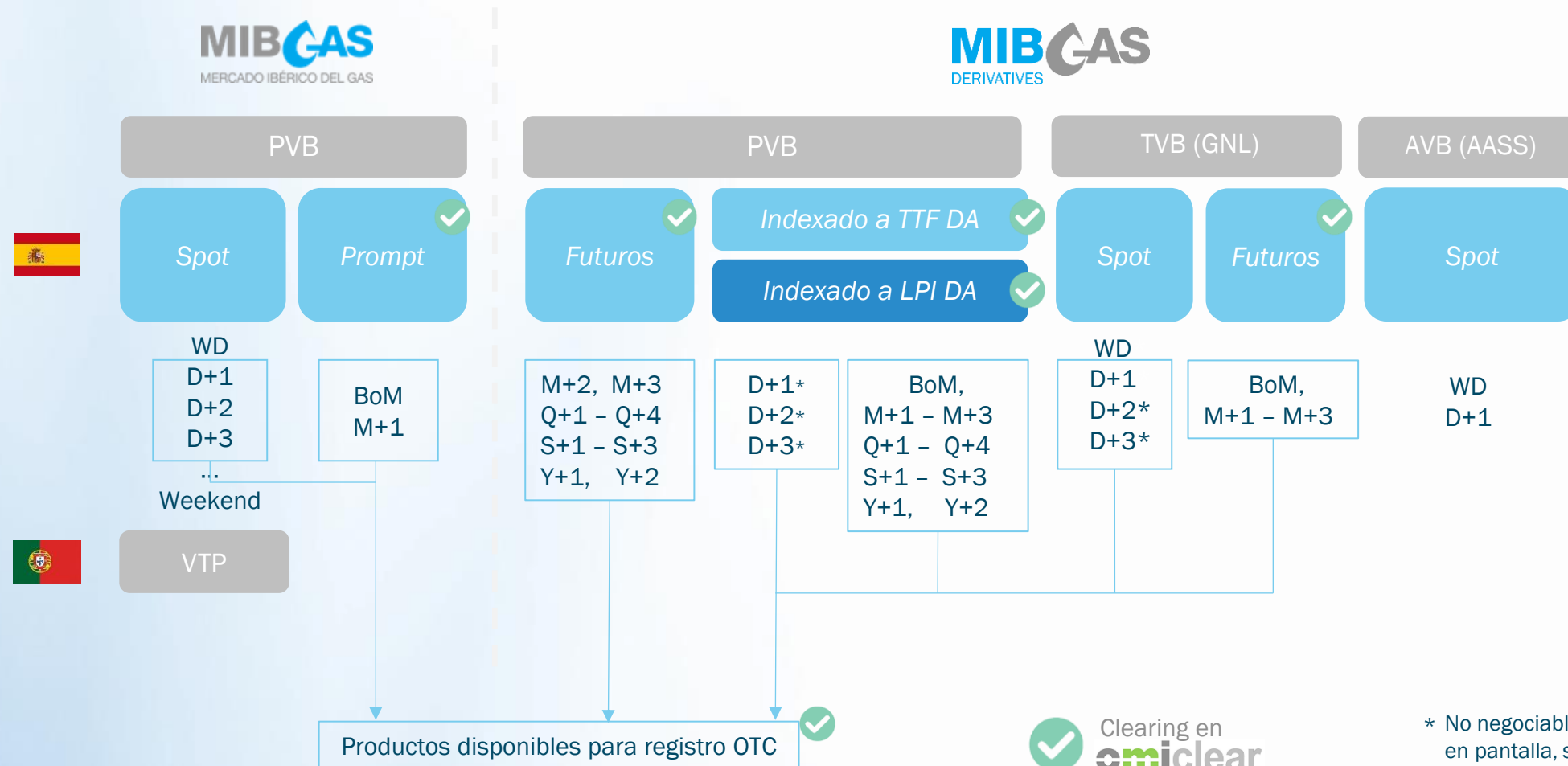

PRODUCTOS FUTUROS PVB INDEXADOS A PVB LPI DAY-AHEAD

Especificación de los Productos y Negociación

PRODUCTOS NEGOCIADOS EN MIBGAS Y MIBGAS DERIVATIVES



* No negociables en pantalla, sólo registro OTC

PRODUCTOS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Oportunidad del producto



