti finanssimarkkinoiden tehokkuuteen eikä myöskään heikennä näiden markkinoiden likviditeettiä tai aiheuta epävarmuutta markkinatoimijoiden keskuudessa tavalla, joka on suhteeton siitä saataviin etuihin nähden (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 3 kohdan c alakohta).

- (64) ESMA:n on arvioitava, onko toimenpiteellä sellaisia haitallisia vaikutuksia, joita voitaisiin pitää suhteettomina sen hyötyihin verrattuna.
- (65) ESMA katsoo, että kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on aiheellista seurata tiiviisti mahdollisten nettomäärien lyhyiden positioiden kerryttämistä, ennen kuin ne harkitsevat pakottavampia toimenpiteitä. ESMA toteaa, että tavanomaiset ilmoituskynnykset (0,2 prosenttia liikkeeseen lasketusta osakepääomasta) eivät välttämättä poikkeuksellisten markkinaolosuhteiden jatkuessa riitä suuntausten ja tulevien uhkien oikea-aikaiseen tunnistamiseen.
- (66) Vaikka tehostetun ilmoitusvelvollisuuden käyttöönotto on saattanut lisätä raportoivien yksiköiden työmäärää, nämä ovat jo mukauttaneet sisäisiä järjestelmiään soveltaessaan ESMA:n päätöksiä (EU) 2020/525, (EU) 2020/1123 ja (EU) 2020/1689. Jatketulla toimenpiteellä ei näin ollen odoteta olevan muita vaikutuksia säännösten noudattamisesta raportoiville yksiköille aiheutuviin kustannuksiin. Se ei myöskään rajoita markkinatoimijoiden mahdollisuuksia ottaa osakkeita koskevia lyhyitä positiota tai lisätä niitä. Näin ollen toimenpide ei vaikuta markkinoiden tehokkuuteen.
- (67) Muihin mahdollisiin ja pakottavampiin toimenpiteisiin verrattuna tämän jatkettun toimenpiteen ei pitäisi vaikuttaa markkinoiden likviditeettiin, koska rajoitetun markkinatoimijoiden joukon lisääntyneiden ilmoitusvelvollisuuksien ei pitäisi muuttaa niiden kaupankäyntistrategioita ja sitä kautta niiden osallistumista markkinoille. Markkinatakaustoimintaa ja vakauttamisohjelmia koskevan ylläpidetyn poikkeuksen tarkoituksena ei myöskään ole lisätä sellaisten yhteisöjen työmäärää, jotka tarjoavat merkittäviä palveluja likviditeetin tarjonnan ja volatiliteetin vähentämisen osalta, mikä on erityisen tärkeää nykytilanteessa.
- (68) ESMA katsoo, että jatkettun toimenpiteen soveltamisalan rajoittamisella yhteen tai useampaan toimialaan tai liikkeeseenlaskijoiden alaryhmään ei välttämättä saavuteta toivottua tulosta. Covid-19-pandemian puhkeamisen jälkeisen hintojen laskujen suuruusluokan, vaikutusten kohteena olevien osakkeiden (ja alojen) suuren kirjon sekä EU:n talouksien ja markkinapaikkojen välisen yhteyden perusteella on aihetta olettaa, että EU:n laajuinen toimenpide antaa todennäköisesti kansallisille toimivaltaisille viranomaisille tehokkaammin varhaista tietoa markkinoiden tilasta kuin alakohtaiset toimenpiteet.
- (69) Mitä tulee siihen, onko toimenpide omiaan luomaan epävarmuutta markkinoille, toimenpiteellä ei oteta käyttöön uusia sääntelyvelvoitteita, vaan sillä ainoastaan muutetaan vuodesta 2012 voimassa ollutta normaalia ilmoitusvelvollisuutta pienentämällä ilmoituskynnyksarvoa. ESMA korostaa myös, että jatkettu toimenpide rajoittuu edelleen sellaisia osakkeita koskevaan ilmoitusvelvollisuuteen, jotka on otettu kaupankäynnin

kohteeksi unionin säännellyillä markkinoilla, jotta voidaan ottaa huomioon ne positiot, joiden osalta lisäraportointi vaikuttaa tarkoituksenmukaisimmalta.

