

**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 Junho de 2011, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.113 GWh e em Portugal foi de 3.642 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 14,5% para Portugal e de 3,9% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 8,7%; nuclear – 19,0%; carvão – 14,1%; CCGT – 22,9%; fuel/gás – 0,7% e PRE – 34,7%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 409.509 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 78.841 MWh.
- Em Junho não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Junho na zona espanhola foi de 50,00 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 50,64 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,64 €/MWh, face aos 0,12 €/MWh registados em Maio.
- Foram negociados no mercado diário 17.227 GWh, dos quais 14.701 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.575 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 38 horas (5% do total) do mês de Junho de 2011, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 3 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao da zona portuguesa.
- Em Junho não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 23 dias (de dia 4 a 23 e de dia 25 a 27 de Junho) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Junho ascendeu a 0,2 milhões euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2011, de 1,8 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em Junho, 2.338 GWh (2.108 GWh em Maio).
- Toda a negociação no OMIP foi realizada em contínuo. Registaram-se, no OMIClear, 1.263 contratos (1.769 GWh) negociados OTC.
- Durante o mês de Junho foi negociado em OTC um volume estimado de 27.660 GWh, tendo a negociação acumulada desde Janeiro de 2011 ascendido a cerca de 133.440 GWh.

**Mercado de contratação bilateral físico**

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

- Em Espanha, foram transaccionados 11.965 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 44% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 783 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 26% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 42% do total de vendas.

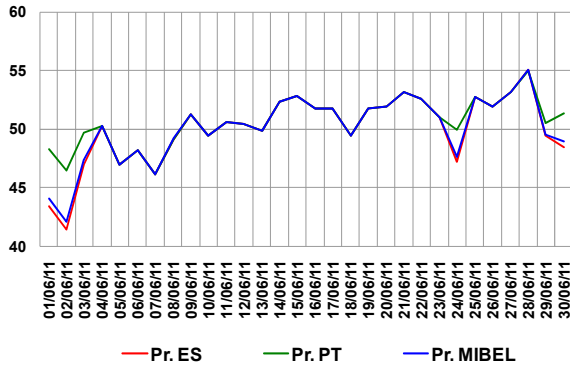
**Referências de mercado**

- A 28 de Junho, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da Nordpool (países nórdicos), da Powernext (França) e da EEX (Alemanha), à excepção dos contratos Sep-11 e Yr-12 (Powernext) e Sep-11, Q3-11 e Yr-12 (EEX).
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Junho, foi superior à registada na Powernext e na Nordpool e inferior à registada na EEX.
- A 30 de Junho, a cotação do Brent (em euros) está 10% acima do valor da cotação a 1 de Janeiro de 2011. O gás natural registou uma variação de -9% (TTF) e -6% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 1% acima do valor de 1 de Janeiro de 2011.

1. Sumário Executivo (cont.)

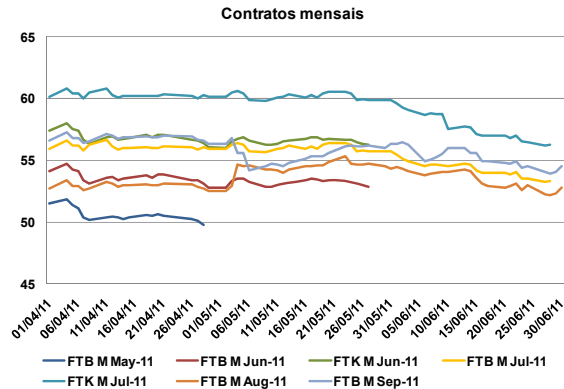
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

