

COMITÉ TÉCNICO**17 de Março de 2010****INDICE**

1. Sumário Executivo	1
2. Caracterização do Mercado Ibérico	3
3. Mercado diário e intradiário	5
4. Mercado a prazo	7
5. Mercado de contratação bilateral	9
6. Referências de Mercado	10

1. Sumário Executivo**Mercado Ibérico**

No funcionamento do Mercado Ibérico, durante o mês de Março de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 20.853 GWh e em Portugal foi de 3.840 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.468 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 0% para Portugal e de 2,2% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 12,4%; nuclear – 15,9%; carvão – 16,6%; CCGT – 23,4%; fuel/gás – 0,8% e PRE – 30,9%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 378.675 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 116.468 MWh.
- A 24 de Março realizou-se o 7º leilão de libertação de capacidade (VPP) em Espanha.

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Março na zona espanhola foi de 38,31 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 38,34 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,03 €/MWh, face aos -0,44 €/MWh registados em Fevereiro.
- Foram negociados no mercado diário 18.783 GWh, dos quais 15.702 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.081 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 103 horas (13,9% do tempo) do mês de Março de 2009, ocorreu *market splitting*. Registaram-se 26 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português.
- Em Março, verificaram-se 10 dias (1, 14, 15, 18, 19, 23, 27, 28, 30 e 31) com integração total do mercado diário. (100% das horas com o mesmo preço). Não se verificaram dias com separação total dos mercados.
- A renda de congestionamento do mês de Março ascendeu a 0,5 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2009 a 3,5 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Março, 4.049 GWh (2.740 GWh em Fevereiro).
- 35% da negociação correspondeu a leilões e 65% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Março, 701 contratos (1.949 GWh) negociados OTC e registados no OMIP.
- Os distribuidores espanhóis e o comercializador de último recurso português adquiriram, nos leilões organizados do mercado a prazo do OMIP, o número exacto de contratos legalmente exigidos.

Mercado de contratação bilateral

No âmbito da contratação bilateral, durante o mês de Março de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

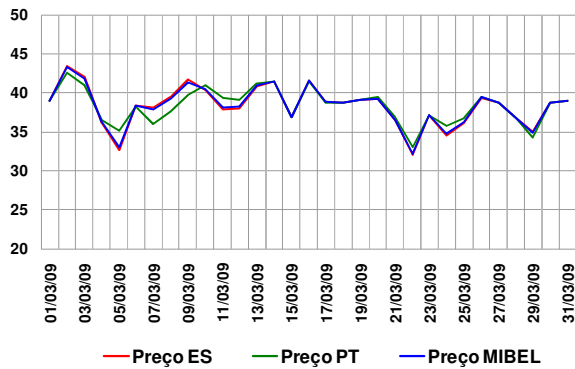
- Em Espanha, foram transaccionados 12.814 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 44,5% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 11 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 0,4% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 40,6% do total de vendas.

Referências de mercado

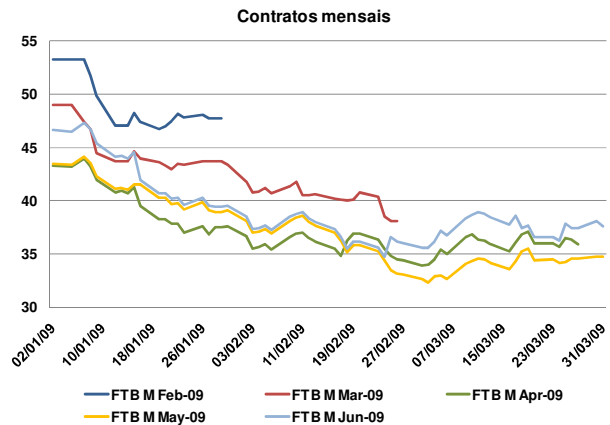
- A 27 de Março (a 26 de Março para o contrato FTB Q2 -09 no OMIP), os contratos de futuros negociados no OMIP, cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos), da Powernext (França) e EEX (Alemanha), excepto o contrato anual de 2010 em que os preços de OMIP resultaram inferiores aos mercados francês e alemão.
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Março foi superior à registada na NordPool, na Powernext e EEX.
- A 31 de Março, a cotação do Brent (em euros) está 47% abaixo do valor da cotação a 1 de Outubro de 2008. O gás natural registou uma variação de -60% (TTF) e de -49% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 58% abaixo do valor de 1 de Outubro de 2008.

1. Sumário Executivo (cont.)

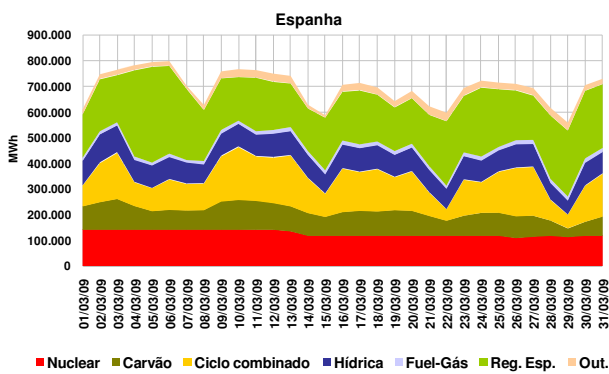
Mercado Diário
Preço diário (€/MWh)



