



DECIJONI TAL-ESMA

tas-16 ta' Diċembru 2020

li ġġedded ir-rekwiżit temporanju lill-persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom požizzjonijiet qosra netti biex ibaxxu l-livelli limiti ta' notifika ta' požizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat biex jinnotifikaw l-awtoritajiet kompetenti li jaqbżu ċertu livell limitu f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill

IL-BORD TAS-SUPERVIŻURI TAL-AWTORITÀ EWROPEA TAT-TITOLI U S-SWIEQ,

Wara li kkunsidra t-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidra l-Ftehim dwar iż-Żona Ekonomika Ewropea, b'mod partikolari l-Anness IX tiegħu,

Wara li kkunsidra r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 9(5), 43(1) u 44(1) tiegħu,

Wara li kkunsidra r-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Marzu 2012 dwar bejgħ bin-nieques u certi aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu⁽²⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 28(1) tiegħu,

Wara li kkunsidra r-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 918/2012 tal-5 ta' Lulju 2012 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar bejgħ bin-nieques u certi aspetti ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu fir-rigward tad-definizzjonijiet, il-kalkolu ta' pozizzjonijiet bin-nieques netti, swaps ta' inadempjenza tal-kreditu sovrani koperti, livelli limitu ta' notifika, livelli limitu ta' likwidità għas-sospensjoni tar-restrizzjonijiet, waqgħat sinifikanti fil-valur tal-istumenti finanzjarji u avvenimenti avversi⁽³⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 24 tiegħu,

Wara li kkunsidra d-Deċiżjoni (UE) 2020/525 tas-16 ta' Marzu 20204 tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), li tirrikjedi li persuni fiziċċi jew ġuridiċi li jkollhom pozizzjonijiet qosra netti jbaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pozizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat li jaqbeż certu livell limitu biex jinnotifikaw l-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012,

Wara li kkunsidra d-Deċiżjoni (UE) 2020/1123 tal-10 ta' Ġunju 2020 5 u d-Deċiżjoni (UE) 2020/1689 tas-16 ta' Settembru 2020 6 , tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), li jgħeddu r-rekwiżit temporanju lill-persuni fiziċċi jew ġuridiċi li jkollhom pozizzjonijiet qosra netti biex ibaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pozizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-

¹ ĜU L 331, 15.12.2010, p. 84.

² ĜU L 86, 24.3.2012, p. 1.

³ ĜU L 274, 9.10.2012, p. 1.

⁴ ĜU L 116, 15.4.2020, p. 5–13.

⁵ ĜU L 245, 30.7.2020, p. 17–30.

⁶ ĜU L 379, 13.11.2020, p. 60–76.

negozjar f'suq regolat biex jinnotifikaw l-awtoritajiet kompetenti li jaqbju ġertu livell limitu f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012,

Billi:

1. Introduzzjoni

- (1) Bid-Deċiżjoni (UE) 2020/525, l-ESMA kienet tirrikjedi li persuni fižiċi jew ġuridiċi b'požizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom jiġu ammessi għan-negozjar f'suq regolat jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti bid-dettalji ta' kwalunkwe požizzjoni bħal din li tilhaq, taqbeż jew taqa' taħt 0.1 % tal-kapital azzjonarju maħruġ skont il-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.
- (2) Il-miżura imposta mid-Deciżjoni tal-ESMA (UE) 2020/525 indirizzat il-ħtieġa li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jkunu jistgħu jimmonitorjaw il-požizzjonijiet qosra netti li għalihom ikunu daħlu l-partecipanti fis-suq fir-rigward tal-ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat, minħabba ċ-ċirkostanzi eċċeżżjonali li hemm preżenti fis-swieq finanzjarji.
- (3) Bid-Deċiżjoni (UE) 2020/1123 tal-10 ta' Ġunju 2020 u d-Deċiżjoni 2020/1689 tas-16 ta' Settembru 2020, l-ESMA ġeddet ir-rekwiżit temporanju peress li, minkejja l-irkupru parpjali tas-swieq finanzjarji tal-UE mit-telf irreġistrat mit-tifqigħa tal-pandemija, il-prospettiva għal irkupru futur baqqħet inċerta u kien għad hemm preżenti theddid għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja u kien hemm implikazzjonijiet pan-UE.
- (4) F'konformità mal-Artikolu 28(10) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA trid tirriżżamina din il-miżura f'intervalli xierqa u tal-anqas kull tliet xhur.
- (5) L-ESMA wettqet dan ir-rieżami abbaži ta' analiżi tal-indikaturi tal-prestazzjoni, inkluži l-prezzijiet, il-volatilità, l-indiċi tal-firxa ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu, kif ukoll l-evoluzzjoni tal-požizzjonijiet qosra netti, b'mod speċjali dawk bejn 0.1 u 0.2 %. Skont l-analiżi mwettqa, l-ESMA ddeċidiet li għandha ġġedded il-miżura għal tliet xhur addizzjonali.

2. Il-kapaċità tal-miżura li tindirizza t-theddid rilevanti u l-implikazzjonijiet transkonfinali (l-Artikolu 28(2)(a) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

a. Theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji

- (6) L-ESMA tikkunsidra li fil-kuntest attwali, li jinsab milqut b'mod qawwi mill-iżviluppi pandemiċi tal-COVID-19 u mill-inċertezza relatata, l-identifikazzjoni tar-riskji għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji tal-UE għandha tkun ibbażata fuq l-analiżi tal-ambjent makroekonomiku ġenerali flimkien mal-evoluzzjoni tas-swieq finanzjarji.
- (7) Fir-rigward tal-ambjent makroekonomiku, il-pandemija tal-COVID-19 tkompli jkollha impatt avvers fuq l-ekonomija reali bil-prospettiva ġenerali għal irkupru futur tibqa' waħda inċerta, minkejja l-iżviluppi požittivi riċenti fl-UE u lil hinn b'rabta mal-vaċċini. It-tħassib espress mill-ESMA fid-Deċiżjoni preċedenti tagħha rigward iż-żieda possibbli fin-numru ta' każijiet tal-COVID-19 fil-fatt sar reallta, u wassal għat-tieni mewġa ta' kontaġji. Id-data relatata fir-rigward tal-każijiet godda, id-dħul fl-isptarijiet, ir-rati ta' okkupanza ta' kura intensiva u l-imwiet hija paragħunabbli ma', jew saħansitra agħar, mill-perjodu ta' bejn Marzu u April.

- (8) Bħala konsegwenza, ittieħdu għadd ta' miżuri ta' tražżein fl-UE kollha, li jvarjaw minn lockdowns u curfews lokali għal lockdowns mal-pajjiż kollu. Fir-rigward tal-ewwel mewġa tal-kontaġji tal-pandemija, huwa mistenni li dawn il-miżuri jkollhom impatt fuq l-ekonomiji nazzjonali kemm fuq perjodu qasir kif ukoll fit-tul.
- (9) F'dan ir-rigward, it-Tbassir Ekonomiku Ewropew tal-ħarfa tal-Kummissjoni Ewropea (KE)⁷ jindika li l-PDG reali annwali fiż-żona tal-euro huwa mistenni li jaqa' b'7.8 % fl-2020 b'varjazzjoni sinifikanti fost l-Istati Membri. Il-PDG fiż-żona tal-euro u l-UE mhux mistenni li jirkupra qabel it-tmiem tal-2022⁸.
- (10) Barra minn hekk, ir-rata tal-qgħad hija mistennija tilħaq 8.3 % fiż-żona tal-Euro fl-2020 (7.7 % fl-UE) u li tiżdied b'mod ulterjuri fl-2021⁹.
- (11) Fir-rigward tal-evoluzzjoni tas-swieq finanzjarji, l-aħbarijiet požittivi rrapporati dwar l-iżviluppi u l-effiċjenza tal-vaċċini ikkontribwixxew għal valutazzjonijiet tas-suq imtejba b'mod sinifikanti u għal parametri oħra relatati: bejn is-6 ta' Novembru - il-jum tal-kummerċ li jiġi qabel l-ewwel avviż požittiv fir-rigward ta' vaċċin kandidat¹⁰ - u t-2 ta' Dicembru 2020, l-indiċijiet STOXX EUROPE 800, minbarra l-Iżvizzera u Eurostoxx 50 għamlu kisba ta' 8.7 % u 9.9 % rispettivament, xejra segwita mill-indiċijiet nazzjonali ewlenin li żiddu b'medja ta' 10 %.
- (12) Madankollu, meta r-rendiment tal-Indiči tal-Eurostoxx 50 jittieħed bħala referenza, l-irkupru tal-prezz tiegħu (-8 % meta mqabbel ma' Frar) huwa sinifikament aktar dgħajnejf meta mqabbel ma' dak ta' indiċijiet oħra, bħan-NIKKEI 225 (+14.1 % meta mqabbel ma' Frar), l-S&P 500 (+8.6 % meta mqabbel ma' Frar) jew is-CSI 300 (+22.3 % meta mqabbel ma' Frar) [Figura 1].
- (13) Meta nħarsu b'mod speċifiku lejn is-settur bankarju, it-telf fl-iSTOXX Europe Total Market Banks (ref. Banek Ewropej) fit-2 ta' Diċembru 2020 kien ta' 22 % meta mqabbel mal-20 ta' Frar, li huwa titjib mit-tnaqqis ta' 37 % irreġistrat f'Settembru [Figura 1]. Meta jiġu analizzati l-prezzijiet tal-ishma ta' wħud mill-istituzzjonijiet ta' kreditu Ewropej princiċiali (DE, ES, IT, FR) it-tnaqqis fil-prezzijiet ivarja bejn 3.41 % u 42.62 %. Minkejja t-titjib meta mqabbel mat-tnaqqis fil-prezzijiet irreġistrat fil-perjodu minn Frar sa Settembru (li jvarja bejn 10 % u 59 %), din id-data tibqa' indikattiva ta' dgħejufha fis-settur bankarju.
- (14) Barra minn hekk, jippersisti r-riskju ta' diżakkoppjament bejn il-valutazzjonijiet tal-assi u l-prinċipi fundamentali ekonomiċi, u dan iqajjem mistoqsijiet dwar is-sostenibbiltà tal-irkupru tas-suq li jimxi 'l quddiem¹¹. Kif indikat fit-Tabella Operattiva tar-Riskji tal-ESMA tal-11 ta' Novembru 2020¹², il-punt sa fejn dawn ir-riskji se jkomplu jseħħu jiddependi b'mod kritiku minn tliet motivaturi: l-impatt ekonomiku tal-pandemija, l-aspettattivi tas-suq dwar

