

I. MECANISMUL DE TRANZACȚIONARE PE PCCV

1. STABILIREA TRANZACȚIILOR PE PCCV

Stabilirea tranzacțiilor pe PCCV se realizează în mod automat de Sistemul de Tranzacționare prin corelarea ordinelor aferente ofertelor de cumpărare cu ordinele aferente ofertelor de vânzare trimise de către participanții la PCCV și validate de Sistemul de Tranzacționare.

Procesul automat de corelare este derulat de Sistemul de Tranzacționare o singură dată, după încheierea perioadei de timp în care se permite introducerea/modificarea/anularea ofertelor.

Fac obiectul corelării ordinele care îndeplinesc condiția de compatibilitate – prețul de cumpărare mai mare, cel puțin egal cu prețul de vânzare, respectiv prețul de vânzare mai mic, cel mult egal cu prețul de cumpărare.

Corelarea ordinelor se realizează cu respectarea regulilor de ordonare aplicate în mod automat de Sistemul de Tranzacționare la introducerea ordinelor în funcție de preț și, în cazul ordinelor de același sens ce propun același preț inclusiv în funcție de marca de timp, după cum urmează:

- I) Ofertele de cumpărare se vor corela în ordinea descrescătoare a prețului ofertat respectiv, prima ofertă de cumpărare corelată va fi oferta de cumpărare cu prețul cel mai mare;

Oferte de cumpărare		
Participant	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]
CP2	1	205
CP3	2	203
CP8	3	201
CP6	3	200,50

- II) Ofertele de vânzare se vor corela în ordine crescătoare a prețului ofertat respectiv, prima ofertă de vânzare corelată va fi oferta de vânzare cu prețul cel mai mic;

Oferte de vânzare		
Participant	Cantitate [MWh]	Preț [Lei/MWh]
VP1	2	196
VP4	3	197
VP5	1	198
VP7	2	200
VP9	1	201

- III) Procesul de corelare se va încheia în momentul în care toata cantitatea aferentă ordinelor compatibile (prețul de cumpărare mai mare, cel puțin egal cu prețul de vânzare, respectiv prețul de vânzare mai mic, cel mult egal cu prețul de cumpărare) a fost tranzacționată (Fig.1);

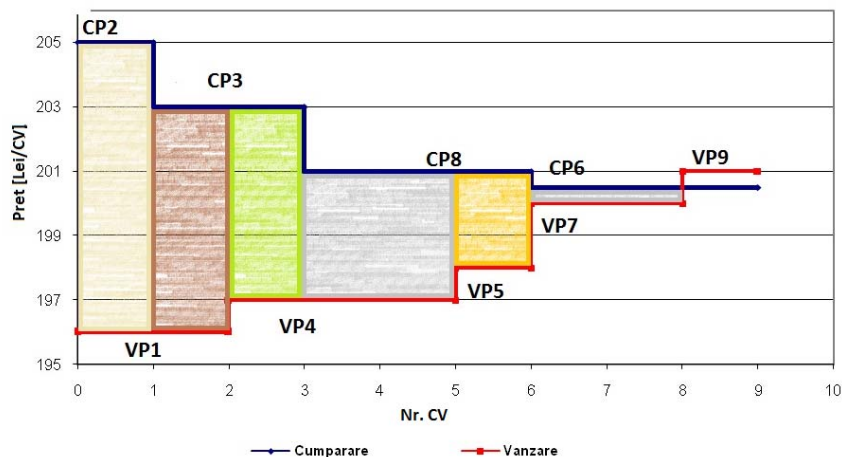


Fig. 1

- IV) Prețul la care se vor încheia tranzacțiile urmare regulilor de corelare aplicate automat de către Sistemul de Tranzacționare al PCCV este prețul ofertelor de cumpărare.

2. CAZURI SPECIALE PRIVIND STABILIREA TRANZACȚIILOR PE PCCV

Sistemul de Tranzacționare al PCCV permite introducerea de către un participant la piață, pentru același instrument, atât de ordine aferente unor oferte de cumpărare cât și de ordine aferente unor oferte de vânzare.

Acestea vor fi intra în corelare numai cu ofertele de sens contrar ale altor participanți.

