

## COMITÉ TÉCNICO

1 de Setembro 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 Maio de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.905 GWh e em Portugal foi de 3.257 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendia em Espanha a 62.709 MW e em Portugal a 10.233 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 11,2% para Portugal e de 7,1% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 14,9%; nuclear – 18,6%; carvão – 9,8%; CCGT – 33,3%; fuel/gás – 0,6% e PRE – 22,7%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 773.238 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 445 MWh.
- Em Maio não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP), tanto em Espanha, como em Portugal.

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Maio na zona espanhola foi de 56,28 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 62,14 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços em Portugal e Espanha situou-se nos 5,86 €/MWh, face aos 6,31 €/MWh registados em Abril.
- Foram negociados no mercado diário 21.989 GWh, dos quais 18.398 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.591 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 534 horas (74% do tempo) do mês de Maio de 2008, registou-se *market splitting*, na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português.
- Em Maio, os dias 19, 20, 27 e 28 apresentaram separação total dos mercados, não se tendo registado qualquer dia com integração total (100% das horas com preços iguais) no mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Maio ascendeu a 5 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Julho de 2007 a 73 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Maio, 1.913 GWh (1.854 GWh em Abril).
- 82% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 18% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Maio, 80 contratos (59 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 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 13.954 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 42% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 423 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 13% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 40% do total de vendas.

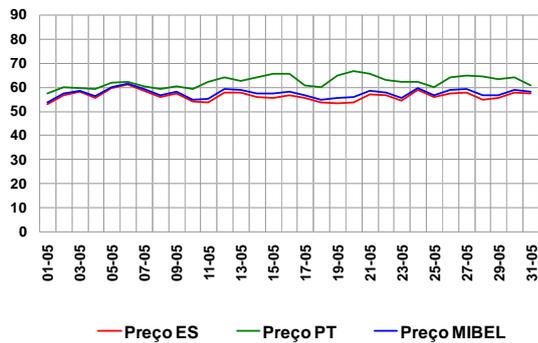
**Referências de mercado**

- A 31 de Maio, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e sempre abaixo da Powernext (França) e EEX (Alemanha), com excepção de um contrato em relação ao Powernext.
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Maio é superior à registada na NordPool e EEX e inferior à apurada para a Powernext.
- A 31 de Maio a cotação do Brent (em euros) está 35,9% acima do valor da cotação em 1 de Dezembro de 2007. O gás natural registou uma variação de 25% (TTF) e de 49,2% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 31,1% acima do valor de 1 de Dezembro de 2007.

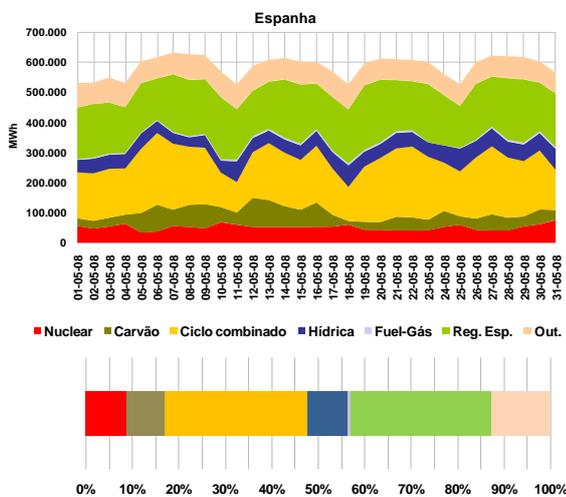
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

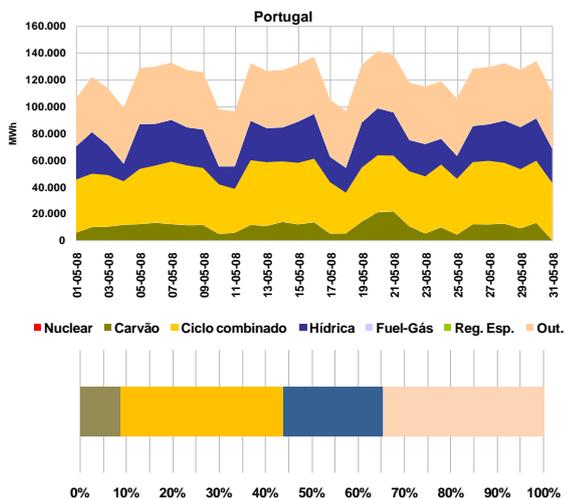
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

