

COMITÉ TÉCNICO**6 de Maio 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 Fevereiro de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.606 GWh e em Portugal foi de 4.374 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.494 MW e em Portugal a 11.204 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 7,4% para Portugal e de 0,3% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 19,6%; nuclear – 17,2%; carvão – 6,1%; CCGT – 20,3%; fuel/gás – 0,5% e PRE – 36,3%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 258.224 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 175.423 MWh.
- Em Fevereiro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Fevereiro na zona espanhola foi de 27,68 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 27,80 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,11 €/MWh, face aos -1,35 €/MWh registados em Janeiro.
- Foram negociados no mercado diário 19.066 GWh, dos quais 16.706 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.360 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 87 horas (13% do tempo) do mês de Fevereiro de 2010, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 59 horas em que o preço horário do mercado diário na zona portuguesa foi superior ao espanhol e 28 horas em que sucedeu o inverso.
- Em Fevereiro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado nove dias (2, 8, 13, 17, 19, 22, 23, 26 e 28 de Fevereiro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Fevereiro de 2010 ascendeu a 0,6 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2010 a 2,3 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Fevereiro, 1.343 GWh (1.726 GWh em Janeiro).
- 9% da negociação correspondeu a leilões e 91% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Fevereiro, 1.026 contratos (1.130 GWh) negociados OTC e registados no OMIP.
- O comercializador de último recurso português adquiriu, 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 Fevereiro de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 13.469 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 44% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 974 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 30% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 43% do total de vendas.

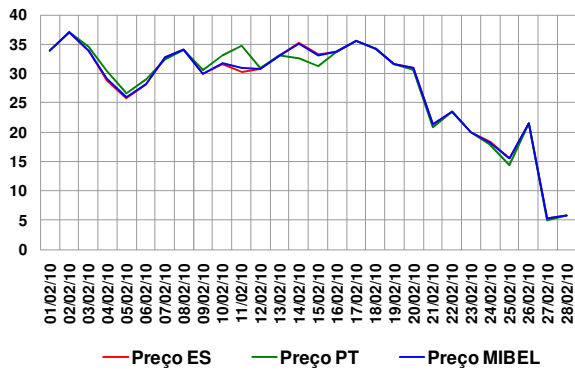
Referências de mercado

- A 26 de Fevereiro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram sempre abaixo da EEX (Alemanha), da Powernext (França) e da Nordpool (países nórdicos).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Fevereiro, foi inferior à registada na NordPool, EEX e Powernext.
- A 28 de Fevereiro, a cotação do Brent (em euros) está 17% acima do valor da cotação a 1 de Setembro de 2009. O gás natural registou uma variação de 38% (TTF) e de 113% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 5% acima do valor de 1 de Setembro de 2009.

1. Sumário Executivo (cont.)

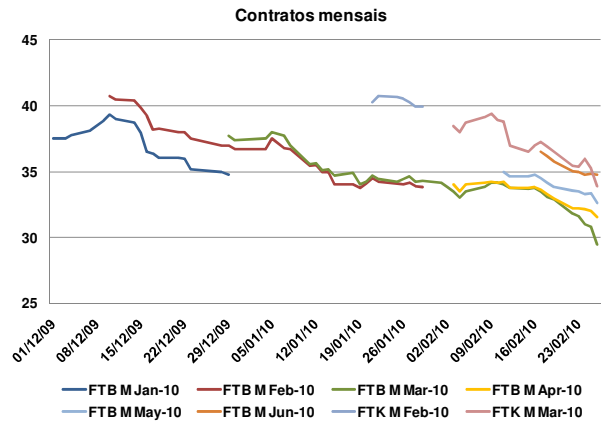
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

