



DEĊIŻJONI TAL-ESMA

tal-10 ta' Ġunju 2020

li ġgedded 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 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), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE⁽¹⁾, 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⁽²⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 28 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⁽³⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 24 tiegħu,

Wara li kkunsidra d-Deċiżjoni (UE) 2020/525 tas-16 ta' Marzu 2020⁽⁴⁾ 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 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill,

Billi:

1. Introduzzjoni

(1) Bid-Deċiżjoni (UE) 2020/525, l-ESMA kienet tirrikjedi li persuni fiżiċi jew ġuridiċi b'pożizzjonijiet qosra netti fir-rigward tal-kapital azzjonarju maħruġ ta' kumpaniji li l-ishma tagħhom jigu ammessi għan-negozjar f'suq regolat sabiex jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti bid-dettalji ta' kwalunkwe pożizzjoni b'hal din li tilhaq, taqbeż jew taqa' taft

¹ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

² ĠU L 86, 24.3.2012, p. 1.

³ ĠU L 274, 9.10.2012, p. 1.

⁴ ĠU L 116, 15.4.2020, p. 5-13.

- 0.1 % tal-kapital azzjonarju maħruġ skont il-punt (a) tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.
- (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) F'konformità mal-Artikolu 28(10) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, l-ESMA trid tirrevedi din il-miżura f'intervalli xierqa u tal-anqas kull tliet xhur.
 - (4) L-ESMA wettqet din ir-reviżjoni abbażi ta' analiżi tal-indikaturi tal-prestazzjoni, inklużi l-prezzijiet, il-volatilità, l-indiċi tal-firxa ta' swap ta' inadempjenza tal-kreditu, kif ukoll l-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti, b'mod speċjali dawk bejn 0.1 u 0.2 % li b'mod kostanti żdiedet mid-dħul fis-sehħ tad-deciżjoni oriġinali fis-16 ta' Marzu 2020. Skont l-analiżi mwettqa, l-ESMA ddecidiet li għandha ġgedded 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

- (5) Il-pandemija COVID-19 tkompli jkollha effetti negattivi serji fuq l-ekonomija reali fl-Unjoni bi kwalunkwe prospettiva għall-irkupru fil-futur tibqa' waħda incerta. Filwaqt li s-swieq finanzjarji tal-UE rkupraw b'mod parzjali t-telf mis-16 ta' Marzu 2020, din l-incertezza qed taffettwa wkoll l-iżvilupp futur tagħhom.
- (6) Il-prestazzjoni tal-indiċi tal-istokk Ewropew turi ambjent tas-suq fragli fejn, jekk l-20 ta' Frar 2020 jittiehed bħala l-punt ta' referenza, l-Eurostoxx 50 tilef madwar 13 % tal-valur tiegħu fir-rigward tal-4 ta' Ġunju 2020 [Figura 1], u s-setturi kollha huma affettwati. It-tnaqqis fil-prezzijiet huwa mifruq ukoll madwar l-Unjoni peress li s-swieq tal-ishma tal-24 ġurisdizzjoni tilfu tal-anqas 10 % tal-valur tagħhom meta jiġu mqabbla l-prezzijiet fl-4 ta' Ġunju mal-prezzijiet fl-20 ta' Frar 2020. Matul l-istess perjodu, il-prezzijiet tal-ishma tal-istituzzjonijiet tal-kreditu Ewropej tilfu bejn 9 u 48 % tal-valur tagħhom.
- (7) Filwaqt li l-volatilità mkejla mill-VSTOXX, li hija l-volatilità implikata bbażata fuq il-prezzijiet tal-opzjonijiet tal-Eurostoxx 50, ukoll naqset b'mod sinifikanti minn meta laħqet il-quċċata f'Marzu meta kienet qabżet it-80 %, din tibqa' bejn wieħed u ieħor 14 % 'il fuq mill-volatilità osservata fl-20 ta' Frar. L-ESMA tqis li l-livelli attwali tal-volatilità għadhom jeċċedu dawk tal-kundizzjonijiet ordinarji tas-suq [Figura 3].
- (8) Kunsiderazzjonijiet simili jistgħu jsiru fir-rigward tal-għażliet ta' swaps ta' inadempjenza tal-kreditu, fejn minkejja t-tnaqqis fir-rigward tad-*data* miksuba mill-15 ta' Marzu, il-livelli għall-emittenti korporattivi Ewropej jibqgħu 22 punt bażi 'l fuq mill-livell fl-20 ta' Frar (iTraxx Europe) u 29 punt bażi għall-emittenti finanzjarji Ewropej (iTraxx European Financials) [Figura 5]. Meta wieħed iqis kif is-CDS kellu rwol dominanti matul il-kriżi finanzjarja, sakemm jibqgħu għoljin il-firxiet tas-CDS, jista' jiġi kkunsidrat li s-swieq finanzjarji għadhom f'ambjent ferm incert.

