

COMITÉ TÉCNICO

15 de Dezembro de 2008

ÍNDICE

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 Setembro de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.449 GWh e em Portugal foi de 3.465 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.463 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 5,5% para Portugal e de 3,1% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 6,1%; nuclear – 17,8%; carvão – 17,8%; CCGT – 35,5%; fuel/gás – 0,8% e PRE – 22%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 648.062 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 7.542 MWh.
- Em Setembro apenas se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP) em Espanha.

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Setembro na zona espanhola foi de 73,03 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 75,78 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 2,75 €/MWh, face aos 2,23 €/MWh registados em Agosto.
- Foram negociados no mercado diário 20.412 GWh, dos quais 16.803 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.608 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 289 horas (40% do tempo) do mês de Setembro de 2008, registou-se *market splitting*, na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português.
- Em Setembro não se verificou nenhum dia com separação total dos mercados, não se tendo registado, igualmente, qualquer dia com integração total (100% das horas com preços iguais) no mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Setembro ascendeu a 2,7 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2008 a 42 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Setembro, 1.501 GWh (1.166 GWh em Agosto).
- 68% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 32% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Setembro, 120 contratos (133 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 Setembro de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 16.063 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 48% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 366 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 11% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 45% do total de vendas.

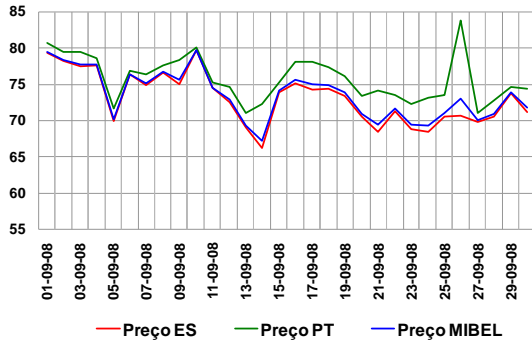
Referências de mercado

- A 26 de Setembro, os contratos de futuros negociados no OMIP, cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e sempre abaixo da Powernext (França) e EEX (Alemanha).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Setembro foi superior à registada na NordPool e inferior à registada na Powernext e EEX.
- A 30 de Setembro, a cotação do Brent (em euros) está 4% acima do valor da cotação em 1 de Abril de 2008. O gás natural registou uma variação de 24% (TTF) e de -21% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 28% acima do valor de 1 de Abril de 2008.

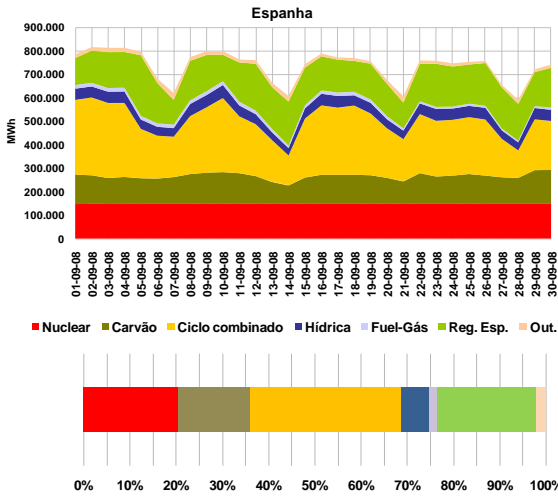
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

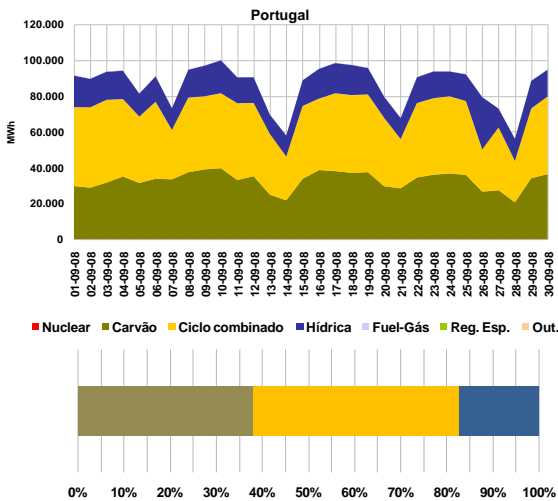
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