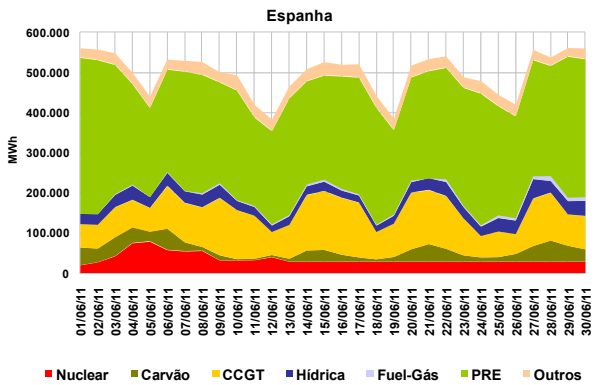


Mercado a Prazo

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



Espanha – Energia em Mercado Diário

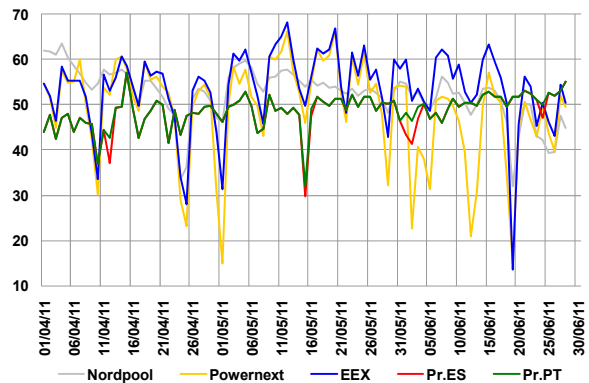


Número de contratos negociados e OTC registados

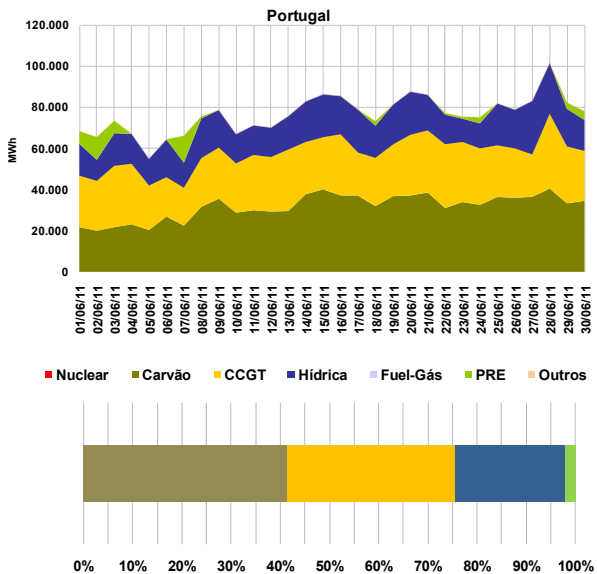
N.º Contratos	Abr/11	Mai/11	Jun/11
	Leilão	0	0
Contínuo	1.289	1.670	1.270
<b>Total Mercado</b>	<b>1.289</b>	<b>1.670</b>	<b>1.270</b>
OTC reg. OMIP-OMIClear	1.734	1.027	1.263
OTC reg. MEFF Power	2.010	2.105	895
<b>Total OTC registado</b>	<b>3.744</b>	<b>3.132</b>	<b>2.158</b>
<b>Total Global</b>	<b>5.033</b>	<b>4.802</b>	<b>3.428</b>

Referências de mercado

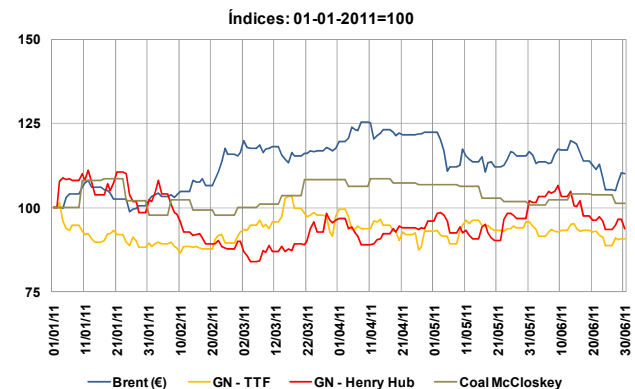
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

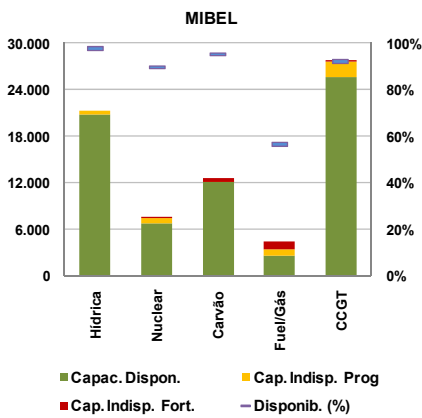
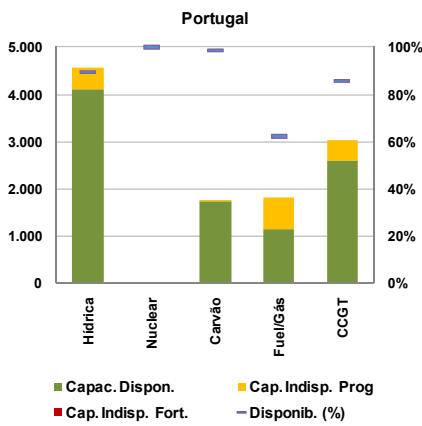
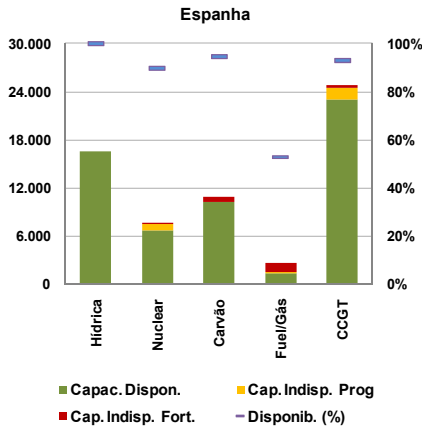


