

EUROOPAN ARVOPAPERIMARKKINAVIRANOMAISEN PÄÄTÖS

annettu 16. syyskuuta 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 sellaisen väliaikaisen vaatimuksen jatkamisesta, jolla luonnollisia henkilöitä tai 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

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.



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, sillä finanssimarkkinoiden moitteeton toiminta ja eheys sekä rahoitusvakaus olivat edelleen epävarmoja ja uhattuna 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 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) Covid-19-pandemia vaikuttaa edelleen haitallisesti reaaliatalouteen. Tuleva elpyminen on epävarmaa etenkin EU:n ja muiden alueiden viimeaikaisten tapahtumien valossa. ESMA toteaa, että covid-19-tapausten määrä on lisääntynyt merkittävästi useilla oikeudenkäyttöalueilla viime viikkoina. Tämä herättää huolta siitä, että covid-19-pandemian mahdollinen toinen aalto voi lisätä tulevien näkymien epävarmuutta.
- (7) Eurostoxx 50 -indeksi osoittaa, että EU:n osakemarkkinat laskivat 14 prosenttia aikavälillä 20.2.–3.9.2020, kun arvonmenetyks aikavälillä 20.2.–4.6. oli 13 prosenttia [kuva 1].

Eurostoxx 50 -indeksi parani merkittävästi maaliskuun tasosta (jolloin laskua oli noin 30 prosenttia helmikuusta 2020, kuten ESMAn päätöksestä (EU) 2020/525 käy ilmi), mutta ei kuitenkaan palautunut covid-19-pandemiaa edeltävälle tasolle.

- (8) VSTOXX-indeksillä⁶ mitattu volatiliiteetti on myös säilynyt suhteessa korkeammalla tasolla kuin helmikuussa 2020. Syyskuussa mitattu taso (+15 %) on hieman korkeampi kuin kesäkuun taso (+13 %). Sama koskee VIX-indeksiä⁷, jossa nousu on ollut vielä voimakkaampaa (+18 % syyskuussa ja +9 % kesäkuussa) [kuva 1] ja [kuva 2].
- (9) Luottoriskinvaihtosopimusten määrä on laskenut 17–28 prosenttia aikavälillä 4.6.–3.9. [kuva 1]. Jotta luottoriskinvaihtosopimusten tämänhetkistä tiedollista arvoa voitaisiin ymmärtää paremmin, tietoja on arvioitava Euroopan keskuspankin (EKP) pandemiaan liittyvässä poikkeustilanteessa toteutettavaa osto-ohjelmaa (PEPP) koskevan päätöksen valossa. Luottoriskinvaihtosopimusten hintavaihtelu on ollut maaliskuusta lähtien hyvin voimakasta, mikä viittaa suureen rahoitusriskiin. ESMAn päätöksen (EU) 2020/525 jatkaminen 4. kesäkuuta mennessä saatavissa olleiden tietojen perusteella nojasi myös siihen, että senhetkiset suuret luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot ja volatiliiteetti viittasivat siihen, että markkinoita pidettiin riskialttiina.
- (10) Päätös kasvattaa PEPP-ohjelmaa vielä 600 miljardilla eurolla 4. kesäkuuta nosti EKP:n ostojen kokonaissumman 1,35 biljoonaan euroon. Tämä vähensi luottoriskinvaihtosopimusten hintaerojen informatiivista arvoa suhteessa markkinoilla koettuun riskiin.
- (11) Vastaavanlaisia huomioita voidaan tehdä valtionlainamarkkinoiden informatiivisesta arvosta, johon luottoriskinvaihtosopimusten hintaerojen osalta vaikuttaa keskuspankkien rahapolitiikka. Näyttää siltä [kuva 1], että Saksan, Ranskan, Yhdistyneen kuningaskunnan ja Italian valtion 10 vuoden joukkolainojen tuotot ovat laskeneet keskimäärin 22 peruspistettä kesäkuun tasosta.
- (12) Tästä syystä ESMA katsoo, että osakemarkkinoiden evoluutio, johon keskuspankkien rahapolitiikka vaikuttaa merkittävästi vähemmän, antaa paremman kuvan EU:n finanssimarkkinoiden nykyisestä riskitasosta.
- (13) Samoin kuin Eurostoxx 50, STOXX EUROPE 800 -indeksi, pois lukien Sveitsi, on laskenut noin 17 prosenttia 20. helmikuuta 2020 lähtien, kun pudotus kesäkuussa oli 16 prosenttia. STOXX Europe Total Market Banks -indeksi (eurooppalaiset pankit) on laskenut 37 prosenttia helmikuusta, kun pudotus kesäkuussa oli noin 30 prosenttia.
- (14) Kuten ESMAn 2. syyskuuta 2020 päivätyssä kehityssuuntauksia, riskejä ja haavoittuvuuksia käsittelevässä raportissa ”Report on Trends, Risks and Vulnerabilities” nro 2 on mainittu, toisella kvartaalilla oli merkkejä eri alojen eriytymisestä, mikä vaikutti erityisesti luottolaitoksiin. Kesäkuun lopulla EU:n lentoyhtiöiden indeksi oli yhä 36 prosenttia ja pankkialan 30 prosenttia, mikä oli alempana kuin tammikuun alkupuolella. Lisäksi [kuva 3] osoittaa, että pankki- ja vakuutusalat ovat olleet melko vakaita kesäkuusta

⁶VSTOXX mittaa implisiittistä volatiliiteettia Eurostoxx 50 -indeksin optioiden hintojen perusteella.

⁷VIX-indeksi lasketaan reaaliaikaisen S&P 500 -indeksin (SPX) optioiden tarjous-/pyyntihintojen keskipisteen perusteella.

lähtien, mutta kehitys aikavälillä 20.2.–3.9. on ollut heikompaa kuin aikavälillä 20.2.–4.6.: pankkialan luvut ovat –38 % vs. –33 % ja vakuutusalan luvut –21 % vs. –20 %. Sitä vastoin rahoitusalan ulkopuolisten alojen⁸ suorituskyky on parantunut hieman: –9 % vs. –11 %.

