

COMITÉ TÉCNICO

3 de Março de 2009

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 Dezembro de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.188 GWh e em Portugal foi de 3.941 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 1% para Portugal e de 3,5% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 9,6%; nuclear – 17,6%; carvão – 19,6%; CCGT – 22,5%; fuel/gás – 1,7% e PRE – 29,0%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 827.996 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 6.807 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 57,11 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 63,71 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 6,61 €/MWh, face aos 10,02 €/MWh registados em Novembro.
- Foram negociados no mercado diário 22.093 GWh, dos quais 18.055 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 4.038 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 529 horas (71% do tempo) do mês de Dezembro de 2008, registou-se *market splitting*, não se tendo registado nenhuma situação em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola tenha sido superior ao português.
- Em Dezembro verificou-se um dia com separação total dos mercados (24 de Dezembro), não se tendo registado nenhum dia com integração total (100% das horas com preços iguais) no mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Dezembro ascendeu a 6,6 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2008 a 64 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Dezembro, 1.460 GWh (2.159 GWh em Novembro).
- 66% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 34% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Dezembro, 895 contratos (2.279 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 Dezembro de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 13.108 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 41% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 207 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 6% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 38% do total de vendas.

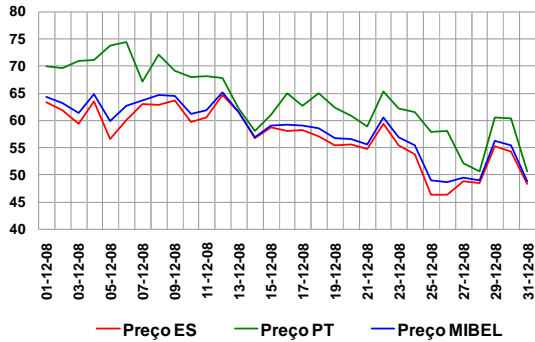
Referências de mercado

- A 23 de Dezembro (a 22 de Dezembro para o contrato FTB Yr-09), 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 Dezembro foi superior à registada na NordPool e EEX e inferior à registada na Powernext.
- A 31 de Dezembro, a cotação do Brent (em euros) está 71% abaixo do valor da cotação em 1 de Julho de 2008. O gás natural registou uma variação de -18% (TTF) e de -52% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 59% abaixo do valor de 1 de Julho de 2008.

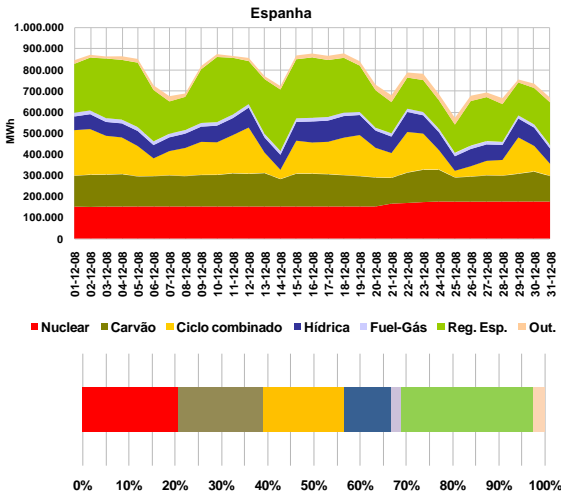
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

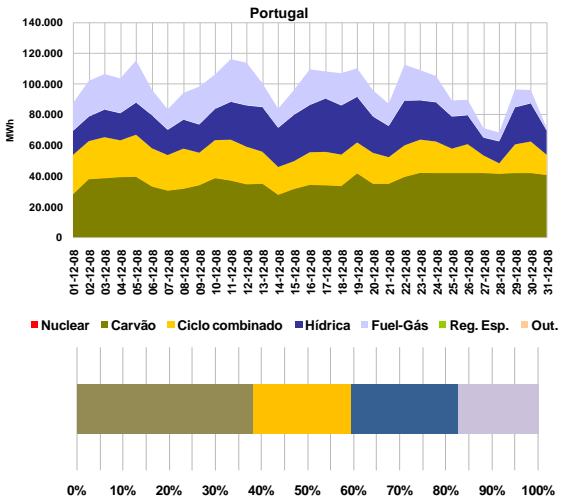
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

