

**COMITÉ TÉCNICO**

**19 de Abril de 2011**

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 Dezembro de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 23.843 GWh e em Portugal foi de 5.262 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 62.589 MW e em Portugal a 11.204 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 1,7% para Portugal e de 2,6% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 16,5%; nuclear – 16,6%; carvão – 10,0%; CCGT – 19,5%; fuel/gás – 0,6% e PRE – 36,8%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 116.361 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 473.512 MWh.
- Em Dezembro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Dezembro na zona espanhola foi de 46,34 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 44,98 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos -1,37 €/MWh, face aos 0,56 €/MWh registados em Novembro.
- Foram negociados no mercado diário 20.289 GWh, dos quais 17.440 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.848 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 175 horas (24% do tempo) do mês de Dezembro de 2010, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 152 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português.
- Em Dezembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 6 dias (4, 8, 16, 18, 19 e 23) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Dezembro ascendeu a 1,9 milhão de euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2010, de 12,1 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Dezembro, 3.367 GWh (2.452 GWh em Novembro).
- Toda a negociação foi realizada em contínuo. Registaram-se, no OMIP, 1.060 contratos (2.568 GWh) negociados OTC.

**Mercado de contratação bilateral**

No âmbito da contratação bilateral, durante o mês de Dezembro de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.564 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 42% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 809 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 20% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 40% do total de vendas.

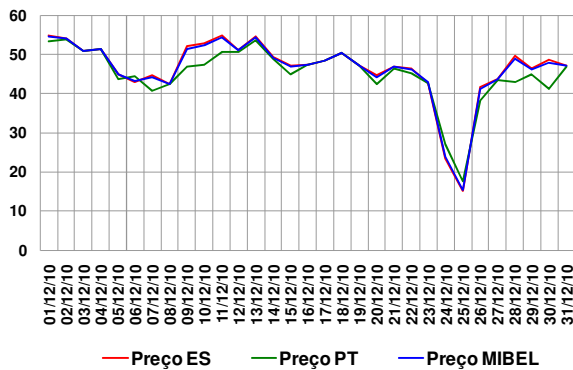
**Referências de mercado**

- No final de Dezembro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram abaixo da Nordpool (países nórdicos), da Powernext (França) e da EEX (Alemanha).
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Dezembro, foi inferior à registada na Powernext, na EEX, e na Nordpool.
- A 31 de Dezembro, a cotação do Brent (em euros) está 20% acima do valor da cotação a 1 de Julho de 2010. O gás natural registou uma variação de 19% (TTF) e de -14% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 30% acima do valor de 1 de Julho de 2010.

1. Sumário Executivo (cont.)

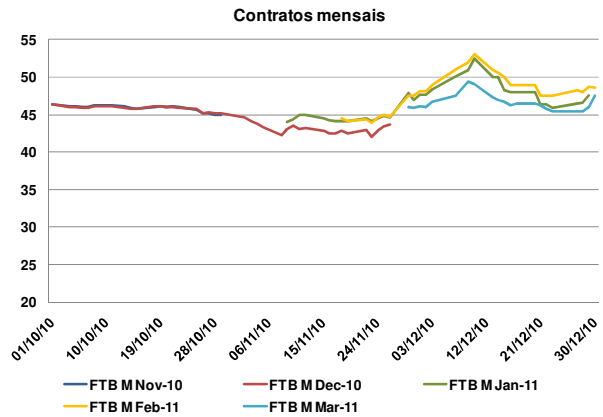
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