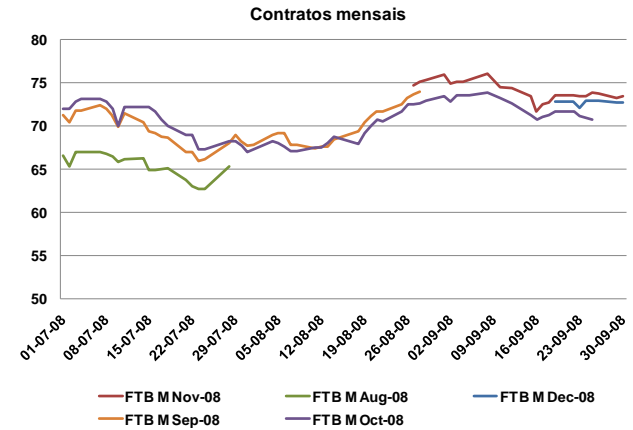


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

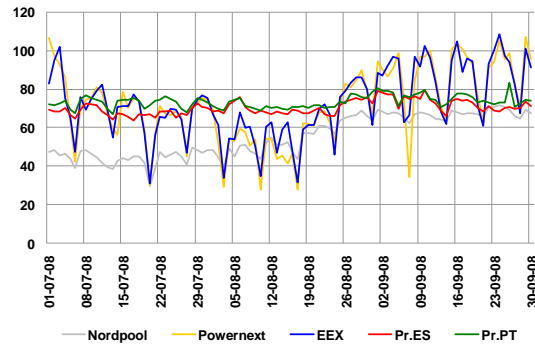


Número de contratos negociados

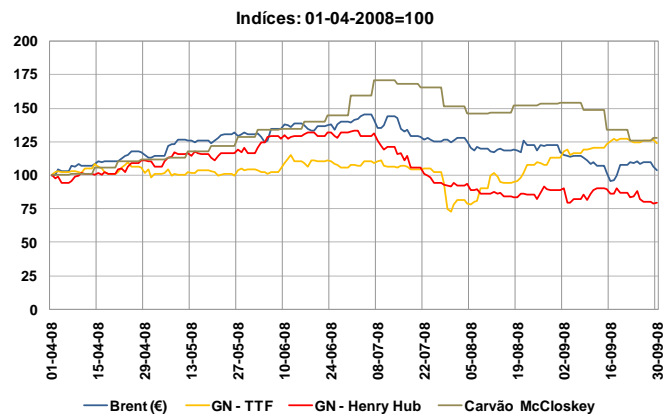
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Jul-08	Ago-08	Set-08
Leilão	439	488	484
Contínuo	420	70	180
Total Mercado	859	558	664
OTC registado	10	10	120
Total Global	869	568	784

Referências de mercado

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

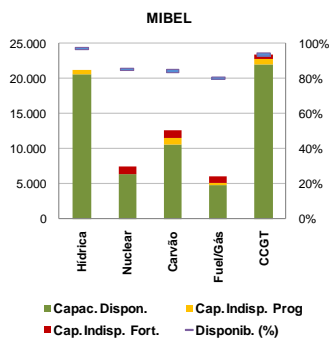
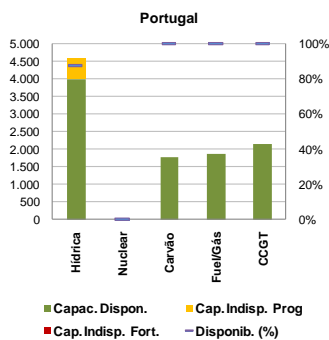
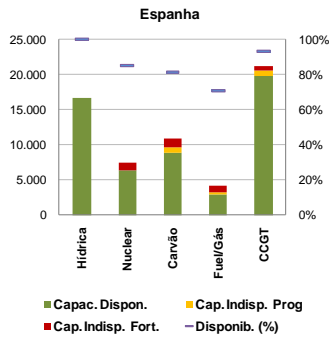


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

2.2.1 Espanha

6.º Leilão VPP ES		6M	12M
Potência Leiloada (MWs) (**)	Base(*)	1.700	
	Peak	530	
Aquisição em Leilão (MWs) (Potência Adjudicada)	Base	500	1.160
	Peak	30	220
Aquisição em Leilão (MW) (Potência Adjudicada)	Base	500	580
	Peak	30	110
Preço de Exercício (€/MWh)	Base	42	42
	Peak	60	60
Prémio (€/MWh)	Base	30,01	25,96
	Peak	20,76	17,32

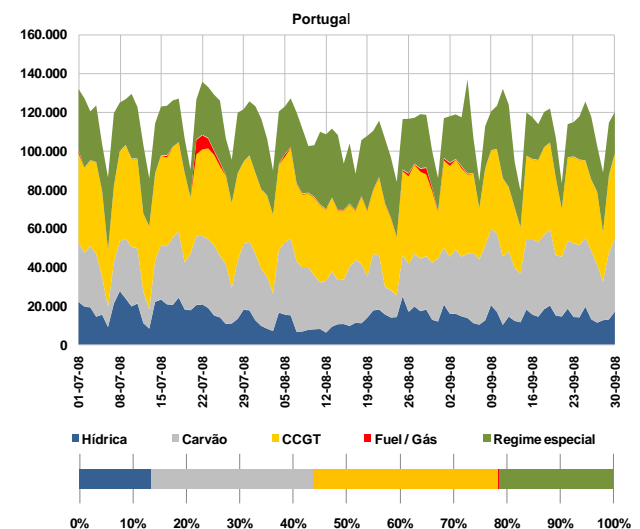
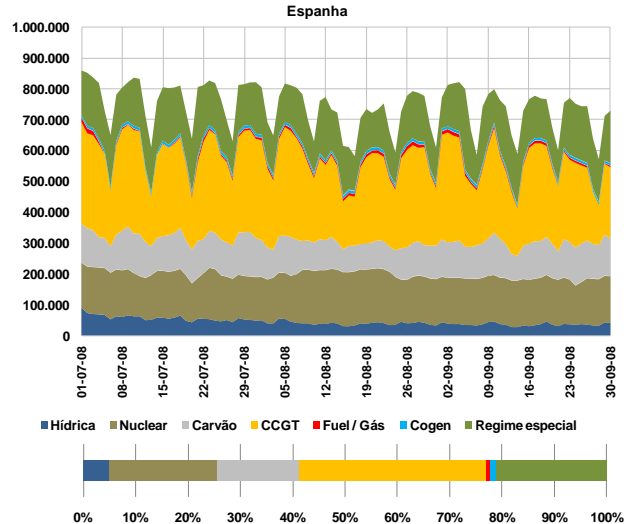
(*) A distribuição da potência leiloada (base e peak) para cada período de entrega é resultado do leilão. Não se estabelece com antecedência.

