



ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ESMA

της 16ης Δεκεμβρίου 2020

να ανανεώσει την προσωρινή απαίτηση από τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν καθαρές αρνητικές θέσεις να μειώσουν τα όρια γνωστοποίησης των καθαρών αρνητικών θέσεων σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που διαθέτουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά πάνω από ένα ορισμένο όριο για σκοπούς γνωστοποίησης προς τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου



ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΠΟΠΤΩΝ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΑΡΧΗΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ,

Έχοντας υπόψη: τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

τη συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, και ιδίως το παράρτημα ΙΧ,

τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ της Επιτροπής⁽¹⁾, και κυρίως το άρθρο 9 παράγραφος 5, το άρθρο 43 παράγραφος 1 και το άρθρο 44 παράγραφος 1,

τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Μαρτίου 2012, για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης⁽²⁾, και ιδίως το άρθρο 28 παράγραφος 1,

τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 918/2012 της Επιτροπής, της 5ης Ιουλίου 2012, περί συμπληρώσεως του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ανοικτές πωλήσεις και ορισμένες πτυχές των συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης όσον αφορά τους ορισμούς, τον υπολογισμό των καθαρών αρνητικών θέσεων, τις καλυμμένες συμβάσεις αντιστάθμισης κρατικού πιστωτικού κινδύνου, τα όρια κοινοποίησης, τα όρια ρευστότητας για την αναστολή των περιορισμών, τις σημαντικές πτώσεις στην αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων και τα ανεπιθύμητα συμβάντα⁽³⁾, και ιδίως το άρθρο 24,

την απόφαση (ΕΕ) 2020/525 της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών της 16ης Μαρτίου 2020⁴ να απαιτήσει από τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν καθαρές αρνητικές θέσεις να μειώσουν προσωρινά τα όρια γνωστοποίησης των καθαρών αρνητικών θέσεων σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που διαθέτουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά πάνω από ένα ορισμένο όριο για σκοπούς γνωστοποίησης προς τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012,

την απόφαση (ΕΕ) 2020/1123 της 10ης Ιουνίου 2020⁵ και την απόφαση (ΕΕ) 2020/1689 της 16ης Σεπτεμβρίου 2020⁶ της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών να ανανεώσει την

¹ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84.

² ΕΕ L 86 της 24.3.2012, σ. 1.

³ ΕΕ L 274 της 9.10.2012, σ. 1.

⁴ ΕΕ L 116 της 15.4.2020, σ. 5-13.

⁵ ΕΕ L 245 της 30.7.2020, σ. 17-30.

⁶ ΕΕ L 379 της 15.4.2020, σ. 60-76.

προσωρινή απαίτηση από τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν καθαρές αρνητικές θέσεις να μειώσουν τα όρια γνωστοποίησης των καθαρών αρνητικών θέσεων σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που διαθέτουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά πάνω από ένα ορισμένο όριο για σκοπούς γνωστοποίησης προς τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

1. Εισαγωγή

- (1) Με την απόφαση (ΕΕ) 2020/525 η ESMA απαιτεί από τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν καθαρές αρνητικές θέσεις σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που διαθέτουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά να γνωστοποιούν στις αρμόδιες αρχές λεπτομέρειες σχετικά με κάθε τέτοια θέση που αγγίζει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του 0,1 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012.
- (2) Το μέτρο που επιβάλλεται με την απόφαση (ΕΕ) 2020/525 της ESMA καλύπτει την ανάγκη των εθνικών αρμόδιων αρχών και της ESMA να έχουν τη δυνατότητα να παρακολουθούν τις καθαρές αρνητικές θέσεις που έχουν συνάψει οι συμμετέχοντες στην αγορά σε σχέση με μετοχές που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά υπό το πρίσμα των εξαιρετικών περιστάσεων που επικρατούν στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- (3) Με την απόφαση (ΕΕ) 2020/1123 της 10ης Ιουνίου 2020 και την απόφαση (ΕΕ) 2020/1689 της 16ης Σεπτεμβρίου, η ESMA ανανέωσε την προσωρινή απαίτηση, καθώς, παρά τη μερική ανάκαμψη των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ από τις απώλειες που καταγράφηκαν μετά την εκδήλωση της πανδημίας, οι προοπτικές για μελλοντική ανάκαμψη παρέμειναν αβέβαιες, οι απειλές για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών καθώς και τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος συνέχισαν να υφίστανται και παρατηρήθηκαν επιπτώσεις σε πανευρωπαϊκό επίπεδο.
- (4) Σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 10 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, η ESMA πρέπει να επανεξετάζει το εν λόγω μέτρο σε κατάλληλα χρονικά διαστήματα και τουλάχιστον κάθε τρεις μήνες.
- (5) Η ESMA διενήργησε την εν λόγω επανεξέταση βασιζόμενη σε ανάλυση των δεικτών επιδόσεων, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονταν οι τιμές, η μεταβλητότητα, τα περιθώρια συμφωνίας ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (CDS), καθώς και η εξέλιξη των καθαρών αρνητικών θέσεων, ιδίως εκείνων που κυμαίνονται μεταξύ 0,1 % και 0,2 %. Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα ανάλυση, η ESMA έκρινε σκόπιμη την ανανέωση του μέτρου για ακόμα τρεις μήνες.

2. Δυνατότητα του μέτρου να αντιμετωπίσει τις σχετικές απειλές και διασυνοριακές επιπτώσεις [άρθρο 28 παράγραφος 2 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012]

α) Απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών

- (6) Η ESMA θεωρεί ότι στο τρέχον πλαίσιο, που επηρεάζεται σημαντικά από τις εξελίξεις της πανδημίας της COVID-19 και τη σχετική αβεβαιότητα, ο προσδιορισμός των κινδύνων για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών θα πρέπει να βασίζεται στην ανάλυση των συνολικών μακροοικονομικών συνθηκών σε συνδυασμό με την εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών αγορών.
- (7) Όσον αφορά τις μακροοικονομικές συνθήκες, η πανδημία της COVID-19 εξακολουθεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην πραγματική οικονομία με τη συνολική προοπτική για τη μελλοντική ανάκαμψη να παραμένει αβέβαιη, παρά τις πρόσφατες θετικές εξελίξεις στην ΕΕ και σε παγκόσμιο επίπεδο σε σχέση με τα εμβόλια. Οι ανησυχίες που διατύπωσε η ESMA στην προηγούμενη απόφασή της σχετικά με πιθανή αύξηση των κρουσμάτων της COVID-19 έγιναν πραγματικότητα, και οδήγησαν σε ένα δεύτερο κύμα της πανδημίας. Τα σχετικά δεδομένα για τα νέα κρούσματα, τις νοσηλείες, τα ποσοστά πληρότητας των κλινών εντατικής θεραπείας και τους θανάτους είναι συγκρίσιμα, ή και ακόμα χειρότερα, από την περίοδο Μαρτίου-Απριλίου.
- (8) Κατά συνέπεια, έχουν ληφθεί αρκετά μέτρα περιορισμού σε ολόκληρη την ΕΕ, με την επιβολή περιορισμών και απαγορεύσεων κυκλοφορίας σε τοπικό αλλά και σε εθνικό επίπεδο. Όπως και με το πρώτο κύμα της πανδημίας, τα εν λόγω μέτρα αναμένεται να επηρεάσουν τις εθνικές οικονομίες τόσο μεσοπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα.
- (9) Εν προκειμένω, στις φθινοπωρινές ευρωπαϊκές οικονομικές προβλέψεις της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή⁷ επισημαίνει ότι το ετήσιο πραγματικό ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να μειωθεί κατά 7,8 % το 2020 με σημαντικές διακυμάνσεις μεταξύ των κρατών μελών. Το ΑΕγχΠ στη ζώνη του ευρώ και στην ΕΕ δεν αναμένεται να ανακάμψει πριν από τα τέλη του 2022⁸.
- (10) Επιπλέον, το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να αγγίξει το 8,3% στη ζώνη του ευρώ το 2020 (7,7% στην ΕΕ) και να αυξηθεί περαιτέρω το 2021⁹.
- (11) Όσον αφορά την εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών αγορών, τα θετικά νέα για την ανάπτυξη και την αποτελεσματικότητα των εμβολίων έχουν συμβάλει πολύ πρόσφατα στη σημαντική βελτίωση των εκτιμήσεων αγοράς και άλλων σχετικών παραμέτρων: μεταξύ της 6ης Νοεμβρίου (η ημέρα συναλλαγών πριν από την πρώτη θετική ανακοίνωση για ένα υποψήφιο εμβόλιο¹⁰ - και της 2ας Δεκεμβρίου 2020, οι δείκτες STOXX EUROPE 800 ex. Ελβετία και Eurostoxx 50 αυξήθηκαν κατά 8,7 % και 9,9 % αντιστοίχως, ενώ την ίδια αυξητική τάση ακολούθησαν και οι κύριοι εθνικοί δείκτες που αυξήθηκαν κατά μέσο όρο κατά 10 %.

⁷ Διατίθενται στον σύνδεσμο: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf.

⁸ Ευρωπαϊκές Οικονομικές Προβλέψεις, σελίδα 40.

⁹ Ευρωπαϊκές Οικονομικές Προβλέψεις, σελίδα 49.

¹⁰ Διατίθεται στον σύνδεσμο: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against>.