- (15) Hintojen elpyminen tietyillä aloilla tapahtui heikkenevissä makroekonomisissa olosuhteissa sekä syvässä, maailmanlaajuisessa taantumassa. Kuten ESMAN kehityssuuntauksia, riskejä ja haavoittuvuuksia käsittelevässä raportissa todettiin, finanssimarkkinoiden kehityksen erkaneminen sen perusteena olevasta taloudellisesta toiminnasta herättää huolta markkinoiden elpymisen kestävydestä.
- (16) Yhdistetyllä kansallisella tai EU:n tasolla hintojen elpyminen ei näytä toteutuneen: [kuva 5] osoittaa, että hinnat ovat laskeneet laajasti Euroopan unionin alueella, kesäkuun ja syyskuun välisenä aikana ei tapahtunut merkittävää parannusta ja 22 EU-markkinan osakeindeksien kehitys osoittaa, että lasku aikavälillä 20.2.–3.9. oli suurempi kuin aikavälillä 20.2.–4.6. Lisäksi 25 oikeudenkäyttöalueella osakemarkkinat menettivät vähintään 10 prosenttia arvostaan verrattuna tilanteeseen 24.6., kun verrattiin hintoja 3.9. ja 20.2.2020. Samalla ajanjaksolla Euroopan luottolaitosten osakehinnat ovat pudonneet 10–59 prosenttia, kun arvo laski 9–48 prosenttia helmikuun ja kesäkuun välillä.
- (17) Niiden osakkeiden osuus, joissa nettomääräinen lyhyt positio oli 0,1–0,2 prosenttia, kasvoi vakaasti aikavälillä 16.3.–11.6.2020. Sen jälkeen niiden osuus pysyi vakaasti keskimäärin 13 prosentissa kaikista nettomääräisistä lyhyistä positioista 4.9.2020⁹ saakka [kuva 6]. Lisäksi alhaisempi ilmoitusraja osoitti, että 0,1–0,2 prosentin nettomääräisten lyhyiden positioiden osuus edusti joissakin maissa noin 50:tä prosenttia kaikista ilmoitetuista positioista. Yhteenvedona todettakoon, että 0,1–0,2 prosentin nettomääräiset lyhyet positiot, jotka oli ilmoitettava väliaikaisesti madalletun ilmoituskynnyksen vuoksi, muodostavat edelleen merkittävän osuuden nettomääräisten lyhyiden positioiden kokonaismäärästä ja niillä on suuri informatiivinen arvo sääntelyviranomaisille nykyisissä olosuhteissa.
- (18) Merkittävät hinnanlaskut keskeisillä aloilla, suhteellisen suuri volatilitteetti, finanssimarkkinoiden kehityksen mahdollinen erkaneminen sen perusteena olevasta taloudellisesta toiminnasta ja vakaasti suurena pysyvä nettomääräisten lyhyiden positioiden taso yhdistettynä covid-19-pandemian kehitykseen liittyvään epävarmuuteen ja sen vaikutukseen reaalityalouteen osoittavat, että EU:n finanssimarkkinoiden tila pysyy edelleen hauraana. Tällainen tila lisää todennäköisyyttä sille, että lyhyeksi myynnin paineet saattavat aiheuttaa tai pahentaa kielteistä kehitystä tulevana kuukausina, mikä puolestaan voi vaikuttaa kielteisesti markkinoiden luottamukseen tai hintojen määrittymekanismien eheyteen.
- (19) Siksi ESMA katsoo, että edellä kuvattujen olosuhteiden yhdistelmä muodostaa vakavan uhan finanssimarkkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle.

⁸ Rahoitusalan ulkopuolisiin aloihin eivät kuulu seuraavat osa-alueet: pankit, vakuutus- ja rahoituspalvelut.

⁹ Raportit Tanskan päivittäisistä nettomääräisistä lyhyistä positioista puuttuvat ajalta 31.8.–4.9. teknisen ongelman vuoksi.

b. Koko rahoitusjärjestelmän tai sen osan vakauteen kohdistuva uhka unionissa

- (20) Kuten Euroopan keskuspankki totesi rahoitusvakautta koskevassa katsauksessaan¹⁰, rahoitusvakaus on edellytys sille, että finanssijärjestelmä – johon kuuluvat rahoituksen välittäjät, markkinat ja markkinainfrastruktuurit – pystyy selviytymään häiriöistä ja talouden epätasapainon purkautumisesta.
- (21) Covid-19-pandemialla on edelleen vakavia vaikutuksia unionin reaalityöelöön. Kuten ESMA:n kehityssuuntauksia, riskejä ja haavoittuvuuksia käsittelevässä raportissa todettiin, markkinaympäristö on markkinoiden elpymisestä huolimatta edelleen hauras, mikä aiheuttaa ESMA:n mukaan *”yhteisö- ja piensijoittajille – mahdollisesti merkittävien – markkinoiden korjausliikkeiden pitkittyneen riskiajanjakson ja merkitsee erittäin korkeita riskejä koko ESMA:n toimialalla”*¹¹. Tältä osin ESMA varoitti suurta yleisöä finanssimarkkinoiden kehityksen ja sen perusteena olevan taloudellisen toiminnan mahdollisesta erottamisesta.
- (22) Edellä kohdassa 2 a on lisätietoa pankkien, vakuutusalan ja finanssimarkkinoiden suorituskyvystä.
- (23) Nämä laajalle levinneet hintojen laskut ovat asettaneet suurimman osan kaikkien alojen EU:n alueen osakkeista epävakaiseen tilanteeseen. Hintojen laskulla voi olla erittäin epäsuotuisia seurauksia, ellei se perustu uusiin keskeisiin tietoihin.
- (24) ESMA katsoo, että nykyisessä yhä epävarmassa tilanteessa merkittävä myyntipaine ja osakkeiden hinnan epätavallinen volatilitteetti saattavat johtua eri tekijöistä, kuten lyhyeksi myyntiin osallistuvien ja merkittäviä nettomääräisiä lyhyitä positioita kerryttävien markkinatoimijoiden määrän kasvusta.
- (25) ESMA panee erityisesti merkille, että tilanne ei ole kohentunut luottolaitosten laajalle levinneiden kurssitappioiden osalta. Nämä olivat yksi peruste kesäkuussa tehdylle uudistuspäätökselle. Tämä viittaa siihen, että 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.
- (26) 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.

¹⁰ <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911-facad0251f.en.html>.

¹¹ Kehityssuuntauksia, riskejä ja haavoittuvuuksia koskevan raportin tiivistelmä, sivu 4.

