



European Securities and  
Markets Authority

16 ta' Settembru 2020  
ESMA70-155-11072

## **DEĊIŻJONI TAL-ESMA**

**tas-16 ta' Settembru 2020**

**li ġgedded ir-rekwiżit temporanju lill-persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti biex ibaxxu l-livelli limiti ta' notifika ta' pożizzjonijiet 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 jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq), li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE<sup>(1)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikoli 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-nieqes u ċerti aspetti tas-swaps ta' inadempjenza tal-kreditu<sup>(2)</sup>, 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-nieqes u ċerti aspetti ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu fir-rigward tad-definizzjonijiet, il-kalkolu ta' pożizzjonijiet bin-nieqes 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-istrumenti finanzjarji u avvenimenti avversi<sup>(3)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikolu 24 tiegħu,

**Wara li kkunsidra** d-Deċiżjoni (UE) 2020/525 tas-16 ta' Marzu 2020<sup>4</sup> tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), li tirrikjedi li persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti jbaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat li jaqbeż ċertu 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<sup>5</sup> tal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), li ġġedded ir-rekwiżit temporanju lill-persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti biex ibaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pożizzjonijiet 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 jaqbzu ċertu livell limitu f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012,

---

<sup>1</sup> ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

<sup>2</sup> ĠU L 86, 24.3.2012, p. 1.

<sup>3</sup> ĠU L 274, 9.10.2012, p. 1.

<sup>4</sup> ĠU L 116, 15.4.2020, p. 5–13.

<sup>5</sup> ĠU L 245, 30.7.2020, p. 17-30.

## Billi:

### 1. Introduzzjoni

- (1) Bid-Deciżjoni (UE) 2020/525, l-ESMA kienet tirrikjedi li persuni fiżiċi jew ġuridiċi b'pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju ma'fruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom jiġu ammessi għan-negozjar f'suq regolat jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti bid-dettalji ta' kwalunkwe pożizzjoni b'hal din li tilhaq, taqbeż jew taqa' taħt 0.1 % tal-kapital azzjonarju ma'fruġ 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 indirizzata il-ħtieġa li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jkunu jistgħu jimmonitorjaw il-pożizzjonijiet qosra netti li għalihom ikunu daħlu l-partecipanti fis-suq fir-rigward tal-ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat, minħabba ċ-ċirkostanzi eċċezzjonali li hemm preżenti fis-swieq finanzjarji.
- (3) Bid-Deciżjoni (UE) 2020/1123 tal-10 ta' Ġunju 2020, l-ESMA gēddet ir-rekwiżit temporanju peress li, minkejja l-irkupru parzjali tas-swieq finanzjarji tal-UE mit-telf irregiſtrat mit-tifqigħa tal-pandemija, il-prospettiva għal irkupru futur baqgħet incerta u kien għad hemm preżenti theddid għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji u l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja.
- (4) F'konformità mal-Artikolu 28(10) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA trid tirrieżamina din il-miżura f'intervalli xierqa u tal-anqas kull tliet xhur.
- (5) L-ESMA wettqet dan ir-rieżami abbażi ta' analiżi tal-indikaturi tal-prestazzjoni, inklużi l-prezzijiet, il-volatilità, l-indiċi tal-firxa ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu, kif ukoll l-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti, b'mod speċjali daww bejn 0.1 u 0.2 %. Skont l-analiżi mwettqa, l-ESMA ddecidiet li għandha gēgdedd 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) Il-pandemija tal-COVID-19 qed tkompli jkollha impatt negattiv fuq l-ekonomija reali bil-prospettiva ġenerali għal irkupru fil-futur tibqa' waħda incerta, b'mod partikolari fid-dawl tal-iżviluppi reċenti fl-UE u lil hinn. L-ESMA tinnota li n-numru ta' każijiet ta' COVID-19 żdied b'mod sinifikanti f'diversi ġurisdizzjonijiet matul dawn l-aħħar ġimgħat, li jqajjem tħassib dwar il-possibbiltà ta' tieni mewġa ta' infezzjonijiet bil-COVID-19 li taggrava l-incertezza ta' kwalunkwe prospettiva futura.
- (7) Is-swieq tal-ekwiā fl-UE, kif muri mill-Indiċi Eurostoxx 50, tilfu 14 % fil-perjodu bejn l-20 ta' Frar u t-3 ta' Settembru 2020, meta mqabbel ma' telf ta' 13 % bejn l-20 ta' Frar u l-4 ta' Ġunju [Figura 1]. Kien hemm titjib sinifikanti fl-Indiċi Eurostoxx 50 fir-rigward tal-livelli milħuqa f'Marzu (fejn it-tnaqqis kien ta' madwar 30 %, meta mqabbel ma' Frar 2020, kif indikat fid-Deciżjoni tal-ESMA (UE) 2020/525) iżda mingħajr ma ġew irkuprati l-livelli ta' qabel il-COVID-19.

- (8) Il-volatilità mkejla mill-VSTOXX<sup>6</sup> ukoll tibqa' relattivament elevata meta mqabbla ma' Frar 2020. Il-livell imkejjel f'Settembru (+15 %) huwa kemxejn ogħla minn dak ta' Ġunju (+13 %). L-istess jista' jingħad ukoll, u anke b'mod aktar sinifikanti, għall-VIX<sup>7</sup> (+18 % f'Settembru kontra +9 % f'Ġunju) [Figura 1] u [Figura 2].
- (9) Il-livell ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu (CDS) naqas bejn 17 % u 28 % mill-4 ta' Ġunju sat-3 ta' Settembru [Figura 1]. Madankollu, jinftiehem aħjar il-poter informattiv tas-CDSs f'dan il-mument, id-*data* trid tiġi vvalutata fil-kuntest tad-deċiżjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) dwar il-Programm ta' Xiri ta' Emerġenza fil-każ ta' Pandemija (PEPP). Mill-bidu ta' Marzu, il-firxiet tas-CDS bdew ikunu ferm volatili u indikattivi ta' riskju finanzjarju għoli. It-tiġdid mill-ESMA tad-Deċiżjoni (UE) 2020/525, ibbażat fuq *data* sal-4 ta' Ġunju, kien ibbażat ukoll fuq il-fatt li dak iż-żmien il-firxiet tas-CDS kienu għoljin u volatili u kienu kkunsidrati bħala indikazzjoni tal-perċezzjoni tar-riskju fis-suq.
- (10) Madankollu, iż-żieda tal-PEPP b'EUR 600 biljun oħra deċiża fl-4 ta' Ġunju ġabet l-istimulu monetarju totali mħabbar tal-BĊE għal EUR 1.35 triljun, u naqqset il-valur informattiv tal-firxiet tas-CDS fir-rigward tal-perċezzjoni tar-riskju tas-suq.
- (11) Kunsiderazzjonijiet simili jistgħu jsiru fir-rigward tal-valur informattiv tas-swieq tal-bonds sovrani, li, bħal fil-każ tal-firxiet tas-CDS, jiġu affettwati mill-politika monetarja tal-banek ċentrali. Kif jidher fil-[Figura 1], ir-rendimenti tal-bonds tal-gvern ta' 10 snin tad-DE, I-FR, il-GB u l-IT juru tnaqqis fir-rigward tal-livelli ta' Ġunju bħala medja bi 22 punt bażi.
- (12) Bħala konsegwenza, l-ESMA tikkunsidra li l-evoluzzjoni tas-swieq tal-ishma, li hija sinifikament anqas milquta mill-politika monetarja tal-banek ċentrali, għandha tipprovdi għarfien aħjar tal-livell attwali ta' riskju fis-swieq finanzjarji tal-UE.
- (13) Simili għall-Eurostoxx 50, l-iSTOXX EUROPE 800, minbarra l-Indiċi tal-lżvizzera, tilef madwar 17 % mill-20 ta' Frar 2020, meta mqabbel ma' tnaqqis ta' 16 % f'Ġunju. L-iSTOXX Europe Total Market Banks (ref. Banek Ewropej) naqsu b'37 % minn Frar, filwaqt li f'Ġunju t-telf kien ta' madwar 30 %.
- (14) Kif imsemmi fir-Rapport tal-ESMA dwar Xejriet, Riskji u Vulnerabbiltajiet Nru 2 ta' Settembru 2020 (TRV), fil-Q2 2020 kien hemm sinjali ta' differenzjazzjoni bejn is-setturi, li taffettwa b'mod partikolari l-istituzzjonijiet ta' kreditu. Sa tmiem Ġunju, l-indiċi tal-linji tal-ajru u tas-settur bankarju tal-UE kienu għadhom 36 % u 30 %, rispettivament, taħt il-livelli bikrija tagħhom ta' Jannar. Barra minn hekk, [Figura 3] turi li s-setturi bankarji u tal-assigurazzjoni kienu pjuttost stabbli minn Ġunju, iżda l-prestazzjoni bejn l-20 ta' Frar u t-3 ta' Settembru meta mqabbla ma' dik bejn l-20 ta' Frar u l-4 ta' Ġunju turi deterjorament: -38 % vs. -33 % għas-settur bankarju u -21 % vs. -20 % għas-settur tal-assigurazzjoni. Għall-kuntrarju, il-prestazzjoni tas-setturi mhux finanzjarji<sup>8</sup> sa ċertu punt tjebet: -9 % vs. -11 %.