⁷ Disponibbli fuq dan il-link: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf.

⁸ It-Tbassir Ekonomiku Ewropew, paġna 40.

⁹ It-Tbassir Ekonomiku Ewropew, paġna 49.

¹⁰ Disponibbli fuq dan il-link: [https://www\(pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against](https://www(pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against)

¹¹ Disponibbli fuq dan il-link https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

¹² Disponibbli fuq dan il-link https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

miżuri ta' appoġġ monetarju u fiskali, u kwalunkwe okkorrenza ta' avvenimenti esterni addizzjonali f'ambjent globali digà fraġli.

- (15) Fl-istess ħin, hemm sinjali pozittivi oħra fis-swieq finanzjarji. Il-fiduċja derivata mill-iżviluppi tal-vaċċini hija riflessa wkoll fl-evoluzzjoni tal-firxiet ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu (CDS), ir-rendimenti ta' bonds sovrani u l-volatilità.
- (16) Il-firxiet tas-CDS korporattivi Ewropej jibqgħu ħames punti baži 'l fuq mil-livelli osservati fi Frar 2020 (valuri simili għal dawk għad-Deċiżjoni tal-ESMA (UE) 2020/1689), filwaqt li l-firxiet tas-CDS fuq ir-rendiment għoli Ewropew, l-istrumenti finanzjarji Ewropej u s-subordinat tal-istrumenti finanzjarji Ewropej juru tnaqqis ta' 39 punt, 6 punti u 25 punt baži rispettivament jekk imqabbla mal-valuri sottostanti għad-Deċiżjoni tal-ESMA (UE) 2020/1689 [Figura 1].
- (17) B'mod simili, ir-rendimenti tal-bonds tal-gvern ta' 10 snin jidhru li naqsu: ir-rendimenti tal-bonds tal-gvern ta' 10 snin ta' DE, ES, FR u IT juru tnaqqis fir-rigward tal-livelli tal-20 ta' Frar ta' 14-il punt baži bħala medja [Figura 1].
- (18) Fir-rigward tal-volatilità implikata, din qiegħda tonqos b'mod kostanti iżda tibqa' ferm sensittiva għall-aħbarijiet tas-suq. Il-volatilità mkejla mill-VSTOXX¹³ tibqa' għolja meta mqabbla ma' Frar 2020 (+8 %), b'mod simili l-VIX¹⁴ għadu +5 % fit-2 ta' Diċembru 2020 meta mqabbel ma' Frar 2020 [Figura 1].
- (19) Il-perċentwal ta' ishma b'pożizzjoni qasira netta bejn 0.1 u 0.2 % ma naqasx b'mod sinifikanti minn Marzu 2020 u jibqa' f'medja ta' 12 % fuq il-pożizzjonijiet qosra netti totali, b'mod simili għas-sitwazzjoni f'Settembru¹⁵ (meta kien ta' 13 %) [Figura 6].
- (20) Kif diġà indikat fid-Deċiżjonijiet preċedenti tal-ESMA, il-livell limitu ta' rappurtar aktar baxx wera li f'xi pajjiżi l-pożizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 % u 0.2 % jirrappreżentaw perċentwal sinifikanti tal-pożizzjonijiet qosra netti totali rrappurtati. Bħala konklużjoni, il-perċentwal ta' pożizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 u 0.2 %, li kellej jiġi rrappurtat minħabba l-livell limitu ta' notifika aktar baxx temporanju, jibqa' porzjon rilevanti tat-total u għandu valur informativ qawwi għar-regolaturi fil-kuntest attwali.
- (21) B'mod ġenerali, minkejja ż-żidiet riċenti fil-prezzijiet f'setturi ewlenin, l-ambjent għadu fraġli: għadhom jippersistu numru ta' incertezzi fir-rigward tal-evoluzzjoni tal-pandemija tal-COVID-19 u l-impatt tagħha fuq ix-xenarju makroekonomiku ġenerali.
- (22) L-ESMA tinnota li r-riskju ta' diżakkoppjament bejn il-valur tal-assi u l-prinċipi ekonomiči fundamentali sottostanti jista' jirriżulta mhux biss meta l-prezzijiet tal-ekwità jiżdiedu mingħajr prospettiva čara ta' tkabbir ekonomiku sottostanti iżda wkoll f'każ li s-swieq jirreagixxu b'mod sproporzjonat għall-aħbarijiet fi spirali 'l-isfel mhux iż-ġustifikat.
- (23) Minkejja l-iżviluppi riċenti, għadhom qed jinħassu l-impatti fit-tul tal-kriżi tal-COVID-19 fuq l-ekonomija u b'mod ġenerali. B'mod partikolari, it-Tbassir Ekonomiku tal-ħarifa tal-KE

¹³ Il-VSTOXX ikejjel il-volatilità implikata bbażata fuq il-prezzijiet tal-opzjonijiet tal-Eurostoxx 50.

¹⁴ L-Indiċi VIX jiġi kkalkulat bl-użu tal-punt nofsani tal-kwotazzjoniżiet tal-offerta/tad-domanda tal-opzjonijiet tal-Indiċi S&P 500 (SPX) fil-hin reali.

¹⁵ Ara wkoll it-taqṣima 4(c).

jiżviluppa żewġ xenarji alternattivi¹⁶ (“xenarju požittiv” u “xenarju negattiv”) immotivati mill-grad ta’ eċċeazzjoni ta’ incertezza li hemm madwar l-evoluzzjoni tal-pandemija u l-miżuri stabbiliti biex jittrażżan it-tixrid tagħha.

- (24) Kif indikat hawn fuq, il-požizzjonijiet qosra netti ma naqsux b'mod sinifikanti u l-volatilità implikata, minkejja li hija anqas minn dik analizzata għad-Deċiżjoni (UE) 2020/1689, uriet li hija sensittiva għal avvenimenti ġodda.
- (25) B'mod speċifiku, dan l-ambjent fraġli ekonomiku u tas-suq jagħmilha aktar probabbli li l-pressjonijiet ta’ bejgħ ta’ pozizzjoni qasira jistgħu jibdew jew jaggravaw žviluppi negattivi potenzjali fix-xhur li ġejjin li, min-naħha tagħhom, jistgħu jaffettaww b'mod negattiv il-fiducja fis-suq jew l-integrità tal-mekkaniżmu tad-determinazzjoni tal-prezzijiet. L-ESMA tikkunsidra li l-kombinazzjoni taċ-ċirkostanzi deskritti hawn fuq tikkostitwixxi theddida serja għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji.

