

## COMITÉ TÉCNICO

11 de Outubro de 2011

### 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 2011, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 20.443 GWh e em Portugal foi de 4.141 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 62.536 MW e em Portugal a 11.204 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 2,1% para Portugal e de 8,8% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 12,9%; nuclear – 14,7%; carvão – 14,6%; CCGT – 22,0%; fuel/gás – 0,5% e PRE – 35,3%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 219.178 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 265.080 MWh.
- Em Maio não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

### Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Maio na zona espanhola foi de 48,90 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 49,02 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,12 €/MWh, face aos 1,40 €/MWh registados em Abril.
- Foram negociados no mercado diário 17.344 GWh, dos quais 14.469 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.875 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 22 horas (3% do tempo) do mês de Maio de 2011, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 12 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao da zona portuguesa.
- Em Maio não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 27 dias com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário. Não houve integração total do mercado nos dias 15, 16, 17 e 27 de Maio.
- A renda de congestionamento do mês de Maio ascendeu a 43,9 mil euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2011, de 1,6 milhões de euros.

### Mercado a prazo

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em Maio, 2.108 GWh (1.395 GWh em Abril).
- Toda a negociação no OMIP foi realizada em contínuo. Registaram-se, no OMIClear, 1.027 contratos (1.691 GWh) negociados OTC.
- Durante o mês de Maio foi negociado em OTC um volume estimado de 18.117 GWh, tendo a negociação acumulada desde Janeiro de 2011 ascendido a cerca de 105.778 GWh.

### Mercado de contratação bilateral físico

No âmbito da contratação bilateral física, durante o mês de Maio de 2011, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 11.577 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 45% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 813 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 22% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 42% do total de vendas.

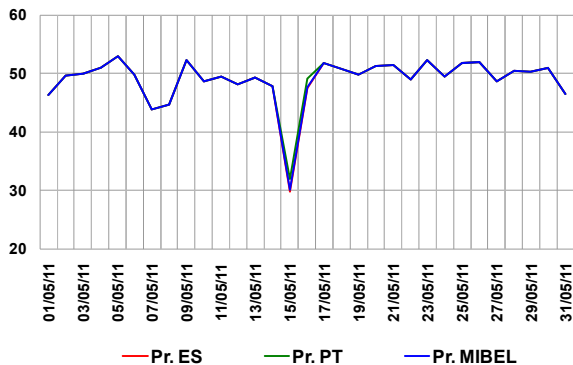
### Referências de mercado

- A 27 de Maio, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da Nordpool (países nórdicos) e abaixo da Powernext (França), à excepção do contrato mensal de carga base com entrega em Agosto de 2011, e da EEX (Alemanha).
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Maio, foi inferior à registada na Powernext, na EEX, e na Nordpool.
- A 31 de Maio, a cotação do Brent (em euros) está 23% acima do valor da cotação a 1 de Dezembro de 2010. O gás natural registou uma variação de -3% (TTF) e 0% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 11% acima do valor de 1 de Dezembro de 2010.

1. Sumário Executivo (cont.)

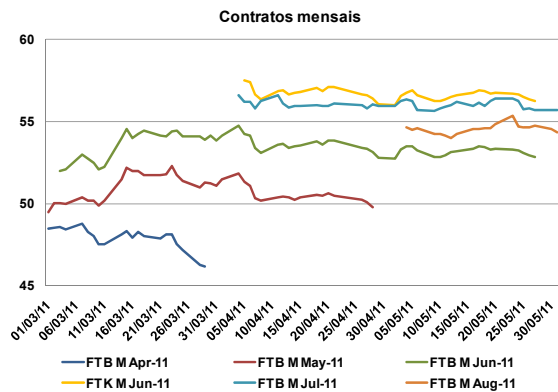
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