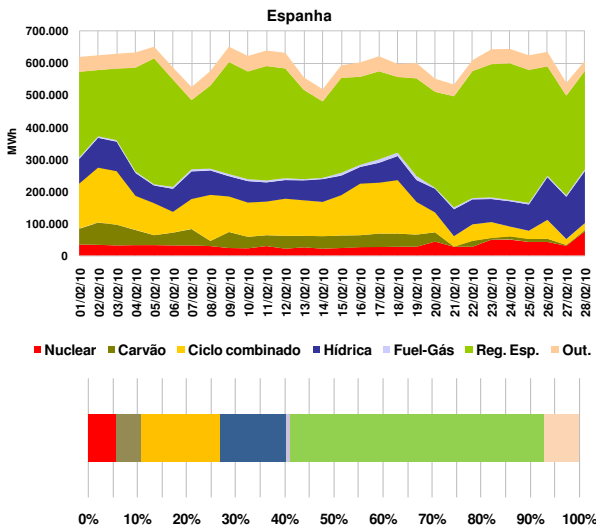


Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



Espanha – Energia em Mercado Diário

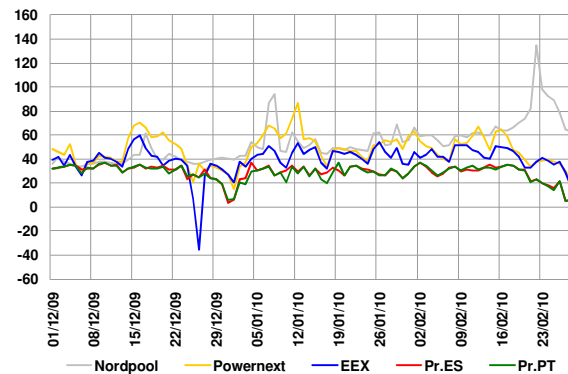


Número de contratos negociados

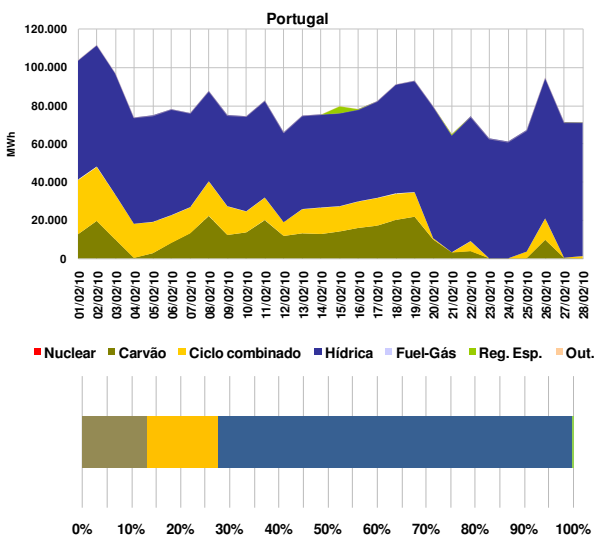
N.º Contratos			
	Dez-09	Jan-10	Fev-10
Leilão	558	60	215
Contínuo	682	845	835
Total Mercado	1.240	905	1.050
OTC registado	234	2.986	1.026
Total Global	1.474	3.891	2.076

Referências de mercado

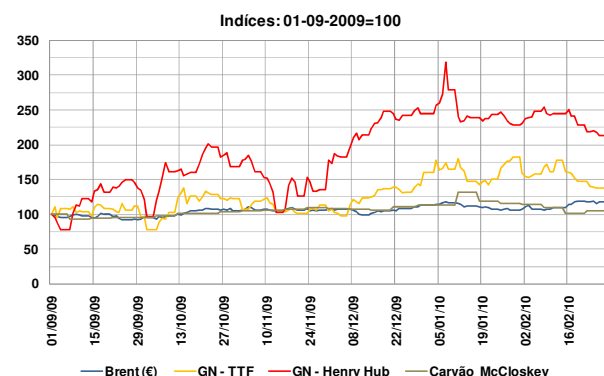
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

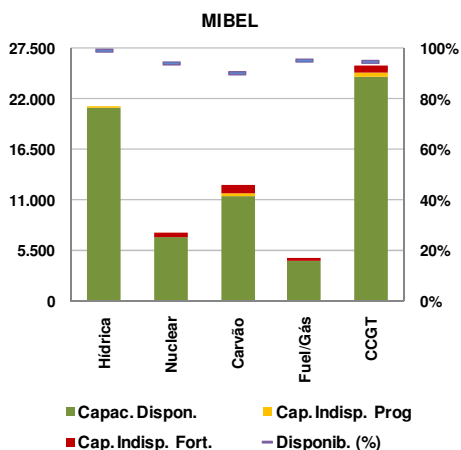
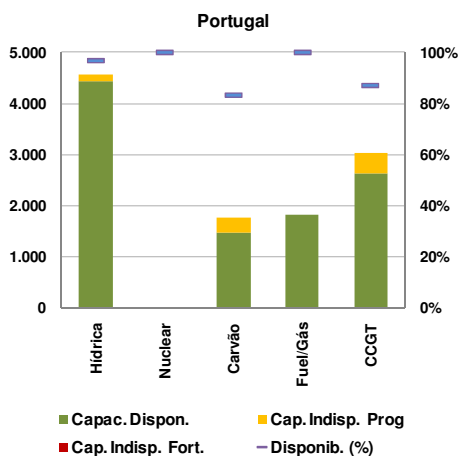
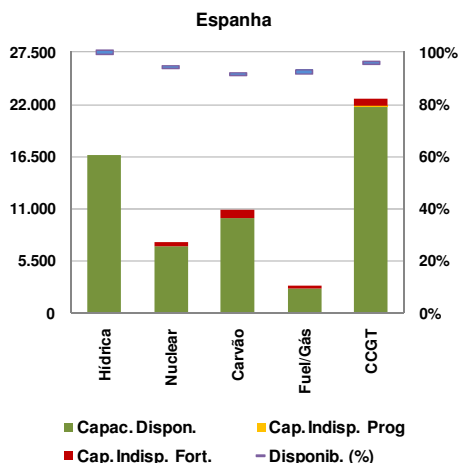


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

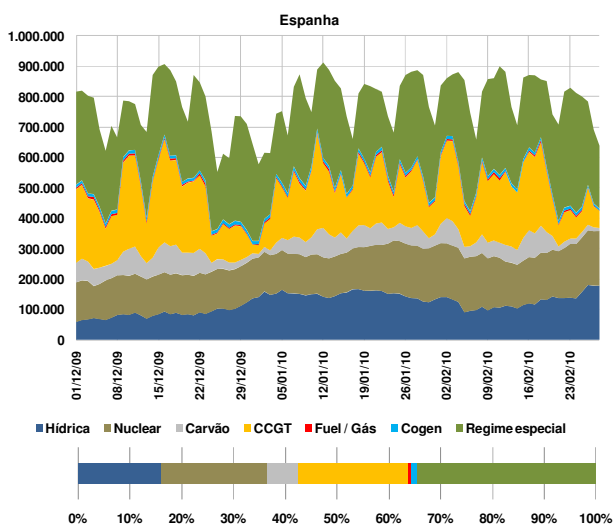
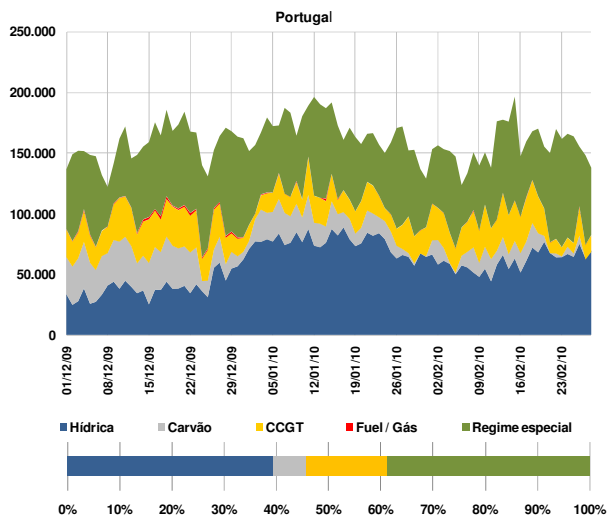
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