Ciclos Combinados (CCGT)

Para los propietarios de ciclos combinados la cobertura natural es el precio MIBGAS Day-Ahead contra precio OMIE Day-Ahead; un producto de este tipo permite esta cobertura, dado que los ciclos ofertan diariamente en el mercado diario de electricidad. Asimismo, se garantiza la adquisición física del gas.



Cogeneradores

En el caso de que a la cogeneración se le reconozca la retribución sobre una referencia MIBGAS, un producto que incorpore precios Day-Ahead de MIBGAS supone facilitar el aprovisionamiento a plazo y la cobertura con el precio de OMIE Day-Ahead.



Comercializadoras con indexaciones a MIBGAS

Para comercializadoras cuyos contratos de clientes estén indexados al precio Day-Ahead de MIBGAS, este producto les permite realizar adquisiciones, o asegurar coberturas a precio del índice MIBGAS Day-Ahead, sin necesidad de replicar precios en pantalla y eludiendo problemas de liquidez del mercado.



Agentes con contratos indexados a MIBGAS DA

Traders o Shippers que realicen aprovisionamientos de GNL o gas indexados a MIBGAS pueden cerrar sus ventas físicas en PVB con una cobertura de precio sobre PVB/MIBGAS Day-Ahead.

PRODUCTOS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Lanzamiento el 20 de febrero de 2024

Índice MIBGAS PVB LPI DA

Calculado siguiendo la **metodología del Precio último**: es una señal de **precio de cierre del mercado**.



Productos con entrega física y derivados no financieros fuera del ámbito de aplicación de MiFID II.

Subyacente

Gas natural, para entrega física en el **punto virtual de balance español (PVB)**, Disponible para todos los tipos de negociación.

Negociación

En pantalla

Subasta de apertura
Mercado continuo

OTC

Con broker
Sin broker

Precio máximo admitido*: +1 €/MWh
Precio mínimo admitido*: -1 €/MWh

* Parámetros sujetos a posible modificación mediante Instrucción de Mercado.

Periodo de entrega

Disponibles para todos los plazos negociados en MIBGAS.

Diarios**

Desde D+1 hasta D+3

BoM

Mensual

Desde M+1 hasta M+3

Trimestral

Desde Q+1 hasta Q+4

Semestre-Gas

Desde S+1 hasta S+3

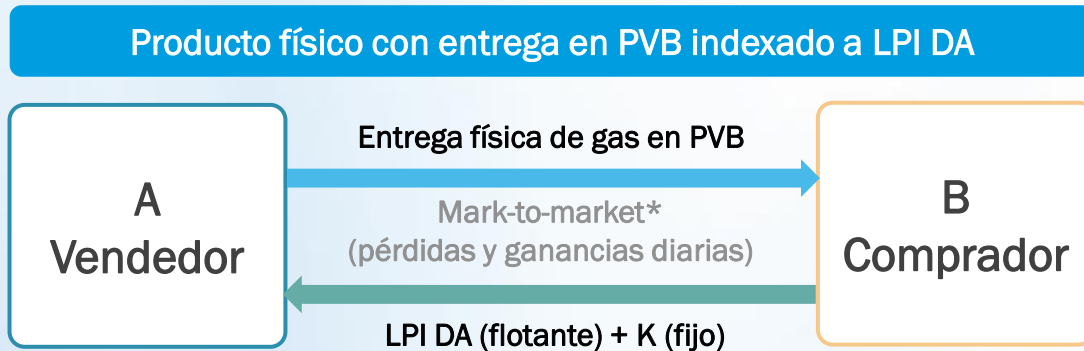
Anual

Desde Y+1 hasta Y+2

** Solo será posible negociarlos mediante registro OTC.

PRODUCTOS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Cobertura con el MIBGAS PVB LPI DA



Precio flotante LPI DA: el precio se establece en el momento de la liquidación en la entrega, y va variando diariamente.