- (27) Huolimatta siitä, että Euroopan finanssimarkkinoiden tietyillä aloilla on havaittu osittaista elpymistä, ESMA katsoo, että nykyiset markkinaolosuhteet uhkaavat edelleen vakavasti unionin rahoitusjärjestelmän vakautta.
- (28) Toimenpiteen aiottu jatkaminen velvoittaa ESMAN toimivaltuuksien rajoissa luonnolliset henkilöt tai oikeushenkilöt, joilla on nettomääräinen lyhyt positio osakkeista, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, tekemään ilmoituksen kansallisille toimivaltaisille viranomaisille asetuksen (EU) 236/2012 5 artiklassa säädettyä kynnsarvoa alhaisemmalla kynnsarvolla.
- (29) Tällä jatkettulla toimenpiteellä pidetään yllä kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAN parannettua kykyä arvioida muuttuvaa tilannetta riittävästi, erottaa keskeisten tietojen aiheuttamat markkinoiden liikkeet lyhyeksimyynnin aiheuttamista tai pahentamista liikkeistä ja reagoida, jos markkinoiden eheys, moitteeton toiminta ja vakaus edellyttävät tiukempia toimia.

c. Rajojen yli ulottuvat vaikutukset

- (30) Toinen ehto tälle ESMAN toimenpiteelle oli, että tunnistetuilla riskeillä on rajojen yli ulottuvia vaikutuksia.
- (31) Kuten edellä on kuvattu, EU:n osakemarkkinat eivät ole kansallisilla ja eurooppalaisilla indekseillä mitattuna täysin palautuneet maaliskuussa havaituista vakavista hintojen laskuista.
- (32) 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 lyhyeksimyynnin painetta esiintyy.
- (33) 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 ja maailmanlaajuisia.

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)

- (34) Toisena ehtona 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.
- (35) ESMAN päätöksessä 2020/525 kuvatut markkinoiden eheyteen, moitteettomaan toimintaan ja rahoitusvakauteen liittyvät huolenaiheet, jotka pätevät edelleen tämän päätöksen osalta, ovat saaneet osan kansallisista toimivaltaisista viranomaisista

toteuttamaan kansallisia toimia, joiden tavoitteena on rajoittaa osakkeiden lyhyeksi myyntiä Espanjassa, Ranskassa, Itävallassa, Belgiassa, Kreikassa ja Italiassa¹², jossa voimassaolo päättyi 18. toukokuuta.

- (36) Näiden väliaikaisten toimenpiteiden päättymisen tai purkamisen jälkeen EU:ssa ei ole toteutettu muita asetukseen (EU) 236/2012 perustuvia toimenpiteitä, eikä niitä ole voimassa tämän päätöksen antamispäivänä.
- (37) 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 ESMAn päätökseen (EU) 2020/1123.
- (38) Tarve nettomääräisten lyhyiden positioiden seurannalle on vielä akuutimpi tilanteessa, jossa edellä mainitut, asetuksen (EU) N:o 236/2012 20 artiklan nojalla asetetut rajoitukset ovat päättyneet, mutta covid-19-pandemian pitkittyneeseen vaikutukseen liittyvä 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, kerrytetäänkö nettomääräisiä lyhyitä positiota sellaisessa laajuudessa, joka saattaisi johtaa edellä kuvattuihin finanssimarkkinoihin ja rahoitusvakautteen kohdistuviin uhkiin, jotka ilmenevät lyhyeksi myynnin paineena ja joita tämä pahentaa.
- (39) 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 ilmoituskynnysarvon ylläpitämisellä voitaisiin varmistaa, että kaikilla kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla eri puolilla EU:ta ja ESMAlla on käytettävissään parhaat mahdolliset tiedot, jotta ne voivat seurata markkinasuuntauksia ja valmistautua tarvittaessa lisätoimenpiteisiin.

4. Toimenpiteen tehokkuus (asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 3 kohdan a alakohta)

- (40) ESMAn on myös arvioitava, poistaako jatkettu toimenpide merkittävässä määrin havaitut uhat.
- (41) ESMA katsoo, että huolimatta poikkeuksellisista tappioista, joita osakkeilla käytävässä kaupassa on aiheutunut säännellyillä markkinoilla 20. helmikuuta 2020 alkaen, markkinat ovat toimineet moitteettomasti ja että niiden eheys on suurelta osin säilynyt.

¹² Italiassa kyseinen toimenpide purettiin 18. toukokuuta.

(42) ESMA on analysoinut nykyisiä olosuhteita erityisesti siltä osin, uhkaavatko ne markkinoiden eheyttä ja rahoitusvakautta unionissa ja voitaisiinko tällaisiin uhkiin puuttua tehokkaasti ESMA:n jatkettulla toimenpiteellä ennakoivaa lähestymistapaa soveltaen.

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

(43) Edellä kuvatuissa olosuhteissa lyhyeksi myyntipaineen ja lyhyiden positioiden kerryttämisestä johtuva kaikenlainen äkillinen myyntipaineen ja markkinoiden volatiliiteetin lisääntyminen voi vahvistaa laskusuuntausta finanssimarkkinoilla. Vaikka lyhyeksi myyntipaineella voi muina aikoina olla myönteisiä vaikutuksia liikkeeseenlaskijoiden asianmukaisen arvostuksen määrittämiseen, nykyisissä markkinaolosuhteissa se voi muodostaa lisäuhan markkinoiden moitteettomalle toiminnalle ja eheydelle.

(44) Etenkin kun otetaan huomioon jatkuneen kriisitilanteen horisontaalinen vaikutus, joka kohdistuu laajaan joukkoon osakkeita koko unionissa, osakkeiden hintojen äkillinen lasku voi pahentaa lyhyeksi myyntipaineen 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 kynnyksarvot.

(45) Edellä esitettyjen syiden vuoksi kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja ESMA:n on oltava mahdollisimman pian tietoisia niistä markkinatoimijoista, jotka harjoittavat lyhyeksi myyntipaineita 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.

(46) ESMA katsoo, että jos tämän toimenpiteen voimassaoloa ei uudisteta kolmeksi kuukaudeksi, kansallisilla toimivaltaisilla viranomaisilla ja ESMA:lla ei ole mahdollisuutta seurata 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.

(47) 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. ESMA jatkaa markkinaolosuhteiden tarkkailua ja ryhtyy tarvittaessa lisätoimiin.

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

(48) Kuten edellä on kuvattu, kehitys valtaosassa EU:n osakemarkkinoista on heikentynyt vuoden 2020 kesäkuun ja syyskuun välillä, kun sitä verrataan tilanteeseen 20. helmikuuta. 20.2.2020 jälkeen osakekaupalle tyypillisiä piirteitä olivat ja ovat edelleen myyntipaine ja suhteellisen suuri volatilitteetti. Kuten edellä on osoitettu, erilaiset riskitekijät vaikuttavat edelleen useisiin reaalityalouden aloihin ja EU:n finanssimarkkinoihin. Tällaisissa olosuhteissa lyhyeksi myynti 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.

