

**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 Maio de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 20.216 GWh e em Portugal foi de 3.442 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.653 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 6,1% para Portugal e de 9,2% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 10,8%; nuclear – 15,5%; carvão – 13,3%; CCGT – 28,0%; fuel/gás – 0,4% e PRE – 32,0%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 551.565 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 16.913 MWh.
- Em Maio não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Maio na zona espanhola foi de 36,97 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 38,11 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 1,14 €/MWh, face aos 1,18 €/MWh registados em Abril.
- Foram negociados no mercado diário 18.131 GWh, dos quais 15.199 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.932 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 252 horas (33,9% do tempo) do mês de Maio de 2009, ocorreu *market splitting*, não se registando nenhuma hora em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola tenha sido superior ao português..
- Em Maio, não se verificaram dias com integração total do mercado diário (100% das horas com o mesmo preço) nem com separação total dos mercados.
- A renda de congestionamento do mês de Maio ascendeu a 1 milhão de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2009 a 5,7 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Maio, 2.301 GWh (1.572 GWh em Abril).
- 56% da negociação correspondeu a leilões e 44% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Maio, 700 contratos (1.791 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 Maio de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

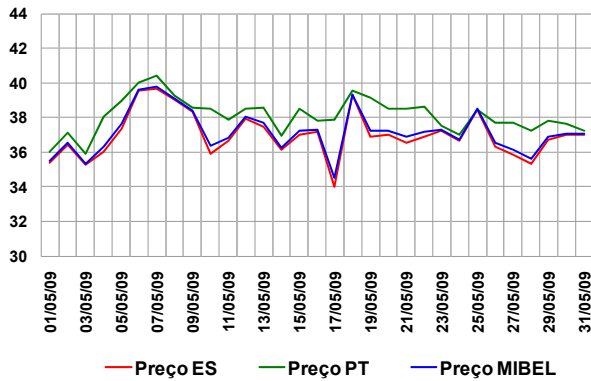
- Em Espanha, foram transaccionados 10.530 GWh em contratos bilaterais, correspondentes a 40% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 85 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 3,5% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 37% do total de vendas.

**Referências de mercado**

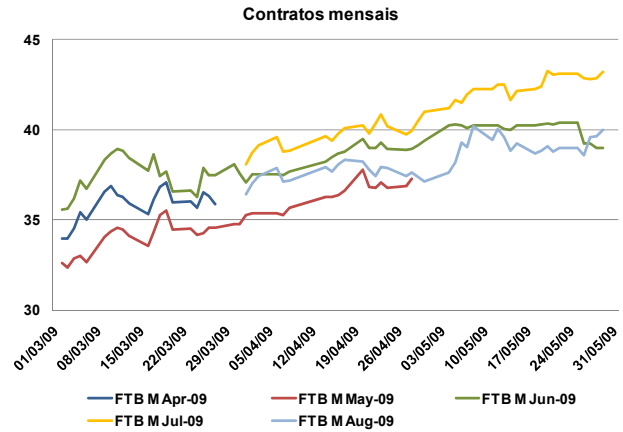
- A 31 de Maio, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da NordPool (países nórdicos), da Powernext (França) e EEX (Alemanha), excepto para o contrato anual de 2010 em que os preços de OMIP resultaram inferiores aos mercados francês e alemão.
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Maio foi superior à registada na NordPool, na Powernext e EEX.
- A 31 de Maio, a cotação do Brent (em euros) está 22% acima do valor da cotação a 1 de Dezembro de 2008. O gás natural registou uma variação de -57% (TTF) e de -46% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 20% abaixo do valor de 1 de Dezembro de 2008.

1. Sumário Executivo (cont.)

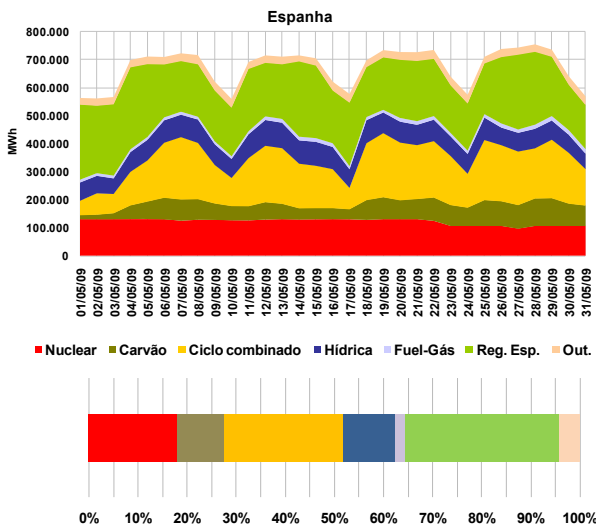
Mercado Diário  
Preço diário (€/MWh)