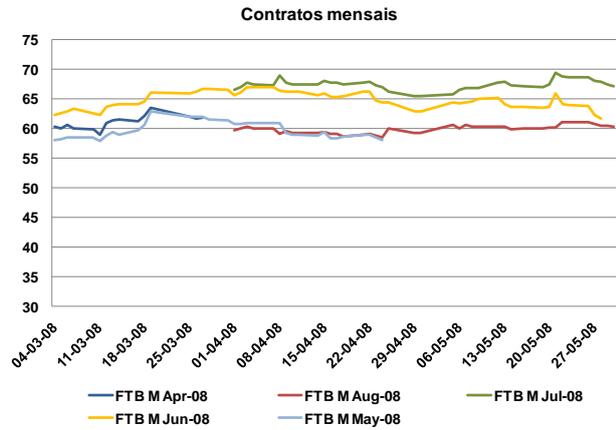


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho – contratos mensais

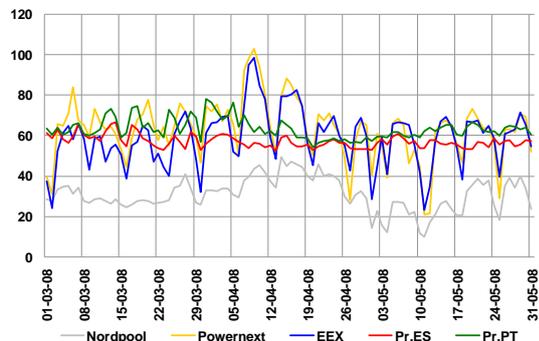


Número de contratos negociados

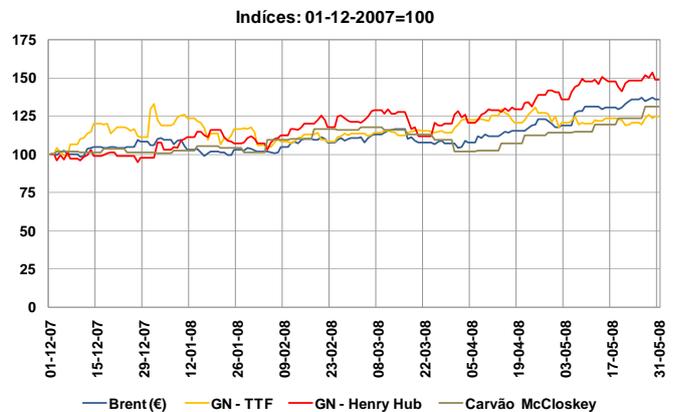
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Mar-08	Abr-08	Mai-08
Leilão	1.544	1.544	1.544
Contínuo	95	260	220
<b>Total Mercado</b>	<b>1.639</b>	<b>1.804</b>	<b>1.764</b>
OTC registado	0	50	80
<b>Total Global</b>	<b>1.639</b>	<b>1.854</b>	<b>1.844</b>

Referências de mercado

Preços Powernext, EEX, Nordpool

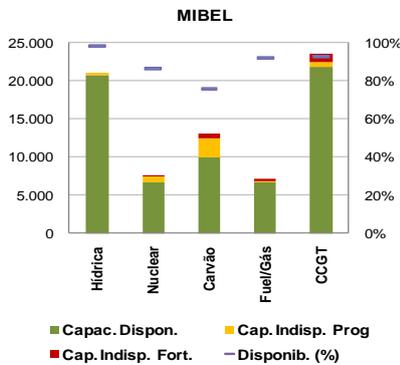
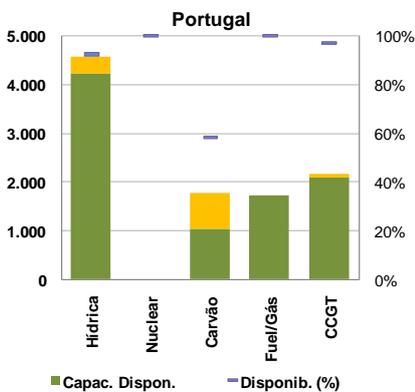
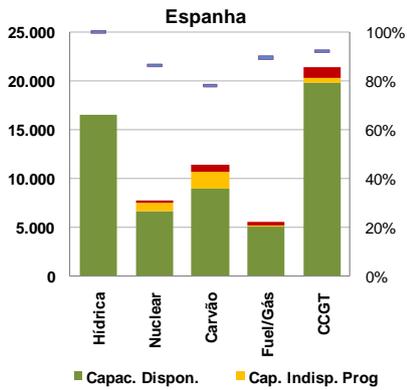


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

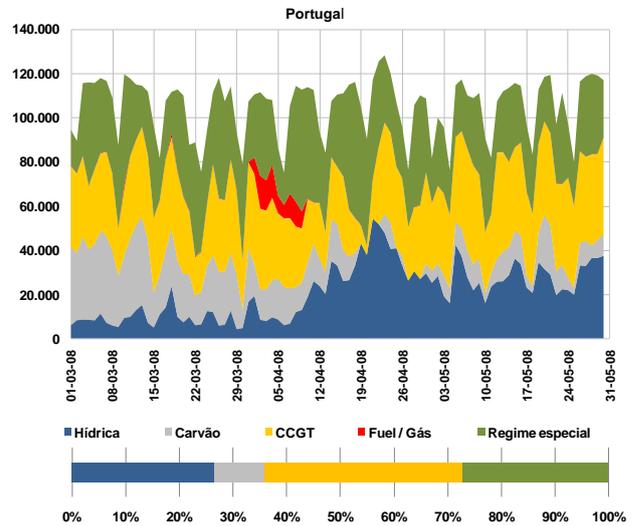
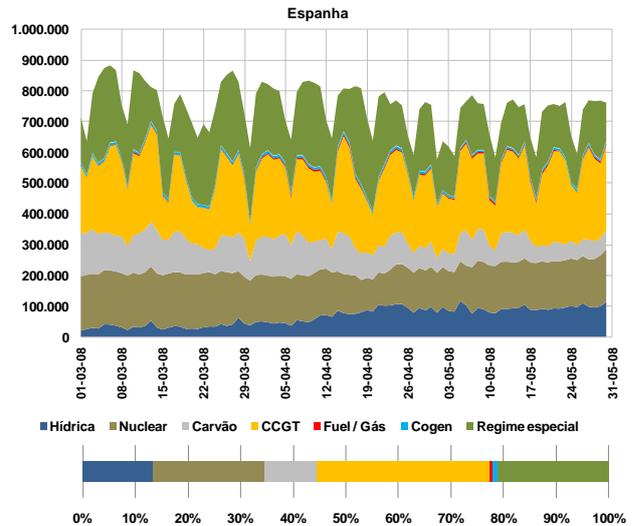
#### 2.2.1 Espanha

Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Espanha durante o mês de Maio.