(49) Tässä tilanteessa kansallisia toimivaltaisia viranomaisia ja ESMAa koskevat tietorajoitukset heikentäisivät niiden valmiuksia puuttua mahdollisiin kielteisiin vaikutuksiin, jotka kohdistuvat talouteen ja viime kädessä koko unionin rahoitusvakauteen.

(50) Näin ollen nettomääräisten lyhyiden positioiden ilmoittamista kansallisille toimivaltaisille viranomaisille koskevien ilmoituskynnysarvojen 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

(51) Tavanomaisissa markkinaolosuhteissa kansalliset toimivaltaiset viranomaiset valvovat lyhyeksi myynnistä ja nettomääräisten lyhyiden positioiden kerryttämisestä mahdollisesti aiheutuvia uhkia unionin lainsäädännössä vahvistetuilla valvontavälineillä, erityisesti asetuksessa (EU) N:o 236/2012 vahvistetuilla nettomääräisiä lyhyitä positiota koskevilla ilmoitusvelvollisuuksilla¹³.

(52) Vallitsevien markkinaolosuhteiden vuoksi on kuitenkin tarpeen tehostaa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja ESMA:n valvontatoimia säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden yhteenlaskettujen nettomääräisten lyhyiden positioiden osalta. Kun lisäksi otetaan huomioon covid-19-pandemiaan 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.

(53) Tämä tulee esiin sellaisten osakkeiden prosenttiosuuden tasaisena kasvuna, joiden nettomääräinen lyhyt positio on 0,1–0,2 prosenttia liikkeeseen lasketusta

¹³ Ks. asetuksen (EU) N:o 236/2012 5 artikla.

osakepääomasta, ajanjaksolla 16.3.–11.6.2020. Sen jälkeen niiden osuus pysytteli keskimäärin 13 prosentissa koko seurantakauden ajan 4. syyskuuta 2020 saakka¹⁴. 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.

(54) 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)

(55) Voidakseen toteuttaa toimenpiteen tai jatkaa sitä asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan nojalla ESMAn on arvioitava, aiheuttaako toimenpide sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön riskin.

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

6. ESMAn 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).

(57) ESMAn on arvioitava, onko toimenpiteellä sellaisia haitallisia vaikutuksia, joita voitaisiin pitää suhteettomina sen hyötyihin verrattuna.

(58) ESMA katsoo, että kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on aiheellista seurata tiiviisti mahdollisten nettomääräisten 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.

(59) Vaikka tehostetun ilmoitusvelvollisuuden käyttöönotto on saattanut lisätä raportoivien yksiköiden työmäärää, nämä ovat jo mukauttaneet sisäisiä järjestelmiään soveltaessaan ESMAn päätöksiä (EU) 2020/525 ja (EU) 2020/1123. Siksi jatkettulla toimenpiteellä ei

¹⁴ Raportit Tanskan päivittäisistä nettomääräisistä lyhyistä positioista puuttuvat ajalta 31.8.–4.9. teknisen ongelman vuoksi.

odoteta olevan muita vaikutuksia säännösten noudattamisesta raportoiville yksiköille aiheutuviin kustannuksiin. Se ei myöskään rajoita markkinatoimijoiden mahdollisuuksia ottaa osakkeita koskevia lyhyitä positioita tai lisätä niitä. Näin ollen toimenpide ei vaikuta markkinoiden tehokkuuteen.

- (60) 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 volatiliiteetin vähentämisen osalta, mikä on erityisen tärkeää nykytilanteessa.
- (61) 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 aiheutta olettaa, että EU:n laajuinen toimenpide antaa todennäköisesti kansallisille toimivaltaisille viranomaisille tehokkaammin varhaista tietoa markkinoiden tilasta kuin alakohtaiset toimenpiteet.
- (62) 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 ilmoituskynnysarvoa. 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.
- (63) 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.
- (64) 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.
- (65) 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)

(66) ESMA on kuullut Euroopan järjestelmäriskikomiteaa (EJRK:ta). EJRK ei vastustanut päätösehdotusta.

(67) ESMA on ilmoittanut kansallisille toimivaltaisille viranomaisille päätösehdotuksesta.

(68) ESMA:n jatkettua toimenpidettä aletaan soveltaa 18. syyskuuta 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⁽¹⁵⁾ 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 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 ilmoituskynnysarvon.
2. Asian kannalta merkityksellinen ilmoituskynnysarvo 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

¹⁵ EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349.

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 ⁽¹⁶⁾.

4 artikla

Voimaantulo ja soveltaminen

Tämä päätös tulee voimaan 18 päivänä syyskuuta 2020. Sitä sovelletaan sen voimaantulopäivästä kolmen kuukauden ajan.

Tehty Pariisissa 16. syyskuuta 2020.

Hallintoneuvoston puolesta

Steven Maijor

Puheenjohtaja

¹⁶EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1.

LIITE

Tässä liitteessä ”ESMAN päätöksellä” viitataan 16. maaliskuuta 2020 annettuun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen päätökseen 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 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 28 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti [[LINKKI](#)].

KUVA 1 – TALOUDELLISET INDIKAATTORIT

Osakemarkkinoiden kehitys	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	-17 %	116	-16 %	117
EURO STOXX INDEX	-13 %	362	-13 %	364
EURO STOXX 50	-14 %	3 304	-13 %	3 323
US S&P500	2 %	3 451	-8 %	3 112
JP Nikkei	0 %	23 466	-3 %	22 864
Maailmanlaajuinen	-1 %	228	-9 %	211



Eurooppalaiset pankit	-37 %	93	-30 %	104
IT Financials	-30 %	27	-29 %	28
ES Financials	-48 %	34	-35 %	42
DE Financials	-13 %	123	-11 %	126
FR Financials	-34 %	118	-28 %	130
Volatiliteetti	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	15 %	29	13 %	28
VIX	18 %	33	9 %	25
Luottoriskinvaihtosopimukset	Muutokset peruspisteissä ajalla 20.2.2020– 3.9.2020	Luottoriskinvaihtosopimuste n hintaerot peruspisteinä 3.9.2020	Muutokset peruspisteinä ajalla 20.2.2020– 4.6.2020	Luottoriskinvaihtosopimuste n hintaerot peruspisteinä 4.6.2020
Europe Corporate	5	45	22	62
Europe High Yield	92	290	157	355
Europe Financials	15	59	29	73
Europe Financials, huonompi etuoikeusasema	38	124	62	149
Valtion 10 vuoden joukkolainat	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	-5	-0,49	15	-0,29
ES10Y	9	0,33	32	0,55