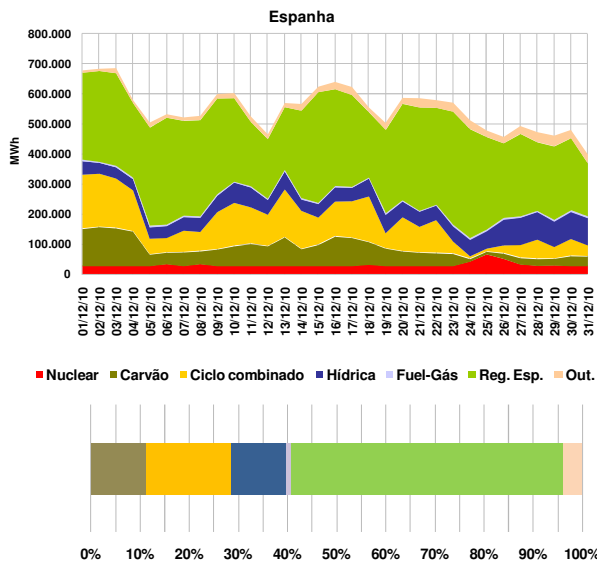


Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



Espanha – Energia em Mercado Diário

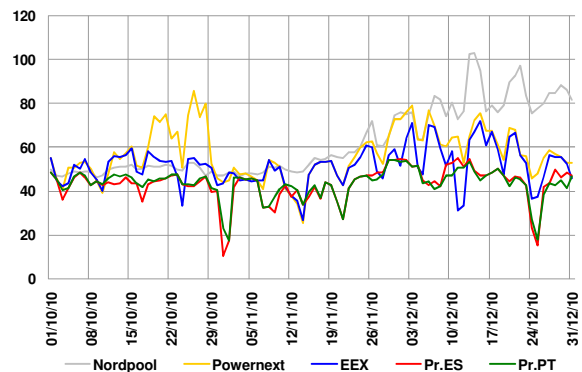


Número de contratos negociados

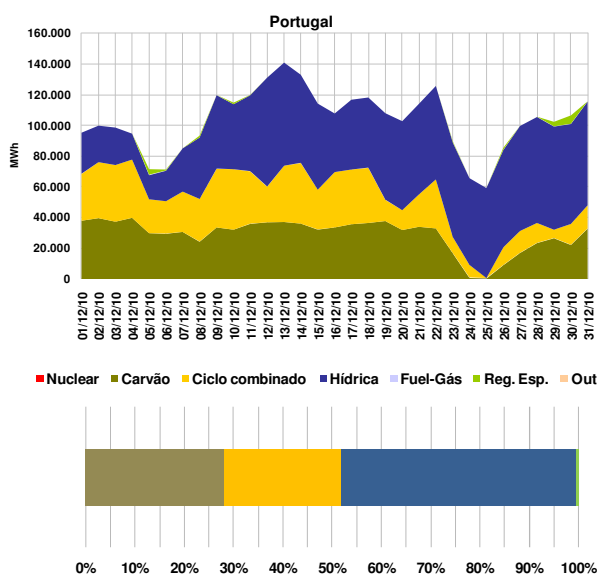
N.º Contratos			
	Out-10	Nov-10	Dez-10
Leilão	0	0	0
Contínuo	865	1.520	2.066
<b>Total Mercado</b>	<b>865</b>	<b>1.520</b>	<b>2.066</b>
OTC registado	930	1.490	1.060
<b>Total Global</b>	<b>1.795</b>	<b>3.010</b>	<b>3.126</b>

Referências de mercado

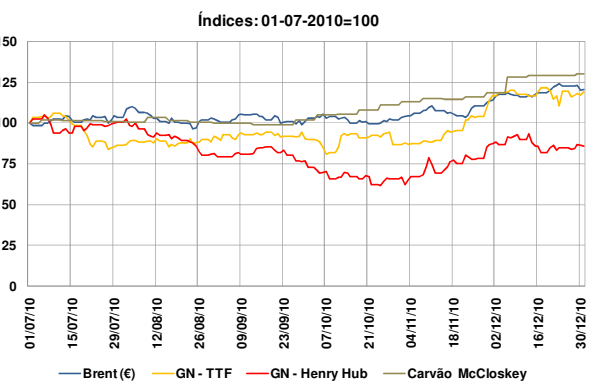
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

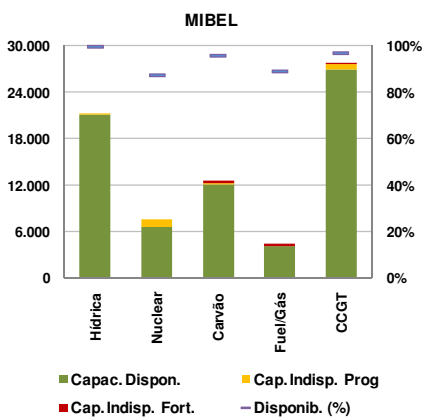
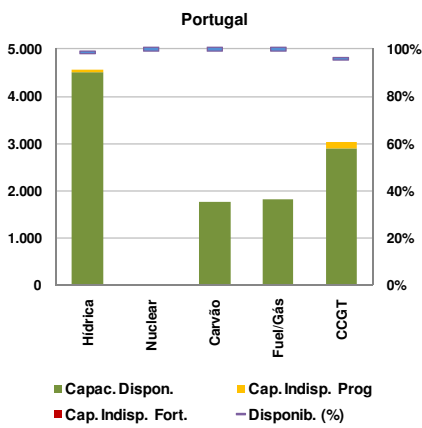
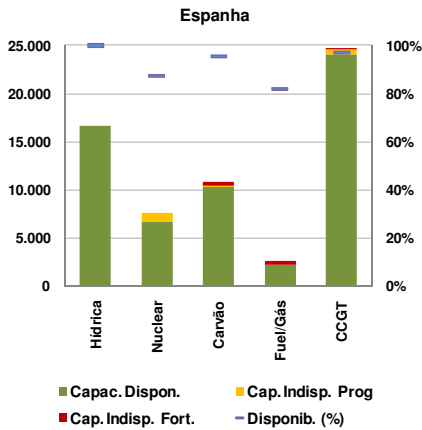


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

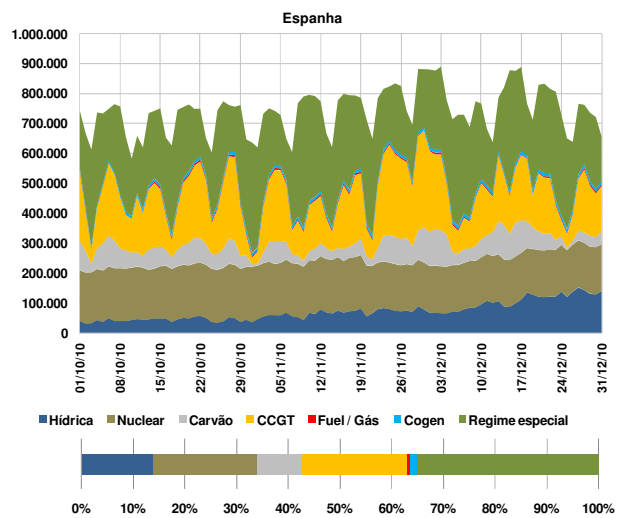
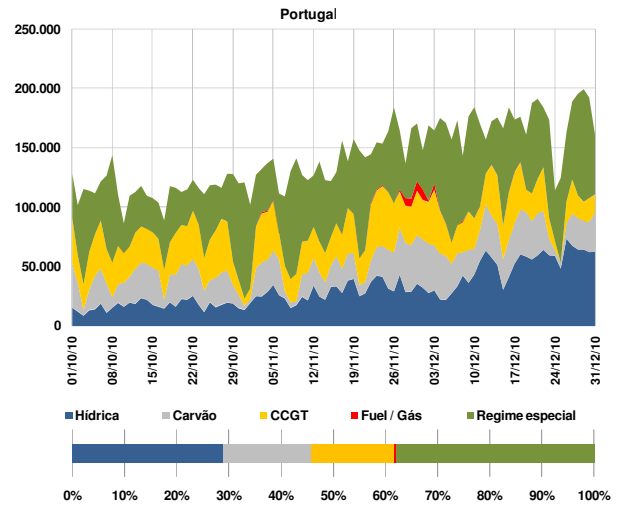
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