Caz de corelare a ofertei de cumpărare și a ofertei de vânzare introduse de același participant

În cazul în care, la încheierea perioadei de ofertare, conform ordonării realizată în mod automat de Sistemul de Tranzacționare al PCCV, Oferta de cumpărare (CP1) și oferta de vânzare (VP1) ale Participantului 1 nu se suprapun în sensul că nu pot conduce la încheierea unei tranzacții bazată pe cantitățile și prețurile din ordinele proprii, atunci Participantul 1 va încheia și tranzacție de cumpărare și tranzacție de vânzare CV (Fig.2).

Oferte de cumpărare			Oferte de vânzare		
Participant	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]	Participant	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]
CP2	1	205	VP1	2	196
CP3	2	203	VP4	3	197
CP1	3	201	VP5	1	198
CP6	3	199	VP7	3	200

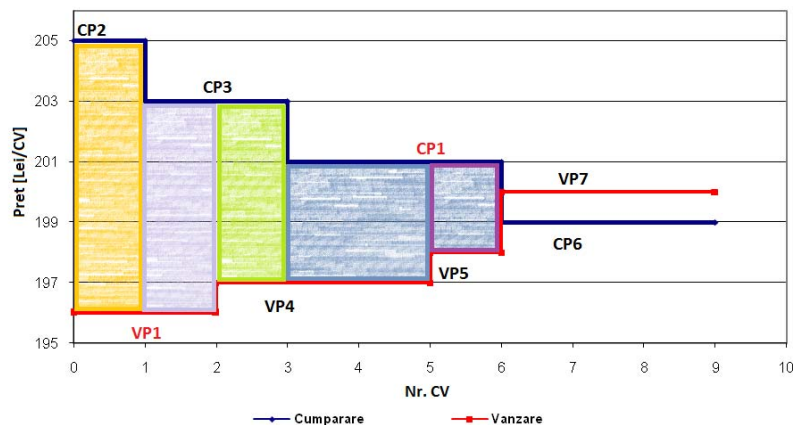


Fig. 2

Corelarea ofertelor introduse va conduce la realizarea următoarelor tranzacții în care:

- ordinul de vânzare al Participantului 1 este corelat cu ordinele de cumpărare ale Participantului 2 și respectiv Participantului 3. În urma corelării ordinului de vânzare Participantul 1 va încheia două tranzacții de vânzare – o tranzacție la prețul de 205 Lei/CV aferentă ofertei de cumpărare a Participantului 2 și o tranzacție la prețul de 203 Lei/CV, aferentă ofertei de cumpărare a Participantului 3;
- ordinul de cumpărare al Participantului 1 este corelat cu ordinele de vânzare ale Participantul 4 și Participantului 5.

TRANZACȚII		
Participanți	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]
CP2-VP1	1	205
CP3-VP1	1	203
CP3-VP4	1	203
CP1-VP4	2	201
CP1-VP5	1	201

Totodată, Sistemul de Tranzacționare al PCCV nu permite ca ofertele de cumpărare și de vânzare ale aceluiași participant, introduse pentru același Instrument aferent unui interval orar să fie corelate în vederea încheierii de tranzacții.

În cazul în care o ofertă de cumpărare a unui participant la piață îndeplinește condițiile de corelare cu propria ofertă de vânzare, atunci oferta de cumpărare va fi inactivată parțial sau total de către Sistemul de Tranzacționare la trecerea în etapa de corelare.

În cele ce urmează sunt prezentate cele trei tipuri de cazuri specifice în care, urmare introducerii pentru același interval orar de ordine pentru oferte de cumpărare și de vânzare, oferta de cumpărare este inactivată.

Cazul 1 de inactivare a ofertei de cumpărare

Oferta de cumpărare a Participantului 1 (CP1) se suprapune integral cu oferta sa de vânzare (VP1) (Fig. 3).