FR10Y	2	-0,19	23	0,01
IT10Y	15	1,06	51	1,42
US10Y	-90	0,62	-67	0,86
GB10Y	-34	0,24	-24	0,34
JP10Y	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



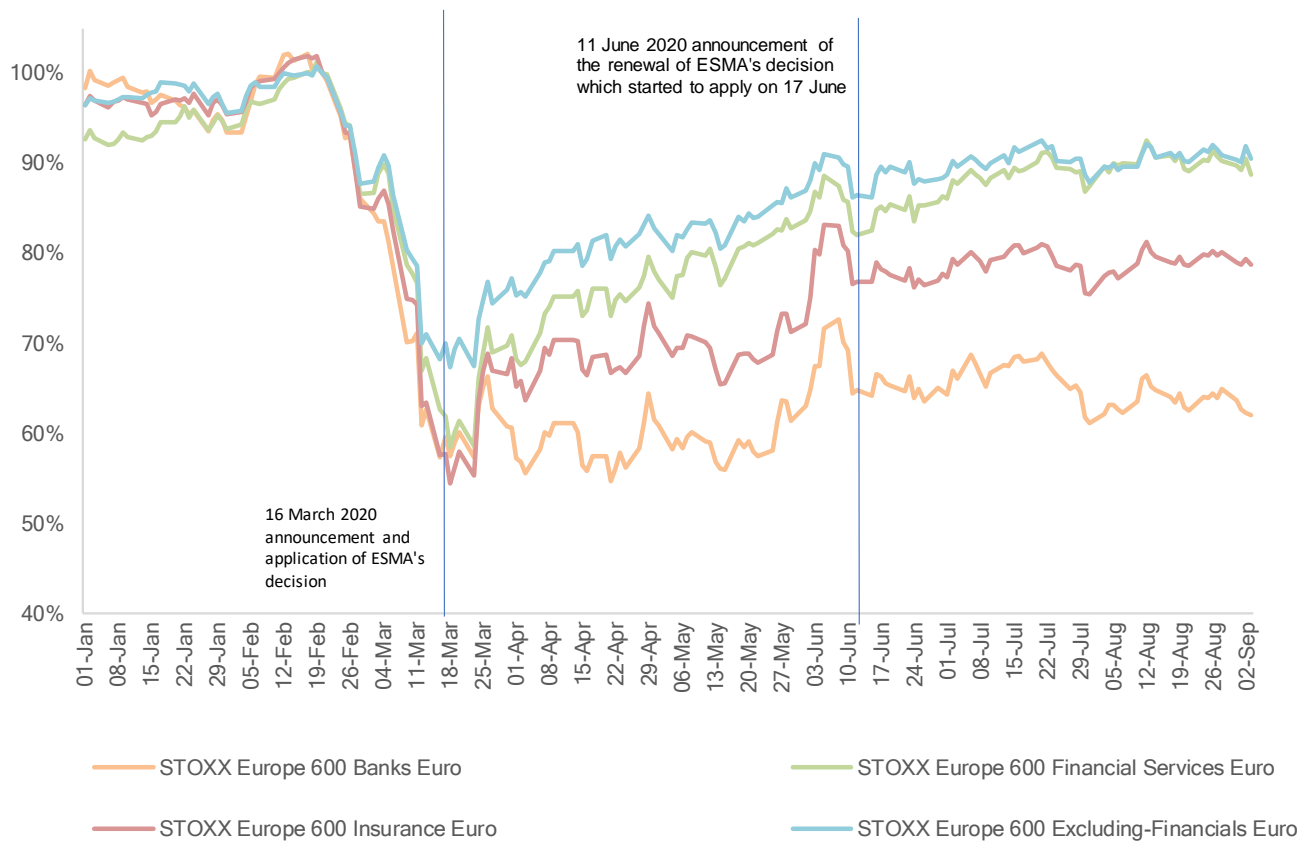
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	16.3.2020 annettu ilmoitus ja ESMA:n päätöksen soveltaminen
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatkettujen päätösten soveltamisesta 17.6. alkaen
Jan	Tammikuu
Feb	Helmikuu
Mar	Maaliskuu
Apr	Huhtikuu
May	Toukokuu
Jun	Kesäkuu
Jul	Heinäkuu
Aug	Elokuu
Sep	Syyskuu
VSTOXX	VSTOXX
VIX	VIX
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.	Huom. EURO STOXX 50 (VSTOXX)- ja S&P 500 (VIX) -indeksien implisiittiset volatiliteetit, prosentteina.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.