- (9) In-numru ta' ishma ammessi għan-negozjar fi swieq regolati fiż-ŻEE li għalihom ġew irregjistrati pożizzjonijiet qosra netti bejn it-12 ta' Marzu (meta l-livell limitu ta' notifika kien ta' 0.2 %) u s-16 ta' Marzu 2020 (meta l-livell limitu ta' notifika tbaxxa għal 0.1 %) żdied b'madwar 10 %. Iż-żieda fil-perċentwali f'termini ta' valur tal-EUR (ibbażata fuq il-prezzijiet tal-istokks sal-10 ta' Frar 2020) kienet ta' madwar 15 % u kienet ta' madwar 11 % f'termini ta' kapital azzjonarju. Barra minn hekk, il-perċentwal tal-ishma bil-pożizzjoni netta qasira bejn 0.1 u 0.2 % fis-16 ta' Marzu kien ta' madwar 7 %. Dan in-numru ma jinkludix il-pożizzjonijiet f'din il-firxa li kkontribwixxew biex jakkumulaw pożizzjonijiet qosra netti 'l fuq minn 0.2 %. Barra minn hekk, 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-1 ta' Ġunju 2020 u bħala medja huwa ta' madwar 11 % [Figura 8]. Għaldaqstant, jista' jiġi konkluż li ż-żieda fil-pożizzjonijiet qosra netti fis-16 ta' Marzu kienet ukoll dovuta għal perċentwal rilevanti ta' pożizzjonijiet bejn 0.1 u 0.2 % li kellhom jiġu rrapportati minħabba l-livell limitu ta' notifika impost mill-ESMA li daħal fis-seħħ f'dak il-jum.
- (10) Għaldaqstant, it-tnaqqis sinifikanti fil-prezzijiet b'mod ġenerali, il-volatilità relattivament għolja, il-firxiet kbar tas-CDS u numru dejjem jiżdied ta' pożizzjonijiet qosra netti juru li s-swieq finanzjarji tal-Unjoni 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 fatturi bħalma huma l-kunfidenza fis-suq jew l-integrità tal-mekkaniżmu tad-determinazzjoni tal-prezzijiet.
- (11) L-ESMA tqis 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

- (12) Kif spjegat mill-BĊE fir-Revizjoni tiegħu tal-Istabbiltà Finanzjarja⁽⁵⁾, 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-iżbilanċi finanzjarji.
- (13) Il-pandemija COVID-19 tkompli jkollha impatt qawwi fuq l-ekonomija reali fl-Unjoni. Kif rapportat fit-Tabella Operattiva tar-Riskji tal-EMSA f'Mejju⁽⁶⁾ l-ambjent tas-suq fraġli li jirriżulta se jikkawża "perjodu twil ta' riskju għall-investituri istituzzjonali u tal-bejgħ bl-imnut ta' aktar korrezzjonijiet tas-suq possibilment sinifikanti u tara riskji ferm għoljin fil-mandat kollu tal-EMSA". F'dan ir-rigward, l-EMSA wissiet lill-pubbliku dwar diżakkoppjar possibbli tal-prestazzjoni tas-suq finanzjarju l-aktar riċenti u l-attività ekonomika sottostanti.

⁵ <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911~facad0251f.en.html>.

⁶ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1179_risk_dashboard_no.1_2020.pdf.

- (14) It-tnaqqis fil-prezzijiet osservat minn Marzu ħalla lill-maġġoranza vasta jekk mhux l-ishma kollha ammessi għan-negozjar f'suq regolat f'sitwazzjoni ta' fragilità li fiha aktar tnaqqis fil-prezzijiet mhux ikkawżat minn informazzjoni fundamentali addizzjonali jista' jkollu konsegwenzi ferm detrimentali.
- (15) Fil-kuntest inċert attwali, jistgħu jiġu kkawżati pressjoni sostanzjali ta' bejgħ u volatilità mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma 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.
- (16) B'mod partikolari, it-telf mifruq fil-prezzijiet għall-istituzzjonijiet tal-kreditu jindika li l-emittenti tas-settur finanzjarju huma 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.
- (17) L-akkumulazzjoni tal-istrateġiji ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira u l-bini ta' pożizzjonijiet qosra netti sinifikanti jistgħu mbagħad iwasslu għal spirali diżordinati 'l isfel fil-prezzijiet għall-emittenti tas-settur finanzjarju affettwat, b'effetti kollaterali potenzjali għal emittenti oħra fl-istess Stat Membru jew fl-UE, li jistgħu eventwalment iqiegħdu f'riskju s-sistema finanzjarja ta' Stat Membru wieħed jew aktar.
- (18) Minkejja l-irkupru parzjali osservat fis-swieq finanzjarji Ewropej, l-ESMA tqis li ċ-ċirkostanzi attwali tas-suq ikomplu jheddu serjament l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fl-Unjoni.
- (19) 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.
- (20) Fid-dawl ta' dan, din il-miżura mġedda għandha żżomm il-kapaċità mtejbja tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA biex jivvalutaw is-sitwazzjoni li qed tevolve 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

- (21) It-thedd id għall-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u l-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq għandhom karattru pan-UE. Kif enfasizzat hawn fuq, mill-20 ta' Frar 2020, l-Indiċi Eurostoxx 50, li jkopri 50 emittent tal-blue-chip minn 11-il⁽⁷⁾ pajjiż taż-Żona tal-euro, naqas b'madwar 13 % u l-Indiċi STOXX Europe 800 li jirrappreżenta l-akbar 800 kumpanija fl-

⁷ l-Awstrija, il-Belġju, il-Finlandja, Franza, il-Ġermanja, l-Irlanda, l-Italja, il-Lussemburgu, in-Netherlands, il-Portugall u Spanja.