b. Theddida għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni

- (26) Kif spiegat mill-BČE fir-Rieżami tiegħu tal-Istabbiltà Finanzjarja¹⁷, l-istabbiltà finanzjarja hija kundizzjoni li fiha s-sistema finanzjarja – li tinkludi intermedjarji finanzjarji, swieq u infrastrutturi tas-suq – kapaċi tiflaħ għal xokkijiet u ssib tarf l-iż-żbilanci finanzjarji.
- (27) Il-pandemja tal-COVID-19 tkompli jkollha impatt qawwi fuq l-ekonomija reali fl-Unjoni. Kif imsemmi hawn fuq, fit-Tabella Operattiva tar-Riskji tagħha tal-11 ta’ Novembru 2020, l-ESMA ddikjarat li *“Is-swieq finanzjarji tal-UE komplew bl-irkupru tagħhom fi 3Q20 iżda jibqgħu ferm sensitivi [...] il-potenzjal għal treġġigħ lura f'daqqa fil-valutazzjoni tar-riskju tal-investitur huwa r-riskju ewlieni li naraw għas-swieq finanzjarji tal-UE attwalment u għaldaqstant inżommu l-valutazzjoni tar-riskju tagħna”*.
- (28) It-taqSIMA 2.a hawn fuq fiha aktar informazzjoni dwar il-prestazzjoni tas-swieq bankarji u finanzjarji b'mod ġenerali.
- (29) L-impatt tal-COVID-19 poġġa lill-ekonomija tal-UE u s-swieq finanzjarji tagħha f'sitwazzjoni ta’ fragilità li fiha aktar tnaqqis fil-prezzijiet ikkawżat jew amplifikat minn strategijsi ta’ bejgħ ta’ pozizzjoni qasira jista’ jkollu konsegwenzi ferm detrimentali.
- (30) F'din is-sitwazzjoni li għadha incerta, l-ESMA tikkunsidra li l-pressjoni sostanzjali ta’ bejgħ u l-volatilità mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma jistgħu jiġi amplifikati minn fatturi differenti, inkluż minn numru dejjem jiżdied ta’ parteċipanti fis-suq li jkunu involuti fil-bejgħ ta’ pozizzjoni qasira u li jibnu pozizzjonijiet qosra netti sinifikanti.
- (31) Kif indikat hawn fuq, il-perċentwal ta’ ishma b’požizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 u 0.2 % ma naqasx b'mod sinifikanti minn Marzu 2020 [Figura 6].
- (32) It-telf mifrux fil-prezz għall-istituzzjonijiet ta’ kreditu, li kien jikkostitwixxi wieħed mill-parametri għad-diecija ta’ tiġid meħħuda f’Ġunju u f’Settembru, tjieb meta mqabbel ma’ Settembru iżda għadu ta’-22 % fir-rigward ta’ Frar 2020 [Figura 1]. Dan jindika li xi istituzzjonijiet ta’ kreditu, li f’ċerti każijiet huma sistemikament importanti, jibqgħu potenzjalment vulnerabbi għall-istrateġiji ta’ bejgħ ta’ pozizzjoni qasira u għall-bini ta’

¹⁶ It-Tbassir Ekonomiku Ewropew, paġna 61.

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

požizzjonijiet qosra netti sinifikanti, irrispettivamente minn jekk dawn l-istrategiji u l-požizzjonijiet humiex sostnuti minn informazzjoni fundamentali.

- (33) Ir-riskju jibqa' li lakkumulazzjoni tal-istrategiji ta' bejgħ ta' požizzjoni qasira u l-bini ta' požizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu jwasslu għal spirali diżordinati 'l-isfel fil-prezzijiet għal certi emittenti, b'effetti kollaterali potenzjali fl-istess Stat Membru jew fl-UE kollha, li mbagħad, jistgħu eventwalment iqiegħdu f'riskju s-sistema finanzjarja ta' Stat Membru wieħed jew aktar.
- (34) Minkejja l-irkupru parpjali osservat fis-swieq finanzjarji ta' certi Stati Membri tal-UE, l-incidenti msemmija hawn fuq fir-rigward tal-evoluzzjoni tal-COVID-19 u l-impatt tagħha fuq l-ekonomija tal-UE jibqgħu u jagħmlu aktar rilevanti t-thassib imsemmi hawn fuq dwar id-dizakkoppjament potenzjali bejn il-valutazzjoni tal-assi u l-principji fundamentali ekonomici u dwar is-sostenibbiltà tal-irkupru riċenti fis-swieq finanzjarji.
- (35) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li ċ-ċirkostanzi attwali tas-suq ikomplu jheddu serjament l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Unjoni.

c. Implikazzjonijiet transkonfinali

- (36) Kundizzjoni oħra meħtieġa biex l-ESMA tkun tista' tieħu din il-miżura hija li t-theddid identifikat ikollu implikazzjonijiet transkonfinali.
- (37) Kif deskrīt hawn fuq, is-swieq tal-ekwità fl-UE, meta jiġu kkunsidrati l-indicjiet kemm nazzjonali kif ukoll pan-Ewropej, ma rkuprawx kompletament mit-tnaqqis sever fil-prezz osservat f'Marzu.
- (38) Minħabba l-fatt li s-swieq finanzjarji total-parti l-kbira tal-Istati Membri tal-UE jiġu affettwati minn dan it-theddid, għalkemm fi gradi differenti, l-implikazzjonijiet transkonfinali jibqgħu partikolarmen serji peress li l-interkonnettività tas-swieq finanzjarji tal-UE żżid il-probabbiltà ta' effetti kollaterali jew ta' kontaqju potenzjali fis-swieq f'każ ta' pressjonijiet ta' bejgħ ta' požizzjoni qasira.
- (39) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li t-theddid għall-integrità tas-suq, il-funzjonament ornat u l-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq għandhom implikazzjonijiet transkonfinali. Minħabba n-natura tal-kriżi tal-COVID-19, dawn fil-fatt għandhom karattru pan-UE.

3. L-ebda awtorità kompetenti ma ġadet miżuri biex tindirizza t-theddida jew waħda jew aktar mill-awtoritajiet kompetenti ġadu miżuri li ma jindirizzawx b'mod adegwat it-theddida (l-Artikolu 28(2)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

- (40) Kundizzjoni oħra biex l-ESMA tadotta l-miżura f'din id-Deċiżjoni hija li awtorità kompetenti jew awtoritajiet kompetenti ma jkunux ġadu azzjoni sabiex jindirizzaw it-theddida jew l-azzjonijiet li ttieħdu ma jindirizzawx b'mod adegwat it-theddida.
- (41) L-integrità tas-suq, il-funzjonament ornat u t-thassib dwar l-istabbiltà finanzjarja deskritti fid-Deċiżjoni tal-ESMA 2020/525 wasslu biex xi awtoritajiet nazzjonali kompetenti jieħdu

azzjonijiet nazzjonali li għandhom fil-mira li jirrestrinġu l-bejgħ ta' požizzjoni qasira ta' ishma fi Spanja, fi Franza, fl-Awstrija, fl-Belġju, fl-Grecja u fl-Italja¹⁸ li skadew fit-18 ta' Mejju.

(42) Wara l-iskadenza jew it-tnejħiha ta' dawk il-miżuri temporanji, ma ttieħdet l-ebda miżura oħra bbażata fuq ir-Regolament (UE) 236/2012 fl-UE, u mid-data ta' din id-Deċiżjoni ma hemm l-ebda miżura bħal din fis-seħħi.

(43) Fiż-żmien tal-adozzjoni ta' din id-Deċiżjoni, l-ebda awtorità kompetenti ma adottat miżuri biex iż-żid il-vižibbiltà tagħha tal-evoluzzjoni tal-požizzjonijiet qosra netti permezz tal-istabbiliment ta' livelli limiti ta' rapportar aktar baxxi, peress li tista' sserraħ fuq id-Deċiżjoni tal-ESMA (UE) 2020/1123.

(44) Il-ħtieġa li jkun hemm vižibbiltà akbar tal-požizzjonijiet qosra netti tibqa' akuta f'kuntest fejn ir-restrizzjonijiet imsemmija hawn fuq imposti taħt l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 ma għadhomx aktar fis-seħħi u tibqa' l-inċerċenza fir-rigward tal-impatt imtawwwal tal-COVID-19. Minħabba li l-bejgħ ta' požizzjoni qasira u t-tranżazzjonijiet b'effett ekwivalenti ma għadhomx aktar soġġetti għal restrizzjonijiet esterni oħra, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti fl-UE kollha jeħtieġ ikunu kapaċi jidher minn qabel jekk il-požizzjonijiet qosra netti humiex qed jinbnew sa tali punt li jista' jwassal biex jitfaċċa theddid għas-swieq finanzjarji u għall-istabbiltà finanzjarja deskritt hawn fuq u li jintwera u jkun aggravat minn pressjonijiet ta' bejgħ ta' požizzjoni qasira.

(45) Fid-dawl tat-theddid pan-UE msemmi hawn fuq, jibqa' evidenti li l-informazzjoni riċevuta mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti taħt il-livell limitu ordinarju ta' rapportar stabbilit fl-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 mhijiex biżżejjed fil-kundizzjonijiet attwali tas-suq taħt stress. L-ESMA tikkunsidra li ż-żamma tal-livell limitu ta' rapportar aktar baxx għandha tiżgura li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha fl-UE u l-ESMA jkollhom l-aqwa sett ta' *data* possibbli disponibbli għall-monitoraġġ tax-xejriet tas-suq u jippreparaw lilhom infushom u lill-ESMA biex, jekk ikun meħtieġ, jieħdu aktar miżuri.

4. Il-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddid jew ittejjeb il-kapaċità tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jimmonitorjaw it-theddid (l-Artikolu 28(3)(a) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

(46) L-ESMA għandha tikkunsidra wkoll sa liema punt il-miżura mġedda tindirizza b'mod sinifikanti t-theddid identifikat.

(47) B'mod partikolari, l-ESMA analizzat hawn taħt jekk il-miżura mġedda tindirizzax b'mod sinifikanti t-theddid għall-funzjonament ornat u l-integrità tas-swieq finanzjarji, għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni u jekk ittejjib il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jimmonitorjaw it-thedda.