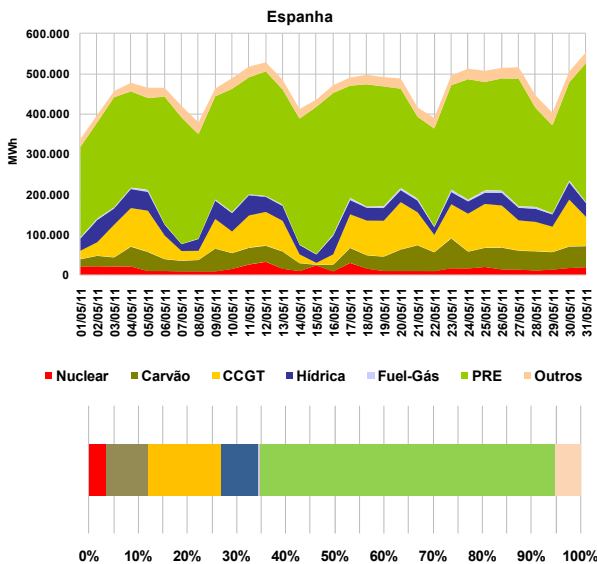


Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais no OMIP



Espanha – Energia em Mercado Diário

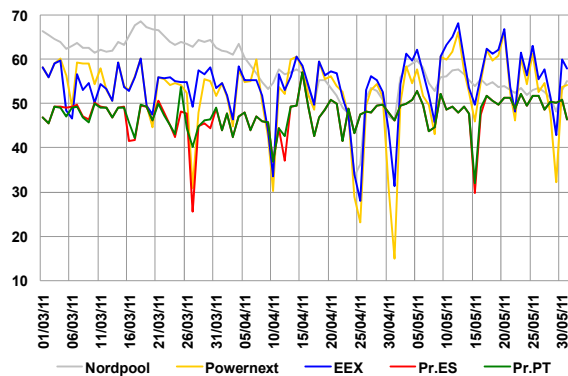


Número de contratos negociados e OTC registados

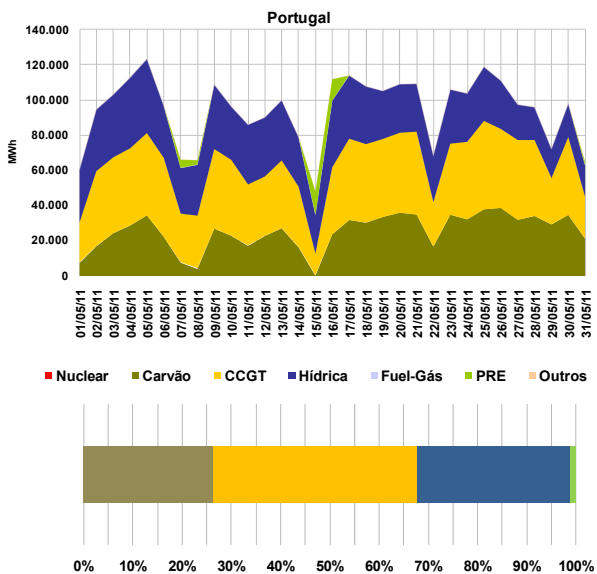
N.º Contratos	Mar-11			Abr-11			Mai-11		
	Leilão	Contínuo	Total Mercado	Leilão	Contínuo	Total Mercado	Leilão	Contínuo	Total Mercado
	0	2.185	2.185	0	1.289	1.289	0	1.670	1.670
OTC reg. OMIClear		2.720	2.720		1.734	1.734		1.027	1.027
OTC reg. MEFF Power		610	610		2.010	2.010		2.105	2.105
<b>Total OTC registado</b>		<b>3.330</b>	<b>3.330</b>		<b>3.744</b>	<b>3.744</b>		<b>3.132</b>	<b>3.132</b>
<b>Total Global</b>		<b>5.515</b>	<b>5.515</b>		<b>5.033</b>	<b>5.033</b>		<b>4.802</b>	<b>4.802</b>

Referências de mercado

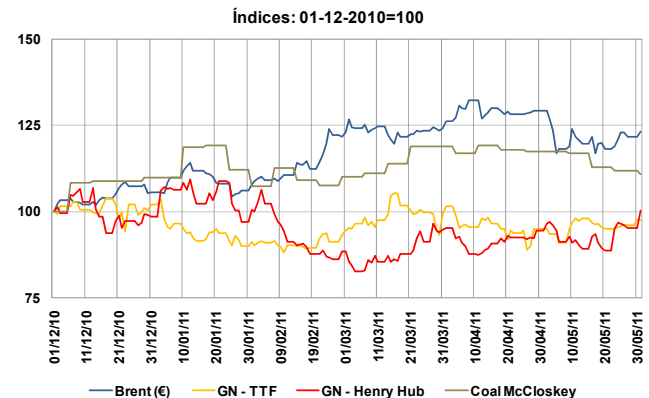
Preços Spot (€/MWh): Pownext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

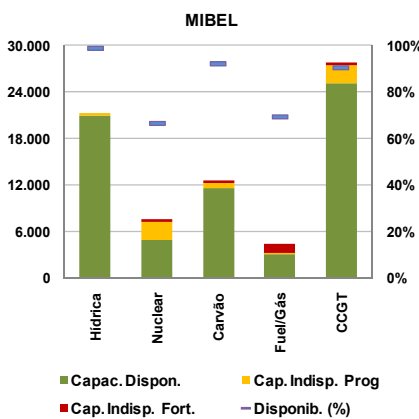
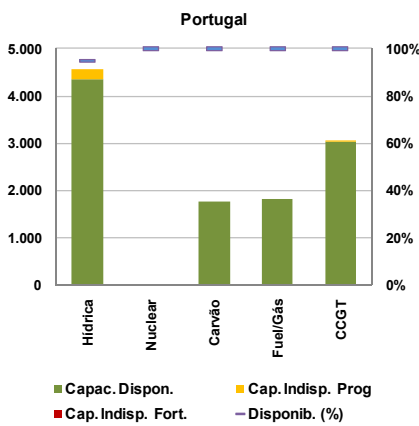
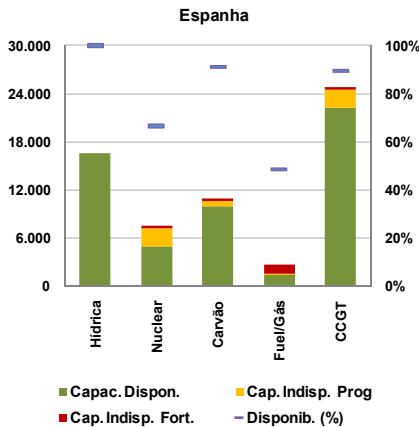


Índices Brent, Gás natural e Carvão



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

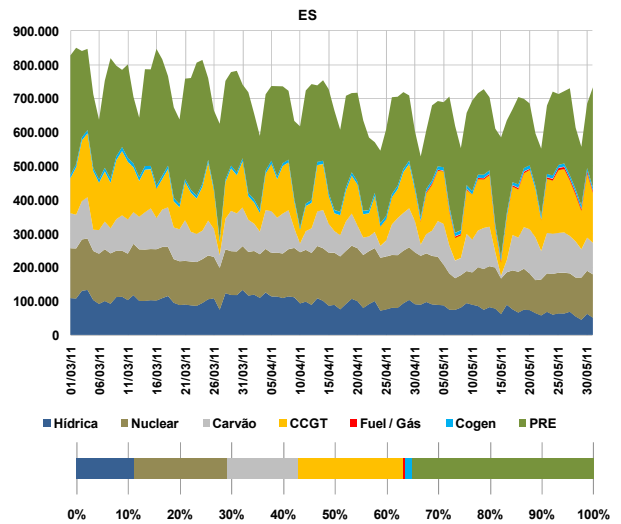
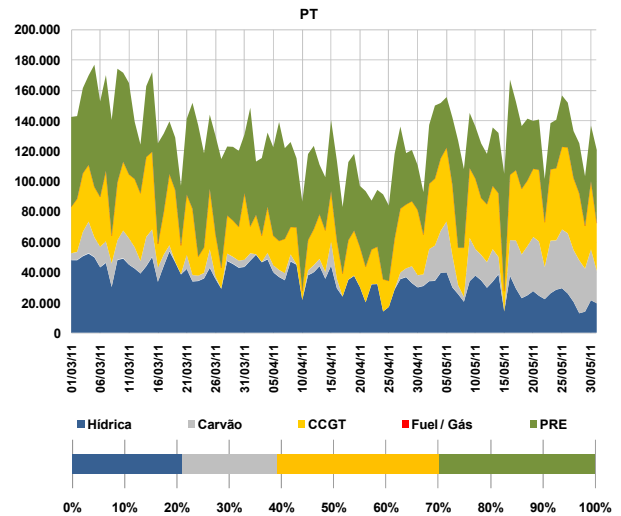
#### 2.2.1 Espanha