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



Espanha – Energia em Mercado Diário

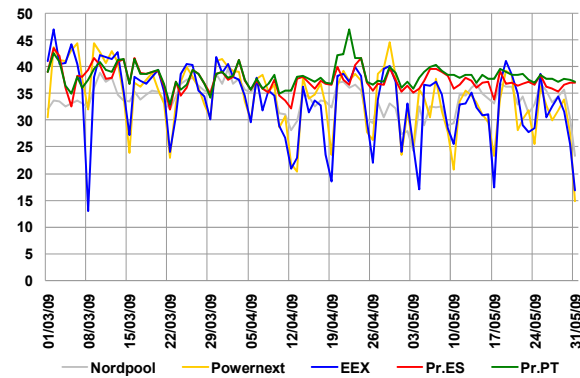


Número de contratos negociados

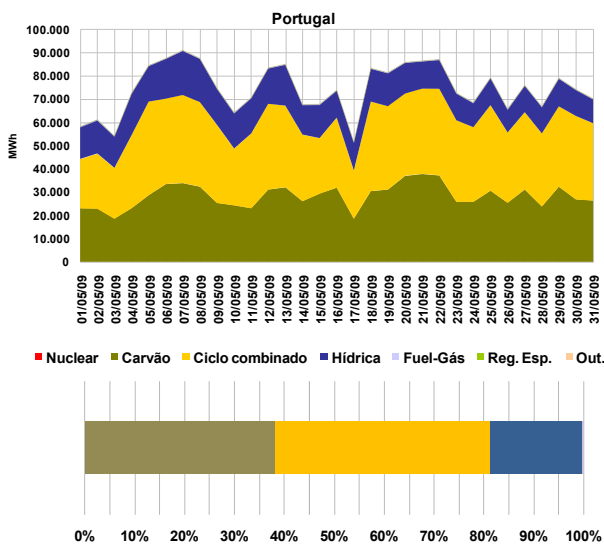
N.º Contratos	Mar-09	Abr-09	Mai-09
	Leilão	580	548
Contínuo	1.022	110	341
<b>Total Mercado</b>	<b>1.602</b>	<b>658</b>	<b>911</b>
OTC registado	701	490	700
<b>Total Global</b>	<b>2.303</b>	<b>1.148</b>	<b>1.611</b>

Referências de mercado

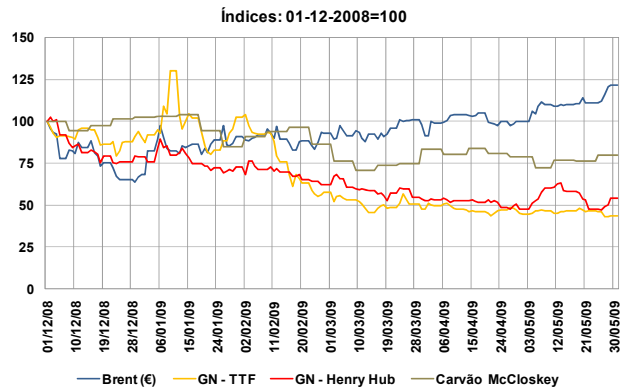
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

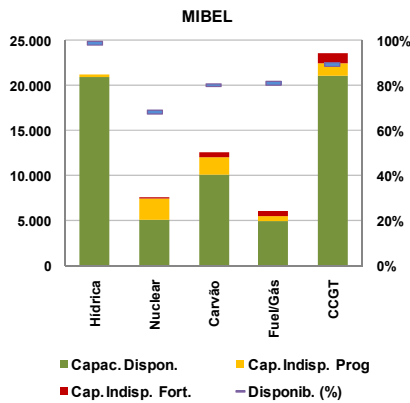
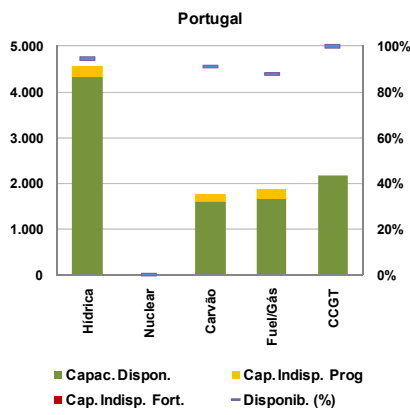
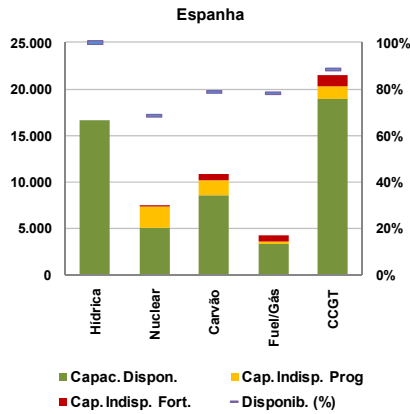


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

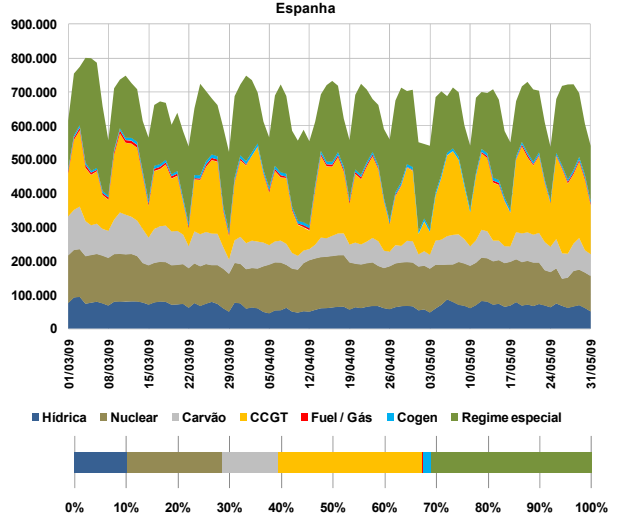
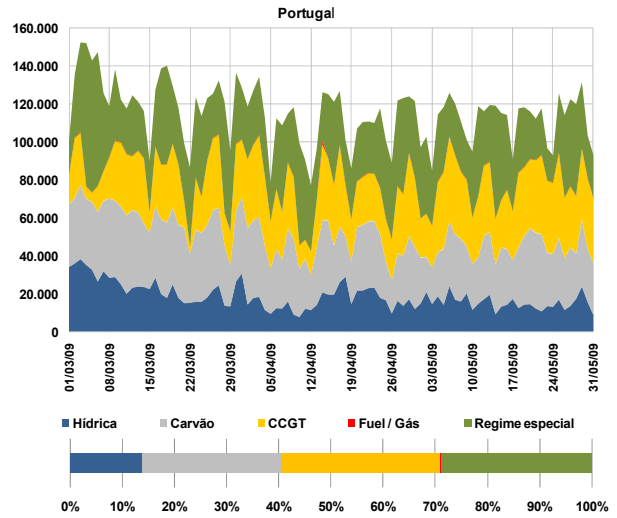
2.2.1 Espanha

Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Espanha durante o mês de Maio. O último leilão (7º) celebrou-se a 24 de Março de 2009.