#### 2.2.2 Portugal

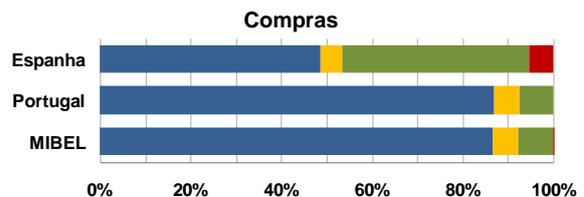
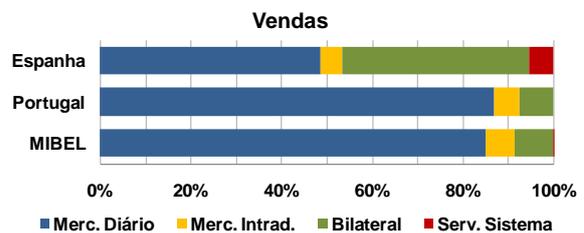
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Maio.

### 2.3 Mix de produção



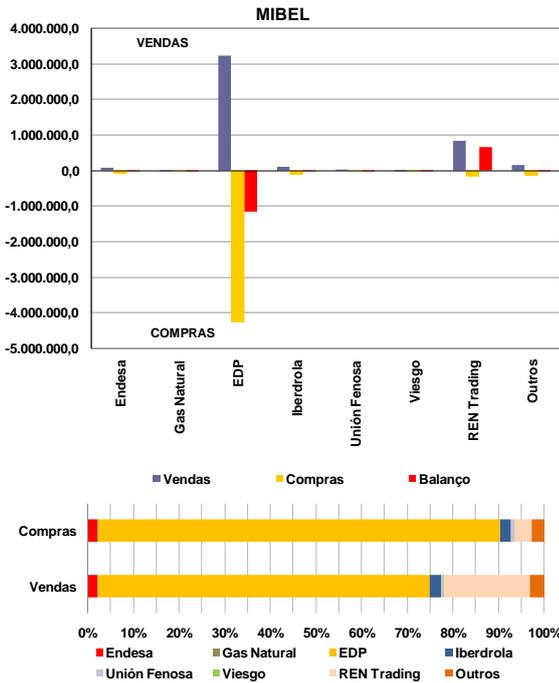
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