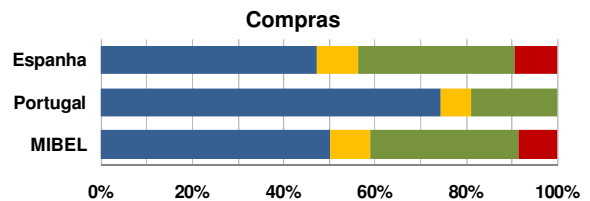
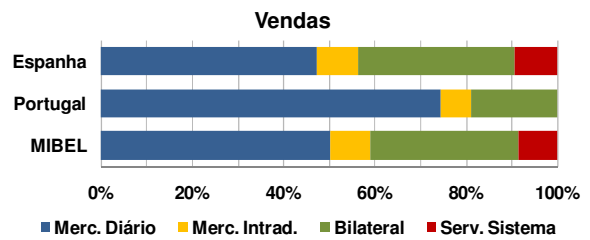
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Dezembro. O último leilão (4<sup>o</sup>) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



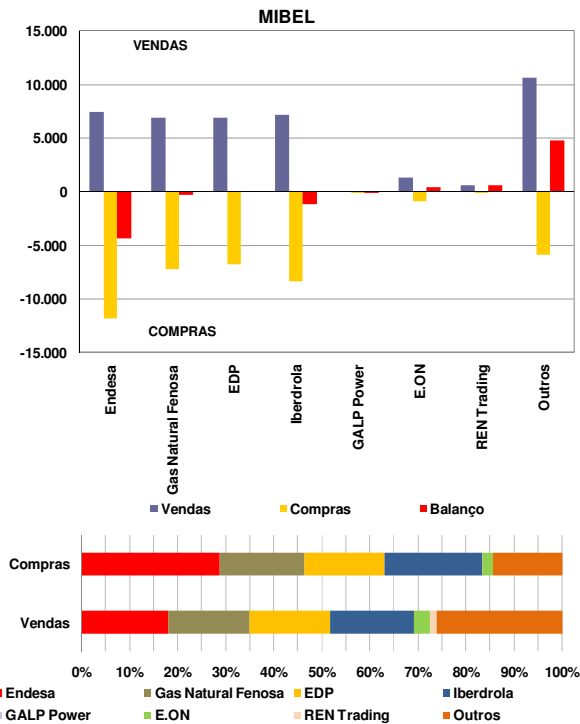
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

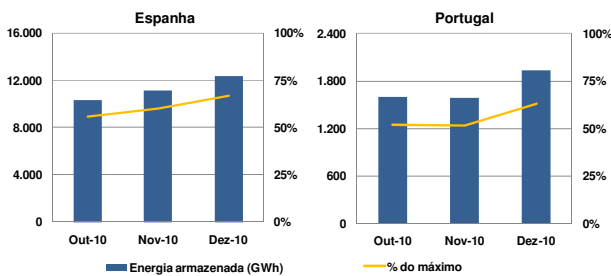


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

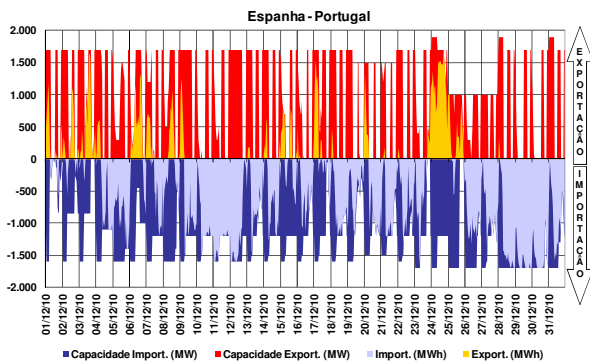


2.5 Energia hídrica armazenada

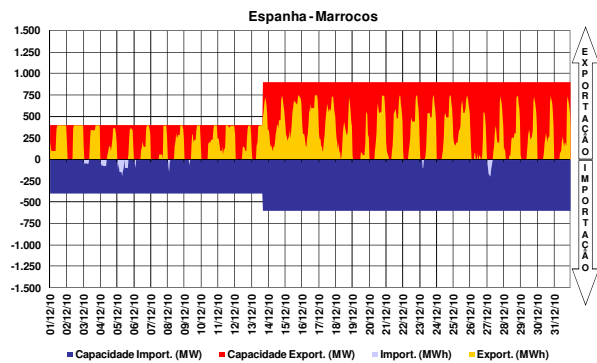
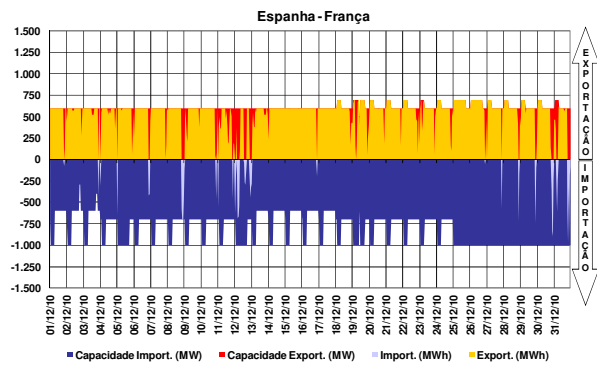


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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 trânsitos 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 e intradiário.

