

Instrucțiunea 4

privind determinarea Valorilor Marjei Inițiale

1. Valoarea de referință a Marjei Inițiale pe Contract

Valori de referință a Marjei Inițiale

valabile de la 18.05.2020

Tip contract	Risc de volatilitate	Valoare Marja Initiala
Saptamana	15.00%	60 LEI
Luna	10.00%	180 LEI
Trimestru I si Trimestru IV	7.00%	450 LEI
Trimestru II si Trimestru III	5.00%	270 LEI
Semestru calendaristic	6.00%	720 LEI
Sezon Gazier <i>Rece</i> (Oct-Mar)	7.00%	900 LEI
Sezon Gazier <i>Cald</i> (Apr-Sep)	5.00%	540 LEI
An Calendaristic	5.00%	1.320 LEI
An Gazier	5.00%	1.320 LEI

**Toate tipurile de contracte au marimea de 1 MWh/zi de livrare.
Marimea contractului se determina ca Nr. Zile de Livrare * 1 Mwh/zi.**

Exemple: Contractul An calendaristic 2020 are 366 Mwh, Trimestrul I 2020 are 91 Mwh, Luna Ianuarie 2020 are 91 MWh, Saptamana are 7 Mwh.

Valoarea de referință a Marjei Inițiale se obtine prin inmultirea riscului de volatilitate (conform determinarilor de la punctul 2) cu pretul pietei pe un Contract la un moment dat si are o valoare fixa in lei

2. Determinarea riscului de volatilitate pe Contract

Riscul de volatilitate se determina pe metode statistice dupa urmatoare criterii in ordine cronologica:

2.1 Analiza evolutie a preturilor pe un tip de Contract (*ex: saptamana 1, luna Ianuarie, trimestru 1, an calendaristic, etc*) pe ultimele 255 de zile de tranzactionare si determinarea volatilitatii respectivului Contract prin prisma variatiei zilnice % a pretului de inchidere al pietei.

Riscul de volatilitate $M(a) = (\sum_{i=1}^n Xi)/n$ sau media aritmetica a Riscului de volatilitate zilnic fiind o valoare %

Unde n reprezinta numarul de zile cu date diferite de 0 din ultimele n zile urmarite si Xi este volatilitatea zilnica

Riscul de volatilitate zilnic $(Xi) = \Delta \% \left(\frac{Pi}{Pi-1} \right)$ sau variatia procentuala zilnica

Unde Pi reprezinta pretul zilnic de inchidere a Pietei pentru ziua i si $Pi-1$ reprezinta pretul zilnic de inchidere a Pietei pentru ziua anterioara

In cazul in care nu exista date privind preturile de tranzactionare pe un an in urma se vor lua in calcul perioade existente cu date de tranzactionare pana la un an in urma si combinarea rezultatelor obtinute cu rezultatele umatoarelor criterii

2.2 Analiza datelor din Tranzactii pe perioade ce se suprapun (*ex: 1 trimestru = 3 luni, 1 an = 4 trimestre sau 2 semestre*) si translatarea rezultatelor legate de volatilitate pe Contractele pentru care nu exista date/nu exista suficiente date

2.3 Mentinerea unui nivel ridicat de Garantii la nivelul Contrapartii prin o abordare conservatoare astfel:

- Cresterea valorilor fixe ale Marjelor Initiale stabilite prin recalcularea periodica lunara, la final de luna (*si saptamanala in mod exceptional*) in acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a cresterii preturilor in Piata
- Mentinerea sau scaderea limitata a valorilor fixe a Marjelor Initiale prin recalcularea periodica lunara, la final de luna, in acord cu modificarea valorii unui Contract ca urmare a scaderii preturilor in Piata

2.4 Corelarea nivelului riscului de volatilitate si implicit valorii de referinta a Marjelor Initiale cu valori reprezentative de pe piete similare din UE

Nota: in cazul in care pe piata nu sunt suficiente date de tranzactionare se vor folosi date de tranzactionare colectate pe alte piete administrate de BRM pe care se tranzactioneaza Activul Suport.