2.2.2 Portugal

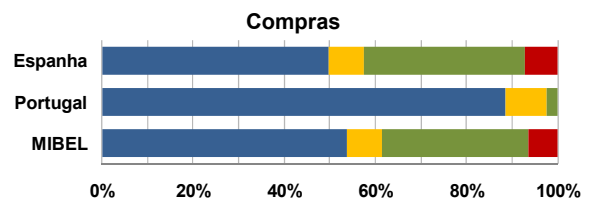
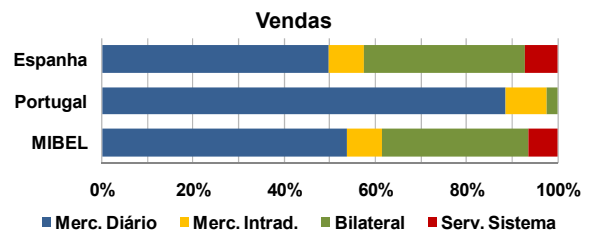
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Maio. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



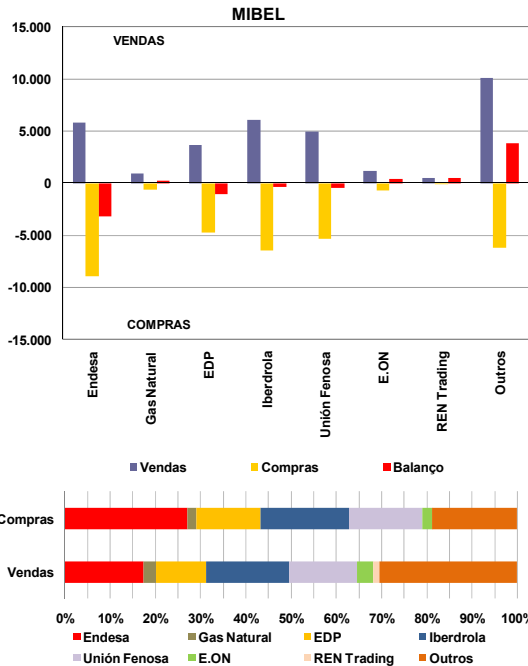
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

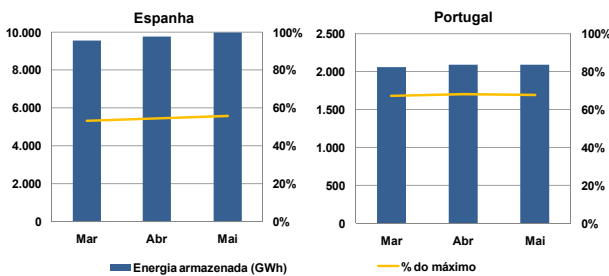


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

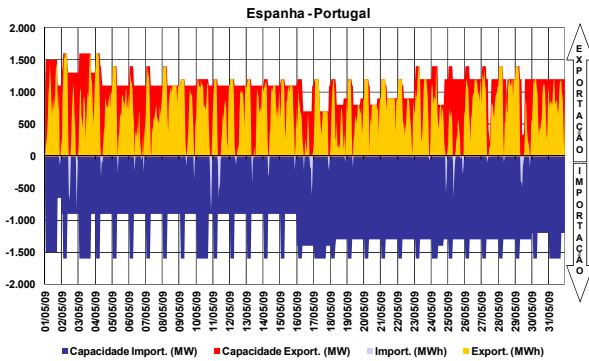


2.5 Energia hídrica armazenada

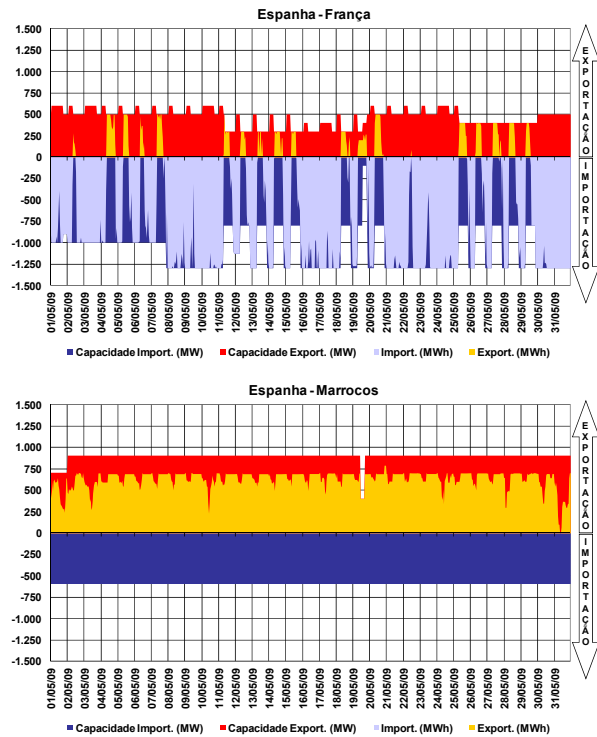


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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 transítos na interligação com sentido do respectivo país e as importações seguem a lógica inversa.



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*).



