

## **ROZHODNUTIE EURÓPSKEHO ORGÁNU PRE CENNÉ PAPIERE A TRHY**

**zo 16. decembra 2020,**

**ktorým sa obnovuje dočasná požiadavka, aby fyzické alebo právnické osoby, ktoré majú čisté krátke pozície, znížili prahové hodnoty na oznámenie čistých krátkych pozícií vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločností, ktorých akcie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu nad určitú hranicu, a oznámili to príslušným orgánom v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. a) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012**



## **RADA ORGÁNOV DOHLĀDU EURÓPSKEHO ORGÁNU PRE CENNÉ PAPIERE A TRHY,**

**so zreteľom** na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

**so zreteľom** na Dohodu o Európskom hospodárskom priestore, a najmä na jej prílohu IX,

**so zreteľom** na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES,<sup>(1)</sup> a najmä na jeho článok 9 ods. 5, článok 43 ods. 1 a článok 44 ods. 1,

**so zreteľom** na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 zo 14. marca 2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie<sup>(2)</sup>, a najmä na jeho článok 28,

**so zreteľom na** delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 918/2012 z 5. júla 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie, pokiaľ ide o vymedzenie pojmov, výpočet čistých krátkych pozícií, kryté swapy na úverové zlyhanie na štátne dlhové nástroje, prahové hodnoty na oznámenie, prahové hodnoty pre likviditu pre pozastavenie obmedzení, významné poklesy hodnoty finančných nástrojov a nepriaznivé udalosti<sup>(3)</sup>, a najmä na jeho článok 24,

**so zreteľom na** rozhodnutie Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA) (EÚ) 2020/525 zo 16. marca 2020<sup>4</sup>, ktorým sa vyžaduje od fyzických alebo právnických osôb, ktoré majú čisté krátke pozície, aby dočasne znížili prahové hodnoty na oznámenie čistých krátkych pozícií vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločností, ktorých akcie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu nad určitú hranicu, a oznámili to príslušným orgánom v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. a) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012,

**so zreteľom** na rozhodnutie Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (EÚ) 2020/1123 z 10. júna 2020<sup>5</sup> a na rozhodnutie Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (EÚ) 2020/1689 zo 16. septembra 2020<sup>6</sup>, ktorým sa obnovuje dočasná požiadavka, aby fyzické alebo právnické osoby, ktoré majú čisté krátke pozície, znížili prahové hodnoty na oznámenie čistých krátkych pozícií vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločností, ktorých akcie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu nad určitú hranicu, a oznámili to

---

<sup>1</sup> Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84.

<sup>2</sup> Ú. v. EÚ L 86, 24.3.2012, s. 1.

<sup>3</sup> Ú. v. EÚ L 274, 9.10.2012, s. 1.

<sup>4</sup> Ú. v. EÚ L 116, 15.4.2020, s. 5 – 13.

<sup>5</sup> Ú. v. EÚ L 245, 30.7.2020, s. 17 – 30.

<sup>6</sup> Ú. v. EÚ L 379, 13.11.2020, s. 60 – 76.



príslušným orgánom v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. a) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012,

**keďže:**

### **1. Úvod**

- (1) V rozhodnutí (EÚ) 2020/525 orgánu ESMA sa vyžaduje, aby fyzické alebo právnické osoby, ktoré majú čisté krátke pozície vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločností, ktorých akcie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, oznamovali príslušným orgánom podrobnosti o akejkoľvek takejto pozícii, ak táto pozícia dosiahne 0,1 % emitovaného akciového kapitálu, prekročí túto hodnotu alebo klesne pod ňu, v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 236/2012.
- (2) Opatrenie uložené rozhodnutím orgánu ESMA (EÚ) 2020/525 bolo reakciou na potrebu, aby boli príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA vzhľadom na nedávne mimoriadne okolnosti na finančných trhoch schopné monitorovať čisté krátke pozície, ktoré účastníci trhu uzavreli v súvislosti s akciami prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu.
- (3) Rozhodnutím (EÚ) 2020/1689 z 10. júna 2020 a (EÚ) 2020/1689 zo 16. septembra 2020 orgán ESMA obnovil túto dočasnú požiadavku, keďže napriek čiastočnému zotaveniu sa finančných trhov EÚ zo strát zaznamenaných od vypuknutia pandémie zostával výhľad na budúce oživenie neistý a stále existovali hrozby pre riadne fungovanie a integritu finančných trhov a stabilitu finančného systému, čo malo dôsledky pre celú EÚ.
- (4) V súlade s článkom 28 ods. 10 nariadenia (EÚ) č. 236/2012 musí orgán ESMA v náležitých intervaloch a minimálne každé tri mesiace preskúmať toto opatrenie.
- (5) Orgán ESMA vykonal toto preskúmanie na základe analýzy ukazovateľov výkonnosti vrátane cien, volatility, indexov rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie, ako aj vývoja čistých krátkych pozícií, najmä s hodnotami medzi 0,1 a 0,2 %. Na základe vykonanej analýzy orgán ESMA rozhodol, že je potrebné obnoviť opatrenie na ďalšie tri mesiace.

### **2. Schopnosť opatrenia riešiť príslušné hrozby a cezhraničné dôsledky [článok 28 ods. 2 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

#### **a. Ohrozenie riadneho fungovania a integrity finančných trhov**

- (6) Orgán ESMA sa domnieva, že v súčasnej situácii, ktorá je výrazne poznačená vývojom pandémie COVID-19 a súvisiacou neistotou, by určenie rizík pre riadne fungovanie a integritu finančných trhov EÚ malo vychádzať z analýzy celkového makroekonomického prostredia v spojení s vývojom finančných trhov.
- (7) Pandémia COVID-19 má v súvislosti s makroekonomickým prostredím naďalej nepriaznivý vplyv na reálnu ekonomiku, pričom celkový výhľad na budúce oživenie zostáva neistý, napriek nedávnemu pozitívnemu vývoju v EÚ a mimo nej súvisiacemu s vakcínami. Obavy, ktoré orgán ESMA vyjadril vo svojom predchádzajúcom rozhodnutí, pokiaľ ide o možné zvýšenie počtu prípadov nakazených ochorením COVID-19, sa naplnili a výsledkom je druhá vlna nákazy. Súvisiace údaje o nových prípadoch, hospitalizáciách,

mierach obsadenosti jednotiek intenzívnej starostlivosti a úmrtnosti sú porovnateľné, alebo dokonca horšie než údaje z marca a apríla.

- (8) V dôsledku toho sa v celej EÚ prijalo niekoľko opatrení na zamedzenie šírenia ochorenia od miestnych opatrení na obmedzenie pohybu a zákazov vychádzania po celoštátne obmedzenia pohybu. Pokiaľ ide o prvú vlnu pandémie, predpokladá sa, že uvedené opatrenia budú mať krátkodobý aj dlhodobý vplyv na vnútroštátne hospodárstva.
- (9) V tejto súvislosti sa v jesennej európskej hospodárskej prognóze Európskej komisie (ďalej len „EK“)<sup>7</sup> uvádza, že ročné reálne HDP v eurozóne má v roku 2020 klesnúť o 7,8 %, pričom medzi členskými štátmi sa vyskytnú značné rozdiely. Oživenie HDP v eurozóne a v EÚ sa neočakáva skôr než koncom roka 2022<sup>8</sup>.
- (10) Navyše sa predpokladá, že miera nezamestnanosti v roku 2020 dosiahne 8,3 % v rámci eurozóny (7,7 % v EÚ) a v roku 2021 sa bude ďalej zvyšovať<sup>9</sup>.
- (11) V súvislosti s vývojom finančných trhov pozitívne správy týkajúce sa vývoja a účinnosti vakcín len veľmi nedávno prispeli k výraznému zvýšeniu oceňovania trhov a zlepšeniu ďalších súvisiacich parametrov: v čase od 6. novembra – obchodný deň predchádzajúci prvému pozitívnemu oznámeniu súvisiacemu s potenciálnou vakcínou<sup>10</sup> – do 2. decembra 2020 sa index STOXX EUROPE 800 ex. Švajčiarsko zvýšil o 8,7 % a index Eurostoxx 50 vzrástol o 9,9 %, vzor, ktorý nasledovali hlavné vnútroštátne indexy, ktoré sa zvýšili v priemere o 10 %.
- (12) Ak sa však výkonnosť indexu Eurostoxx 50 použije ako referenčná hodnota, oživenie cien v rámci tohto indexu (- 8 % v porovnaní s februárom) sa ukáže oveľa slabšie v porovnaní s oživením cien ostatných indexov, ako je NIKKEI 225 (+ 14,1 % v porovnaní s februárom), S&P 500 (+ 8,6 % v porovnaní s februárom) alebo CSI 300 (+ 22,3 % v porovnaní s februárom) [Obrázok 1].
- (13) Pri pohľade len na bankový sektor straty indexu STOXX Europe Total Market Banks (ref. európske banky) 2. decembra 2020 dosiahli 22 % v porovnaní s 20. februárom, čo predstavuje zlepšenie po poklese o 37 %, ktorý bol zaznamenaný v septembri [Obrázok 1]. Pri analýze cien akcií niektorých hlavných európskych úverových inštitúcií (DE, ES, IT, FR) sa pokles cien pohybuje v rozpätí od 3,41 % do 42,62 %. Napriek zlepšeniu v porovnaní s poklesmi cien zaznamenanými v období od februára do septembra (v rozpätí od 10 % do 59 %), tieto údaje stále svedčia o slabosti bankového sektora.
- (14) Okrem toho stále pretrváva riziko oddelenia oceňovania aktív od ekonomických fundamentov, čo vyvoláva otázky o udržateľnosti oživenia trhu v budúcnosti<sup>11</sup>. Ako sa