2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

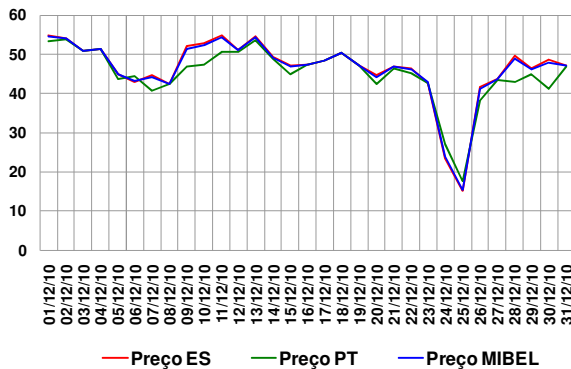
A 16 de Dezembro de 2010 foi celebrado o quarto leilão de contratos *forward* de cobertura para exportação de energia eléctrica de Espanha para Portugal. Esses contratos financeiros, baseados a diferença de preços entre os sistemas espanhol e português, abarcam o primeiro semestre de 2011 e o ano de 2011 como horizonte temporal. O Sistema Eléctrico Espanhol ofereceu 200 contratos de venda, para cada contrato. O nominal de cada contrato é de 1 MW para cada uma das horas do horizonte temporal. Os leilões anteriores foram celebrados a 24 de Junho de 2010, a 18 de Dezembro de 2009 e a 29 de Junho de 2009. A entidade organizadora dos leilões foi a OMEL MERCADOS AGENCIA DE VALORES S.A.U.

Resultados 4º Leilão (16 de Dezembro de 2010)		
Produto leiloado	1º sem. 2011	Anual 2011
Quantidade adjudicada (MW)	200	201
Quantidade oferecida pelo sistema (MW)	200	200
Quantidade do Sistema adjudicada (MW)	200	200
Preço de equilíbrio (€/MWh)	0,10	0,34

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

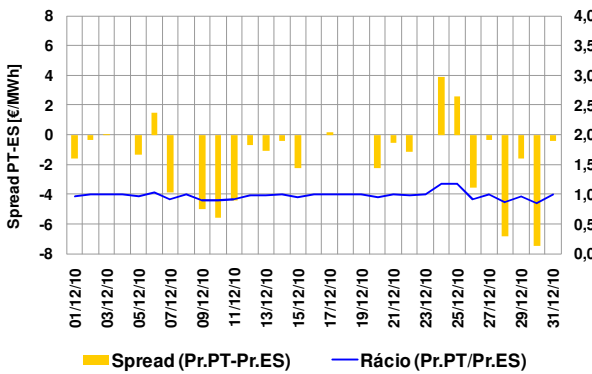
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 46,34 €/MWh (40,93 €/MWh, Novembro de 2010)
- Portugal: 44,98 €/MWh (41,50 €/MWh, Novembro de 2010)

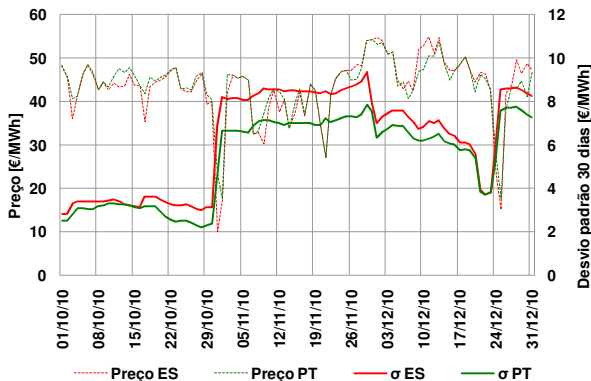
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: -1,37 €/MWh (0,56 €/MWh, Novembro de 2010)
- Dezembro de 2010 – 175 horas (85 horas, Novembro de 2010)

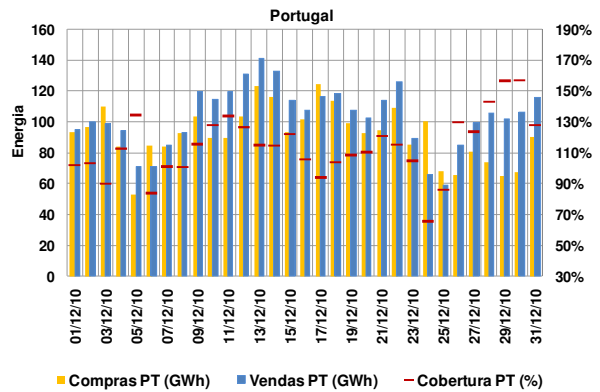
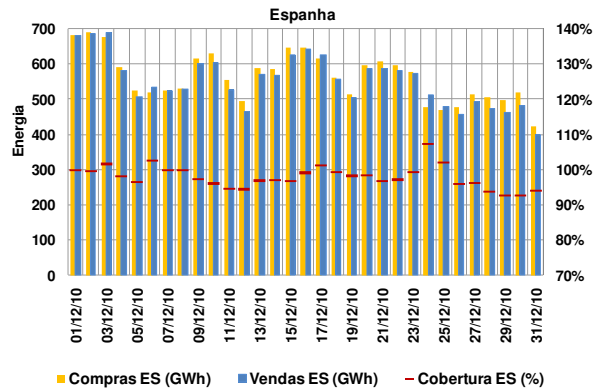
3.1.3 Volatilidade de preço



A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário. Volatilidade no mês de Dezembro:

- Espanha – 8,26 €/MWh
- Portugal – 7,27 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 17.440 GWh (16.242 GWh, Novembro de 2010)
- Portugal: 2.848 GWh (2.623 GWh, Novembro de 2010)

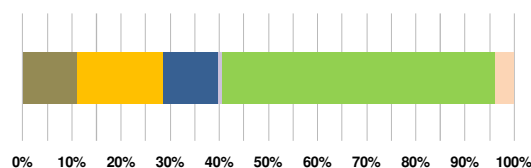
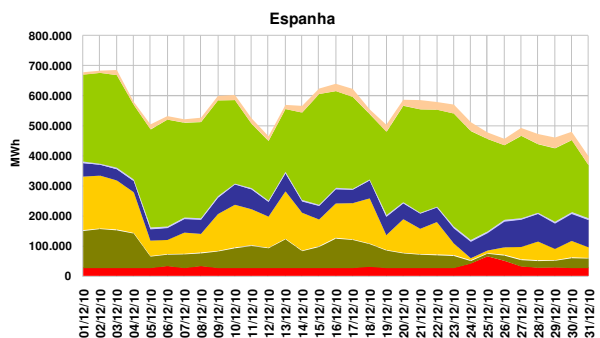
Energias de venda no mês