---

<sup>6</sup> Il-VSTOXX tkejjel il-volatilità implikata bbażata fuq il-prezzijiet tal-opzjonijiet Eurostoxx 50.

<sup>7</sup> L-Indiċi VIX jiġi kkalkulat bl-użu tal-punt nofsani tal-kwotazzjonijiet tal-offerta/tad-domanda tal-opzjonijiet tal-Indiċi S&P 500 (SPX) fil-ħin reali.

<sup>8</sup> Is-setturi mhux finanzjarji jeskludu s-sottosetturi li ġejjin: il-banek, is-servizzi tal-assigurazzjoni u s-servizzi finanzjarji.

- (15) L-irkupru tal-prezz ta' ċerti setturi seħħ fil-kuntest ta' ambjent makroekonomiku li qed ikompli jiddeterjora u ta' riċessjoni profonda u sinkronizzata fuq livell globali. Kif indikat fit-TRV, id-diżakkoppjament apparenti attwali tal-prestazzjoni tas-suq finanzjarju mill-attività ekonomika sottostanti jqajjem dubju dwar is-sostenibbiltà tal-irkupru tas-suq li tmur 'il quddiem.
- (16) Meta jiġi kkunsidrat il-livell nazzjonali jew tal-UE aggregat, l-irkupru tal-prezzijiet ma jidherx li mmaterjalizza: [Figura 5] turi li t-tnaqqis fil-prezzijiet huwa mifrux fl-Unjoni kollha, minn Ġunju sa Settembru ma kien hemm l-ebda titjib sinifikanti u l-prestazzjoni tal-indiċi tal-istokk għal 22 suq tal-UE tindika li t-tnaqqis mill-20 ta' Frar sat-3 ta' Settembru kien aghar mit-tnaqqis mill-20 ta' Frar sal-4 ta' Ġunju. Barra minn hekk, is-swieq tal-ishma ta' 25 ġurisdizzjoni, meta mqabbla ma' 24 f'Ġunju, tilfu tal-anqas 10 % tal-valur tagħhom meta jitqabblu l-prezzijiet tat-3 ta' Settembru ma' dawk tal-20 ta' Frar 2020. Matul l-istess perjodu, il-prezzijiet tal-ishma tal-istituzzjonijiet ta' kreditu Ewropej tilfu bejn l-10 % u d-59 %, meta mqabbla ma' telf fil-valur bejn 9 u 48 % irregjistrat fil-perjodu minn Frar sa Ġunju.
- (17) Il-perċentwal ta' ishma bil-pożizzjoni qasira netta bejn 0.1 u 0.2 % żdied b'mod kostanti matul il-perjodu mis-16 ta' Marzu sal-11 ta' Ġunju 2020 u mbagħad baqa' stabbli sal-4 ta' Settembru 2020<sup>9</sup> b'medja ta' 13 % fuq il-pożizzjonijiet qosra netti totali [Figura 6]. Barra minn hekk, il-livell limitu ta' rappurtar aktar baxx wera li, f'xi pajjiżi, il-pożizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 % u 0.2 % kienu jirrapprezentaw sa madwar 50 % tal-pożizzjonijiet totali rrapportati. Bħala konklużjoni, il-perċentwal ta' pożizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 u 0.2 %, li kellu jiġi rrapportat minhabba l-livell limitu ta' notifika aktar baxx temporanju, jibqa' porzjon rilevanti tal-pożizzjonijiet qosra netti totali u għandu valur informattiv qawwi għar-regolaturi fil-kuntest attwali.
- (18) B'mod ġenerali, it-tnaqqis sinifikanti fil-prezzijiet f'setturi ewlenin, il-volatilità relattivament għolja, id-diżakkoppjament potenzjali tal-prestazzjoni tas-suq finanzjarju u l-attività ekonomika sottostanti u livell għoli b'mod kostanti ta' pożizzjonijiet qosra netti, flimkien mal-inċertezza dwar l-evoluzzjoni tal-pandemija tal-COVID-19 u l-impatt tagħha fuq l-ekonomija reali, jagħtu sinjal li s-swieq finanzjarji tal-UE għadhom fi stat fraġli. Dan l-istat tas-swieq jagħmilha aktar probabbli li l-pressjonijiet ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira jistgħu jibdedw jew jaggravaw żviluppi negattivi fix-xhur li ġejjin li min-naħa tagħhom, jistgħu jaffettwaw b'mod negattiv il-fiduċja fis-suq jew l-integrità tal-mekkaniżmu tad-determinazzjoni tal-prezzijiet.
- (19) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li l-kombinazzjoni taċ-ċirkostanzi deskritti hawn fuq tikkostitwixxi theddida serja għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji.

---

<sup>9</sup> Ir-rapporti tal-pożizzjonijiet qosra netti ta' kuljum mid-Danimarka huma nieqsa matul il-perjodu mill-31 ta' Awwissu sal-4 ta' Settembru minhabba kwistjoni teknika.

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

- (20) Kif spjegat mill-BĊE fir-Rieżami tiegħu tal-Istabbiltà Finanzjarja<sup>10</sup>, l-istabbiltà finanzjarja hija kundizzjoni li fiha s-sistema finanzjarja – li tinkludi intermedjarji finanzjarji, swieq u infrastrutturi tas-suq – kapaci tiflaħ għal xokkijiet u ż-żarmar tal-iżbilanci finanzjarji.
- (21) Il-pandemija tal-COVID-19 qed tkompli jkollha impatt qawwi fuq l-ekonomija reali fl-Unjoni. Kif rapportat fit-TRV tal-ESMA, minkejja l-irkupru tas-suq, l-ambjent tas-suq jibqa' fragli u l-ESMA tara, aktar 'il quddiem, *“perjodu twil ta’ riskju għall-investituri istituzzjonali u tal-bejgħ bl-imnut ta’ aktar – possibbilment b’mod sinifikanti – korrezzjonijiet tas-suq u (...) riskji ferm għoljin fil-mandat kollu tal-ESMA”*<sup>11</sup>. F’dan ir-rigward, l-ESMA wissiet lill-pubbliku dwar diżakkoppjament possibbli tal-prestazzjoni tas-suq finanzjarju u l-attività ekonomika sottostanti.
- (22) It-Taqsima 2.a hawn fuq fiha aktar informazzjoni dwar il-prestazzjoni tas-setturi bankarji u tal-assigurazzjoni kif ukoll tas-swieq finanzjarji.
- (23) Dan it-tnaqqis mifrux fil-prezzijiet poġġa l-maġġoranza tal-ishma tal-UE fis-setturi kollha f’sitwazzjoni ta’ fragilità li fiha tnaqqis ulterjuri fil-prezzijiet mhux ikkawżat minn informazzjoni fundamentali addizzjonali jista’ jkollu konsegwenzi ferm detrimental.
- (24) Fil-kuntest inċert attwali, l-ESMA tikkunsidra li l-pressjoni sostanzjali ta’ bejgħ u l-volatilità mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma jista’ jiġi kkawżat minn fatturi differenti, inkluż minn numru dejjem jiżdied ta’ parteċipanti fis-suq li jkunu involuti fil-bejgħ ta’ pożizzjoni qasira u li jibnu pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti.
- (25) B’mod partikolari, l-ESMA tinnota li t-telf mifrux fil-prezzijiet għall-istituzzjonijiet ta’ kreditu, li kien jikkostitwixxi wieħed mill-parametri għad-deċiżjoni ta’ tiġdid meħuda f’Ġunju, ma tjebtx. Dan jindika li l-istituzzjonijiet ta’ kreditu, li f’ċerti każijiet huma sistematikament importanti, jibqgħu potenzjalment vulnerabbli għall-istrateġiji ta’ bejgħ ta’ pożizzjoni qasira u għall-bini ta’ pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti, irrISPETTIVAMENT minn jekk dawn l-istrateġiji u l-pożizzjonijiet humiex sostnuti minn informazzjoni fundamentali.
- (26) Ir-riskju jibqa’ li l-akkumulazzjoni tal-istrateġiji ta’ bejgħ ta’ pożizzjoni qasira u l-bini ta’ pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu jwasslu għal spirali diżordinati 'l isfel fil-prezzijiet għal ċerti emittenti, b’effetti kollaterali potenzjali fl-istess Stat Membru jew fl-UE, li mbagħad, jistgħu eventwalment iqiegħdu f’riskju s-sistema finanzjarja ta’ Stat Membru wieħed jew aktar.
- (27) Minkejja l-irkupru parzjali osservat f’ċerti setturi tas-swieq finanzjarji Ewropej, l-ESMA tikkunsidra li ċ-ċirkostanzi attwali tas-suq ikomplu jheddu serjament l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Unjoni.

