

Instrucțiunea 4

privind determinarea Valorilor Marjei Inițiale

Valabila incepand cu data 20.03.2025

1. Valoarea de referinta a Marjei Initiale pe Contract

Formula de calcul a Marjei Initiale pe Contract este:

Marja Initiala = Marime Contract * Risc de volatilitate * Pret Piata unde,

**Marimea Contract = Nr zile din perioada de livrare *1 MWh/zi
Riscul de volatilitate, are urmatoarele valori**

Tip contract	Risc de volatilitate
Saptamana	15.00%
Luna	10.00%
Trimestru	8.00%
Semestru calendaristic	8.00%
Sezon Gazier <i>Rece</i> (Oct-Mar)	8.00%
Sezon Gazier <i>Cald</i> (Apr-Sep)	8.00%
An Calendaristic	7.00%
An Gazier	7.00%

Pret Piata, este Pretul Zilnic de Decontare calculat conform **Instrucțiunii 7 privind determinarea Pretului Zilnic de Decontare** pret diseminat prin intermediul sistemului IT si publicat de BRM in raportul Zilnic emis catre MC, cu urmatoarele precizari specifice:

- pretul pentru **toate** contractele de tip SAPTAMANA si LUNA **este cel al contractului pentru prima luna de livrare integrala disponibila** la momentul calcularii
- **pentru restul contractelor pentru care se calculeaza Marja Initiala, pretul pietei este pretul zilnic de decontare al fiecarui contract in mod individual.**

Marja initiala se recalculeaza saptamanal in fiecare zi de vineri, fara zecimale cu aplicare din ziua lucratoare imediat urmatoare, respectiv ziua de Luni a saptamanii urmatoare sau prima si lucratoare ulterioara daca ziua de luni nu e zi lucratoare.

Pentru claritate Marjele Initiale se calculeza distinct pentru Piata din Romania si Piata Bulgaria.

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 $M(\alpha) = (\sum_{i=1}^n Xi)/n$ 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 BRM 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 similare din regiune pe care se tranzactioneaza produse similare ca si caracteristici.*