---

<sup>7</sup> K dispozícii na tejto adrese: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn\\_20\\_forecast.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf).

<sup>8</sup> Európska hospodárska prognóza, strana 40.

<sup>9</sup> Európska hospodárska prognóza, strana 49.

<sup>10</sup> K dispozícii na tejto adrese: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against>.

<sup>11</sup> K dispozícii na adrese: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371\\_risk\\_dashboard\\_no\\_2\\_2020.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf).

uvádza v prehľade rizík orgánu ESMA z 11. novembra 2020<sup>12</sup>, rozsah, v akom sa tieto riziká ďalej prejavia, bude kriticky závisieť od troch faktorov: od hospodárskeho vplyvu pandémie, od očakávaní trhu týkajúcich sa menových opatrení a opatrení fiškálnej podpory a od akéhokoľvek výskytu ďalších externých udalostí v prostredí, ktoré už je nestabilné.

- (15) Zároveň sa na finančných trhoch ukazujú iné pozitívne náznaky. Dôvera vyplývajúca z vývoja vakcín sa odzrkadľuje aj vo vývoji rozpätí pre swap na kreditné zlyhanie (CDS), výnosov štátnych dlhopisov a volatility.
- (16) Rozpätie pre európske podnikové swapy na úverové zlyhanie sa drží päť bázických bodov nad úrovňami pozorovanými vo februári 2020 [hodnoty podobné hodnotám v rozhodnutí orgánu ESMA (EÚ) 2020/1689], kým rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie európskych akcií s vysokou výnosnosťou zaznamenali pokles o 39 bázických bodov, rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie európskych finančných podnikov klesli o 6 bázických bodov a európskych finančných podnikov s podriadeným dlhom klesli o 25 bázických bodov v porovnaní s hodnotami, na ktorých je založené rozhodnutie orgánu ESMA (EÚ) 2020/1689 [Obrázok 1].
- (17) Podobne pokles podľa všetkého zaznamenali výnosy desaťročných štátnych dlhopisov: výnosy desaťročných štátnych dlhopisov DE, ES, FR a IT zaznamenali pokles v priemere o 14 bázických bodov v porovnaní s úrovňami z 20. februára [Obrázok 1].
- (18) Pokiaľ ide o implikovanú volatilitu, táto volatilita sa neustále znižuje, zostáva však veľmi citlivá voči trhovým správam. Volatilita meraná indexom VSTOXX<sup>13</sup> zostáva vysoká v porovnaní s februárom 2020 (+ 8 %) a podobne index VIX<sup>14</sup> bol 2. decembra 2020 stále o 5 % vyšší v porovnaní s februárom 2020 [Obrázok 1].
- (19) Percentuálny podiel akcií s čistou krátkou pozíciou medzi 0,1 a 0,2 % sa v období od marca 2020 nijako výrazne neznižil a ostáva na priemernej úrovni 12 % v porovnaní s celkovými čistými krátkymi pozíciami, čo je podobná situácia ako v septembri<sup>15</sup> (keď bol na úrovni 13 %) [Obrázok 6].
- (20) Ako sa už uviedlo v predchádzajúcich rozhodnutiach orgánu ESMA, na základe nižšej prahovej hodnoty na oznamovanie možno konštatovať, že v niektorých krajinách čisté krátke pozície od 0,1 do 0,2 % predstavujú značný percentuálny podiel celkových vykázaných čistých krátkych pozícií. Na záver možno konštatovať, že percentuálny podiel čistých krátkych pozícií medzi 0,1 a 0,2 %, ktoré sa museli vykázať z dôvodu dočasnej nižšej prahovej hodnoty na oznamovanie, zostáva relevantnou časťou celkových čistých krátkych pozícií a v súčasnom kontexte má pre regulačné orgány výraznú informačnú hodnotu.

---

<sup>12</sup> K dispozícii na adrese: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371\\_risk\\_dashboard\\_no\\_2\\_2020.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf).

<sup>13</sup> Indexom VSTOXX sa meria implikovaná volatilita založená na cenách opcií indexu Eurostoxx 50.

<sup>14</sup> Index VIX sa počíta pomocou strednej hodnoty kotácií typu ponuka/dopyt opcií na index S&P 500 Index (SPX) v reálnom čase.

<sup>15</sup> Pozri aj oddiel 4 písm. c).

- (21) Celkovo platí, že napriek nedávnomu zvýšeniu cien v kľúčových sektoroch prostredie je stále nestabilné: naďalej pretrvávajú niekoľko neistôt týkajúcich sa vývoja pandémie COVID-19 a jej vplyvu na celkový makroekonomický scenár.
- (22) Orgán ESMA konštatuje, že riziko oddelenia hodnoty aktív od súvisiacich ekonomických fundamentov nemusí vzniknúť iba vtedy, keď sa ceny akcií zvýšia bez jasného výhľadu základného hospodárskeho rastu, ale aj v prípade prehnanej reakcie trhov na správy, ktorej výsledkom je neodôvodnená špirála klesajúcich cien.
- (23) Napriek nedávnomu vývoju dlhodobé dôsledky krízy COVID-19 na hospodárstvo a vo všeobecnosti stále pokračujú. Konkrétne Európska komisia v jesennej hospodárskej prognóze rozvíja dva alternatívne scenáre<sup>16</sup> (pozitívny scenár a negatívny scenár) motivované mimoriadnym stupňom neistoty obklopujúcej vývoj pandémie a opatrenia zavedené na zamedzenie jej šírenia.
- (24) Ako už bolo uvedené, čisté krátke pozície sa výrazne nezmenšili a implikovaná volatilita sa napriek tomu, že je nižšia než volatilita analyzovaná na účely rozhodnutia (EÚ) 2020/1689, ukázala citlivá na nové udalosti.
- (25) Konkrétne je pri takomto krehkom ekonomickom a trhovom prostredí pravdepodobnejšie, že tlaky na predaj nakrátko by mohli v najbližších mesiacoch iniciovať alebo zhoršiť možný negatívny vývoj, ktorý by zas mohol negatívne ovplyvniť dôveru trhu alebo integritu mechanizmu určovania cien. Orgán ESMA sa domnieva, že kombinácia opísaných okolností predstavuje vážne ohrozenie riadneho fungovania a integrity finančných trhov.

#### **b. Ohrozenie stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti**

- (26) Ako vo svojej správe o finančnej stabilite<sup>17</sup> vysvetlila ECB, finančná stabilita je stav, v ktorom je finančný systém – ktorý zahŕňa finančných sprostredkovateľov, trhy a trhové infraštruktúry – schopný odolávať otrasom a riešiť finančné nerovnováhy.
- (27) Pandémia ochorenia COVID-19 má naďalej závažný vplyv na reálnu ekonomiku v Únii. Ako už bolo uvedené, orgán ESMA vo svojom prehľade rizík z 11. novembra 2020 uviedol, že *„finančné trhy EÚ v 3. štvrtroku 2020 pokračovali v oživovaní, ostávajú však veľmi citlivé [...] potenciál náhlejšej zmeny posúdenia rizika investora predstavuje kľúčové riziko, ktoré v súčasnosti vnímame pre finančné trhy EÚ, a tak udržiavame naše posúdenie rizika“*.
- (28) Oddiel 2.a obsahuje ďalšie informácie o výkonnosti bankového sektora a finančných trhov vo všeobecnosti.
- (29) Hospodárstvo EÚ a jej finančné trhy sa pod vplyvom pandémie COVID-19 ocitli v situácii neistoty, pri ktorej by ďalšie poklesy cien vyvolané alebo umocnené stratégiami predaja nakrátko mohli mať veľmi škodlivé následky.
- (30) V tejto stále nejistej situácii sa orgán ESMA domnieva, že výrazný tlak na predaj a neobvyklá volatilita cien akcií by mohli byť umocnené rôznymi faktormi, okrem iného rastúcim počtom účastníkov trhu, ktorí uskutočňujú predaj nakrátko a budujú si významné čisté krátke pozície.