---

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

<sup>11</sup> TRV, Sommarju Eżekuttiv, paġna 4.



(28) Fil-limitu tal-mandat tal-ESMA, it-tiġdid maħsub tal-miżura jobbliga lil persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjoni qasira netta f'ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat biex jirrapportaw lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti f'limitu aktar baxx minn dak stabbilit fl-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

(29) Il-miżura mġedda għandha żżomm il-kapaċità mtejba tal-awtoritajiet kompetenti nazzjonali u l-ESMA biex jivvalutaw is-sitwazzjoni li qed tevolvi b'mod adegwat, jagħmlu differenza bejn iċ-ċaqliq tas-suq immexxi minn informazzjoni fundamentali minn dak li jista' jiġi mibdi jew jiġi aggravat permezz ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira u jirreaġixxu jekk l-integrità, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà tas-swieq jirrikjedu azzjonijiet aktar stretti.

### **c. Implikazzjonijiet transkonfinali**

(30) Kundizzjoni oħra biex l-ESMA tkun tista' tiegħu din il-miżura hija li t-theddid identifikat ikollu implikazzjonijiet transkonfinali.

(31) Kif deskritt hawn fuq, is-swieq tal-ekwità fl-UE, meta jiġu kkunsidrati l-indiċi kemm nazzjonali kif ukoll pan-Ewropej, ma rkuprawx kompletament mit-tnaqqis sever fil-prezz osservat f'Marzu.

(32) Minhabba l-fatt li s-swieq finanzjarji ta' ħafna mill-Istati Membri tal-UE jiġu affettwati mit-theddid, għalkemm fuq gradi differenti, l-implikazzjonijiet transkonfinali jibqgħu partikolarment serji peress li l-interkonnnettività tas-swieq finanzjarji tal-UE żżid il-probabbiltà ta' effetti kollaterali jew ta' kontaġġu potenzjali fis-swieq f'każ ta' pressjoni ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira.

(33) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li t-theddid għall-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq għandu implikazzjonijiet transkonfinali. Minhabba n-natura tal-kriżi tal-COVID-19, dawn fil-fatt għandhom karattru pan-UE u globali.

### **3. L-ebda awtorità kompetenti ma ħadet miżuri biex tindirizza t-theddida jew waħda jew aktar mill-awtoritajiet kompetenti ħadu miżuri li ma jindirizzawx adegwatament it-theddida (l-Artikolu 28(2)(b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

(34) Kundizzjoni oħra biex l-ESMA tadotta l-miżura f'din id-Deċiżjoni hija li awtorità kompetenti jew awtoritajiet kompetenti ma jkunux ħadu azzjoni sabiex jindirizzaw it-theddida jew l-azzjonijiet li ttiegħdu ma jindirizzawx adegwatament it-theddida.

(35) L-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u t-tfassib dwar l-istabbiltà finanzjarja deskritti fid-Deċiżjoni tal-ESMA 2020/525, li jibqgħu validi għal din id-Deċiżjoni, wasslu biex xi awtoritajiet nazzjonali kompetenti jieħdu azzjonijiet nazzjonali mmirati biex jirrestringu l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira ta' ishma fi Spanja, Franza, l-Awstrija, il-Belġju, il-Greċja u l-Italja<sup>12</sup> li skadew fit-18 ta' Mejju.

---

<sup>12</sup> FI-Italja l-miżura tneħhiet fit-18 ta' Mejju.

- (36) Wara li skadew jew ikunu tneħhew dawn il-miżuri temporanji, ma ttieħdet l-ebda miżura oħra bbażata fuq ir-Regolament (UE) 236/2012 fl-UE, u mid-data ta' din id-Deciżjoni ma hemmx miżuri bħal dawn fis-seħħ.
- (37) Fiż-żmien tal-adozzjoni ta' din id-Deciżjoni, l-ebda awtorità kompetenti ma adottat miżuri biex iżzid il-viżibbiltà tagħha tal-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti permezz tal-istabbiliment ta' livelli limiti ta' rapportar aktar baxxi, peress li tista' sserraħ fuq id-Deciżjoni (UE) tal-ESMA 2020/1123.
- (38) Il-ħtieġa li jkun hemm viżibbiltà akbar tal-pożizzjonijiet qosra netti hija aktar akuta f'kuntest fejn ir-restrizzjonijiet imsemmija hawn fuq imposti taħt l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 ma għadhomx aktar fis-seħħ u tibqa' l-inċertezza fir-rigward tal-impatt imtawwal tal-COVID-19. Minħabba li l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u t-tranzazzjonijiet b'effett ekwivalenti ma għadhomx aktar soġġetti għal restrizzjonijiet esterni oħra, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti fl-UE jeħtieġ ikunu kapaċi jidentifikaw minn qabel jekk il-pożizzjonijiet qosra netti humiex qed jinbnew sa tali punt li jista' jwassal biex jiffaċċa theddid għas-swieq finanzjarji u għall-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq u li jkun aggravat minn pressjoni ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira.
- (39) Fid-dawl tat-theddid pan-UE msemmi hawn fuq, jibqa' evidenti li l-informazzjoni riċevuta mill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali taħt il-livell limitu ordinarju ta' rapportar stabbilit fl-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 mhijjex 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 fl-UE kollha u l-ESMA jkollhom l-aqwa sett ta' *data* possibbli disponibbli biex jimmonitorjaw ix-xejriet tas-suq u jippreparaw lilhom infushom u lill-ESMA jieħdu aktar miżuri, jekk ikun meħtieġ.

#### **4. Effiċjenza tal-miżura (l-Artikolu 28(3)(a) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (40) L-ESMA għandha tikkunsidra wkoll sa liema punt il-miżura mġedda tindirizza b'mod sinifikanti t-theddid identifikat.
- (41) L-ESMA tikkunsidra li minkejja t-telf straordinarju li sar fin-negozjar tal-ishma fi swieq regolati mill-20 ta' Frar 2020, is-swieq ħadmu b'mod ordnat u li l-integrità tas-swieq kienet fil-biċċa l-kbira ppreservata.
- (42) Għaldaqstant, l-ESMA analizzat iċ-ċirkostanzi attwali, b'mod partikolari b'referenza sa fejn dawn jikkostitwixxu theddid għall-integrità tas-swieq u għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni u jekk il-miżura tal-ESMA mġedda hijjex effiċjenti fl-indirizzar ta' theddid bħal dan billi tieħu approċċ li jħares 'il quddiem.

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

- (43) Taħt iċ-ċirkostanzi deskritti hawn fuq, kwalunkwe żieda f'daqqa fil-pressjoni ta' bejgħ u l-volatilità tas-suq minħabba l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra tista' tamplifika x-xejriet 'l isfel fis-swieq finanzjarji. Filwaqt li l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira fi



żminijiet oħra jista' jservi funzjonijiet pożittivi 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.