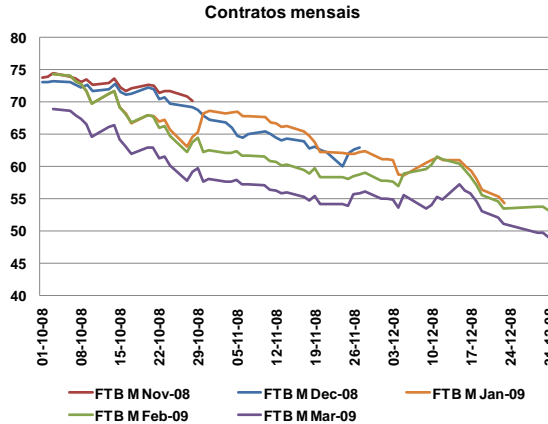


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



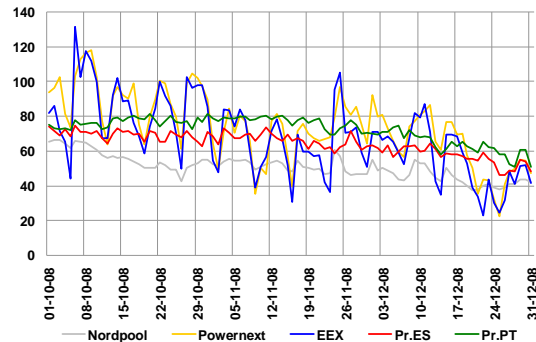
Número de contratos negociados

N.º Contratos

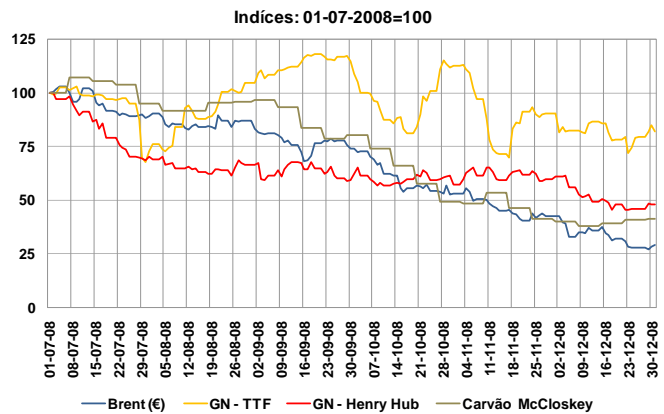
| | Out-08 | Nov-08 | Dez-08 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Leilão | 486 | 468 | 418 |
| Contínuo | 401 | 335 | 155 |
| Total Mercado | 887 | 803 | 573 |
| OTC registado | 540 | 1.215 | 895 |
| Total Global | 1.427 | 2.018 | 1.468 |

Referências de mercado

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

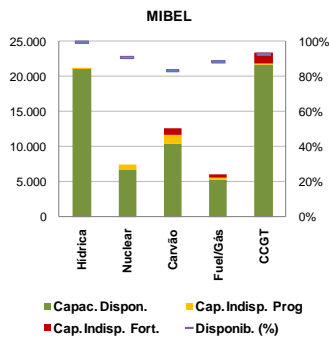
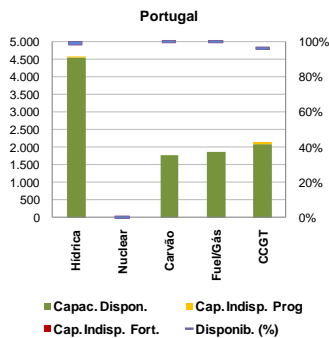
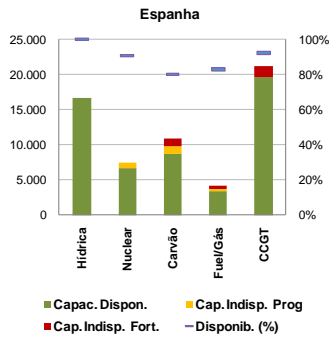


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

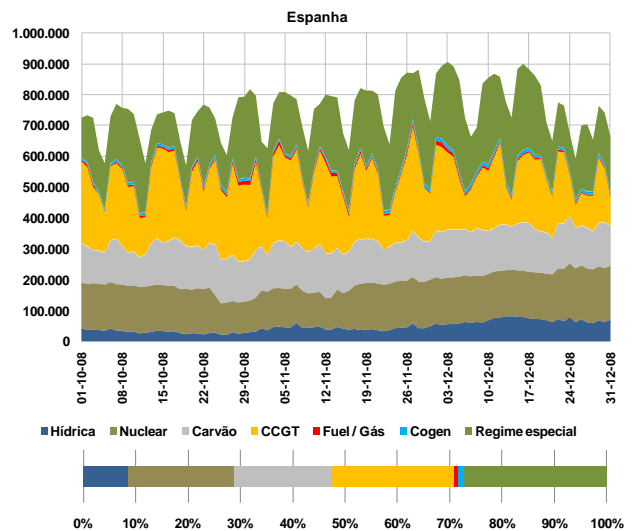
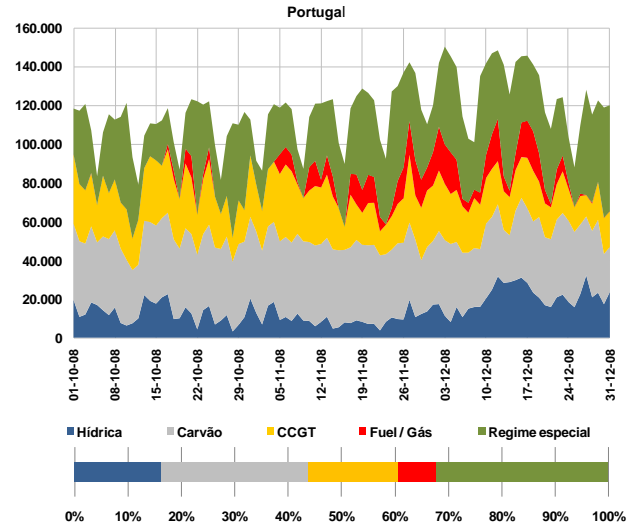
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