- (12) Ωστόσο, εάν ληφθεί ως σημείο αναφοράς η απόδοση του δείκτη Eurostoxx 50, η ανάκαμψη των τιμών (-8 % σε σχέση με τον Φεβρουάριο) είναι σημαντικά μικρότερη εάν συγκριθεί με εκείνη άλλων δεικτών όπως ο ΝΙΚΚΕΙ 225 (+14,1 % σε σχέση με τον Φεβρουάριο), ο S&P 500 (+8,6 % σε σχέση με τον Φεβρουάριο) ή ο CSI 300 (+22,3 % σε σχέση με τον Φεβρουάριο) [Εικόνα1].
- (13) Εάν εξεταστεί συγκεκριμένα ο τραπεζικός κλάδος, οι απώλειες του STOXX Europe Total Market Banks (ως σημείο αναφοράς οι ευρωπαϊκές τράπεζες) στις 2 Δεκεμβρίου 2020 ήταν αυξημένες κατά 22 % σε σύγκριση με τις 20 Φεβρουαρίου, γεγονός που αποτελεί βελτίωση σε σχέση με τη μείωση κατά 37 % που είχε σημειωθεί τον Σεπτέμβριο [Εικόνα1]. Κατά την ανάλυση των τιμών μετοχών μερικών από τα μεγαλύτερα ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα (DE, ES, IT, FR), η πτώση τιμών κυμαίνεται μεταξύ 3,41 % και 42,62 %. Παρά τη βελτίωση που παρατηρήθηκε σε σύγκριση με τις μειώσεις τιμών που σημειώθηκαν κατά την περίοδο από τον Φεβρουάριο έως τον Σεπτέμβριο (που κυμαίνονταν μεταξύ 10 % και 59 %), τα στοιχεία αυτά παραμένουν ενδεικτικά της αδυναμίας στον τραπεζικό τομέα.
- (14) Επιπλέον, εξακολουθεί να υφίσταται ο κίνδυνος αποσύνδεσης των εκτιμήσεων στοιχείων ενεργητικού και των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών, γεγονός που εγείρει αμφιβολίες σχετικά με τη μελλοντική βιωσιμότητα της ανόδου της αγοράς¹¹. Όπως φαίνεται στον πίνακα κινδύνου της ESMA της 11ης Νοεμβρίου 2020¹², ο βαθμός στον οποίο οι κίνδυνοι αυτοί θα πραγματοποιηθούν περαιτέρω θα εξαρτηθεί κυρίως από τρεις παράγοντες: τις οικονομικές επιπτώσεις της πανδημίας, τις προσδοκίες της αγοράς για τα νομισματικά και δημοσιονομικά μέτρα στήριξης, και τυχόν επιπλέον εξωτερικά γεγονότα σε ένα ήδη εύθραυστο παγκόσμιο περιβάλλον.
- (15) Παράλληλα, υπάρχουν άλλα θετικά σημάδια στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η εμπιστοσύνη που απορρέει από τις εξελίξεις που αφορούν τα εμβόλια αντανάκλαται και στην εξέλιξη των περιθωρίων των συμφωνιών ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης (CDS), των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και της μεταβλητότητας.
- (16) Τα ευρωπαϊκά εταιρικά περιθώρια συμφωνίας ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης εξακολουθούν να βρίσκονται πέντε μονάδες βάσης πάνω από τα επίπεδα που παρατηρήθηκαν τον Φεβρουάριο του 2020 (τιμές παρόμοιες με εκείνες για την απόφαση ESMA (EE) 2020/1689), ενώ τα περιθώρια συμφωνιών ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης «Ευρώπη - υψηλής απόδοσης», «Ευρώπη - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί» και «Ευρώπη - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί - χρέος μειωμένης εξασφάλισης», εμφανίζουν μειώσεις κατά 39, 6 και 25 μονάδες βάσης αντιστοίχως, εάν συγκριθούν με τις τιμές της απόφασης ESMA (EE) 2020/1689 [Εικόνα1].
- (17) Ομοίως, οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων εμφανίζονται μειωμένες: οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων της DE, ES, FR και IT εμφανίζουν μείωση 14 μονάδων βάσης κατά μέσο όρο σε σχέση με τα επίπεδα της 20ής Φεβρουαρίου [Εικόνα1].

¹¹ Διατίθεται στον σύνδεσμο https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

¹² Διατίθεται στον σύνδεσμο https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf.

- (18) Όσον αφορά την τεκμαρτή μεταβλητότητα, εξακολουθεί να μειώνεται συνεχώς αλλά παραμένει πολύ ευαίσθητη στις εξελίξεις της αγοράς. Η μεταβλητότητα που μετράται από τον VSTOXX¹³ παραμένει σε υψηλά επίπεδα σε σύγκριση με τον Φεβρουάριο του 2020 (+8 %), ενώ, ομοίως, ο VIX¹⁴ εξακολουθεί να είναι αυξημένος κατά 5% στις 2 Δεκεμβρίου 2020 σε σχέση με τον Φεβρουάριο του 2020 [Εικόνα1].
- (19) Το ποσοστό των μετοχών με καθαρή αρνητική θέση μεταξύ 0,1 και 0,2 % δεν έχει μειωθεί σημαντικά από τον Μάρτιο του 2020, και παραμένει κατά μέσο όρο στο 12 % των συνολικών καθαρών αρνητικών θέσεων, όπως συνέβαινε και τον Σεπτέμβριο¹⁵ (όπου το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 13 %) [Εικόνα 6].
- (20) Όπως έχει ήδη επισημανθεί στις προηγούμενες αποφάσεις της ESMA, το χαμηλότερο όριο γνωστοποίησης έχει δείξει ότι σε ορισμένες χώρες οι καθαρές αρνητικές θέσεις μεταξύ 0,1 % και 0,2 % αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό ποσοστό των συνολικών καθαρών αρνητικών θέσεων που αναφέρθηκαν. Εν κατακλείδι, το ποσοστό των καθαρών αρνητικών θέσεων μεταξύ 0,1 % και 0,2 %, το οποίο έπρεπε να αναφερθεί λόγω του προσωρινού κατώτατου ορίου γνωστοποίησης, παραμένει ένα σχετικό τμήμα των συνολικών καθαρών αρνητικών θέσεων και έχει ισχυρή ενημερωτική αξία για τις ρυθμιστικές αρχές στο τρέχον πλαίσιο.
- (21) Συνολικά, παρά τις πρόσφατες αυξήσεις τιμών σε βασικούς τομείς, το περιβάλλον παραμένει εύθραυστο: εξακολουθεί να υπάρχει αβεβαιότητα σε σχέση με την εξέλιξη της πανδημίας COVID-19 και τις επιπτώσεις της στο συνολικό μακροοικονομικό σενάριο.
- (22) Η ESMA επισημαίνει ότι ο κίνδυνος αποσύνδεσης της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και των υποκείμενων θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών μπορεί να προκύψει όχι μόνο με την αύξηση των τιμών μετοχών χωρίς σαφή υποκείμενη προοπτική οικονομικής ανάπτυξης, αλλά και στην περίπτωση υπερβολικής αντίδρασης των αγορών σε εξελίξεις, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε αδικαιολόγητες άτακτες καθοδικές τάσεις.
- (23) Παρά τις πρόσφατες εξελίξεις, οι μακροπρόθεσμες οικονομικές και γενικότερες επιπτώσεις της κρίσης της COVID-19 παραμένουν άγνωστες ακόμα. Συγκεκριμένα, στις φθινοπωρινές ευρωπαϊκές οικονομικές προβλέψεις της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναπτύσσει δύο εναλλακτικά σενάρια¹⁶ («θετικό σενάριο» και «αρνητικό σενάριο») λόγω του εξαιρετικού βαθμού αβεβαιότητας που συνδέεται με την εξέλιξη της πανδημίας και τα μέτρα που εφαρμόζονται για τον περιορισμό της διάδοσής της.
- (24) Όπως προαναφέρθηκε, οι καθαρές αρνητικές θέσεις δεν έχουν μειωθεί σημαντικά και η τεκμαρτή μεταβλητότητα, μολονότι είναι χαμηλότερη από εκείνη που αναλύεται για την απόφαση (ΕΕ) 2020/1689, έχει αποδειχθεί ευαίσθητη σε νέες εξελίξεις.

¹³ Ο δείκτης VSTOXX μετρά την τεκμαρτή μεταβλητότητα με βάση τις τιμές των δικαιωμάτων προαίρεσης του Eurostoxx 50.

¹⁴ Ο δείκτης VIX υπολογίζεται χρησιμοποιώντας το μέσο σημείο των τιμών πώλησης/αγοράς δικαιωμάτων προαίρεσης του δείκτη S&P 500 Index (SPX) σε πραγματικό χρόνο.

¹⁵ Βλ. επίσης ενότητα 4(γ).

¹⁶ Ευρωπαϊκές Οικονομικές Προβλέψεις, σελίδα 61.

(25) Συγκεκριμένα, οι εύθραυστες οικονομικές συνθήκες και το περιβάλλον της αγοράς αυξάνουν τις πιθανότητες οι πιέσεις των ανοικτών πωλήσεων να δρομολογήσουν ή να επιτείνουν ενδεχόμενες αρνητικές εξελίξεις κατά τους προσεχείς μήνες, οι οποίες με τη σειρά τους θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την εμπιστοσύνη της αγοράς ή την ακεραιότητα του μηχανισμού καθορισμού των τιμών. Η ESMA θεωρεί ότι ο συνδυασμός των προαναφερθεισών περιστάσεων συνιστά σοβαρή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών.

β) Απειλή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην Ένωση

(26) Όπως εξήγησε η ΕΚΤ στην Επισκόπηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας ⁽¹⁷⁾, χρηματοπιστωτική σταθερότητα είναι μια κατάσταση στην οποία το χρηματοπιστωτικό σύστημα —το οποίο αποτελείται από τους φορείς χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τις υποδομές τους— είναι ικανό να αντεπεξέρχεται σε κλονισμούς και σε χρηματοοικονομικές ανισορροπίες.

(27) Η πανδημία COVID-19 εξακολουθεί να έχει σοβαρές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία της Ένωσης. Όπως προαναφέρθηκε, στον πίνακα κινδύνου της 11ης Νοεμβρίου 2020, η ESMA ανέφερε ότι *«οι χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ συνέχισαν να ανακάμπτουν στο τρίτο τρίμηνο του 2020, αλλά παρέμεναν εξαιρετικά ευαίσθητες [...] η πιθανότητα μιας ξαφνικής αντιστροφής στην αξιολόγηση κινδύνου των επενδυτών αποτελεί επί του παρόντος κρίσιμο κίνδυνο για τις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ και, επομένως, διατηρούμε την αξιολόγηση κινδύνου»*.

(28) Η ανωτέρω ενότητα 2.α περιέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις των γενικών τραπεζικών και χρηματοπιστωτικών αγορών.