- (44) 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 minn pressjoni ta' bejgħ addizzjonali li tirriżulta minn bejgħ ta' pożizzjoni qasira u pożizzjonijiet qosra netti miżjuda li, jekk ikunu taħt il-livelli limiti normali għal notifika lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, għalhekk ma jgħux identifikati mingħajr il-miżura mgedda.
- (45) Għar-raġunijiet imsemmija hawn fuq, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jeħtieġ li jkunu konxji mill-aktar fis possibbli tal-partecipanti fis-suq li jidhlu f'bejgħ ta' pożizzjoni qasira u jibnu pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti biex, jekk ikun meħtieġ, jipprevjenu li dawk il-pożizzjonijiet isiru sinjali li jwasslu għal kaskata ta' ordnijiet ta' bejgħ u b'konsegwenza waqgħa sinifikanti fil-prezzijiet.
- (46) L-ESMA tikkunsidra li, mingħajr it-tiġdid ta' din il-miżura għal tliet xhur addizzjonali, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA ma jkollhomx il-kapaċità li 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 tevolve 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-naħa tagħhom, jistgħu jiġu aktar amplifikati bl-akkumulazzjoni ta' pożizzjonijiet qosra.
- (47) 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 jidhri li huwa meħtieġ mill-perspettivi taż-żamma tas-swieq ordnati u l-indirizzar tar-riskji għall-istabbiltà finanzjarja. L-ESMA tkompli timmonitorja fuq bażi kontinwa l-kundizzjonijiet tas-suq u għandha tiegħu miżuri ulterjuri, fejn ikun meħtieġ.

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

- (48) Kif deskritt hawn fuq, fil-maġġoranza l-kbira tas-swieq tal-ekwità tal-UE l-prestazzjoni marret għall-aġħar bejn Ġunju u Settembru 2020, meta mqabbla mal-20 ta' Frar. B'mod ġenerali, il-kummerċ fl-ishma mill-20 ta' Frar 2020 kien u għadu kkaratterizzat minn pressjoni ta' bejgħ u livell relattivament għoli ta' volatilità. Kif muri hawn fuq, diversi fatturi ta' riskju qed ikompli jkollhom impatt fuq ħafna setturi tal-ekonomija reali u fuq is-swieq finanzjarji tal-UE. F'dan l-ambjent, l-involviment f'bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu jampifikaw il-pressjoni tal-bejgħ u x-xejriet 'l isfel li min-naħa tagħhom jistgħu jaggravaw theddida li jista' jkollha effetti ferm detrimental fuq l-istabbiltà finanzjarja ta' istituzzjonijiet finanzjarji u kumpaniji minn setturi oħra.

- (49) F'dan il-kuntest, il-limitazzjonijiet tad-*data* għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jirrestrinġu l-kapaċità tagħhom li jindirizzaw kwalunkwe effett negattiv potenzjali fuq l-ekonomija u, fl-aħħar mill-aħħar, l-istabbiltà finanzjarja tal-Unjoni kollha kemm hi.
- (50) Għaldaqstant, il-miżura mġedda tal-ESMA biex b'mod temporanju tnaqqas il-livelli limiti ta' rapportar tal-pożizzjonijiet qosra netti lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, b'mod effiċjenti 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 ssaħħaħ 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**

- (51) F'kundizzjonijiet ordinarji tas-suq, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw kwalunkwe theddida li tista' tirriżulta mill-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti b'għodod superviżorji stabbiliti fil-leġiżlazzjoni tal-Unjoni, b'mod partikolari l-obbligi ta' rapportar li jikkonċernaw il-pożizzjonijiet qosra netti stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 236/2012<sup>13</sup>.
- (52) Madankollu, il-kundizzjonijiet eżistenti tas-suq jagħmluha neċessarja li tiġi intensifikata l-attività ta' monitoraġġ tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA fir-rigward tal-pożizzjonijiet qosra netti aggregati f'ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati. Għal dan il-għan u minhabba l-inċertezza kontinwa relatata mal-pandemija tal-COVID-19, jibqa' importanti li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jkomplu jirċievu informazzjoni dwar il-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti fl-istadju l-aktar bikri, qabel ma jilħqu l-livell ta' 0.2 % tal-kapital azzjonarju mafrug stabbilit fl-Artikolu 5(2) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.
- (53) Dan huwa enfasizzat mill-perċentwal ta' ishma b'pożizzjoni qasira netta bejn 0.1 u 0.2 %, li żdied b'mod kostanti matul il-perjodu mis-16 ta' Marzu sal-11 ta' Ġunju 2020 u baqa' stabbli minn dakinhar, sal-4 ta' Settembru 2020<sup>14</sup>, fuq medja ta' 13 % tul il-perjodu sħiħ tal-osservazzjoni. Għaldaqstant, jista' jiġi konkluż li l-perċentwal ta' pożizzjonijiet qosra netti bejn 0.1 u 0.2 %, li kellu jiġi rrapportat minhabba l-livell limitu ta' notifika aktar baxx impost mill-ESMA, jibqa' porzjon rilevanti tal-pożizzjonijiet qosra netti totali.
- (54) Għaldaqstant, il-miżura mġedda tal-ESMA żżomm il-kapaċità mtejba tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jindirizzaw kwalunkwe theddid identifikat fi stadju aktar bikri, li tippermetti lilhom u lill-ESMA biex jiġġestixxu fil-ħin it-theddid għall-funzjonament ordnat tas-swieq u l-istabbiltà finanzjarja f'każ li jidher kwalunkwe sinjal ta' stress tas-suq.

---

<sup>13</sup> Ara l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

<sup>14</sup> Ir-rapporti tal-pożizzjonijiet qosra netti ta' kuljum mid-Danimarka huma nieqsa matul il-perjodu mill-31 ta' Awwissu sal-4 ta' Settembru minhabba kwistjoni teknika.

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

- (55) Sabiex tiġi adottata jew imġedda miżura skont l-Artikolu 28 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA għandha tqis jekk il-miżura toħloq riskju ta' arbitraġġ regolatorju.
- (56) Peress li l-miżura mġedda tal-ESMA tikkonċerna l-obbligi ta' rapportar tal-partecipanti fis-suq fir-rigward tal-ishma kollha ammessi għan-negożjar fi swieq regolati fl-Unjoni, din tiżgura livell limitu ta' rapportar uniku għall-awtoritajiet kompetenti nazzjonali kollha, b'hekk jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwi fost il-partecipanti fis-suq minn ġewwa u barra mill-Unjoni fir-rigward tan-negożjar ta' ishma ammessi għan-negożjar fi swieq regolati fl-Unjoni.

## **6. Il-miżura tal-ESMA ma għandhiex effett detrimental fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż billi tnaqqas il-likwidità f'dawn is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti fis-suq, li tkun sproporzjonata għall-benefiċċji tagħha (l-Artikolu 28(3)(c) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)**

- (57) L-ESMA għandha tivvaluta jekk il-miżura għandhiex effetti detrimental li jitqiesu sproporzjonati meta mqabbla mal-benefiċċji tagħha.
- (58) L-ESMA tikkunsidra li huwa xieraq li l-awtoritajiet kompetenti nazzjonali jimmonitorjaw mill-qrib l-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti qabel ma jikkunsidraw li jadottaw kwalunkwe miżura oħra intrużiva. L-ESMA tinnotta li l-livelli limiti ta' rapportar normali (0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ) jistgħu ma jkunux adegwati fil-kundizzjonijiet eċċezzjonali kontinwi tas-suq biex jidentifikaw fil-ħin ix-xejriet u t-theddid li qed jimmaterjalizza.
- (59) Għalkemm l-introduzzjoni ta' obbligu ta' rapportar imsaħħaħ setgħet żiedet piż addizzjonali għall-entitajiet ta' rapportar, attwalment dawn tal-aħħar diġà adattaw is-sistemi interni tagħhom mal-applikazzjoni tad-Deċiżjoni tal-ESMA (UE) 2020/525 u (UE) 2020/1123 u għaldaqstant din il-miżura mġedda mhix mistennija li tkompli tħalli impatt fuq l-ispejjeż ta' konformità tal-entitajiet ta' rapportar. Barra minn hekk, dan mhux se jillimita l-kapaċità tal-partecipanti tas-suq li jidhru jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra tagħhom fl-ishma. B'riżultat ta' dan, l-effiċjenza tas-suq mhix se tiġi affettwata.
- (60) Meta mqabbla ma' miżuri oħra potenzjali u aktar intrużivi, din il-miżura mġedda ma għandhiex taffettwa l-likwidità fis-suq peress li l-obbligu ta' rapportar miżjud għal sett limitat ta' partecipanti fis-suq ma għandux jibdel l-istrategġiji kummerċjali tagħhom u għaldaqstant, il-partecipazzjoni tagħhom fis-suq. Barra minn hekk, l-eċċezzjoni miżmuma prevista għall-attivitajiet ta' generazzjoni tas-suq u għall-programmi ta' stabbilizzazzjoni hija maħsuba biex ma żżidx il-piż għal entitajiet li jipprovdu servizzi importanti f'termini tal-forniment ta' likwidità u t-tnaqqis tal-volatilità, partikolarment rilevanti fis-sitwazzjoni attwali.
- (61) 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-eżitu mixtieq. Il-kobor tat-tnaqqis fil-prezzijiet irregjistrat wara t-tifqigħa tal-pandemija tal-COVID-19, il-firxa wiesgħa ta' ishma (u setturi) affettwati u l-grad ta' interkonnessjoni bejn l-ekonomiji u ċ-ċentri tan-negożjar tal-UE, jissuġġerixxu li x'aktarx



miżura fl-UE kollha tkun aktar effettiva mill-miżuri settorjali biex tiġi pprovduta intelligence bikrija dwar is-suq lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.