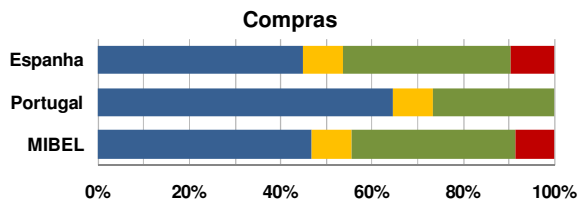
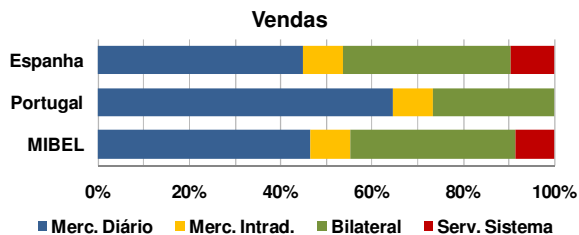
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Fevereiro. O último leilão (4^a) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



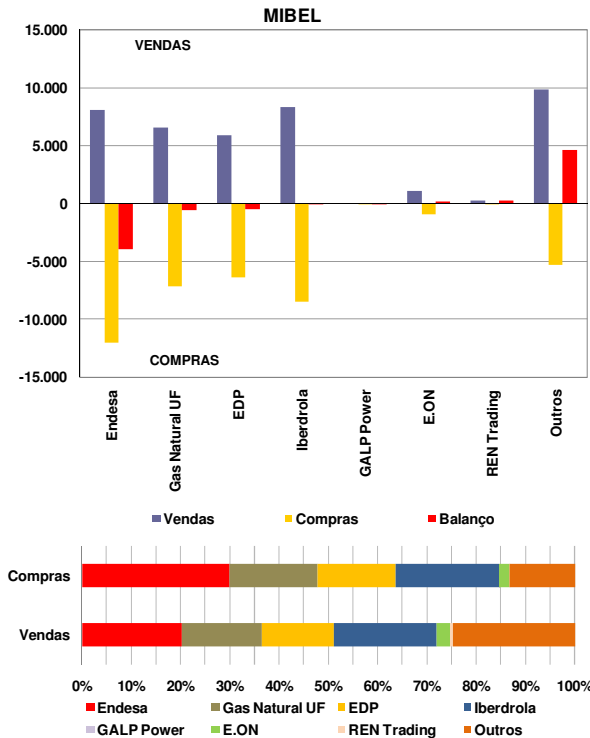
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado



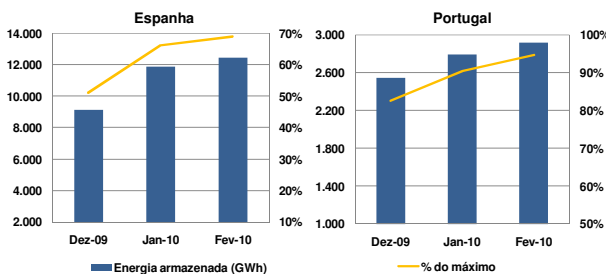
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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



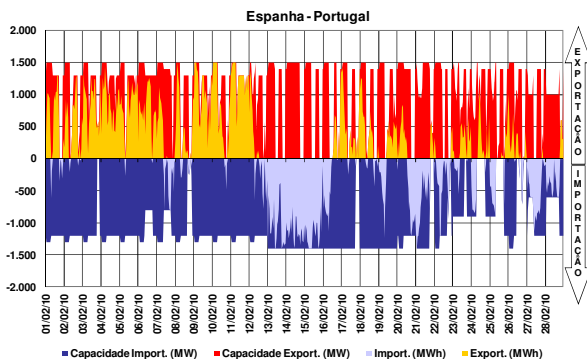
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Assim sendo, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam as quantidades agregadas de ambas empresas.

2.5 Energia hídrica armazenada

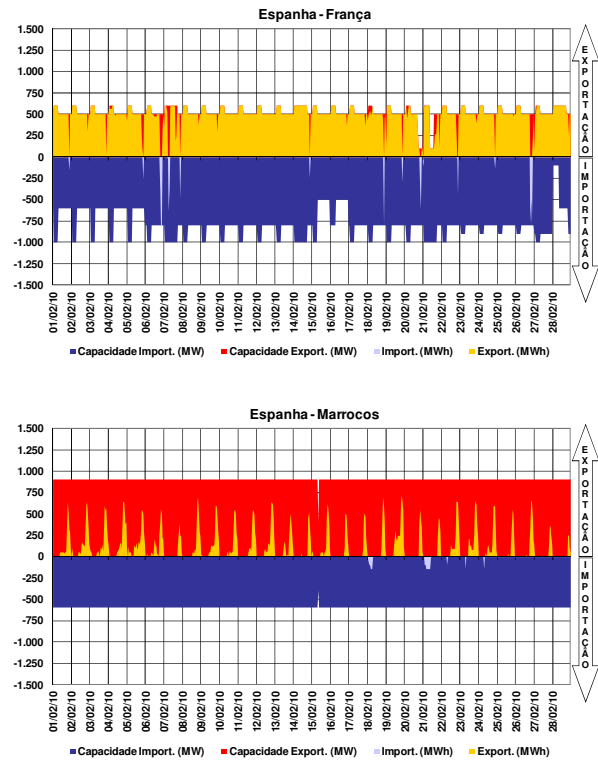


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

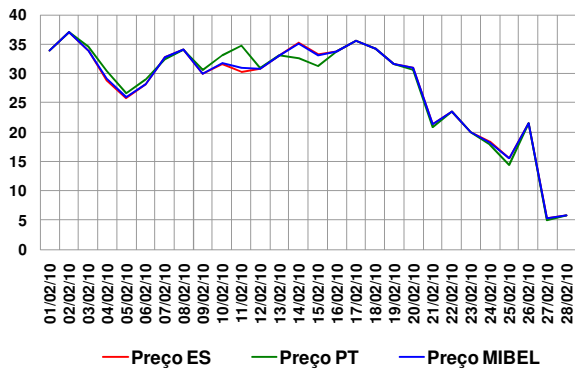
2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

No período a que corresponde este relatório não se realizaram leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e o sistema eléctrico português. O primeiro leilão realizou-se a 29 de Junho de 2009. O segundo leilão foi realizado a 18 de Dezembro de 2009.