---

<sup>16</sup> Európska hospodárska prognóza, strana 61.

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

- (31) Ako už bolo uvedené, percentuálny podiel akcií s čistými krátkymi pozíciami medzi 0,1 a 0,2 % sa od marca 2020 nijako výrazne neznižil [Obrázok 6].
- (32) Pri rozsiahlych cenových stratách úverových inštitúcií, ktoré predstavovali jeden z parametrov pre rozhodnutie o obnovení prijaté v júni a septembri, došlo v porovnaní so septembrom k zlepšeniu, stále sú však na úrovni –22 % vzhľadom na február 2020 [obrázok 1]. To naznačuje, že niektoré úverové inštitúcie, ktoré sú v určitých prípadoch systémovo dôležité, zostávajú potenciálne citlivé na stratégie predaja nakrátko a na budovanie významných čistých krátkych pozícií bez ohľadu na to, či sú tieto stratégie a pozície podložené základnými informáciami.
- (33) Naďalej pretrváva riziko, že nahromadenie stratégií predaja nakrátko a budovanie významných čistých krátkych pozícií by mohlo viesť k chaotickým špirálam klesajúcich cien pre určitých emitentov, čo môže mať účinky presahovania v tom istom členskom štáte alebo v celej EÚ, ktoré potom môžu v konečnom dôsledku ohroziť finančný systém jedného alebo viacerých členských štátov.
- (34) Bez ohľadu na to, že na určitých finančných trhoch členských štátov EÚ bolo zaznamenané čiastočné oživenie, uvedené neistoty týkajúce sa vývoja pandémie COVID-19 a jej vplyvu na hospodárstvo EÚ pretrvávajú a zvyšujú význam uvedených obáv týkajúcich sa potenciálneho oddelenia oceňovania aktív od ekonomických fundamentov, ako aj udržateľnosti nedávneho oživenia na finančných trhoch.
- (35) Orgán ESMA sa preto domnieva, že súčasné trhové podmienky naďalej vážne ohrozujú stabilitu finančného systému v Únii.

### **c. Cezhraničné dôsledky**

- (36) Ďalšou podmienkou toho, aby orgán ESMA mohol prijať toto opatrenie, je, aby identifikované hrozby mali cezhraničné dôsledky.
- (37) Ako už bolo uvedené, akciové trhy v celej EÚ sa ani podľa národných, ani podľa celoeurópskych indexov úplne nezotavili z prudkých poklesov cien zaznamenaných v marci.
- (38) Vzhľadom na to, že finančné trhy väčšiny členských štátov EÚ sú ovplyvnené týmito hrozbami, hoci v rôznej miere, cezhraničné dôsledky sú naďalej veľmi závažné, keďže vzájomné prepojenie finančných trhov EÚ zvyšuje pravdepodobnosť možných účinkov presahovania alebo nákazy medzi trhmi v prípade tlakov na predaj nakrátko.
- (39) Orgán ESMA sa preto domnieva, že uvedené hrozby pre integritu trhu, riadne fungovanie a finančnú stabilitu majú cezhraničné dôsledky. Vzhľadom na povahu krízy spôsobenej pandemiou COVID-19 majú v skutočnosti celoeurópsky charakter.

### **3. Žiadny príslušný orgán neprijal opatrenia na riešenie hrozby alebo jeden alebo viac príslušných orgánov prijali opatrenia, ktoré túto hrozbu neriešia primerane [článok 28 ods. 2 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

- (40) Ďalšou z podmienok na to, aby orgán ESMA prijal opatrenie v tomto rozhodnutí, je, že príslušný orgán alebo príslušné orgány neprijali opatrenia na riešenie tohto ohrozenia alebo opatrenia, ktoré prijali, nie sú na riešenie tohto ohrozenia postačujúce.

- (41) Problémy súvisiace s integritou trhu, riadnym fungovaním a finančnou stabilitou opísané v rozhodnutí orgánu ESMA (EÚ) 2020/525 viedli niektoré príslušné vnútroštátne orgány k prijatiu vnútroštátnych opatrení zameraných na obmedzenie predaja akcií nakrátko v Španielsku, vo Francúzsku, v Rakúsku, Belgicku, Grécku a Taliansku<sup>18</sup>, ktorých platnosť uplynula 18. mája.
- (42) Po uplynutí platnosti alebo zrušení týchto dočasných opatrení sa v EÚ neprijali žiadne ďalšie opatrenia založené na nariadení (EÚ) č. 236/2012 a ku dňu prijatia tohto rozhodnutia nie sú žiadne takéto opatrenia v platnosti.
- (43) V čase prijatia tohto rozhodnutia žiadne príslušné orgány neprijali opatrenia na zvýšenie viditeľnosti vývoja čistých krátkych pozícií prostredníctvom stanovenia nižších prahových hodnôt pre vykazovanie, pretože sa môžu spoliehať na rozhodnutie orgánu ESMA (EÚ) 2020/1123.
- (44) Potreba zvýšenia viditeľnosti čistých krátkych pozícií ostáva naliehavá v situácii, keď sa platnosť uvedených obmedzení na základe článku 20 nariadenia (EÚ) č. 236/2012 už skončila a naďalej pretrváva neistota v súvislosti s predĺženým vplyvom pandémie ochorenia COVID-19. Keďže na predaj nakrátko a transakcie s rovnocenným účinkom sa už nevzťahujú iné vonkajšie obmedzenia, príslušné vnútroštátne orgány v celej EÚ musia byť schopné vopred určiť, či sa čisté krátke pozície budujú v rozsahu, ktorý by mohol viesť k opísanému ohrozeniu finančných trhov a finančnej stability, ktoré sa prejavuje a zhoršuje tlakom na predaj nakrátko.
- (45) Vzhľadom na uvedené celoeurópske hrozby je naďalej jasné, že informácie, ktoré príslušné vnútroštátne orgány dostávajú na základe bežnej prahovej hodnoty na vykazovanie stanovenej v článku 5 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 236/2012, nie sú za súčasných stresových trhových podmienok postačujúce. Orgán ESMA sa domnieva, že zachovaním znížených prahových hodnôt na vykazovanie by sa malo zabezpečiť, aby všetky príslušné vnútroštátne orgány v celej EÚ a orgán ESMA mali k dispozícii najlepší možný súbor údajov na monitorovanie trendov na trhu a aby boli tieto orgány a orgán ESMA v prípade potreby pripravené prijať ďalšie opatrenia.

#### **4. Opatrením sa významným spôsobom rieši hrozba alebo zlepšuje schopnosť príslušných vnútroštátnych orgánov monitorovať hrozby [článok 28 ods. 3 písm. a) nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

- (46) Orgán ESMA musí zohľadniť aj to, v akom rozsahu obnovené opatrenie významným spôsobom rieši identifikované hrozby.
- (47) Orgán ESMA, ako sa uvádza ďalej, konkrétne analyzuje, či obnovené opatrenie významným spôsobom rieši hrozby pre riadne fungovanie a integritu finančných trhov, finančnú stabilitu v Únii a či zlepšuje schopnosť príslušných orgánov monitorovať hrozbu.

---

<sup>18</sup> V Taliansku bolo opatrenie zrušené 18. mája.