- (62) F'termini tal-ħolqien ta' inċertezza 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 jaqdbu dawk il-pożizzjonijiet fejn ir-rapportar addizzjonali jidher l-aktar rilevanti.
- (63) Għaldaqstant, l-ESMA tikkunsidra li obbligu ta' trasparenza msaħħa bħal dan ma għandux ikollu effett detrimental fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji jew fuq l-investituri li jkun sproporzjonat meta mqabbel mal-benefiċċji tiegħu u ma għandu joħloq ebda inċertezza fis-swieq finanzjarji.
- (64) F'termini tad-durata tal-miżura, l-ESMA tikkunsidra li tiġdid tal-miżura għal tliet xhur huwa ġustifikat meta titqies l-informazzjoni disponibbli f'dan il-mument u l-perspettiva ġenerali inċerta li baqa' fil-kuntest tal-pandemija tal-COVID-19. L-ESMA għandha l-ħsieb li terġa' lura għall-obbligu ta' rapportar regolari hekk kif is-sitwazzjoni titjieb, iżda fl-istess ħin ma tistax twarrab il-possibbiltà li testendi l-miżura jekk is-sitwazzjoni tmur għall-agħar jew jekk is-swieq jibqgħu fi stat fraġli.
- (65) Fuq din il-bażi u sa minn din id-data, l-ESMA tqis li din id-Deciżjoni għat-tiġdid tal-miżura temporanja ta' trasparenza miżjuda fuq il-pożizzjonijiet qosra netti, bħala waħda proporzjonata fiċ-ċirkostanzi avversi attwali.

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

- (66) L-ESMA kkonsultat lill-BERS. Il-BERS ma qajjem l-ebda oġġezzjoni għall-adozzjoni tad-Deciżjoni proposta.
- (67) L-ESMA nnotifikat lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti bid-Deciżjoni maħsuba.
- (68) Il-miżura mġedda tal-ESMA tapplika mit-18 ta' Settembru 2020.

## **ADOTTA DIN ID-DECIŻJONI**

### *Artikolu 1* **Definizzjoni**

Għall-finijiet ta' din id-Deciżjoni, "suq regolat" tfisser 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-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE<sup>(15)</sup>.

#### *Artikolu 2*

### **Obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji**

1. Persuna fiżika jew ġuridika li jkollha pożizzjoni qasira netta fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpanija li jkollha l-ishma tagħha ammessi għan-negozjar f'suq regolat għandha tinnotifika 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. 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 dan 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 japplikaw għal ishma ammessi għan-negozjar f'suq regolat fejn iċ-ċentru prinċipali tan-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 japplikaw għal tranżazzjonijiet imwettqa minħabba attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq.
3. L-obbligi ta' trasparenza addizzjonali temporanji msemmija fl-Artikolu 2 ma għandhomx japplikaw għal pożizzjoni qasira netta fir-rigward tat-twertiq ta' stabbilizzazzjoni skont l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq<sup>(16)</sup>.

#### *Artikolu 4*

### **Dhul fis-sehħ u applikazzjoni**

Din id-Deciżjoni tidhol fis-sehħ fit-18 ta' Settembru 2020. Din għandha tapplika mid-data tad-dhul fis-sehħ tagħha għal perjodu ta' tliet xhur.

---

<sup>15</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349.

<sup>16</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1.



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

*Għall-Bord tas-Supervizuri*

*Steven Majoor*

*Il-President*



## ANNES

F'dan l-Anness, id-“deċiżjoni tal-ESMA” tirreferi għad-deċiżjoni tal-ESMA tas-16 ta' Marzu 2020 li tirrikjedi li persuni fiżiċi jew ġuridiċi li jkollhom pożizzjonijiet qosra netti jbaxxu temporanjament il-livelli limiti ta' notifika ta' pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq regolat li jaqbeż ċertu 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-ekwià	Bidliet mill- 20/02/2020 sat- 3/09/2020	Livell ta' indici mit- 03/09/2020	Bidliet mill- 20/02/2020 sal- 04/06/2020	Livell ta' indici mill- 4/06/2020
STOXX EUROPE 800 ex. L-lvizzera	-17 %	116	-16 %	117
INDIĊI TAL-EURO STOXX	-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
Globali	-1 %	228	-9 %	211
Banek Ewropej	-37 %	93	-30 %	104



Strumenti finanzjarji tal-IT	-30 %	27	-29 %	28
Strumenti finanzjarji tal-ES	-48 %	34	-35 %	42
Strumenti finanzjarji tad-DE	-13 %	123	-11 %	126
Strumenti finanzjarji tal-FR	-34 %	118	-28 %	130
<b>Volatilità</b>	<b>Bidliet mill-20/02/2020 sat-3/09/2020</b>	<b>Livell ta' indici mit-3/09/2020</b>	<b>Bidliet mill-20/02/2020 sal-04/06/2020</b>	<b>Livell ta' indici mill-04/06/2020</b>
VSTOXX	15 %	29	13 %	28
VIX	18%	33	9 %	25
<b>Swaps ta' Inadempjenza tal-Kreditu</b>	<b>Bidliet f'bps mill-20/02/2020 sat-03/09/2020</b>	<b>Firxiet tas-CDS f'bps mit-03/09/2020</b>	<b>Bidliet f'bps mill-20/02/2020 sal-04/06/2020</b>	<b>Firxiet tas-CDS f'bps mill-04/06/2020</b>
Ewropa korporattiva	5	45	22	62
Rendiment għoli tal-Ewropa	92	290	157	355
Strumenti finanzjarji tal-Ewropa	15	59	29	73
Subordinat tal-istrumenti finanzjarji tal-Ewropa	38	124	62	149
<b>Bonds tal-Gvern ta' 10 snin</b>	<b>Bidliet f'bps mill-20/02/2020 sat-03/09/2020</b>	<b>Rendimenti tal-bonds f% mit-03/09/2020</b>	<b>Bidliet f'bps mill-20/02/2020 sal-04/06/2020</b>	<b>Rendimenti tal-bonds f% mill-04/06/2020</b>
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