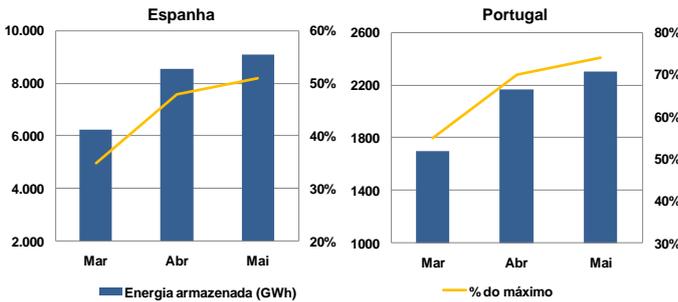


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

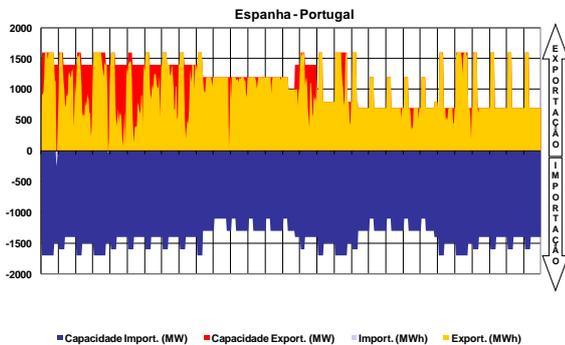


2.5 Energia hídrica armazenada

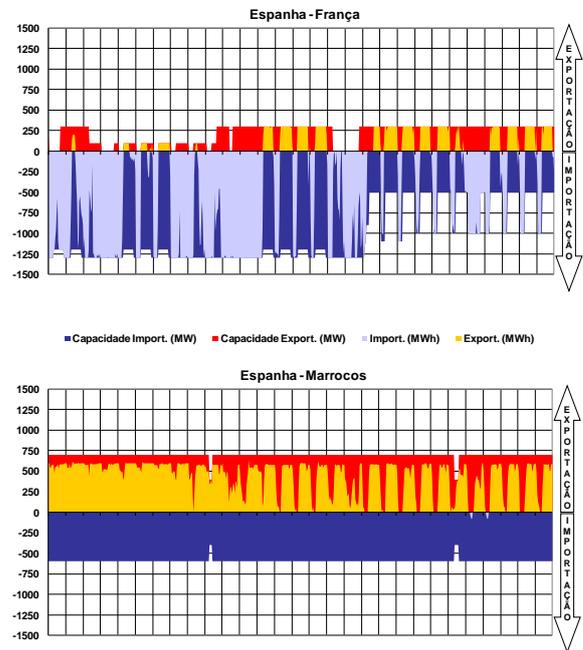


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

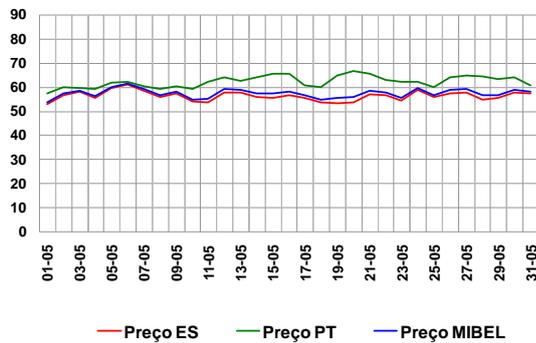
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

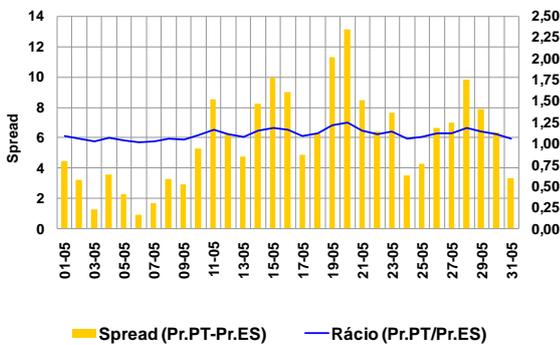
##### 3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 56,28 €/MWh (56,18 €/MWh, Abril de 2008)
- Portugal: 62,14 €/MWh (62,48 €/MWh, Abril de 2008)

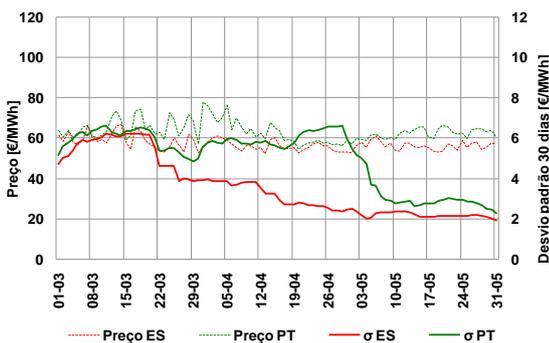
##### 3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 5,86 €/MWh (6,31 €/MWh, Abril de 2008)
- Maio de 2008 - 534 horas (492 horas, Abril de 2008)

##### 3.1.3 Volatilidade de preço

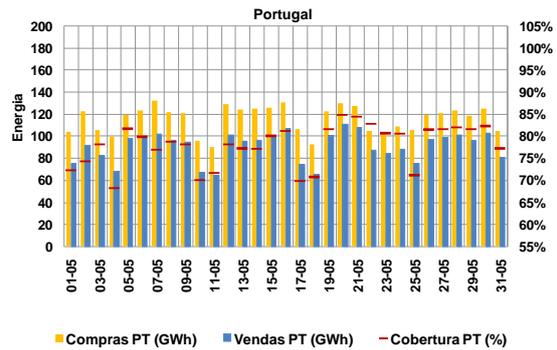
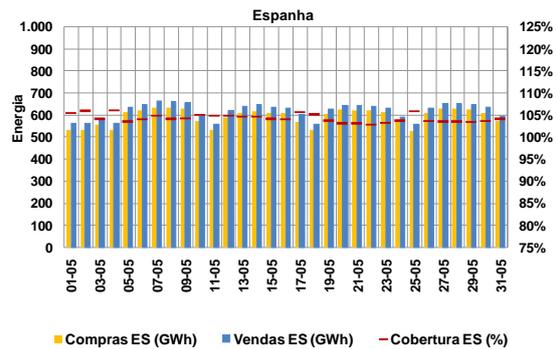


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Maio:

- Espanha - 1,99 €/MWh
- Portugal - 2,42 €/MWh

#### 3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 18 398 GWh (18 992 GWh, Abril de 2008)
- Portugal: 3 591 GWh (3 384 GWh, Abril de 2008)

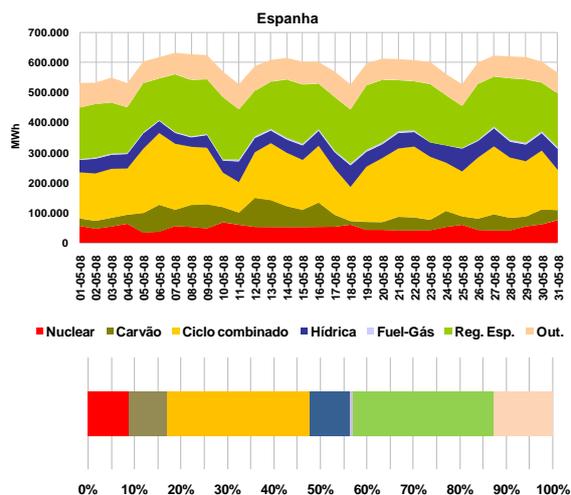
Energias de venda no mês

- Espanha: 19 177 GWh (19 895 GWh, Abril de 2008)
- Portugal: 2 812 GWh (2 481 GWh, Abril de 2008)