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

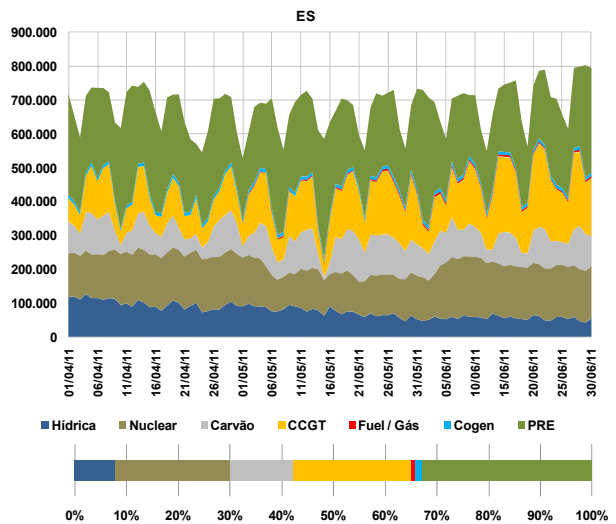
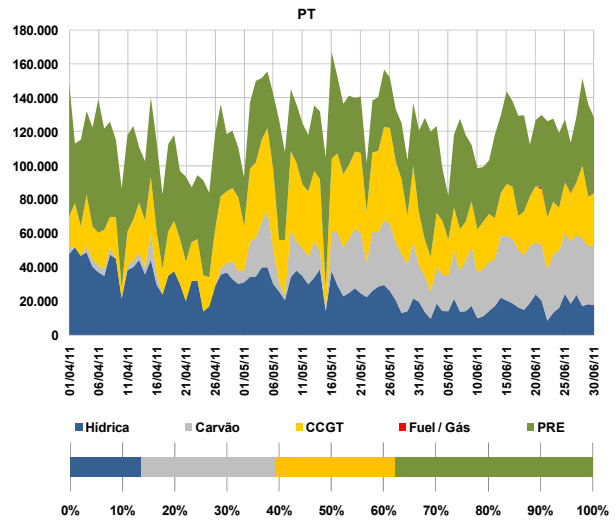
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

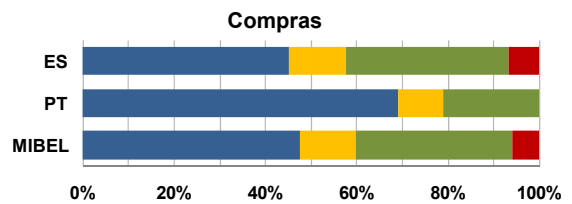
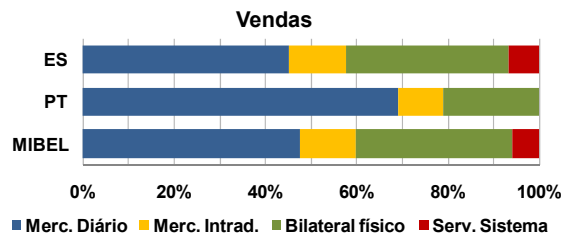
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Junho. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



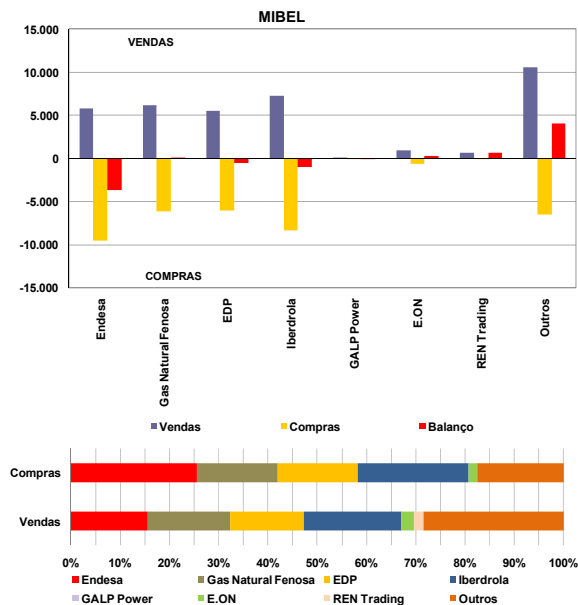
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

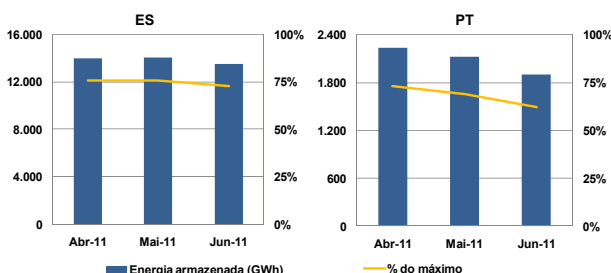


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

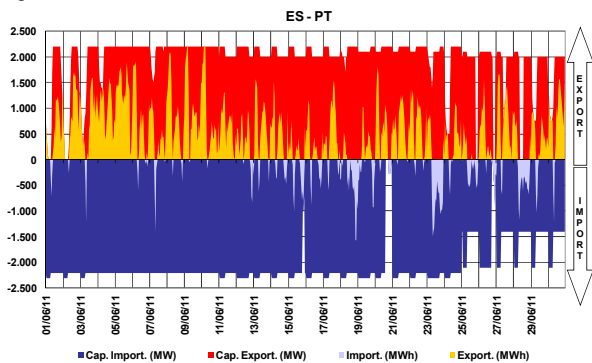


2.5 Energia hídrica armazenada

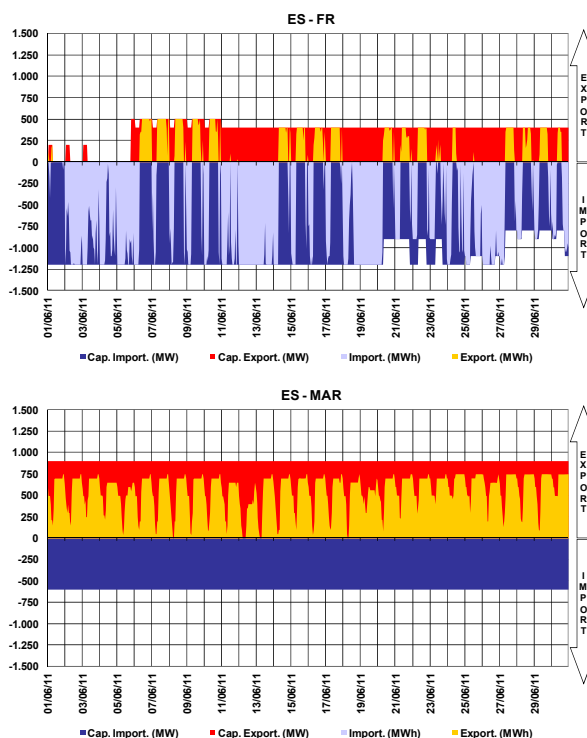


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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

