

## 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 1 iulie 2019**

Contracte săptămânale		Contracte lunare	
Risc volatilitate	Valoare fixa Marja Inițiala	Risc volatilitate	Valoare fixa Marja Inițiala
15%	100 lei	10%	300 lei

*Parametrii de risc de volatilitate și valorile fixe ale Marjei Inițiale sunt valabile pentru toate tipurile de contracte săptămânale și lunare. Contractele săptămânale și lunare vor avea marime de 1 MWh/zi.*

*Un contract săptămânal are marimea de 7 MWh și un contract lunar are marime de 28,29,30 sau 31 MWh, în funcție de numărul de zile de livrare din luna.*

**Valoarea de referință a Marjei Inițiale** se obține prin înmulțirea riscului de volatilitate (conform determinărilor de la punctul 2) cu prețul pieței pe un Contract la un moment dat și are o valoare fixă în lei

#### 2. Determinarea riscului de volatilitate pe Contract

Riscul de volatilitate se determină pe metode statistice după următoarele criterii în ordine cronologică:

- 2.1 Analiza evoluției a prețurilor pe un tip de Contract (ex: săptămână 1, luna Ianuarie, trimestru 1, an calendaristic, etc) pe ultimele 255 de zile de tranzacționare și determinarea volatilității respectivului Contract prin prisma variației zilnice % a prețului de închidere al pieței.

**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 si in special la momentul lansarii acestei Piete se vor folosi date de tranzactionare colectate pe alte piete administrate de BRM pe care se tranzactioneaza Activul Suport.***