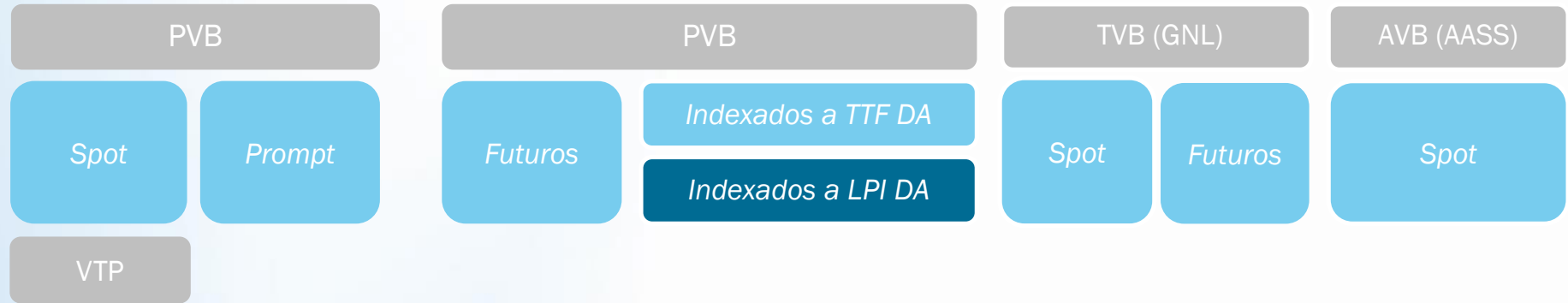
Precio fijo K: el precio se establece en el momento de la negociación, cuando se cierra la transacción.

Liquidación

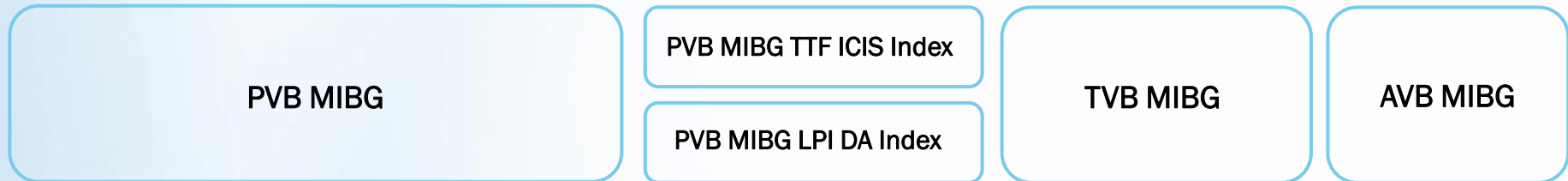
Cuando se negocia un spread K, el vendedor recibe del comprador el MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day-Ahead + K, en cada día de entrega, por un volumen del valor nominal del contrato.

K: Es la 'prima' que un Agente está dispuesto a ofertar para asegurarse la entrega del gas en PVB al precio Day-Ahead de MIBGAS en el día de entrega.

NEGOCIACIÓN EN TRAYPORT



Códigos
Trayport



PRODUCTOS FUTUROS PVB INDEXADOS A PVB LPI DAY-AHEAD

Liquidación y procesos en OMIClear

CONTRATOS DE FUTUROS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Integración en OMIClear y modelo de riesgo

Contrato totalmente integrado en el sistema MiClear – sin necesidad de acciones adicionales por parte de los Agentes

- Contrato de futuros con entrega física en PVB
- Cualquier Agente de Registro (Miembro Negociador en MIBGAS Derivatives) que está habilitado para registrar contratos PVB , está automáticamente habilitado para registrar transacciones de los nuevos contratos de futuros indexados a PVB LPI DA
- La entrega física en PVB (transferencia de titularidad en las carteras de balance) se producirá de forma agregada para todos los contratos con subyacente PVB (i.e. contratos de futuros PVB / Contratos de futuros indicados a TTF / Nuevos contratos de futuros PVB indexados a PVB LPI DA)
- El colateral depositado actualmente en OMIClear por los agentes sirve para soportar las responsabilidades que emanen de las posiciones en estos contratos.