(29) Οι επιπτώσεις της COVID-19 έχουν θέσει την οικονομία της ΕΕ και τις χρηματοπιστωτικές αγορές της σε μια κατάσταση αστάθειας όπου περαιτέρω μειώσεις τιμών που προκαλούνται ή εντείνονται από στρατηγικές ανοικτών πωλήσεων θα μπορούσαν να έχουν καταστροφικές συνέπειες.

(30) Σε αυτή την ακόμα αβέβαιη κατάσταση, η ESMA θεωρεί ότι διάφοροι παράγοντες θα μπορούσαν να επιτείνουν την πίεση για πωλήσεις και την ασυνήθιστη μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών. Στους παράγοντες αυτούς συμπεριλαμβάνονται η αύξηση του αριθμού των συμμετεχόντων στην αγορά που συνάπτουν ανοικτές πωλήσεις και η συσσώρευση σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων.

(31) Όπως αναφέρεται ανωτέρω, το ποσοστό των μετοχών με καθαρές αρνητικές θέσεις μεταξύ 0,1 και 0,2 % δεν έχει μειωθεί σημαντικά από τον Μάρτιο του 2020 [Εικόνα 6].

(32) Οι ευρείες απώλειες τιμών για τα πιστωτικά ιδρύματα, που αποτέλεσαν μία από τις παραμέτρους για τη λήψη της απόφασης ανανέωσης τον Ιούνιο και τον Σεπτέμβριο, σημείωσαν βελτίωση σε σχέση με τον Σεπτέμβριο, αλλά παραμένουν ακόμη στο -22 % σε σχέση με τον Φεβρουάριο του 2020 [Εικόνα 1]. Αυτό δείχνει ότι μερικά πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία σε ορισμένες περιπτώσεις είναι συστημικά σημαντικά, ενδέχεται να παραμένουν ευάλωτα έναντι των στρατηγικών ανοικτών πωλήσεων και της συσσώρευσης σημαντικών

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

καθαρών αρνητικών θέσεων, ανεξαρτήτως του εάν οι εν λόγω στρατηγικές και θέσεις υποστηρίζονται από βασικές πληροφορίες.

- (33) Εξακολουθεί να υφίσταται ο κίνδυνος η συσσώρευση στρατηγικών ανοικτών πωλήσεων και σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων να προκαλέσει άτακτες καθοδικές τάσεις στις τιμές που θα πλήξουν ορισμένους εκδότες, οι οποίες δεν αποκλείεται να πλήξουν και άλλους εκδότες εντός του ίδιου κράτους μέλους ή σε ολόκληρη την ΕΕ, οι οποίες, με τη σειρά τους, θα θέσουν σε κίνδυνο το χρηματοπιστωτικό σύστημα ενός ή περισσότερων κρατών μελών.
- (34) Παρά τη μερική ανάκαμψη που παρατηρείται στις χρηματοπιστωτικές αγορές ορισμένων κρατών μελών της ΕΕ, η αβεβαιότητα που αναφέρεται ανωτέρω σχετικά με την εξέλιξη της πανδημίας COVID-19 και τις επιπτώσεις της στην οικονομία της ΕΕ παραμένει και ενισχύει τις αμφιβολίες που διατυπώνονται ανωτέρω περί πιθανής αποσύνδεσης των εκτιμήσεων στοιχείων ενεργητικού και των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών και περί της βιωσιμότητας της πρόσφατης ανάκαμψης των χρηματοπιστωτικών αγορών.
- (35) Συνεπώς, η ESMA θεωρεί ότι οι τρέχουσες συνθήκες της αγοράς εξακολουθούν να συνιστούν σοβαρή απειλή για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης.

γ) Διασυνωριακές επιπτώσεις

- (36) Μια άλλη προϋπόθεση που απαιτείται για να είναι σε θέση η ESMA να λάβει το εν λόγω μέτρο είναι οι απειλές που έχουν εντοπιστεί να έχουν διασυνωριακές επιπτώσεις.
- (37) Όπως περιγράφηκε ανωτέρω, οι αγορές μετοχών σε ολόκληρη την ΕΕ, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τους εθνικούς όσο και τους πανευρωπαϊκούς δείκτες, δεν έχουν ανακάμψει πλήρως από τις σοβαρές μειώσεις τιμών που παρατηρήθηκαν τον Μάρτιο.
- (38) Δεδομένου ότι οι χρηματοπιστωτικές αγορές των περισσότερων κρατών μελών της ΕΕ επηρεάζονται από τις απειλές αυτές, αν και σε διαφορετικό βαθμό, οι διασυνωριακές επιπτώσεις παραμένουν ιδιαίτερα σοβαρές, καθόσον η διασύνδεση των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ αυξάνει την πιθανότητα διάδοσης ή μετάδοσης των επιπτώσεων της πίεσης ανοικτών πωλήσεων στο σύνολο των αγορών.
- (39) Ως εκ τούτου, η ESMA θεωρεί ότι οι απειλές για την ακεραιότητα, την εύρυθμη λειτουργία και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της αγοράς που περιγράφονται ανωτέρω έχουν διασυνωριακές επιπτώσεις. Λόγω της φύσης της κρίσης COVID-19, στην πραγματικότητα έχουν πανευρωπαϊκό χαρακτήρα.

3. Καμία αρμόδια αρχή δεν έχει λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση της απειλής, ή μία ή περισσότερες αρχές έχουν λάβει μέτρα που δεν αντιμετωπίζουν επαρκώς την απειλή [άρθρο 28 παράγραφος 2 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012]

- (40) Μια άλλη προϋπόθεση που θέτει η ESMA για τη θέσπιση του μέτρου της παρούσας απόφασης είναι η εξής: η αρμόδια αρχή ή οι αρμόδιες αρχές δεν έχουν λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση της απειλής ή τα μέτρα που έχουν λάβει δεν αντιμετωπίζουν επαρκώς την απειλή.

- (41) Τα ζητήματα που αφορούν την ακεραιότητα, την εύρυθμη λειτουργία και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της αγοράς και περιγράφονται στην απόφαση 2020/525 της ESMA έχουν οδηγήσει ορισμένες εθνικές αρμόδιες αρχές να λάβουν μέτρα σε εθνικό επίπεδο με στόχο τον περιορισμό των ανοικτών πωλήσεων μετοχών στην Ισπανία, τη Γαλλία, την Αυστρία, το Βέλγιο, την Ελλάδα και την Ιταλία¹⁸ που έληξαν στις 18 Μαΐου.
- (42) Μετά τη λήξη ή άρση των εν λόγω προσωρινών μέτρων, δεν έχουν ληφθεί στην ΕΕ περαιτέρω μέτρα με βάση τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 236/2012 και, κατά την ημερομηνία της παρούσας απόφασης, δεν υπάρχουν τέτοια μέτρα σε ισχύ.
- (43) Κατά τον χρόνο έκδοσης της παρούσας απόφασης, καμία από τις αρμόδιες αρχές δεν έχει λάβει μέτρα για την ενίσχυση της ικανότητάς της να παρακολουθεί την εξέλιξη των καθαρών αρνητικών θέσεων μέσω του καθορισμού χαμηλότερων ορίων γνωστοποίησης, καθώς οι αρμόδιες αρχές μπορούν να βασιστούν στην απόφαση (ΕΕ) 2020/1123 της ESMA.
- (44) Η ανάγκη για ενίσχυση της ικανότητας παρακολούθησης των καθαρών αρνητικών θέσεων εξακολουθεί να είναι οξύτερη στη συγκυρία που προέκυψε αμέσως μετά την άρση των προαναφερθέντων περιορισμών στα έξι κράτη μέλη όπου αυτοί επιβλήθηκαν βάσει του άρθρου 20 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 και εξακολουθεί να υπάρχει η αβεβαιότητα που περιγράφεται ανωτέρω σε σχέση με τις παρατεταμένες επιπτώσεις της νόσου COVID-19. Καθώς οι ανοικτές πωλήσεις και οι συναλλαγές με ισοδύναμο αποτέλεσμα δεν υπόκεινται πλέον σε άλλους εξωτερικούς περιορισμούς, οι εθνικές αρμόδιες αρχές σε ολόκληρη την ΕΕ πρέπει να διαθέτουν την ικανότητα έγκαιρου εντοπισμού περιπτώσεων δημιουργίας καθαρών αρνητικών θέσεων οι οποίες θα μπορούσαν να συμβάλουν στην εμφάνιση των προαναφερθεισών απειλών για τις χρηματοπιστωτικές αγορές και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και στην περαιτέρω ενίσχυσή τους μέσω των πιέσεων των ανοικτών πωλήσεων.
- (45) Δεδομένων των ανωτέρω αναφερόμενων απειλών σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, παραμένει σαφές ότι οι πληροφορίες που λαμβάνουν οι εθνικές αρμόδιες αρχές -βάσει των ορίων τακτικής γνωστοποίησης που θεσπίστηκαν με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012- δεν επαρκούν υπό τις τρέχουσες ακραίες συνθήκες της αγοράς. Η ESMA θεωρεί ότι η διατήρηση των χαμηλότερων ορίων γνωστοποίησης θα εξασφαλίσει ότι όλες οι εθνικές αρμόδιες αρχές σε όλη την ΕΕ και η ESMA θα έχουν στη διάθεσή τους το βέλτιστο δυνατό σύνολο δεδομένων για να παρακολουθούν τις τάσεις της αγοράς και να προετοιμαστούν για να λάβουν, εάν χρειαστεί, περαιτέρω μέτρα.

4. Το μέτρο αντιμετωπίζει αποτελεσματικά τις απειλές ή βελτιώνει την ικανότητα των εθνικών αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν τις απειλές (άρθρο 28 παράγραφος 3 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012)

¹⁸ Στην Ιταλία, το μέτρο άρθηκε στις 18 Μαΐου.

- (46) Η ESMA πρέπει επίσης να λάβει υπόψη τον βαθμό στον οποίο η ανανέωση του μέτρου αντιμετωπίζει ουσιαστικά τις απειλές που έχουν προσδιοριστεί.
- (47) Συγκεκριμένα, η ESMA έχει αναλύσει κατωτέρω εάν η ανανέωση του μέτρου θα μπορούσε να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τις απειλές για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα στην Ένωση και εάν θα μπορούσε να βελτιώσει την ικανότητα των αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν την απειλή.