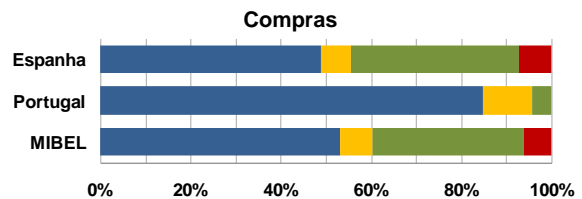
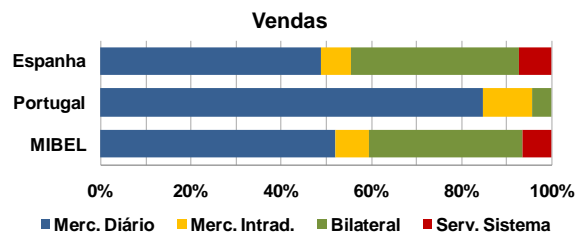
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Dezembro.

2.3 Mix de produção (MWh)



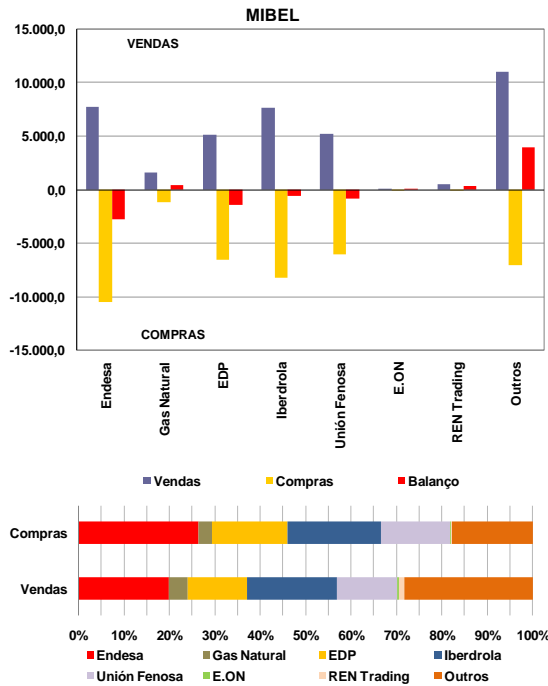
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

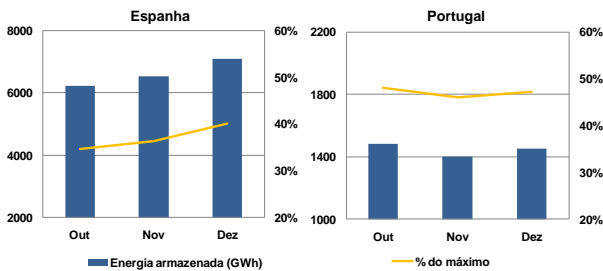


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

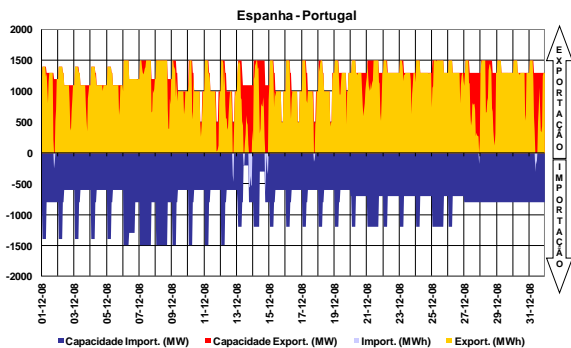


2.5 Energia hídrica armazenada

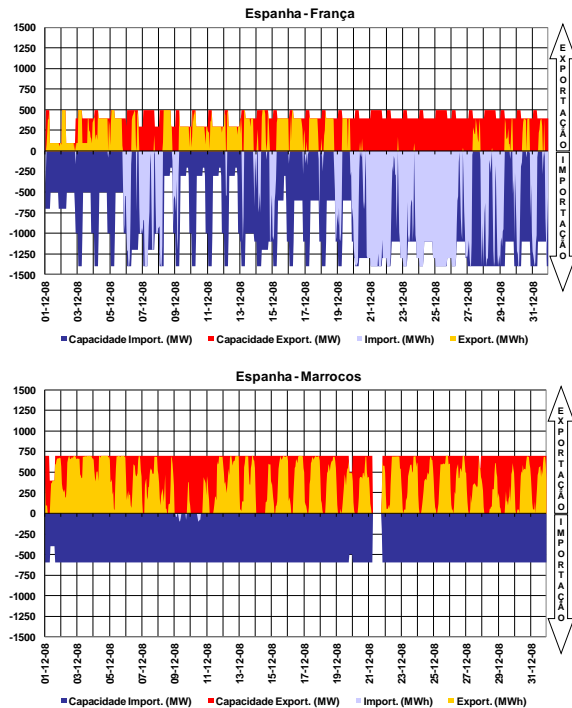


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

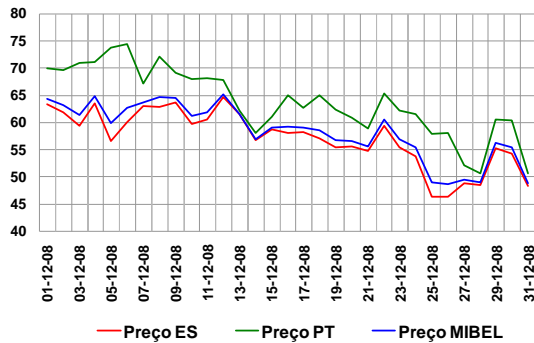
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