- (70) ESMA katsoo siis, että tällainen avoimuutta koskevan velvollisuuden tiukentaminen ei vaikuta haitallisesti finanssimarkkinoiden tehokkuuteen tai sijoittajiin tavalla, joka on suhteeton siitä saataviin etuihin nähden, eikä sen pitäisi aiheuttaa epävarmuutta finanssimarkkinoilla.
- (71) Mitä tulee toimenpiteen keston, ESMA katsoo, että toimenpiteen jatkaminen kolmella kuukaudella on perusteltua, kun otetaan huomioon tällä hetkellä saatavilla olevat tiedot ja yleiset epävarmat näkymät covid-19-pandemian yhteydessä. ESMA aikoo palauttaa tavanomaisen ilmoitusvelvollisuuden voimaan heti, kun tilanne paranee, mutta se ei voi kuitenkaan sulkea pois mahdollisuutta jatkaa toimenpidettä, jos tilanne pahenee tai markkinoiden tila pysyy hauraana.
- (72) Tämän perusteella ja tästä päivästä alkaen ESMA katsoo, että tämä päätös toimenpiteestä nettomääräisten lyhyiden positioiden läpinäkyvyyden väliaikaisesta lisäämisestä on oikeasuhteinen epäsuotuisten olosuhteiden jatkuessa.

7. Kuuleminen ja ilmoitus (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 4 ja 5 kohta)

- (73) ESMA on kuullut Euroopan järjestelmäriskikomiteaa (EJRK). EJRK ei vastustanut päätösehdotusta.
- (74) ESMA on ilmoittanut kansallisille toimivaltaisille viranomaisille päätösehdotuksesta.
- (75) ESMA:n jatkettua toimenpidettä aletaan soveltaa 19. joulukuuta 2020 alkaen.

ON TEHNYT TÄMÄN PÄÄTÖKSEN:

1 artikla

Määritelmä

Tässä päätöksessä ”säännellyllä markkinalla” tarkoitetaan rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta 15 päivänä toukokuuta 2014 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU⁽²¹⁾ 4 artiklan 1 kohdan 21 alakohdassa tarkoitettua säänneltyä markkinaa.

2 artikla

Tilapäiset avoimuutta koskevat lisävelvoitteet

1. Luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön, jolla on sellaisen yrityksen liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskeva nettomääräinen lyhyt positio, jonka osakkeet on otettu

²¹ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349.

kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, on ilmoitettava asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 ja 9 artiklan mukaisesti, jos positio saavuttaa tai alittaa tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitetun asian kannalta merkityksellisen ilmoituskyynnysarvon.

2. Asian kannalta merkityksellinen ilmoituskyynnysarvo on prosenttiosuus, joka on 0,1 prosenttia kyseisen yrityksen liikkeeseen lasketusta osakepääomasta, ja ilmoitus on annettava tuon kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosentin välein.

3 artikla

Poikkeukset

1. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 16 artiklan mukaisesti 2 artiklassa tarkoitettuja tilapäisiä avoimuutta koskevia lisävelvoitteita ei sovelleta osakkeisiin, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, jos kyseisten osakkeiden pääasiallinen markkinapaikka sijaitsee kolmannessa maassa.
2. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 17 artiklan mukaisesti 2 artiklassa tarkoitettuja tilapäisiä avoimuutta koskevia lisävelvoitteita ei sovelleta markkinatakaustoiminnan vuoksi suoritettuihin transaktioihin.
3. Edellä 2 artiklassa tarkoitettuja tilapäisiä avoimuutta koskevia lisävelvoitteita ei sovelleta nettomääräisiin lyhyisiin positioihin, jotka liittyvät vakauttamisen toteuttamiseen markkinoiden väärinkäytöstä 16 päivänä huhtikuuta 2014 annetun asetuksen (EU) N:o 596/2014 5 artiklan mukaisesti ⁽²²⁾.

4 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

Tämä päätös tulee voimaan 19 päivänä joulukuuta 2020. Sitä sovelletaan sen voimaantulopäivästä kolmen kuukauden ajan.

Tehty Pariisissa 16 päivänä joulukuuta 2020.

Hallintoneuvoston puolesta

Steven Maijor

Puheenjohtaja

²²EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1.

LIITE

Tässä liitteessä ”ESMAN päätöksellä” viitataan 16. maaliskuuta 2020 annettuun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen päätökseen, jolla vaaditaan luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, joilla on nettomääräisiä lyhyitä positioita, alentamaan tilapäisesti sellaisten yritysten liikkeeseen laskettua osakepääomaa koskevia nettomääräisiä lyhyitä positioita koskevia ilmoituskynnysarvoja, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla yli sen kynnsarvon, joka edellyttää ilmoitusta toimivaltaisille viranomaisille Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti [\[LINK\]](#).