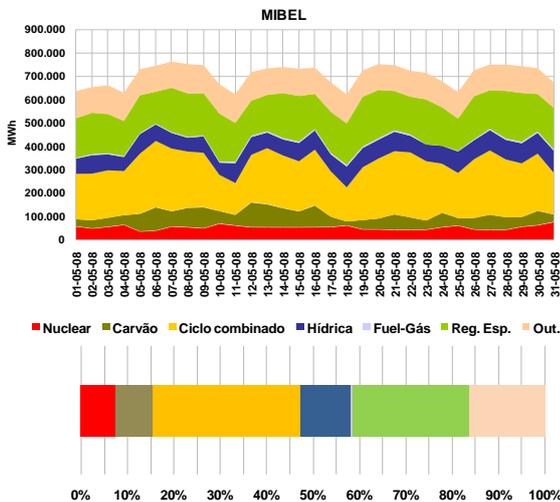
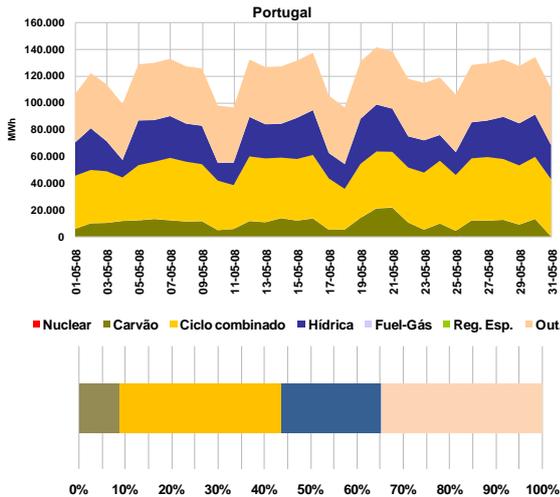
Total de energia negociada no MIBEL

- Maio (mês m): 21 989 GWh
- Abril (mês m-1): 22 376 GWh

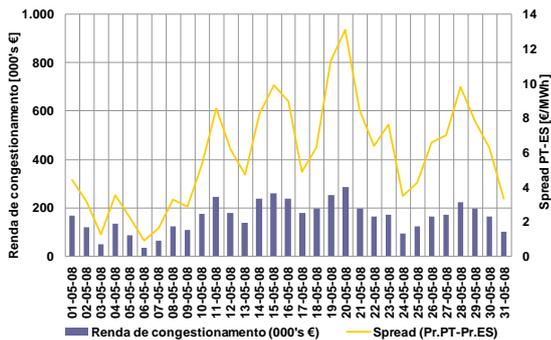
#### 3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

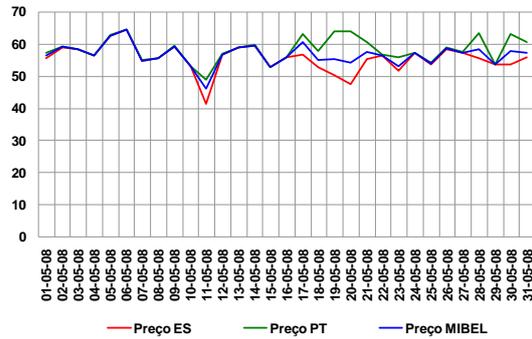


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Maio: 5 milhões de euros.
- Desde 1 de Julho de 2007 até 31 de Maio de 2008: 73 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

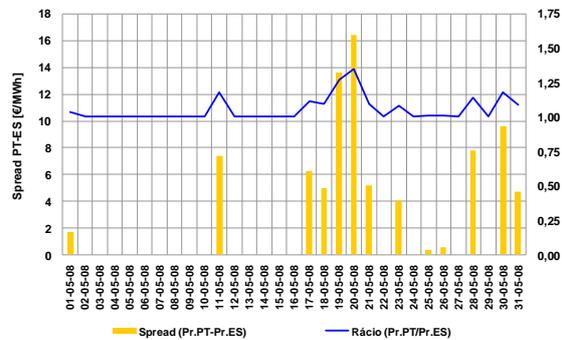
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

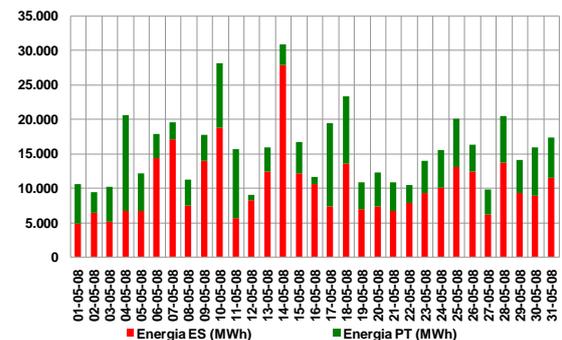
- Espanha: 55,52 €/MWh (55,43 €/MWh, Abril de 2008)
- Portugal: 58,18 €/MWh (58,45 €/MWh, Abril de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 2,65 €/MWh (3,01 €/MWh, Abril de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