Ewropa b'16 % [Figura 1]. Barra minn hekk, l-effett tal-pressjoni ta' bejgħ mhux tas-soltu jibqa' jidher fl-indiċi prinċipali tas-swieq tal-UE, minkejja sinjali riċenti ta' rkupru [Figura 6].

- (22) Dan il-karattru pan-Ewropew jintwera wkoll biż-żieda fil-korrelazzjoni ta' ċerti setturi. Pereżempju, kif ippreżentat minn [Figura 7], il-korrelazzjonijiet tas-servizzi finanzjarji, tal-banek u tas-setturi tal-assigurazzjoni mal-Euro Stoxx Europe 600 żiedu b'mod rapidu minn Frar 2020 u qorbu lejn il-1.
- (23) Minħabba l-fatt li s-swieq finanzjarji tal-Istati Membri kollha tal-UE jiġu affettwati mit-theddidd, l-implikazzjonijiet transkonfinali jibqgħu partikolarment serji peress li l-interkonnnettività u ż-żieda fil-korrelazzjoni tas-swieq finanzjarji tal-UE jżidu l-probabbiltà ta' effetti ta' riperkussjoni jew ta' kontaġġu potenzjali fis-swieq f'każ ta' pressjoni ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira.

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

- (24) Waħda mill-kundizzjonijiet biex l-ESMA tadotta l-miżura f'din id-Deciżjoni hija li awtorità kompetenti jew awtoritajiet kompetenti ma jkunux ħadu azzjoni sabiex jindirizzaw it-theddida jew l-azzjonijiet li tteħdu ma jindirizzawx adegwatament it-theddida.
- (25) L-integrità tas-suq, il-funzjonament ordnat u t-tfassib dwar l-istabbiltà finanzjarja deskritti fid-Deciżjoni tal-EMSA 2020/525, li jibqgħu validi għal din id-Deciżjoni, wasslu lil xi awtoritajiet nazzjonali kompetenti biex jieħdu azzjonijiet nazzjonali mmirati biex jirrestringu l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira ta' ishma.
- (26) Fi Spanja, fis-17 ta' Marzu 2020, il-Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) introduċiet miżura ta' emerġenza għal xahar skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, dwar tranżazzjonijiet li jistgħu jikkostitwixxu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra netti f'ishma ammessi għan-negożjar għad-diversi ċentri tan-negożjar Spanjoli li għalihom is-CNMV hija l-awtorità kompetenti rilevanti. L-applikazzjoni ta' din il-miżura ġiet estiża sat-18 ta' Mejju.
- (27) FI-Italja, il-Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), fit-18 ta' Marzu 2020, introduċiet miżura ta' emerġenza għal tliet xhur skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, dwar tranżazzjonijiet li jistgħu jikkostitwixxu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra netti f'ishma ammessi għan-negożjar għas-suq regolat tal-MTA Taljana li għaliha l-CONSOB hija l-awtorità kompetenti rilevanti. Din il-miżura kellha tiskadi fit-18 ta' Ġunju iżda tneħħiet fit-18 ta' Mejju.
- (28) Fi Franza, fit-18 ta' Marzu, l-Autorité des marchés financiers (AMF) introduċiet miżura ta' emerġenza għal xahar skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, dwar tranżazzjonijiet li jistgħu jikkostitwixxu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra netti f'ishma ammessi għan-negożjar f'ċentri tan-negożjar Franciżi li għalihom l-AMF hija l-awtorità kompetenti rilevanti. L-applikazzjoni ta' din il-miżura ġiet estiża sat-18 ta' Mejju.