α) Το μέτρο μειώνει σημαντικά την απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών

- (48) Υπό τις προεκτεθείσες συνθήκες, κάθε αιφνίδια αύξηση της πίεσης των πωλήσεων και της μεταβλητότητας της αγοράς που θα οφείλεται στις ανοικτές πωλήσεις και στη συσσώρευση ανοικτών θέσεων μπορούν να ενισχύσουν τις πτωτικές τάσεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Παρόλο που οι ανοικτές πωλήσεις ενδέχεται σε άλλες περιόδους να λειτουργούν θετικά για τον προσδιορισμό της ορθής αποτίμησης των εκδοτών, υπό τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς μπορεί να συνιστούν μια επιπρόσθετη απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και την ακεραιότητα των αγορών.
- (49) Ειδικότερα, δεδομένων των οριζόντιων επιπτώσεων της συνεχιζόμενης έκτακτης κατάστασης που επηρεάζει ένα μεγάλο εύρος μετοχών σε όλη την Ένωση, κάθε αιφνίδια πτώση στις τιμές των μετοχών ενδέχεται να επιταθεί από την επιπρόσθετη πίεση για πωλήσεις που προκαλείται από τις ανοικτές πωλήσεις και από τις αυξημένες καθαρές αρνητικές θέσεις, οι οποίες, εάν είναι κατώτερες από τα ισχύοντα όρια γνωστοποίησης προς τις εθνικές αρμόδιες αρχές βάσει του άρθρου 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, επόμενο είναι να μην εντοπίζονται χωρίς την ανανέωση του μέτρου.
- (50) Για τους ανωτέρω λόγους, οι εθνικές αρμόδιες αρχές και η ESMA πρέπει να ενημερώνονται το συντομότερο δυνατό για τη σύναψη ανοικτών πωλήσεων από τους συμμετέχοντες στην αγορά και τη συσσώρευση σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων, προκειμένου να προλαμβάνουν, εάν χρειαστεί, μια κατάσταση στην οποία οι εν λόγω θέσεις θα σηματοδοτήσουν σειρά διαδοχικών εντολών πώλησης που θα προκαλέσουν σημαντικές μειώσεις των τιμών.
- (51) Η ανανέωση του μέτρου καλύπτει την εν λόγω ανάγκη διότι προβλέπει ότι τα φυσικά και νομικά πρόσωπα που κατέχουν καθαρή αρνητική θέση σε μετοχές που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά θα πρέπει να συνεχίσουν να ενημερώνουν τις εθνικές αρμόδιες αρχές όταν οι εν λόγω θέσεις φτάνουν σε όρια κατώτερα του ορίου που προβλέπεται στο άρθρο 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012.
- (52) Συνεπώς, οι εθνικές αρμόδιες αρχές και η ESMA θα είναι σε θέση να αξιολογούν με τη δέουσα επάρκεια την εν εξελίξει κατάσταση, να διακρίνουν μεταξύ των κινήσεων της αγοράς που οφείλονται σε ουσιαστικές πληροφορίες και εκείνων που ενδέχεται να δρομολογούνται ή να επιτείνονται από ανοικτές πωλήσεις, καθώς και να αντιδρούν στο μέτρο που η ακεραιότητα και η εύρυθμη λειτουργία των αγορών απαιτούν τη λήψη αυστηρότερων μέτρων.
- (53) Η ESMA θεωρεί ότι, εάν δεν ανανεωθεί το εν λόγω μέτρο για τρεις επιπλέον μήνες, οι εθνικές αρμόδιες αρχές και η ESMA θα έχουν περιορισμένη δυνατότητα να

παρακολουθούν επαρκώς την αγορά στο υφιστάμενο αβέβαιο και ασταθές περιβάλλον. Αυτό ενισχύεται από την προφανή αποσύνδεση των επιδόσεων της χρηματοπιστωτικής αγοράς και της υποκείμενης οικονομικής δραστηριότητας, σε συνδυασμό με την εξελισσόμενη φύση της πανδημίας COVID-19. Οι εν λόγω παράγοντες θα μπορούσαν να προκαλέσουν ξαφνική και σημαντική πίεση στις πωλήσεις και ασυνήθιστη πρόσθετη μεταβλητότητα στην τιμή των μετοχών της Ένωσης που, με τη σειρά τους, θα μπορούσαν να ενισχυθούν περαιτέρω με τη σύρρευση αρνητικών θέσεων.

(54) Ταυτόχρονα, η ESMA θεωρεί σκόπιμο να διατηρήσει το όριο γνωστοποίησης που ορίζεται στο άρθρο 6 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, το οποίο ισοδυναμεί με το 0,5 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, καθώς η μείωση του εν λόγω ορίου δεν φαίνεται να είναι απαραίτητη για τη διατήρηση της εύρυθμης λειτουργίας των αγορών και την αντιμετώπιση των κινδύνων για τη χρηματοοικονομική σταθερότητα. Οι εθνικές αρμόδιες αρχές και η ESMA εξακολουθούν να παρακολουθούν σε συνεχή βάση τις συνθήκες της αγοράς και θα λάβουν περαιτέρω μέτρα, όπου απαιτείται.

β) Το μέτρο αντιμετωπίζει σημαντικά την απειλή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην Ένωση

(55) Όπως περιγράφεται ανωτέρω, μολονότι τα ενθαρρυντικά νέα σχετικά με τις εξελίξεις για τα εμβόλια έχουν προσφάτως βελτιώσει τις αποδόσεις των αγορών, σε ορισμένες χώρες η πτώση των χρηματιστηριακών δεικτών από τις 20 Φεβρουαρίου 2020 εξακολουθεί να κυμαίνεται σε παρόμοια επίπεδα με τον Ιούνιο ή τον Σεπτέμβριο του 2020. Επιπλέον, η ανάκαμψη των τιμών της ΕΕ είναι σημαντικά χαμηλότερη σε σχέση με την απόδοση άλλων παγκόσμιων οικονομιών π.χ. του NIKKEI 225, του S&P 500 ή του CSI 300. Διάφοροι παράγοντες κινδύνου εξακολουθούν να επηρεάζουν πολλούς τομείς, όπως για παράδειγμα η απόδοση των μετοχών του χρηματοπιστωτικού τομέα που παραμένει αδύναμη και ευρύτατα διασπαρμένη σε όλα τα βασικά πιστωτικά ιδρύματα της ΕΕ. Σε αυτό το περιβάλλον, η σύναψη ανοικτών πωλήσεων και η συσσώρευση σημαντικών καθαρών αρνητικών θέσεων μπορεί να επιτείνουν την πίεση για πωλήσεις και τις καθοδικές τάσεις, οι οποίες, με τη σειρά τους, ενδέχεται να συνιστούν μια απειλή η οποία μπορεί να έχει ιδιαίτερως αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και εταιρειών σε άλλους τομείς.

(56) Σε αυτό το πλαίσιο, εάν το παρόν μέτρο δεν ανανεωθεί για επιπλέον τρεις μήνες, οι εθνικές αρμόδιες αρχές και η ESMA θα μπορούσαν να έρθουν αντιμέτωπες με περιορισμούς στα δεδομένα που θα μπορούσαν να αποδυναμώσουν την ικανότητά τους να αντιμετωπίσουν οποιοσδήποτε ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία και, τελικά, στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της Ένωσης συνολικά.

(57) Ως εκ τούτου, η ανανέωση του μέτρου της ESMA που αφορά την προσωρινή μείωση των ορίων κοινοποίησης των καθαρών αρνητικών θέσεων προς τις εθνικές αρμόδιες αρχές αντιμετωπίζει αποτελεσματικά την απειλή για τη σταθερότητα επιμέρους τμημάτων ή, τελικά, του συνόλου του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης μέσω της μείωσης των περιορισμών που αφορούν τα δεδομένα και της ενίσχυσης της ικανότητας των εθνικών αρμόδιων αρχών για την έγκαιρη αντιμετώπιση των επικείμενων απειλών.

γ) Βελτίωση της ικανότητας των αρμόδιων αρχών να παρακολουθούν την απειλή

- (58) Υπό κανονικές συνθήκες της αγοράς, οι εθνικές αρμόδιες αρχές παρακολουθούν οποιαδήποτε απειλή που μπορεί να προκύψει από τις ανοικτές πωλήσεις και τη συσσώρευση καθαρών αρνητικών θέσεων μέσω εποπτικών εργαλείων που έχουν θεσπιστεί σύμφωνα με τη νομοθεσία της Ένωσης, ιδίως μέσω των υποχρεώσεων που προβλέπονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 236/2012¹⁹ και αφορούν τη γνωστοποίηση ανοικτών αρνητικών θέσεων.
- (59) Ωστόσο, οι υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς καθιστούν απαραίτητη την εντατικοποίηση της δραστηριότητας παρακολούθησης των εθνικών αρμόδιων αρχών και της ESMA όσον αφορά τις συνολικές καθαρές αρνητικές θέσεις σε μετοχές που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές. Για τον σκοπό αυτόν και δεδομένης της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας όσον αφορά την εξέλιξη της πανδημίας COVID-19, παραμένει σημαντικό οι εθνικές αρμόδιες αρχές να εξακολουθούν να ενημερώνονται σχετικά με τη συσσώρευση καθαρών αρνητικών θέσεων όσο πιο έγκαιρα μπορούν, προτού οι εν λόγω θέσεις αγγίξουν το επίπεδο του 0,2 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας όπως ορίζεται στο άρθρο 5 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012.
- (60) Αυτό καταδεικνύεται ακόμα περισσότερο από το γεγονός ότι, παρά την αύξηση των τιμών από τον Νοέμβριο του 2020, το ποσοστό των μετοχών με καθαρή αρνητική θέση μεταξύ 0,1 και 0,2 % δεν έχει μειωθεί σημαντικά από τον Μάρτιο του 2020²⁰ και παραμένει κατά μέσο όρο στο 12 % των συνολικών αρνητικών θέσεων, όπως και τον Σεπτέμβριο. Επομένως, μπορεί να συναχθεί το συμπέρασμα ότι το ποσοστό των καθαρών αρνητικών θέσεων μεταξύ 0,1 % και 0,2 %, το οποίο έπρεπε να αναφερθεί λόγω του χαμηλότερου ορίου γνωστοποίησης που επέβαλε η ESMA, παραμένει ένα σχετικό μέρος των συνολικών καθαρών αρνητικών θέσεων.
- (61) Συνεπώς, η ανανέωση του μέτρου της ESMA θα διατηρήσει τη βελτιωμένη ικανότητα των εθνικών αρμόδιων αρχών να αντιμετωπίζουν εγκαίρως τις απειλές που έχουν εντοπιστεί, επιτρέποντας σε αυτές και στην ESMA να διαχειρίζονται εγκαίρως τις απειλές κατά της εύρυθμης λειτουργίας των αγορών και της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας σε περίπτωση εμφάνισης ενδείξεων πίεσης στην αγορά.