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

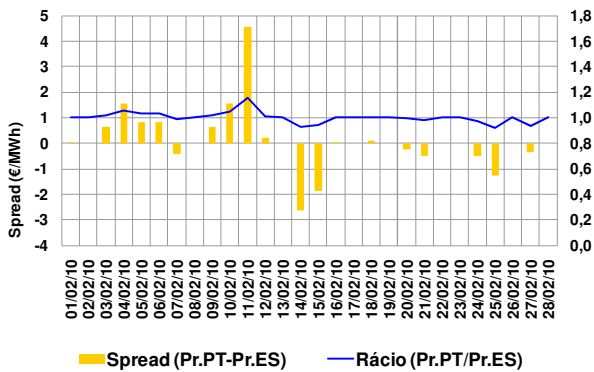
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 27,68 €/MWh (29,06 €/MWh, Janeiro de 2010)
- Portugal: 27,80 €/MWh (27,71 €/MWh, Janeiro de 2010)

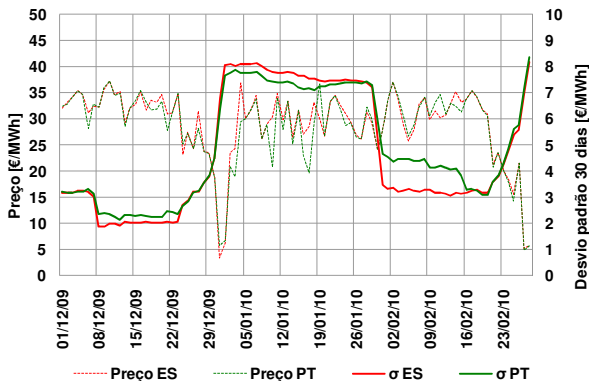
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,11 €/MWh (-1,35 €/MWh, Janeiro de 2010)
- Fevereiro de 2010 – 87 horas (108 horas, Janeiro de 2010)

3.1.3 Volatilidade de preço

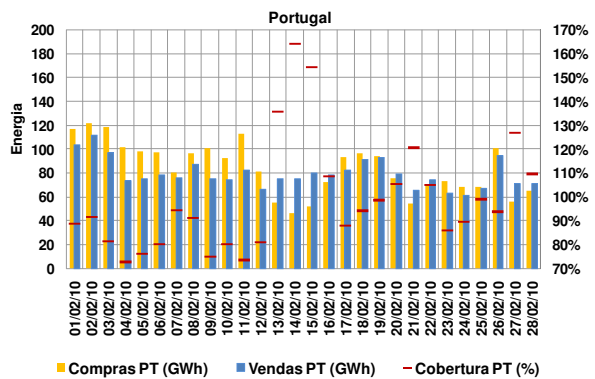
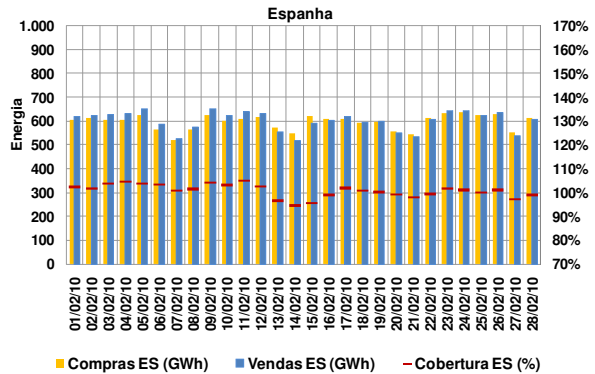


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Fevereiro:

- Espanha – 8,17 €/MWh
- Portugal – 8,35 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 16.706 GWh (18.050 GWh, Janeiro de 2010)
- Portugal: 2.360 GWh (2.975 GWh, Janeiro de 2010)

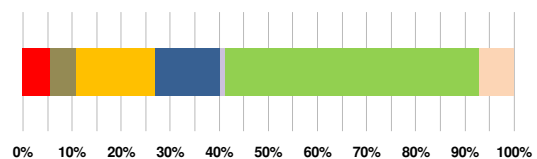
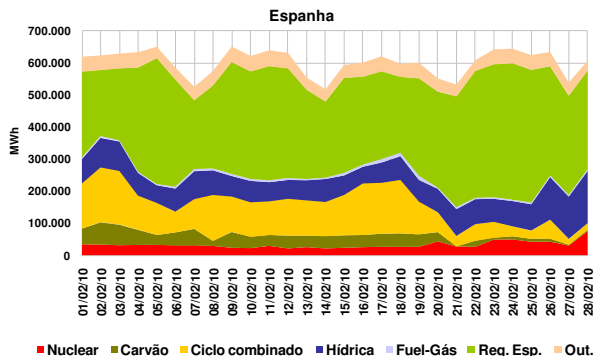
Energias de venda no mês

- Espanha: 16.844 GWh (17.876 GWh, Janeiro de 2010)
- Portugal: 2.222 GWh (3.149 GWh, Janeiro de 2010)