(**) A potência semestral equivalente (MWs) define-se como duas vezes a potência leiloada anual, mais uma vez a potência leiloada semestral.

2.2.2 Portugal

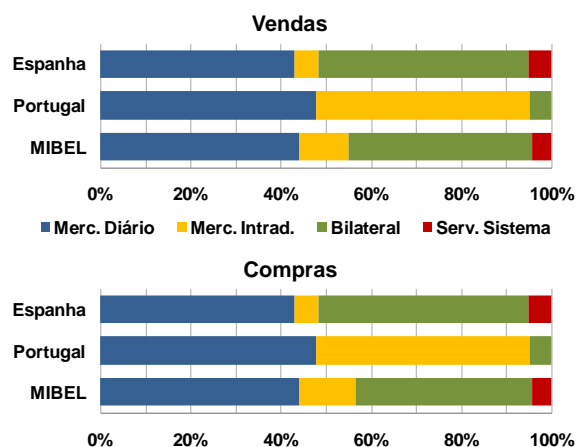
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Setembro.

2.3 Mix de produção (MWh)



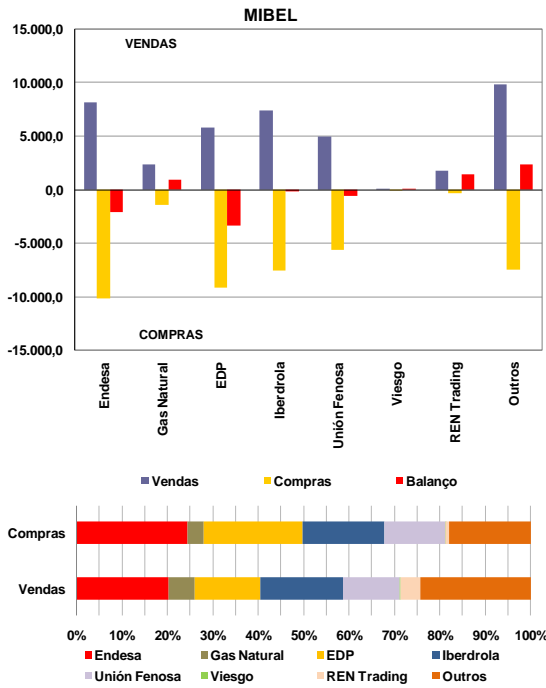
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

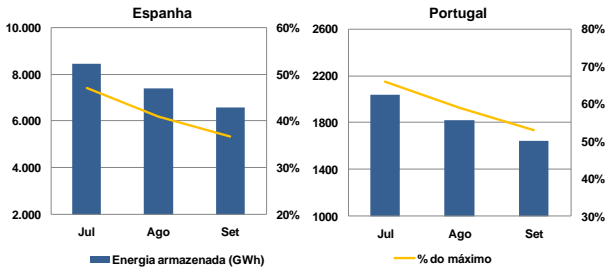


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

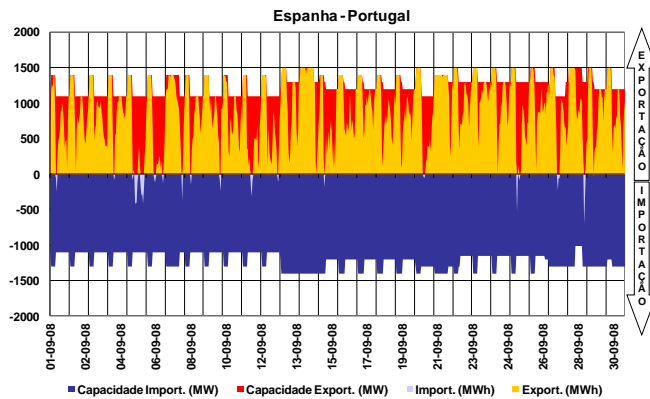


2.5 Energia hídrica armazenada

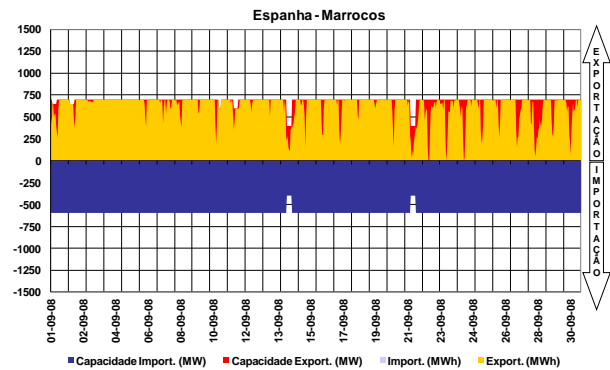
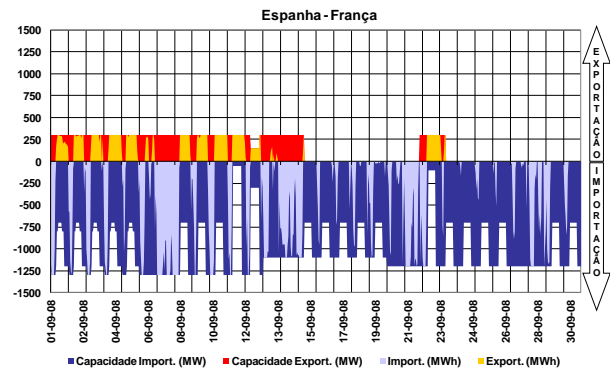