¹⁸ Fl-Italja l-miżura tnejħiet fit-18 ta' Mejju.

a. II-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddida għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji

- (48) Taħt iċ-ċirkostanzi deskritti hawn fuq, kwalunkwe žieda f'daqqa fil-pressjoni ta' bejgħ u l-volatilità tas-suq minħabba l-bejgħ ta' pozizzjoni qasira u l-bini ta' pozizzjonijiet qosra tista' tamplifika x-xejriet 'l isfel fis-swieq finanzjarji. Filwaqt li l-bejgħ ta' pozizzjoni qasira fi żminijiet oħra jista' jservi funzjonijiet pozittivi f'termini tad-determinazzjoni tal-valutazzjoni korretta tal-emittenti, fiċ-ċirkostanzi attwali tas-suq dan jista' joħloq theddida addizzjonali għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq.
- (49) B'mod partikolari, minħabba l-impatt orizzontali tas-sitwazzjoni ta' emerġenza attwali li taffettwa sett wiesa' ta' ishma fl-Unjoni kollha, kwalunkwe tnaqqis f'daqqa fil-prezzijiet tal-ishma jista' jkun aggravat minħabba l-pressjoni ta' bejgħ addizzjonali li tirriżulta minn attivitā ta' bejgħ ta' pozizzjoni qasira u pozizzjonijiet qosra netti miżjud li, jekk ikunu taħt il-livelli limiti normali għal notifika lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, ma jiġux identifikati mingħajr il-miżura mġedda.
- (50) Għar-raġunijiet imsemmija hawn fuq, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jeħtieg li jkunu konxji mill-aktar fis possibbli tal-parteċipanti fis-suq li jidħlu f'bejgħ ta' pozizzjoni qasira u jibnu pozizzjonijiet qosra netti sinifikanti biex, jekk ikun meħtieg, jipprevvju li dawn il-pożizzjonijiet isiru sinjal li jwasslu għal kaskata ta' ordnijiet ta' bejgħ u b'konsegwenza waqgħha sinifikanti fil-prezzijiet.
- (51) It-tiġdid tal-miżura jindirizza dik il-ħtieġa billi jobbliga lil persuni fiziċi u ġuridiċi li jkollhom pozizzjoni qasira netta f'fishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat biex ikomplu jirrapportaw lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'limitu aktar baxx minn dak stabbilit fl-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.
- (52) Għaldaqstant, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jkunu jistgħu jindirizzaw b'mod adegwat is-sitwazzjoni li qed tevolvi, jagħmlu differenza bejn iċ-ċaqliq tas-suq immexxi minn informazzjoni fundamentali minn dak li jista' jiġi mibdi jew jiġi aggravat permezz ta' bejgħ ta' pozizzjoni qasira u jirreagixxu jekk l-integrità, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà tas-swieq jirrikjedu azzjonijiet aktar stretti.
- (53) L-ESMA tikkunsidra li, mingħajr it-tiġdid ta' din il-miżura għal tliet xhur addizzjonali, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jkollhom il-kapaċità limitata biex jimmonitorjaw is-suq b'mod adegwat fl-ambjent incert u fraġli attwali. Dan ikun aċċentwat mid-diżakkoppjament apparenti tal-prestazzjoni tas-suq finanzjarju u l-attività ekonomika sottostanti, flimkien man-natura li qed tevolvi tal-pandemija tal-COVID-19. Fatturi bħal dawn jistgħu jikkawżaw pressjoni ta' bejgħ f'daqqa u sinifikanti u volatilità addizzjonali mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma tal-Unjoni li, min-naħha tagħhom, jistgħu jiġi aktar amplifikati bl-akkumulazzjoni ta' pozizzjonijiet qosra.
- (54) Fl-istess waqt, l-ESMA tikkunsidra xieraq li jinżamm il-livell limitu ta' pubblikazzjoni stabbilit fl-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, li huwa daqs 0.5 % tal-kapital azzjonarju maħruġ tal-kumpanija, peress li t-tnaqqis ta' dan il-livell limitu ma jidħirx li huwa meħtieg mill-perspektivi taż-żamma tas-swieq ordnati u l-indirizzar tar-riski għall-istabbiltà finanzjarja. L-awtoritajiet nazzonali kompetenti u l-ESMA se jkomplu jimmonitorjaw fuq baži kontinwa l-kundizzjonijiet tas-suq u għandhom jieħdu miżuri ulterjuri, jekk ikun meħtieg.

b. Il-miżura tindirizza b'mod sinifikanti t-theddida għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni

- (55) Kif deskrift hawn fuq, minkejja l-aħbarijiet inkoraġġanti dwar l-iżviluppi tal-vaċċin li reċentement qed itejbu l-prestazzjoni tas-swieq, f'ċerti pajjiżi t-tnaqqis tal-indicijiet tal-istokks mill-20 ta' Frar 2020 għadhom f'livelli simili għal dawk irregjistrati f'Ġunju jew f'Settembru 2020. Barra minn hekk, l-irkupru tal-prezzijiet tal-UE huwa ferm aktar dgħajnejf meta mqabbel mal-prestazzjoni tal-ekonomiji globali l-oħra, eż. in-NIKKEI 225, I-S&P 500 jew is-CSI 300. Diversi fatturi ta' riskju jkomplu jkollhom impatt fuq ħafna setturi, pereżempju l-prestazzjoni tal-ishma tas-settur finanzjarju tibqa' waħda dgħajfa u mifruxa sew fl-istituzzjonijiet ta' kreditu ewlenin kollha tal-UE. F'dan l-ambjent, l-involviment f'bejgħ ta' požizzjoni qasira u l-bini ta' požizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu jamplifikaw il-pressjoni tal-bejgħ u x-xejriet l-isfel li min-naħha tagħhom jistgħu jaggravaw theddida li jista' jkollha effetti ferm detrimentali fuq l-istabbiltà finanzjarja ta' istituzzjonijiet finanzjarji u kumpaniji minn setturi oħra.
- (56) F'dan il-kuntest, mingħajr it-tiġidid ta' din il-miżura għal tliet xhur addizzjonal, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jiffaċċjaw limitazzjonijiet ta' *data* li jirrestringu l-kapaċità tagħhom li jindirizzaw kwalunkwe effett negattiv potenzjali fuq l-ekonomija u fl-aħħar mill-aħħar fuq l-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni kollha kemm hi.
- (57) Għaldaqstant, il-miżura mgħedda tal-ESMA biex b'mod temporanju tnaqqas il-limiti ta' rapportar tal-požizzjonijiet qosra netti lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, b'mod effiċċenti tindirizza din it-theddida għall-istabbiltà tal-partijiet jew, fl-aħħar mill-aħħar, tas-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni billi tnaqqas il-limitazzjonijiet tad-data u ssaħħa il-kapaċità tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti biex jindirizzaw it-theddid futur minn stadju bikri.

c. Titjib tal-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jimmonitorjaw it-theddida

- (58) F'kundizzjonijiet ordinarji tas-suq, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw kwalunkwe theddida li tista' tirriżulta mill-bejgħ ta' požizzjoni qasira u l-bini ta' požizzjonijiet qosra netti b'għodod superviżorji stabbiliti fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni, b'mod partikolari l-obbligi ta' rapportar li jikkonċernaw il-požizzjonijiet qosra netti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 236/2012¹⁹.
- (59) Madankollu, il-kundizzjonijiet eżistenti tas-suq jagħmluha neċċessarja li tiġi intensifikata l-attività ta' monitoraġġ tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA fir-rigward tal-požizzjonijiet qosra netti aggregati f'ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati. Għal dan il-ġhan u minħabba l-inċertezza kontinwa relatata mal-iżvilupp tal-pandemija tal-COVID-19, jibqa' importanti li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jkomplu jircieu informazzjoni dwar il-bini ta' požizzjonijiet qosra netti fl-istadju l-aktar bikri possibbli, qabel ma jilħqu l-livell ta' 0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ stabbilit fl-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.
- (60) Dan huwa enfasizzat mill-fatt li, minkejja ż-żidiet fil-prezzijiet minn Novembru 2020, il-perċentwal ta' ishma b'požizzjoni qasira netta bejn 0.1 u 0.2 % ma naqasx b'mod sinifikanti

¹⁹ Ara l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

minn Marzu 2020²⁰ u jibqa' f'medja ta' 12 % fuq il-požizzjonijiet qosra netti totali, b'mod simili għas-sitwazzjoni f'Settembru. Għaldaqstant, jista' jiġi konkluż li l-perċentwal ta' požizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 u 0.2 %, li kellu jiġi rrappurtat minħabba l-livell limitu ta' notifika aktar baxx impost mill-ESMA, jibqa' porzjon rilevanti tal-požizzjonijiet qosra netti totali.

- (61) Għaldaqstant, il-miżura mġedda tal-ESMA żżomm il-kapaċità mtejba tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jindirizzaw kwalunkwe theddid identifikat fi stadju aktar bikri, u tippermetti lilhom u lill-ESMA biex jiġjestixx fil-ħin it-theddid għall-funzjonament ordnat tas-swieq u l-istabbiltà finanzjarja f'każ li jidher kwalunkwe sinjal ta' stress tas-suq.