Oferte de cumpărare			Oferte de vânzare		
Participant	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]	Participant	Cantitate [Nr.CV]	Preț [Lei/CV]
CP1	1	210	VP1	1	205
CP2	1	208	VP5	2	206
CP3	2	207	VP6	2	206
CP4	3	206	VP7	4	206,5
CP8	3	204			

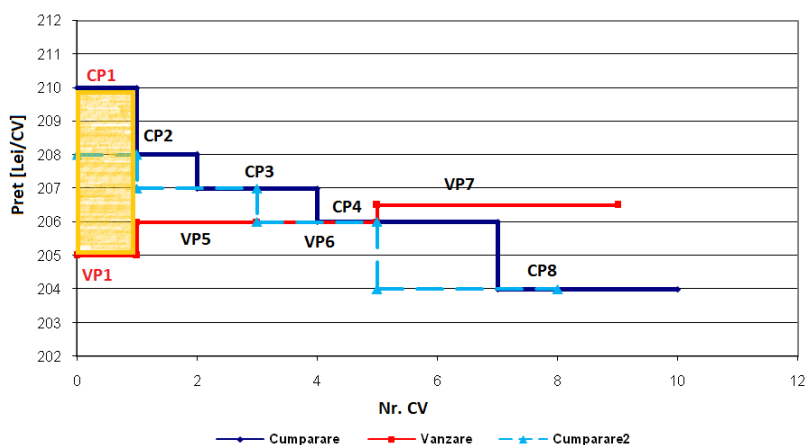


Fig. 3

Corelarea ofertei CP1 cu oferta VP1 **ar fi condus** la următoarele tranzacții:

TRANZACTII (potențiale)		
Participanti	Cantitate [Mwh]	Preț [Lei/MWh]
CP1-VP1	1	210
CP2-VP5	1	208
CP3-VP5	1	207
CP3-VP6	1	207
CP4-VP6	1	206

Conform algoritmului aplicat în mod automat de Sistemul de Tranzacționare, **oferta de cumpărare CP1 este inactivată total**, la încheierea etapei de corelare **tranzacțiile încheiate sunt următoarele** (Fig. 4):

TRANZACTII (după inactivarea ofertei de cumpărare CP1)		
Participanti	Cantitate [Mwh]	Preț [Lei/MWh]
CP2-VP1	1	208
CP3-VP5	2	207
CP4-VP6	2	206

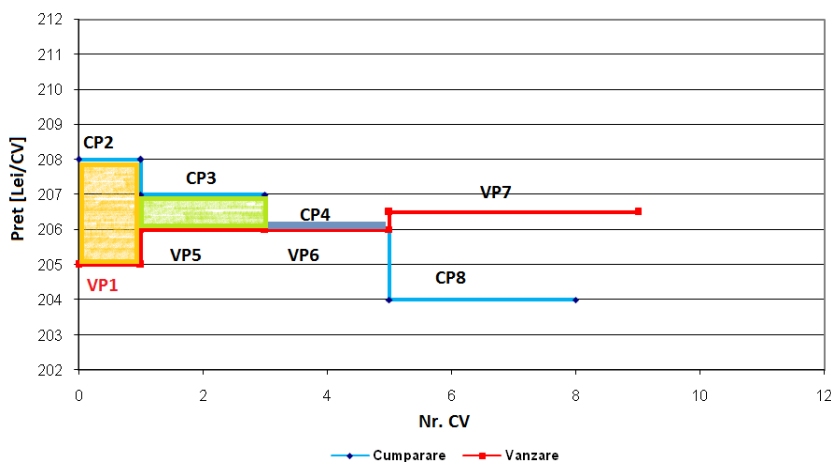


Fig. 4

Cazul 2 de inactivare a ofertei de cumpărare

Oferta de cumpărare a Participantului 1 (CP1) se suprapune pentru cantitatea de 1 CV cu oferta sa de vânzare (VP1) (Fig. 5) și conform algoritmului de ordonare, prima intrată în corelare este oferta de cumpărare.

Oferte de cumparare		
Participant	Cantitate [Mwh]	Pret [Lei/MWh]
CP1	2	205
CP3	1	200
CP4	2	199,5
CP6	3	199

Oferte de vanzare		
Participant	Cantitate [Mwh]	Pret [Lei/MWh]
VP2	1	195
VP1	2	196
VP5	2	199
VP7	4	199,5