Mercado a Prazo
Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



Espanha – Energia em Mercado Diário

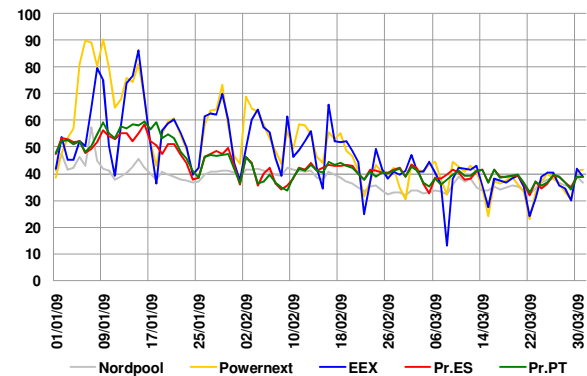


Número de contratos negociados

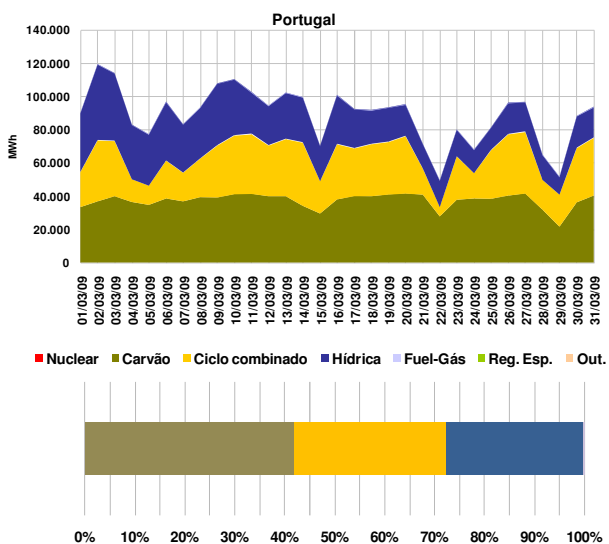
N.º Contratos	Jan-09	Fev-09	Mar-09
	Leilão	555	541
Contínuo	603	610	1 022
Total Mercado	1 158	1 151	1 602
OTC registado	1 322	1 048	701
Total Global	2 480	2 199	2 303

Referências de mercado

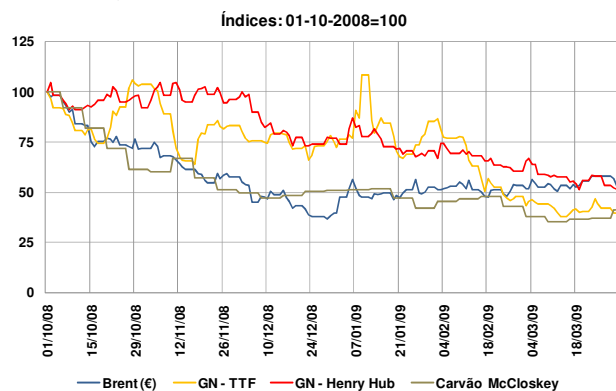
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

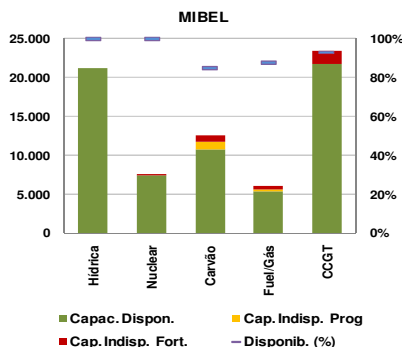
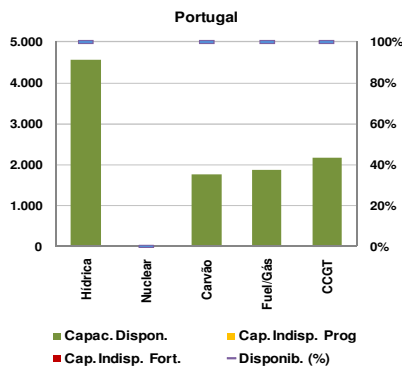
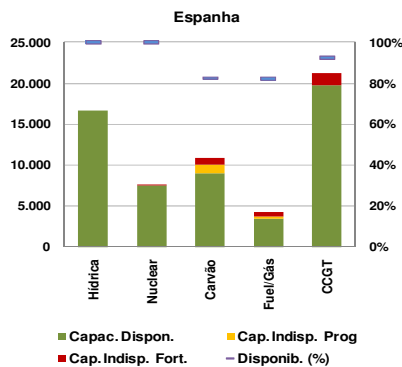


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

2.2.1 Espanha

A 24 de Março realizou-se o 7º leilão de capacidade virtual (VPP).

7.º Leilão VPP ES		6M	12M
Potência Leilão (MWs) (**)	Base(*)	1.700	
	Peak	530	
Procura Leilão (MWs)	Base	220	540
	Peak	240	260
Potência Leiloadada (MW)	Base	220	270
	Peak	240	130
Pr. Exercício (€/MWh)	Base	22	22
	Peak	29	29
Prémio (€/MW/h)	Base	13,96	16,52
	Peak	10,62	13,55

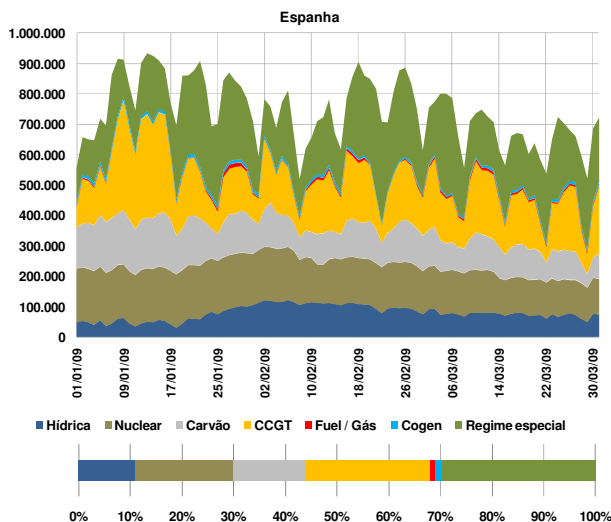
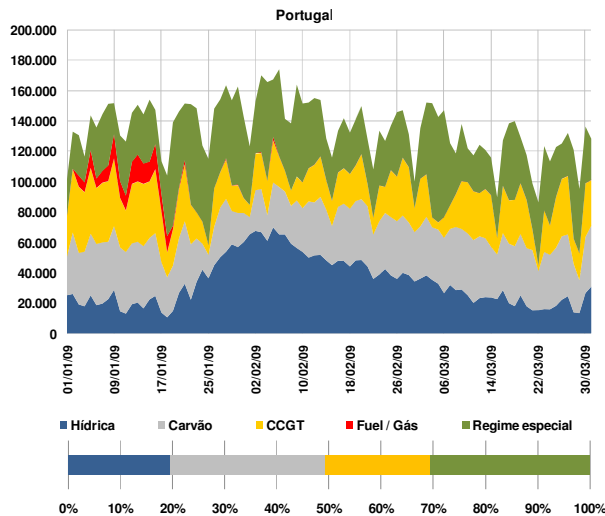
(*) A distribuição da potência leiloadada (base e peak) para cada período de entrega é resultado do leilão, não é estabelecida com antecedência.