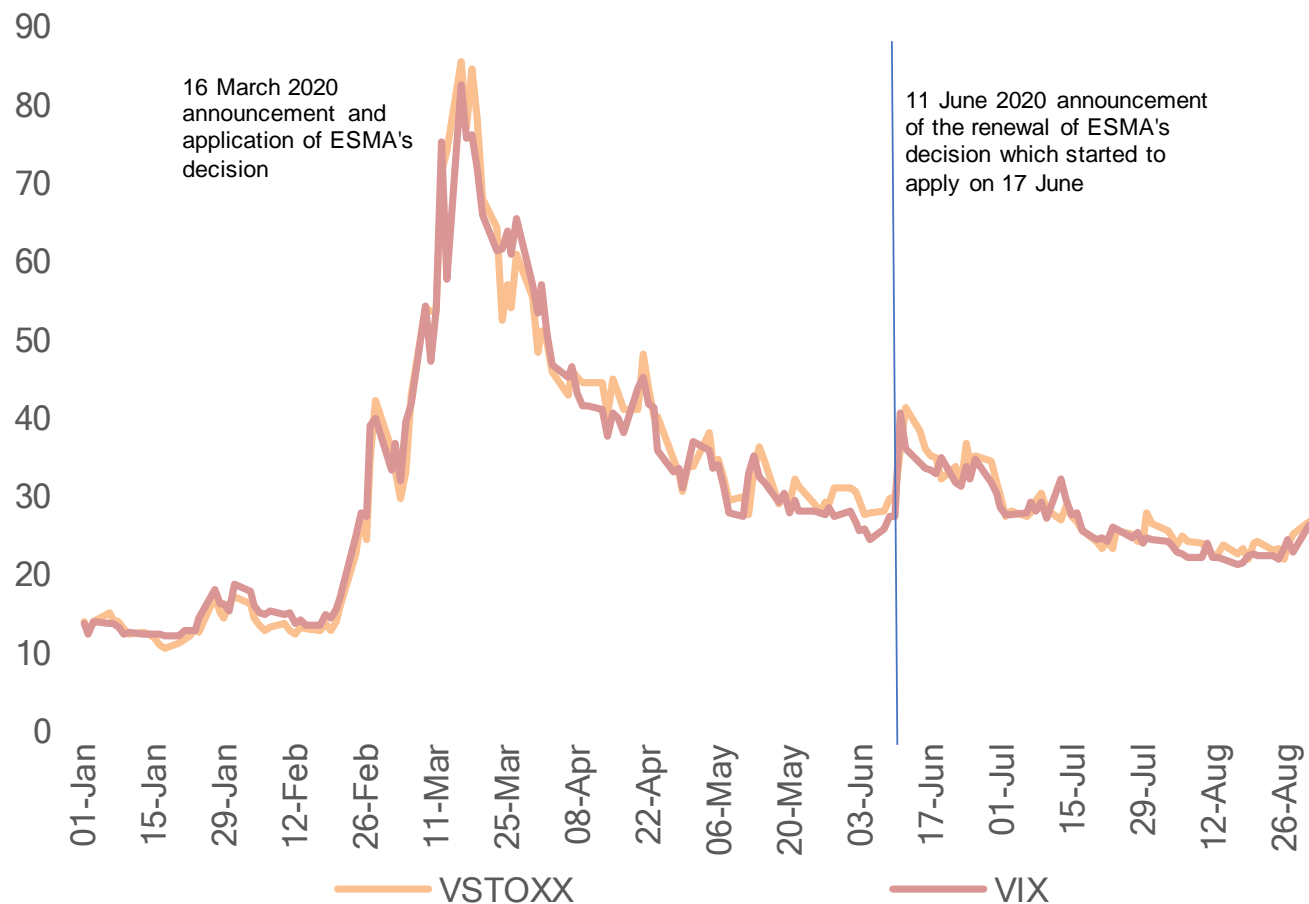
0.04

9

0.05

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

FIGURA 2 – INDIKATURI TAL-VOLATILITÀ



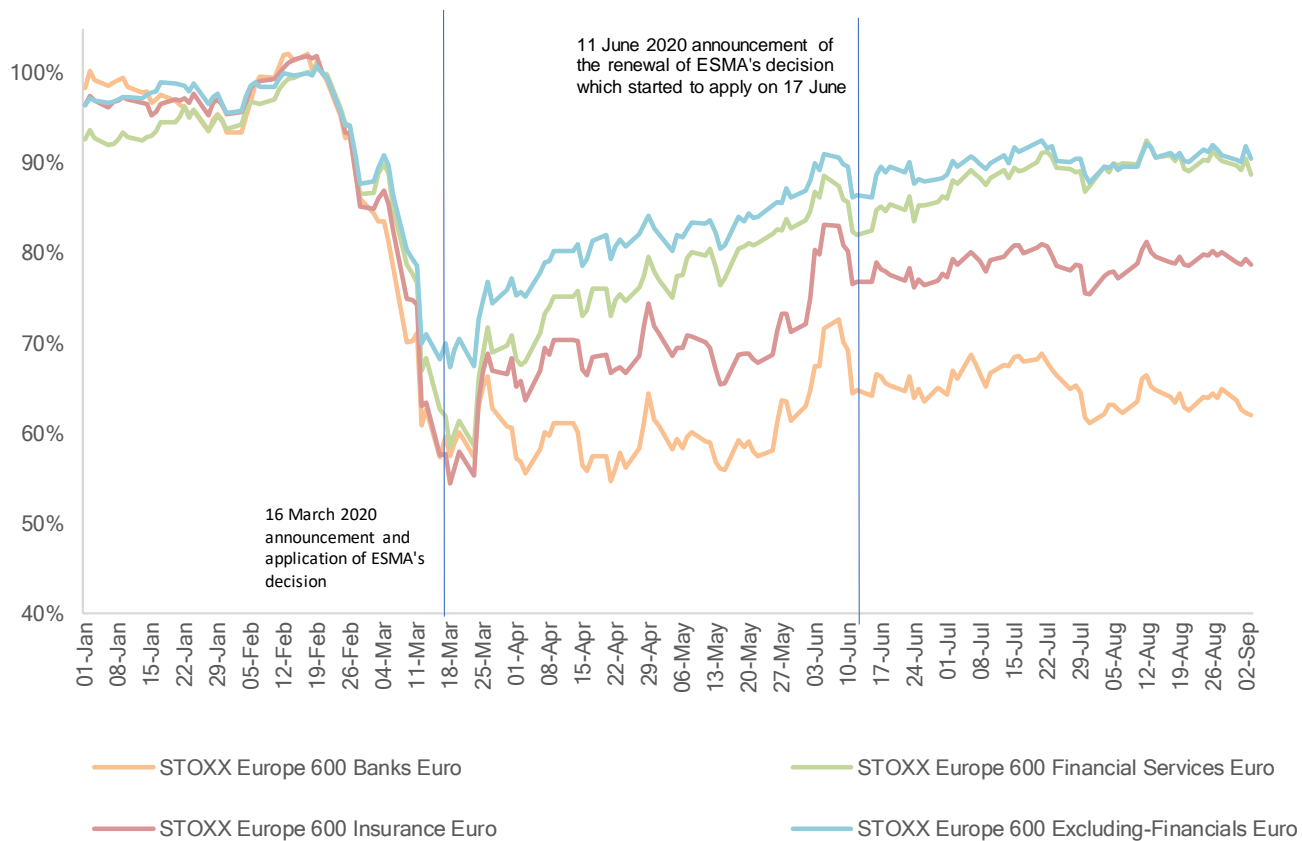
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	Avviż tas-16 ta' Marzu 2020 u l-applikazzjoni tad-deċiżjoni tal-ESMA
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju
Jan	Jan
Feb	Fra
Mar	Mar
Apr	Apr
May	Mej
Jun	Ġun
Jul	Lul
Aug	Aww
Sep	Set
VSTOXX	VSTOXX
VIX	VIX
Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.	Nota: Volatilitajiet implikati tal-EURO STOXX 50 (VSTOXX) u S&P 500 (VIX), f' %.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