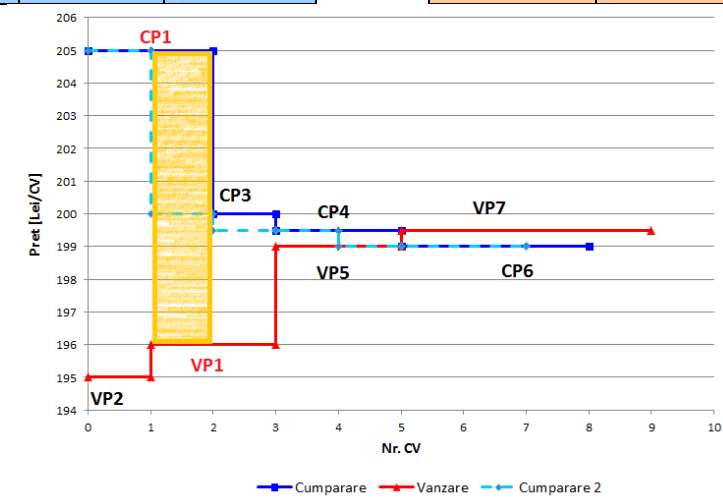


Fig. 5

Corelarea ofertei CP1 cu oferta VP1 **ar fi condus** la următoarele tranzacții:

TRANZACȚII (potențiale)		
Participanti	Cantitate [MWh]	Pret [Lei/MWh]
CP1-VP2	1	205
CP1-VP1	1	205
CP3-VP1	1	200
CP4-VP1	1	199,50
CP4-VP5	2	199,50

Conform algoritmului aplicat în mod automat de Sistemul de Tranzacționare, pentru ordonarea ofertelor, oferta de cumpărare CP1 este corelată conform ordonării pentru cantitatea de 1 MWh cu oferta de vânzare VP2, iar pentru restul cantității oferta de cumpărare a participantului 1- CP1 ar trebui să fie corelată cu oferta de vânzare a participantului 1 – VP1.

Conform algoritmului aplicat în mod automat de Sistemul de Tranzacționare, pentru corelarea ofertelor, **oferta CP1 este inactivată parțial**, pentru cantitatea de 1 CV, iar la încheierea etapei de corelare **tranzacțiile încheiate sunt următoarele** (Fig. 6):

TRANZACȚII (după inactivarea ofertei de cumpărare CP1)		
Participanti	Cantitate [Mwh]	Pret [Lei/MWh]
CP1-VP2	1	205
CP3-VP1	1	200
CP4-VP1	1	199,50
CP4-VP5	1	199,50
CP6-VP5	1	199

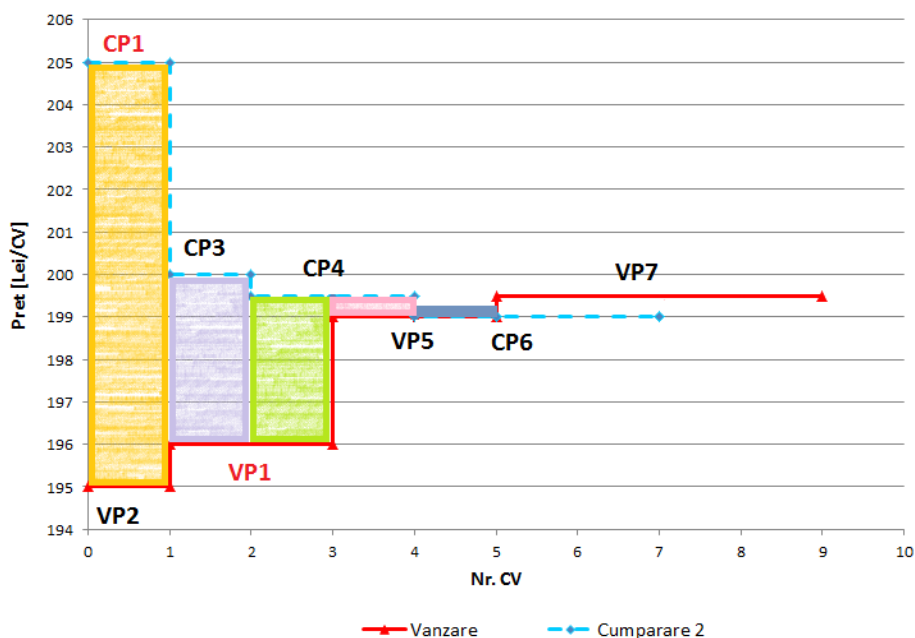


Fig. 6

Cazul 3 de inactivare a ofertei de cumpărare

Oferta de cumpărare a Participantului 1 (CP1) se suprapune pentru cantitatea de 1 CV cu oferta sa de vânzare (VP1) (Fig. 7) și conform algoritmului de ordonare, prima intrată în corelare este oferta de vânzare.