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

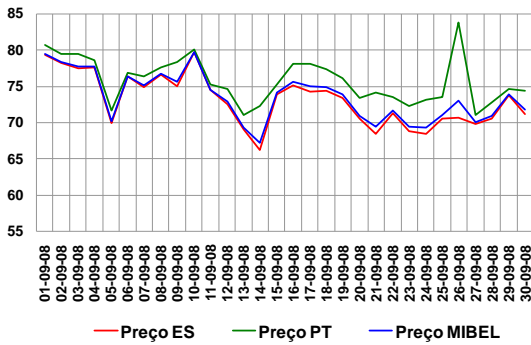
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

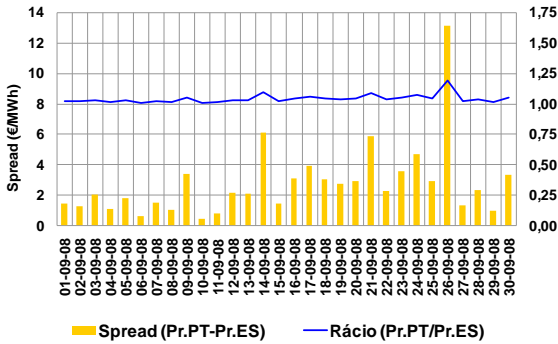
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 73,03 €/MWh (70,10 €/MWh, Agosto de 2008)
- Portugal: 75,78 €/MWh (72,33 €/MWh, Agosto de 2008)

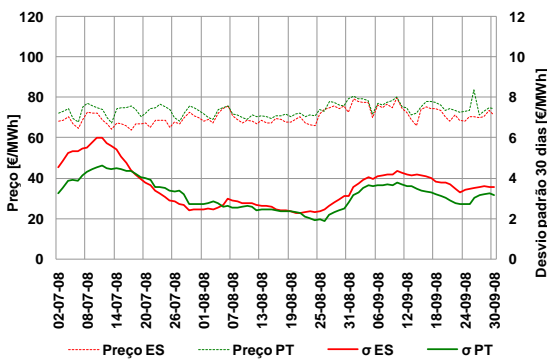
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 2,75 €/MWh (2,23 €/MWh, Agosto de 2008)
- Setembro de 2008 - 289 horas (349 horas, Agosto de 2008)

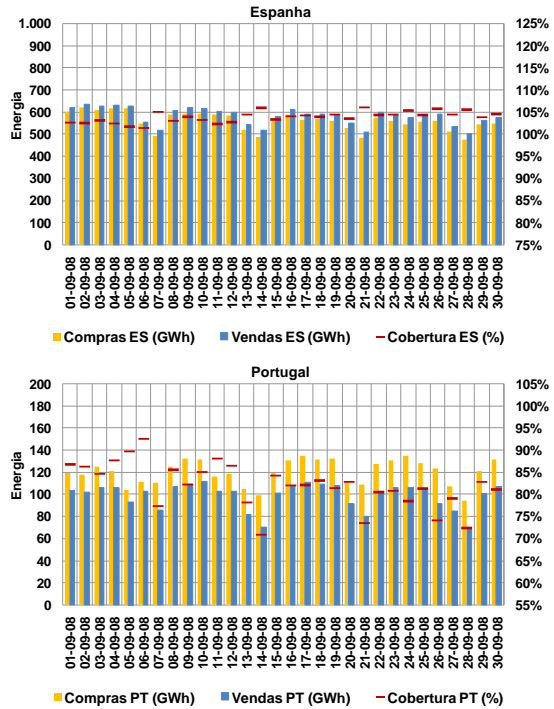
3.1.3 Volatilidade de preço



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

- Espanha – 3,55 €/MWh
- Portugal – 3,17 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 16 803 GWh (18 339 GWh, Agosto de 2008)
- Portugal: 3 608 GWh (3 499 GWh, Agosto de 2008)

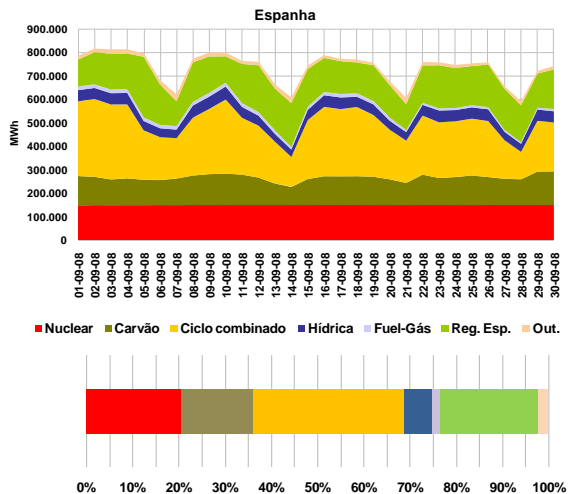
Energias de venda no mês

- Espanha: 17 447 GWh (18 951 GWh, Agosto de 2008)
- Portugal: 2 965 GWh (2 887 GWh, Agosto de 2008)