(**) Potência semestral equivalente (MWs) é definida como sendo o dobro da potência leiloadada anual, adicionada da potência leiloadada no semestre.

2.2.2 Portugal

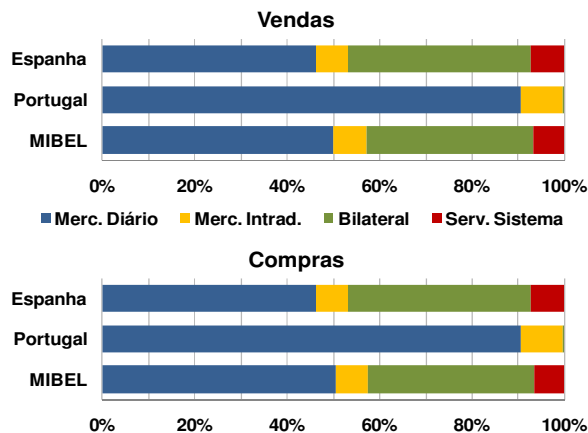
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Março. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



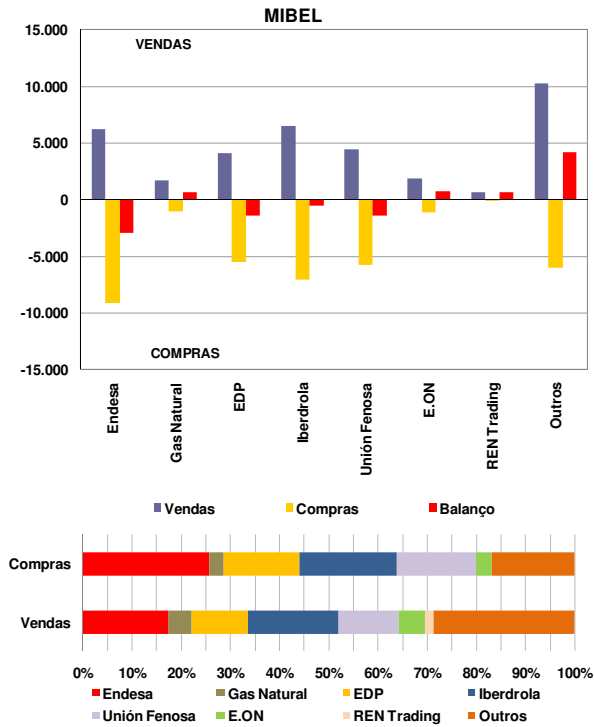
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

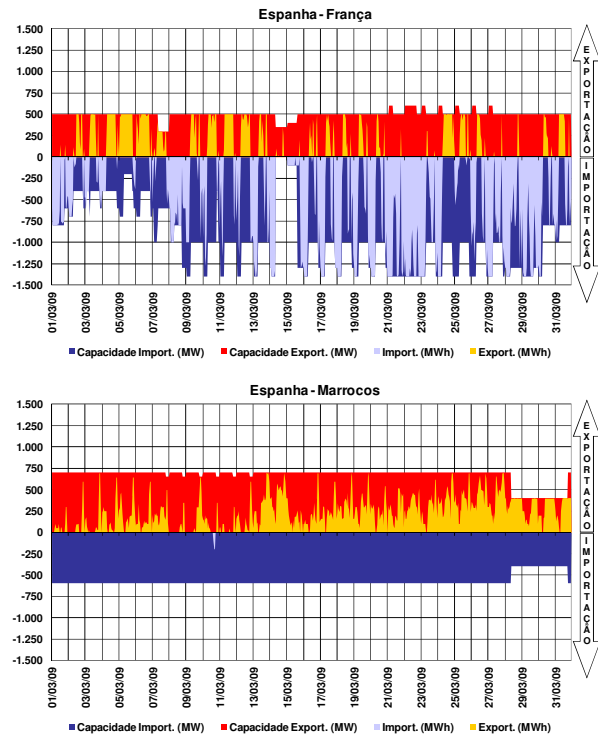


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

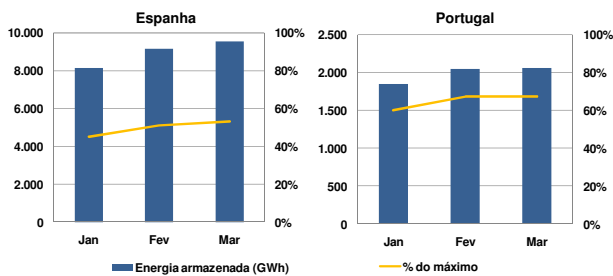
2.4.2 Repartição de mercado (total) por empresa (GWh)



A interligação entre Espanha e Portugal diz respeito à ligação de duas áreas de preço de um mesmo mercado, actuando, quando existe saturação da capacidade de interligação, o mecanismo de separação de mercados em preço (*market splitting*).



2.5 Energia hídrica armazenada



2.7 Resultados de leilões explícitos

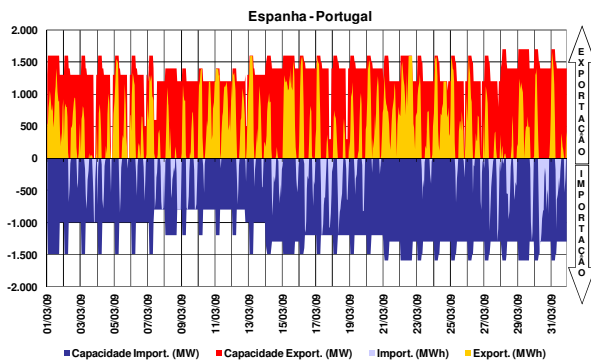
No período a que corresponde este relatório não se realizaram leilões de atribuição de capacidade de interligação.