**a. Opatrenie významným spôsobom rieši ohrozenie riadneho fungovania a integrity finančných trhov**

- (48) Za opísaných okolností môže každý náhly nárast tlaku na predaj a trhovej volatility spôsobenej predajom nakrátko a budovaním krátkych pozícií posilniť klesajúce trendy na finančných trhoch. Aj keď predaj nakrátko môže inokedy plniť pozitívne funkcie, pokiaľ ide o stanovenie správneho ocenenia emitentov, za súčasných trhových podmienok môže predstavovať ďalšie ohrozenie riadneho fungovania a integrity trhov.
- (49) Najmä vzhľadom na horizontálny vplyv pokračujúcej núdzovej situácie, ktorá ovplyvňuje širokú škálu akcií v celej Únii, môže byť náhly pokles cien akcií zhoršený dodatočným tlakom na predaj vyplývajúcim z predaja nakrátko a zvýšenia čistých krátkych pozícií, ktoré, pokiaľ sú pod hranicou bežných prahových hodnôt na oznámenie príslušným vnútroštátnym orgánom podľa článku 5 nariadenia (EÚ) č. 236/2012, nebude možné bez obnoveného opatrenia zistiť.
- (50) Z uvedených dôvodov preto musia byť príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA čo najskôr informované o účastníkoch trhu, ktorí sa zapájajú do predaja nakrátko a budujú významné čisté krátke pozície, aby v prípade potreby zabránili tomu, aby sa tieto pozície stali signálmi vedúcimi k záplave objednávok na predaj a k následnému výraznému poklesu cien.
- (51) Obnovenie opatrenia rieši túto potrebu vysvetlením, že fyzické a právnické osoby, ktoré majú čistú krátku pozíciu v akciách prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu, by mali naďalej podávať správy príslušným vnútroštátnym orgánom pri nižších prahových hodnotách, ako sú prahové hodnoty stanovené v článku 5 nariadenia (EÚ) č. 236/2012.
- (52) Príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA tak budú môcť primerane posudzovať meniacu sa situáciu, rozlišovať medzi pohybmi trhu spôsobenými základnými informáciami a pohybmi trhu, ktoré môžu byť iniciované alebo zintenzívnené predajom nakrátko, ako aj reagovať v prípade, že si integrita a riadne fungovanie trhov vyžadujú prísnejšie opatrenia.
- (53) Orgán ESMA sa domnieva, že ak sa toto opatrenie neobnoví o ďalšie tri mesiace, obmedzí sa tým kapacita príslušných vnútroštátnych orgánov a orgánu ESMA na primerané monitorovanie trhu v súčasnom neistom a krehkom prostredí. Túto skutočnosť ešte zväzňuje zjavné oddelenie výkonnosti finančného trhu od súvisiacej hospodárskej činnosti spolu s vyvíjajúcou sa povahou pandémie ochorenia COVID-19. Takéto faktory by mohli vyvolať náhly a výrazný tlak na predaj a neobvyklú ďalšiu volatilitu cien akcií v Únii, ktorú by zas mohlo znásobiť nahromadenie krátkych pozícií.
- (54) Orgán ESMA zároveň považuje za vhodné zachovať prahovú hodnotu na zverejňovanie stanovenú v článku 6 nariadenia (EÚ) č. 236/2012, ktorá sa rovná 0,5 % emitovaného akciového kapitálu spoločnosti, keďže zníženie tejto prahovej hodnoty sa nezdá potrebné z hľadiska zachovania riadnych trhov a riešenia rizík ohrozujúcich finančnú stabilitu. Príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA pokračujú v priebežnom monitorovaní trhových podmienok a v prípade potreby prijímajú ďalšie opatrenia.

## **b. Týmto opatrením sa výrazne rieši ohrozenie stability celého finančného systému Únie alebo jeho časti**

- (55) Ako už bolo uvedené, napriek povzbudzujúcim správam o vývoji v oblasti vakcín, ktoré nedávno zlepšili výkonnosť trhov, v určitých krajinách pokles akciových indexov po 20. februári 2020 dosahuje stále podobné úrovne, aké boli zaznamenané v júni alebo septembri 2020. Navyše je oživenie cien v EÚ oveľa slabšie v porovnaní s výkonnosťou iných svetových hospodárstiev, napr. NIKKEI 225, S&P 500 alebo CSI 300. Rôzne rizikové faktory majú naďalej vplyv na mnohé odvetvia, pričom napríklad výkonnosť akcií finančného sektora ostala nízka a je široko rozptýlená medzi hlavnými úverovými inštitúciami EÚ. V tomto prostredí zapojenie sa do predaja nakrátko a budovanie významných čistých krátkych pozícií môžu zosilniť tlak na predaj a klesajúce trendy, čo môže v súčasnosti zhoršiť hrozbu, ktorá môže mať veľmi škodlivé účinky na finančnú stabilitu finančných inštitúcií a spoločností z iných odvetví.
- (56) V tejto súvislosti, ak by sa toto opatrenie neobnovilo o ďalšie tri mesiace, by príslušné vnútroštátne orgány a orgán ESMA narazili na obmedzenia údajov, ktoré by znížili ich schopnosť riešiť prípadné negatívne účinky na hospodárstvo a v konečnom dôsledku na finančnú stabilitu Únie ako celku.
- (57) Obnovené opatrenie orgánu ESMA na dočasné zníženie prahových hodnôt na vykazovanie čistých krátkych pozícií príslušným vnútroštátnym orgánom preto účinne rieši túto hrozbu pre stabilitu určitých častí alebo v konečnom dôsledku celého finančného systému Únie tým, že zužuje obmedzenie údajov a zvyšuje schopnosť príslušných vnútroštátnych orgánov v skorom štádiu riešiť prichádzajúce hrozby.

## **c. Zlepšenie schopnosti príslušných orgánov monitorovať hrozbu**

- (58) Za bežných trhových podmienok príslušné vnútroštátne orgány monitorujú akúkoľvek hrozbu, ktorá môže vyplynúť z predaja nakrátko a budovania čistých krátkych pozícií, prostredníctvom nástrojov dohľadu stanovených v právnych predpisoch Únie, najmä oznamovacích povinností týkajúcich sa čistých krátkych pozícií stanovených v nariadení (EÚ) č. 236/2012<sup>19</sup>.
- (59) Existujúce trhové podmienky si však vyžadujú zintenzívnenie monitorovacej činnosti príslušných vnútroštátnych orgánov a orgánu ESMA, pokiaľ ide o agregované čisté krátke pozície v akciách prijatých na obchodovanie na regulovaných trhoch. Na tento účel a vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu spojenú s vývojom pandémie COVID-19 je naďalej dôležité, aby príslušné vnútroštátne orgány naďalej dostávali správy o budovaní čistých krátkych pozícií v čo možno najskoršom štádiu, skôr než dosiahnu úroveň 0,2 % emitovaného akciového kapitálu, ako sa stanovuje v článku 5 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 236/2012.

---

<sup>19</sup> Pozri článok 5 nariadenia (EÚ) č. 236/2012.

- (60) Zdôrazňuje to skutočnosť, že napriek nárastu cien od novembra 2020 sa percentuálny podiel akcií s čistou krátkou pozíciou medzi 0,1 a 0,2 % v období od marca 2020<sup>20</sup> nijako výrazne neznížil a ostáva na priemernej úrovni 12 % v porovnaní s celkovými čistými krátkymi pozíciami, čo je podobná situácia ako v septembri. Preto je možné dospieť k záveru, že percentuálny podiel čistých krátkych pozícií medzi 0,1 a 0,2 % ktoré sa museli nahlasovať z dôvodu nižšej prahovej hodnoty na oznámenie stanovenej orgánom ESMA, zostáva relevantnou časťou celkových čistých krátkych pozícií.
- (61) Obnovené opatrenie orgánu ESMA preto zachová zlepšenú schopnosť príslušných vnútroštátnych orgánov riešiť každú zistenú hrozbu v skoršom štádiu, v dôsledku čoho tieto orgány a orgán ESMA budú môcť včas riadiť riziká pre riadne fungovanie trhov a finančnú stabilitu, ak by sa objavili akékoľvek náznaky napätia na trhu.

#### **5. Opatrenia nevytvárajú riziko regulačnej arbitráže [článok 28 ods. 3 písm. b) nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

- (62) S cieľom prijať alebo obnoviť opatrenie podľa článku 28 nariadenia (EÚ) č. 236/2012 by mal orgán ESMA posúdiť, či opatrenie predstavuje riziko regulačnej arbitráže.
- (63) Keďže sa obnovené opatrenie orgánu ESMA týka povinnosti účastníkov trhu posielat' oznámenia, pokiaľ ide o všetky akcie prijaté na obchodovanie na regulovaných trhoch v Únii, pre všetky príslušné vnútroštátne orgány zabezpečí jednotnú prahovú hodnotu na vykazovanie a zabezpečí rovnaké podmienky pre všetkých účastníkov trhu v rámci Únie alebo mimo nej, pokiaľ ide o obchodovanie s akciami prijatými na obchodovanie na regulovaných trhoch v Únii.