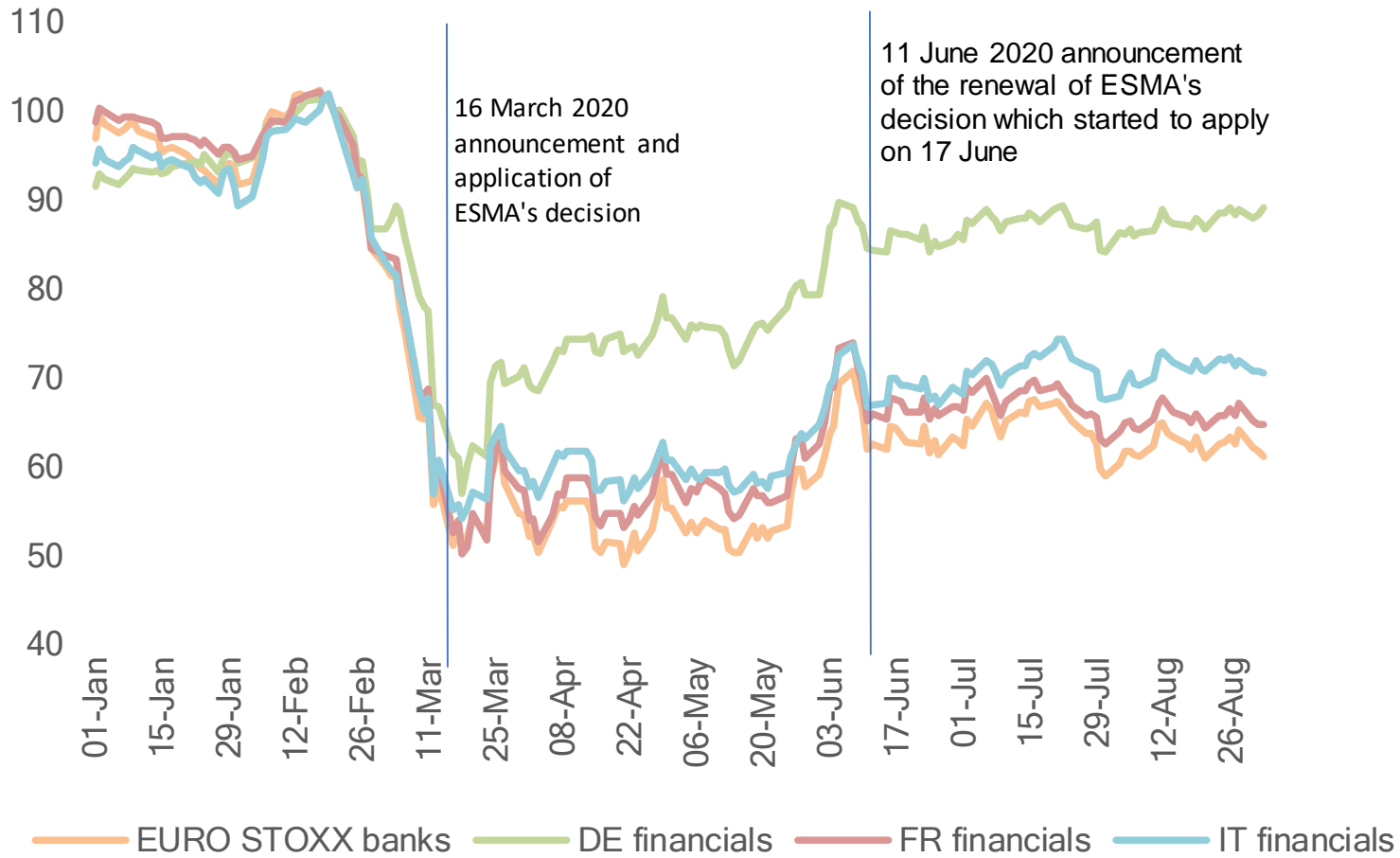
KUVA 3 – EU:N SEKTORIEN OSAKEINDEKSIT



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



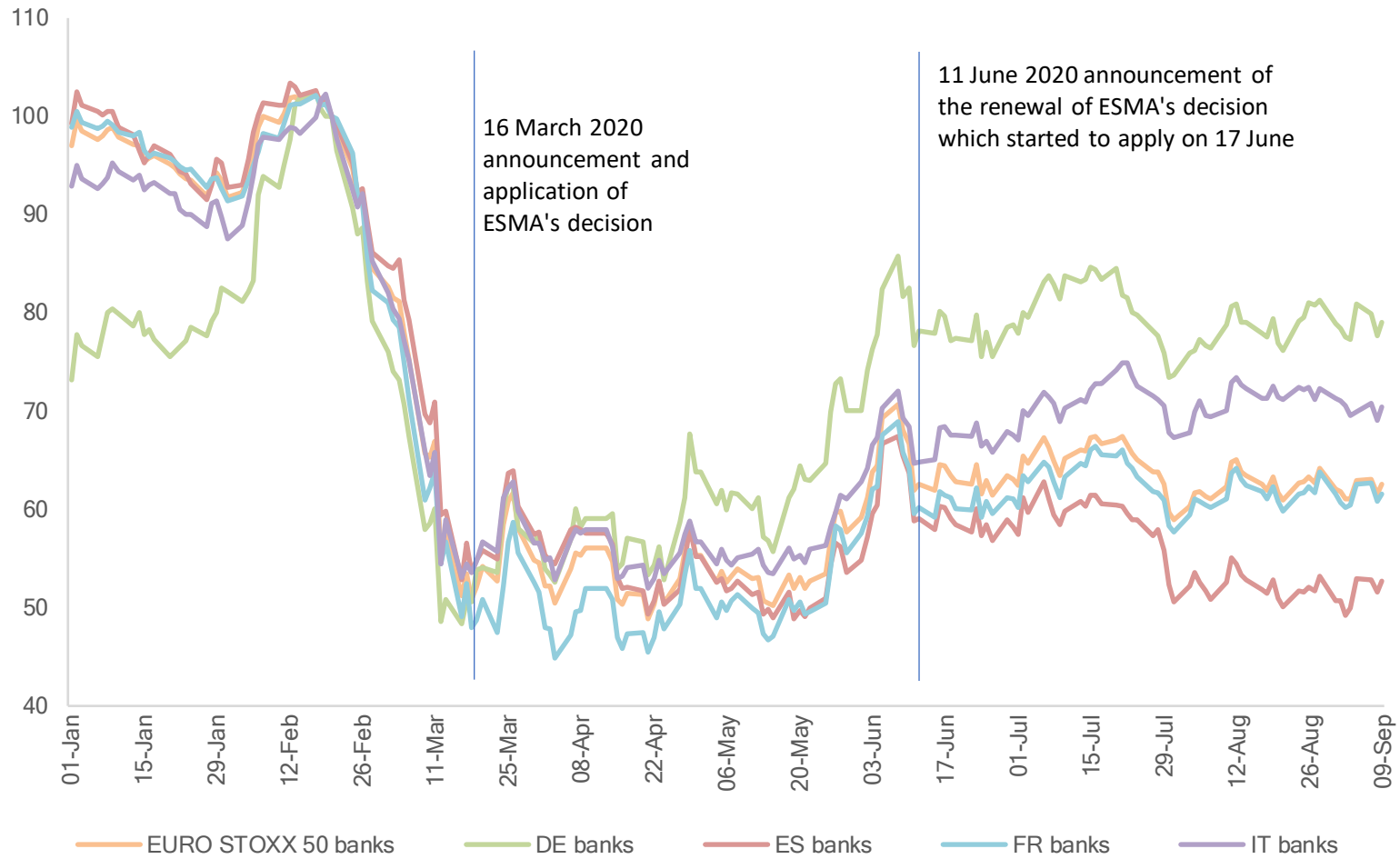
16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	16.3.2020 annettu ilmoitus ja ESMA:n päätöksen soveltaminen
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatkettujen päätöksen soveltamisesta 17.6. alkaen
Jan	Tammikuu
Feb	Helmikuu
Mar	Maaliskuu
Apr	Huhtikuu
May	Toukokuu
Jun	Kesäkuu
Jul	Heinäkuu
Aug	Elokuu
Sep	Syyskuu
STOXX Europe 600 Banks Euro	STOXX Europe 600 Banks Euro
STOXX Europe 600 Insurance Euro	STOXX Europe 600 Insurance Euro
STOXX Europe 600 Financial Services Euro	STOXX Europe 600 Financial Services Euro
STOXX Europe 600 Excluding-Financials Euro	STOXX Europe 600 Excluding-Financials Euro
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.