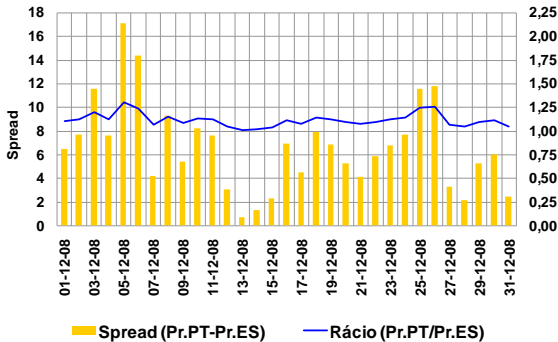
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 57,11 €/MWh (66,53 €/MWh, Novembro de 2008)
- Portugal: 63,71 €/MWh (76,55 €/MWh, Novembro de 2008)

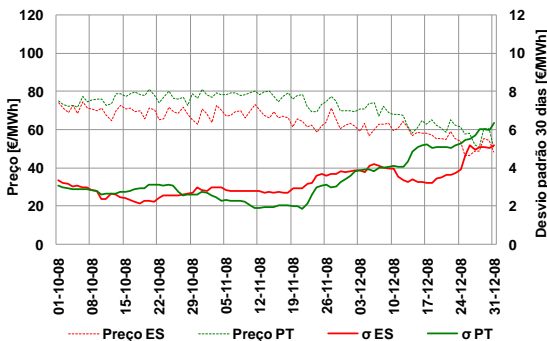
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 6,61 €/MWh (10,02 €/MWh, Novembro de 2008)
- Dezembro de 2008 - 529 horas (597 horas, Novembro de 2008)

3.1.3 Volatilidade de preço

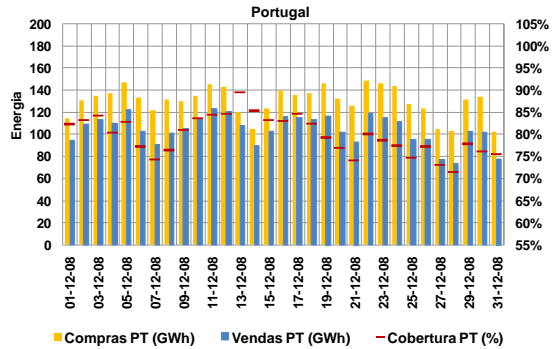
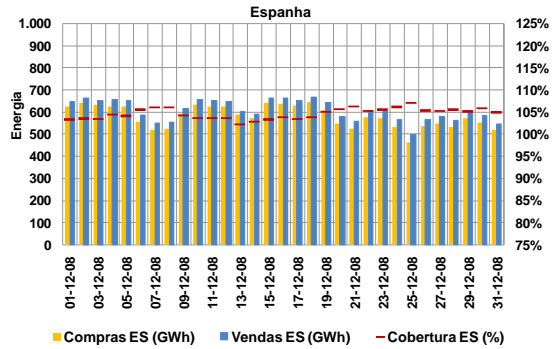


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 31 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Dezembro:

- Espanha - 5,22 €/MWh
- Portugal - 6,34 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 18 055 GWh (16 697 GWh, Novembro de 2008)
- Portugal: 4 038 GWh (3 632 GWh, Novembro de 2008)

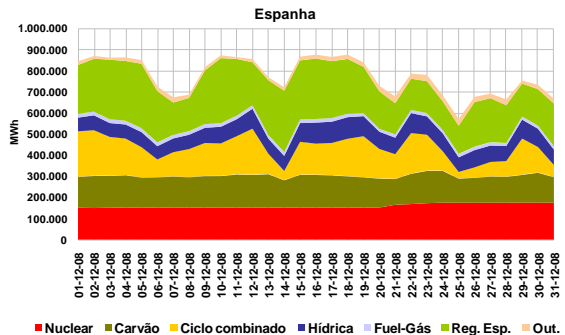
Energias de venda no mês

- Espanha: 18 863 GWh (17 517 GWh, Novembro de 2008)
- Portugal: 3 230 GWh (2 812 GWh, Novembro de 2008)