5. Il-miżuri ma joħolqu riskju ta' arbitraġġ regolatorju (I-Artikolu 28(3)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

- (62) Sabiex tiġi adottata jew imġedda miżura skont I-Artikolu 28 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA għandha tqis jekk il-miżura toħloqx riskju ta' arbitraġġ regolatorju.

- (63) Peress li l-miżura mġedda tal-ESMA tikkonċerna l-obbligi ta' rapportar tal-partecipanti fis-sueq fir-rigward tal-ishma kollha ammessi għan-negozjar fi swieq regolati fl-Unjoni, din tiżgura livell limitu ta' rapportar uniku għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha, b'hekk jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwi fost il-partecipanti fis-sueq minn ġewwa l-UNjoni u barra mill-UNjoni fir-rigward tan-negozjar ta' ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati fl-Unjoni.

6. Il-miżura tal-ESMA ma għandhiex effett detrimentali fuq l-efficjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż billi tnaqqas il-liwidità f'dawk is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti fis-sueq, li tkun sproportionata għall-benefiċċji tagħha (I-Artikolu 28(3)(c) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

- (64) L-ESMA għandha tivvaluta jekk il-miżura għandhiex effetti detrimentali li jitqiesu sproportionati meta mqabbla mal-benefiċċji tagħha.

- (65) L-ESMA tikkunsidra li huwa xieraq li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw mill-qrib l-evoluzzjoni tal-požizzjonijiet qosra netti qabel ma jikkunsidraw li jadottaw kwalunkwe miżura oħra intruživa. L-ESMA tinnota li l-livelli limiti ta' rapportar normali (0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ) jistgħu ma jkunux adegwati fil-kundizzjonijiet ta' eċċeżżoni kontinwi tas-sueq biex jidtegħi fil-ħin ix-xejriet u t-theddid li qed iseħħi.

- (66) Għalkemm l-introduzzjoni ta' obbligu ta' rappurtar imsaħħa setgħet żiedet piż addizzjonal għall-entitajiet ta' rapportar, attwalment dawn tal-aħħar digħi adattaw is-sistemi interni tagħhom mal-applikazzjoni tad-Deciżjonijiet tal-ESMA (UE) 2020/525, (UE) 2020/1123 u (UE) 2020/1689 u għaldaqstant din il-miżura mġedda mhix mistennija li jkollha aktar impatt fuq l-ispejjeżżej ta' konformità tal-entitajiet ta' rapportar. Barra minn hekk, dan mhux se jillimita l-kapaċità tal-partecipanti tas-sueq li jidħlu jew iżidu l-požizzjonijiet qosra tagħhom fl-ishma. B'rīżultat ta' dan, l-efficjenza tas-sueq mhix se tiġi affettwata.

²⁰ Ir-rapporti tal-požizzjonijiet qosra netti ta' kuljum mid-Danimarka huma nieqsa matul il-perjodu mill-31 ta' Awissu sal-4 ta' Settembru minħabba kwistjoni teknika.

- (67) Meta mqabbla ma' miżuri oħra potenzjali u aktar intruživi, din il-miżura mġedda ma għandhiex taffettwa l-likwiditā fis-suq peress li l-obbligu ta' rapportar miżjud għal sett limitat ta' parteċipanti fis-suq ma għandux jibdel l-istrateġiji kummerċjali tagħhom u għaldaqstant, il-parteċipazzjoni tagħhom fis-suq. Barra minn hekk, l-eċċeazzjoni prevista miżmuma għall-attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq u għall-programmi ta' stabbilizzazzjoni hija maħsuba biex ma żżid il-piż għal entitajiet li jipprovd servizzi importanti f'termini tal-forniment ta' likwiditā u t-tnaqqis tal-volatilità, partikolarment rilevanti fis-sitwazzjoni attwali.
- (68) Fit-termini tal-kamp ta' applikazzjoni tal-miżura mġedda, l-ESMA temmen li l-limitazzjoni tagħha għal settur wieħed jew diversi setturi jew għal kwalunkwe subsett ta' emittenti tista' ma tiksibx l-eżiutu mixtieq. Il-kobor tat-tnaqqis fil-prezzijiet irregjistrat wara t-tifqigħha tal-pandemja tal-COVID-19, il-firxa wiesgħha ta' ishma (u setturi) affettwati u l-grad ta' interkonnessjoni bejn l-ekonomiji u č-ċentri tan-negozjar tal-UE, jissuġġerixxu li x'aktarx miżura fl-UE kollha tkun aktar effettiva mill-miżuri settorjali biex tiġi pprovdu intelligence bikrija dwar is-suq lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.
- (69) F'termini tal-ħolqien ta' incertezza tas-suq, il-miżura ma tintroduċix obbligi regolatorji ġodda, billi t-tnaqqis tal-livell limitu rilevanti jimmodifika biss l-obbligu ta' rapportar normali li ilu fis-seħħ mill-2012. L-ESMA tenfasizza wkoll li l-miżura mġedda tibqa' limitata għar-rapportar ta' ishma li huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat fl-Unjoni biex jaqbdu dawk il-pożizzjonijiet fejn ir-rapportar addizzjonali jidher l-aktar rilevanti.
- (70) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li tali obbligu ta' trasparenza msaħħha ma għandux ikollu effett detrimentali fuq l-efficjenza tas-swieq finanzjarji jew fuq l-investituri li jkun sproporzjonat meta mqabbel mal-benefiċċċi tiegħu u ma għandu joħloq ebda incertezza fis-swieq finanzjarji.
- (71) F'termini tad-durata tal-miżura, l-ESMA tikkunsidra li tiġidid tal-miżura għal tliet xhur huwa ġġustifikat meta tiġi kkunsidrata l-informazzjoni disponibbli f'dan il-mument u l-perspettiva ġenerali incerta li għad hemm fil-kuntest tal-pandemja tal-COVID-19. L-ESMA għandha l-ħsieb li terġa' lura għall-obbligu ta' rapportar regolari hekk kif is-sitwazzjoni titjeb, iżda fl-istess hin ma tistax twarrab il-possibbiltà li testendi l-miżura jekk is-sitwazzjoni tmur għall-agħar jew jekk is-swieq jibqgħu fi stat fraġli.
- (72) Fuq dik il-baži u sa minn din id-data, l-ESMA tqis li din id-Deċiżjoni għat-tiġidid tal-miżura temporanja ta' trasparenza miżjuda fuq il-pożizzjonijiet qosra netti, bñala waħda proporzjonata fiċ-ċirkostanzi avversi attwali.

7. Konsultazzjoni u avviż (l-Artikolu 28(4) u (5) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

- (73) L-ESMA kkonsultat lill-BERS. Il-BERS ma qajjem l-ebda oġġeazzjoni għall-adozzjoni tad-Deċiżjoni proposta.
- (74) L-ESMA nnotifikat lill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali bid-Deċiżjoni maħsuba.
- (75) Il-miżura mġedda tal-ESMA se tapplika mid-19 ta' Diċembru 2020.

ADOTTA DIN ID-DECIŻJONI

Artikolu 1
Definizzjoni

Għall-finijiet ta' din id-Deċiżjoni, “suq regolat” tħisser suq regolat kif imsemmi fl-Artikolu 4(1)(21) tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE⁽²¹⁾.

Artikolu 2
Obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji

1. Persuna fiżika jew ġuridika li jkollha pozizzjoni qasira netta fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpanija li jkollha l-ishma tagħha ammessi għan-negozjar fuq suq regolat għandha tinnotifikasi lill-awtorità kompetenti rilevanti, skont l-Artikoli 5 u 9 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill meta l-pożizzjoni tilhaq jew taqa' taħt livell limitu ta' notifika rilevanti msemmi fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.
2. Il-livell limitu ta' notifika rilevanti huwa perċentwal li jkun ugwali għal 0.1 % tal-kapital azzjonarju maħruġ tal-kumpanija kkonċernata u kull 0.1 % aktar minn dak il-livell limitu.

Artikolu 3
Eżenzjonijiet

1. Skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, l-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx jaapplikaw għal ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat fejn iċ-ċentru principali għan-negozjar tal-ishma jkun jinsab f'pajjiż terz.
2. Skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, l-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx jaapplikaw għal tranżazzjonijiet imwettqa minħabba attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq.
3. L-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx jaapplikaw għal pozizzjoni qasira netta fir-rigward tat-twettiq ta' stabbilizzazzjoni skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq⁽²²⁾.

Artikolu 4
Dħul fis-seħħi u applikazzjoni

²¹ GU L 173, 12.6.2014, p. 349.

²² GU L 173, 12.6.2014, p. 1.



Din id-Deċiżjoni tidħol fis-seħħi fid-19 ta' Diċembru 2020. Din għandha tapplika mid-data tad-dħul fis-seħħi tagħha għal perjodu ta' tliet xhur.

Magħmula f'Pariġi, fis-16 ta' Diċembru 2020

Għall-Bord tas-Superviżuri

Steven Maijor

II-President



ANNESS

F'dan I-Anness, id-“deċiżjoni tal-ESMA” tirreferi għad-deċiżjoni tal-ESMA tas-16 ta' Marzu 2020 li tirrikjedi li persuni fiziċi jew ġuridiċi li jkollhom požizzjonijiet qosra netti jbaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' požizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat li jaqbeż čertu livell limitu biex jinnotifikaw l-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [\[LINK\]](#).