2.7 Resultados de leilões explícitos

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

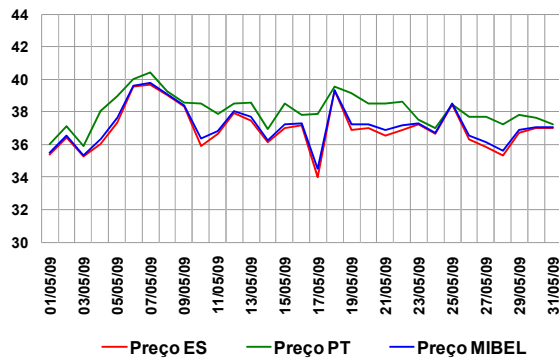
2.8 Capacidade de interligação para *market splitting* e para leilões explícitos

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

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

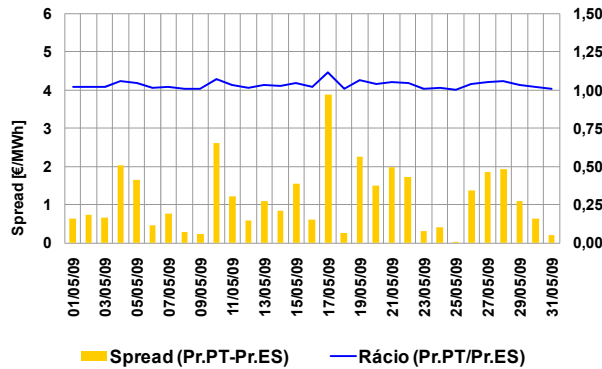
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 36,97 €/MWh (37,20 €/MWh, Abr-2009)
- Portugal: 38,11 €/MWh (38,38 €/MWh, Abr-2009)

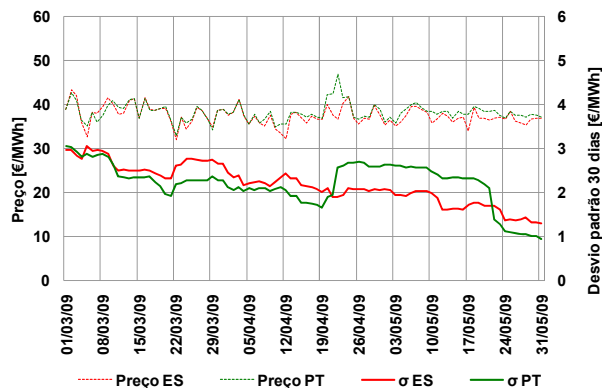
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 1,14 €/MWh (1,18 €/MWh, Abr-2009)
- Maio de 2009 - 252 horas (200 horas, Abr-2009)

3.1.3 Volatilidade de preço

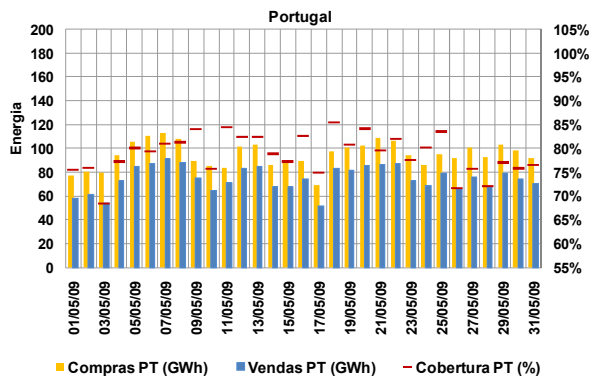
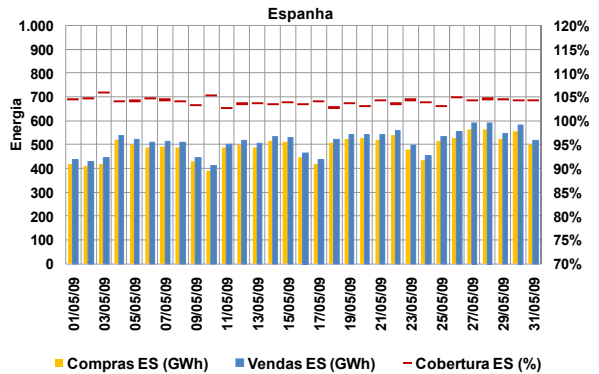


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Maio:

- Espanha – 1,30 €/MWh
- Portugal – 0,96 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15.199 GWh (14.643 GWh, Abr-09)
- Portugal: 2.932 GWh (2.845 GWh, Abr-09)

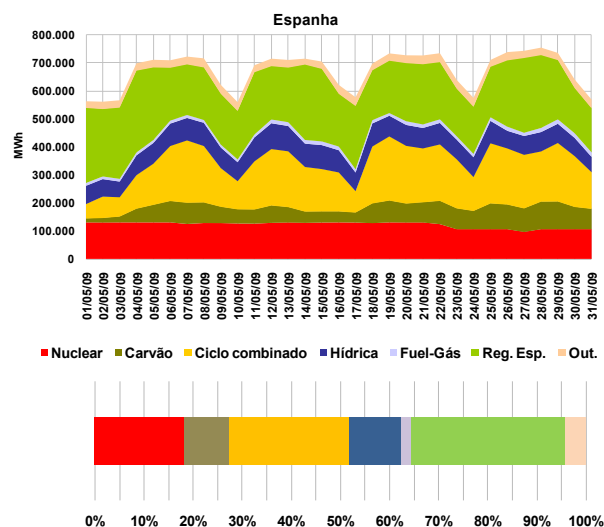
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.815 GWh (15.273 GWh, Abr-09)
- Portugal: 2.316 GWh (2.215 GWh, Abr-09)