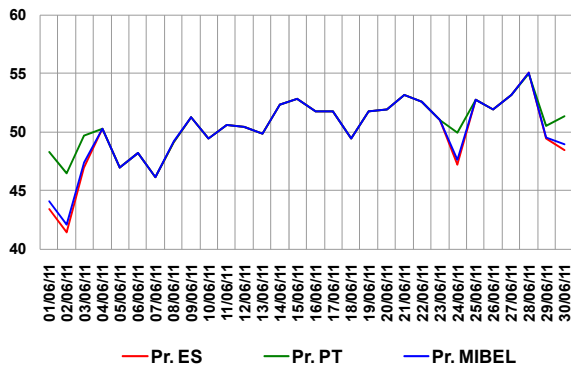
A 15 de Junho foi celebrado o quinto leilão de contratos *forward* de cobertura para a exportação de energia eléctrica de Espanha para Portugal. Esses contratos financeiros, baseados na diferença de preços entre o sistema espanhol e o português, abarcam como horizonte temporal o segundo semestre de 2011. O volume casado do produto semestral foi 210 MW (superior aos 200 MW oferecidos pelo Sistema Eléctrico Espanhol). O nominal de cada contrato foi de 1 MW para cada uma das horas do horizonte temporal. O leilão anterior foi celebrado a 16 de Dezembro de 2010. A entidade que organizou os leilões foi a OMEL MERCADOS AGENCIA DE VALORES SAU..

	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 Ano-10	200 200	0,49 0,46
3º Leilão	24-06-10	2º Sem-10	214	0
4º Leilão	16-12-10	1º Sem-11 Ano-11	200 201	0,10 0,34
5º Leilão	15-06-11	2º Sem-11	210	0,60

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

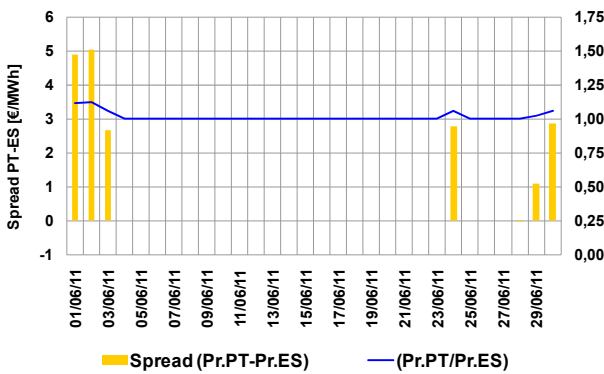
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 50,00 €/MWh (48,90 €/MWh, Maio de 2011)
- Portugal: 50,64 €/MWh (49,02 €/MWh, Maio de 2011)

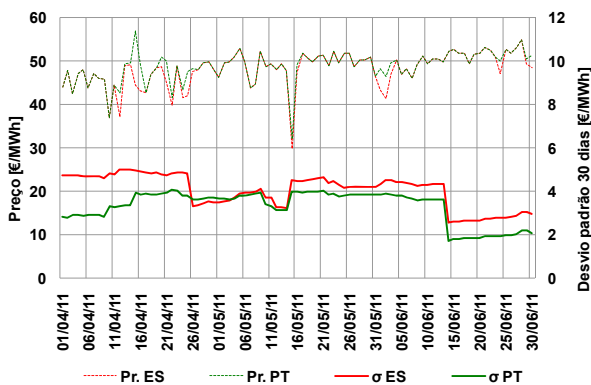
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,64 €/MWh (0,12 €/MWh, Maio de 2011)
- Junho de 2011 – 38 horas (22 horas, Maio de 2011)

3.1.3 Volatilidade de preço

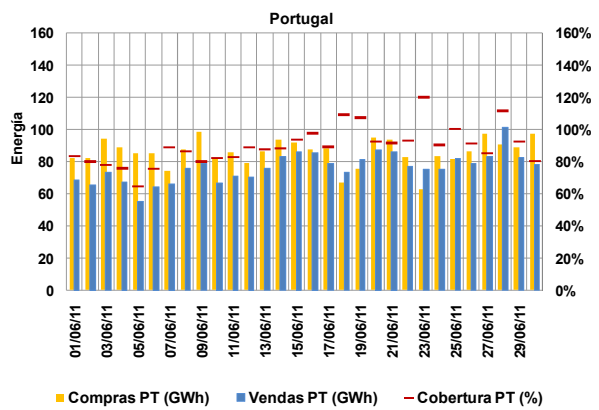
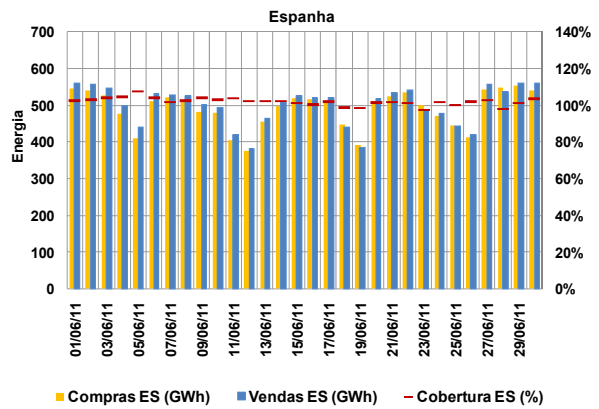