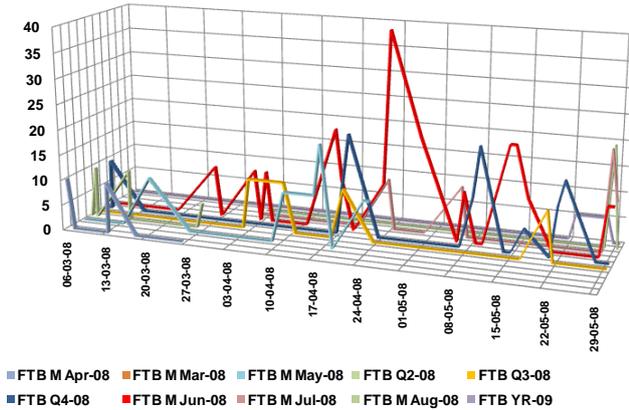
Energias negociadas no mês

- Espanha: 321 GWh (282 GWh, Abril de 2008)
- Portugal: 166 GWh (97 GWh, Abril de 2008)
- MIBEL: 487 GWh (379 GWh, Abril de 2008)

4. Mercado a prazo

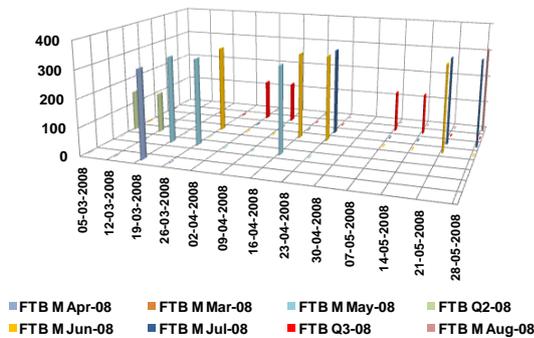
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

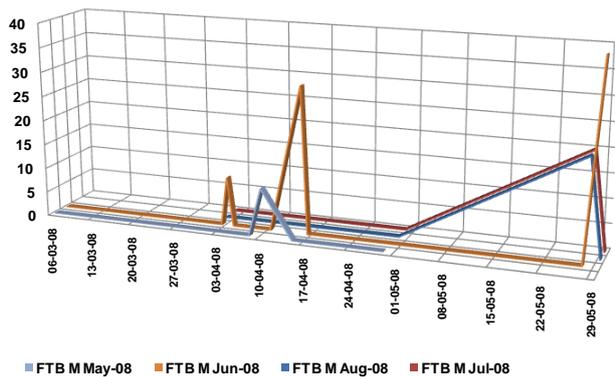
N.º de contratos negociados



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

4.3 Negócios OTC registados

N.º de contratos registados

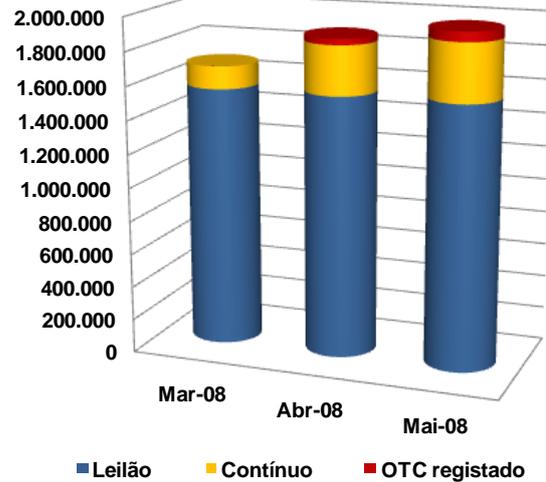


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

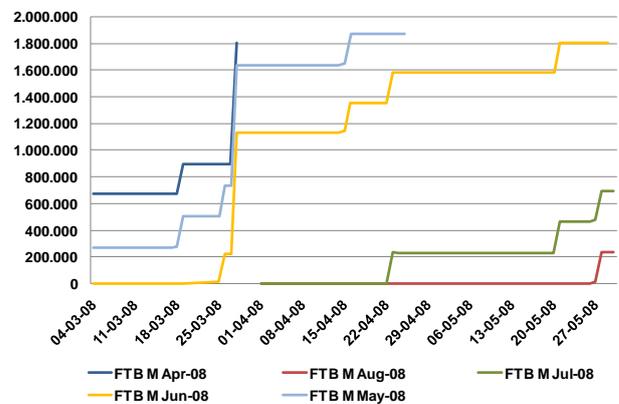
	Mar-08	Abr-08	Mai-08
Leilão	1.544	1.544	1.544
Contínuo	95	260	220
<b>Total Mercado</b>	<b>1.639</b>	<b>1.804</b>	<b>1.764</b>
OTC registado	0	50	80
<b>Total Global</b>	<b>1.639</b>	<b>1.854</b>	<b>1.844</b>

Energia (MWh)