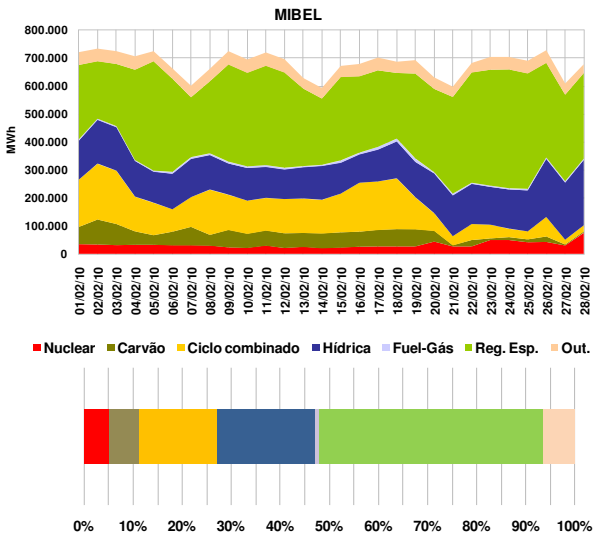
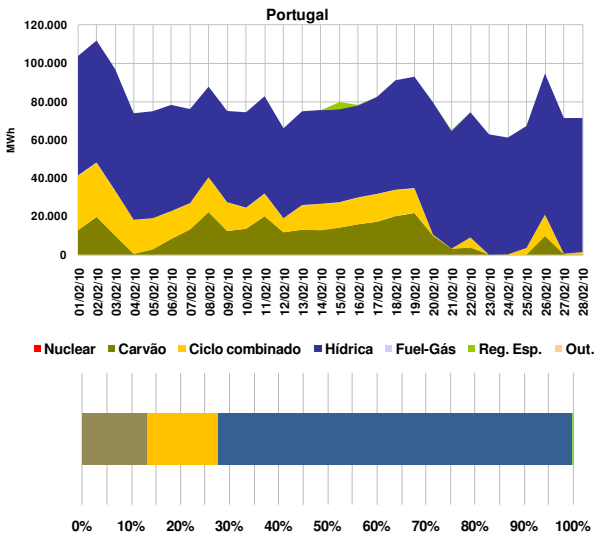
Total de energia negociada no MIBEL

- Fevereiro (mês m): 19.066 GWh
- Janeiro (mês m-1): 21.026 GWh

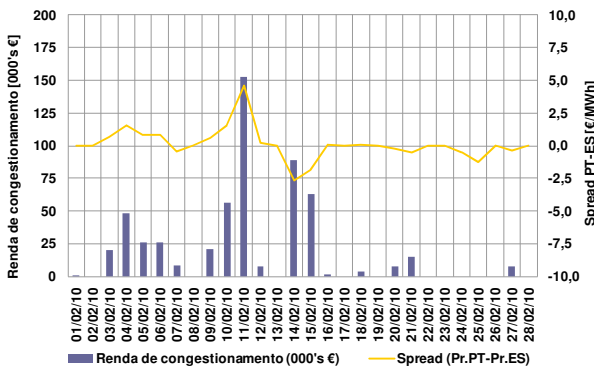
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

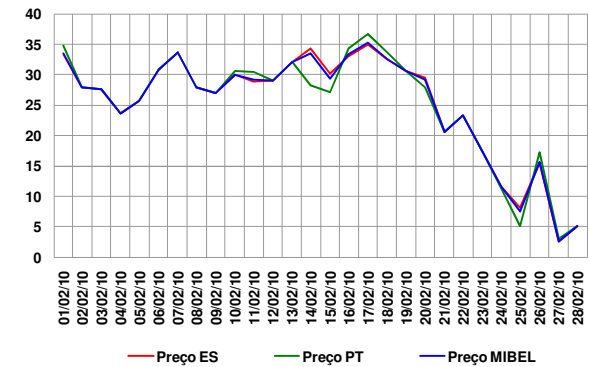


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Fevereiro: 0,6 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2010 até 28 de Fevereiro de 2010: 2,3 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

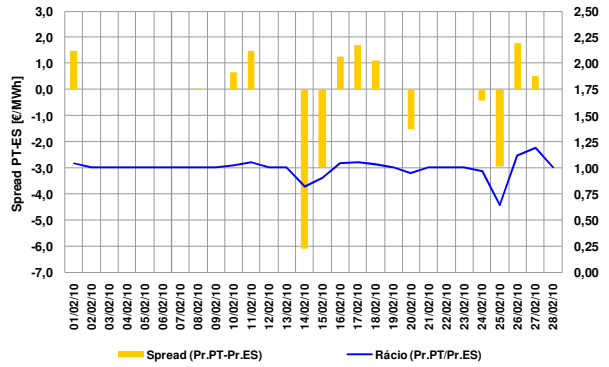
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

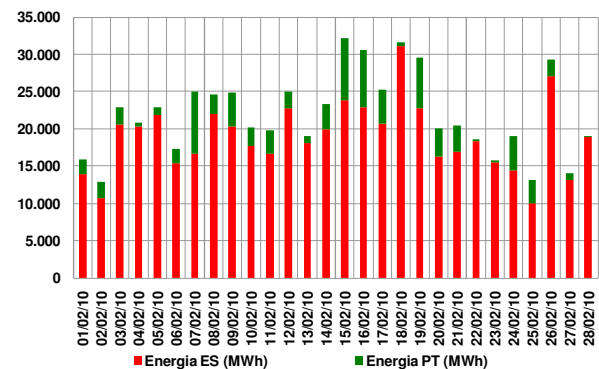
- Espanha: 25,22 €/MWh (27,11 €/MWh, Janeiro de 2010)
- Portugal: 25,08€/MWh (25,64 MWh, Janeiro de 2010)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): -0,15 €/MWh (-1,48 €/MWh, Janeiro de 2010)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