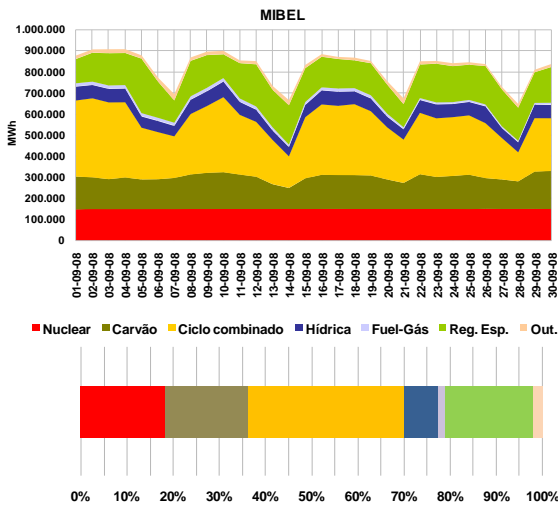
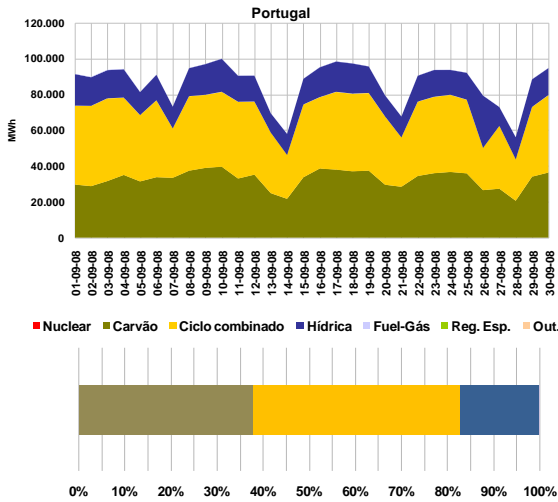
Total de energia negociada no MIBEL

- Setembro (mês m): 20 412 GWh
- Agosto (mês m-1): 21 838 GWh

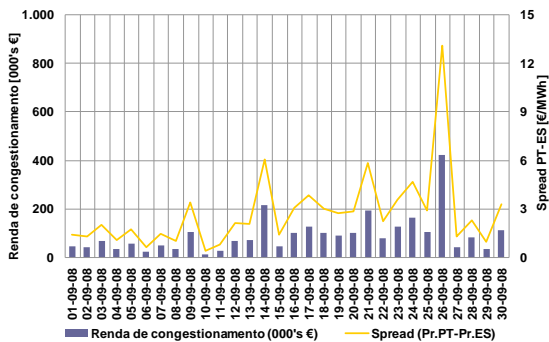
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

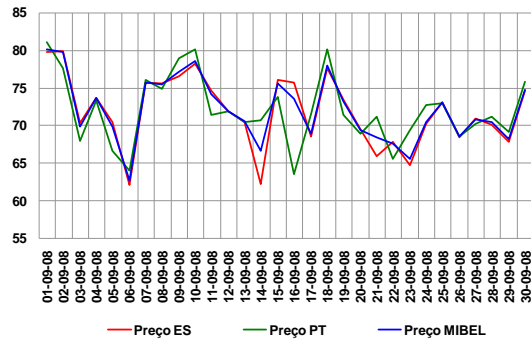


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Setembro: 2,7 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2008 até 30 de Setembro de 2008: 42 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

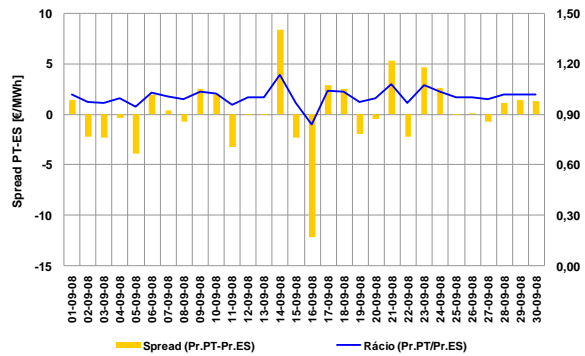
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

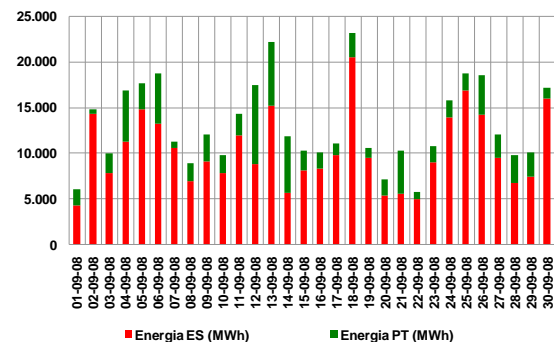
- Espanha: 71,90 €/MWh (69,91 €/MWh, Agosto de 2008)
- Portugal: 72,05 €/MWh (71,05 €/MWh, Agosto de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 0,16 €/MWh (1,15 €/MWh, Agosto de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

