

MECHANISMUS PRO ŘÍZENÍ VNITRODENNÍ VOLATILITY

INTRA-DAY PRICE VOLATILITY MANAGEMENT MECHANISM

The leading wholesale trading venue for energy
and financial products in the CEE region.

CZ

MECHANISMUS PRO ŘÍZENÍ VNITRODENNÍ VOLATILITY

42 Financial Services a.s. jako provozovatel Organizovaného obchodního systému (OTF) je povinen v souladu s NAŘÍZENÍM RADY (EU) 2022/2576 ze dne 19. prosince 2022 o posílení solidarity prostřednictvím lepší koordinace nákupu plynu, spolehlivých referenčních cen a přeshraničních výměn plynu, Článku 15 zavést a udržovat dočasný vnitrodenní nástroj k řízení nadměrné volatility na trzích s energetickými deriváty.

Fungování mechanismu:

- Cílem mechanismu pro řízení vnitrodenní volatility je bránit nadměrnému pohybu cen energetických komoditních derivátů obchodovaných na OTF v průběhu obchodního dne.
- Pro každý energetický komoditní derivát, který je na OTF obchodován, je stanovena metoda výpočtu a touto metodou jsou stanoveny horní a dolní cenové hranice.
- Jsou stanoveny obchodní konsekvence, které jsou aplikovány v případě dosažení stanovených cenových hranic.

Časová okna, Referenční cena a Cenová hranice:

- Obchodní den je rozdělen do tří pravidelných časových oken, v jejichž rámci je sledován cenový vývoj každého energetického komoditního derivátu.
- V případě, že je v průběhu časového okna dosažena cenová hranice (viz dále) je po uplynutí definovaného časového limitu stanoveno mimořádné časové okno. Mimořádné časové okno končí v okamžiku, kdy by skončilo řádné časové okno v případě, že by v průběhu tohoto časového okna bývala nebyla dosažena cenová hranice a časové okno by tedy uplynulo řádně.
- Referenční cenou je cena, od níž se odvíjí výpočet cenových hranic každého energetického komoditního derivátu. Každý energetický komoditní derivát má svou referenční cenu.
- První referenční cena dne se rovná ceně stanovené při zahájení příslušného obchodního dne.
- Další referenční ceny odpovídají poslední tržní ceně zjištěné v pravidelných intervalech. Otevírací referenční cena nového časového okna se rovná poslední tržní ceně zjištěné v předchozím časovém okně.
- Cenové hranice jsou vyjádřeny v podobě procentuální odchylky od referenční ceny. Cenové hranice jsou symetrické oběma směry.
- Cenové hranice jsou stanoveny pro každý energetický komoditní derivát separátně. Metoda výpočtu zohledňuje specifika každého energetického komoditního derivátu a profil trhu s tímto derivátem z hlediska likvidity a volatility.
- Poslední časové okno je nastaveno tak, aby jeho fungování nebránilo tvorbě spolehlivých uzavíracích cen ke konci obchodního dne.

Konsekvence dosažení Cenové hranice

- Pokyny, které by v daném časovém okně přesáhly stanovené cenové hranice, a to buď horní nebo dolní, nelze provést.
- Veškeré aktivní pokyny, které se z důvodu stanovení nové referenční ceny pro daný energetický komoditní derivát a tím cenové hranice, budou mimo tyto cenové hranice budou zrušeny.

EN

INTRA-DAY PRICE VOLATILITY MANAGEMENT MECHANISM

42 Financial Services a.s., as the operator of an Organized Trading Facility (OTF) is required by the Council Regulation (EU) 2022/2576 of 19 December 2022 enhancing solidarity through better coordination of gas purchases, reliable price benchmarks and exchanges of gas across borders, Article 15, **to set up and maintain a temporary mechanism to manage intra-day price volatility management to prevent excessive movements of prices within a trading day for energy-related commodity derivatives.**

Overview of the Intra-Day Price Volatility Management Mechanism

- The purpose of the intra-day volatility mechanism is to prevent episodes of exceptional volatility of the energy-related commodity derivative during the trading day.
- For each energy-related commodity derivative which is traded on the OTF, a calculation method is defined to determine upper and lower price boundaries.
- The resulting business consequences will be applied in the event that trading activity reaches the defined boundaries.

Regular evaluation intervals, Reference prices, and Price boundaries

- The trading day is divided into three regular time intervals, during which the price development for each energy derivative product is monitored.
- In the event that an order is placed outside of the price boundaries (specified below) for the given instrument during any given time interval, an exceptional time interval will be set. The exceptional time interval will come to a close at the time which the interrupted regular time interval would have ended.
- Each energy derivative product has its own reference price, which is the basis for the calculation of price boundaries applicable for that energy derivative product.
- The first reference price is the first price of execution from the start of the trading day.
- Subsequent reference prices are set by the latest market price determined at the regular time intervals. The opening reference price of the subsequent regular time interval is set to the latest market price from the previous interval.
- Price boundaries are expressed in the form of a percentage variation relative to the reference price. Price boundaries are symmetrical in terms of absolute variation in both directions.
- Separate price boundaries are set for each energy derivative. The method of calculation takes into account the specificities of each energy-related commodity derivative, the liquidity profile of the market for such derivative and its volatility profile.
- The final period of trading is defined such as to ensure that the implementation of these measures does not prevent the formation of reliable end-of-day closing prices.

Consequences of placing orders outside the price boundaries

- Orders which are placed outside of the limits of the price boundaries set for a specific regular time interval, whether in excess of an upper boundary or under a lower boundary, will not be accepted for trading.
- Any active order which falls outside of the price boundaries for the given instrument after re-evaluation of a new reference price, will be cancelled by the venue.