KUVA 1 – TALOUDELLISET INDIKAATTORIT

| Osakemarkkinoiden kehitys | Muutokset jaksolla 20.2.2020 – 2.12.2020 | Indeksitaso 2.12.2020 | Muutokset jaksolla 20.2.2020–3.9.2020 | Indeksitaso 3.9.2020 | Muutokset jaksolla 20.2.2020 –4.6.2020 | Indeksitaso 4.6.2020 |
|------------------------------|--|-----------------------|---------------------------------------|----------------------|--|----------------------|
| STOXX EUROPE 800 pl. Sveitsi | -10 % | 125 | -17 % | 116 | -16 % | 117 |
| EURO STOXX INDEX | -6 % | 392 | -13 % | 362 | -13 % | 364 |
| EURO STOXX 50 | -8 % | 3 521 | -14 % | 3 304 | -13 % | 3 323 |
| US S&P500 | 9 % | 3 663 | 2 % | 3 451 | -8 % | 3 112 |

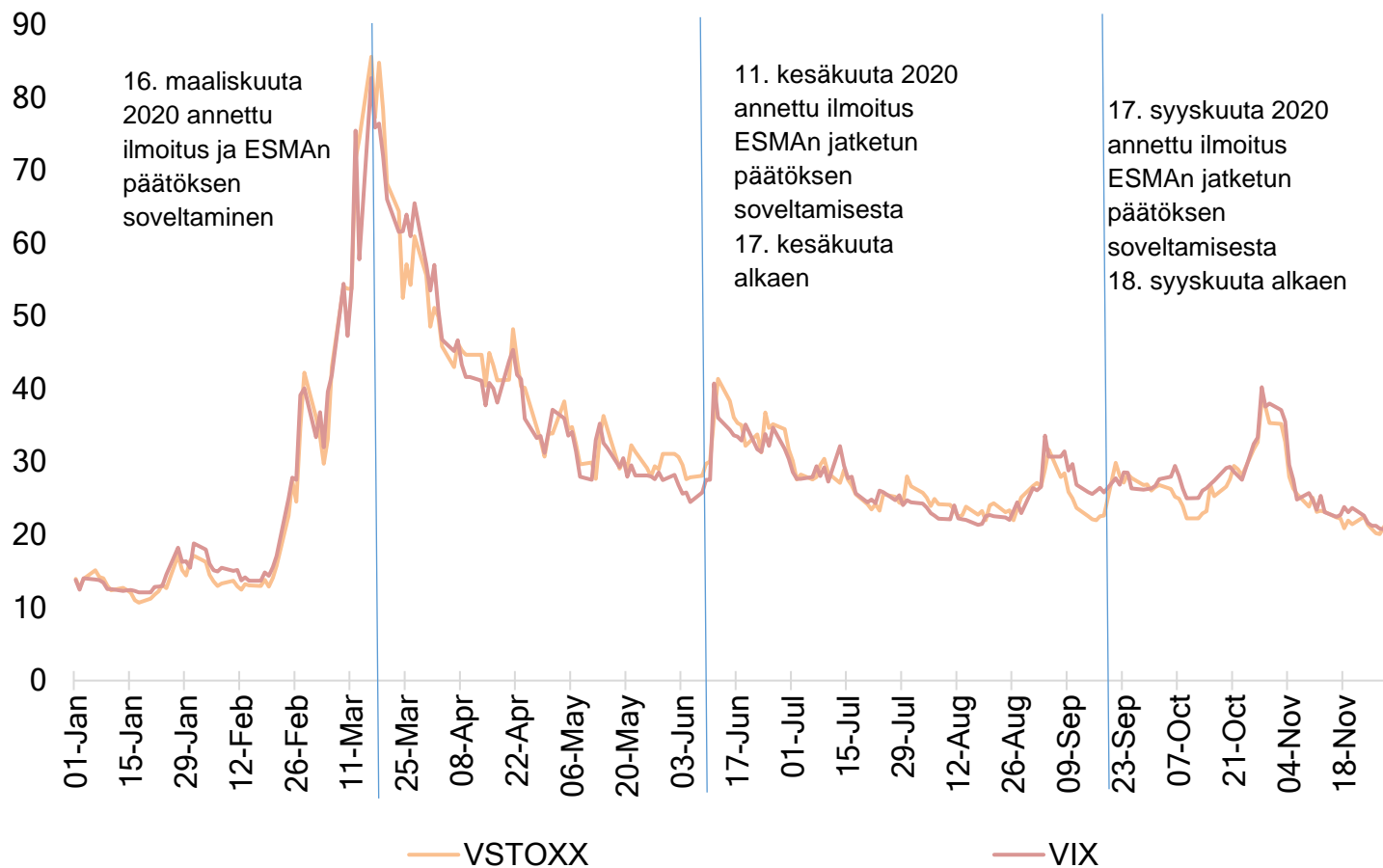


| | | | | | | |
|------------------------------|--|--|--|--|---|--|
| CSI 300 | 22 % | 5 067 | 16 % | 4 817 | -4 % | 3 982 |
| JP Nikkei | 14 % | 26 801 | 0 % | 23 466 | -3 % | 22 864 |
| Maailmanlaajuinen | 8 % | 248 | -1 % | 228 | -9 % | 211 |
| Eurooppalaiset pankit | -22 % | 115 | -37 % | 93 | -30 % | 104 |
| IT Financials | -24 % | 29 | -30 % | 27 | -29 % | 28 |
| ES Financials | -24 % | 50 | -48 % | 34 | -35 % | 42 |
| DE Financials | -7 % | 132 | -13 % | 123 | -11 % | 126 |
| FR Financials | -21 % | 141 | -34 % | 118 | -28 % | 130 |
| Volatiliteetti | Muutokset jaksolla 20.2.2020 – 2.12.2020 | Indeksitaso 2.12.2020 | Muutokset jaksolla 20.2.2020– 3.9.2020 | Indeksitaso 3.9.2020 | Muutokset jaksolla 20.2.2020 –4.6.2020 | Indeksitaso 4.6.2020 |