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

#### 2.2.2 Portugal

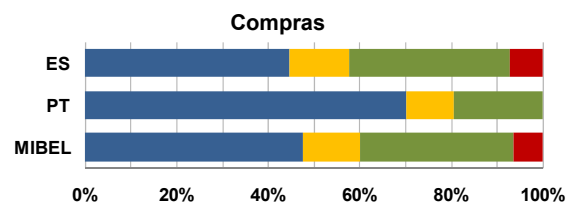
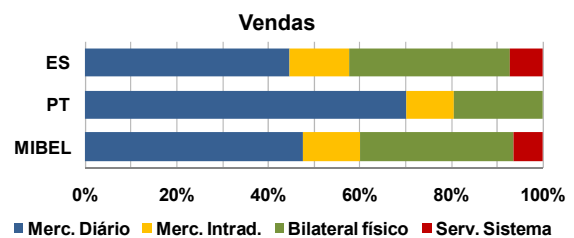
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Maio. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

### 2.3 Mix de produção (MWh)



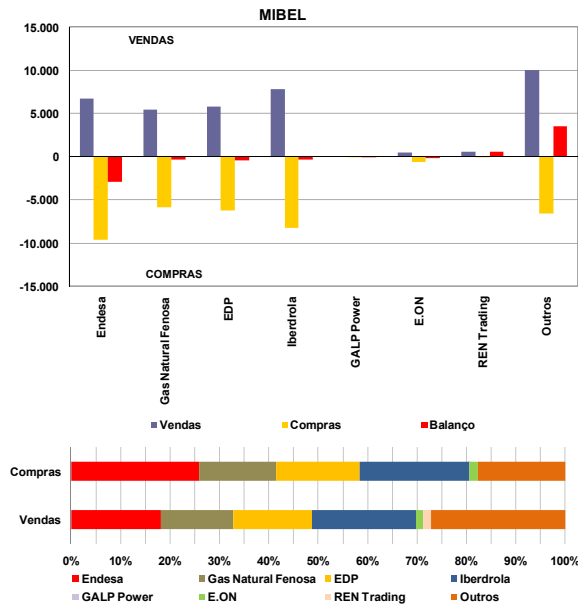
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

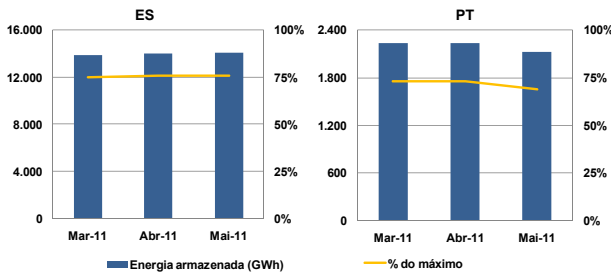


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

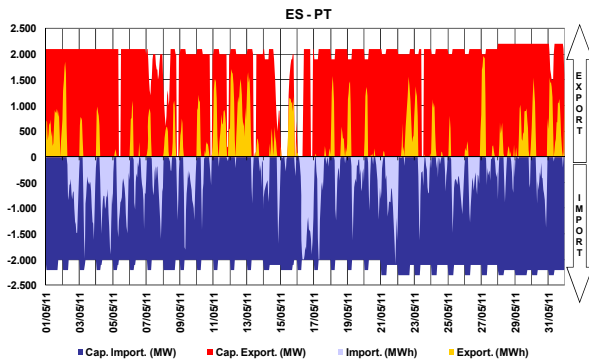


2.5 Energia hídrica armazenada

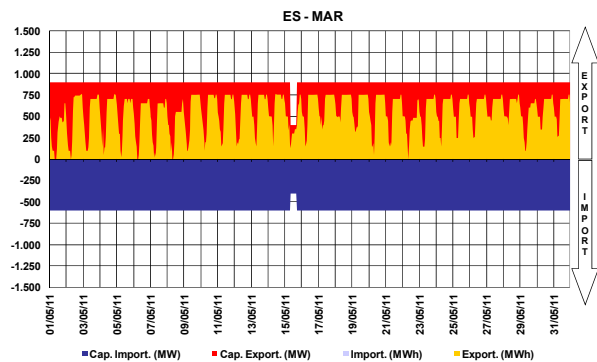
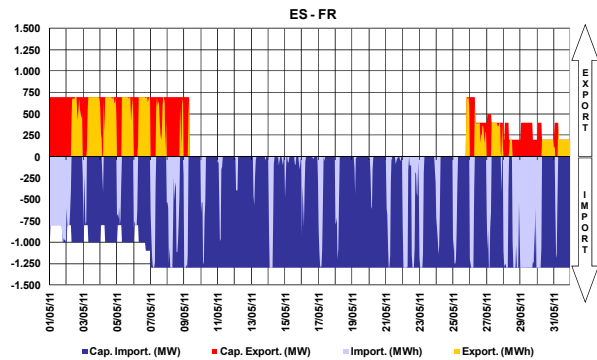


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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

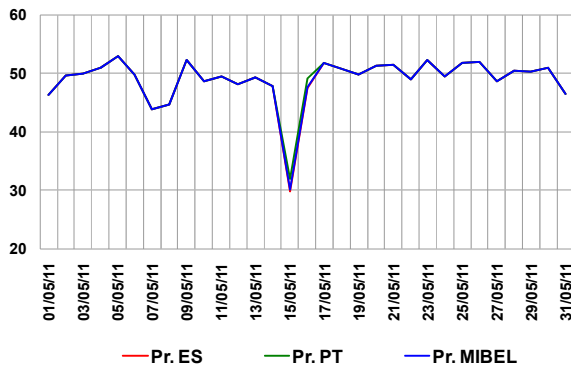
No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e o sistema eléctrico português.