#### **6. Opatrenie orgánu ESMA nemá škodlivý vplyv na efektívnosť finančných trhov okrem iného znižovaním likvidity na týchto trhoch alebo vytváraním neistoty pre účastníkov trhu, ktorý je neúmerný vzhľadom na prínosy opatrenia [článok 28 ods. 3 písm. c) nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

- (64) Orgán ESMA musí posúdiť, či má opatrenie škodlivé vplyvy, ktoré by sa v porovnaní s jeho prínosmi mohli považovať za neprimerané.
- (65) Orgán ESMA považuje za vhodné, aby príslušné vnútroštátne orgány pozorne sledovali vývoj čistých krátkych pozícií, skôr než zväžia prijatie akéhokoľvek viac rušivého opatrenia. Orgán ESMA poznamenáva, že bežné prahové hodnoty na vykazovanie (0,2 % emitovaného akciového kapitálu) nemusia byť v pokračujúcich výnimočných trhových podmienkach na včasnú identifikáciu trendov a objavujúcich sa hrozieb dostatočné.
- (66) Napriek tomu, že zavedenie rozšírenej oznamovacej povinnosti možno viedlo k dodatočnému zaťažaniu oznamujúcich subjektov, tieto subjekty už v súčasnosti majú svoje vnútorné systémy upravené na základe uplatňovania rozhodnutí orgánu ESMA (EÚ) 2020/525, (EÚ) 2020/1123 a (EÚ) 2020/1689, a preto sa neočakáva, že by toto obnovené opatrenie malo ďalej zvýšiť náklady oznamujúcich subjektov na dosiahnutie súladu

---

<sup>20</sup> Správy o denných čistých krátkych pozíciách z Dánska za obdobie od 31. augusta do 4. septembra chýbajú v dôsledku technického problému.

s opatrením. Okrem toho opatrenie neobmedzí schopnosť účastníkov trhu uzatvárať alebo zvyšovať svoje krátke pozície v akciách. V dôsledku toho nebude dotknutá efektívnosť trhu.

- (67) V porovnaní s inými možnými a viac rušivými opatreniami by toto obnovené opatrenie nemalo mať vplyv na likviditu na trhu, lebo zvýšená oznamovacia povinnosť pre obmedzený súbor účastníkov trhu by nemala meniť ich obchodné stratégie, a teda ani ich účasť na trhu. Zachovaná výnimka stanovená pre činnosti tvorby trhu a stabilizačné programy okrem toho nemá za cieľ zvyšovať zaťaženie subjektov, ktoré poskytujú dôležité služby z hľadiska poskytovania likvidity a znižovania volatility, čo je v súčasnej situácii osobitne dôležité.
- (68) Pokiaľ ide o rozsah obnoveného opatrenia, orgán ESMA je presvedčený, že keby bolo obmedzené na jedno alebo viacero odvetví alebo na určitú podskupinu emitentov, želaný cieľ by nemusel byť dosiahnutý. Rozsah poklesu cien zaznamenaný po vypuknutí pandémie COVID-19, široký rozsah dotknutých akcií (a sektorov) a stupeň prepojenia medzi hospodárstvami EÚ a miestami obchodovania naznačujú, že opatrenie na úrovni celej EÚ bude pri poskytovaní včasných informácií o trhu príslušným vnútroštátnym orgánom pravdepodobne efektívnejšie ako odvetvové opatrenia.
- (69) Pokiaľ ide o vytváranie neistoty na trhu, týmto opatrením sa nezavádzajú nové regulačné povinnosti, pretože sa znížením príslušnej prahovej hodnoty iba upravuje bežná oznamovacia povinnosť, ktorá platí od roku 2012. Orgán ESMA takisto zdôrazňuje, že obnovené opatrenie ostáva obmedzené na vykazovanie akcií, ktoré sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu v Únii, s cieľom zachytiť tie pozície, v ktorých sa dodatočné oznamovanie zdá byť najdôležitejšie.
- (70) Orgán ESMA sa preto domnieva, že takáto povinnosť týkajúca sa zvýšenej transparentnosti by nemala mať škodlivý účinok na efektívnosť finančných trhov alebo na investorov, ktorý by bol neprimeraný jej prínosom, a nemala by vytvárať neistotu na finančných trhoch.
- (71) Pokiaľ ide o trvanie opatrenia, orgán ESMA sa domnieva, že obnovenie opatrenia na tri mesiace je odôvodnené vzhľadom na momentálne dostupné informácie a na naďalej celkovo neisté vyhliadky v rámci krízy spôsobenej pandemiou COVID-19. Orgán ESMA má v úmysle vrátiť sa k bežnej oznamovacej povinnosti, len čo sa situácia zlepší, zároveň však nemôže vylúčiť možnosť predĺženia platnosti opatrenia, ak by sa situácia zhoršila alebo by trhy boli naďalej nestabilné.
- (72) Na základe toho sa orgán ESMA k dnešnému dňu domnieva, že toto rozhodnutie o obnovení dočasného opatrenia na zvýšenie transparentnosti, pokiaľ ide o čisté krátke pozície, je vzhľadom na pokračujúcu nepriaznivú situáciu primerané.

## **7. Konzultácia a oznámenie [článok 28 ods. 4 a 5 nariadenia (EÚ) č. 236/2012]**

- (73) Orgán ESMA viedol konzultácie s Európskym výborom pre systémové riziká (ESRB). Výbor ESRB nepredložil žiadne námietky proti prijatiu navrhovaného rozhodnutia.
- (74) Orgán ESMA informoval príslušné vnútroštátne orgány o tomto navrhovanom rozhodnutí.
- (75) Obnovené opatrenie orgánu ESMA sa bude uplatňovať od 19. decembra 2020.

## **PRIJALA TOTO ROZHODNUTIE:**

### **Článok 1 Vymedzenie pojmov**

Na účely tohto rozhodnutia sa „regulovaným trhom“ rozumie regulovaný trh, ako sa uvádza v článku 4 ods. 1 bode 21 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ<sup>(21)</sup>.

### **Článok 2 Dočasné dodatočné povinnosti týkajúce sa transparentnosti**

1. Fyzická alebo právnická osoba, ktorá má čistú krátku pozíciu vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločnosti, ktorej akcie boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, oznámi príslušnému orgánu v súlade s článkami 5 a 9 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012, ak pozícia dosiahne alebo klesne pod príslušnú prahovú hodnotu na oznámenie uvedenú v odseku 2 tohto článku.
2. Príslušná prahová hodnota na oznámenie je percentuálny podiel, ktorý sa rovná 0,1 % emitovaného akciového kapitálu dotknutej spoločnosti a každému 0,1 % nad touto prahovou hodnotou.

### **Článok 3 Výnimky**

1. V súlade s článkom 16 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 sa dočasné dodatočné povinnosti týkajúce sa transparentnosti uvedené v článku 2 nevzťahujú na akcie prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, ak sa hlavné miesto obchodovania s akciami nachádza v tretej krajine.
2. V súlade s článkom 17 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 sa dočasné dodatočné povinnosti týkajúce sa transparentnosti uvedené v článku 2 nevzťahujú na transakcie uskutočnené v dôsledku činností tvorby trhu.
3. Dočasné dodatočné povinnosti týkajúce sa transparentnosti uvedené v článku 2 sa nevzťahujú na čistú krátku pozíciu v súvislosti s vykonávaním stabilizácie podľa článku 5 nariadenia (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu <sup>(22)</sup>.

---

<sup>21</sup> Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349.

<sup>22</sup> Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1.



*Článok 4*  
**Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie**

Toto rozhodnutie nadobúda účinnosť 19. decembra 2020. Uplatňuje sa odo dňa nadobudnutia jeho účinnosti počas troch mesiacov.

V Paríži 16. decembra 2020

*za Radu orgánov dohľadu*  
*Steven Maijor*  
*predseda*

## PRÍLOHA

V tejto prílohe „rozhodnutie orgánu ESMA“ znamená rozhodnutie orgánu ESMA zo 16. marca 2020, ktorým sa vyžaduje od fyzických alebo právnických osôb, ktoré majú čisté krátke pozície, aby dočasne znížili prahové hodnoty na oznámenie čistých krátkych pozícií vo vzťahu k emitovanému akciovému kapitálu spoločností, ktorých akcie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu nad určitú hranicu, a oznámili to príslušným orgánom v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. a) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 [[ODKAZ](#)].