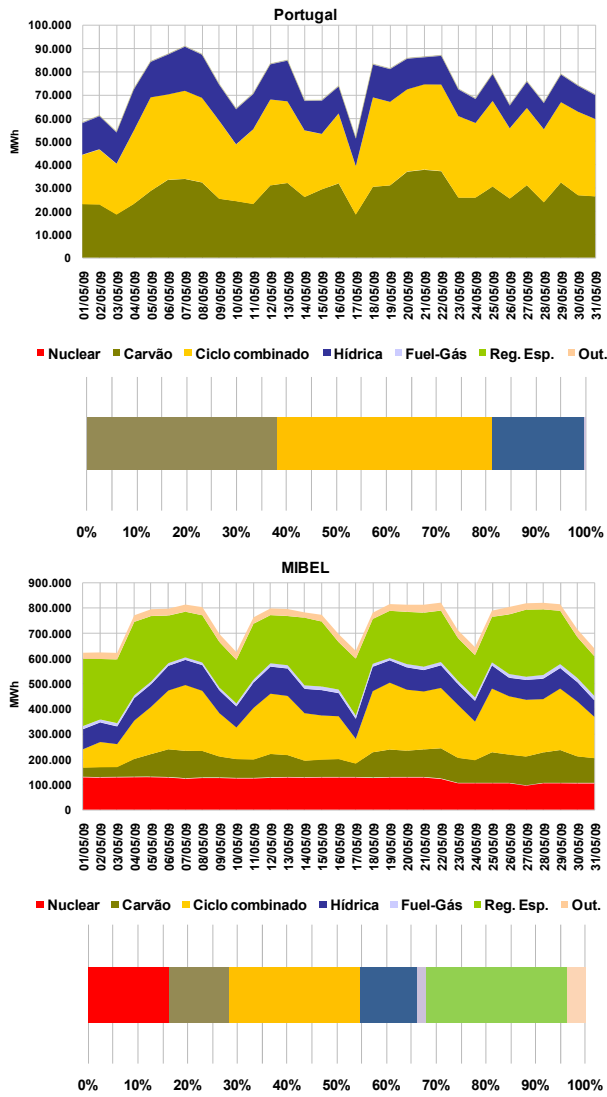
Total de energia negociada no MIBEL

- Maio (mês m): 18.131 GWh
- Abril (mês m-1): 17.488 GWh

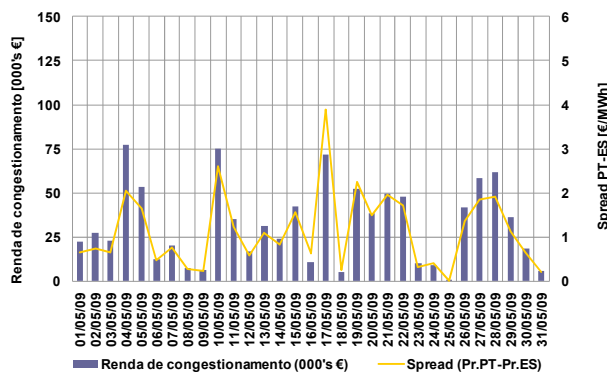
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

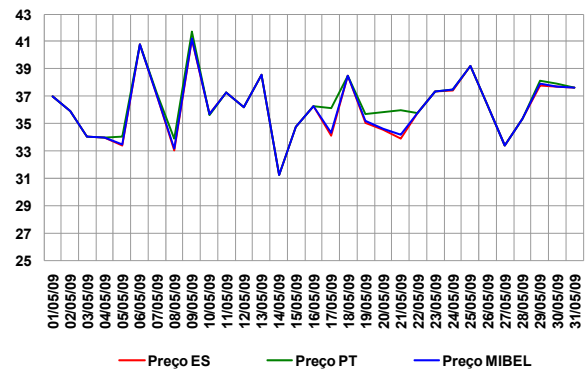


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Maio: 1 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2009 até 30 de Maio de 2009: 5,7 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

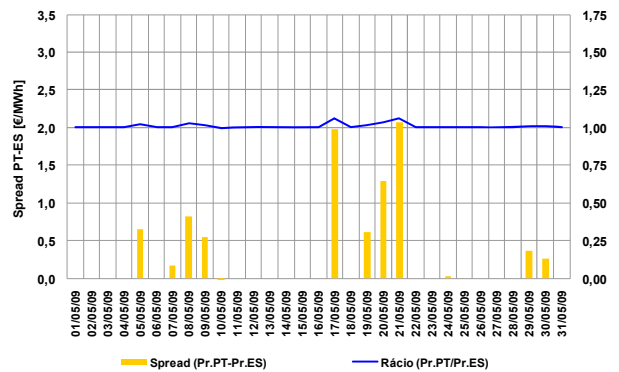
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

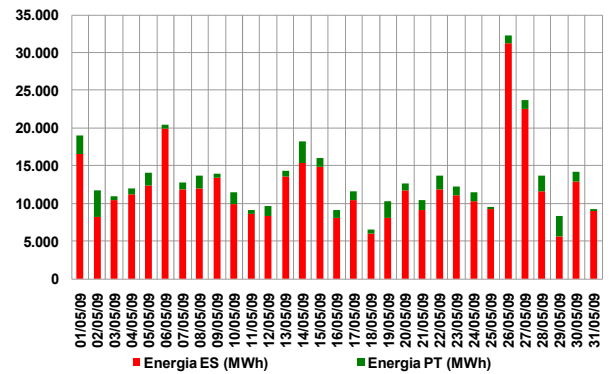
- Espanha: 36,14 €/MWh (36,48 €/MWh, Abr-09)
- Portugal: 36,42 €/MWh (36,74 €/MWh, Abr-09)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,28 €/MWh (0,26 €/MWh, Abr-2009)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