	Data	Produto	Quant. Adj. (MW)	Preço (€/MWh)
1º Leilão	29-06-09	2º Sem-09	100	2,01
2º Leilão	18-12-09	1º Sem-10 Año-10	200	0,49 0,46
3º Leilão	24-06-10	2º Sem-10	214	0
4º Leilão	16-12-10	1º Sem-11 Año-11	200 201	0,10 0,34

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

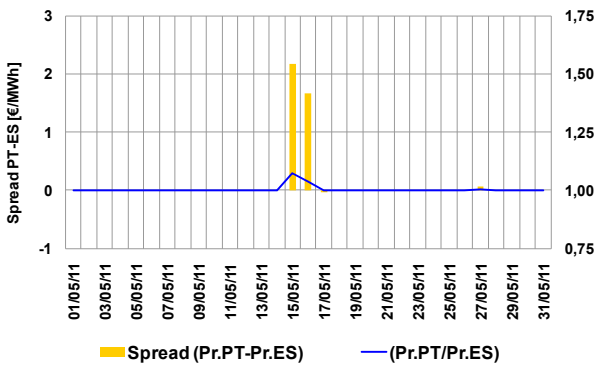
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 48,90 €/MWh (45,45 €/MWh, Abril de 2011)
- Portugal: 49,02 €/MWh (46,85 €/MWh, Abril de 2011)

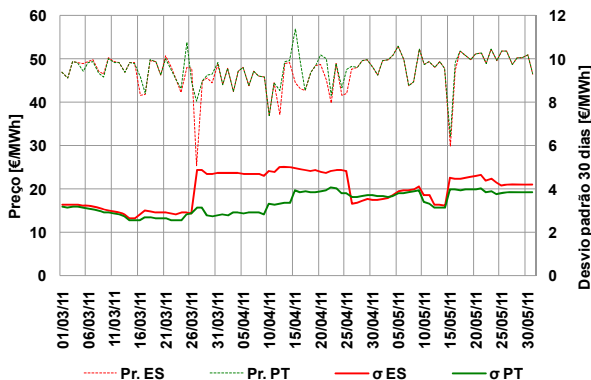
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,12 €/MWh (1,40 €/MWh, Abril de 2011)
- Maio de 2011 – 22 horas (109 horas, Abril de 2011)

3.1.3 Volatilidade de preço

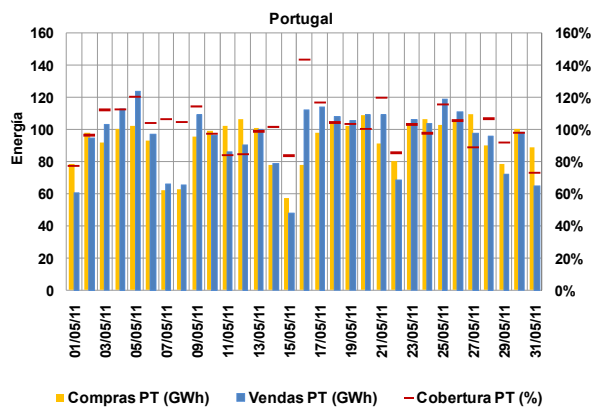
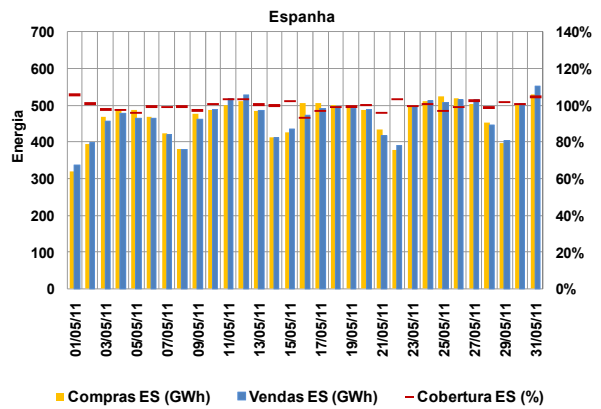


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Maio:

- Espanha – 4,21 €/MWh
- Portugal – 3,86 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 14.469 GWh (14.053 GWh, Abril de 2011)
- Portugal: 2.875 GWh (2.601 GWh, Abril de 2011)

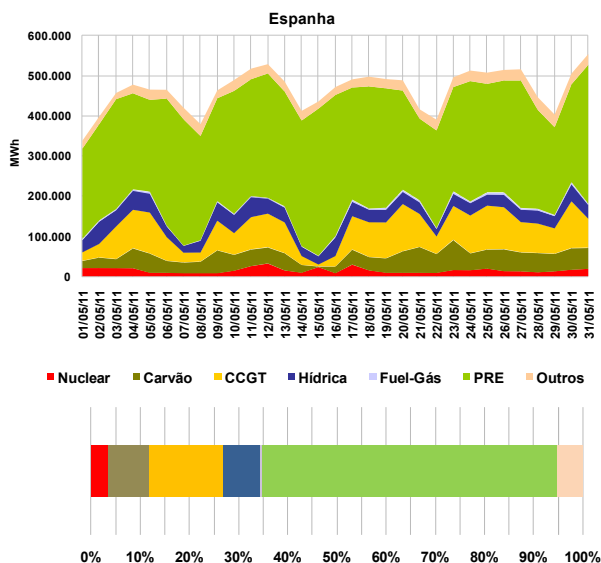
Energias de venda no mês

- Espanha: 14.417 GWh (14.609 GWh, Abril de 2011)
- Portugal: 2.927 GWh (2.044 GWh, Abril de 2011)