| VSTOXX | 8 % | 22 | 15 % | 29 | 13 % | 28 |
| VIX | 5 % | 21 | 18 % | 33 | 9 % | 25 |
| Luottoriskinvaihtosopimukset | Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020 – 2.12.2020 | Luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot peruspisteinä 2.12.2020 | Muutokset peruspisteissä ajalla 20.2.2020– 3.9.2020 | Luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot peruspisteinä 3.9.2020 | Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020 –4.6.2020 | Luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot peruspisteinä 4.6.2020 |
| Europe Corporate | 5 | 45 | 5 | 45 | 22 | 62 |
| Europe High Yield | 53 | 251 | 92 | 290 | 157 | 355 |
| Europe Financials | 9 | 53 | 15 | 59 | 29 | 73 |

| Europe Financials, huonompi etuoikeusasema | 13 | 100 | 38 | 124 | 62 | 149 |
|--|--|--|---|---|--|---|
| Valtion 10 vuoden joukkolainat | Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020 – 2.12.2020 | Joukkolainojen tuotot prosentteina 2.12.2020 | Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020–3.9.2020 | Joukkolainojen tuotot prosentteina 3.9.2020 | Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020 –4.6.2020 | Joukkolainojen tuotot prosentteina 4.6.2020 |
| 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 |

Huom. Osakemarkkinoiden muutokset on ilmoitettu suhteellisina lukuina, muut muutokset absoluuttisina lukuina.
Lähteet: Refinitiv EIKON; ESMA.

KUVA 2 – VOLATILITEETTI-INDIKAATTORIT



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 %.