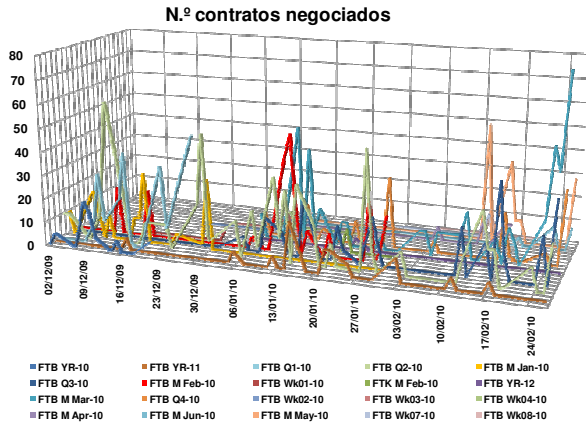


Energias negociadas no mês (sessão 2):

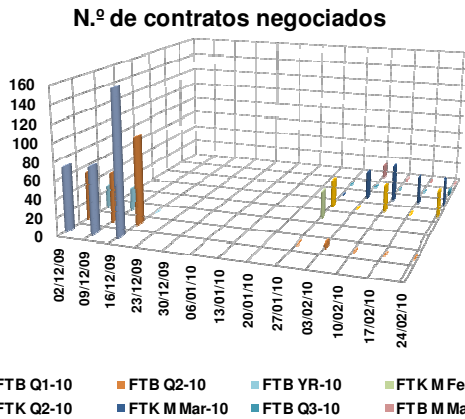
- Espanha: 529 GWh (538 GWh, Janeiro de 2010)
- Portugal: 84 GWh (100 GWh, Janeiro de 2010)
- MIBEL: 613 GWh (638 GWh, Janeiro de 2010)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

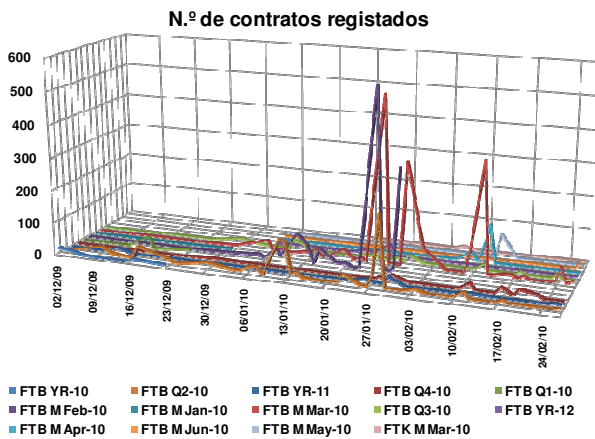


4.2 Negociação em leilão



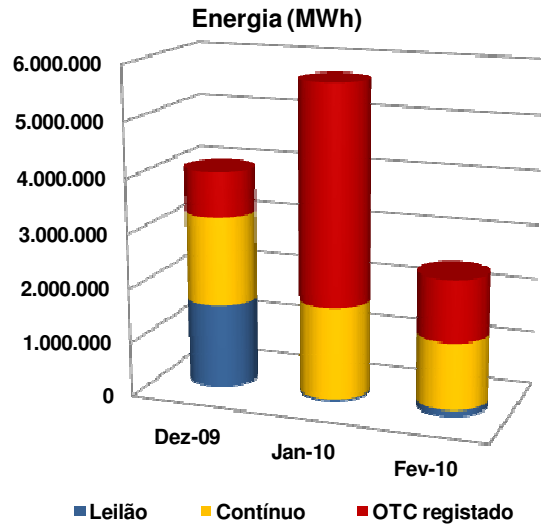
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

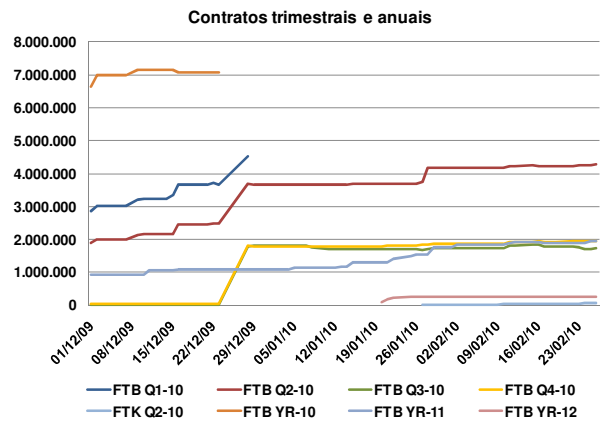
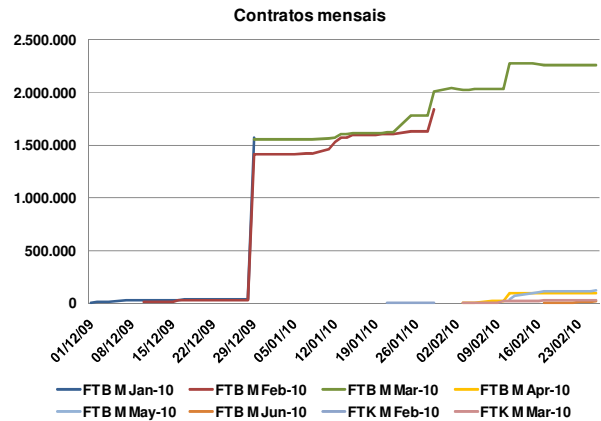


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Dez-09	Jan-10	Fev-10
Leilão	558	60	215
Contínuo	682	845	835
Total Mercado	1.240	905	1.050
OTC registado	234	2.986	1.026
Total Global	1.474	3.891	2.076