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



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	16.3.2020 annettu ilmoitus ja ESMA:n päätöksen soveltaminen
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatketun päätöksen soveltamisesta 17.6. alkaen
Jan	Tammikuu
Feb	Helmikuu
Mar	Maaliskuu
Apr	Huhtikuu
May	Toukokuu
Jun	Kesäkuu
Jul	Heinäkuu
Aug	Elokuu
EURO STOXX banks	EURO STOXX banks
DE financials	DE Financials
FR financials	FR Financials
IT financials	IT Financials
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Lähteet: Refinitiv Datastream, ESMA.

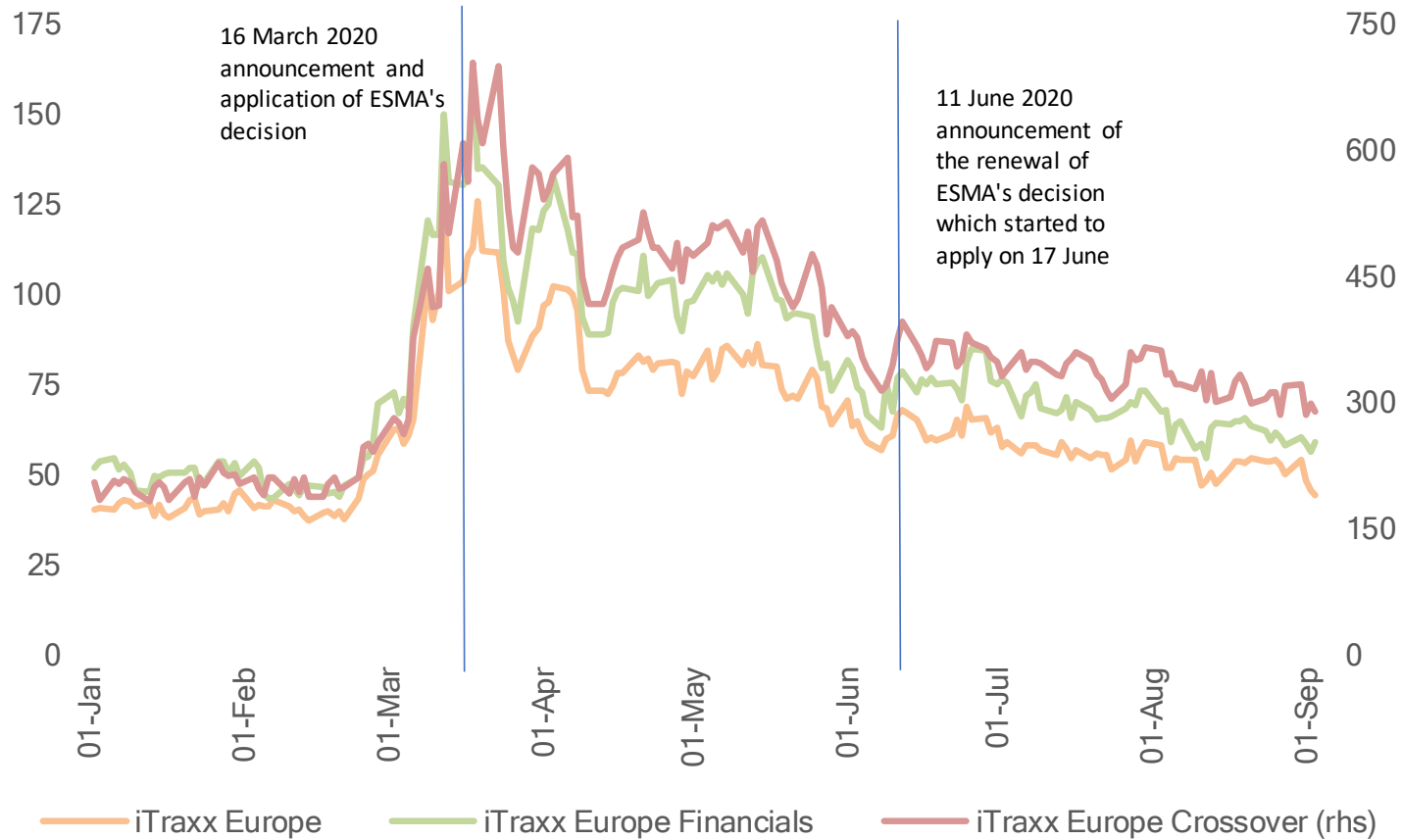


Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	16.3.2020 annettu ilmoitus ja ESMA:n päätöksen soveltaminen
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatketun päätöksen soveltamisesta 17.6. alkaen
Jan	Tammikuu
Feb	Helmikuu
Mar	Maaliskuu
Apr	Huhtikuu
May	Toukokuu
Jun	Kesäkuu
Jul	Heinäkuu
Aug	Elokuu
Sep	Syyskuu
EURO STOXX 50 banks	EURO STOXX 50 banks
DE banks	DE banks
ES banks	ES banks
FR banks	FR banks
IT banks	IT banks
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Huom. Osakkeiden hinnat. 20.2.2020 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	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.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	16.3.2020 annettu ilmoitus ja ESMA:n päätöksen soveltaminen
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatkettujen päätösten soveltamisesta 17.6. alkaen
Jan	Tammikuu
Feb	Helmikuu
Mar	Maaliskuu
Apr	Huhtikuu
May	Toukokuu
Jun	Kesäkuu
Jul	Heinäkuu
Aug	Elokuu
Sep	Syyskuu
iTraxx Europe	iTraxx Europe
iTraxx Europe Financials	iTraxx Europe Financials
iTraxx Europe Crossover (rhs)	iTraxx Europe Crossover (rhs)
Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.	Huom. Eurooppalaisten investointiluokan yritysten (iTraxx Europe), eurooppalaisten korkean tuoton yritysten (iTraxx Europe Crossover) ja eurooppalaisten rahoituslaitosten luottoriskinvaihtosopimusten hintaerot, peruspisteinä.
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.	Lähteet: Refinitiv EIKON, ESMA.