2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório, toda a capacidade de interligação foi utilizada no âmbito das transacções realizadas em mercado diário.

2.6 Interligações – capacidade e utilização

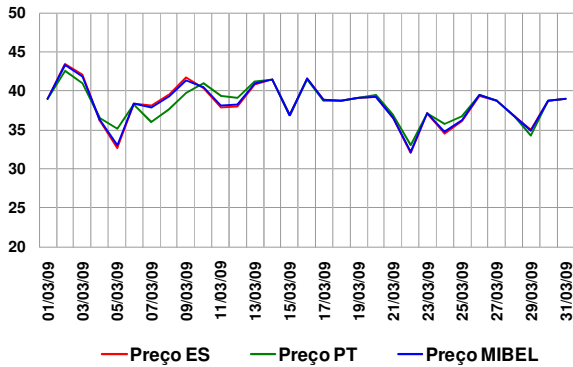
A caracterização das interligações no âmbito do MIBEL é efectuada tendo por referência o sistema eléctrico espanhol. Assim, as exportações para cada um dos países (Portugal, França e Marrocos) correspondem a trânsitos na interligação com sentido do respectivo país e as importações seguem a lógica inversa.



3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

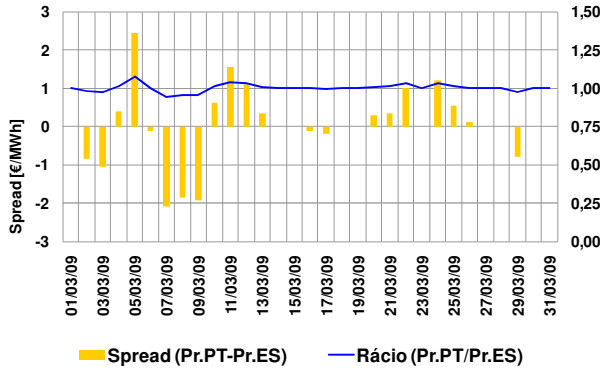
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 38,31 €/MWh (40,71 €/MWh, Fev-2009)
- Portugal: 38,34 €/MWh (40,28 €/MWh, Fev-2009)

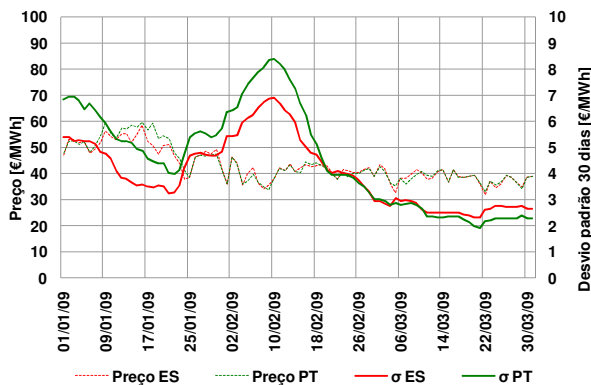
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,03 €/MWh (-0,44 €/MWh, Fev-2009)
- Março de 2009 - 103 horas (136 horas, Fev-2009)

3.1.3 Volatilidade de preço

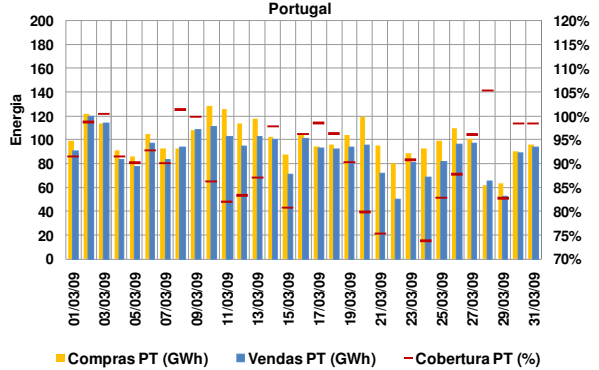
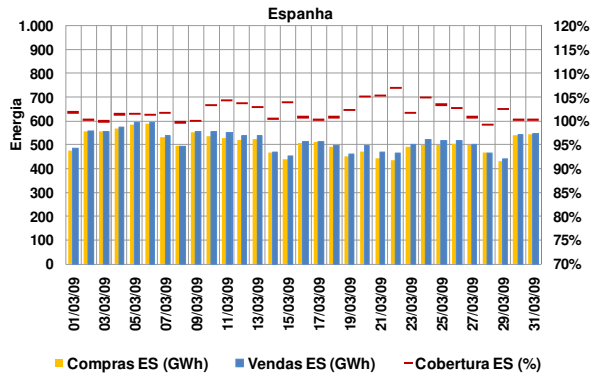


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Março:

- Espanha – 2,65 €/MWh
- Portugal – 2,28 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15.702 GWh (15.894 GWh, Fev-09)
- Portugal: 3.081 GWh (3.208 GWh, Fev-2009)

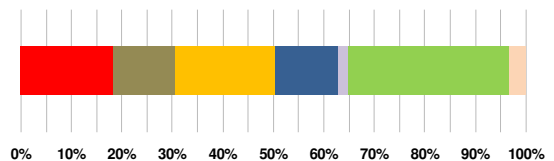
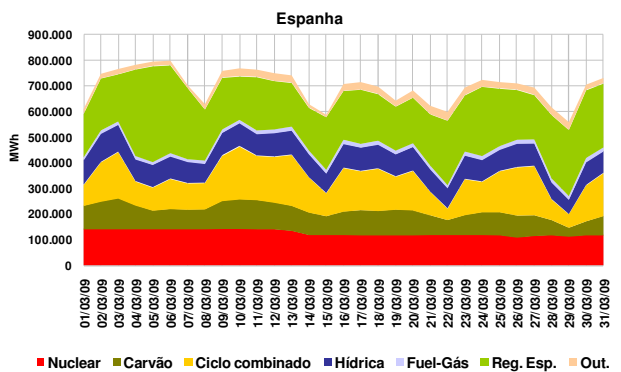
Energias de venda no mês