FIGURA 1 – INDIKATURI FINANZJARJI

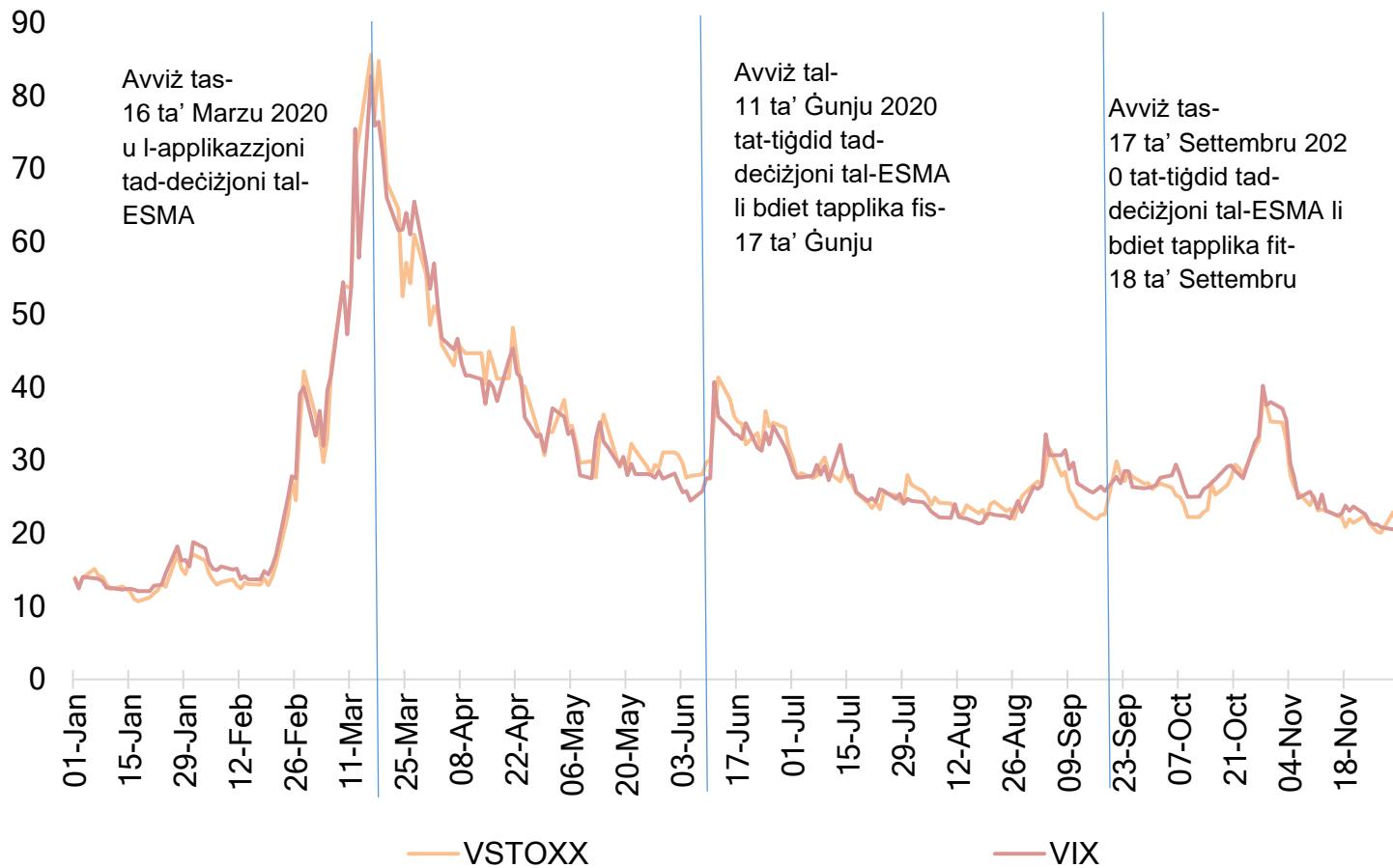
Prestazzjoni tas-suq tal-ekwità	Bidliet mill-20/02/2020 sat-02/12/2020	Livell tal-indiči mit-02/12/2020	Bidliet mill-20/02/2020 sat-3/09/2020	Livell tal-indiči mit-03/09/2020	Bidliet mill-20/02/2020 sal-04/06/2020	Livell tal-indiči mill-4/06/2020
STOXX EUROPE 800 minbarra l-Iżvizzera	-10 %		-17 %		-16 %	
EURO STOXX INDEX	-6 %		-13 %		-13 %	
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
Globali	8 %		-1 %		-9 %	
Banek Ewropej	-22 %		-37 %		-30 %	
Strumenti finanzjarji tal-IT	-24 %		-30 %		-29 %	
Strumenti finanzjarji ta' ES	-24 %		-48 %		-35 %	
Strumenti finanzjarji ta' DE	-7 %		-13 %		-11 %	
Strumenti finanzjarji ta' FR	-21 %		-34 %		-28 %	
Volatilità	Bidliet mill- 20/02/2020 sat-02/12/2020	Livell tal- indici fit- 02/12/2020	Bidliet mill- 20/02/2020 sat- 03/09/2020	Livell tal- indici fit- 03/09/2020	Bidliet mill- 20/02/2020 sal- 04/06/2020	Livell tal- indici fl- 04/06/2020
VSTOXX	8 %		15 %		13 %	
VIX	5 %		18%		9 %	
Swaps ta' Inadempjenza tal-Kreditu	Bidliet f'bps mill- 20/02/2020 sat-02/12/2020	Firxiet tas-CDS f'bps mit- 02/12/2020	Bidliet f'bps mill- 20/02/2020 sat- 03/09/2020	Firxiet tas-CDS f'bps mit- 03/09/2020	Bidliet f'bps mill- 20/02/2020 sal- 04/06/2020	Firxiet tas-CDS f'bps mill- 04/06/2020
Ewropa korporattiva						
Rendiment għoli tal-Ewropa						
Strumenti finanzjarji tal-Ewropa						
Subordinat tal-istumenti finanzjarji tal-Ewropa						
Bonds tal-Gvern ta' 10 snin	Bidliet f'bps mill-	Rendimenti tal-bonds f'%	Bidliet f'bps mill- 20/02/2020	Rendimenti tal-bonds f'%	Bidliet f'bps mill- 20/02/2020	Rendimenti tal-bonds

	20/02/2020 sat-02/12/2020	mit- 02/12/2020	sat- 03/09/2020	mit- 03/09/2020	sal- 04/06/2020	f% mill- 04/06/2020
DE10Y	-8	-0.52	-5	-0.49		-0.29
ES10Y	-13	0.11		0.33		0.55
FR10Y	-7	-0.29		-0.19		0.01
IT10Y	-31	0.60		1.06		1.42
US10Y	-57	0.95	-90	0.62	-67	0.86
GB10Y	-22	0.36	-34	0.24	-24	0.34
JP10Y		0.03		0.04		0.05

Nota: Bidliet fis-suq tal-ekwità espressi f'termini relativi, bidliet oħra f'termini assoluti.
Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGURA 2 – INDIKATURI TAL-VOLATILITÀ