**OBRÁZOK 1 – FINANČNÉ UKAZOVATELE**

Výkonnosť akciového trhu	Zmeny od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Úroveň indexu k 2. 12. 2020	Zmeny od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Úroveň indexu k 3. 9. 2020	Zmeny od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020	Úroveň indexu k 4. 6. 2020
STOXX EUROPE 800 ex. Švajčiarsko	-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

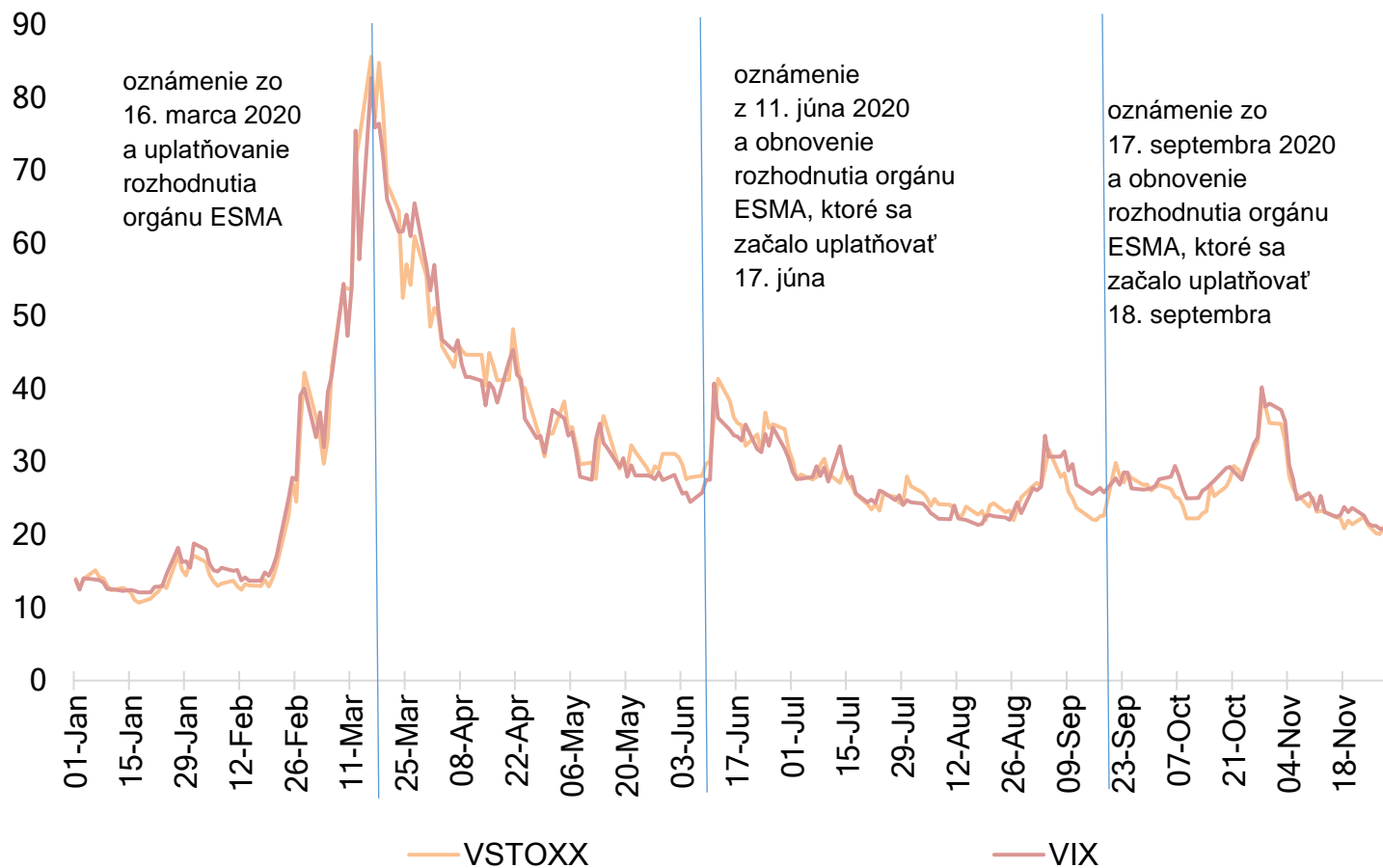
JP Nikkei	14 %	26 801	0 %	23 466	-3 %	22 864
Globálne	8 %	248	-1 %	228	-9 %	211
Európske banky	-22 %	115	-37 %	93	-30 %	104
IT finančné podniky	-24 %	29	-30 %	27	-29 %	28
ES finančné podniky	-24 %	50	-48 %	34	-35 %	42
DE finančné podniky	-7 %	132	-13 %	123	-11 %	126
FR finančné podniky	-21 %	141	-34 %	118	-28 %	130
Volatilita	Zmeny od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Úroveň indexu k 2. 12. 2020	Zmeny od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Úroveň indexu k 3. 9. 2020	Zmeny od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020	Úroveň indexu k 4. 6. 2020
VSTOXX	8 %	22	15 %	29	13 %	28
VIX	5 %	21	18 %	33	9 %	25
Swapy na kreditné zlyhanie	Zmeny v bázičných bodoch od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie v bázičných bodoch k 2. 12. 2020	Zmeny v bázičných bodoch od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie v bázičných bodoch k 3. 9. 2020	Zmeny v bázičných bodoch od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020	Rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie v bázičných bodoch k 4. 6. 2020
Európa – korporát	5	45	5	45	22	62
Európa – s vysokým výnosom	53	251	92	290	157	355
Európa – finančné podniky	9	53	15	59	29	73
Európa – finančné podniky s podriadeným dlhom	13	100	38	124	62	149
10-ročné štátne dlhopisy	Zmeny v bázičných	Výnosy z dlhopisov	Zmeny v bázičných	Výnosy z dlhopisov	Zmeny v bázičných	Výnosy z dlhopisov



	bodoch od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	v % k 2. 12. 2020	bodoch od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	v % k 3. 9. 2020	bodoch od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020	v % k 4. 6. 2020
10 rokov DE	-8	-0,52	-5	-0,49	15	-0,29
10 rokov ES	-13	0,11	9	0,33	32	0,55
10 rokov FR	-7	-0,29	2	-0,19	23	0,01
10 rokov IT	-31	0,60	15	1,06	51	1,42
10 rokov US	-57	0,95	-90	0,62	-67	0,86
10 rokov GB	-22	0,36	-34	0,24	-24	0,34
10 rokov JP	7	0,03	8	0,04	9	0,05

Poznámka: Zmeny na akciovom trhu sú vyjadrené v relatívnom vyjadrení, ostatné zmeny v absolútnom vyjadrení.  
Zdroje: Refinitiv EIKON; ESMA.

OBRÁZOK 2 – UKAZOVATELE VOLATILITY



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 %.

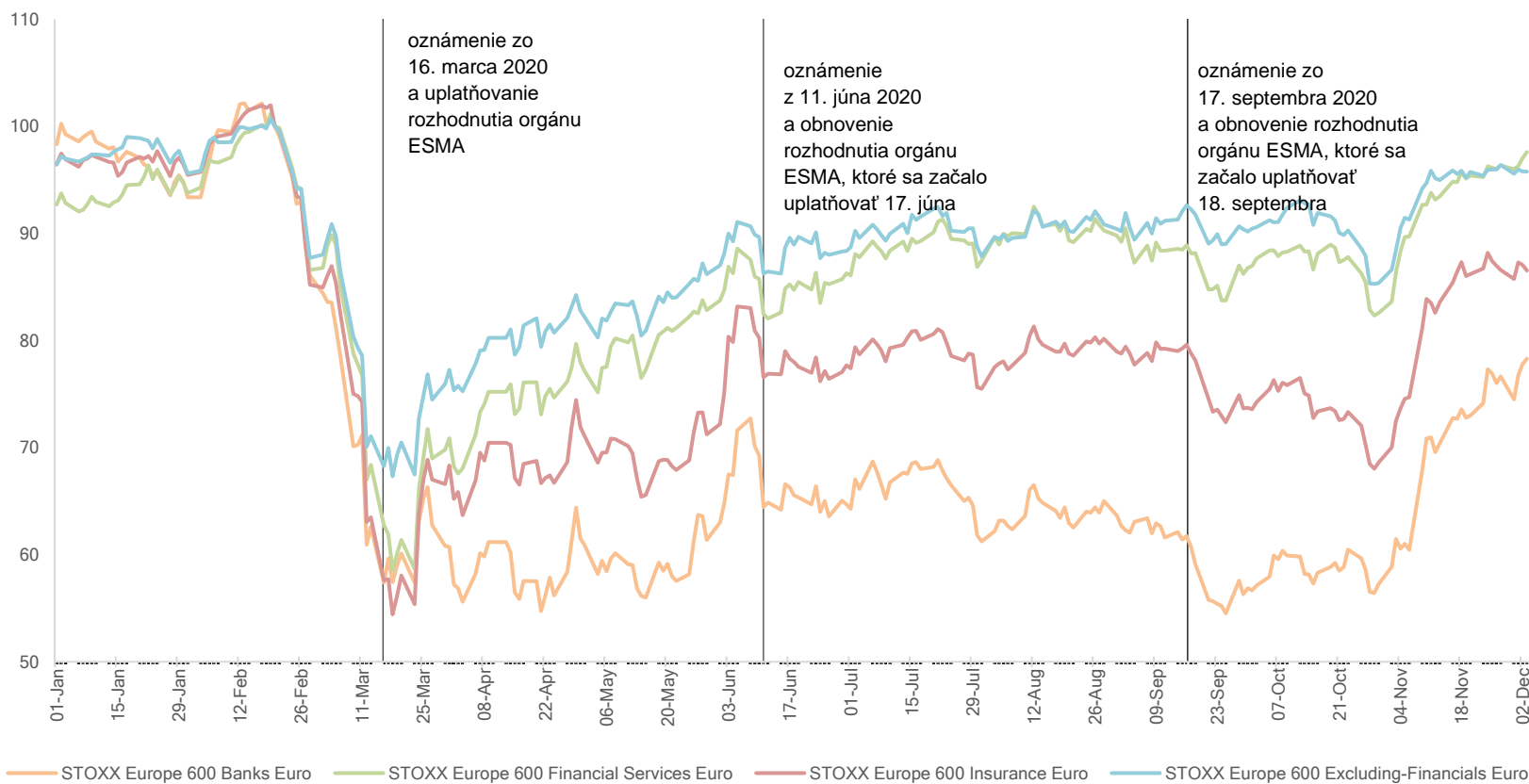
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VIX