- Espanha: 16.011 GWh (15.994 GWh, Fev-09)
- Portugal: 2.772 GWh (3.108 GWh, Fev-09)

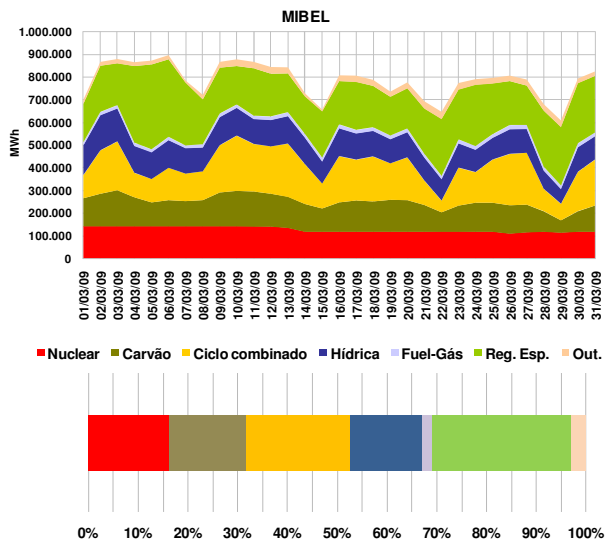
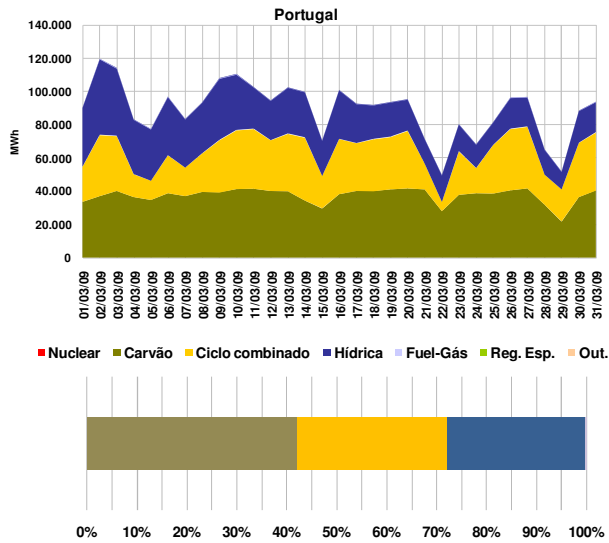
Total de energia negociada no MIBEL

- Março (mês m): 18.783 GWh
- Fevereiro (mês m-1): 19.102 GWh

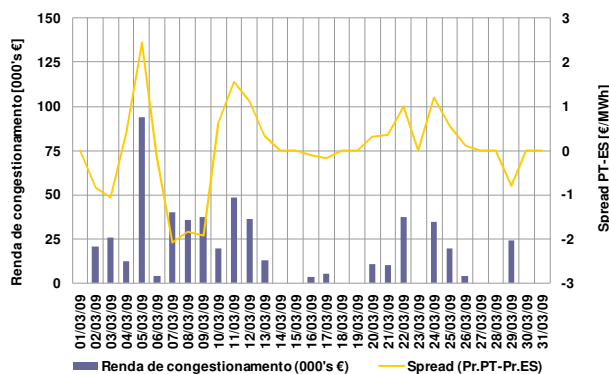
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

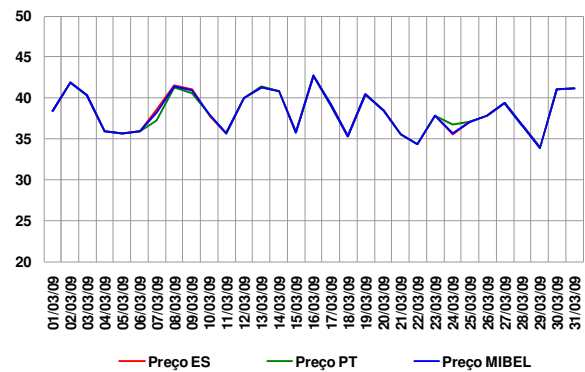


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Março: 0,5 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2009 até 31 de Março de 2009: 3,5 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

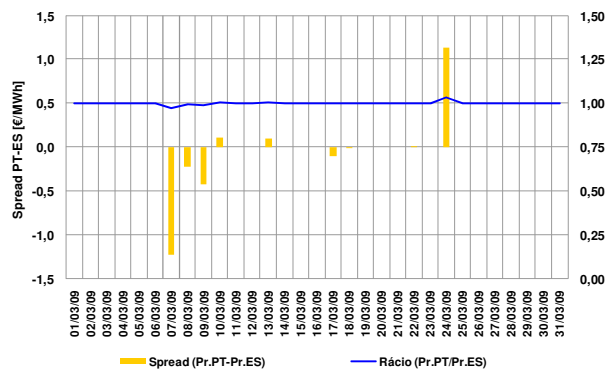
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

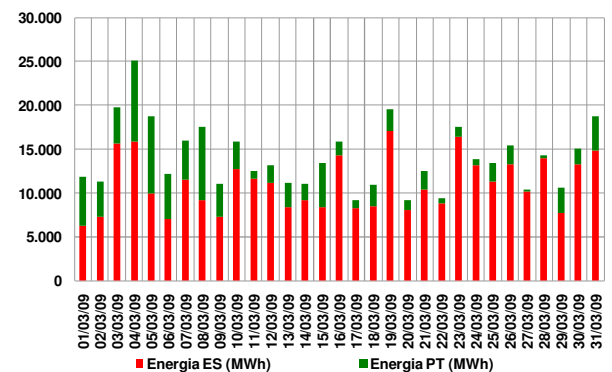
- Espanha: 38,30 €/MWh (39,04 €/MWh, Fev-09)
- Portugal: 38,27 €/MWh (38,83 €/MWh, Fev-09)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): -0,02 €/MWh (-0,21 €/MWh, Fev-2009)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