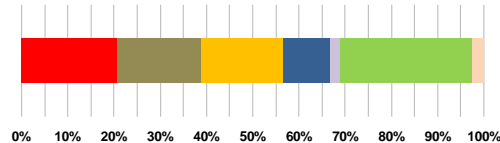
Total de energia negociada no MIBEL

- Dezembro (mês m): 22 093 GWh
- Novembro (mês m-1): 20 329 GWh

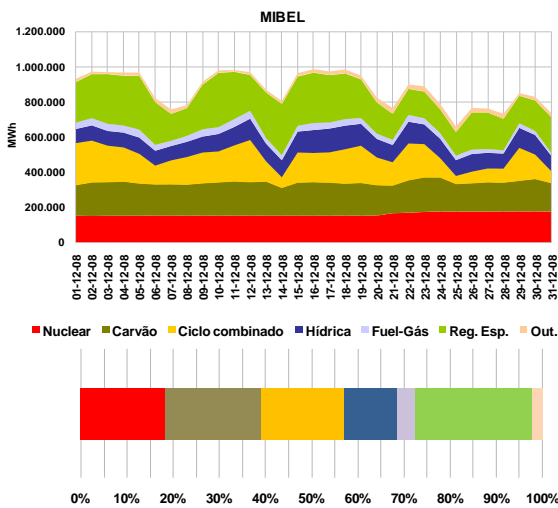
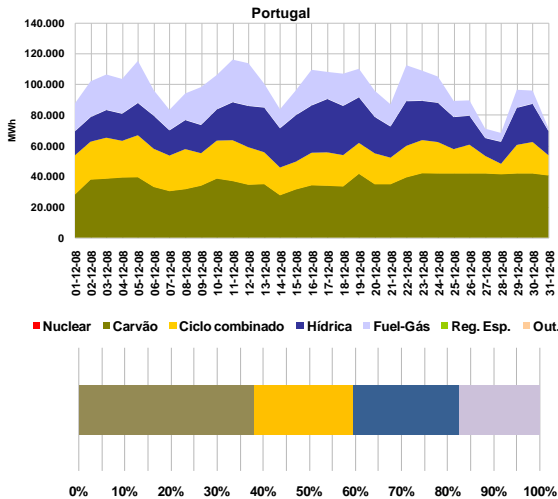
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



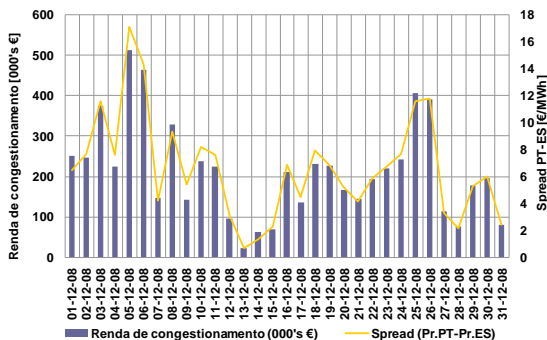
■ Nuclear ■ Carvão ■ Ciclo combinado ■ Hidrica ■ Fuel-Gás ■ Reg. Esp. ■ Out.



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

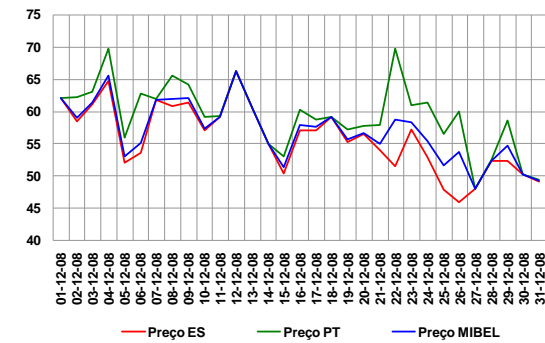


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Dezembro: 6,6 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2008 até 31 de Dezembro de 2008: 64 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

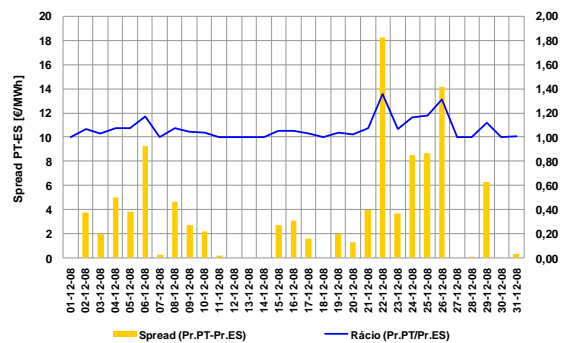
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

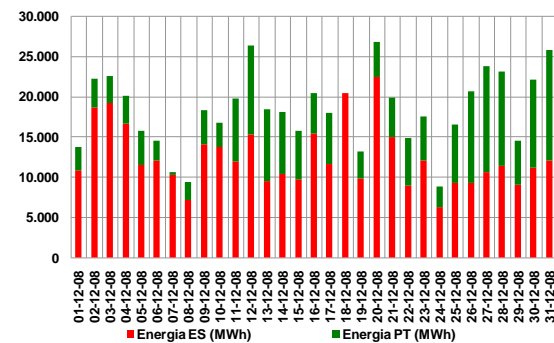
- Espanha: 55,83 €/MWh (64,06 €/MWh, Novembro de 2008)
- Portugal: 59,30 €/MWh (70,01 €/MWh, Novembro de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 3,47 €/MWh (5,95 €/MWh, Novembro de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