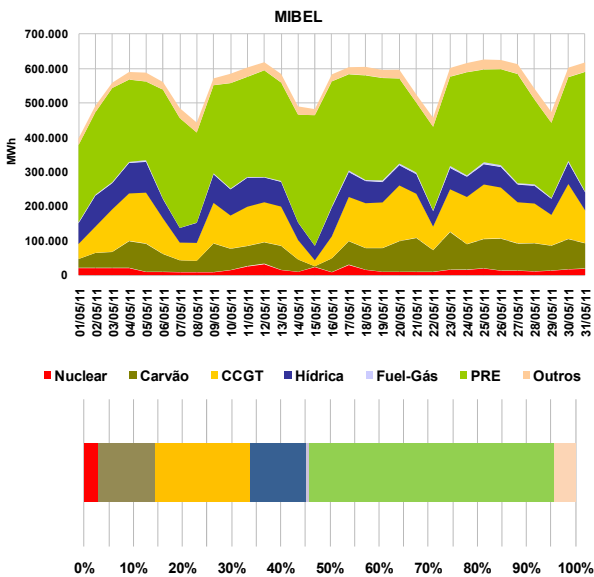
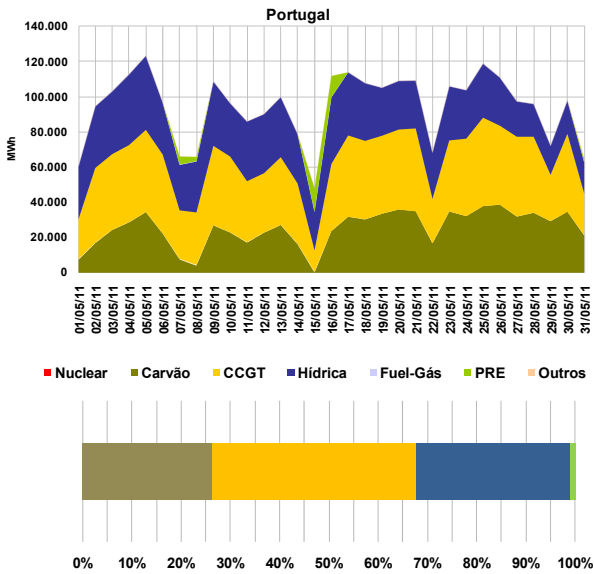
Total de energia negociada no MIBEL

- Maio (mês m): 17.344 GWh
- Abril (mês m-1): 16.653 GWh

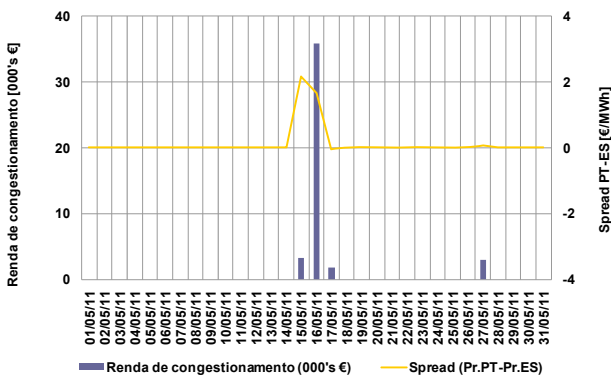
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

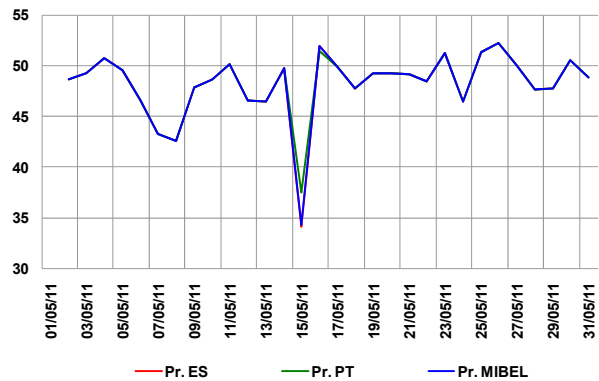


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Maio: 43,9 mil euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2011 até 31 de Maio de 2011: 1,6 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

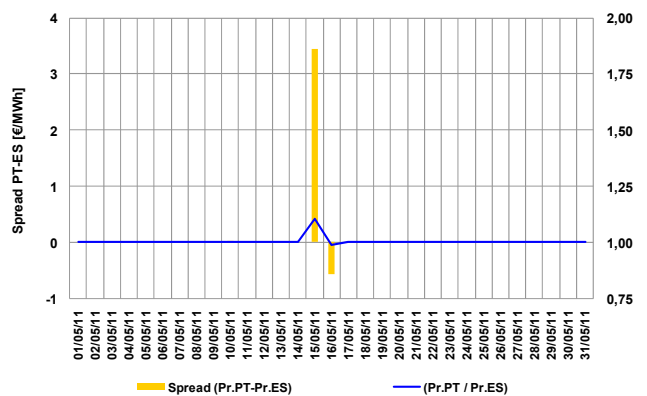
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

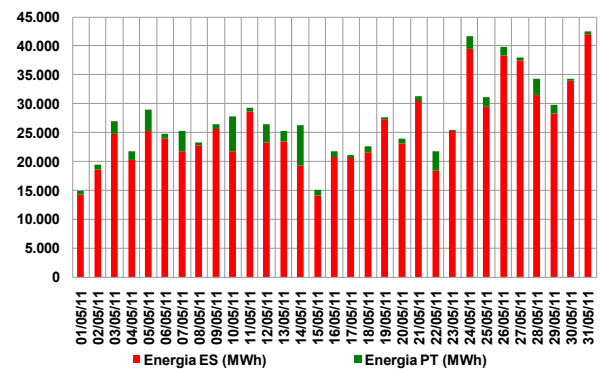
- Espanha: 48,11 €/MWh (45,16 €/MWh, Abril de 2011)
- Portugal: 48,20 €/MWh (45,09 €/MWh, Abril de 2011)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,09 €/MWh (-0,07 €/MWh, Abril de 2011)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