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Junho:

- Espanha – 2,98 €/MWh
- Portugal – 2,08 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 14.701 GWh (14.469 GWh, Maio de 2011)
- Portugal: 2.575 GWh (2.875 GWh, Maio de 2011)

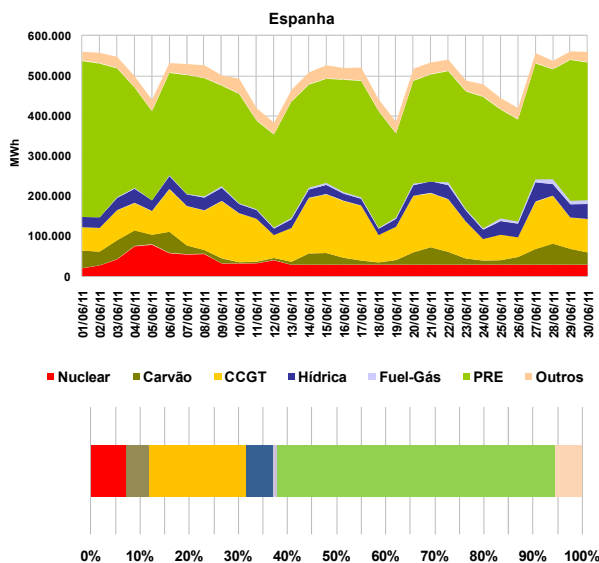
Energias de venda no mês

- Espanha: 14.983 GWh (14.417 GWh, Maio de 2011)
- Portugal: 2.294 GWh (2.927 GWh, Maio de 2011)

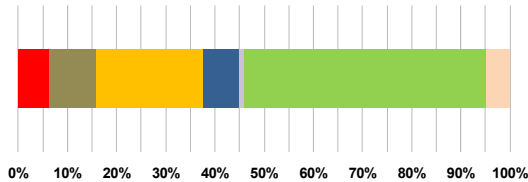
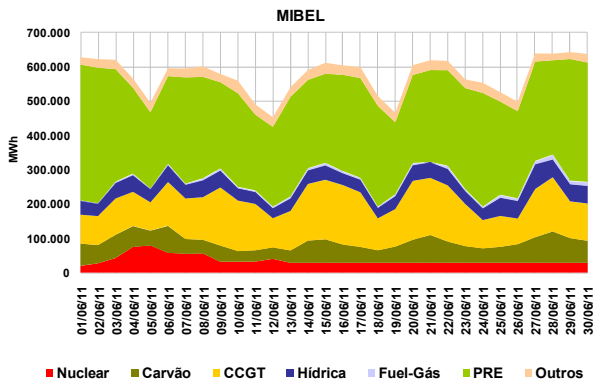
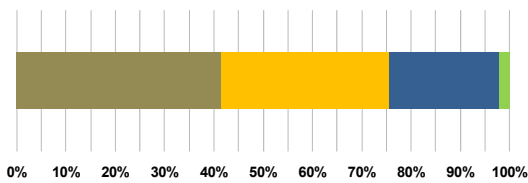
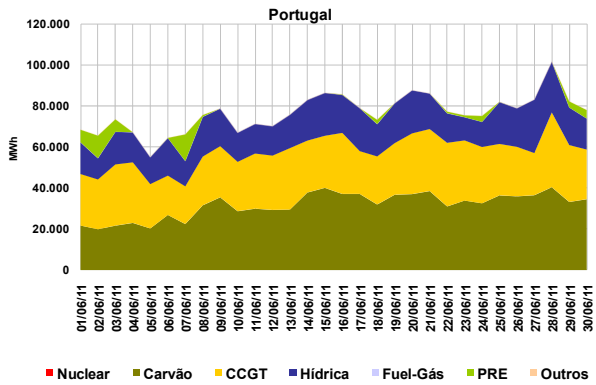
Total de energia negociada no MIBEL

- Junho (mês m): 17.277 GWh
- Maio (mês m-1): 17.344 GWh

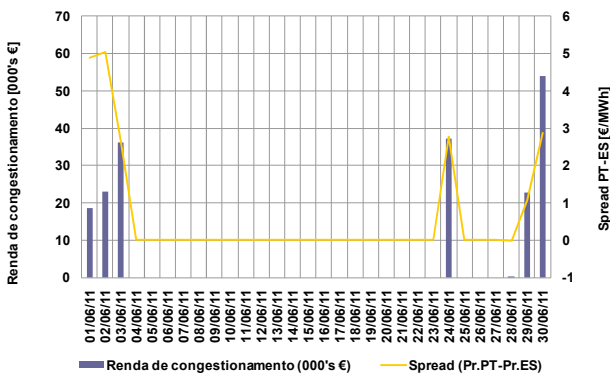
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