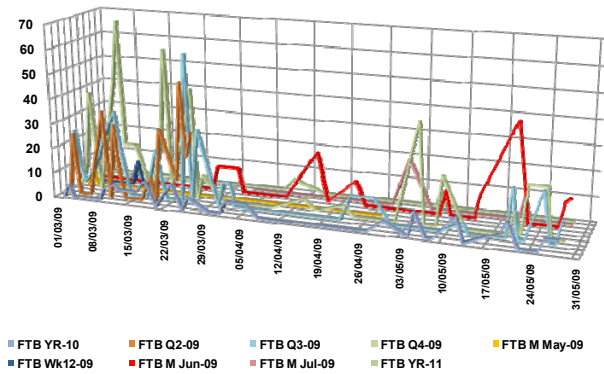
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 375 GWh (337 GWh, Abr-2009)
- Portugal: 41 GWh (50 GWh, Abr-2009)
- MIBEL: 416 GWh (387 GWh, Abr-2009)

4. Mercado a prazo

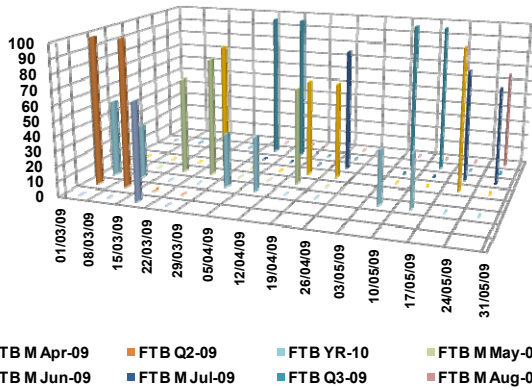
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

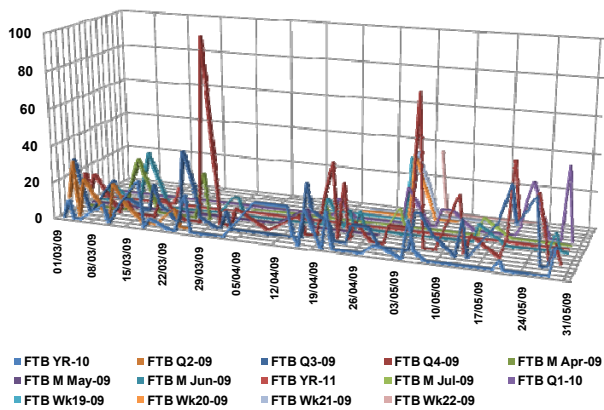
N.º de contratos negociados



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

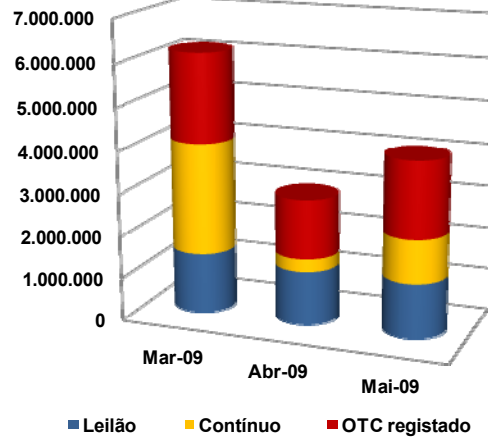
N.º de contratos registados



4.4 Caracterização da negociação

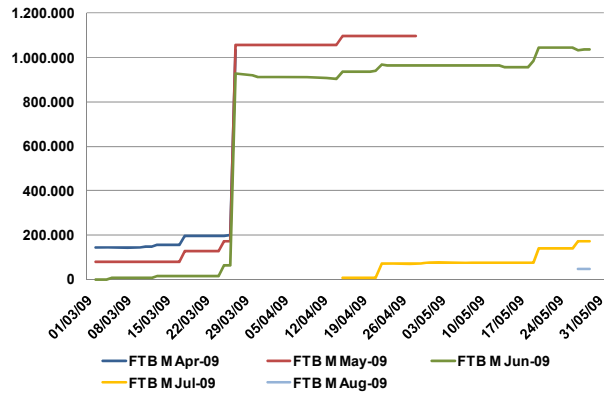
N.º Contratos			
	Mar-09	Abr-09	Mai-09
Leilão	580	548	570
Contínuo	1.022	110	341
<b>Total Mercado</b>	<b>1.602</b>	<b>658</b>	<b>911</b>
OTC registado	701	490	700
<b>Total Global</b>	<b>2.303</b>	<b>1.148</b>	<b>1.611</b>

Energia (MWh)