Poznámka: Implikovaná volatilita indexov EURO STOXX 50 (VSTOXX) a S&P 500 (VIX), v %.

Zdroje: Refinitiv Datastream, ESMA.

**OBRÁZOK 3 – INDEXY FINANČNÝCH AKCIÍ EÚ**



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

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 banky (EUR)

STOXX Europe 600 Financial Services Euro

STOXX Europe 600 finančné služby (EUR)



STOXX Europe 600 Insurance Euro

STOXX Europe 600 Excluding-Financial  
Euro

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

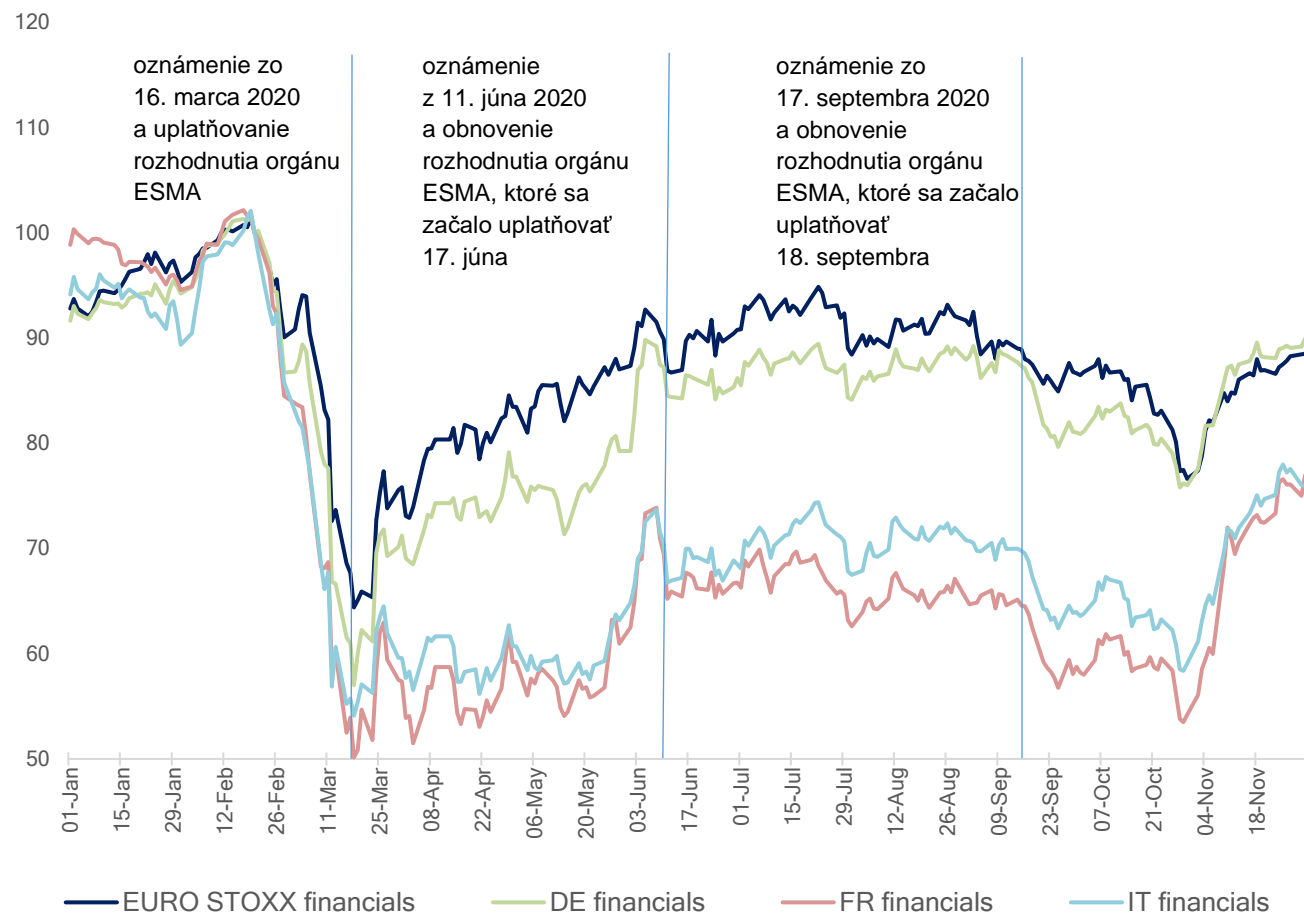
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

STOXX Europe 600 poisťovníctvo (EUR)

STOXX Europe 600 ex. finančné podniky  
(EUR)

Poznámka: Ceny akcií. 20. 2. 2020 = 100.