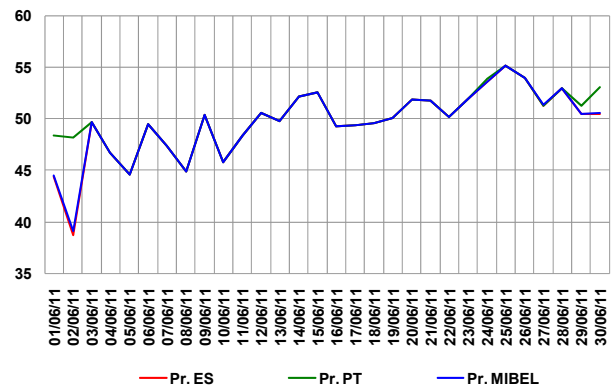


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Junho: 0,2 milhões euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2011 até 30 de Junho de 2011: 1,8 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

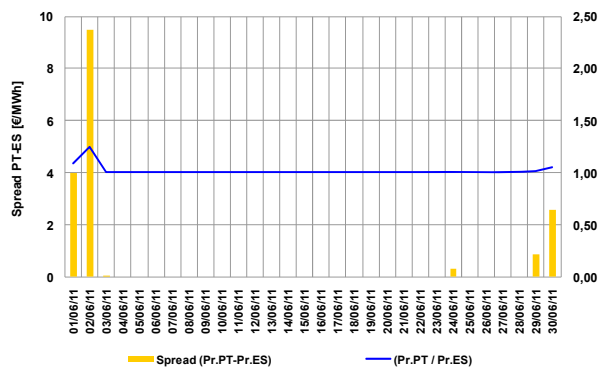
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

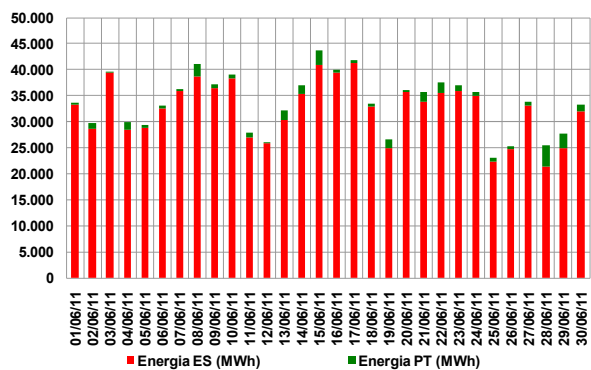
- Espanha: 49,56 €/MWh (48,11 €/MWh, Maio de 2011)
- Portugal: 50,14 €/MWh (48,20 €/MWh, Maio de 2011)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,57 €/MWh (0,09 €/MWh, Maio de 2011)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

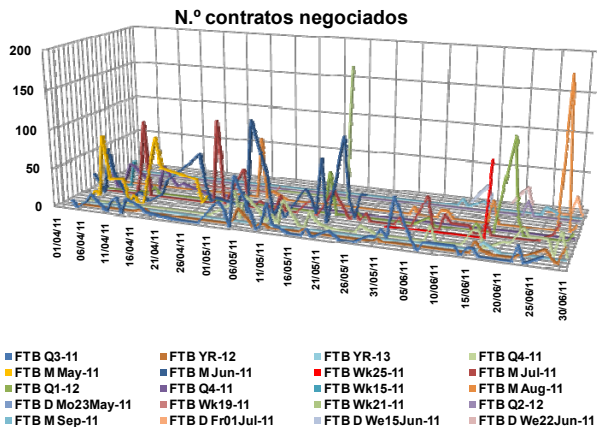


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 973 GWh (795 GWh, Maio de 2011)
- Portugal: 36 GWh (53 GWh, Maio de 2011)
- MIBEL: 1.008 GWh (848 GWh, Maio de 2011)

4. Mercado a prazo

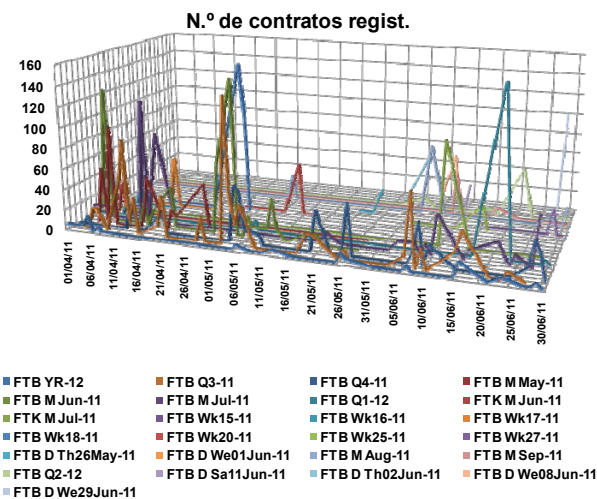
4.1 Negociação em contínuo no OMIP



4.2 Negociação em leilão no OMIP

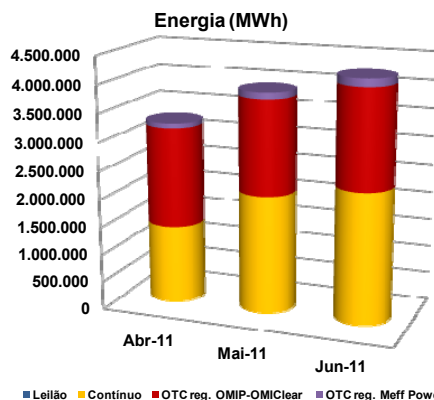
Em Junho de 2011, à semelhança do que ocorreu em Maio de 2011, não foi realizada qualquer operação em leilões.