Modelo de riesgo muy sencillo – MtM en el período de negociación / Margen Inicial

- En el período de negociación se produce el Mark to Market (Liquidación Diaria de pérdidas y Ganancias) diario
- MIBGAS Derivatives establece un precio mínimo (-1€/MWh) y un precio máximo (+1€/MWh) para estos contratos
- Por tanto, la variación máxima posible de los precios de estos contratos en cualquier periodo temporal es de 6€/MWh
- Margen Inicial establecido por OMIClear - fijo e igual a la variación máxima posible de precios: 6€/MWh
- En el caso de modificarse (reducirse) los límites de precios el Margen Inicial requerido por OMIClear también se modificará

CONTRATOS DE FUTUROS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Vencimiento por fracción de posiciones. Cascading

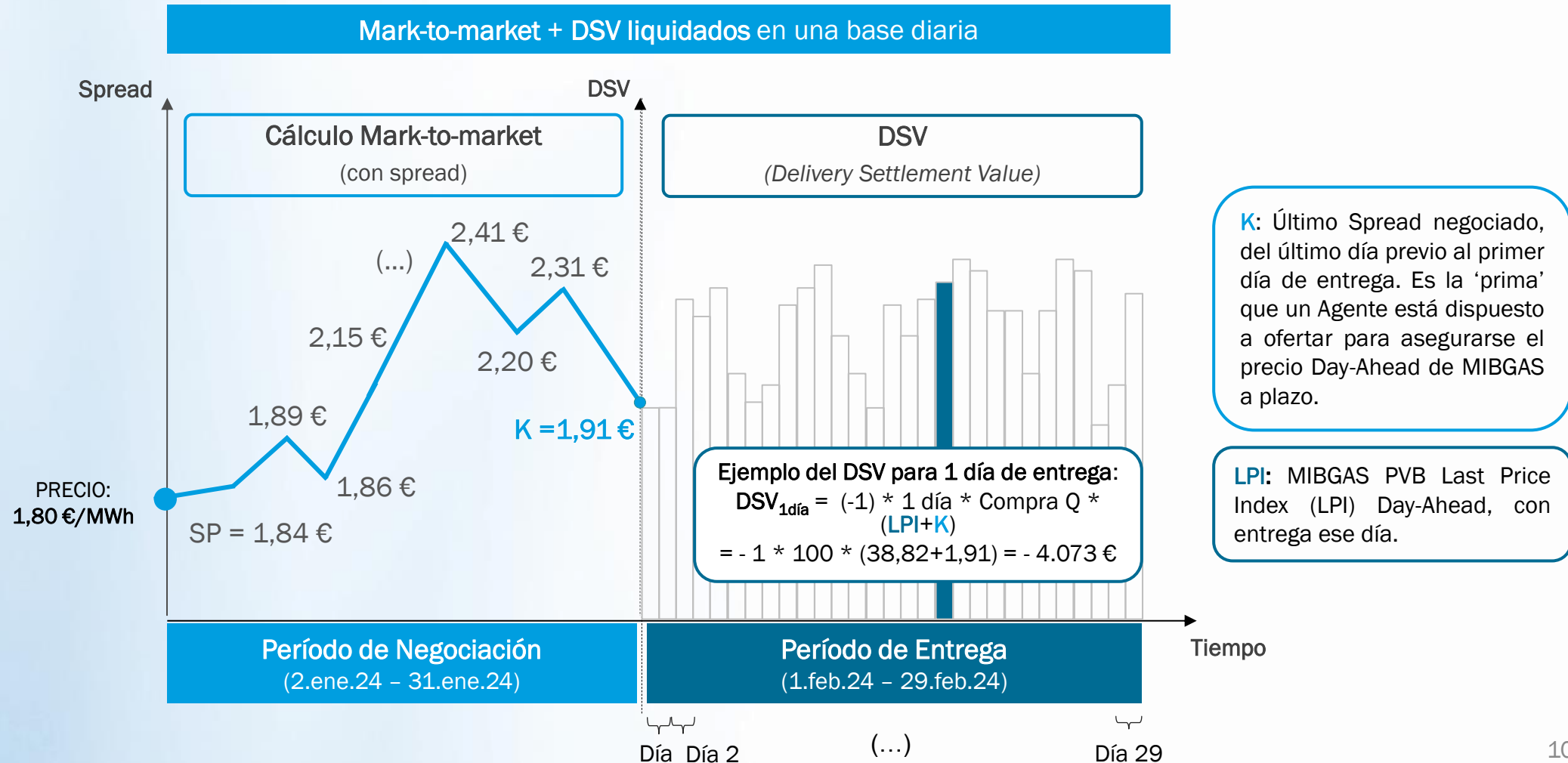
El vencimiento de los contratos trimestrales, semestre-gas y anuales se procesa mediante la fracción de las posiciones en posiciones de volumen idéntico de contratos subyacentes a dichos contratos.