- (29) Fil-Belġju, fit-18 ta' Marzu 2020, l-Awtorità tat-Titoli u s-Swieq Finanzjarji (FSMA) introduċiet miżura ta' emerġenza għal xahar skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, dwar tranżazzjonijiet li jistgħu jikkostitwixxu jew iżidu pożizzjonijiet qosra netti f'ishma ammessi għan-negozjar f'ċentri tan-negozjar Belġjani (Euronext Brussels u Euronext Growth), fejn l-FSMA hija l-awtorità kompetenti għas-suq l-aktar rilevanti. L-applikazzjoni ta' din il-miżura ġiet estiża sat-18 ta' Mejju.
- (30) Fil-Greċja, fit-18 ta' Marzu 2020, il-Kummissjoni Ellenika tas-Suq Kapitali (HCMC) introduċiet miżura ta' emerġenza sal-24 ta' April skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, dwar tranżazzjonijiet li jistgħu jikkostitwixxu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra netti f'ishma ammessi għan-negozjar fil-Borża ta' Atena li għaliha l-HCMC hija l-awtorità kompetenti rilevanti. L-applikazzjoni ta' din il-miżura ġiet estiża sat-18 ta' Mejju.
- (31) Fl-Awstrija, fit-18 ta' Marzu 2020, il-Finanzmarktaufsicht Awstrijaka (FMA) introduċiet miżura ta' emerġenza għal xahar skont l-Artikolu 20(2)(a) u (b) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012, fir-rigward tad-dfih jew iż-żieda ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira jew tranżazzjoni għajr bejgħ ta' pożizzjoni qasira li tohloq, jew tkun relatata ma' strument finanzjarju u l-effett jew wiehed mill-effetti ta' dik it-tranżazzjoni huwa li jagħti vantaġġ finanzjarju lil persuna fiżika jew ġuridika fil-każ ta' tnaqqis fil-prezz jew fil-valur tal-ishma ammessi għan-negozjar fis-Suq Regolat tal-Borża ta' Vjenna (Amtlicher Handel; WBAH) u li għalih l-FMA hija l-awtorità kompetenti rilevanti. L-applikazzjoni ta' din il-miżura ġiet estiża sat-18 ta' Mejju.
- (32) Wara li skadew il-miżuri temporanji msemmija hawn fuq, ma ttieġdet l-ebda miżura oħra bbażata fuq ir-Regolament (UE) Nru 236/2012 fl-UE, u mid-data ta' din id-Deciżjoni ma hemmx miżuri bħal dawn fis-sehħ.
- (33) Tali restrizzjonijiet temporanji fuq il-bejgħ ta' pożizzjoni qasira skont l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 kellhom l-għan li jipprevjenu tnaqqis diżordinat fil-prezz tal-istrumenti finanzjarji taħt iċ-ċirkostanzi straordinarji maħluqa mill-COVID-19, iżda ma indirizzawx il-ħtieġa kontinwa biex jinżammu l-kapaċitajiet ta' monitoraġġ estiżi tal-awtoritajiet kompetenti nazzjonali biex jirfinaw aħjar kwalunkwe rispons regolatorju meħtieġ fix-xhur li ġejjin.
- (34) Fiż-żmien tal-adozzjoni ta' din id-Deciżjoni, l-ebda awtorità kompetenti ma adottat miżuri biex iżżid il-viżibbiltà tagħha tal-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti permezz tal-istabbiliment ta' livelli limiti ta' rapportar aktar baxxi, peress li jistgħu jserrġu fuq id-Deciżjoni tal-ESMA 2020/525.
- (35) Il-ħtieġa li jkun hemm viżibbiltà akbar tal-pożizzjonijiet qosra netti hija aktar akuta f'kuntast fejn ir-restrizzjonijiet imsemmija hawn fuq imposti taħt l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 għadhom kemm skadew jew tneħħew fis-sitt Stati Membri li fihom ġew imposti. Minhabba li l-bejgħ ta' pożizzjoni qasira u t-tranżazzjonijiet 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 jitfaċċa theddid għas-swieq

finanzjarji u għall-istabbiltà finanzjarja deskritti hawn fuq u li jkun aggravat minn pressjoni ta' bejgħ ta' pożizzjoni qasira.

(36) Fid-dawl tat-theddud pan-UE msemmi hawn fuq, sar evidenti li l-informazzjoni riċevuta mill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali taħt il-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 tqis li ż-żamma tat-tnaqqis tal-limiti ta' rapportar għandha tiżgura li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha madwar l-UE u l-ESMA jkollhom l-aqwa sett ta' *data* possibbli disponibbli biex jimmonitorjaw ix-xejriet tas-suq u jippermettu lilhom infushom u lill-ESMA jieħdu, jekk ikun meħtieġ, aktar miżuri.

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

(37) L-ESMA għandha tqis ukoll sa liema punt il-miżura mġedda tindirizza b'mod sinifikanti t-theddud identifikat.

(38) L-ESMA tqis 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.

(39) Għaldaqstant, l-ESMA analizzat iċ-ċirkostanzi attwali, b'mod partikolari b'referenza għal sa fejn dawn jikkostitwixxu theddud għall-integrità tas-swieq u għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni u jekk il-miżura tal-ESMA mġedda hijiex effiċjenti fl-indirizzar ta' theddud b'hal dan billi tiegħu approċċ li jħares 'il quddiem.

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

(40) 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 thedduda addizzjonali għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq.

(41) B'mod partikolari, minħabba l-impatt orizzontali tas-sitwazzjoni ta' emerġenza attwali li taffettwa sett wiesa' ta' ishma madwar l-Unjoni, kwalunkwe tnaqqis fil-prezzijiet tal-ishma jista' jkun aggravat minħabba l-pressjoni ta' bejgħ addizzjonali li tirriżulta minn attività ta' 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 jiġux identifikati mingħajr il-miżura mġedda.

(42) 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 jidhru 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.

- (43) L-ESMA tikkunsidra li, mingħajr it-tiġdid ta' din il-miżura, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA ma jkollhomx il-kapaċità li jimmonitorjaw b'mod adegwat is-suq fl-ambjent tas-suq attwali, fejn in-natura li qed tevolve tal-kriżi tal-COVID-19 tista' tirriżulta f'pressjoni ta' bejgħ f'daqqa u b'mod sinifikanti u f'volatilità addizzjonali mhux tas-soltu fil-prezz tal-ishma tal-Unjoni li mbagħad jistgħu jiġu amplifikati aktar bl-akkumulazzjoni ta' pożizzjonijiet qosra.
- (44) Fl-istess ħin, filwaqt li l-ESMA qed timmonitorja fuq bażi kontinwa l-kundizzjonijiet tas-suq u tiegħu miżuri ulterjuri jekk ikun meħtieġ, attwalment tqis li huwa adegwat li żżomm il-limitu normali ta' pubblikazzjoni stabbilit fl-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012 peress li t-tnaqqis ta' dan il-limitu ma jidherx li huwa meħtieġ mill-perspettivi taż-żamma ta' swieq ordnati u tal-indirizzar tar-riskji għall-istabbiltà finanzjarja.