- Espanha: 17.087 GWh (16.499 GWh, Novembro de 2010)
- Portugal: 3.202 GWh (2.366 GWh, Novembro de 2010)

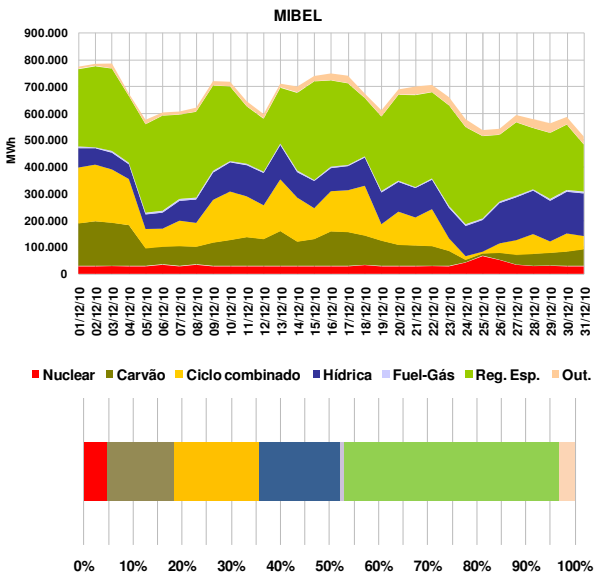
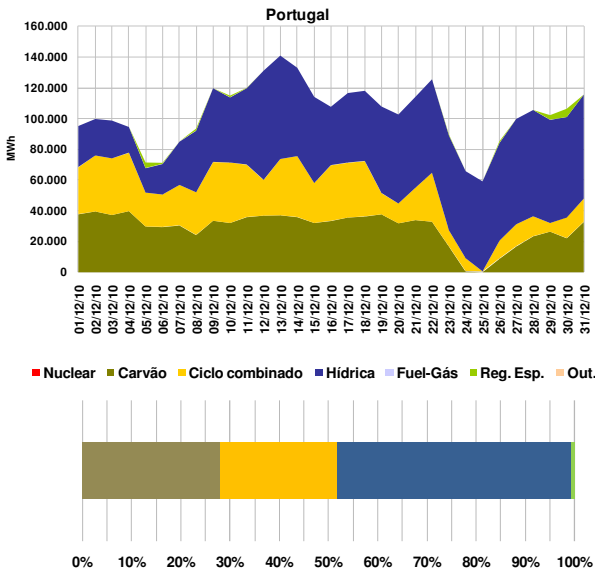
Total de energia negociada no MIBEL

- Dezembro (mês m): 20.289 GWh
- Novembro (mês m-1): 18.865 GWh

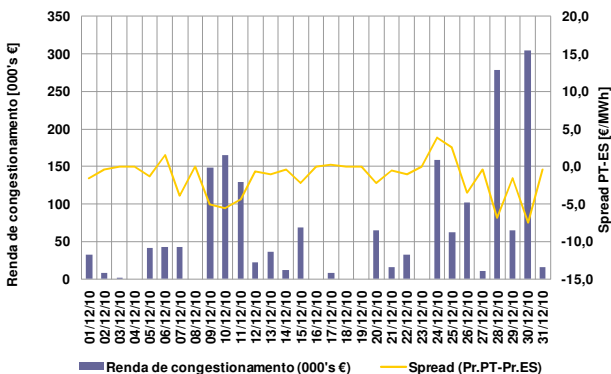
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

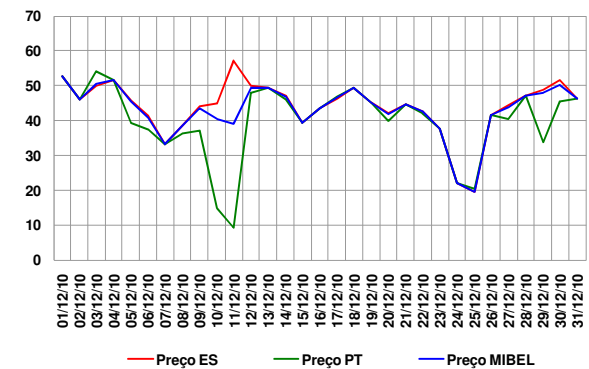


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Dezembro: 1,9 milhão de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2010 até 31 de Dezembro de 2010: 12,1 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

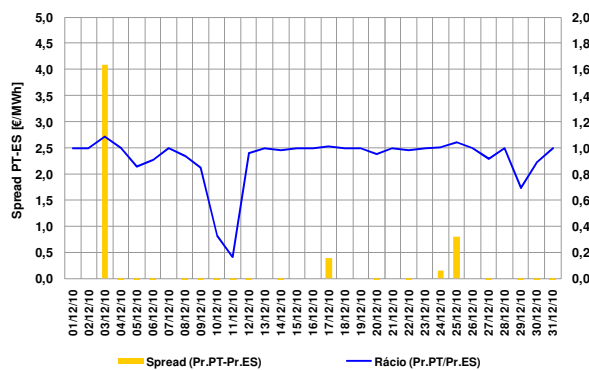
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

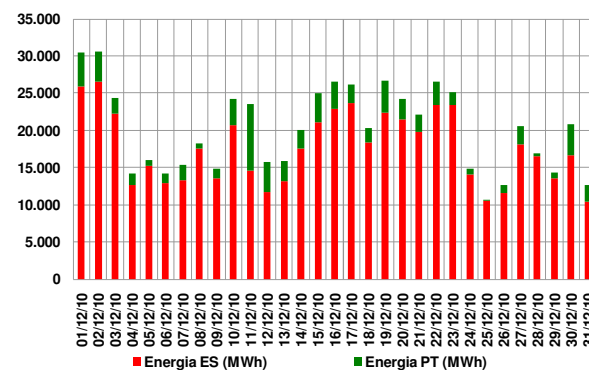
- Espanha: 44,01 €/MWh (40,06 €/MWh, Novembro de 2010)
- Portugal: 40,05 €/MWh (40,24 €/MWh, Novembro de 2010)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): -3,96 €/MWh (0,19 €/MWh, Novembro de 2010)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