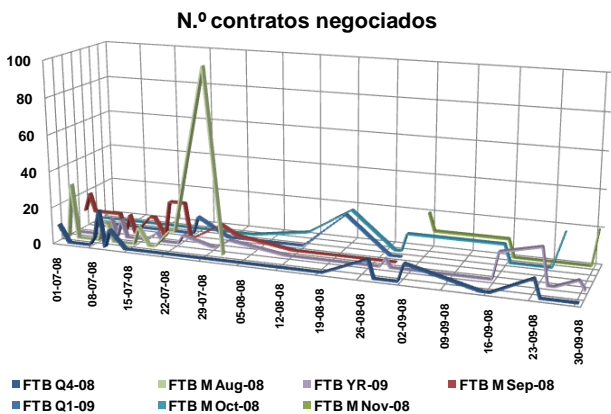


Energias negociadas no mês

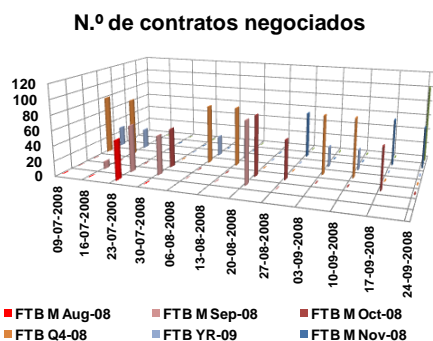
- Espanha: 306 GWh (252 GWh, Agosto de 2008)
- Portugal: 86 GWh (76 GWh, Agosto de 2008)
- MIBEL: 392 GWh (328 GWh, Agosto de 2008)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

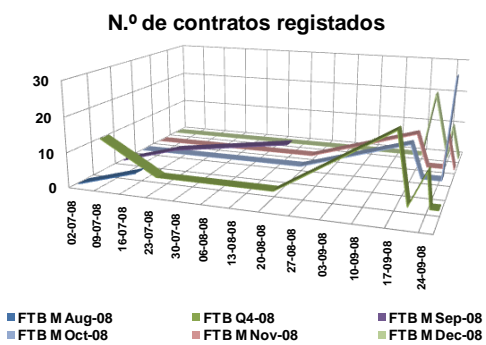


4.2 Negociação em leilão



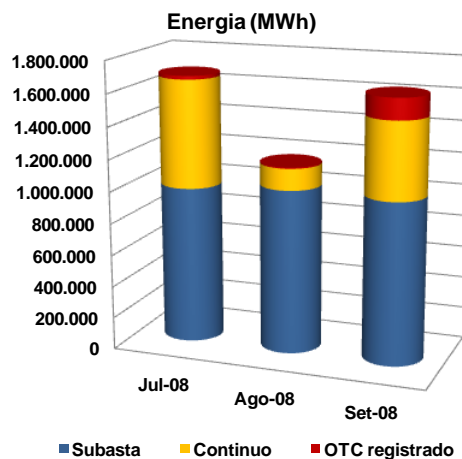
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para os distribuidores espanhóis e para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

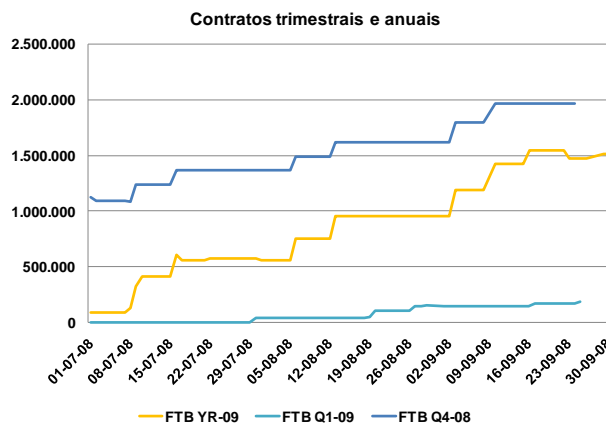
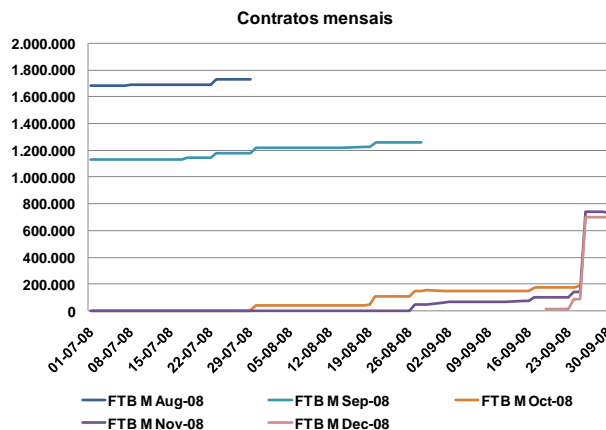


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Jul-08	Ago-08	Set-08
Leilão	439	488	484
Contínuo	420	70	180
Total Mercado	859	558	664
OTC registado	10	10	120
Total Global	869	568	784