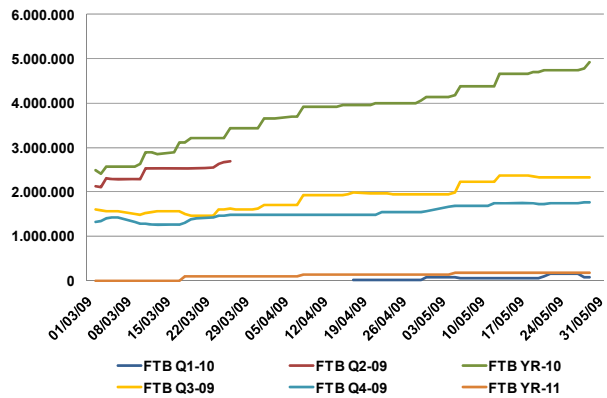


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais



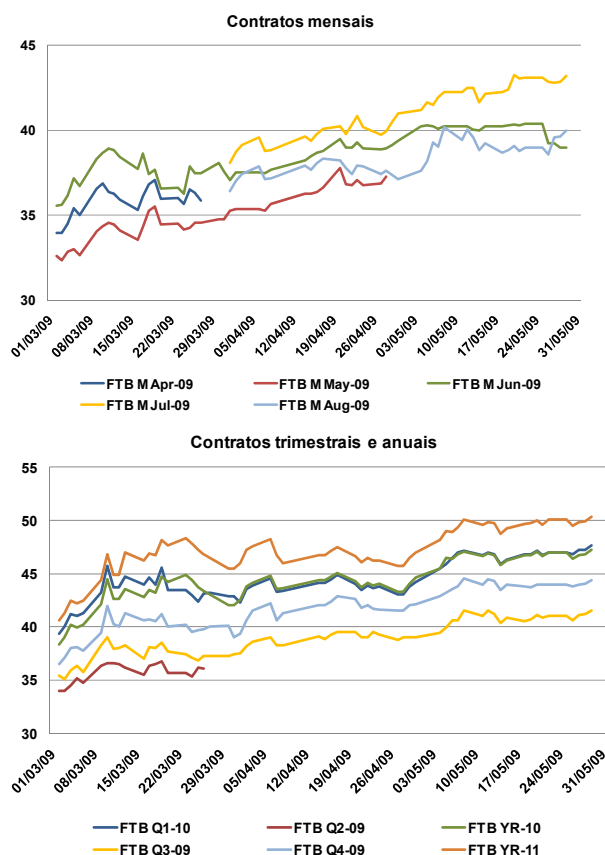
Contratos trimestrais e anuais





## 4. Mercado a prazo (cont.)

### 4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



### 4.8 Factos relevantes

- **11.Mai:** Foi celebrado o Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador EGL para cotar os contratos de futuros dos dois primeiros trimestres e o primeiro ano, a cada momento listados para negociação.
- **14.Mai:** Foi celebrado o Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador Deutsche Bank para cotar os contratos de futuros dos dois primeiros meses, a cada momento listados para negociação.
- **18.Mai:** Admissão e início da actividade da ICAP Energy, SA como Intermediário de Operações Bilaterais.

### 4.7 Detalhe de negociação em leilão

#### 4.7.1 Preço em leilão

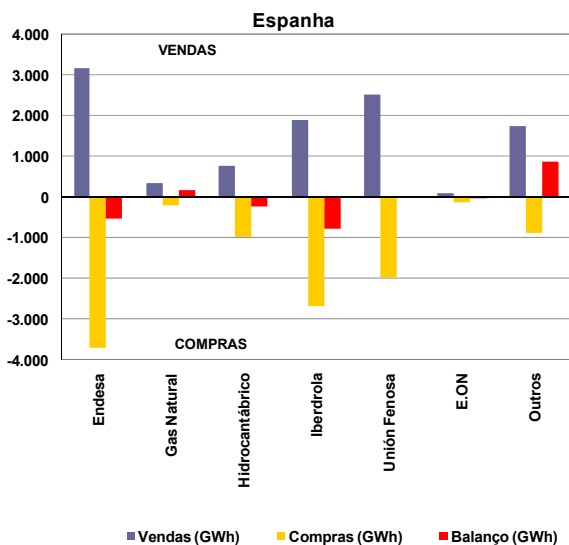
	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
06-05-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q3-09	40,65	39,93	42,33	37,53
FTB Yr-10	46,25	46,50	49,29	43,71
13-05-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q3-09	41,50	41,50	43,99	39,01
FTB Yr-10	46,92	46,90	49,71	44,09
20-05-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Jun-09	40,51	40,30	43,93	36,67
FTB M Jul-09	43,00	42,42	46,24	38,60
27-05-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Jul-09	43,00	42,88	46,74	39,02
FTB M Aug-09	39,59	38,57	42,04	35,10

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



### 5. Mercado de contratação bilateral

#### 5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Maio de 2009 – 10.530 GWh (40% do total de vendas).
- Abril de 2009 – 10.021 GWh.

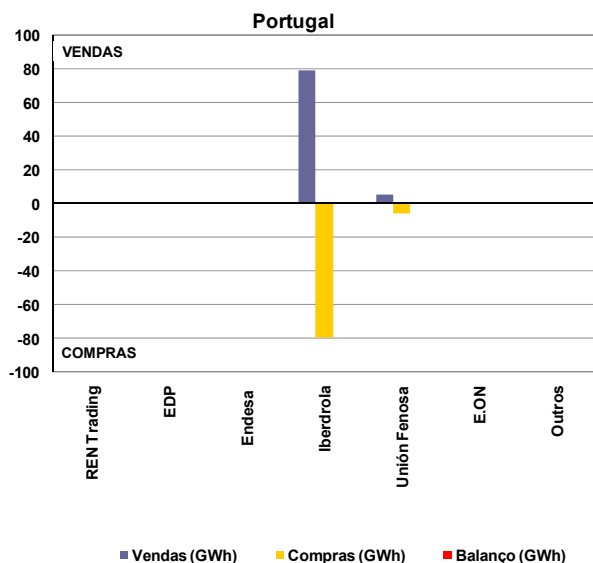
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Hidrocarbónico;
- O grupo E. ON.

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral – Portugal

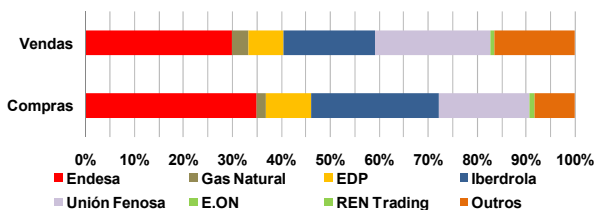
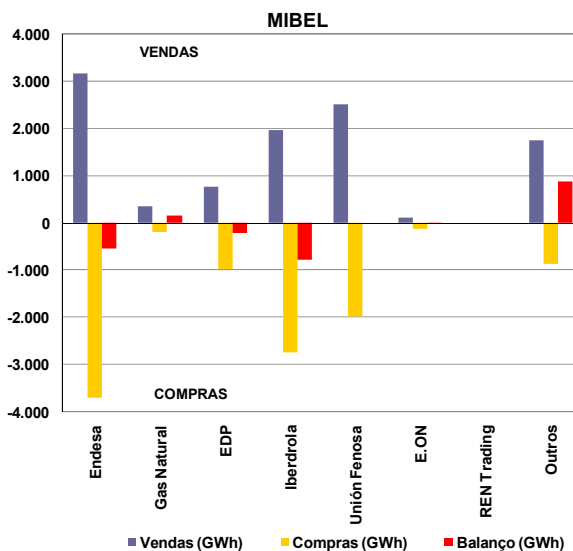


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Maio de 2009 – 85 GWh (3,5% do total de vendas).
- Abril de 2009 – 50 GWh.