FIGURA 3 – L-INDIĊI TAL-ISTOKK SETTORJALI TAL-UE

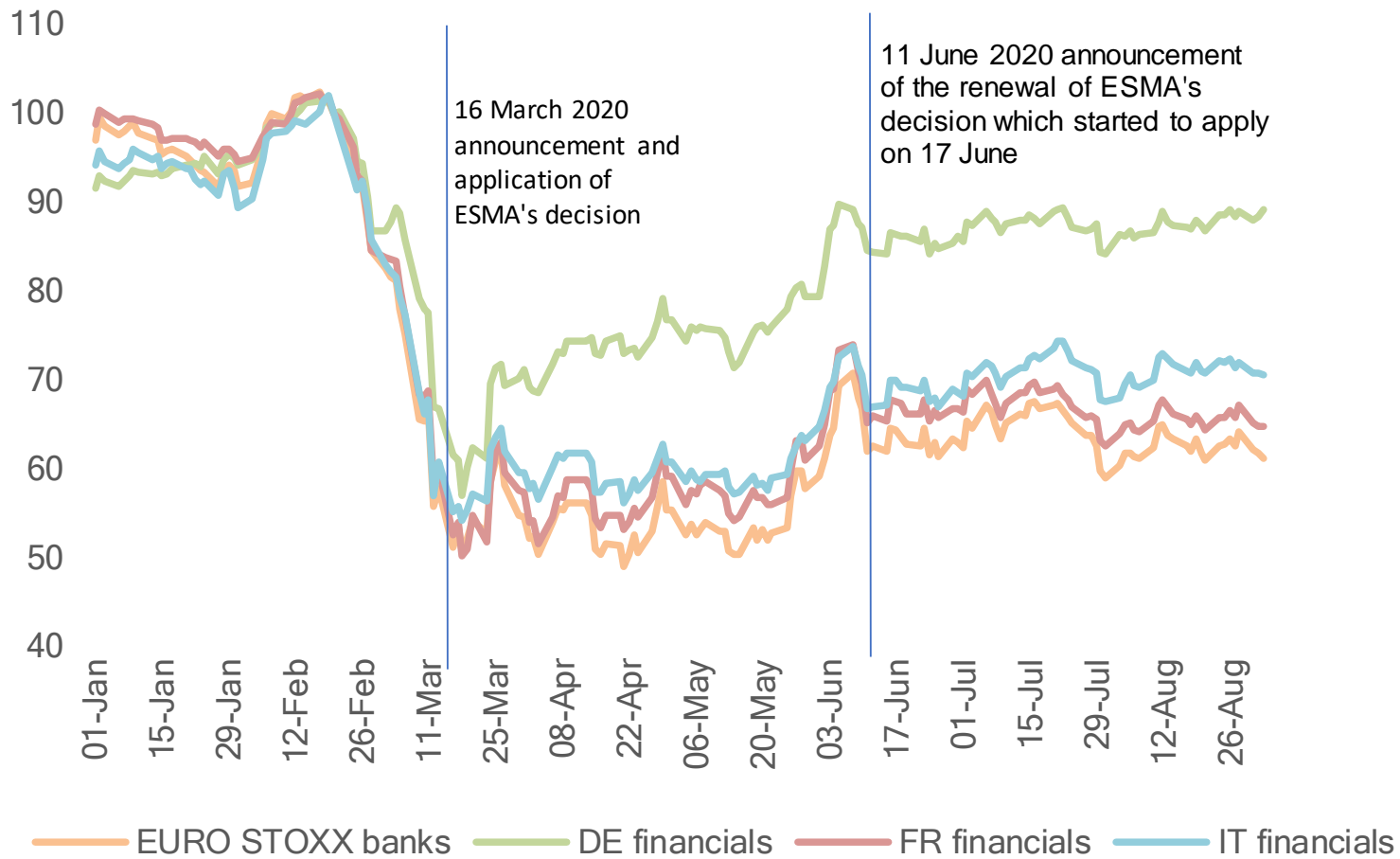


Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.





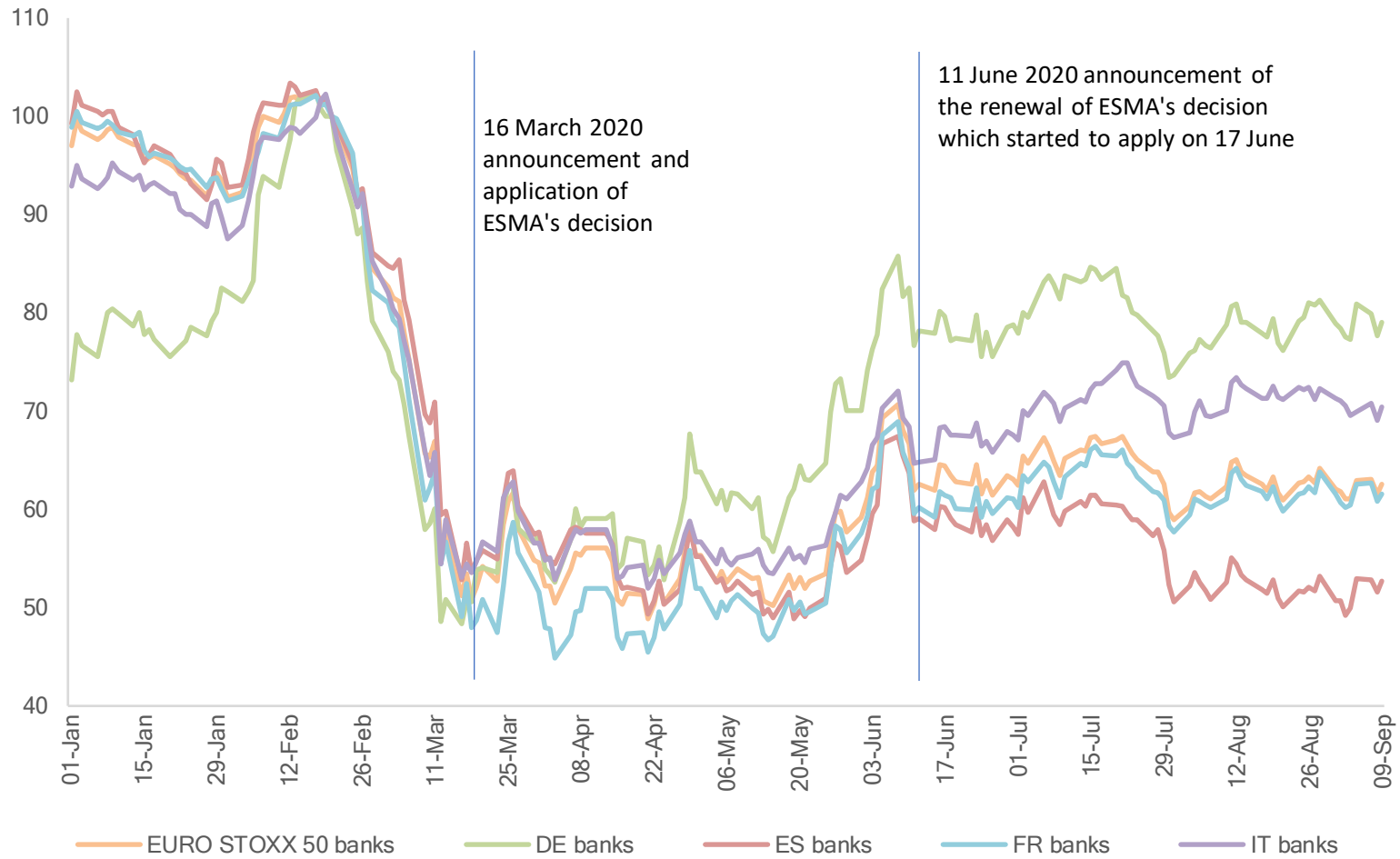
16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	Avviż tas-16 ta' Marzu 2020 u l-applikazzjoni tad-deċiżjoni tal-ESMA
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju
Jan	Jan
Feb	Fra
Mar	Mar
Apr	Apr
May	Mej
Jun	Ġun
Jul	Lul
Aug	Aww
Sep	Set
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.	Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



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



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	Avviż tas-16 ta' Marzu 2020 u l-applikazzjoni tad-deċiżjoni tal-ESMA
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju
Jan	Jan
Feb	Fra
Mar	Mar
Apr	Apr
May	Mej
Jun	Ġun
Jul	Lul
Aug	Aww
EURO STOXX banks	Banek tal-EURO STOXX
DE financials	Strumenti finanzjarji tad-DE
FR financials	Strumenti finanzjarji tal-FR
IT financials	Strumenti finanzjarji tal-IT
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