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

- (45) Kif deskritt hawn fuq, in-negozjar f'ishma fil-perjodu mill-20 ta' Frar 2020 kien u għadu kkaratterizzat minn pressjoni sostanzjali ta' bejgħ u volatilità mhux tas-soltu li jwasslu għal tnaqqis sinifikanti fi spirali 'l isfel li jaffettwaw l-emittenti mit-tipi kollha ta' setturi. Kif muri hawn fuq, 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 jkunu ta' theddida li jista' jkollha effetti detrimental i ħafna fuq l-istabbiltà finanzjarja ta' istituzzjonijiet finanzjarji u kumpaniji minn setturi oħra.
- (46) F'dan il-kuntest, il-limitazzjonijiet tad-*data* għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA jirrestringu 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.
- (47) Għaldaqstant, il-miżura mġedda tal-ESMA biex b'mod temporanju tnaqqas il-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

- (48) 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 236/2012⁸.
- (49) 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 minħabba l-inċertezza kontinwa relatata mal-kriżi tal-COVID-19, huwa importanti li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jibqgħu jirċievu informazzjoni dwar l-

⁸ Ara l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 236/2012.

akkumulazzjoni ta' pożizzjonijiet qosra netti fi stadju bikri, qabel ma jilħqu l-livell normali ta' 0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ. Dan jiġi enfasizzat mill-perċentwal dejjem jiżdied ta' ishma b'pożizzjoni qasira netta bejn 0.1 % u 0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ matul il-perjodu mis-16 ta' Marzu sal-1 ta' Ġunju 2020.

(50) Għaldaqstant, il-miżura mġedda tal-ESMA żżomm il-kapaċità tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jittrattaw kwalunkwe theddid identifikat fi stadju aktar bikri, u 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.

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

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

(52) 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 limitu ta' rapportar uniku għall-awtoritajiet nazzjonali kompetenti kollha, u 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 detrimentali fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji, inkluż billi tnaqqas il-likwidità f'dawn is-swieq jew toħloq incertezza għall-partecipanti fis-suq, li jkun sproporzjonat għall-benefiċċji tagħha (l-Artikolu 28(3)(c) tar-Regolament (UE) Nru 236/2012)

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

(54) L-ESMA tqis li huwa xieraq li l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti jimmonitorjaw mill-qrib l-evoluzzjoni tal-pożizzjonijiet qosra netti qabel ma jikkunsidraw li jadottaw kwalunkwe miżura oħra. L-ESMA tinnota li l-limitu ta' rapportar normali (0.2 % tal-kapital azzjonarju maħruġ) jistgħu ma jkunux adegwati fil-kundizzjonijiet eċċezzjonali attwali tas-suq biex jidentifikaw ix-xejriet u t-theddid futur fil-ħin.

(55) 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-Deciżjoni tal-ESMA (UE) 2020/525 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 jidhlu jew iżidu l-pożizzjonijiet qosra tagħhom fl-ishma. B'riżultat ta' dan, l-effiċjenza tas-suq mhix se tiġi affettwata.

(56) Meta mqabbla ma' miżuri oħra potenzjali u aktar intrużivi, il-miżura mġedda attwali 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-istrateġiji kummerċjali tagħhom u għaldaqstant, il-partecipazzjoni tagħhom fis-suq. Barra minn hekk, l-eċċezzjoni prevista miżmuma għall-attivitajiet ta' ġenerazzjoni tas-suq u għall-programmi ta' stabilizzazzjoni 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.

- (57) 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 irreġistrat wara t-tifqigħa tal-pandemija COVID-19, il-firxa wiesgħa ta' ishma (u setturi) affettwati u l-grad ta' interkonnessjoni bejn l-ekonomiji u ċ-ċentri tan-negozjar tal-UE, jissuġġerixxu li x'aktarx miżura fl-UE kollha tkun aktar effettiva mill-miżuri settorjali.
- (58) F'termini ta' ħolqien ta' incertezza tas-suq, il-miżura ma tintroduċix obbligi regolatorji ġodda, peress li timmodifika biss l-obbligu ta' rapportar normali li ilu fis-seħħ mill-2012, billi tbaxxi l-livell limitu rilevanti. 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.
- (59) Għaldaqstant, l-ESMA tqis li obbligu ta' trasparenza msaħħa bħal dan ma għandux ikollu effett detrimentali fuq l-effiċjenza tas-swieq finanzjarji jew fuq l-investituri li jkun sproporzjonat meta mqabbel mal-benefiċċji tiegħu u ma għandu joħloq ebda incertezza fis-swieq finanzjarji.
- (60) F'termini tat-tul ta' żmien tal-miżura, l-ESMA tqis li tiġdid tal-miżura għal tliet xhur huwa ġustifikat meta wieħed iqis l-informazzjoni disponibbli bħalissa u l-perspettiva ġenerali incerta fil-kuntest tal-kriżi tal-COVID-19. L-ESMA għandha l-ħsieb li terġa' lura għall-obbligu ta' rapportar regolari hekk kif is-sitwazzjoni titjeb, 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.
- (61) 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, hija proporzjonata fiċ-ċirkostanzi attwali.

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

- (62) L-ESMA kkonsultat lill-BERS. Il-BERS ma qajjem l-ebda oġġezzjoni għall-adozzjoni tad-Deciżjoni proposta.
- (63) L-ESMA nnotifikat lill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali bid-Deciżjoni maħsuba.
- (64) Il-miżura mġedda tal-ESMA tapplika mis-17 ta' Ġunju 2020.