Los contratos trimestrales se fraccionan en los tres contratos mensuales subyacentes, los semestre-gas en los tres contratos mensuales del primer trimestre subyacente y el contrato del segundo trimestre subyacente, y los anuales en los contratos mensuales de enero, febrero y marzo, y en los contratos trimestrales del Q2, Q3 y Q4.



PRODUCTOS PVB INDEXADOS A PVB LPI DA

Liquidación del producto – Agente comprador



ANEXO. EJEMPLO DE LIQUIDACIÓN ECONÓMICA DEL CONTRATO

Para un agente comprador A, durante el periodo de negociación el mark-to-market se liquidará diariamente:

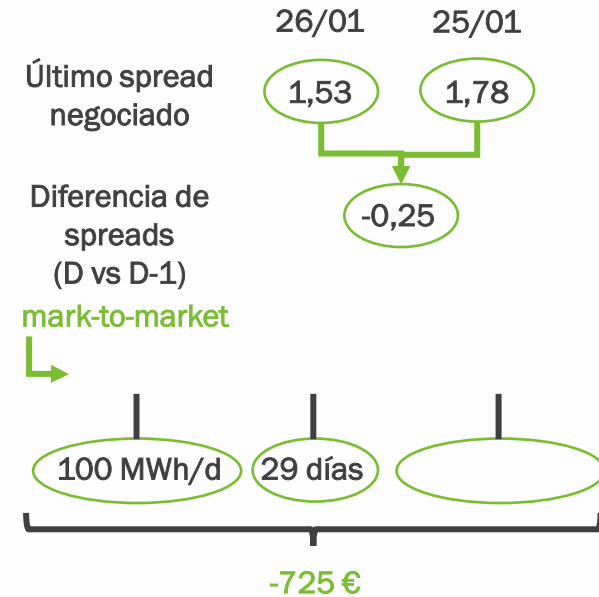
Día de negociación	Trading Period					
	Spread traded day D	Spread traded day D-1	Spread Difference	Total Volume (MWh)	mark-to-market	mark-to-market (accumulated value)
03/01/2024	-	1,80				
04/01/2024	1,84	1,80	0,04	2.900	116 €	116 €
05/01/2024	1,89	1,84	0,05	2.900	145 €	261 €
08/01/2024	1,86	1,89	-0,03	2.900	87 €	174 €
09/01/2024	2,15	1,86	0,29	2.900	841 €	1.015 €
10/01/2024	2,41	2,15	0,26	2.900	754 €	1.769 €
11/01/2024	2,34	2,41	-0,07	2.900	203 €	1.566 €
12/01/2024	2,85	2,34	0,51	2.900	1.479 €	3.045 €
15/01/2024	2,19	2,85	-0,66	2.900	1.914 €	1.131 €
16/01/2024	1,87	2,19	-0,32	2.900	928 €	203 €
17/01/2024	1,52	1,87	-0,35	2.900	1.015 €	812 €
18/01/2024	1,51	1,52	-0,01	2.900	29 €	841 €
19/01/2024	1,98	1,51	0,47	2.900	1.363 €	522 €
22/01/2024	2,20	1,98	0,22	2.900	638 €	1.160 €
23/01/2024	2,31	2,20	0,11	2.900	319 €	1.479 €
24/01/2024	2,02	2,31	-0,29	2.900	841 €	638 €
25/01/2024	1,78	2,02	-0,24	2.900	696 €	58 €
26/01/2024	1,53	1,78	-0,25	2.900	725 €	783 €
29/01/2024	1,89	1,53	0,36	2.900	1.044 €	261 €
30/01/2024	2,10	1,89	0,21	2.900	609 €	870 €
31/01/2024	1,91	2,10	-0,19	2.900	551 €	319 €