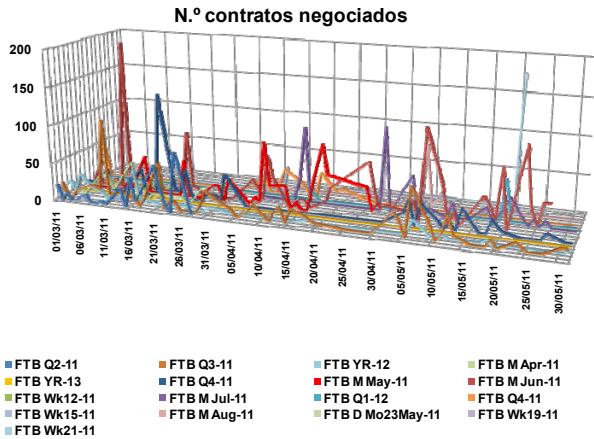


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 795 GWh (493 GWh, Abril de 2011)
- Portugal: 53 GWh (26 GWh, Abril de 2011)
- MIBEL: 848 GWh (519 GWh, Abril de 2011)

4. Mercado a prazo

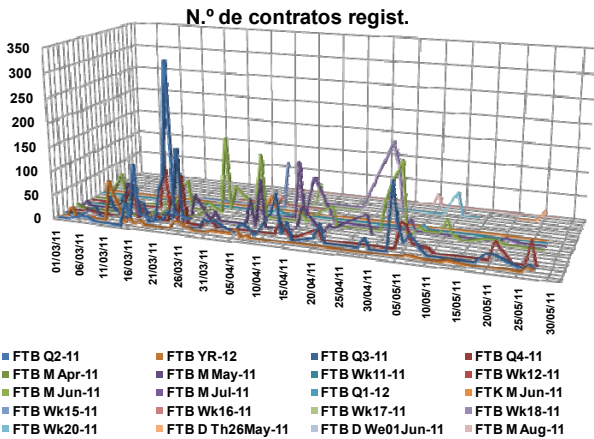
4.1 Negociação em contínuo no OMIP



4.2 Negociação em leilão no OMIP

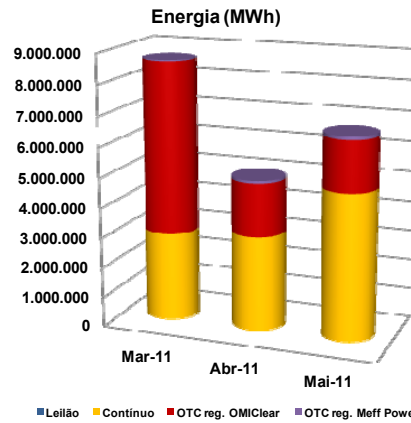
Em Maio de 2011, à semelhança do que ocorreu em Abril de 2011, não foi realizada qualquer operação em leilões.

4.3 Negócios OTC registados no OMIClear

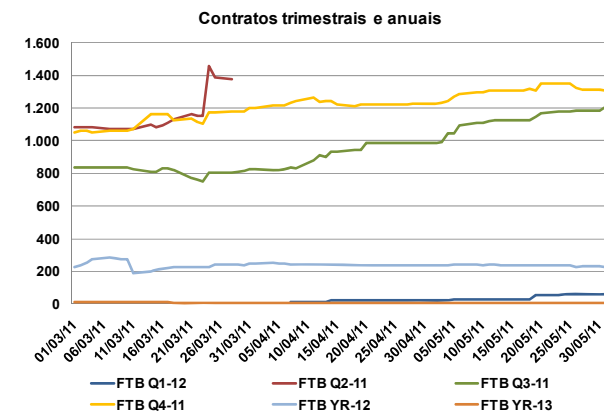
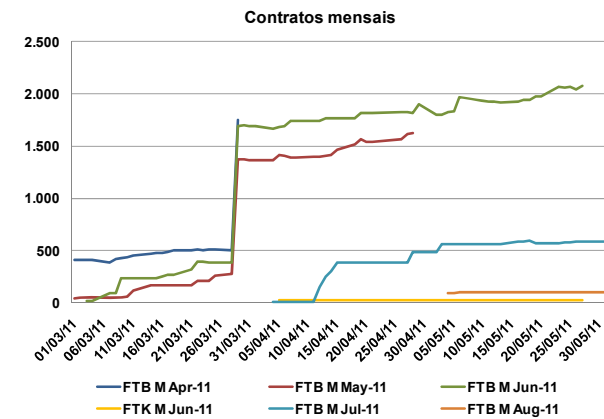


4.4 Caracterização da negociação no OMIP e OTC registado no OMIClear e MEFF Power

N.º Contratos			
	Mar-11	Abr-11	Mai-11
Leilão	0	0	0
Contínuo	2.185	1.289	1.670
<b>Total Mercado</b>	<b>2.185</b>	<b>1.289</b>	<b>1.670</b>
OTC reg. OMIClear	2.720	1.734	1.027
OTC reg. MEFF Power	610	2.010	2.105
<b>Total OTC registado</b>	<b>3.330</b>	<b>3.744</b>	<b>3.132</b>
<b>Total Global</b>	<b>5.515</b>	<b>5.033</b>	<b>4.802</b>