ADOTTA DIN ID-DEĊIŻJONI

Artikolu 1 **Definizzjoni**

Għall-finijiet ta' din id-Deċiżjoni, "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-swiegq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE⁽⁹⁾.

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 tinnofika 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-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 minhabba attivitajiet ta' generazzjoni 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⁽¹⁰⁾.

⁹ ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349.

¹⁰ ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1.



Artikolu 4
Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

Din id-Deciżjoni tidhol fis-seħħ fis-17 ta' Ġunju 2020. Din għandha tapplika mid-data tad-dhul fis-seħħ tagħha għal perjodu ta' tliet xhur.

Magħmula f'Pariġi, 10 ta' Ġunju 2020

Għall-Bord tas-Supervizuri
Steven Maijor
Il-President

ANNEX

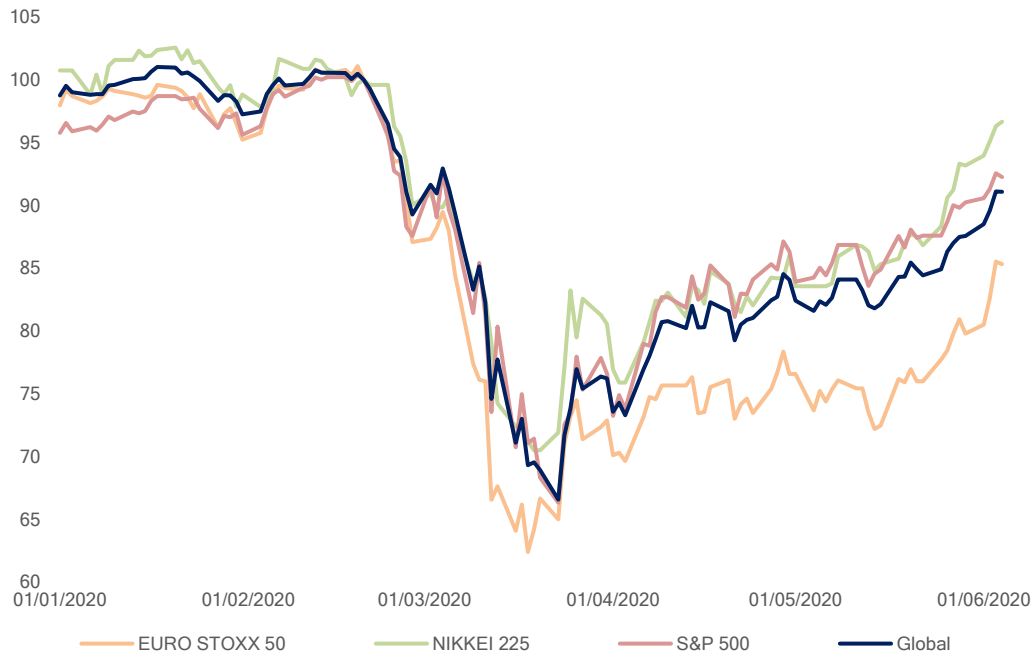
FIGURA 1 – INDIKATURI FINANZJARJI

| | Bidliet minn 20 ta' Frar 2020 | Livell |
|---|----------------------------------|--------|
| Prestazzjoni tas-suq tal-ekwità (f%) | | |
| STOXX EUROPE 800 ex. L-Iżvizzera | -16 % | 117 |
| INDIČI TAL-EURO STOXX | -13 % | 364 |
| EURO STOXX 50 | -13 % | 3 323 |
| US S&P500 | -8 % | 3 112 |
| JP Nikkei | -3 % | 22 864 |
| Globali | -9 % | 211 |
| Banek Ewropej | -30 % | 104 |
| Strumenti finanzjarji tal-IT | -29 % | 28 |
| Strumenti finanzjarji tal-ES | -35 % | 42 |
| Strumenti finanzjarji tad-DE | -11 % | 126 |
| Strumenti finanzjarji tal-FR | -28 % | 130 |
| Volatilità (f %) | | |
| VSTOXX | 13 | 28 |
| VIX | 9 | 25 |
| Swaps ta' Inadempjenza tal-Kreditu (f'bps) | | |
| Ewropa korporattiva | 22 | 62 |
| Rendiment għoli tal-Ewropa | 157 | 355 |
| Strumenti finanzjarji tal-Ewropa | 29 | 73 |
| Subordinat tal-istrumenti finanzjarji tal-Ewropa | 62 | 149 |
| Bonds tal-Gvern 10Y (f'bps, livell f %) | | |
| DE10Y | 15 | -0.29 |
| ES10Y | 32 | 0.55 |
| FR10Y | 23 | 0.01 |
| IT10Y | 51 | 1.42 |
| US10Y | -67 | 0.86 |
| GB10Y | -24 | 0.34 |
| JP10Y | 9 | 0.05 |

Nota: Data sal-2020-06-04.

Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGURA 2 – L-INDIĊI TAL-ISTOKK DINJIJA



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

Global

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

Globali

Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 2020-02-02 = 100.
Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.