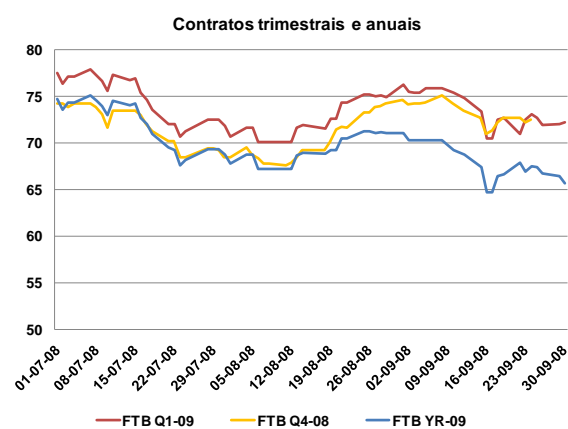
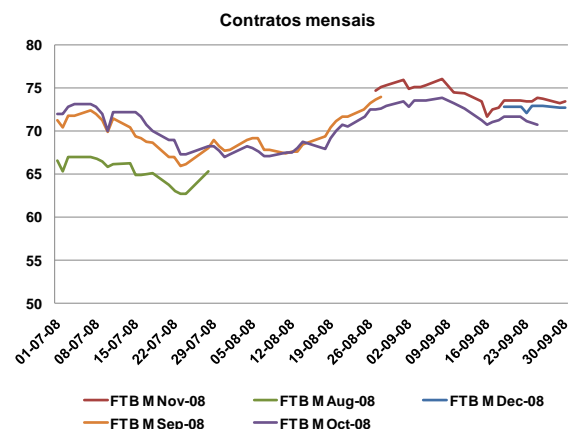


4.5 Open interest (MWh)



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Settlement price (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

- Nada a referir.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

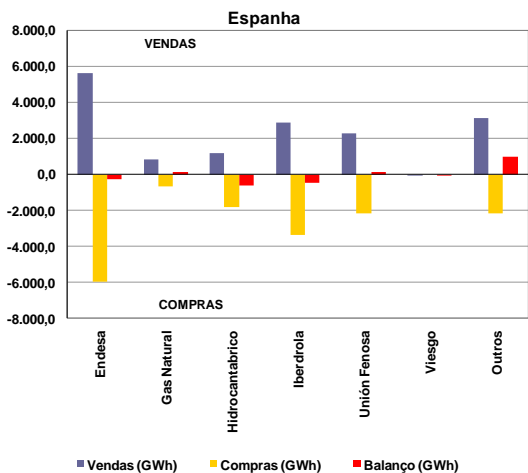
4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
03-09-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	74,24	74,10	78,55	69,65
FTB Yr-09	70,30	70,35	74,57	66,13
10-09-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	74,20	75,08	79,58	70,58
FTB Yr-09	69,25	70,30	74,52	66,08
17-09-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Oct-08	71,11	70,75	77,12	64,38
FTB M Nov-08	72,50	71,68	78,13	65,23
24-09-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Nov-08	73,50	73,50	80,12	66,89
FTB M Dec-08	72,99	72,14	78,63	65,65

- 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):

- Setembro de 2008 – 16 063 GWh (48% do total de vendas).
- Agosto de 2008 – 15 438 GWh.

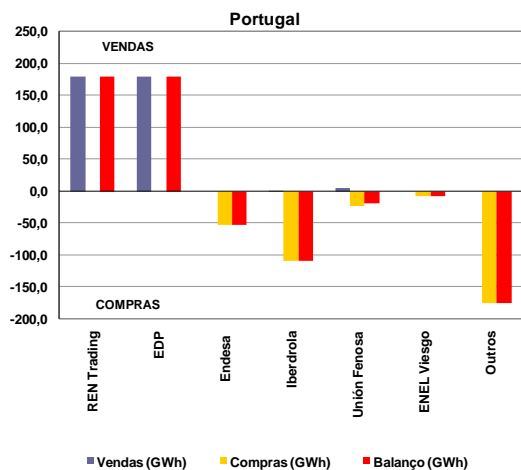
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Hidrocarbúrico;
- O grupo Iberdrola.

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

- O grupo Viesgo;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo Gas Natural;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

5.2 Contratação bilateral – Portugal



Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Setembro de 2008 – 366 GWh (11% do total de vendas).
- Agosto de 2008 – 378 GWh.

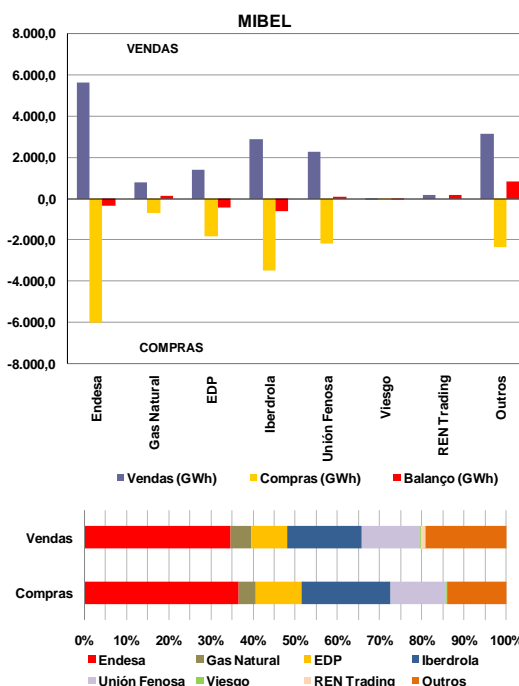
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo ENEL Viesgo;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