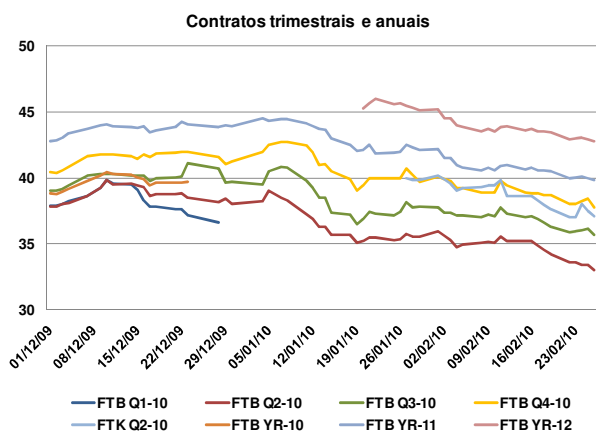
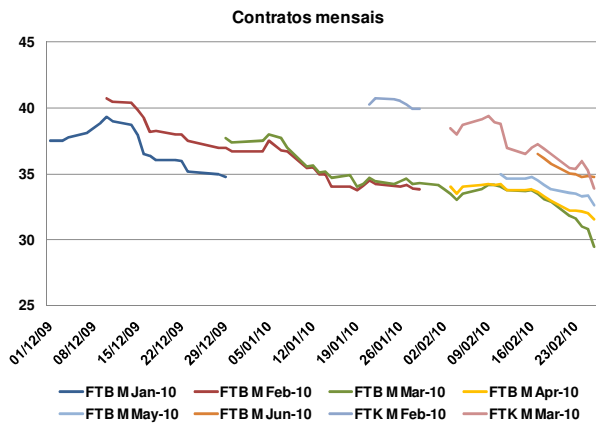


4.5 Open interest (MWh)



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

Não foram registados quaisquer factos relevantes.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

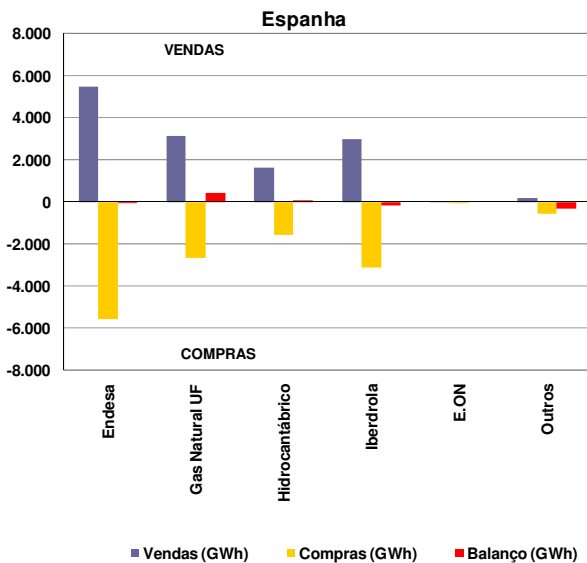
4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
03-02-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Mar-10	33,55	33,83	36,87	30,79
FTB Q2-10	35,40	35,60	37,74	33,46
FTK M Mar-10	38,45	39,40	42,95	35,85
10-02-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTK M Mar-10	38,95	39,40	42,95	35,85
FTK Q2-10	39,40	39,42	41,79	37,05
17-02-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTK M Mar-10	37,50	37,00	40,33	33,67
24-02-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q3-10	35,90	35,93	38,09	33,77
FTK M Mar-10	36,00	35,38	38,56	32,20
FTK Q2-10	38,00	37,00	39,22	34,78

- 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):

- Fevereiro de 2010 – 13.469 GWh (44% do total de vendas).
- Janeiro de 2010 – 13.816 GWh.

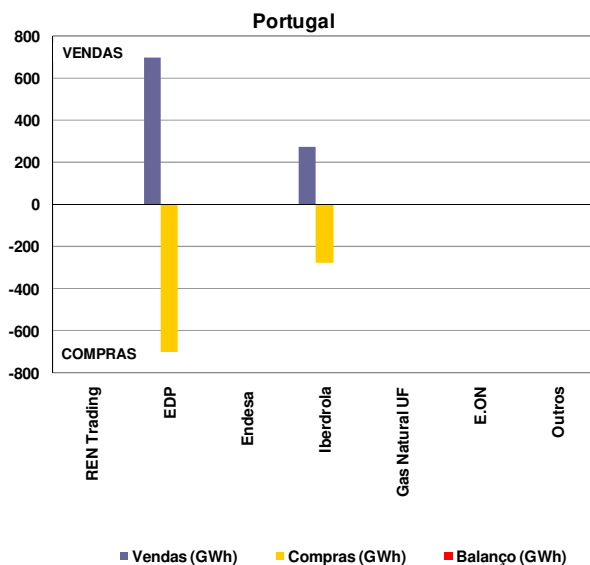
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Fevereiro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

- O grupo Gas Natural Unión Fenosa;
- O grupo Hidrocarbónico.

5.2 Contratação bilateral – Portugal

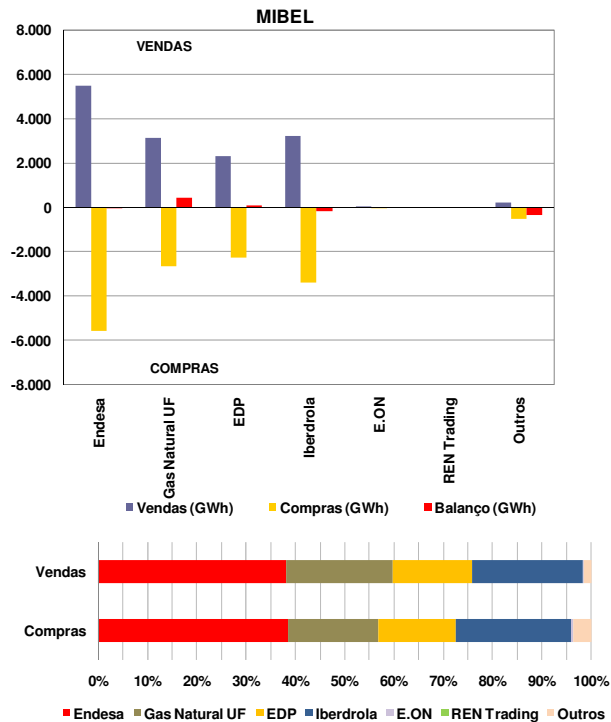


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Fevereiro de 2010 – 974 GWh (30% do total de vendas).
- Janeiro de 2010 – 942 GWh.