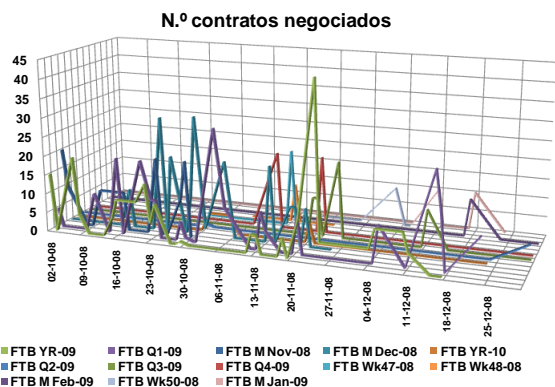


Energias negociadas no mês

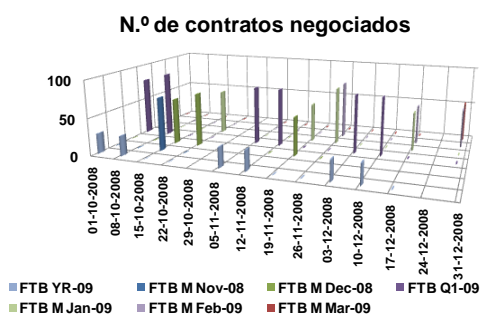
- Espanha: 385 GWh (343 GWh, Novembro de 2008)
- Portugal: 183 GWh (99 GWh, Novembro de 2008)
- MIBEL: 568 GWh (442 GWh, Novembro de 2008)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

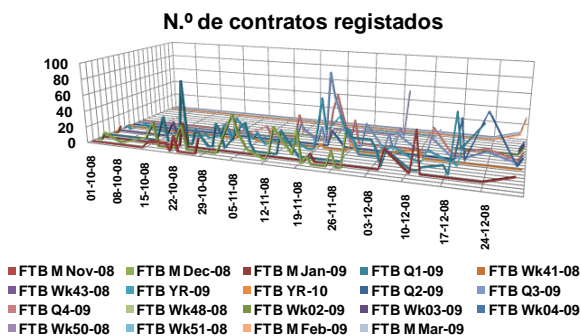


4.2 Negociação em leilão



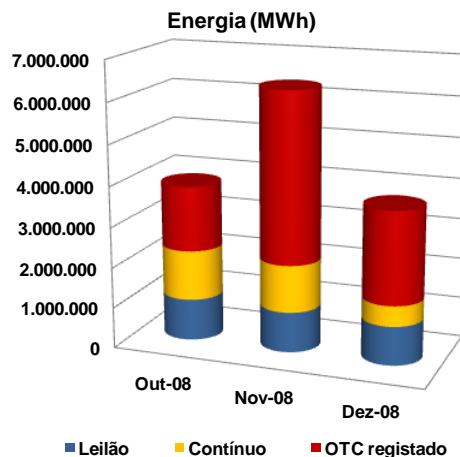
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para os distribuidores espanhóis e para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

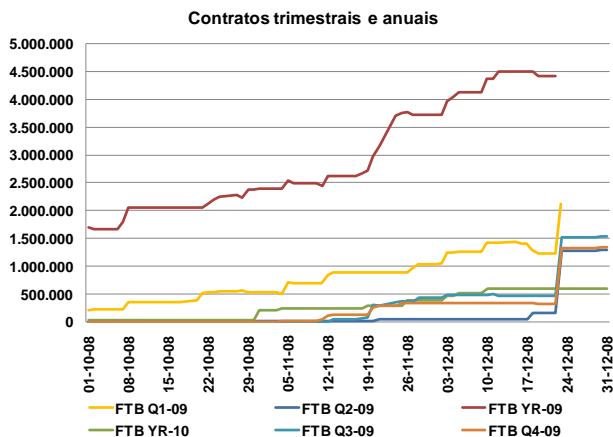
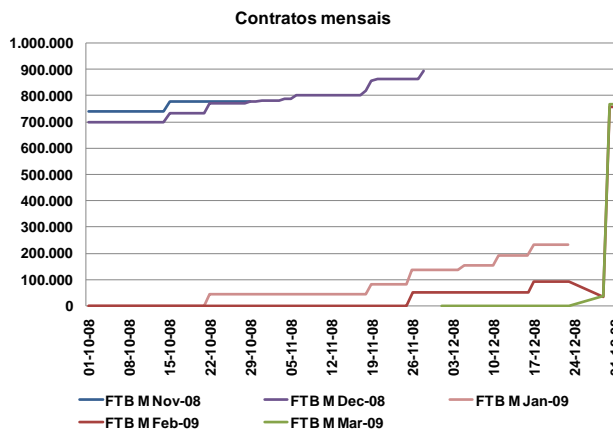


4.4 Caracterização da negociação

| N.º Contratos | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Out-08 | Nov-08 | Dez-08 |
| Leilão | 486 | 468 | 418 |
| Contínuo | 401 | 335 | 155 |
| Total Mercado | 887 | 803 | 573 |
| OTC registado | 540 | 1.215 | 895 |
| Total Global | 1.427 | 2.018 | 1.468 |

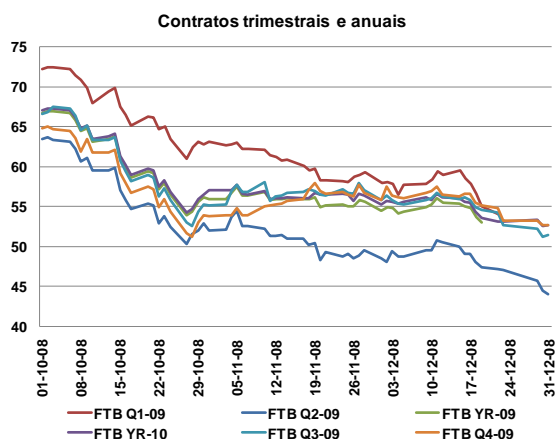
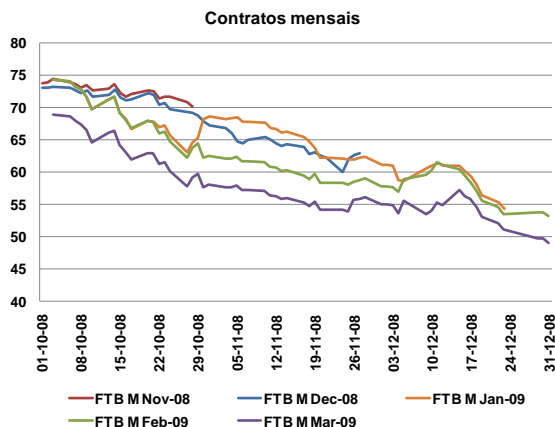