4.3 Negociação OTC registrada no OMIClear

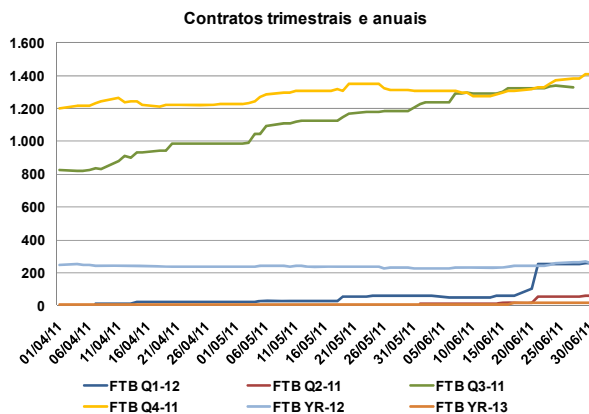
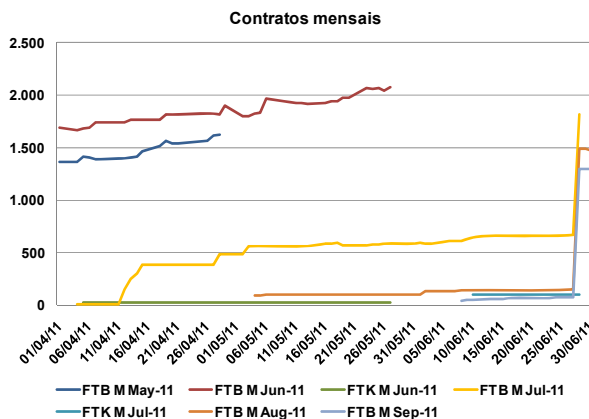


4.4 Caracterização da negociação no OMIP e OTC registado no OMIClear e MEFF Power

N.º Contratos			
	Abr/11	Mai/11	Jun/11
Leilão	0	0	0
Contínuo	1.289	1.670	1.270
<b>Total Mercado</b>	<b>1.289</b>	<b>1.670</b>	<b>1.270</b>
OTC reg. OMIP-OMIClear	1.734	1.027	1.263
OTC reg. MEFF Power	2.010	2.105	895
<b>Total OTC registado</b>	<b>3.744</b>	<b>3.132</b>	<b>2.158</b>
<b>Total Global</b>	<b>5.033</b>	<b>4.802</b>	<b>3.428</b>

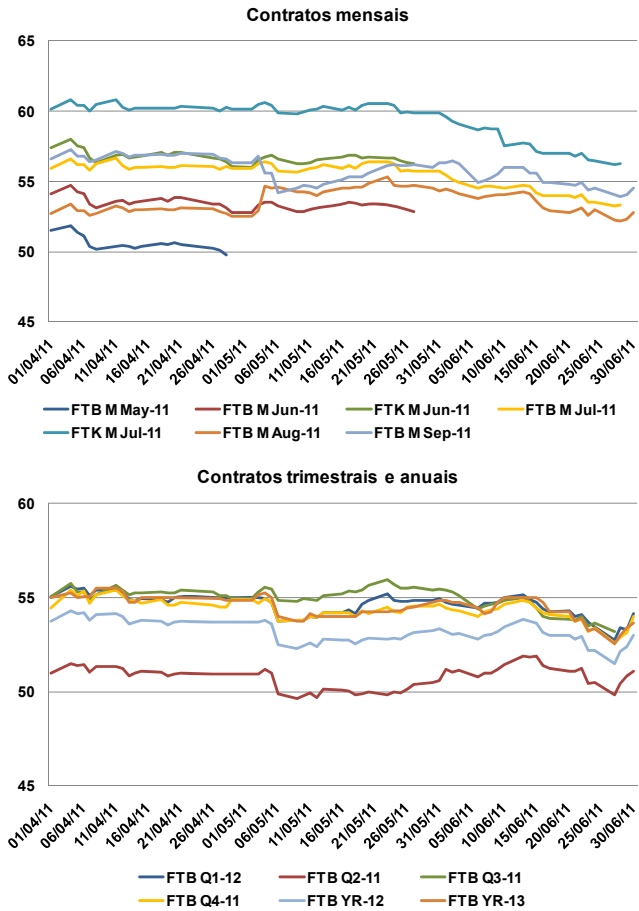


4.5 Open interest no OMIClear (MWh)



#### 4. Mercado a prazo (cont.)

##### 4.6 Preço de referência de negociação no OMIP (€/MWh)



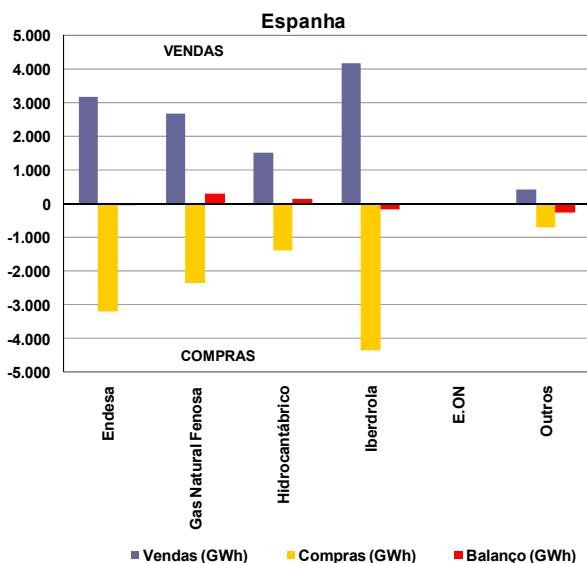
##### 4.7 Factos relevantes

- **28.Jun.:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 1 negócio de 10 @ 53.25€/MWh no contrato FTB Q4-11 (CET28/06/2011 09:11).