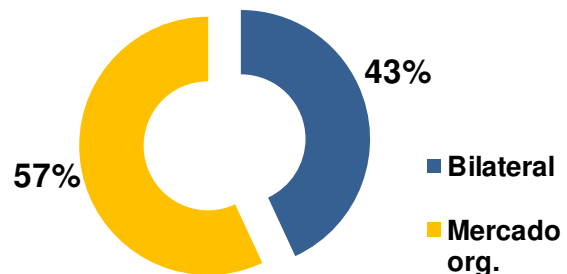
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Fevereiro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 14.443 GWh, dos quais 93% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 7% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Fevereiro de 2010 no espaço do MIBEL, cerca de 43% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

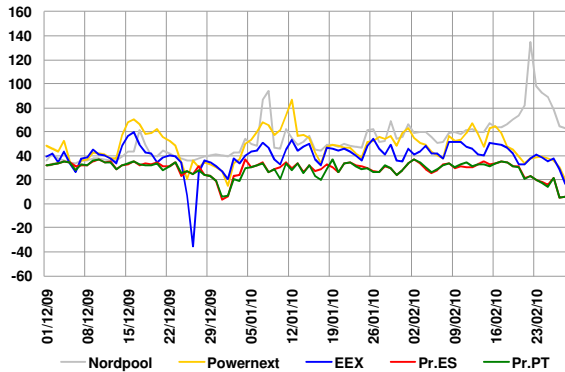
5.4 Resultados dos Leilões CESUR

No período a que corresponde este relatório não se realizaram leilões CESUR. O último leilão (10º) foi realizado a 15 de Dezembro de 2009.

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 (Fevereiro de 2010):

- Nordpool – 68,92 €/MWh.
- Powernext – 47,40 €/MWh.
- EEX – 41,73 €/MWh.
- OMIE – 27,74 €/MWh.

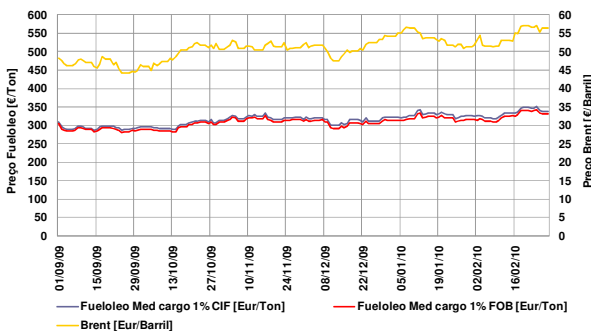
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Mar-10	Apr-10	May-10	Q2-10	Yr-11
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	80,86	69,95	50,00	55,60	42,10
Powernext	42,00	38,30	34,46	37,38	50,00
EEX	38,43	36,83	34,75	36,63	47,50
OMIP	29,50	31,56	32,65	33,00	39,85

Nota: Dados de negociação com data de 26/02/2010.

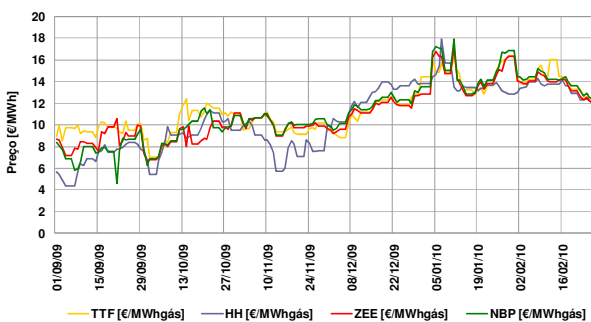
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



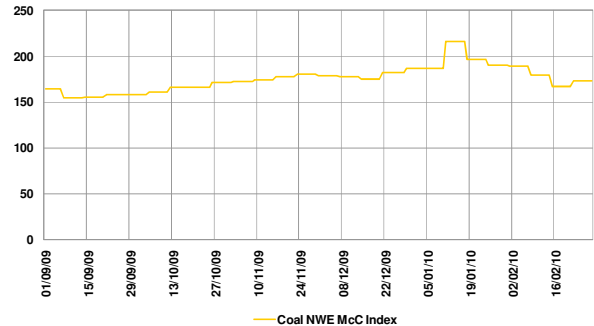
- Taxa de variação do Brent: 17 % (01-09-09 / 28-02-10)
- Taxa de variação do fuelóleo: 9% (01-09-09 / 28-02-10)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 38% (01-09-09 / 28-02-10)
- Taxa de variação Henry Hub: 113% (01-09-09 / 28-02-10)
- Taxa de variação Zeebrugge: 39% (01-09-09 / 28-02-10)
- Taxa de variação NBP: 48% (01-09-09 / 28-02-10)

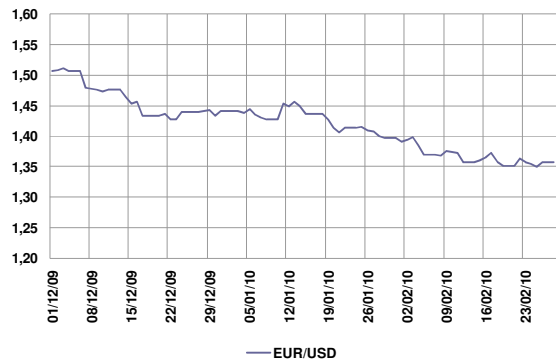
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 5% (01-09-09 / 28-02-10)

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: -10% (01-12-09 / 28-02-10)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