4.5 Open interest (MWh)



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

- 01.Dez.: Admissão do Banco Santander, SA como Membro Compensador Geral e como Agente de Liquidação Financeira.
- 09.Dez.: Alteração ao Aviso OMIP 05/2007 – Fases e Horário da Sessão de Negociação e Registo dos seguintes Avisos: Aviso OMIP 04/2008 – Calendário de Negociação para o Ano de 2009; Aviso OMIClear 02/2008 – Calendário de Compensação para o Ano de 2009; Aviso OMIP 05/2008 – Contratos de Futuros MIBEL Base Financeiros com Início de Negociação em 2009 e Aviso OMIP 06/2008 – Contratos de Futuros MIBEL Base Físicos com Início de Negociação em 2009.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

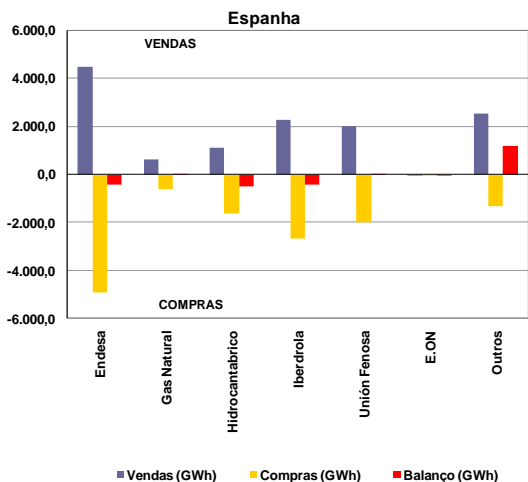
4.7.1 Preço em leilão

| | Preço de leilão | Preço de referência de negociação | Intervalos de variação do preço de leilão | |
|--------------|-----------------|-----------------------------------|---|--------|
| | | | Máximo | Mínimo |
| 03-12-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB Q1-09 | 57,89 | 58,05 | 61,53 | 54,57 |
| FTB Yr-09 | 54,88 | 55,00 | 58,30 | 51,70 |
| 10-12-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB Q1-09 | 58,39 | 57,85 | 61,32 | 54,38 |
| FTB Yr-09 | 54,93 | 55,00 | 58,30 | 51,70 |
| 17-12-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB M Jan-09 | 59,92 | 60,02 | 65,42 | 54,62 |
| FTB M Feb-09 | 58,99 | 59,45 | 64,80 | 54,10 |
| 29-12-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB M Feb-09 | 54,89 | 53,57 | 58,39 | 48,75 |
| FTB M Mar-09 | 51,44 | 51,09 | 55,69 | 46,49 |

- 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):

- Dezembro de 2008 – 13 108 GWh (41% do total de vendas).
- Novembro de 2008 – 13 055 GWh.

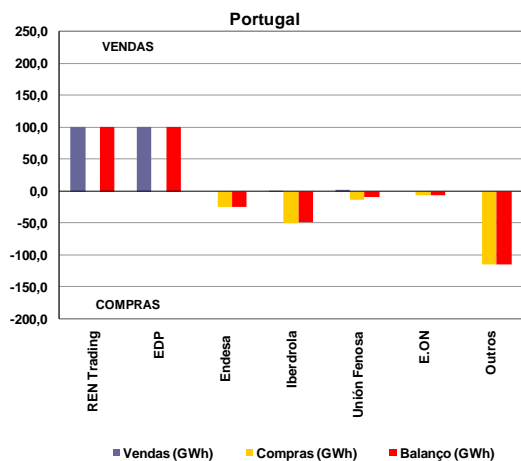
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Dezembro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

- O grupo E.ON;
- 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):

- Dezembro de 2008 – 207 GWh (6% do total de vendas).
- Novembro de 2008 – 220 GWh.