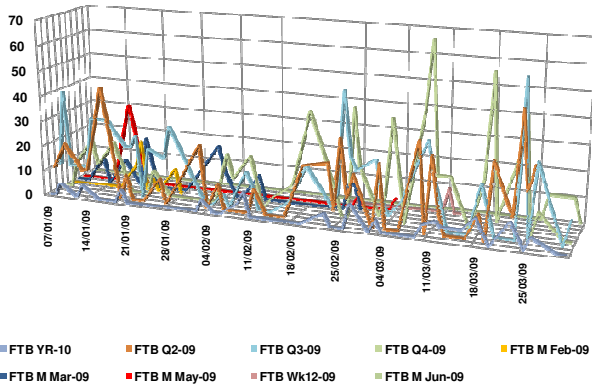
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 340 GWh (333 GWh, Fev-2009)
- Portugal: 96 GWh (116 GWh, Fev-2009)
- MIBEL: 436 GWh (449 GWh, Fev-2009)

4. Mercado a prazo

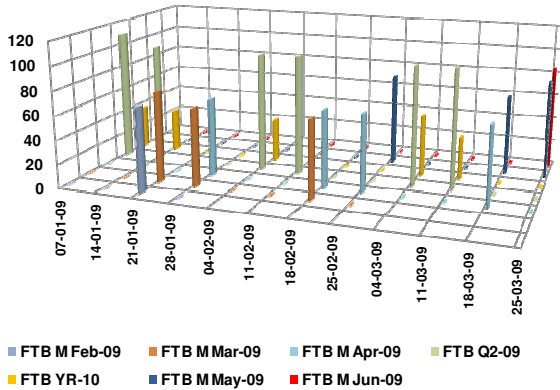
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

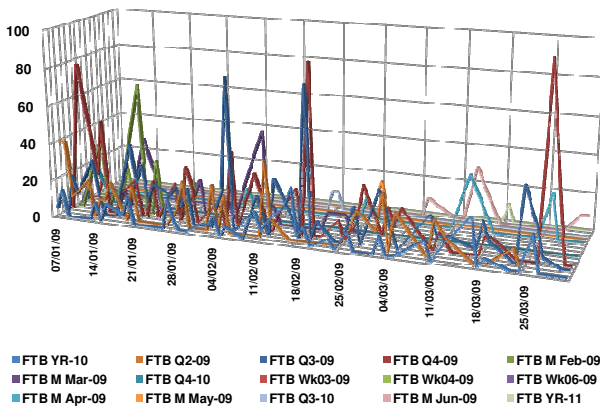
N.º de contratos negociados



Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para o CUR português e distribuidores espanhóis.

4.3 Negócios OTC registados

N.º de contratos registados

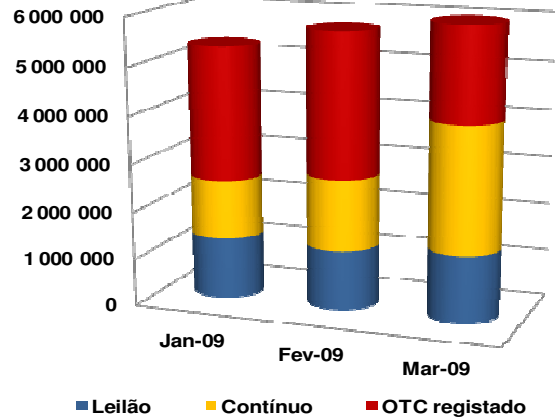


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

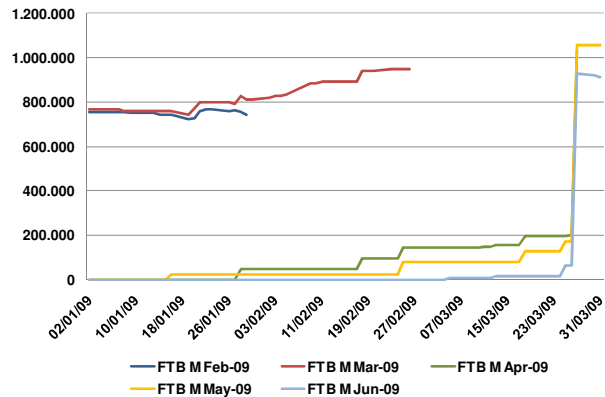
	Jan-09	Fev-09	Mar-09
Leilão	555	541	580
Contínuo	603	610	1 022
Total Mercado	1 158	1 151	1 602
OTC registado	1 322	1 048	701
Total Global	2 480	2 199	2 303

Energia (MWh)