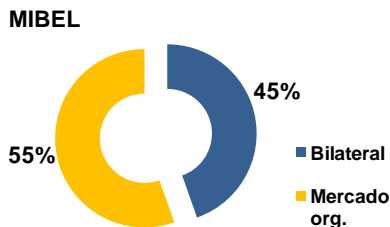
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 16 428 GWh, dos quais 98% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 2% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

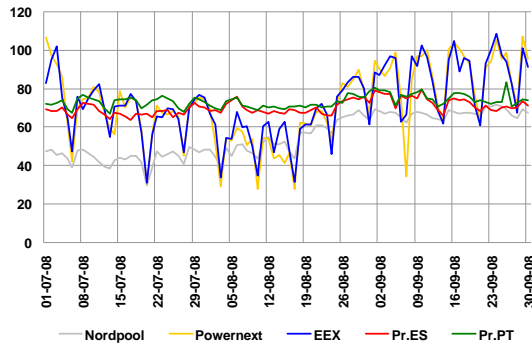


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Setembro de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 45% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Setembro de 2008):

- Nordpool – 67,47 €/MWh.
- Powernext – 88,43 €/MWh.
- EEX – 88,30 €/MWh.
- OMEL – 73,03 €/MWh.

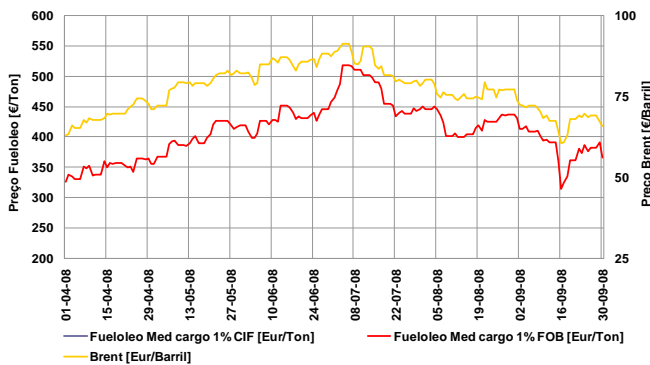
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Out-08	Nov-08	Dez-08	Q4-08	Y-09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	66,30	67,78	69,30	67,65	60,25
Powernext	96,91	117,78	118,38	110,94	87,71
EEX	89,52	92,75	87,49	89,89	80,05
OMIP	70,50	73,80	72,99	72,55	66,75

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 26/09/08, com excepção dos dados do contrato FTB Q4-08 no OMIP, relativos ao dia 25/09/08 (último dia de negociação).

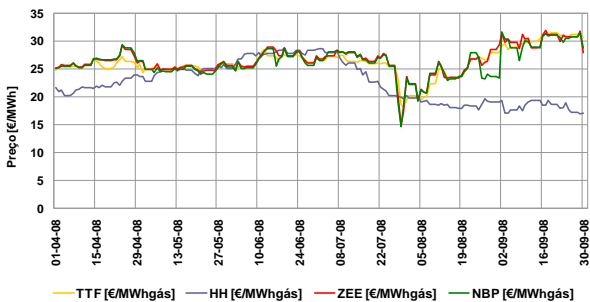
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



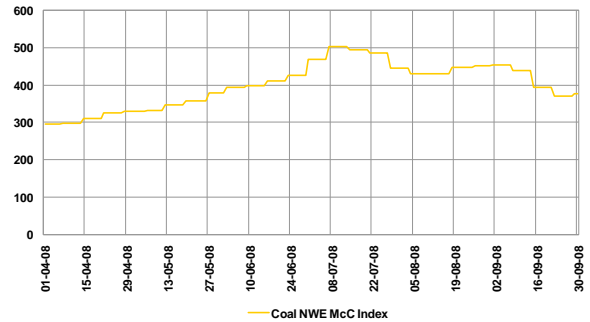
- Taxa de variação do Brent: 4,1% (01-04-08 / 30-09-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 12,2% (01-04-08/30-09-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 23,6% (01-04-08 / 30-09-08)
- Taxa de variação Henry Hub: -20,9% (01-04-08 / 30-09-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 11,4% (01-04-08 / 30-09-08)
- Taxa de variação NBP: 14,1% (01-04-08 / 30-09-08)

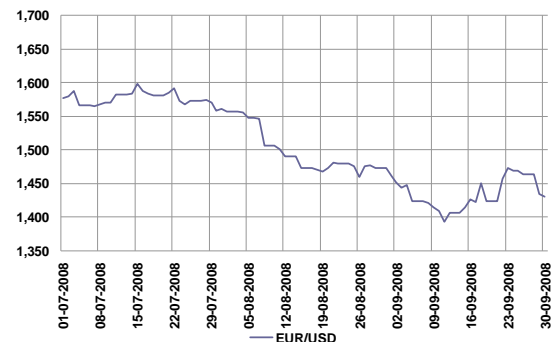
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 27,9% (01-04-08 / 30-09-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: -9,3% (01-07-08 / 30-09-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