FIGURA 3 – INDIKATORI TAL-VOLATILITÀ

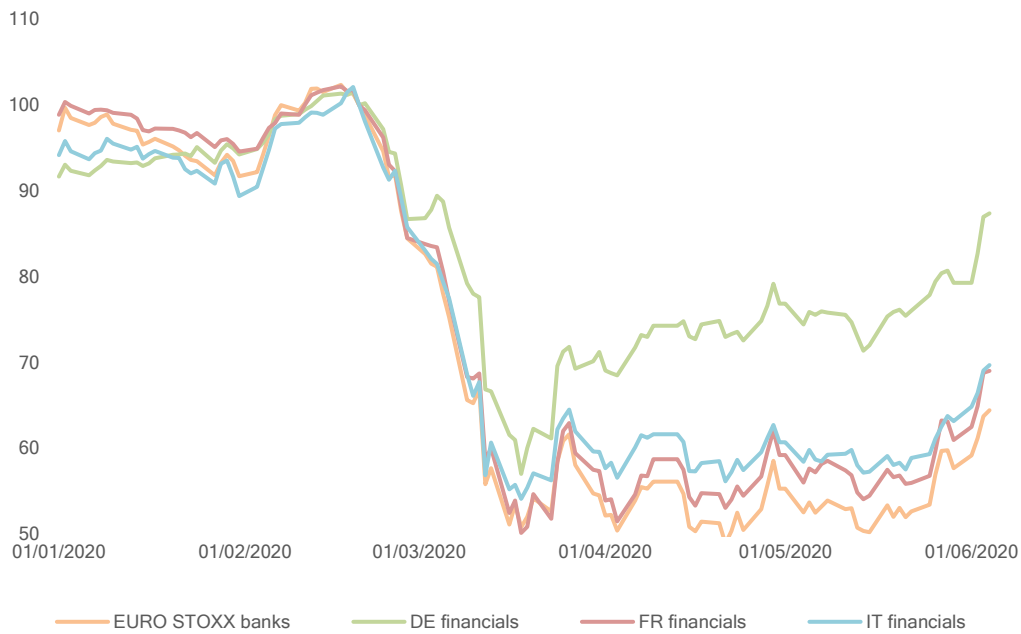


Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

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

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

FIGURA 4 – L-INDIĊI TAL-ISTOKK FINANZJARJU TAL-UE

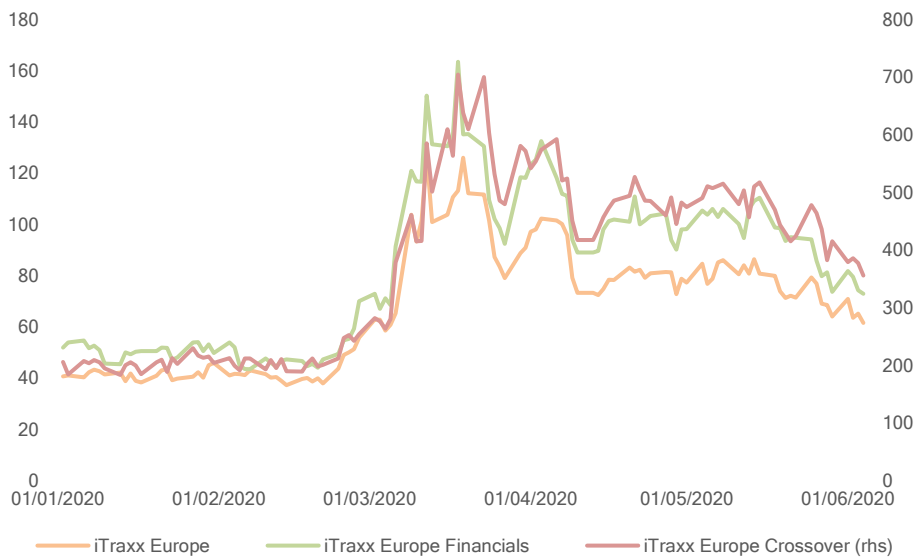


Note: Equity prices. 2020-02-02 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Note: Equity prices. 202-02-02 = 100.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Nota: Prezzijiet ta' ekwità. 202-02-02 = 100.
Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.

FIGURA 5 – L-INDIĊI TAL-ISTOKK 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.

Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe, European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Nota: Is-CDS jinfirix fuq korporazzjonijiet tal-European IG (iTraxx Europe, korporazzjonijiet tal-European HY (iTraxx Europe Crossover) u European Financials, f'bps.

Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.