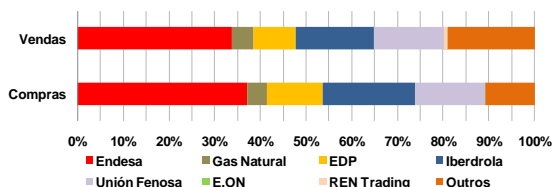
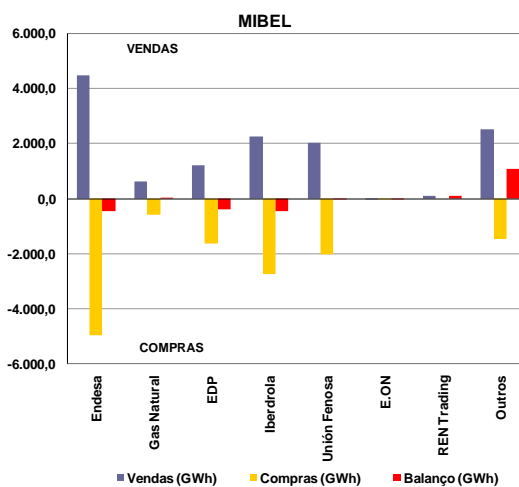
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Dezembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo E.ON;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

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

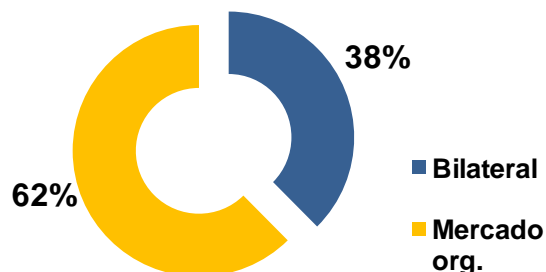
- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13 315 GWh, dos quais 98% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 2% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL

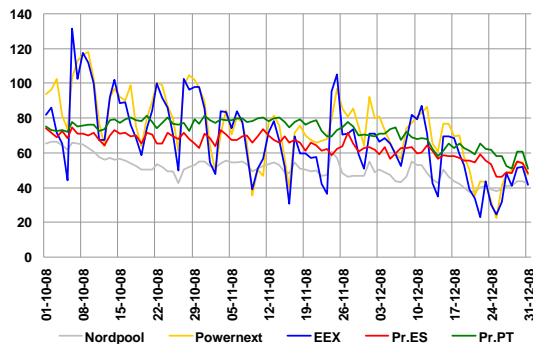


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Dezembro de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 38% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Dezembro de 2008):

- Nordpool – 44,52 €/MWh.
- Powernext – 61,66 €/MWh.
- EEX – 54,55 €/MWh.
- OMEL – 57,11 €/MWh.

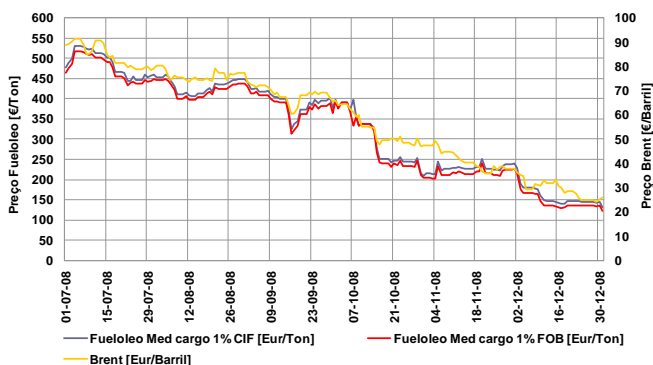
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

| | Jan-09 | Fev-09 | Mar-09 | Q1-09 | Yr-09 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | M+1 | M+2 | M+3 | Q+1 | Y+1 |
| Nordpool | 46 | 44 | 42,15 | 43,90 | 38,68 |
| Powernext | 70,09 | 70,90 | 65,23 | 68,67 | 60,73 |
| EEX | 57,52 | 61,50 | 55,40 | 58,03 | 56,50 |
| OMIP | 54,39 | 53,57 | 51,09 | 53 | 52,58 |

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 23/12/08, excepto para o contrato FTB Yr-09, cujos dados são relativos ao dia 22/12/08.

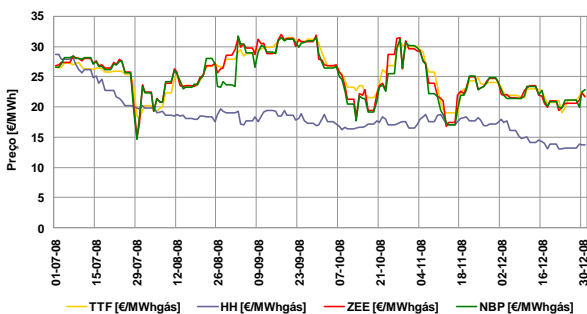
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



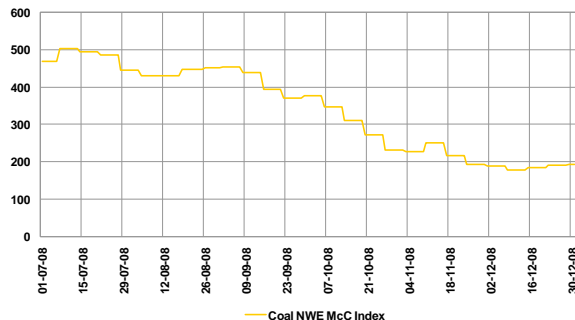
- Taxa de variação do Brent: -71% (01-07-08 / 31-12-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: -73% (01-07-08 / 31-12-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -18% (01-07-08 / 31-12-08)
- Taxa de variação Henry Hub: -52% (01-07-08 / 31-12-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: -19% (01-07-08 / 31-12-08)
- Taxa de variação NBP: -14% (01-07-08 / 31-12-08)

6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -59% (01-07-08 / 31-12-08)

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: -1,2% (01-10-08 / 31-12-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