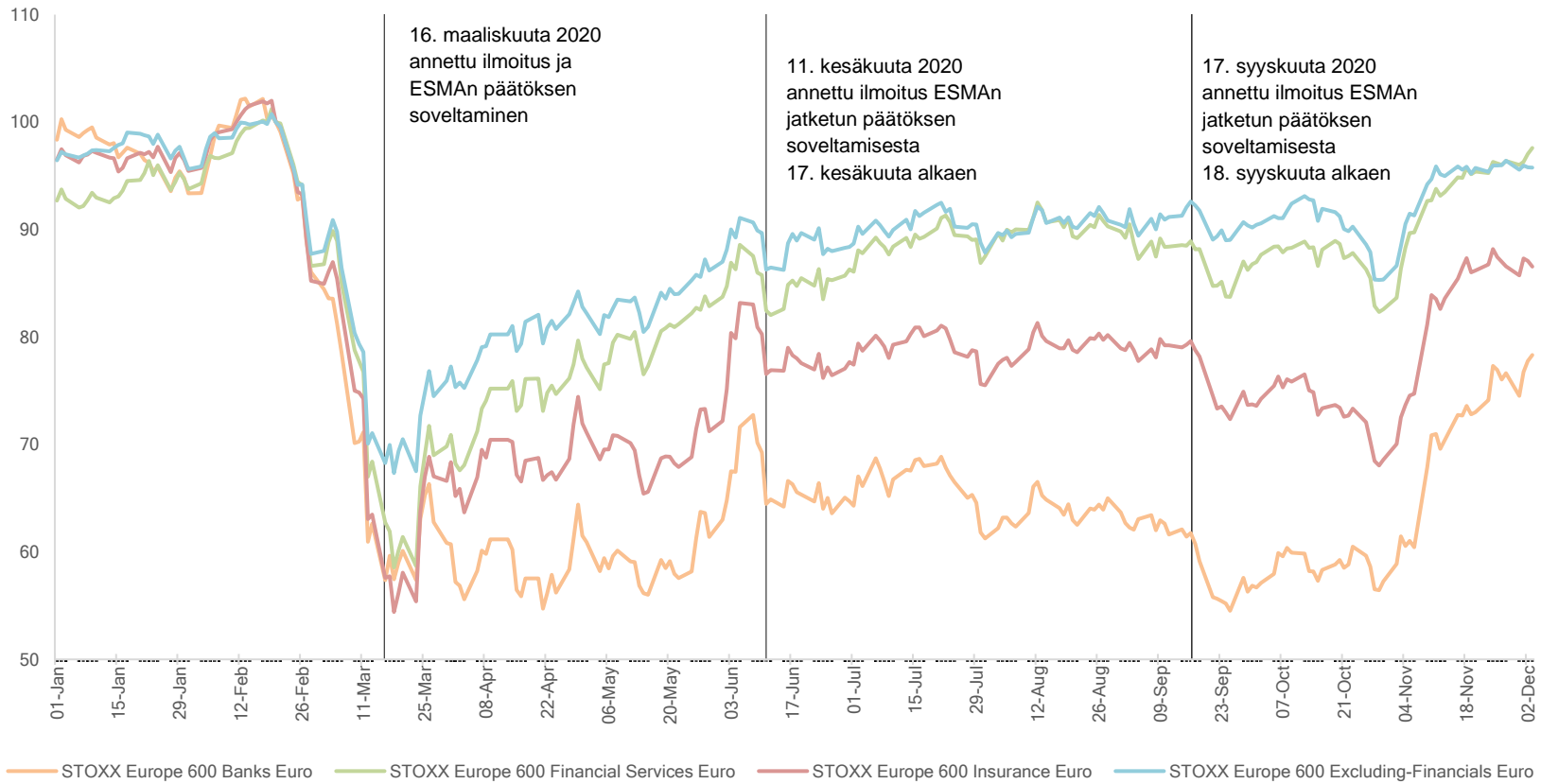
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VIX

Huom. EURO STOXX 50 (VSTOXX)- ja S&P 500 (VIX) -indeksien implisiittiset volatilitetit, prosentteina.

Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.