AGENTE A

B/A: BID ●

PRECIO: 1,80 €/MWh

CANTIDAD: 100 MWh/d



K (LTD*)

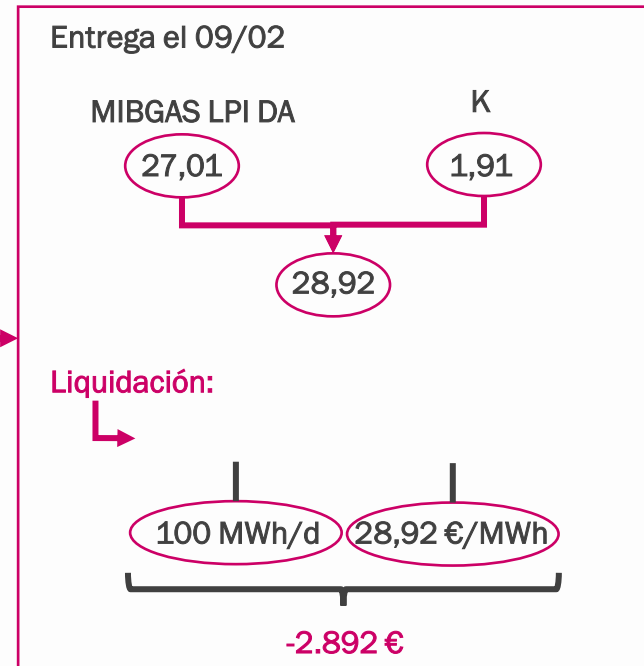
* Last Trading Day: último día de negociación del producto.

Durante el periodo de entrega, la cantidad negociada se liquidará diariamente, basándose en la suma del último diferencial negociado (K) y el índice LPI Day Ahead de cada día:

Índice MIBGAS PVB LPI Day-Ahead

K (LTD*) (Spread negociado el 31/01)

Día de entrega	Delivery Period					
	API DA	K	Quantity (MWh/d)	(API DA+K)	DSV**	DSV** (accumulated value)
01/02/2024	29,15	1,91	100	31,06	- 3.106 €	2.787 €
02/02/2024	28,11	1,91	100	30,02	- 3.002 €	5.789 €
03/02/2024	27,97	1,91	100	29,88	- 2.988 €	8.777 €
04/02/2024	27,97	1,91	100	29,88	- 2.988 €	11.765 €
05/02/2024	28,03	1,91	100	29,94	- 2.994 €	14.759 €
06/02/2024	27,97	1,91	100	29,88	- 2.988 €	17.747 €
07/02/2024	27,66	1,91	100	29,57	- 2.957 €	20.704 €
08/02/2024	27,41	1,91	100	29,32	- 2.932 €	23.636 €
09/02/2024	27,01	1,91	100	28,92	- 2.892 €	26.528 €



* Last Trading Day: último día de negociación del producto.

** Delivery Settlement Value.