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

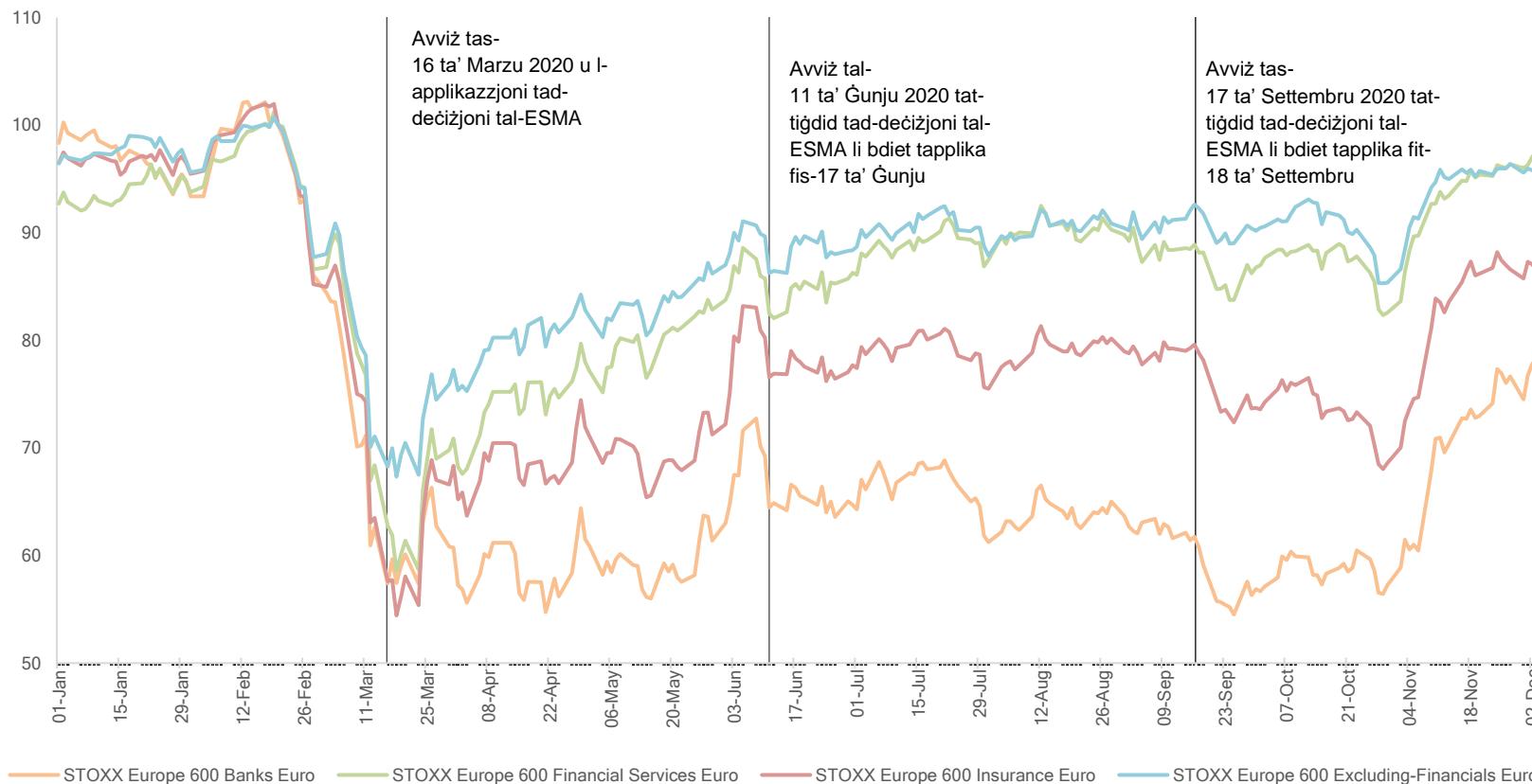
VSTOXX



VIX

Nota: Volatilitajiet implikati tal-EURO
STOXX 50 (VSTOXX) u S&P 500 (VIX), f%.
Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.

FIGURA 3 – L-INDIČIJIET TAL-ISTOKKS SETTORJALI TAL-UE



STOXX Europe 600 Banks Euro
 STOXX Europe 600 Financial Services Euro

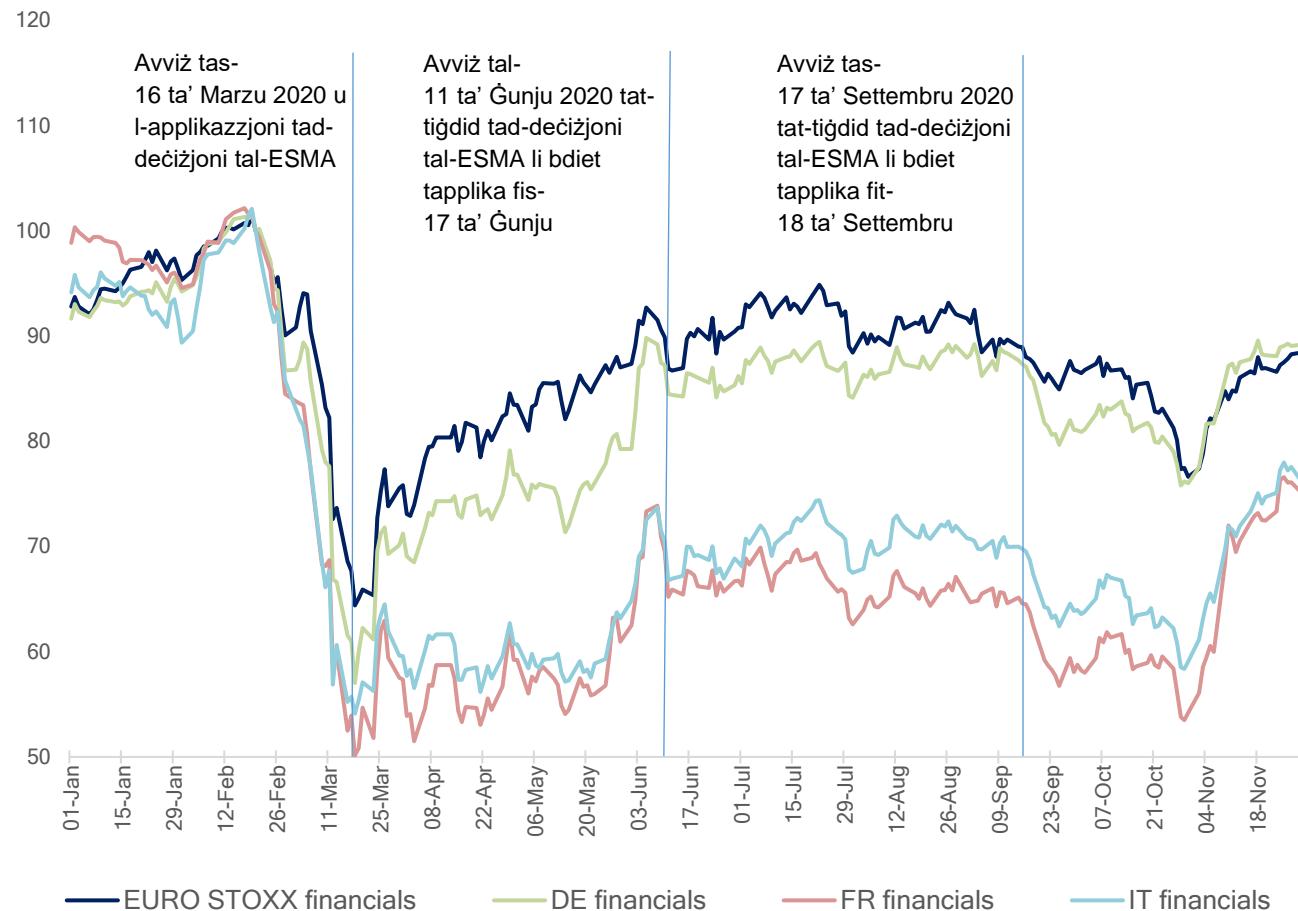


STOXX Europe 600 Insurance Euro

STOXX Europe 600 Minbarra Financial
Euro

Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 =
100.

Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

Strumenti finanzjarji tal-EURO STOXX



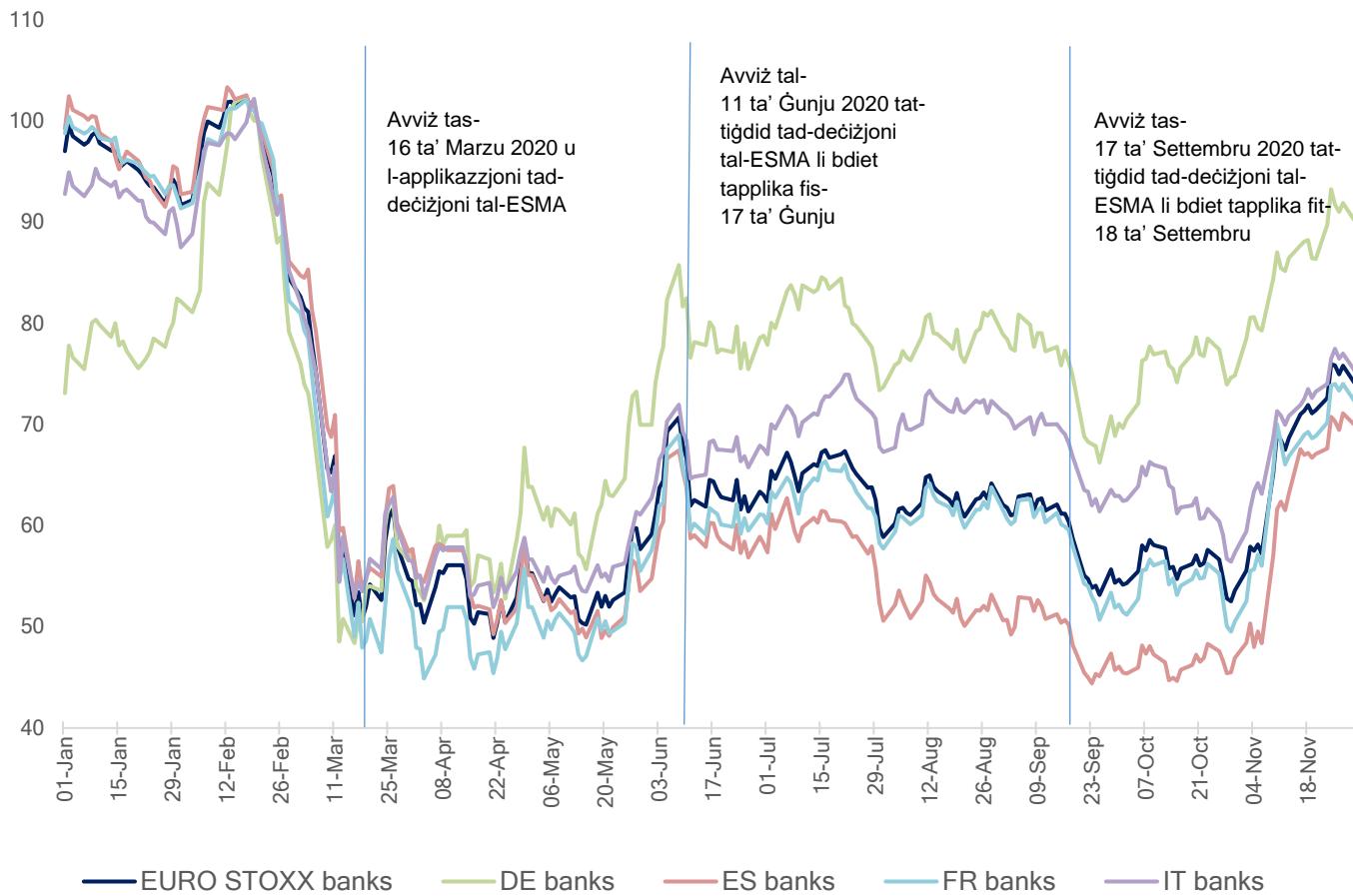
Strumenti finanzjarji tal-DE

Strumenti finanzjarji ta' FR

Strumenti finanzjarji tal-IT

Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 =
100.

Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

Strumenti finanzjarji tal-EURO STOXX
 Strumenti finanzjarji tal-DE



Strumenti finanzjarji ta' ES

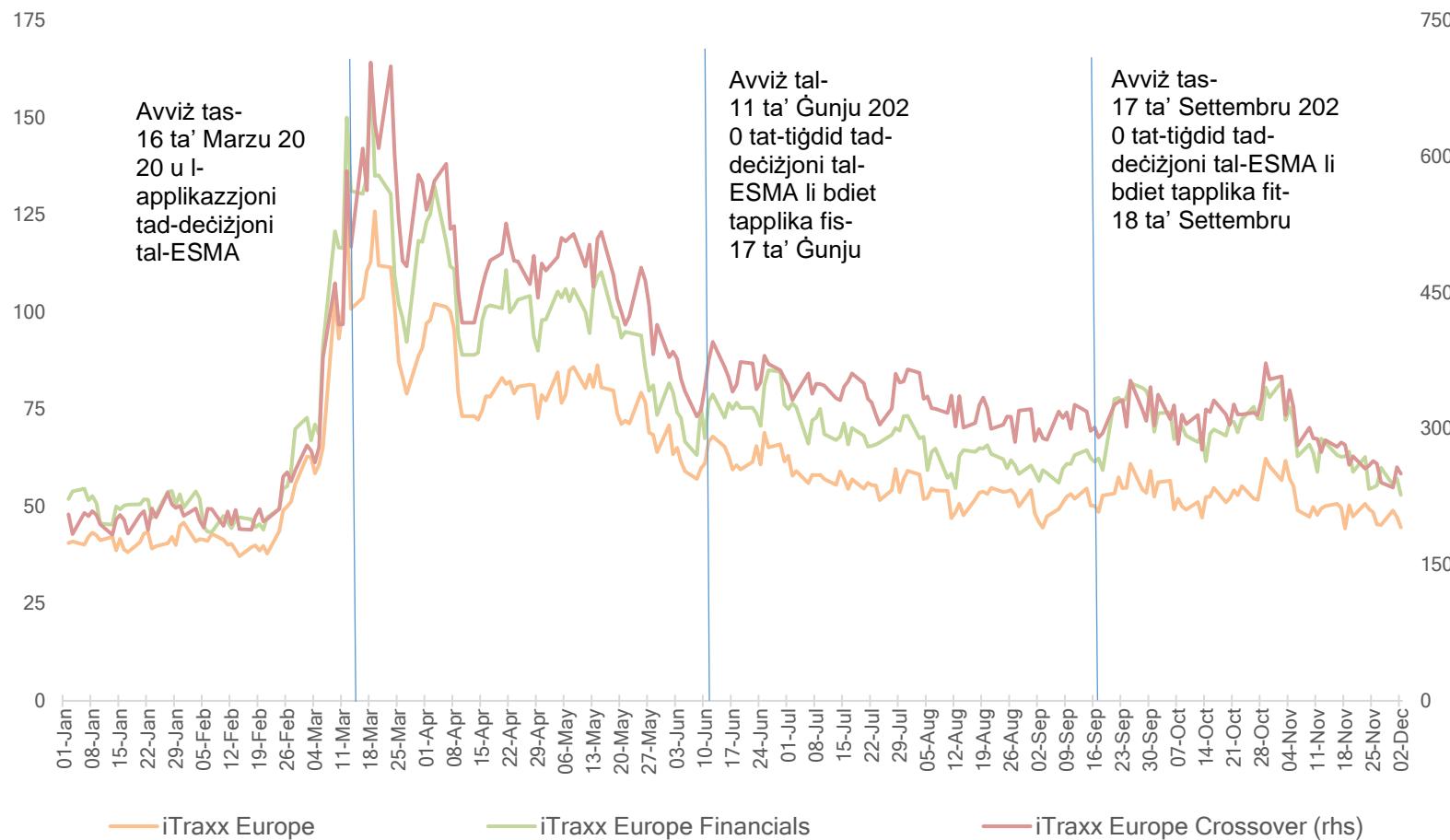
Strumenti finanzjarji ta' FR

Strumenti finanzjarji tal-IT

Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 =
100.

Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.

FIGURA 4 – L-INDIČIJIET TAL-FIRXA TAS-CDS TAL-UE



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)

Nota: Is-CDS jinfirex fuq korporazzjonijiet tal-European IG (iTraxx Europe, korporazzjonijiet tal-European HY (iTraxx Europe Crossover) u Strumenti Finanzjarji Ewropej, f'bps.

Sorsi: Refinitiv EIKON, ESMA

FIGURA 5 – IL-PRESTAZZJONI TAL-INDIČIJIET TAL-ISTOKKS EWROPEJ GHAL KULL PAJJIŽ

	Il-bidla perċentwali mis- 6 ta' Novembru 2020 sat-2 ta' Dicembru 2020	Il-bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 sat-2 ta' Dicembru 2020	Il-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sat- 3 ta' Settembru 2020	Il-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sal- 4 ta' Ĝunju 2020
STOXX EUROPE 800 minbarra I-İvvizzera	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 %
	21.10 %	-17.84 %	-30.21 %	-23.30 %
	16.24 %	-9.94 %	-19.22 %	-14.86 %
	0.55 %	-22.03 %	-20.67 %	-15.69 %
	25.10 %	-27.80 %	-39.52 %	-34.73 %
	11.15 %	-12.35 %	-17.81 %	-13.94 %

	II-bidla perċentwali mis- 6 ta' Novembru 2020 sat-2 ta' Diċembru 2020	II-bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 sat-2 ta' Diċembru 2020	II-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sat- 3 ta' Settembru 2020	II-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sal- 4 ta' Ĝunju 2020
	6.68 %	-2.57 %	-4.44 %	-7.32 %
	-1.90 %	10.16 %	4.24 %	-2.48 %
	11.25 %	-4.72 %	-13.55 %	-13.16 %
	19.66 %	-17.22 %	-29.45 %	-21.88 %
	6.38 %	1.96 %	-5.35 %	-8.66 %
	12.54 %	-7.91 %	-17.37 %	-15.91 %
	9.36 %	-13.09 %	-21.32 %	-13.93 %
	29.14 %	-16.82 %	-29.24 %	-26.64 %
	10.22 %	-13.43 %	-19.61 %	-17.16 %
	10.74 %	-14.42 %	-24.05 %	-17.83 %
	5.56 %	-0.58 %	-13.00 %	-12.90 %
	5.78 %	10.90 %	-1.50 %	-4.44 %
	11.64 %	-12.39 %	-22.04 %	-20.01 %
	4.44 %	3.84 %	5.06 %	-1.98 %
	14.85 %	-7.78 %	-25.92 %	-21.60 %
	-0.47 %	6.81 %	5.53 %	-1.81 %
	15.14 %	-13.86 %	-20.80 %	-12.92 %
	6.64 %	-1.80 %	-11.66 %	-9.17 %

	Il-bidla perċentwali mis- 6 ta' Novembru 2020 sat-2 ta' Diċembru 2020	Il-bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 sat-2 ta' Diċembru 2020	Il-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sat- 3 ta' Settembru 2020	Il-bidla perċentwali mill- 20 ta' Frar 2020 sal- 4 ta' Ĝunju 2020
	11.02 %	-3.37 %	-11.80 %	-10.22 %
	11.81 %	-9.62 %	-15.75 %	-13.47 %
	14.45 %	-14.54 %	-20.09 %	-13.64 %
	6.43 %	-7.58 %	-10.73 %	-11.45 %
	5.47 %	1.06%	-7.28 %	-9.47 %
	8.13 %	-9.57 %	-13.01 %	-10.83 %
	-0.99 %	-3.02 %	-7.05 %	0.07 %

Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGURA 6 – NSP BEJN 0.1 % U 0.2 % FUQ IL-PERJODU MIS-16 TA' MARZU SAT-30 TA' NOVEMBRU 2020