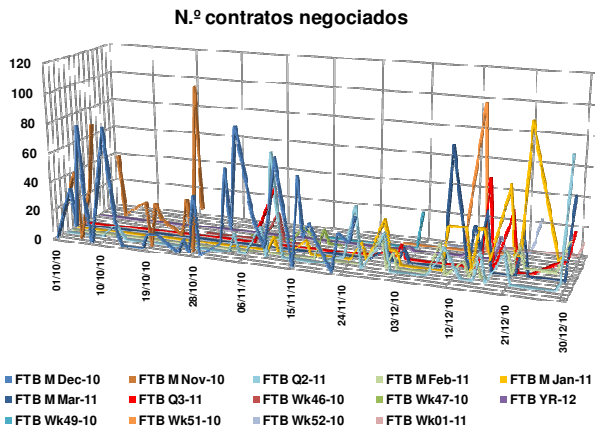


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 545 GWh (534 GWh, Novembro de 2010)
- Portugal: 79 GWh (56 GWh, Novembro de 2010)
- MIBEL: 623 GWh (591 GWh, Novembro de 2010)

4. Mercado a prazo

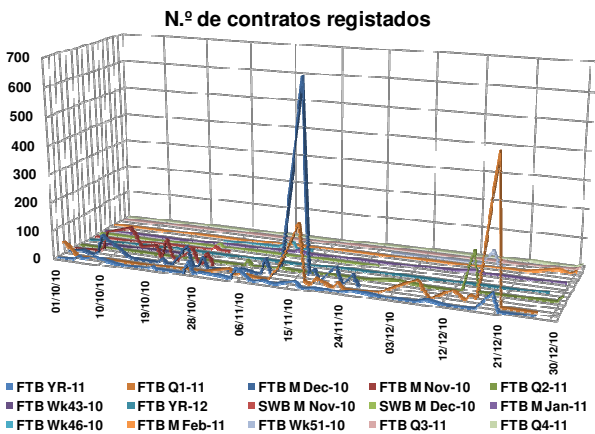
4.1 Negociação em contínuo



4.2 Negociação em leilão

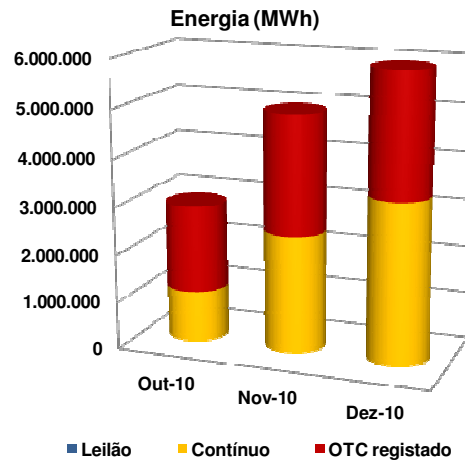
Em Dezembro, à semelhança do que ocorreu em Novembro, não foi celebrado nenhum leilão.

4.3 Negócios OTC registados

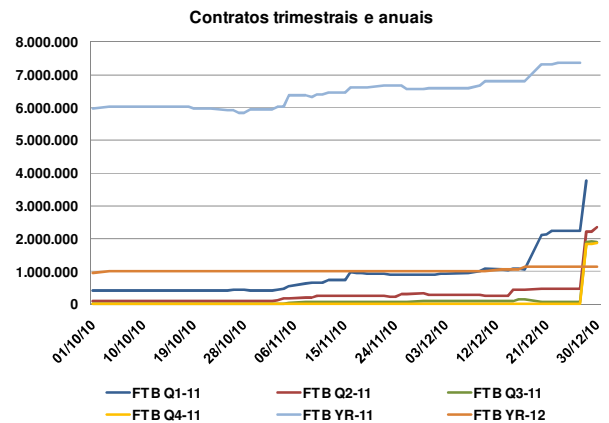
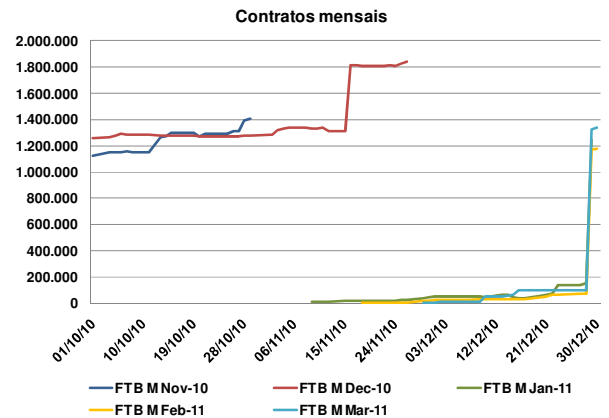


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Out-10	Nov-10	Dez-10
Leilão	0	0	0
Contínuo	865	1.520	2.066
<b>Total Mercado</b>	<b>865</b>	<b>1.520</b>	<b>2.066</b>
OTC registado	930	1.490	1.060
<b>Total Global</b>	<b>1.795</b>	<b>3.010</b>	<b>3.126</b>