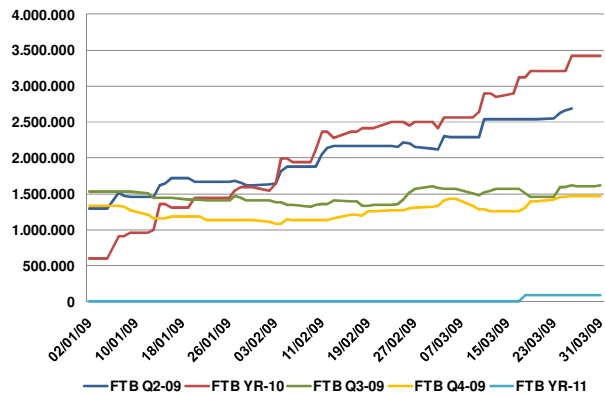


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais

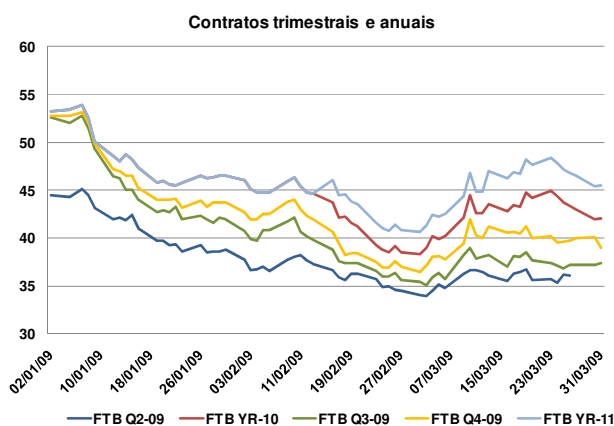
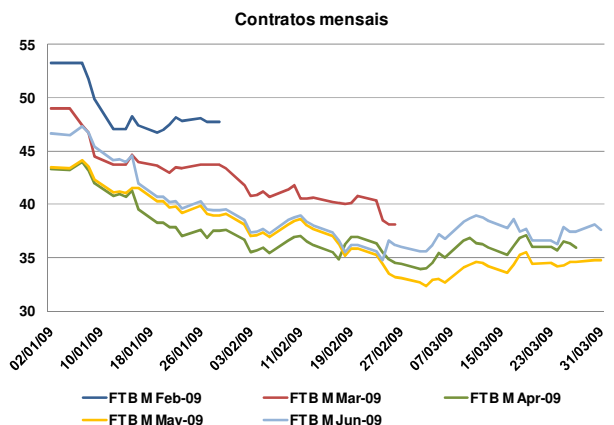


Contratos trimestrais e anuais



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



4.7 Detalhe de negociação em leilão

4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
04-03-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q2-09	34,49	33,95	35,99	31,91
FTB Yr-10	39,59	39,00	41,34	36,66
11-03-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q2-09	37,30	36,61	38,81	34,41
FTB Yr-10	44,16	44,50	47,17	41,83
18-03-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Apr-09	36,84	36,10	39,35	32,85
FTB M May-09	35,27	34,30	37,39	31,21
25-03-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M May-09	33,75	34,16	37,23	31,09
FTB M Jun-09	37,38	36,25	39,51	32,99

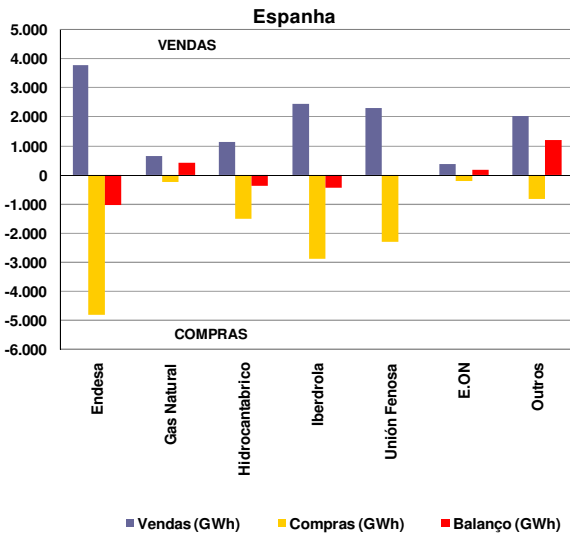
- Os preços de equilíbrio dos futuros negociados nos leilões do OMIP estiveram dentro dos intervalos de variação de preços permitidos pelo OMIP.

4.8 Factos relevantes

- 10 e 11 de Março:** Durante as sessões foram alargados os limites de variação de preços, de 6% para 8%, nos contratos FTB Q3-09, FTB Q4-09 e FTB YR10.

5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Março de 2009 – 12.814 GWh (44% do total de vendas).
- Fevereiro de 2009 – 12.086 GWh.

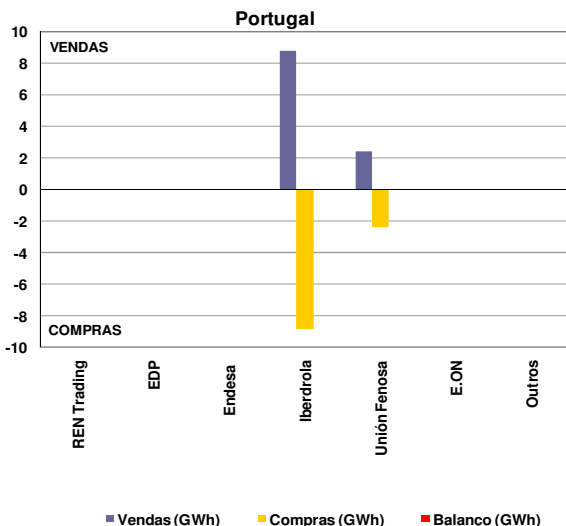
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Hidrocarbónico;

Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo Gas Natural;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo E. ON;
- Os restantes agentes não integrados do mercado.

5.2 Contratação bilateral – Portugal

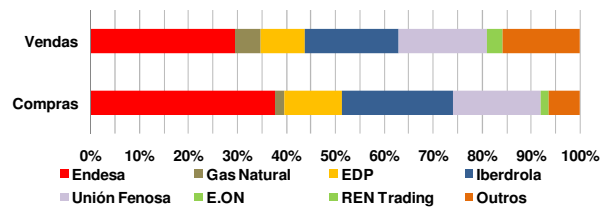
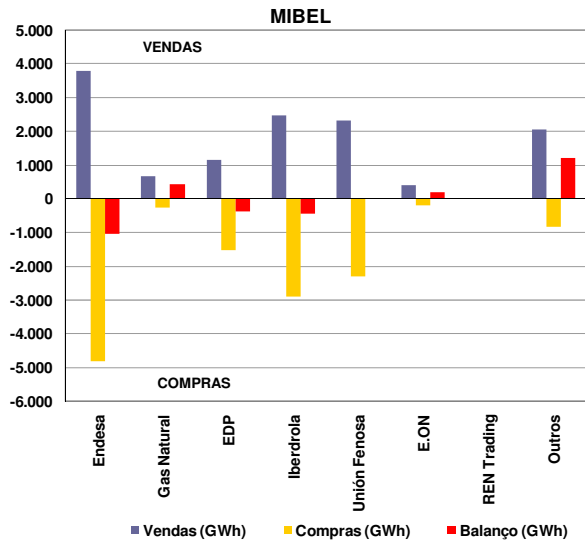


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Março de 2009 – 11 GWh (0,4% do total de vendas).
- Fevereiro de 2009 – 3,8 GWh.