5. Τα μέτρα δεν δημιουργούν κίνδυνο καταχρηστικής επιλογής του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας [άρθρο 28 παράγραφος 3 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012]

- (62) Για την έγκριση ή την ανανέωση ενός μέτρου δυνάμει του άρθρου 28 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, η ESMA θα πρέπει να λάβει υπόψη εάν το μέτρο δημιουργεί τον κίνδυνο καταχρηστικής επιλογής του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας.
- (63) Η ανανέωση του μέτρου της ESMA, δεδομένου ότι αφορά τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης των συμμετεχόντων στην αγορά σε σχέση με όλες τις μετοχές που έχουν

¹⁹ Πρβλ. άρθρο 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012.

²⁰ Οι εκθέσεις των ημερήσιων καθαρών αρνητικών θέσεων από τη Δανία για την περίοδο 31 Αυγούστου – 4 Σεπτεμβρίου λείπουν λόγω τεχνικού ζητήματος.

εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές της Ένωσης, θα εξασφαλίσει ένα ενιαίο όριο γνωστοποίησης για όλες τις εθνικές αρμόδιες αρχές, διασφαλίζοντας ισότιμους όρους ανταγωνισμού μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά εντός και εκτός της Ένωσης, όσον αφορά τη διαπραγμάτευση μετοχών που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές της Ένωσης.

6. Το μέτρο της ESMA δεν έχει αρνητική επίδραση στην αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης της ρευστότητας στις αγορές αυτές ή της δημιουργίας αβεβαιότητας για τους συμμετέχοντες στην αγορά, που είναι δυσανάλογη προς τα οφέλη του μέτρου [άρθρο 28 παράγραφος 3 στοιχείο γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012]

- (64) Η ESMA πρέπει να αξιολογήσει εάν το μέτρο έχει αρνητική επίδραση η οποία θα μπορούσε να θεωρηθεί δυσανάλογη σε σύγκριση με τα οφέλη του.
- (65) Η ESMA θεωρεί ότι οι εθνικές αρμόδιες αρχές θα πρέπει να παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις σε σχέση με τις καθαρές αρνητικές θέσεις προτού εξετάσουν το ενδεχόμενο λήψης περαιτέρω παρεμβατικών μέτρων. Η ESMA επισημαίνει ότι τα ισχύοντα όρια γνωστοποίησης (0,2 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου) ενδέχεται να μην επαρκούν υπό τις συνεχιζόμενες εξαιρετικές συνθήκες της αγοράς για τον έγκαιρο εντοπισμό των τάσεων και των επικείμενων απειλών.
- (66) Μολονότι η θέσπιση ενισχυμένης υποχρέωσης γνωστοποίησης ενδέχεται να έχει αυξήσει την επιβάρυνση των οντοτήτων που υποβάλλουν τις αναφορές, οι εν λόγω οντότητες έχουν ήδη προσαρμόσει τα εσωτερικά τους συστήματα για την εφαρμογή των αποφάσεων (ΕΕ) 2020/525, (ΕΕ) 2020/1123 και (ΕΕ) 2020/1689 της ESMA και, ως εκ τούτου, η ανανέωση του εν λόγω μέτρου δεν αναμένεται να έχει πρόσθετες επιπτώσεις όσον αφορά το κόστος συμμόρφωσης των οντοτήτων που προβαίνουν σε γνωστοποιήσεις. Επιπλέον, δεν θα περιορίσει την ικανότητα των συμμετεχόντων στην αγορά να συνάπτουν ή να αυξάνουν τις αρνητικές θέσεις τους σε μετοχές. Ως αποτέλεσμα, δεν θα επηρεαστεί η αποτελεσματικότητα της αγοράς.
- (67) Συγκρινόμενο με άλλα πιθανά και περισσότερο παρεμβατικά μέτρα, η ανανέωση του εν λόγω μέτρου δεν θα επηρεάσει τη ρευστότητα της αγοράς, καθώς η αυξημένη υποχρέωση γνωστοποίησης για ένα περιορισμένο σύνολο συμμετεχόντων στην αγορά δεν θα αλλάξει τις οικείες στρατηγικές διαπραγμάτευσης και, επομένως, τη συμμετοχή τους στην αγορά. Επιπλέον, ο σκοπός της διατήρησης της εξαίρεσης που προβλέπεται για δραστηριότητες ειδικής διαπραγμάτευσης και προγράμματα σταθεροποίησης δεν είναι να αυξήσει την επιβάρυνση για τις οντότητες που παρέχουν σημαντικές υπηρεσίες τόσο ως προς την παροχή ρευστότητας όσο και ως προς τη μείωση της μεταβλητότητας, οι οποίες είναι ιδιαίτερα σημαντικές στην παρούσα κατάσταση.
- (68) Όσον αφορά το πεδίο εφαρμογής της ανανέωσης του μέτρου, η ESMA θεωρεί ότι ο περιορισμός της εφαρμογής του μέτρου σε έναν ή περισσότερους τομείς ή σε κάποια επιμέρους κατηγορία εκδοτών ενδέχεται να μην επιτύχει το σκοπούμενο αποτέλεσμα. Το μέγεθος της πτώσης των τιμών που καταγράφηκε μετά την εμφάνιση της πανδημίας COVID-19, το μεγάλο εύρος μετοχών (και τομέων) που έχουν επηρεαστεί και ο βαθμός διασύνδεσης μεταξύ των οικονομιών της ΕΕ και των τόπων διαπραγμάτευσης δείχνουν ότι

ένα μέτρο σε επίπεδο ΕΕ πιθανόν να είναι πιο αποτελεσματικό από τα μέτρα ανά τομέα για την έγκαιρη παροχή πληροφοριών για την αγορά στις εθνικές αρμόδιες αρχές.

- (69) Όσον αφορά τη δημιουργία αβεβαιότητας στην αγορά, το μέτρο δεν θεσπίζει νέες κανονιστικές υποχρεώσεις, καθώς με τη μείωση του σχετικού ορίου τροποποιεί μόνο την κανονική υποχρέωση γνωστοποίησης που ισχύει από το 2012. Η ESMA επισημαίνει επίσης ότι η ανανέωση του μέτρου περιορίζεται στην αναφορά μετοχών που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά της Ένωσης για την αποτύπωση των εν λόγω θέσεων στις περιπτώσεις που η επιπρόσθετη κοινοποίηση κρίνεται σημαντικότερη.
- (70) Επομένως, η ESMA θεωρεί ότι η εν λόγω ενισχυμένη υποχρέωση διαφάνειας δεν θα έχει αρνητικές συνέπειες στην αποτελεσματικότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή σε επενδυτές, υπό την έννοια ότι αυτές δεν θα είναι δυσανάλογες σε σχέση με τα οφέλη της. Η εν λόγω υποχρέωση δεν δημιουργεί καμία αβεβαιότητα στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- (71) Όσον αφορά τη διάρκεια του μέτρου, η ESMA θεωρεί ότι η ανανέωση του μέτρου για τρεις μήνες δικαιολογείται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες στην παρούσα χρονική στιγμή και τις εναπομένουσες εν γένει αβέβαιες προοπτικές που διαγράφονται στο πλαίσιο της πανδημίας COVID-19. Η ESMA προτίθεται να επαναφέρει τη συνήθη υποχρέωση κοινοποίησης αμέσως μόλις βελτιωθεί η κατάσταση, αλλά ταυτόχρονα δεν μπορεί να απορρίψει το ενδεχόμενο παράτασης του μέτρου σε περίπτωση επιδείνωσης της κατάστασης ή διατήρησης της τρωτότητας των αγορών.
- (72) Υπό το πρίσμα αυτό, η ESMA θεωρεί ότι η παρούσα απόφασή της να ανανεώσει το προσωρινό μέτρο αυξημένης διαφάνειας σχετικά με τις καθαρές αρνητικές θέσεις είναι αναλογική υπό τις συνεχιζόμενες δυσμενείς συνθήκες.

7. Διαβούλευση και κοινοποίηση [άρθρο 28 παράγραφοι 4 και 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012]

- (73) Η ESMA έχει διαβουλευτεί με το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ). Το ΕΣΣΚ δεν προέβαλε καμία ένσταση κατά της έγκρισης της προτεινόμενης απόφασης.
- (74) Η ESMA κοινοποίησε την υπό εξέταση απόφαση στις εθνικές αρμόδιες αρχές.
- (75) Το ανανεωμένο μέτρο της ESMA θα τεθεί σε εφαρμογή στις 19 Δεκεμβρίου 2020.

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ

Άρθρο 1 **Ορισμός**

Για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, ως «ρυθμιζόμενη αγορά» νοείται μια ρυθμιζόμενη αγορά όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο 21) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου

2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/EK και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ⁽²¹⁾.

Άρθρο 2

Προσωρινές επιπρόσθετες υποχρεώσεις διαφάνειας

1. Ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο που κατέχει μια καθαρή αρνητική θέση σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο μιας εταιρείας που διαθέτει μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ενημερώνει τη σχετική αρμόδια αρχή, σύμφωνα με τα άρθρα 5 και 9 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όταν η θέση αγγίζει, ή μειώνεται κάτω από το σχετικό όριο γνωστοποίησης της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου.
2. Το σχετικό όριο γνωστοποίησης είναι ένα ποσοστό ίσο με το 0,1 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της σχετικής εταιρείας και κάθε 0,1 % πάνω από το όριο αυτό.