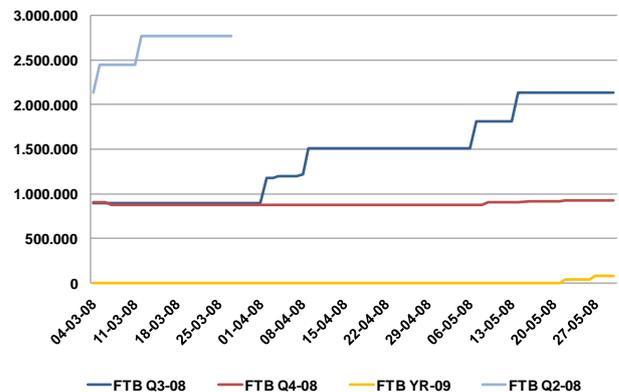


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais

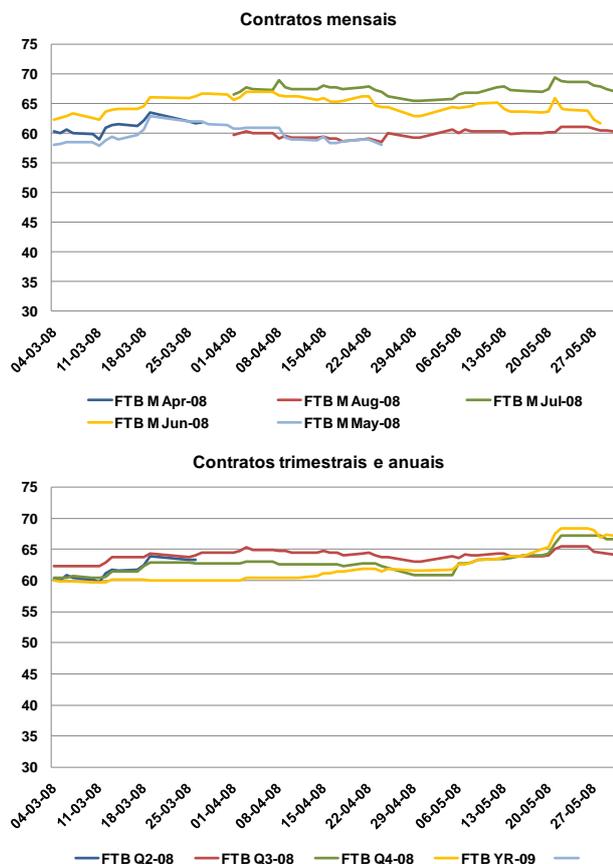


Contratos trimestrais e anuais



## 4. Mercado a prazo (cont.)

## 4.6 Settlement price (€/MWh)



## 4.8 Factos relevantes

Nada a referir.

## 4.7 Detalhe de negociação em leilão

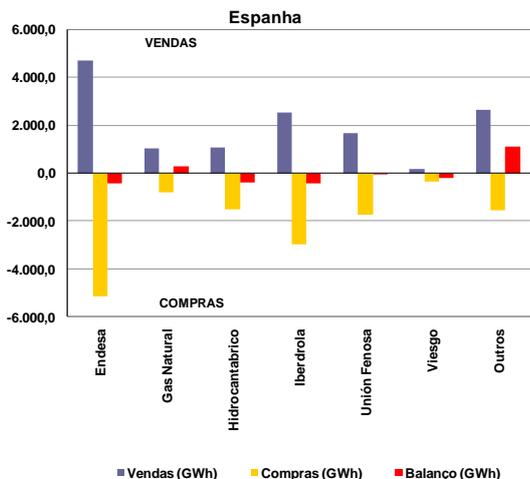
## 4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
07-05-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q3-08	64,24	63,70	67,52	59,88
14-05-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTBQ3-08	63,89	64,34	68,20	60,48
21-05-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Jun-08	66,02	63,70	69,43	57,97
FTB M Jul-08	69,45	67,43	73,50	61,36
28-05-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Jul-08	68,60	68,13	74,26	62,00
FTB M Aug-08	61,24	60,75	66,22	55,28

- 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 2008 – 13 954 GWh (42% do total de vendas).
- Abril de 2008 – 13 466 GWh.

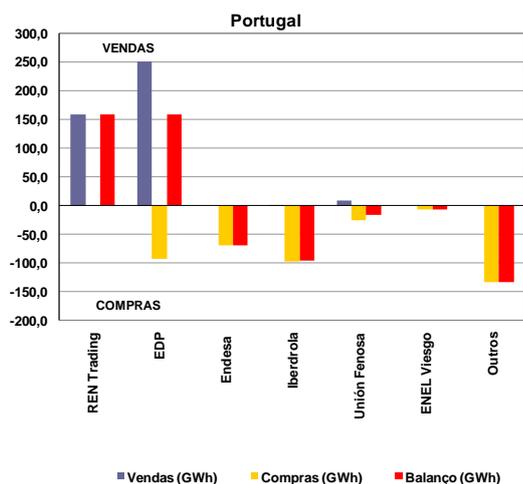
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Hidrocarbónico;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo Viesgo.

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

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

5.2 Contratação bilateral – Portugal



Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Maio de 2008 – 423 GWh (13% do total de vendas).
- Abril de 2008 – 423 GWh.

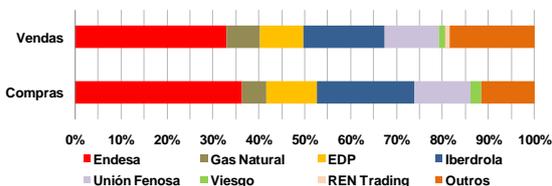
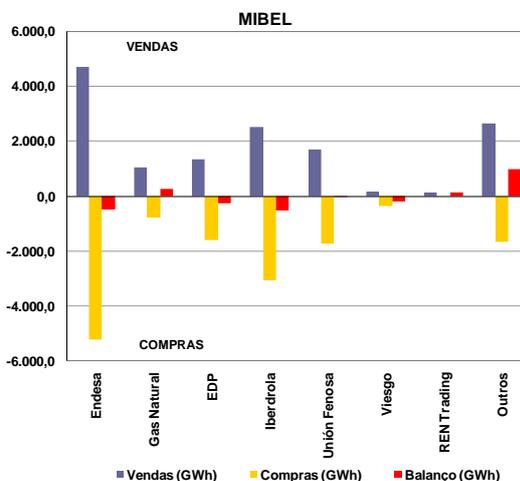
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida compradora:

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

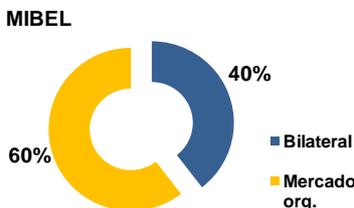
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 14 377 GWh, dos quais 97% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 3% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

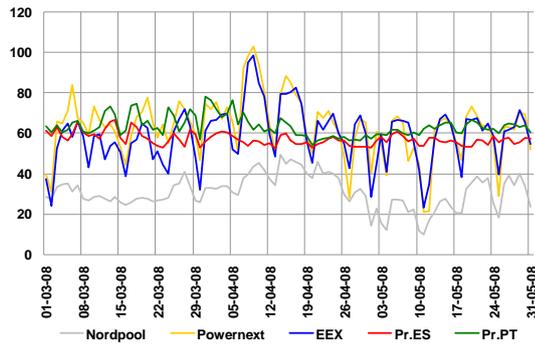


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Maio de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 40% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 2008):

- Nordpool – 25,80 €/MWh.
- Powernext – 56,43 €/MWh.
- EEX – 56,24 €/MWh.
- OMEL – 56,28 €/MWh.

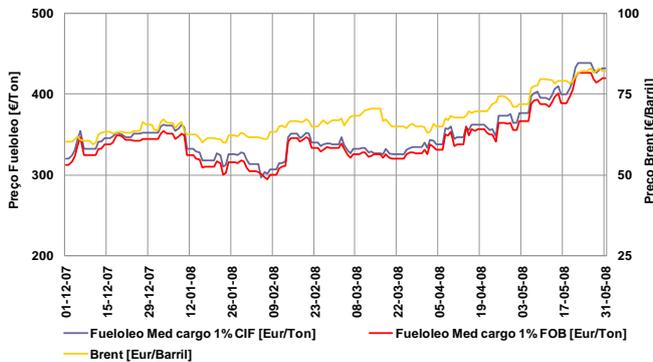
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Q3-08	Y09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	35,40	41,30	51,10	49,85	59,15
<b>Powernext</b>	<b>73,31</b>	<b>78</b>	<b>60</b>	<b>70,96</b>	<b>75,62</b>
EEX	73,24	78,75	67,55	74	72,66
<b>OMIP</b>	<b>61,50</b>	<b>67,15</b>	<b>60,38</b>	<b>64,20</b>	<b>67,25</b>

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 30/05/2008, com excepção do contrato Jun-08, mercado OMIP, cuja cotação é relativa ao dia 29/05/2008 (último dia de negociação deste contrato).

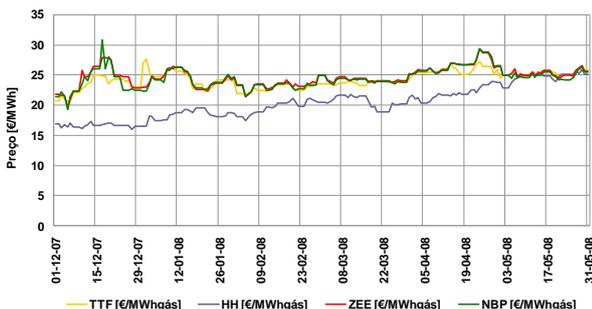
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



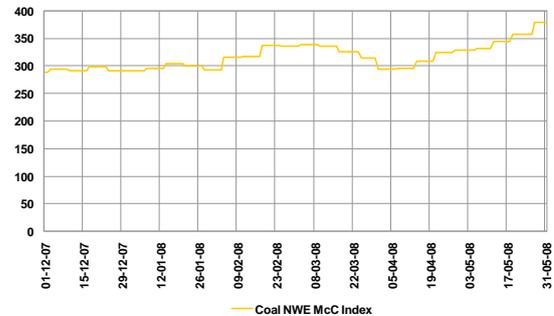
- Taxa de variação do Brent: 35,9% (01-12-07 / 31-05-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 69% (01-12-07/31-05-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 25% (01-12-07 / 31-05-08)
- Taxa de variação Henry Hub: 49,2% (01-12-07 / 31-05-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 17,8% (01-12-07 / 31-05-08)
- Taxa de variação NBP: 18,8% (01-12-07 / 31-05-08)

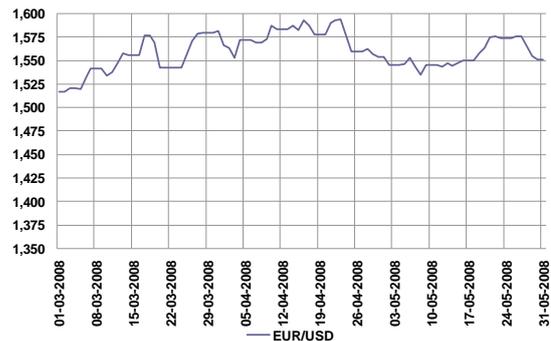
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 31,1% (01-12-07 / 31-05-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: 2,2% (01-03-08 / 31-05-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