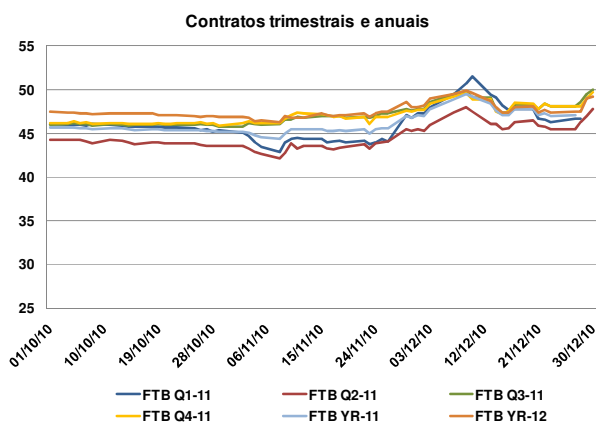
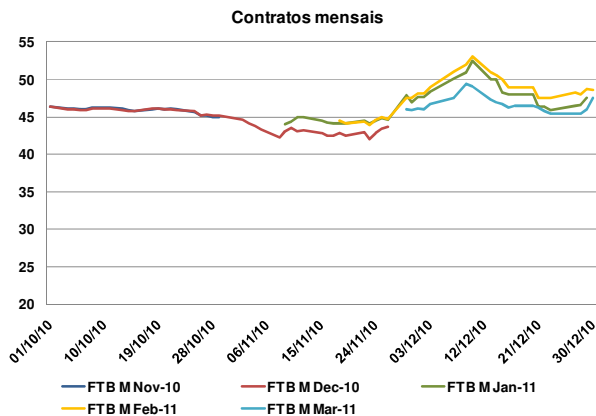


4.5 Open interest (MWh)



## 4. Mercado a prazo (cont.)

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



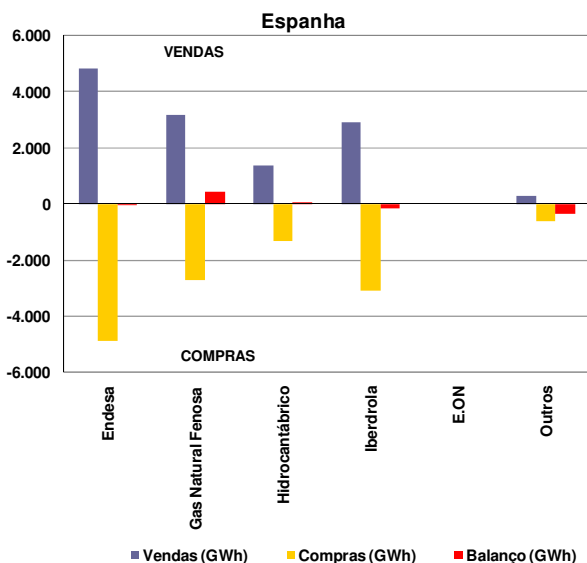
### 4.7 Factos relevantes

- 20.Dez.:** Foram cancelados 2 negócios, registados em OTC, de 15 contratos FTB Q2-11 a 46,30€/MWh e de 15 contratos FTB Q3-11 a 48,35€/MWh, conforme acordado pelas partes.
- 31.Dez.:** Foi celebrado o Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador Deutsche Bank, A. G. para cotar os dois primeiros trimestres e primeiro ano a cada momento listados para negociação, a partir 1 de Janeiro até 31 de Dezembro de 2011.
- 31.Dez.:** Foi celebrado o Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador EGL España, S.L. para cotar os dois primeiros meses a cada momento listados para negociação, a partir 1 de Janeiro até 31 de Dezembro de 2011.
- 31.Dez.:** Foi celebrado Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador Citigroup Global Markets Limited para cotar os dois primeiros meses, os dois primeiros trimestres e primeiro ano a cada momento listados para negociação, a partir 1 de Janeiro até 31 de Dezembro de 2011.
- 31.Dez.:** Foi celebrado Acordo de Criação de Mercado com o Membro Negociador Nexus Energía. S.A para cotar os dois primeiros meses a cada momento listados para negociação, a partir 1 de Janeiro até 31 de Dezembro de 2011.



5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Dezembro de 2010 – 12.564 GWh (42% do total de vendas).
- Novembro de 2010 – 11.645 GWh.

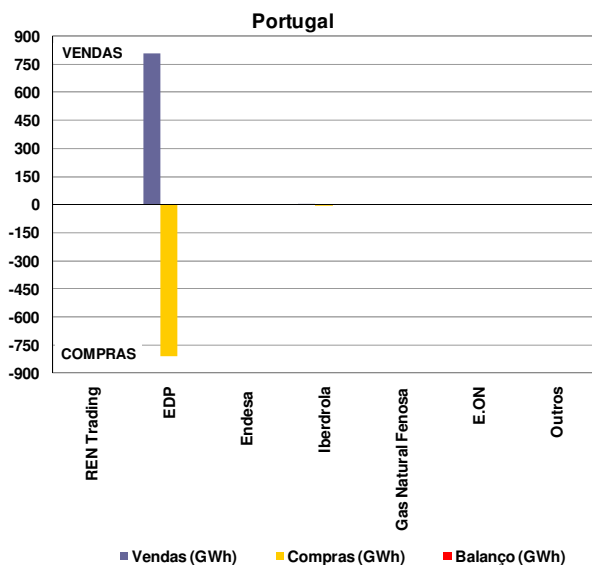
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Dezembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- Os restantes agentes não integrados do mercado.

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

- O grupo Gas Natural Fenosa;
- O grupo Hidrocarbônico.

5.2 Contratação bilateral – Portugal

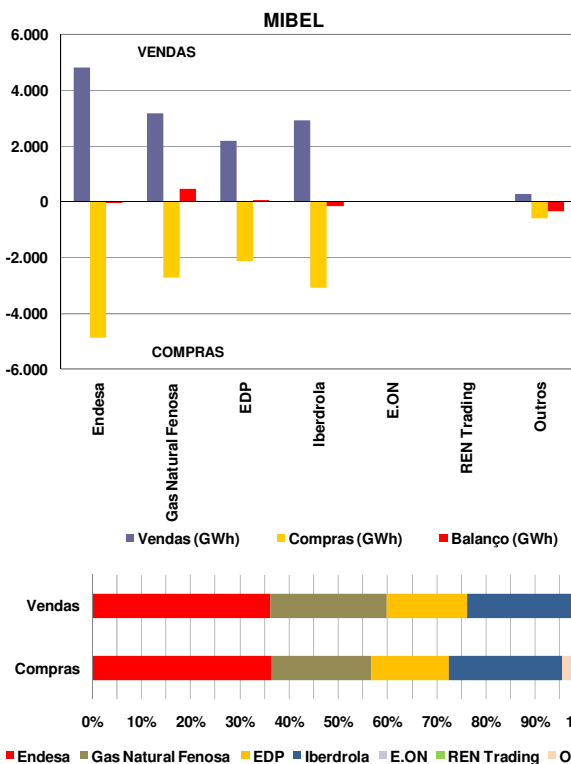


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Dezembro de 2010 – 809 GWh (20% do total de vendas).
- Novembro de 2010 – 776 GWh.