Oferte de cumparare		
Participant	Cantitate [Nr.CV]	Pret [Lei/CV]
CP2	1	200
CP1	1	198
CP3	2	195
CP6	3	191

Oferte de vanzare		
Participant	Cantitate [Nr.CV]	Pret [Lei/CV]
VP1	2	190
VP4	3	192
VP5	3	193

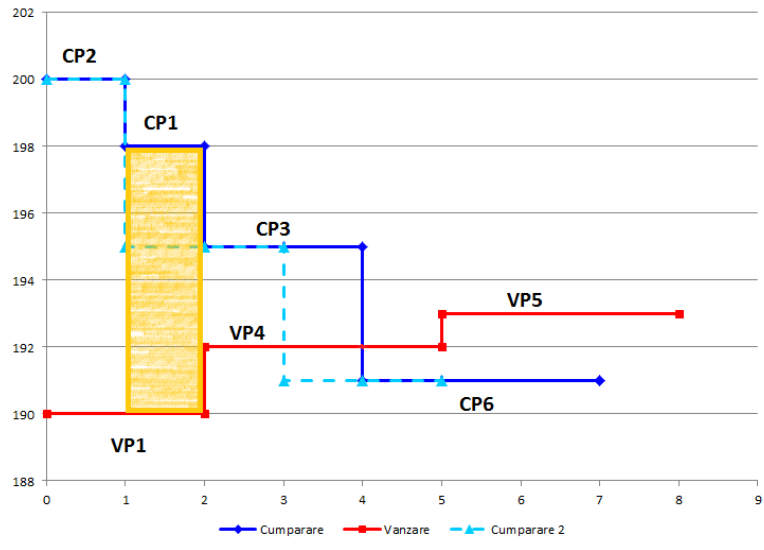


Fig. 7

Corelarea ofertei CP1 cu oferta VP1 **ar fi condus** la următoarele tranzacții:

TRANZACTII (potențiale)		
Participanti	Cantitate [MWh]	Pret [Lei/MWh]
CP2-VP1	1	200
CP1-VP1	1	198
CP3-VP4	2	195

Conform algoritmului aplicat în mod automat de Sistemul de Tranzacționare, pentru ordonarea ofertelor, oferta de cumpărare a participantului 1 - CP1 ar trebui să fie corelată cu propria oferta de vânzare – VP1 pentru cantitatea de 1 CV și cu oferta de vânzare VP4 .

Conform algoritmului aplicat în mod automat de Sistemul de Tranzacționare, pentru corelarea ofertelor, **oferta CP1 este inactivată total** iar la încheierea etapei de corelare **tranzacțiile încheiate sunt următoarele** (Fig. 8):

TRANZACTII (după inactivarea ofertei de cumpărare CP1)		
Participanti	Cantitate [MWh]	Pret [Lei/MWh]
CP2-VP1	1	200
CP3-VP1	1	195
CP3-VP4	1	195

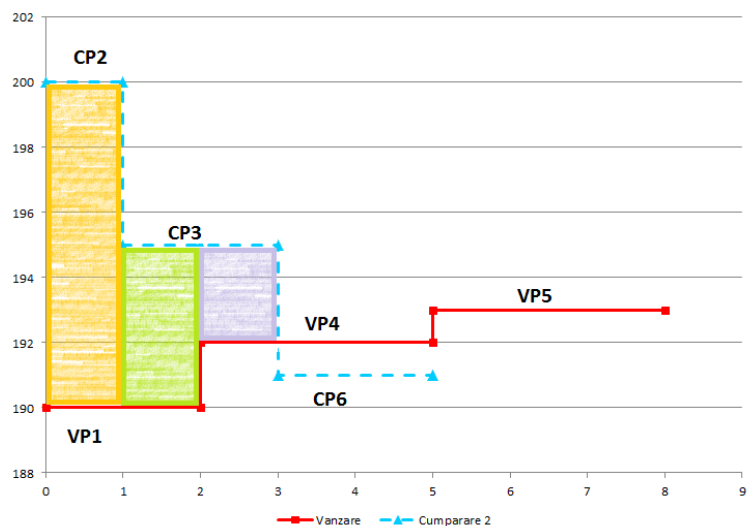


Fig. 8