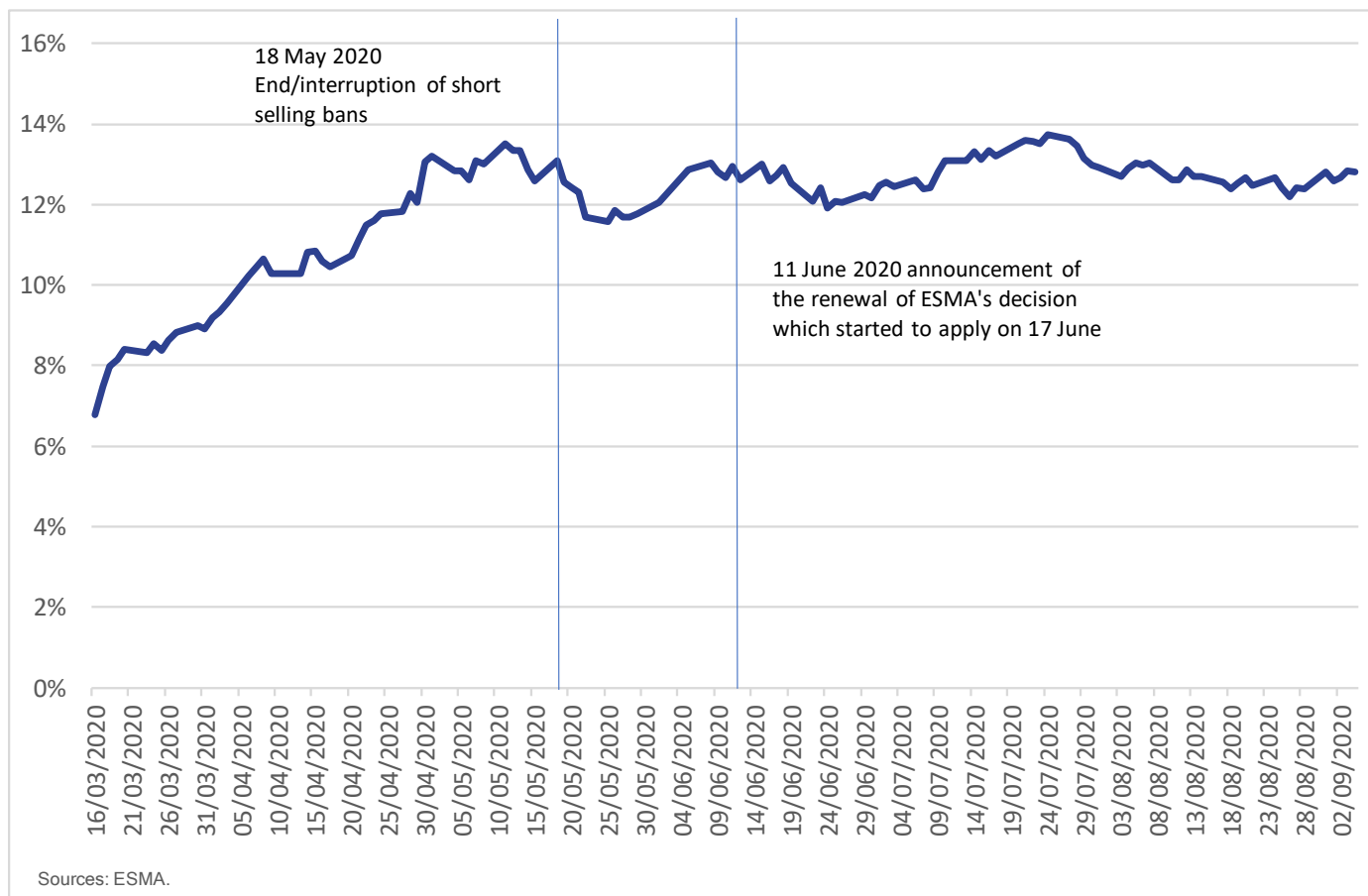
KUVA 5 – EUROOPAN OSAKEINDEKSIEN KEHITYS MAITTAIN

	Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020– 3.9.2020	Prosentuaalinen muutos jaksolla 20.2.2020– 4.6.2020
STOXX EUROPE 800 pl. Sveitsi	-16,67 %	-15,78 %
EURO STOXX INDEX	-13,22 %	-12,72 %
EURO STOXX 50	-13,57 %	-13,07 %
AT	-30,21 %	-23,30 %
BE	-19,22 %	-14,86 %
BG	-20,67 %	-15,69 %
CY	-39,52 %	-34,73 %
CZ	-17,81 %	-13,94 %
DE	-4,44 %	-7,32 %
DK	4,24 %	-2,48 %
EE	-13,55 %	-13,16 %
ES	-29,45 %	-21,88 %
FI	-5,35 %	-8,66 %
FR	-17,37 %	-15,91 %
GB	-21,32 %	-13,93 %
GR	-29,24 %	-26,64 %
HR	-19,61 %	-17,16 %
HU	-24,05 %	-17,83 %

IE	-13,00 %	-12,90 %
IS	-1,50 %	-4,44 %
IT	-22,04 %	-20,01 %
LT	5,06 %	-1,98 %
LU	-25,92 %	-21,60 %
LV	5,53 %	-1,81 %
MT	-20,80 %	-12,92 %
NL	-11,66 %	-9,17 %
NO	-11,80 %	-10,22 %
PL	-15,75 %	-13,47 %
PT	-20,09 %	-13,64 %
RO	-10,73 %	-11,45 %
SE	-7,28 %	-9,47 %
SI	-13,01 %	-10,83 %
SK	-7,05 %	0,07 %

Lähteet: Refinitiv EIKON; ESMA.

KUVA 6 – NETTOMÄÄRÄINEN LYHYT POSITIO 0,1–0,2 PROSENTTIA JAKSOLLA 16.3.–4.9.2020¹⁷



¹⁷ Raportit Tanskan päivittäisistä nettomääräisistä lyhyistä positioista puuttuvat ajalta 31.8.–4.9. teknisen ongelman vuoksi.



18 May 2020 End/interruption of short selling bans	18.5.2020 lyhyksimyyntiä koskevien kieltojen päätyminen/keskeytys
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	11.6.2020 annettu ilmoitus ESMA:n jatkettun päätöksen soveltamisesta 17.6. alkaen



European Securities and
Markets Authority