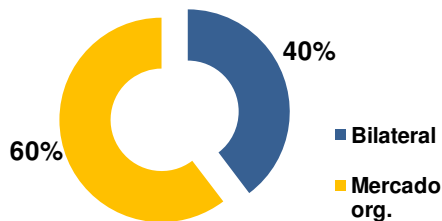
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Dezembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13.373 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Dezembro de 2010 no espaço do MIBEL, cerca de 40% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

5.4 Resultados dos Leilões CESUR

A 14 de Dezembro de 2010 foi celebrado 13º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 12º leilão foi celebrado a 21 de Setembro de 2010.

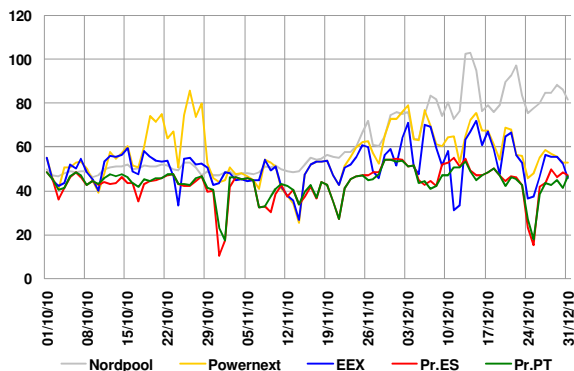
Resultados 13º Leilão CESUR (14 de Dezembro de 2010)		
Produto leiloado	Q1-11 carga base	Q1-11 carga punta
Potência Leiloadada (MW)	4.000	306
Potência Adquirida (MW)*	4.000	306
Preço de equilíbrio (€/MWh)	49,07	53,99

\* Potência adquirida pelos CUR espanhóis

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 (Dezembro de 2010):

- Nordpool – 81,65 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 62,77 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 55,56 €/MWh.
- OMIE – 45,66 €/MWh.

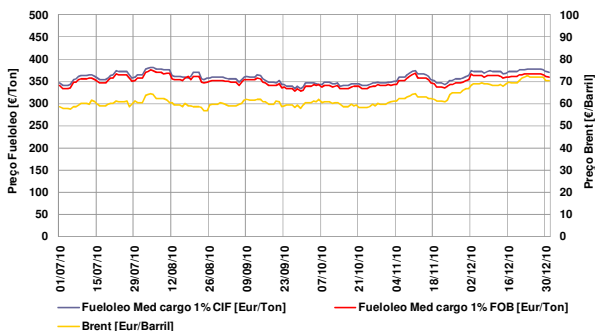
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Q1-11	Yr-11
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	90,77	85,10	78,05	79,50	61,44
<b>Powernext</b>	<b>62,00</b>	<b>60,05</b>	<b>57,00</b>	<b>59,34</b>	<b>53,98</b>
EEX	57,25	56,20	52,86	54,73	51,40
<b>OMIP</b>	<b>47,50</b>	<b>48,88</b>	<b>47,50</b>	<b>46,65</b>	<b>47,10</b>

Nota: Dados de negociação com data 30/12/2010, excepto dia 29/12/2010 para (M+1, OMIP), dia 28/12/2010 (todos os Q+1 e Y+1, excepto OMIP dia 27/12/2010 para Y+1).

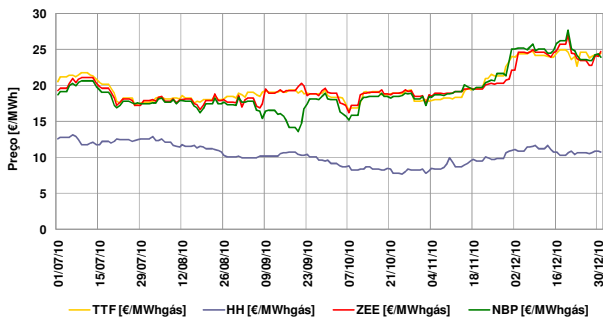
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



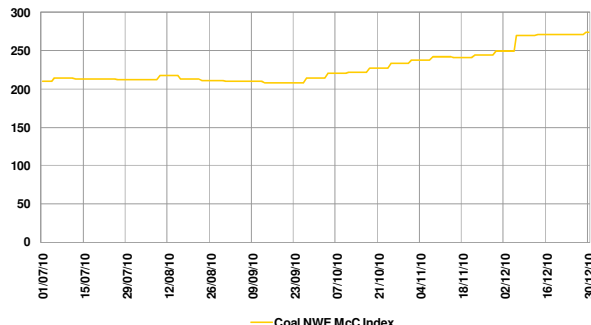
- Taxa de variação do Brent: 20% (01-07-10 / 31-12-10)
- Taxa de variação do fuelóleo: 6% (01-07-10 / 31-12-10)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 19% (01-07-10 / 31-12-10)
- Taxa de variação Henry Hub: -14% (01-07-10 / 31-12-10)
- Taxa de variação Zeebrugge: 29% (01-07-10 / 31-12-10)
- Taxa de variação NBP: 27% (01-07-10 / 31-12-10)

6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 30% (01-07-10 / 31-12-10)

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: -3% (01-10-10 / 31-12-10)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