KUVA 3 – EU:N SEKTORIEN OSAKEINDEKSIT



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

STOX Europe 600 Banks Euro

STOX Europe 600 Financial Services Euro

STOX Europe 600 Insurance Euro

STOX Europe 600 Banks Euro

STOX Europe 600 Financial Services Euro

STOX Europe 600 Insurance Euro

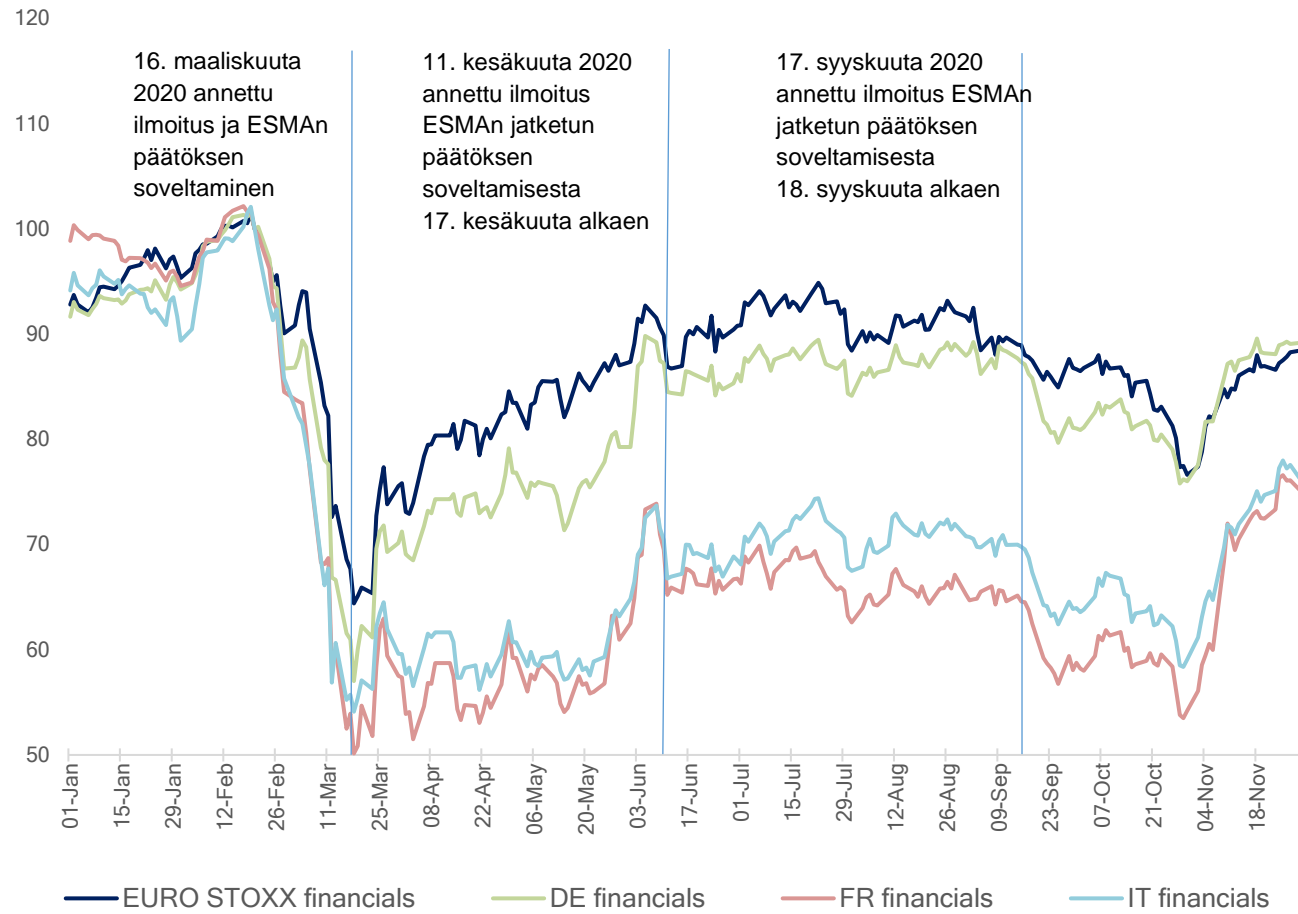


STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro

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

STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro

Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.
Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX financials