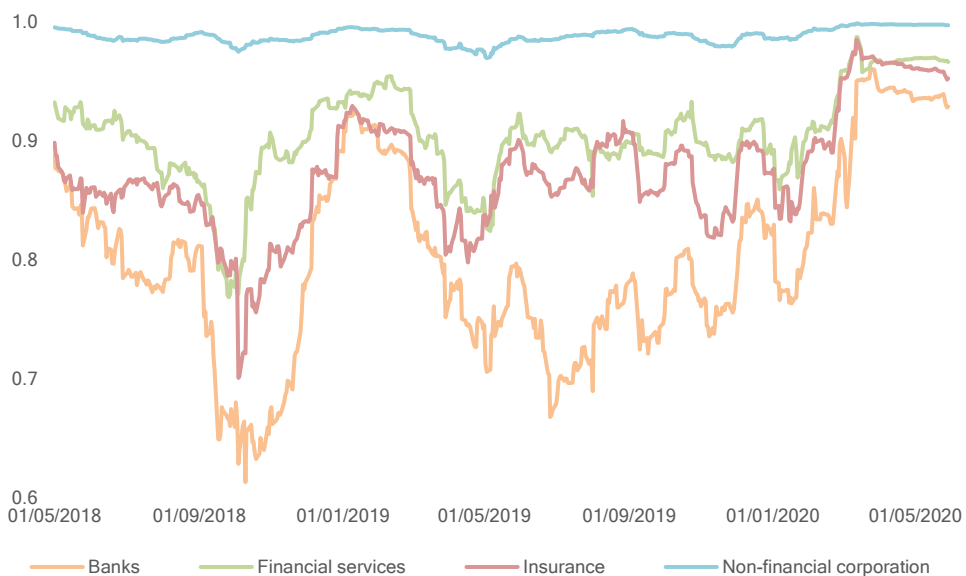
FIGURA 6 – IL-PRESTAZZJONI TAL-INDIČI TAL-ISTOKK EWROPEW GĦAL KULL PAJJIŻ

| | Bidla perċentwali mill-20 ta' Frar 2020 |
|----------------------------------|---|
| STOXX EUROPE 800 ex. L-Iżvizzera | -15.78 % |
| INDIČI TAL-EURO STOXX | -12.72 % |
| EURO STOXX 50 | -13.07 % |
| AT | -23.30 % |
| BE | -14.86 % |
| BG | -15.69 % |
| CY | -34.73 % |
| CZ | -13.94 % |
| DE | -7.32 % |
| DK | -2.48 % |
| EE | -13.16 % |
| ES | -21.88 % |
| FI | -8.66 % |
| FR | -15.91 % |
| GB | -13.93 % |
| GR | -26.64 % |
| HR | -17.16 % |
| HU | -17.83 % |
| IE | -12.90 % |
| IS | -4.44 % |
| IT | -20.01 % |
| LT | -1.98 % |
| LU | -21.60 % |
| LV | -1.81 % |
| MT | -12.92 % |
| NL | -9.17 % |
| NO | -10.22 % |
| PL | -13.47 % |
| PT | -13.64 % |
| RO | -11.45 % |

| | |
|----|----------|
| SE | -9.47 % |
| SI | -10.83 % |
| SK | 0.07 % |

Nota: *Data* sal-2020-06-04.
Sorsi: Refinitiv EIKON; ESMA.

FIGURA 7 – IL-KORRELAZZJONI BEJN IR-REDDITU TA' KULJUM TAL-EURO STOXX EUROPE 600 U L-INDIČI SETTORJALI RELATATI



Note: Correlations between daily returns of the STOXX Europe 600 and STOXX Europe 600 sectoral indices. Calculated over 60-day rolling windows.
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Banks

Financial services

Insurance

Non-financial corporation

Note: Correlations between daily returns of the STOXX Europe 600 and STOXX Europe 600 sectoral indices. Calculated over 60-day rolling windows.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Banek

Servizzi finanzjarji

Assigurazzjoni

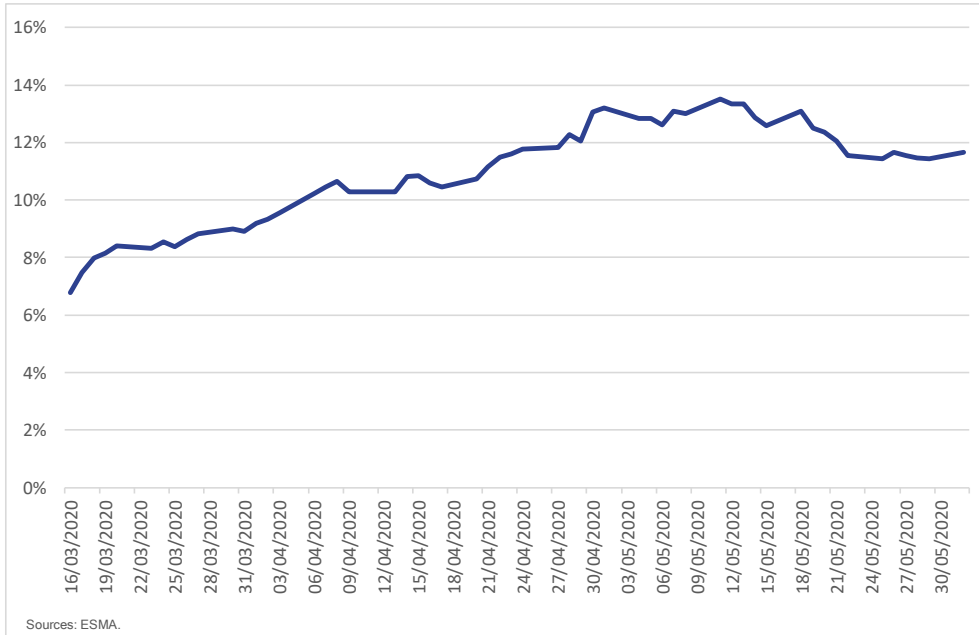
Korporazzjonijiet mhux finanzjarji

Nota: Il-korrelazzjonijiet bejn ir-redditi ta' kuljum tal-indiċi settorjali ta' STOXX Europe 600 u STOXX Europe 600. Ikkalkolati fuq tieqa ripetuta ta' 60 jum.

Sorsi: Refinitiv Datastream, ESMA.



FIGURA 8 – NSP BEJN 0.1 % U 0.2 % FUQ IL-PERJODU MIS-16 TA' MARZU SAL-1 TA' ĠUNJU 2020



Sources: ESMA

Sorsi: ESMA