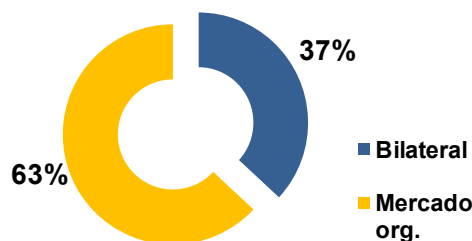
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

#### 5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 10.615 GWh, dos quais 99,2% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 0,8% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

#### MIBEL

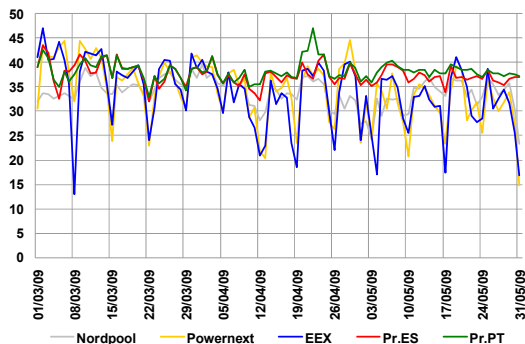


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Maio de 2009 no espaço do MIBEL, cerca de 37% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Maio de 2009):

- Nordpool – 32,67 €/MWh.
- Powernext – 30,78 €/MWh.
- EEX – 30,93 €/MWh.
- MIBEL – 37,54 €/MWh.

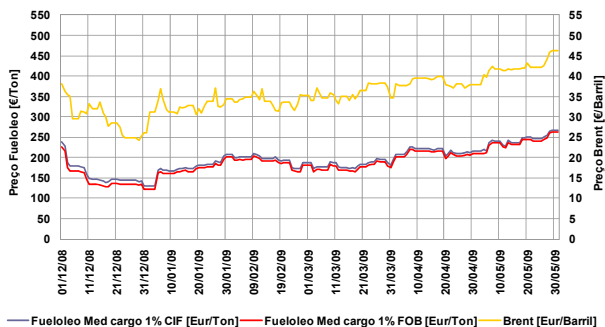
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Q3-09	Yr-10
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	35,11	34,15	37,10	36,60	40,10
<b>Powernext</b>	<b>34,88</b>	<b>37,85</b>	<b>31,86</b>	<b>36,20</b>	<b>55,30</b>
EEX	34,13	37,80	34,70	37,59	53,72
<b>OMIP</b>	<b>39,00</b>	<b>43,22</b>	<b>39,98</b>	<b>41,53</b>	<b>47,23</b>

Nota: Dados de negociação com data de 31/05/2009

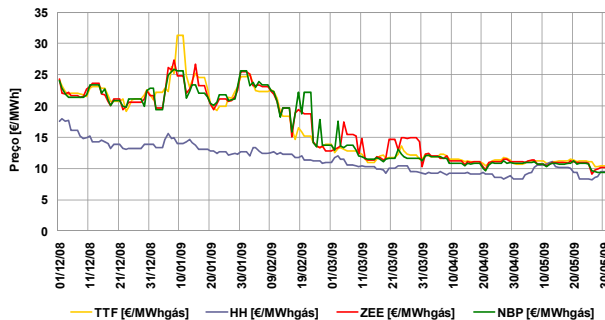
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



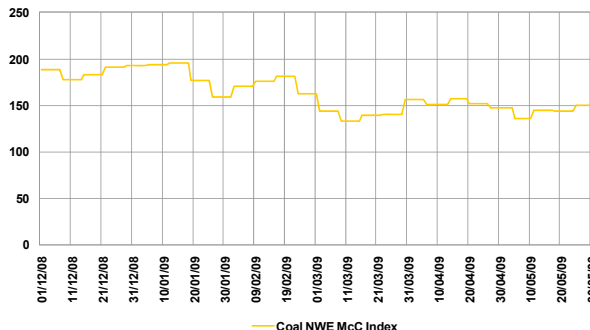
- Taxa de variação do Brent: 22% (01-12-08 / 31-05-09)
- Taxa de variação do fuelóleo: 14% (01-12-08 / 31-05-09)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -57% (01-12-08 / 31-05-09)
- Taxa de variação H. Hub: -46% (01-12-08 / 31-05-09)
- Taxa de variação Zeebr.: -58% (01-12-08 / 31-05-09)
- Taxa de variação NBP: -61% (01-12-08 / 31-05-09)

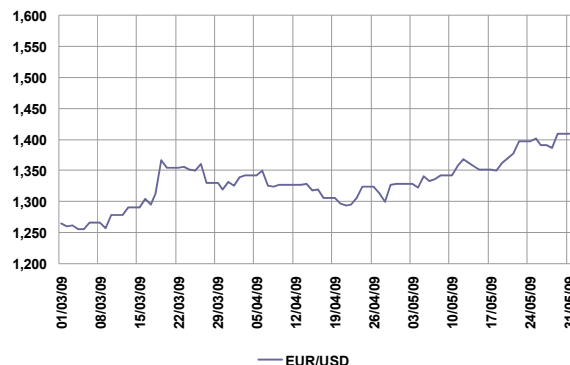
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McC: -20% (01-12-08 / 31-05-09)

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: 12% (01-03-09 / 31-05-09)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