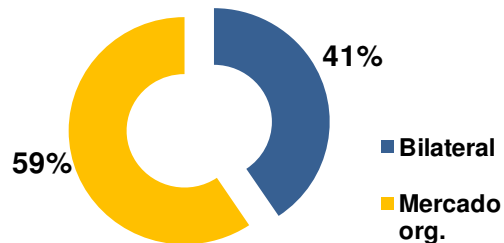
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 12.825 GWh, dos quais 99,9% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 0,1% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Março de 2009 no espaço do MIBEL, cerca de 41% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

5.4 Resultados dos leilões CESUR

A 26 de Março de 2009 foi celebrado o oitavo leilão de Contratação de Energia para o Fornecimento de Último Recurso (CESUR). O sétimo leilão foi celebrado a 16 de Dezembro de 2008.

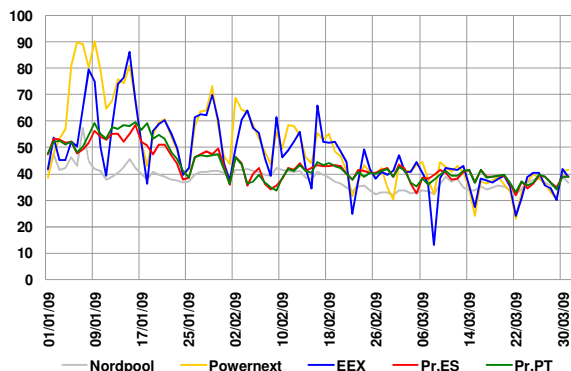
8º Leilão CESUR ES (26 de Março de 2009)		
Produto leiloado	Q2-09 carga base	Q2-09 carga ponta
Potência Leilão (MW)	2.400	450
Procura em Leilão (MW)*	2.400	450
Preço de equilíbrio (€/MWh)	36,58	38,22

* Potência adquirida pelos distribuidores espanhóis e pelo CUR português

6. Referências de Mercado

6.1 Mercados internacionais de energia eléctrica

6.1.1 Preço nos mercados à vista (€/MWh)



Média de preços no mercado à vista (Março de 2009):

- Nordpool – 35,06 €/MWh.
- Powernext – 37,30 €/MWh.
- EEX – 37,19 €/MWh.
- MIBEL – 38,33 €/MWh.

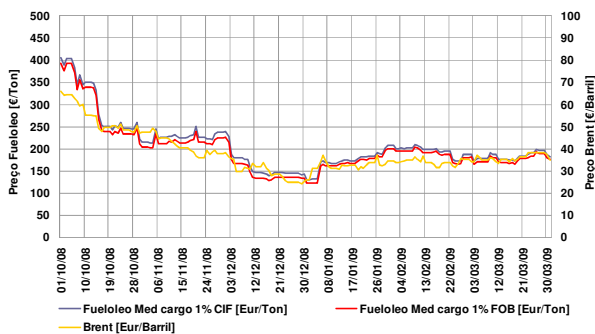
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Abr-09	Mai-09	Jun-09	Q2-09	Y10
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	35,25	32,43	32,48	33,86	34,50
Powernext	34,79	28,88	34,32	33,53	51,37
EEX	33,69	32,52	35,48	n.d.	49,60
OMIP	35,88	34,56	37,47	36,10	43,03

Nota: Dados de negociação com data de 27/03/2009, excepto a cotação do contrato OMIP com entrega em Q2-09 (26/03/2009) (último dia de negociação desse contrato no OMIP)

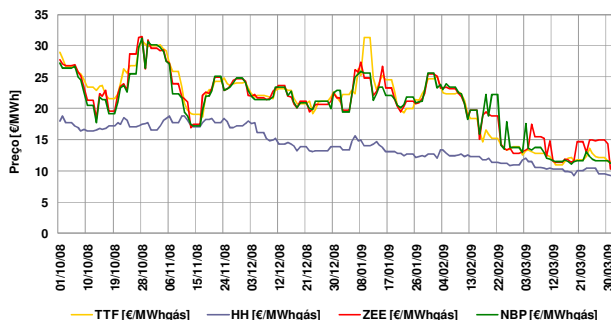
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



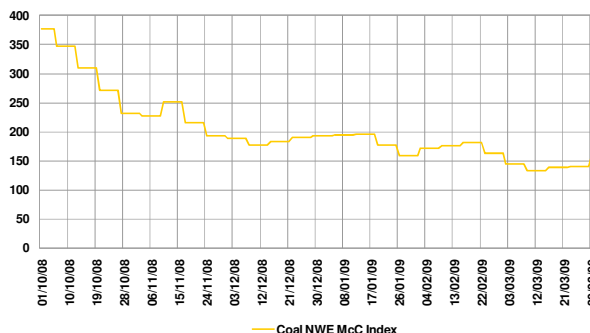
- Taxa de variação do Brent: -47% (01-10-08 / 31-03-09)
- Taxa de variação do fuelóleo: -55% (01-10-08 / 31-03-09)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -60% (01-10-08 / 31-03-09)
- Taxa de variação H. Hub: -49% (01-10-08 / 31-03-09)
- Taxa de variação Zeebr.: -63% (01-10-08 / 31-03-09)
- Taxa de variação NBP: -59% (01-10-08 / 31-03-09)

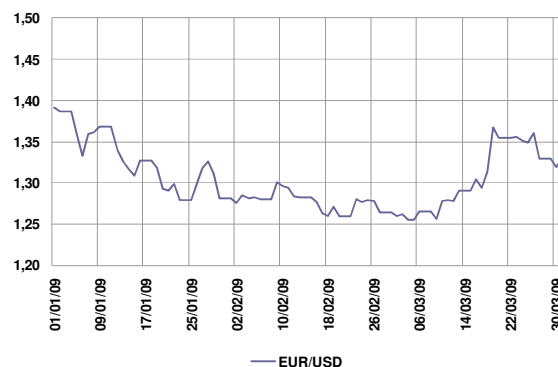
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McC: -58% (01-10-08 / 31-03-09)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Nota: EUR/USD refere-se a quantos USD corresponde 1 EUR.
- Taxa de variação: -8% (01-01-09 / 31-03-09)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