Zdroje: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX financials

EURO STOXX finančné podniky



DE financials

FR financials

IT financials

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

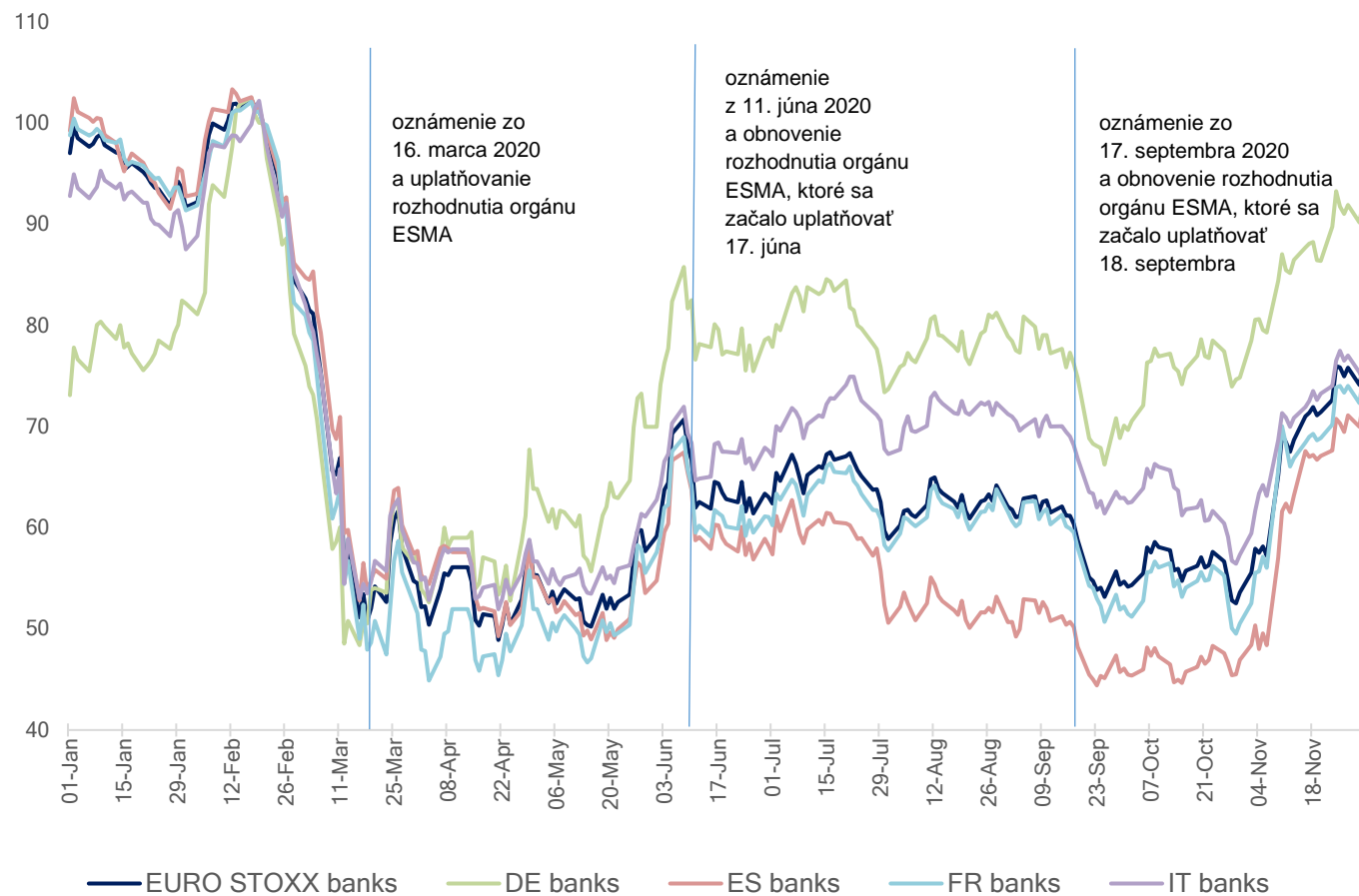
DE finančné podniky

FR finančné podniky

IT finančné podniky

Poznámka: Ceny akcií. 20. 2. 2020 = 100.

Zdroje: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX financials  
DE financials

EURO STOXX finančné podniky  
DE finančné podniky





ES financials

FR financials

IT financials

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

ES finančné podniky

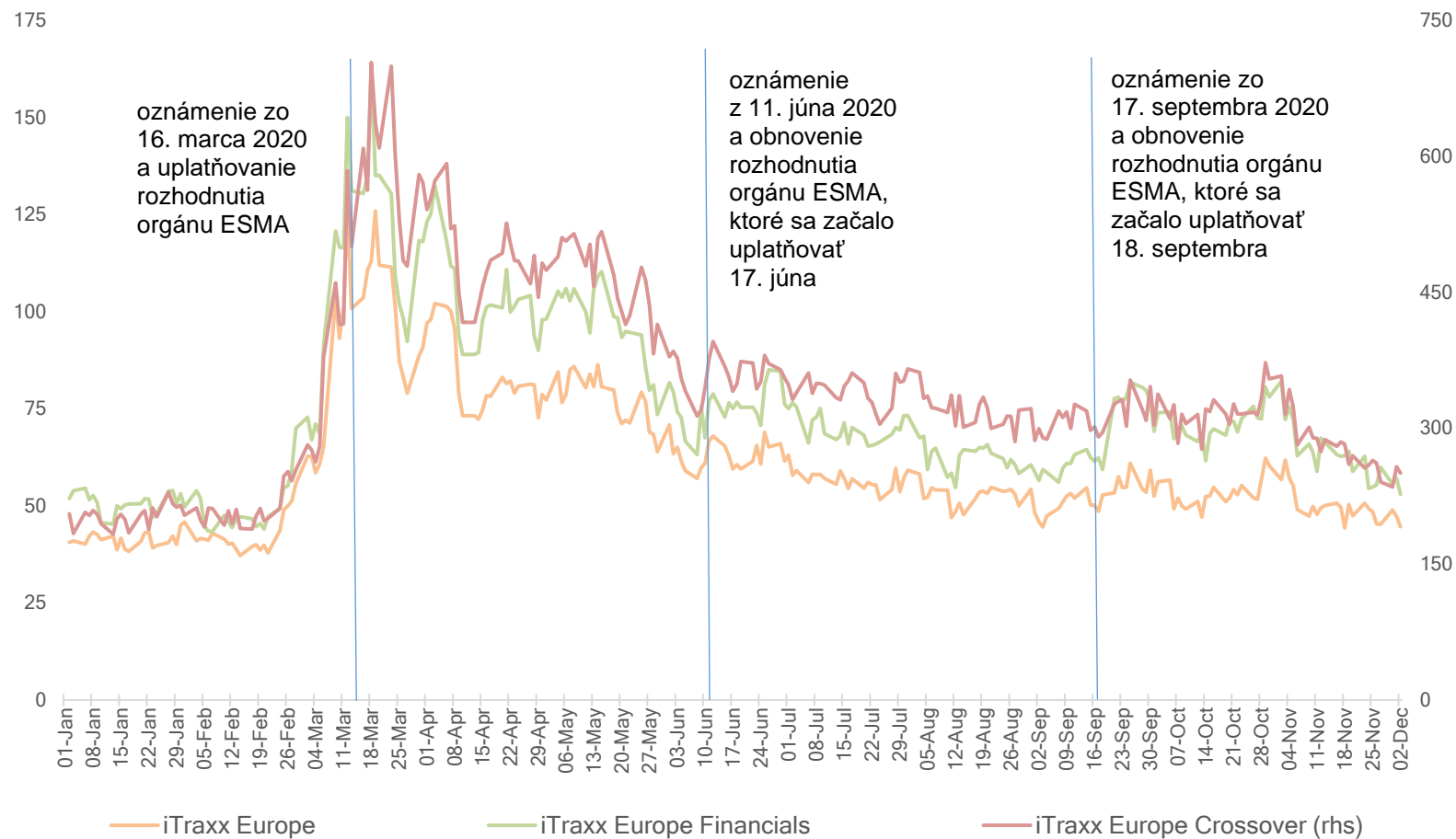
FR finančné podniky

IT finančné podniky

Poznámka: Ceny akcií. 20. 2. 2020 = 100.

Zdroje: Refinitiv Datastream, ESMA.

**OBRAZOK 4 – INDEXY ROZPÄTÍ PRE SWAPY NA KREDITNÉ ZLYHANIE EÚ**



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 finančné podniky

iTraxx Europe Crossover (vpravo)

Poznámka: Rozpätia pre swapy na kreditné zlyhanie akcií európskych podnikov s investičným ratingom (iTraxx Europe), akcií európskych podnikov s vysokým výnosom (iTraxx Europe Crossover) a akcií európskych finančných podnikov, v bázičných bodoch.

Zdroje: Refinitiv EIKON; ESMA.

OBRÁZOK 5 – VÝKONNOSŤ EURÓPSKÝCH AKCIOVÝCH INDEXOV PODĽA KRAJÍN

	Percentuálna zmena od 6. 11. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020
<b>STOXX EUROPE 800 ex. Švajčiarsko</b>	8,67 %	-9,74 %	-16,67 %	-15,78 %
<b>EURO STOXX INDEX</b>	9,41 %	-6,06 %	-13,22 %	-12,72 %
<b>EURO STOXX 50</b>	9,90 %	-7,89 %	-13,57 %	-13,07 %
<b>AT</b>	21,10 %	-17,84 %	-30,21 %	-23,30 %
<b>BE</b>	16,24 %	-9,94 %	-19,22 %	-14,86 %
<b>BG</b>	0,55 %	-22,03 %	-20,67 %	-15,69 %
<b>CY</b>	25,10 %	-27,80 %	-39,52 %	-34,73 %

	Percentuálna zmena od 6. 11. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 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 %

	Percentuálna zmena od 6. 11. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 2. 12. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 3. 9. 2020	Percentuálna zmena od 20. 2. 2020 do 4. 6. 2020
<b>NO</b>	11,02 %	-3,37 %	-11,80 %	-10,22 %
<b>PL</b>	11,81 %	-9,62 %	-15,75 %	-13,47 %
<b>PT</b>	14,45 %	-14,54 %	-20,09 %	-13,64 %
<b>RO</b>	6,43 %	-7,58 %	-10,73 %	-11,45 %
<b>SE</b>	5,47 %	1,06 %	-7,28 %	-9,47 %
<b>SI</b>	8,13 %	-9,57 %	-13,01 %	-10,83 %
<b>SK</b>	-0,99 %	-3,02 %	-7,05 %	0,07 %

Zdroje: Refinitiv EIKON; ESMA.

OBRÁZOK 6 – ČISTÉ KRÁTKE POZÍCIE MEDZI 0,1 % A 0,2 % V OBDOBÍ OD 16. MARCA DO 30. NOVEMBRA 2020