Άρθρο 3

Εξαιρέσεις

1. Σύμφωνα με το άρθρο 16 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, οι προσωρινές επιπρόσθετες υποχρεώσεις διαφάνειας που αναφέρονται στο άρθρο 2 δεν ισχύουν για μετοχές που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, όταν ο βασικός τύπος διαπραγμάτευσης των μετοχών βρίσκεται σε τρίτη χώρα.
2. Σύμφωνα με το άρθρο 17 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, οι προσωρινές επιπρόσθετες υποχρεώσεις διαφάνειας που αναφέρονται στο άρθρο 2 δεν εφαρμόζονται σε συναλλαγές που πραγματοποιούνται λόγω δραστηριοτήτων ειδικής διαπραγμάτευσης.
3. Οι προσωρινές επιπρόσθετες υποχρεώσεις διαφάνειας που αναφέρονται στο άρθρο 2 δεν ισχύουν για καθαρή αρνητική θέση σε σχέση με τη διενέργεια πράξεων σταθεροποίησης σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς ⁽²²⁾.

Άρθρο 4

Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

Η παρούσα απόφαση αρχίζει να ισχύει στις 19 Δεκεμβρίου 2020. Εφαρμόζεται για τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της.

²¹ ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349.

²² ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1.



Παρίσι, 16 Δεκεμβρίου 2020

Για το συμβούλιο εποπτών

Steven Maijoor

Ο Πρόεδρος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Στο παρόν παράρτημα, ως «απόφαση της ESMA» νοείται η απόφαση της ESMA της 16ης Μαρτίου 2020 να απαιτήσει από τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που έχουν καθαρές αρνητικές θέσεις να μειώσουν προσωρινά τα όρια κοινοποίησης των καθαρών αρνητικών θέσεων σε σχέση με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που διαθέτουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά πάνω από ένα ορισμένο όριο για σκοπούς κοινοποίησης προς τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με το άρθρο 28 παράγραφος 1 στοιχείο α) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου [[ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ](#)].

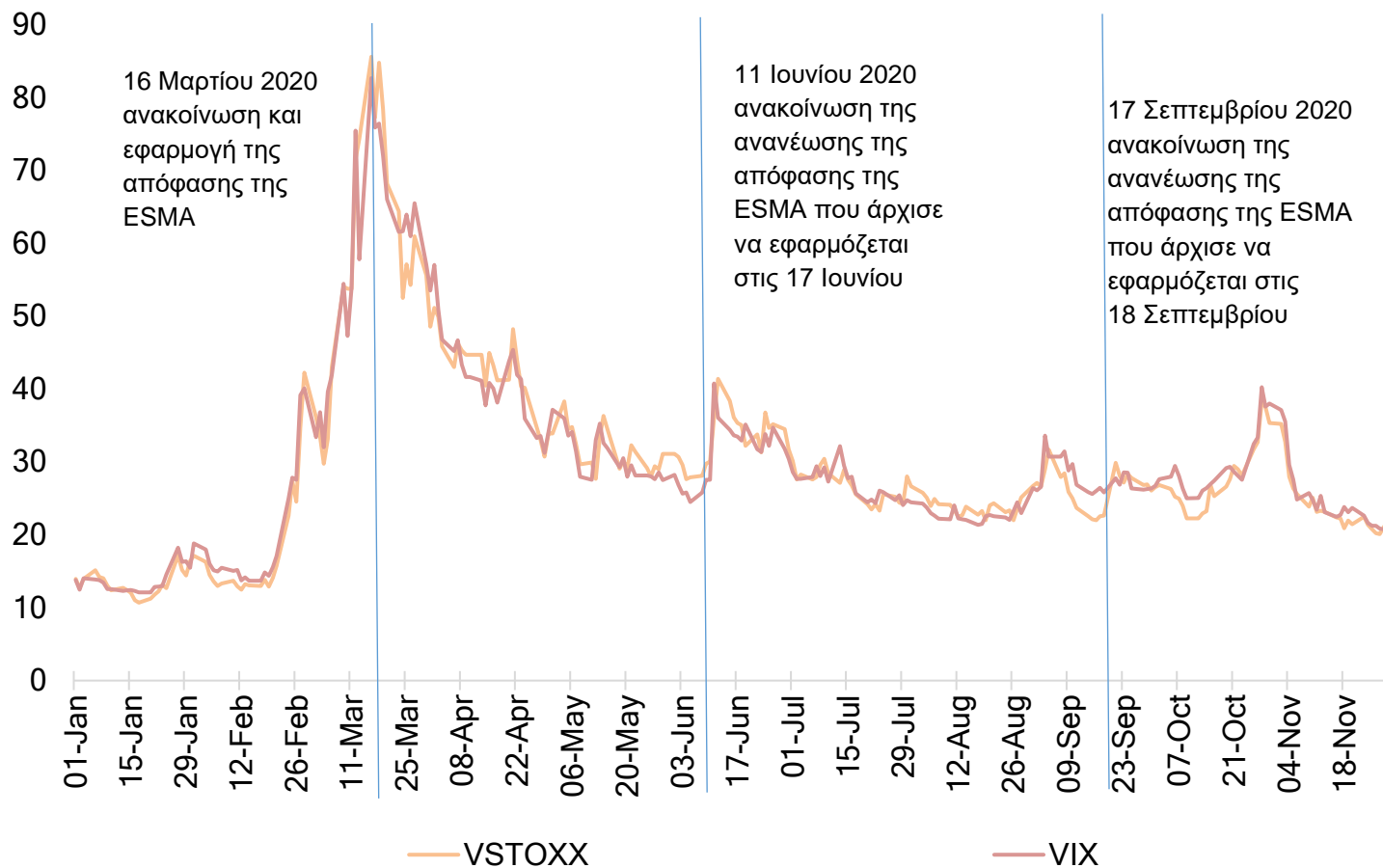
ΕΙΚΟΝΑ1 – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Επιδόσεις της αγοράς μετοχών	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 02/12/2020	Επίπεδο δείκτη στις 02/12/2020	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 03/09/2020	Επίπεδο δείκτη στις 03/09/2020	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 04/06/2020	Επίπεδο δείκτη στις 04/06/2020
STOXX EUROPE 800 ex. Ελβετία	-10 %	125	-17 %	116	-16 %	117
ΔΕΙΚΤΗΣ EURO STOXX	-6 %	392	-13 %	362	-13 %	364
EURO STOXX 50	-8 %	3 521	-14 %	3 304	-13 %	3 323
US S&P500	9 %	3 663	2 %	3 451	-8 %	3 112

CSI 300	22 %	5 067	16 %	4.817	-4 %	3 982
JP Nikkei	14 %	26 801	0 %	23 466	-3 %	22 864
Παγκοσμίως	8 %	248	-1 %	228	-9 %	211
Ευρωπαϊκές τράπεζες	-22 %	115	-37 %	93	-30 %	104
IT - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί	-24 %	29	-30%	27	-29 %	28
ES - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί	-24 %	50	-48%	34	-35%	42
DE - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί	-7%	132	-13 %	123	-11%	126
FR - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί	-21 %	141	-34 %	118	-28%	130
Μεταβλητότητα	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 02/12/2020	Επίπεδο δείκτη στις 02/12/2020	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 3/9/2020	Επίπεδο δείκτη στις 03/09/2020	Μεταβολή από 20/02/2020 έως 4/6/2020	Επίπεδο δείκτη στις 04/06/2020
VSTOXX	8 %	22	15%	29	13%	28
VIX	5%	21	18%	33	9%	25
Συμφωνίες ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 02/12/2020	Περιθώριο συμφωνίας ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης σε μονάδες βάσης στις 02/12/2020	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 03/09/2020	Περιθώριο συμφωνίας ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης σε μονάδες βάσης στις 03/09/2020	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 04/06/2020	Περιθώριο συμφωνίας ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης σε μονάδες βάσης στις 04/06/2020
Ευρώπη - εταιρικές	5	45	5	45	22	62

Ευρώπη - υψηλής απόδοσης	53	251	92	290	157	355
Ευρώπη - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί	9	53	15	59	29	73
Ευρώπη - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί - χρέος μειωμένης εξασφάλισης	13	100	38	124	62	149
Δεκαετή κρατικά ομόλογα	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 02/12/2020	Αποδόσεις ομολόγων σε % στις 02/12/2020	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 03/09/2020	Αποδόσεις ομολόγων σε % στις 03/09/2020	Μεταβολή σε μονάδες βάσης από 20/02/2020 έως 04/06/2020	Αποδόσεις ομολόγων σε % στις 04/06/2020
DE10-ετές	-8	-0,52	-5	-0,49	15	-0,29
ES10-ετές	-13	0,11	9	0,33	32	0,55
FR10-ετές	-7	-0,29	2	-0,19	23	0,01
IT10-ετές	-31	0,60	15	1,06	51	1,42
US10-ετές	--57	0,95	-90	0,62	-67	0,86
GB10-ετές	-22	0,36	-34	0,24	-24	0,34
JP10-ετές	7	0,03	8	0,04	9	0,05
Σημείωση: Οι αλλαγές της αγοράς μετοχών εκφράζονται σε σχετικούς όρους, οι υπόλοιπες αλλαγές εκφράζονται σε απόλυτους όρους. Πηγές: Refinitiv EIKON, ESMA.						