EURO STOXX financials



DE financials

FR financials

IT financials

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

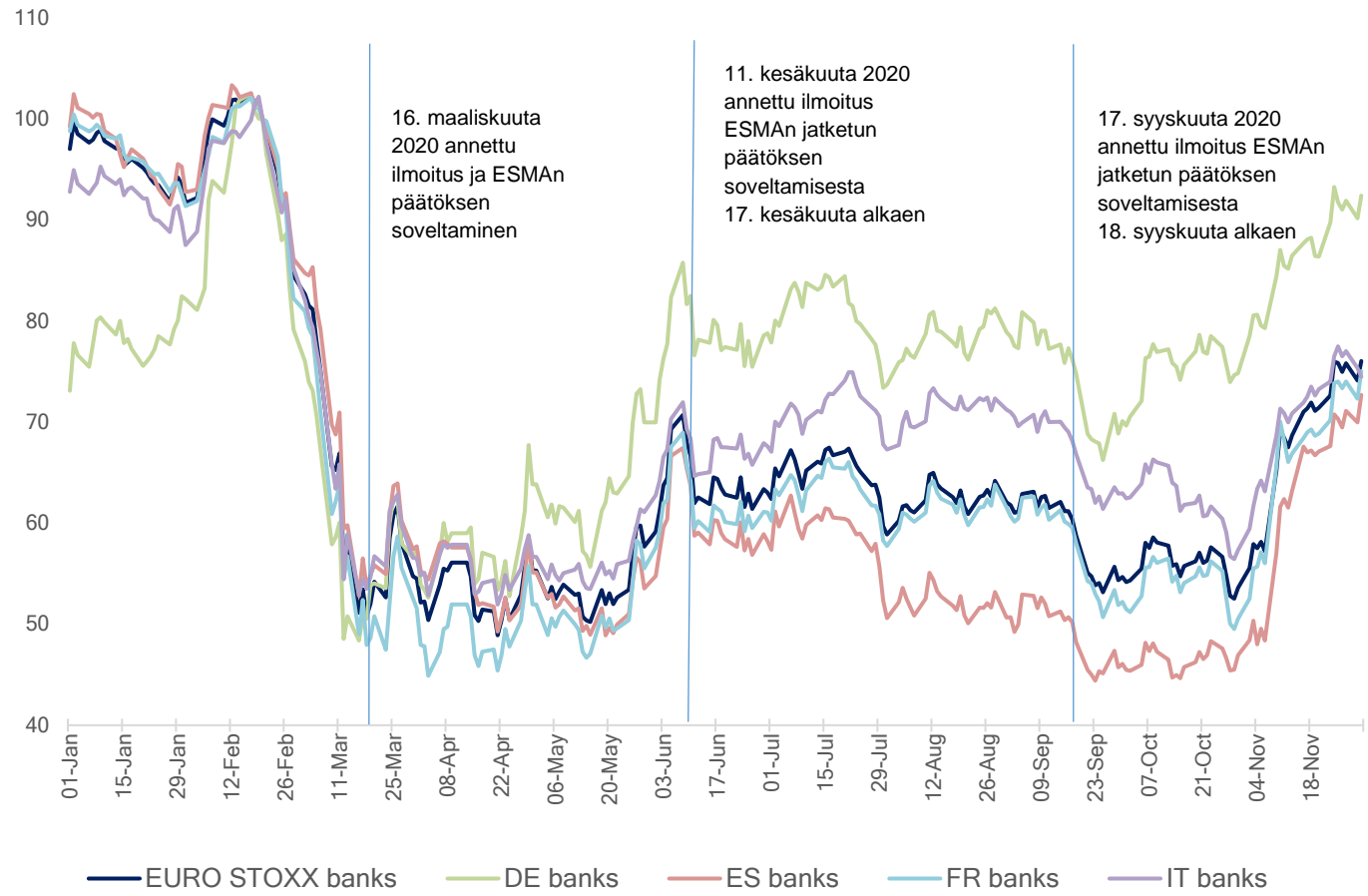
DE Financials

FR Financials

IT Financials

Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.

Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX financials
DE financials

EURO STOXX financials
DE Financials



ES financials

FR financials

IT financials

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

ES Financials

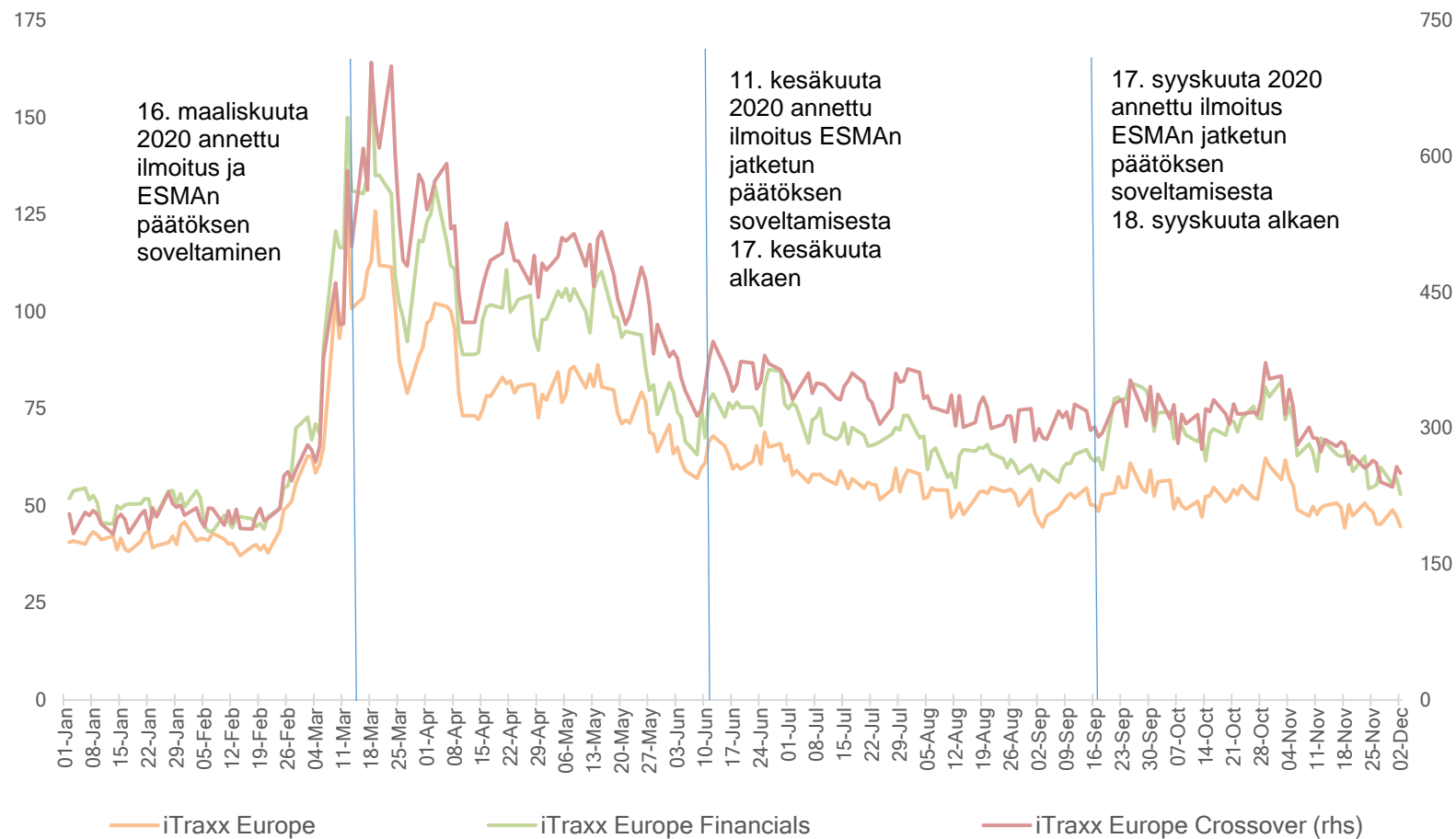
FR Financials

IT Financials

Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.

Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.

KUVA 4 – EU:N LUOTTORISKINVAIHTOSOPIMUSTEN HINTAERON INDEKSIT



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 Europe

iTraxx Europe Financials

iTraxx Europe Crossover (rhs)

Huom. Eurooppalaisten investointiluokan yritysten (iTraxx Europe), eurooppalaisten korkean tuoton yritysten (iTraxx Europe Crossover) ja eurooppalaisten rahoituslaitosten luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot, peruspisteinä.

Lähteet: Refinitiv EIKON, ESMA

KUVA 5 – EUROOPAN OSAKEINDEKSIEN KEHITYS MAITTAIN

| | Prosentuaalinen muutos jaksolla 6.11.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–3.9.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–4.6.2020 |
|---|--|--|---|---|
| STOXX EUROPE 800 pl. Sveitsi | 8,67 % | -9,74% | -16,67 % | -15,78 % |
| EURO STOXX INDEX | 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 % |

| | Prosentuaalinen muutos jaksolla 6.11.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020– 3.9.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020– 4.6.2020 |
|----|--|--|--|--|
| CZ | 11,15 % | -12,35 % | -17,81 % | -13,94 % |
| 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 % |

| | Prosentuaalinen muutos jaksolla 6.11.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–2.12.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–3.9.2020 | Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020–4.6.2020 |
|-----------|--|--|---|---|
| NO | 11,02 % | -3,37 % | -11,80 % | -10,22 % |
| 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 % |

Lähteet: Refinitiv EIKON; ESMA.



KUVA 6 – NETTOMÄÄRÄINEN LYHYT POSITIO 0,1–0,2 PROSENTTIA JAKSOLLA 16.3.–30.11.2020