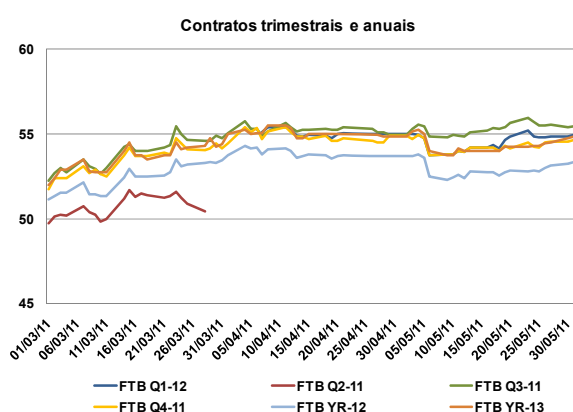
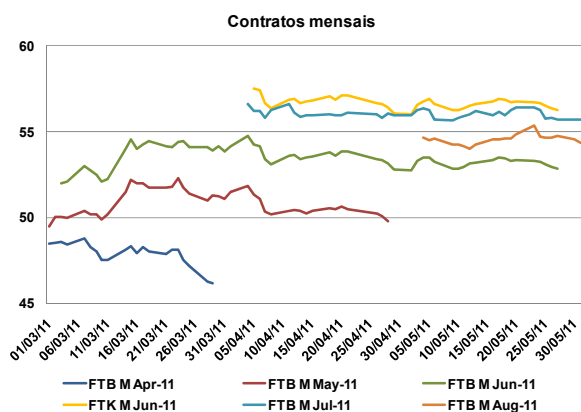


4.5 Open interest no OMIClear (MWh)



## 4. Mercado a prazo (cont.)

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



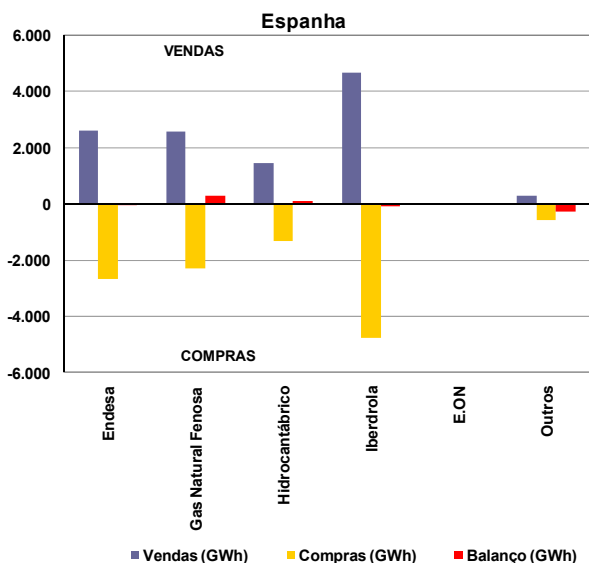
### 4.7 Factos relevantes

- **15.Mai.:** Admissão da Tradition Financial Services Ltd, como intermediário de operações bilaterais.
- **20.Mai.:** Primeira sessão de negociação dos contratos de Futuros e de Swaps Dia e Fim-de-Semana: Contratos de Futuros MIBEL SPEL Base Financeiros (Dia e Fim-de-Semana); Contratos de Futuros MIBEL SPEL Ponta Financeiros (Dia) e Contratos Swap SPEL Base (Dia e Fim-de-Semana).
- **24.Mai.:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 10 contratos FTB Q3-11 a 55.25€/MWh.



### 5. Mercado de contratação bilateral

#### 5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Maio de 2011 – 11.577 GWh (45% do total de vendas).
- Abril de 2011 – 10.381 GWh.

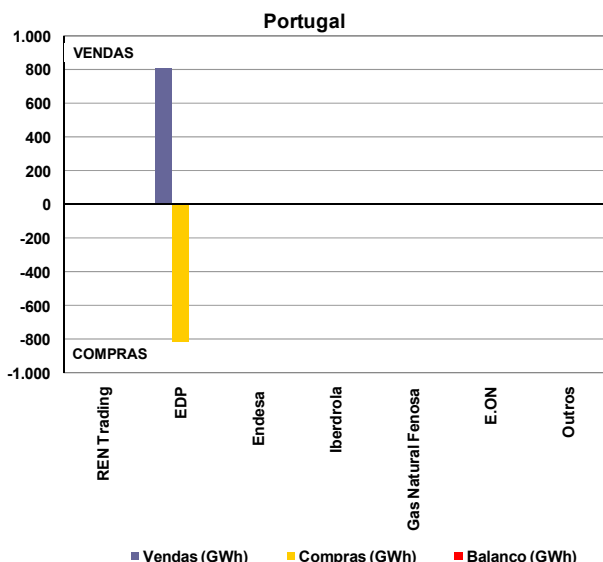
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral física – Portugal

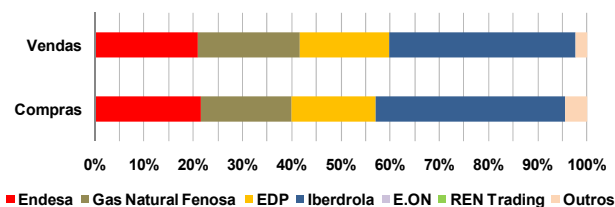
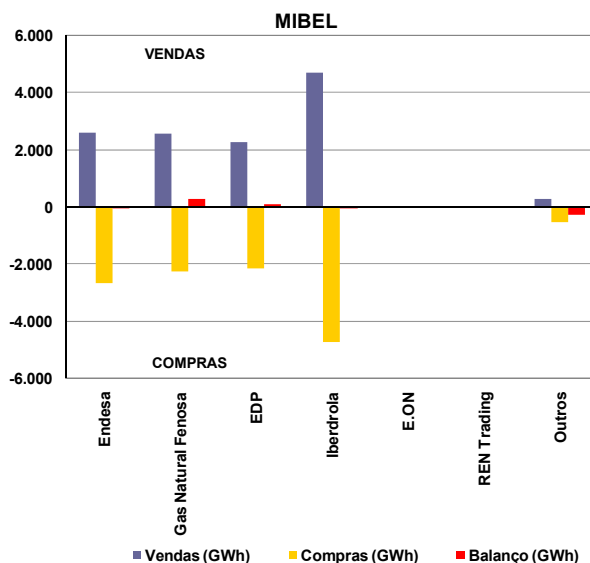


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Maio de 2011 – 813 GWh (22% do total de vendas).
- Abril de 2011 – 774 GWh.