ΕΙΚΟΝΑ 2 – ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ



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

VSTOXX

VSTOXX



VIX

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

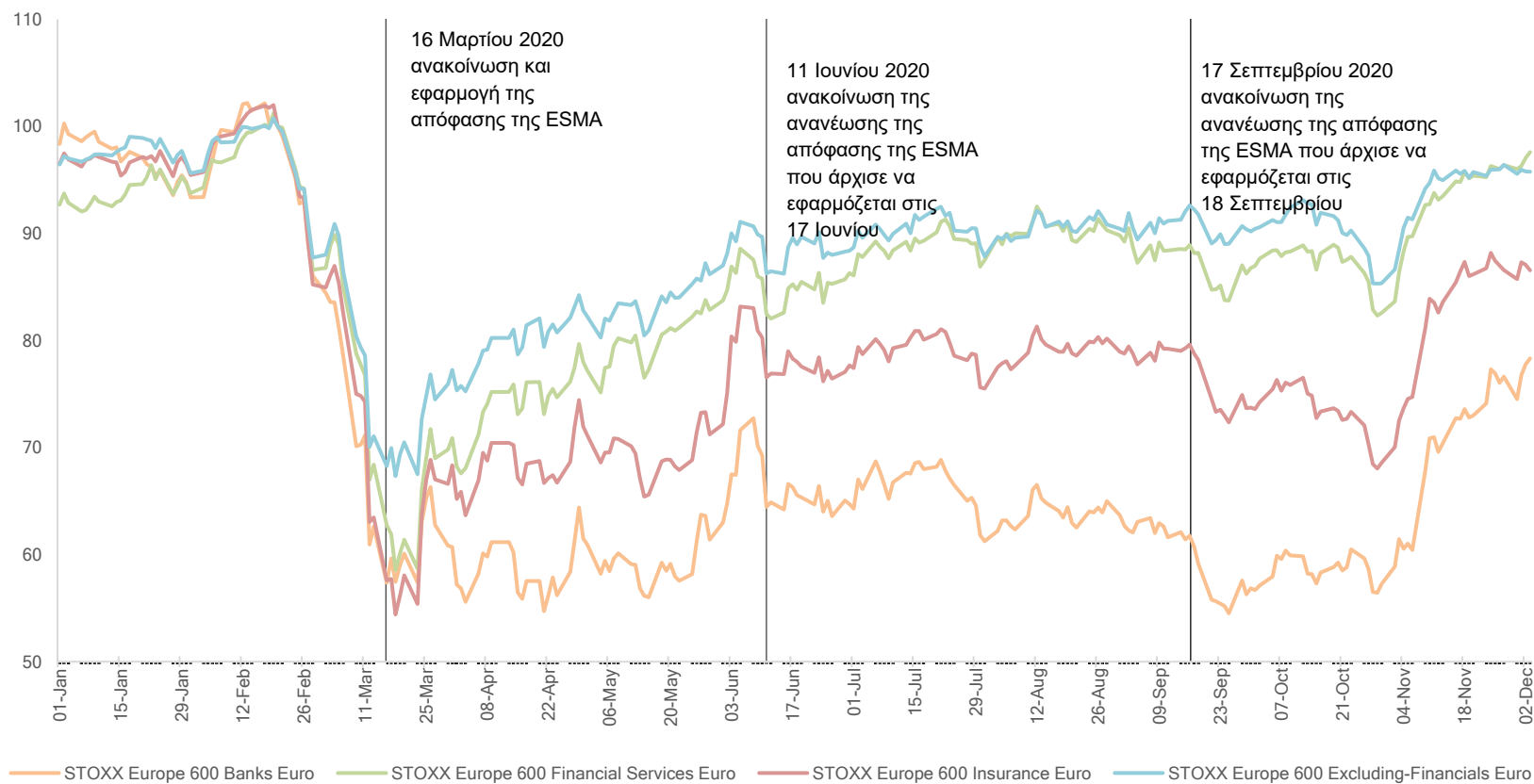
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VIX

Σημείωση: Τεκμαρτή μεταβλητότητα βάσει των δεικτών EURO STOXX 50 (VSTOXX) και S&P 500 (VIX), σε ποσοστό %.

Πηγές: Refinitiv Datastream, ESMA.

ΕΙΚΟΝΑ3 – ΤΟΜΕΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΕ



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

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 Financial Services Euro

STOXX Europe 600 Insurance Euro

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 Financial Services Euro

STOXX Europe 600 Insurance Euro

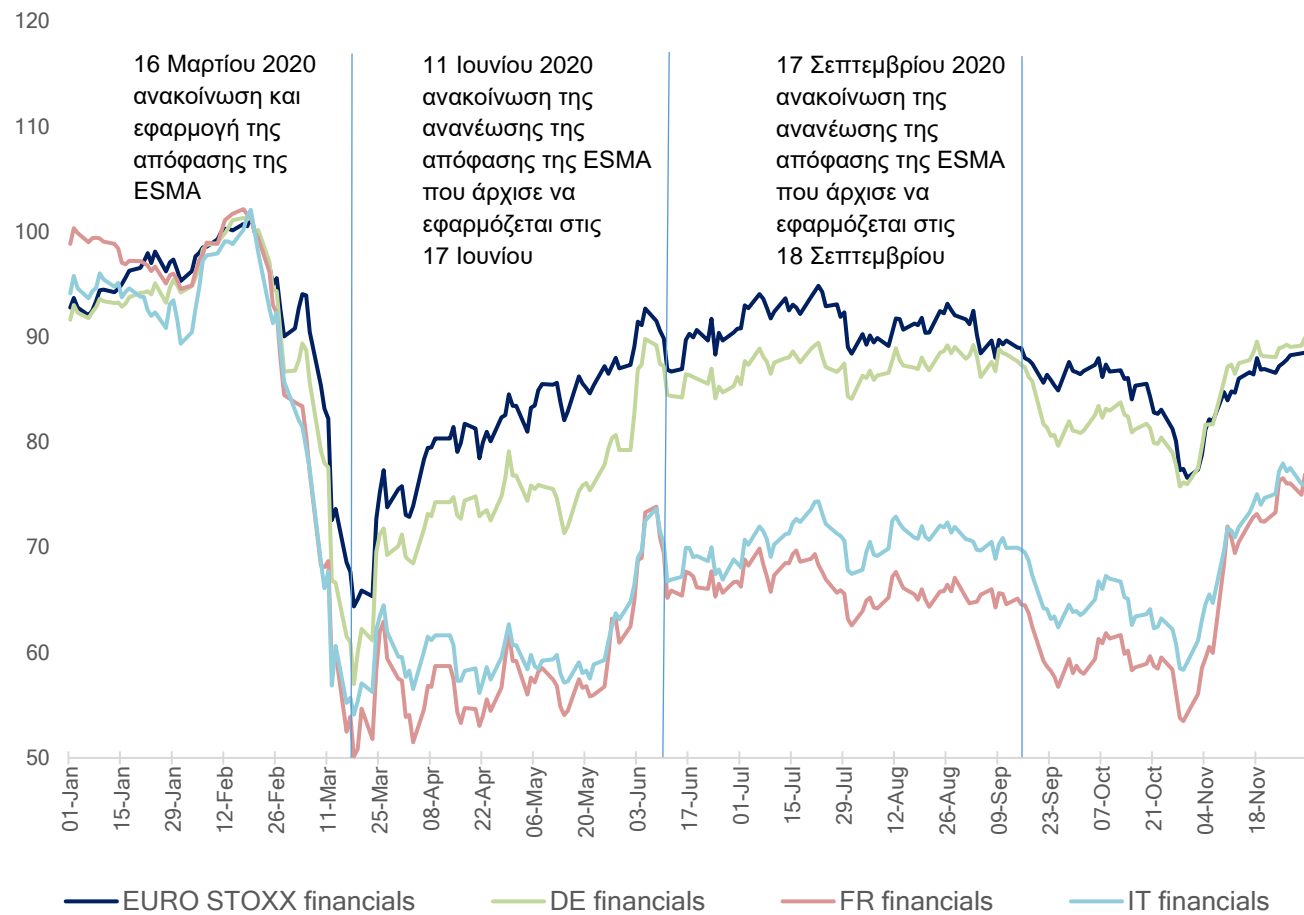


STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro

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

STOXX Europe 600 Excluding-Financial
Euro

Σημείωση: Τιμές μετοχών. 2020-02-20 =
100.
Πηγές: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX financials

EURO STOXX financials



DE financials

FR financials

IT financials

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

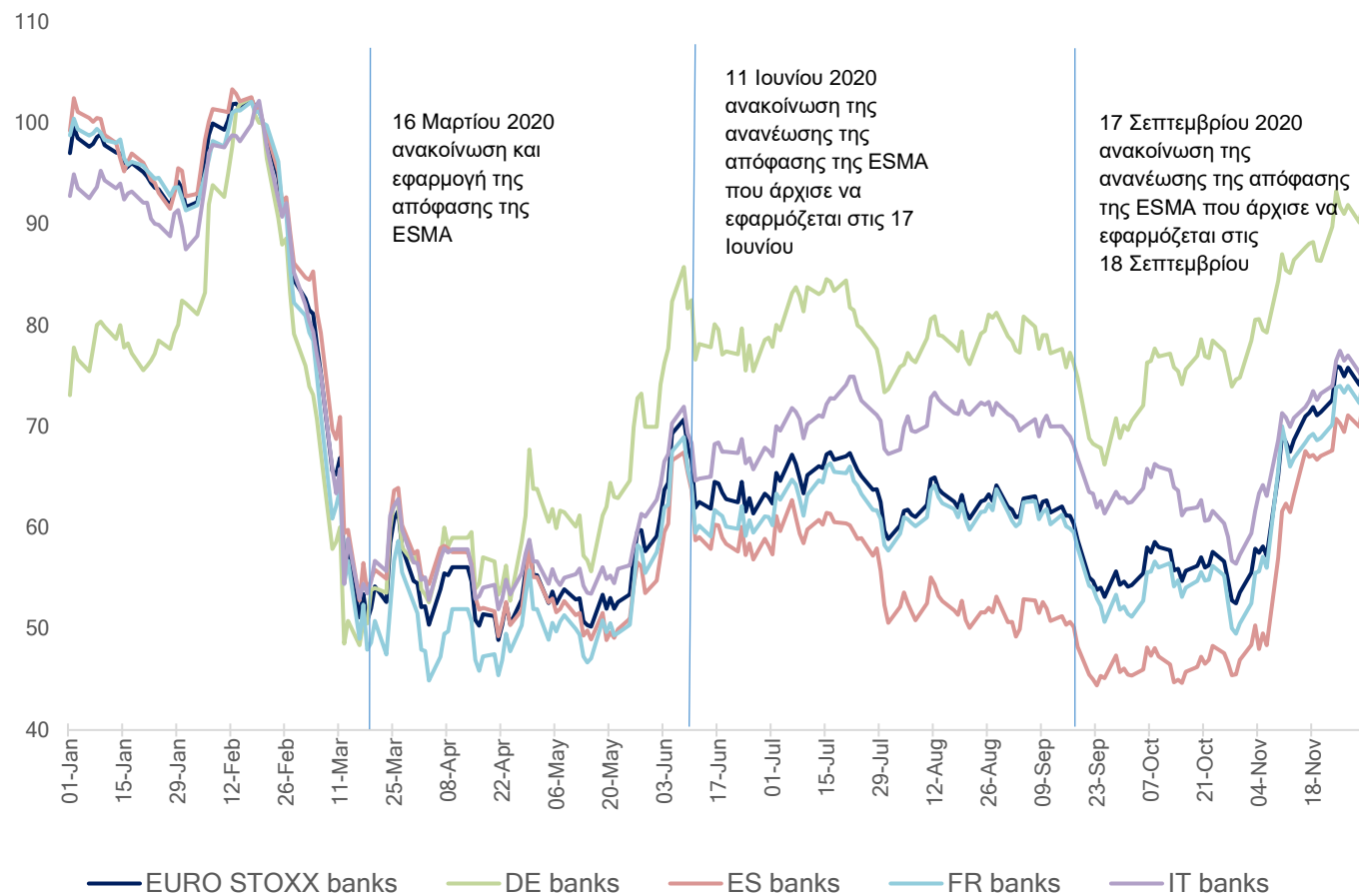
DE - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί

FR - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί

IT - χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί

Σημείωση: Τιμές μετοχών. 2020-02-20 = 100.

Πηγές: Refinitiv Datastream, ESMA.



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

EURO STOXX banks

DE banks

EURO STOXX τράπεζες

DE - τράπεζες



ES banks

FR banks

IT banks

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

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

ES – τράπεζες

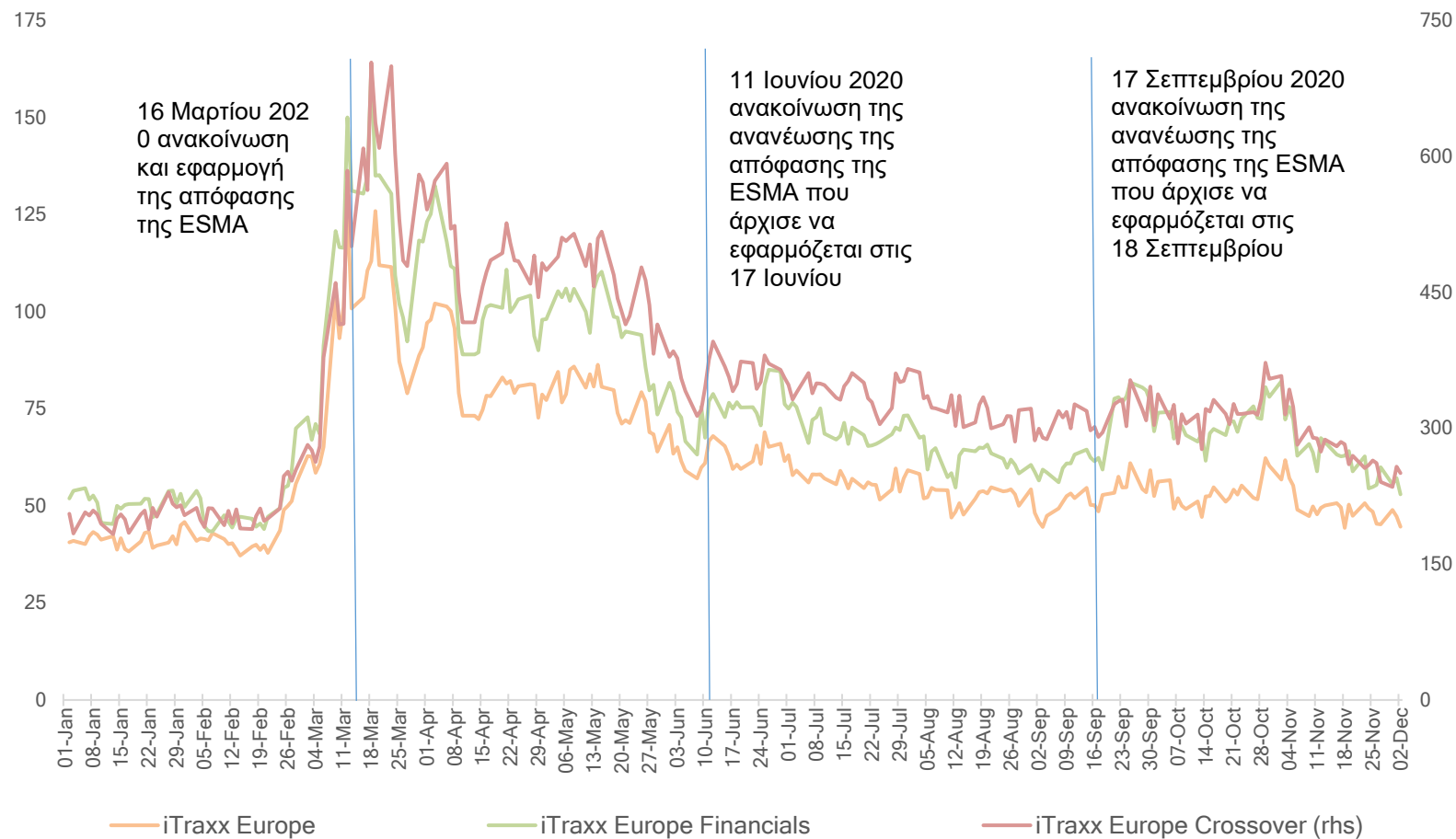
FR – τράπεζες

IT – τράπεζες

Σημείωση: Τιμές μετοχών. 2020-02-20 = 100.

Πηγές: Refinitiv Datastream, ESMA.

ΕΙΚΟΝΑ 4 – ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ CDS ΤΗΣ ΕΕ



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



iTraxx Europee

iTraxx Europee Financials

iTraxx Europee Crossover (rhs)

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

Sources: Refinitiv EIKON, ESMA

iTraxx Europee

iTraxx Europee Financials

iTraxx Europee Crossover (rhs)

Σημείωση: Περιθώρια CDS επί των ευρωπαϊκών εταιρειών επενδυτικής βαθμίδας (iTraxx Europe), των ευρωπαϊκών εταιρειών υψηλής απόδοσης (iTraxx Europe Crossover) και των ευρωπαϊκών εταιρειών του χρηματοπιστωτικού τομέα (European Financials), σε μονάδες βάσης.
Πηγές: Refinitiv EIKON, ESMA

ΕΙΚΟΝΑ 5 – ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΑ ΧΩΡΑ

	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 6 Νοε 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 3 Σεπ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 4 Ιουν 2020
STOXX EUROPE 800 ex. Ελβετία	8,67 %	-9,74 %	-16,67 %	-15,78 %
ΔΕΙΚΤΗΣ EURO STOXX	9,41 %	-6,06 %	-13,22 %	-12,72 %
EURO STOXX 50	9,90 %	-7,89 %	-13,57 %	-13,07 %
AT	21,10 %	-17,84 %	-30,21 %	-23,30 %
BE	16,24 %	-9,94 %	-19,22 %	-14,86 %
BG	0,55 %	-22,03 %	-20,67 %	-15,69 %
CY	25,10 %	-27,80 %	-39,52 %	-34,73 %

	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 6 Νοε 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 3 Σεπτ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 4 Ιουν 2020
CZ	11,15 %	-12,35 %	-17,81 %	-13,94 %
DE	6,68 %	-2,57 %	-4,44 %	-7,32 %
DK	-1,90 %	10,16 %	4,24 %	-2,48 %
EE	11,25 %	-4,72 %	-13,55 %	-13,16 %
ES	19,66 %	-17,22 %	-29,45 %	-21,88 %
FI	6,38 %	1,96 %	-5,35 %	-8,66 %
FR	12,54 %	-7,91 %	-17,37 %	-15,91 %
GB	9,36 %	-13,09 %	-21,32 %	-13,93 %
GR	29,14 %	-16,82 %	-29,24 %	-26,64 %
HR	10,22 %	-13,43 %	-19,61 %	-17,16 %
HU	10,74 %	-14,42 %	-24,05 %	-17,83 %
IE	5,56 %	-0,58 %	-13,00 %	-12,90 %
IS	5,78 %	10,90 %	-1,50 %	-4,44 %
IT	11,64 %	-12,39 %	-22,04 %	-20,01 %
LT	4,44 %	3,84 %	5,06 %	-1,98 %
LU	14,85 %	-7,78 %	-25,92 %	-21,60 %
LV	-0,47 %	6,81 %	5,53 %	-1,81 %
MT	15,14 %	-13,86 %	-20,80 %	-12,92 %
NL	6,64 %	-1,80 %	-11,66 %	-9,17 %

	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 6 Νοε 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 2 Δεκ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 3 Σεπ 2020	Ποσοστιαία μεταβολή από τις 20 Φεβ 2020 έως τις 4 Ιουν 2020
NO	11,02 %	-3,37 %	-11,80 %	-10,22 %
PL	11,81 %	-9,62 %	-15,75 %	-13,47 %
PT	14,45 %	-14,54 %	-20,09 %	-13,64 %
RO	6,43 %	-7,58 %	-10,73 %	-11,45 %
SE	5,47 %	1,06 %	-7,28 %	-9,47 %
SI	8,13 %	-9,57 %	-13,01 %	-10,83 %
SK	-0,99 %	-3,02 %	-7,05 %	0,07 %

Πηγές: Refinitiv EIKON, ESMA.



ΕΙΚΟΝΑ 6 – – ΚΑΘΑΡΗ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΘΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ 0,1 % ΚΑΙ 0,2 % ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΠΟ ΤΙΣ 16 ΜΑΡΤΙΟΥ ΕΩΣ ΤΙΣ 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2020