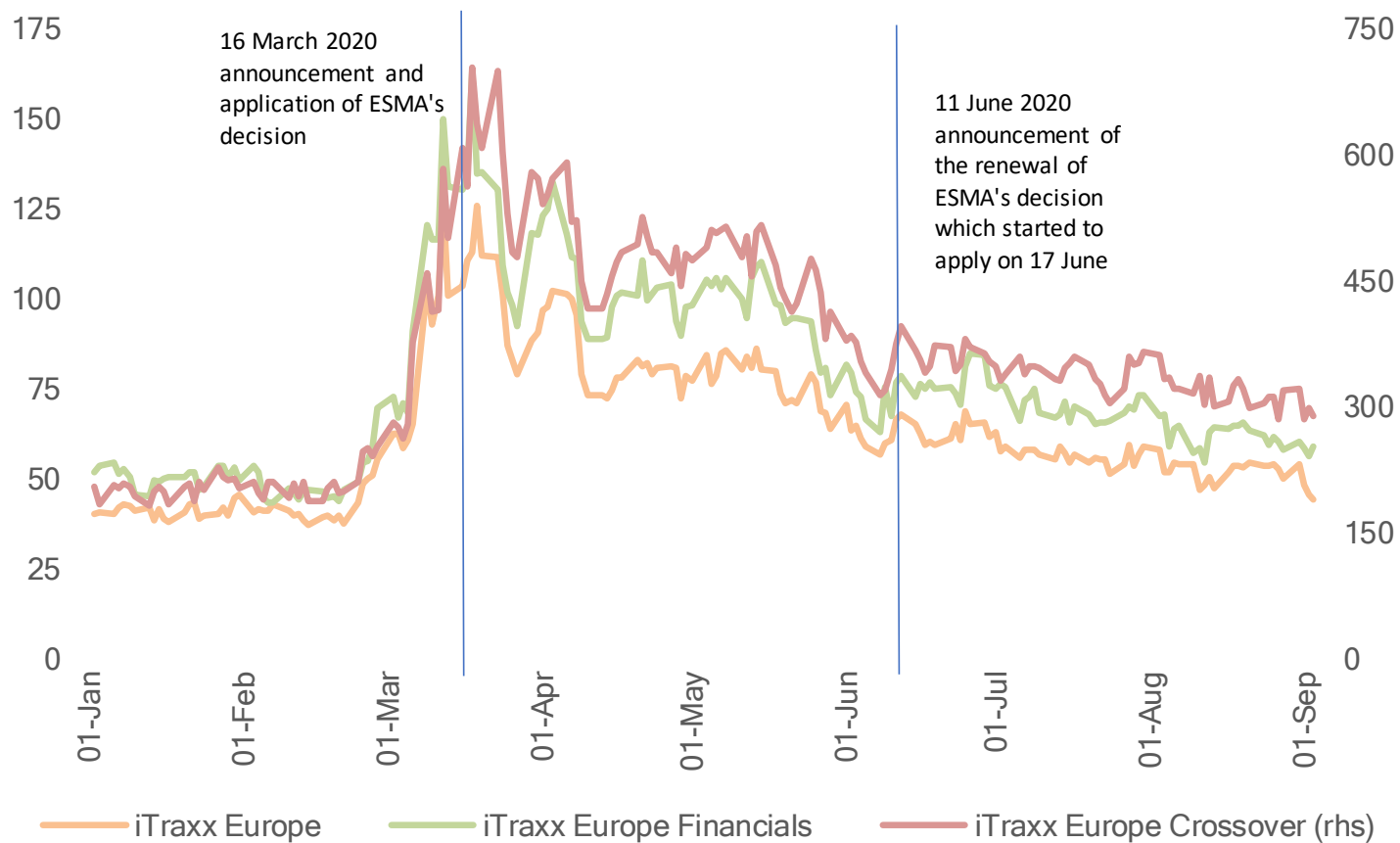
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.



16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	Avviż tas-16 ta' Marzu 2020 u l-applikazzjoni tad-deċiżjoni tal-ESMA
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju
Jan	Jan
Feb	Fra
Mar	Mar
Apr	Apr
May	Mej
Jun	Ġun
Jul	Lul
Aug	Aww
Sep	Set
EURO STOXX 50 banks	Banek tal-EURO STOXX 50
DE banks	Banek tad-DE
ES banks	Banek tal-ES
FR banks	Banek tal-FR
IT banks	Banek tal-IT
Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.	Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-20 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.	Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



FIGURA 4 – L-INDIČI 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.





16 March 2020 announcement and application of ESMA's decision	Avviż tas-16 ta' Marzu 2020 u l-applikazzjoni tad-deċiżjoni tal-ESMA
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju
Jan	Jan
Feb	Fra
Mar	Mar
Apr	Apr
May	Mej
Jun	Ġun
Jul	Lul
Aug	Aww
Sep	Set
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.	Nota: Is-CDS jinfirix fuq korporazzjonijiet tal-European IG (iTraxx Europe, korporazzjonijiet tal-European HY (iTraxx Europe Crossover) u Strumenti Finanzjarji Ewropej, f'bps.
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.	Sorsi: Refinitiv EIKON, ESMA.

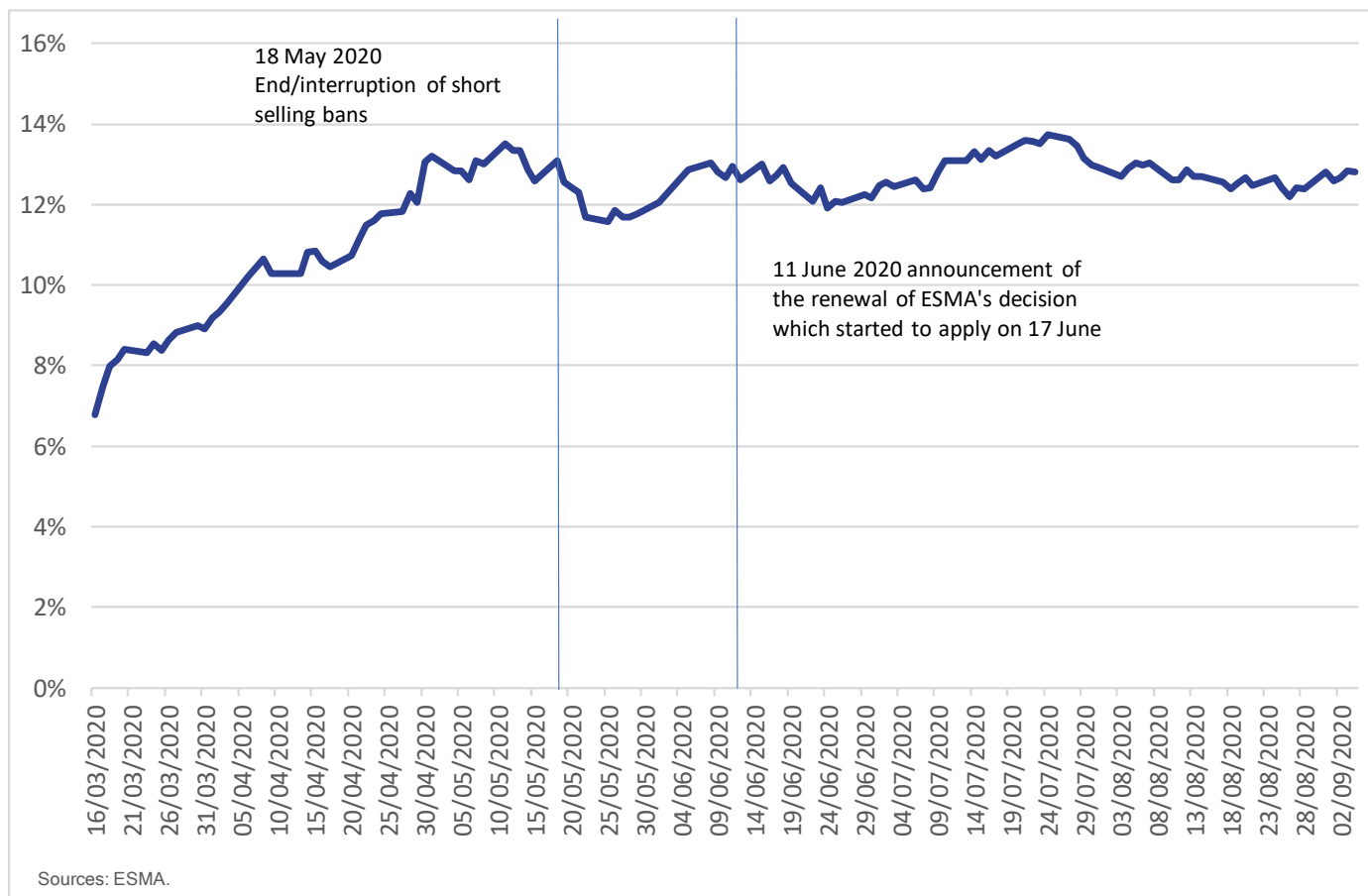
FIGURA 5 – IL-PRESTAZZJONI TAL-INDIČI TAL-ISTOKK EWROPEW GĦAL KULL PAJJIŻ

	Il-bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 sat- 3 ta' Settembru 2020	Il-bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 sal- 4 ta' Ġunju 2020
STOXX EUROPE 800 ex. L-Iżvizzera	-16.67 %	-15.78 %
INDIČI TAL-EURO STOXX	-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 %

Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGURA 6 – NSP BEJN 0.1 % U 0.2 % FUQ IL-PERJODU MIS-16 TA' MARZU SAL-4 TA' SETTEMBRU 2020<sup>17</sup>



<sup>17</sup> Ir-rapporti tal-pożizzjonijiet qosra netti ta' kuljum mid-Danimarka huma nieqsa matul il-perjodu mill-31 ta' Awwissu sal-4 ta' Settembru minhabba kwistjoni teknika.



18 May 2020 End/interruption of short selling bans	18 ta' Meju 2020 It-tmiem/L-interruzzjoni ta' projbizzjonijiet fuq bejgħ ta' pożizzjoni qasira
11 June 2020 announcement of the renewal of ESMA's decision which started to apply on 17 June	Avviż tal-11 ta' Ġunju 2020 tat-tigdid tad-deċiżjoni tal-ESMA li bdiet tapplika fis-17 ta' Ġunju



European Securities and  
Markets Authority