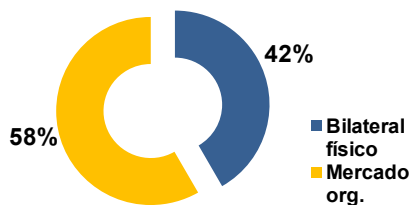
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Maio, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

#### 5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 12.389 GWh, dos quais 93% dizem respeito a contratação bilateral física efectuada em Espanha e apenas 7% a contratação bilateral física efectuada em Portugal.

#### MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral física representou, em Maio de 2011 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral física e em mercado organizado).

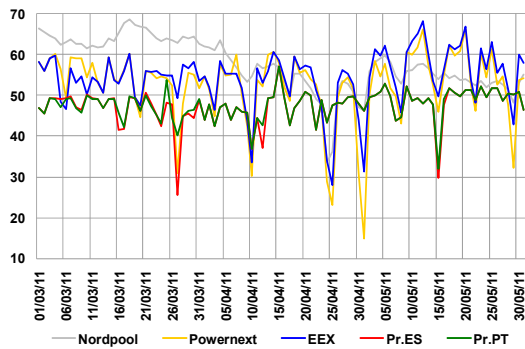
#### 5.4 Resultados dos Leilões CESUR

A 22 de Março de 2011 foi celebrado o último (14º) leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 13º leilão foi celebrado a 14 de Dezembro de 2010.

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 2011):

- Nordpool – 54,49 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 53,52 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 56,83 €/MWh.
- OMIE – 48,96 €/MWh.

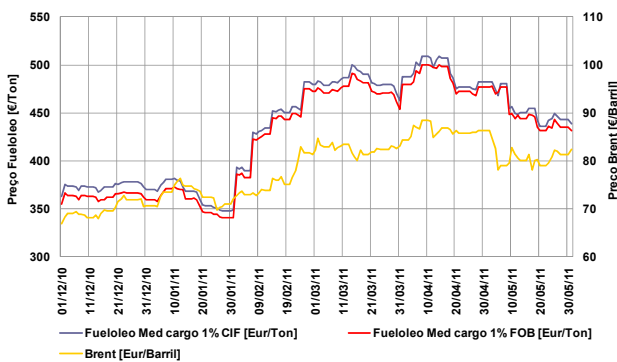
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Q3-11	Yr-12
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	52,38	52,05	53,80	54,15	50,73
Powernext	54,50	59,59	53,57	57,87	60,63
EEX	56,07	59,36	56,27	58,72	59,46
OMIP	52,85	55,70	54,75	55,55	53,15

Nota: Dados de negociação com data 27/05/2011.

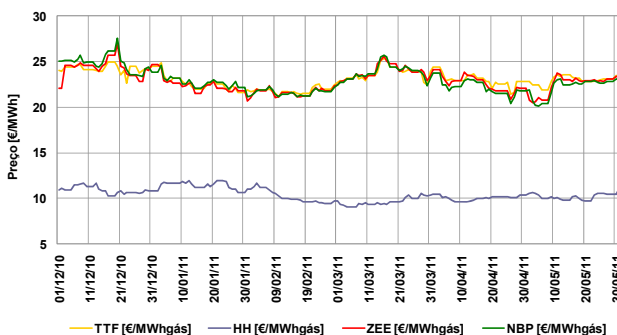
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



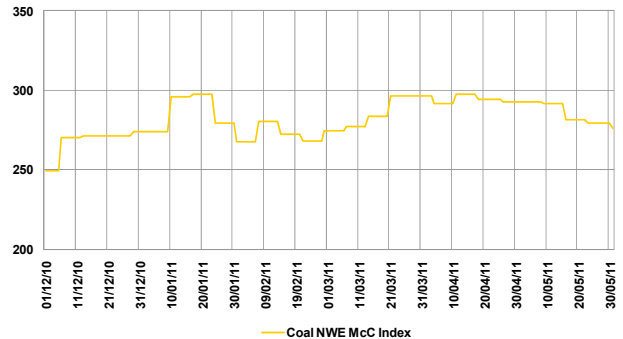
- Taxa de variação do Brent: 23% (01-12-10 / 31-05-11)
- Taxa de variação do fuelóleo: 21% (01-12-10 / 31-05-11)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -3% (01-12-10 / 31-05-11)
- Taxa de variação Henry Hub: 0% (01-12-10 / 31-05-11)
- Taxa de variação Zeebrugge: 5% (01-12-10 / 31-05-11)
- Taxa de variação NBP: -8% (01-12-10 / 31-05-11)

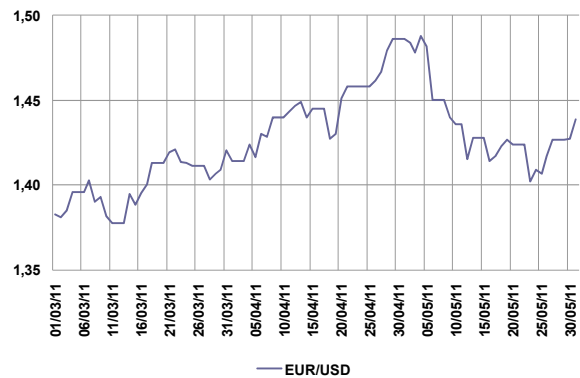
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 11% (01-12-10 / 31-05-11)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Nota: EUR/USD refere-se a quantos USD corresponde 1 EUR.
- Cotação média Maio: \$1,44 = €1
- Taxa de variação: 4% (01-03-11 / 31-05-11)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