### 5. Mercado de contratação bilateral

#### 5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Junho de 2011 – 11.965 GWh (44% do total de vendas).
- Maior de 2011 – 11.577 GWh.

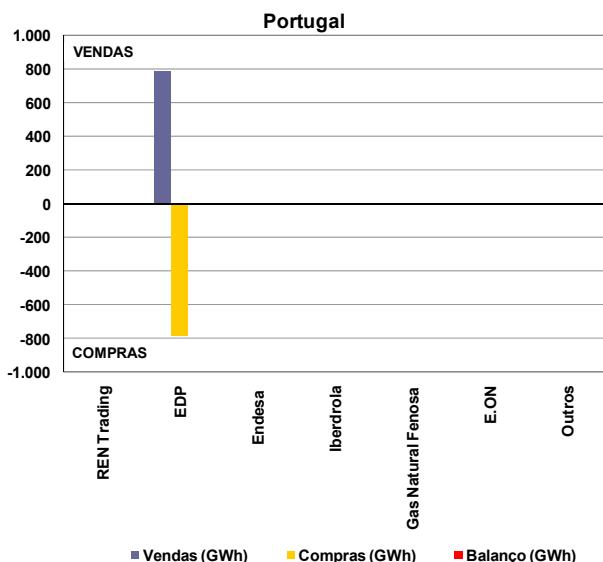
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Junho, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral física – Portugal

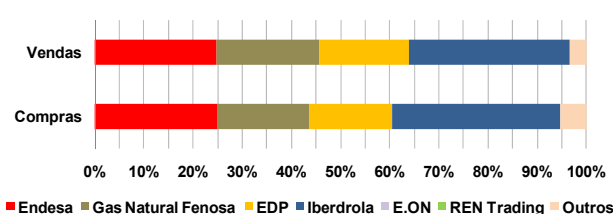
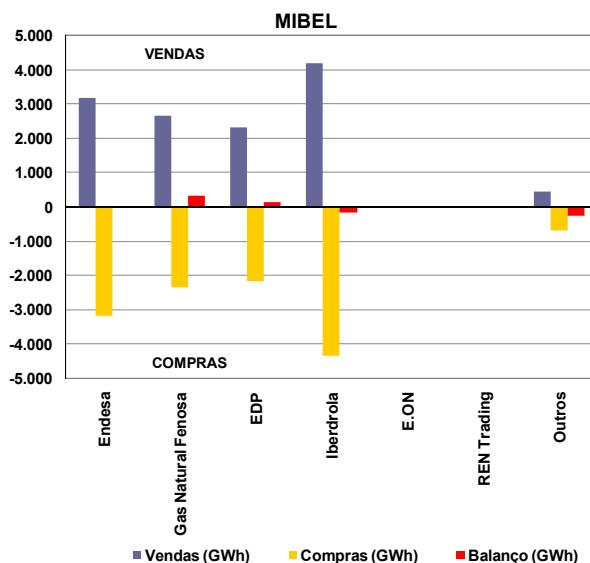


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Junho de 2011 – 783 GWh (26% do total de vendas).
- Maior de 2011 – 813 GWh.

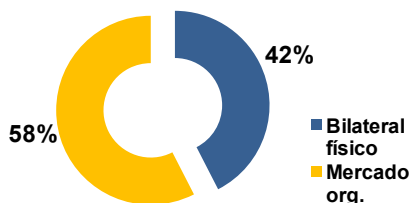
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Junho, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

#### 5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 12.748 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral física efectuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral física efectuada em Portugal.

#### MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral física representou, em Junho 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 28 de Junho de 2011 foi celebrado o último (15º) leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 14º leilão foi celebrado a 22 de Março de 2011.

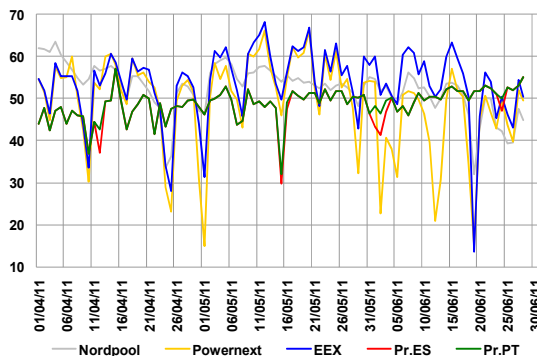
Produto leiloado	Q3-11 carga base	Q3-11 carga ponta
Potência Leiloadada (MW)	3.600	688
Potência Adquirida (MW)*	3.600	688
Preço de equilíbrio (€/MWh)	53,20	56,63

\* Potência adquirida pelos CUR espanhóis

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 (Junho de 2011):

- Nordpool – 48,40 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 43,40 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 52,30 €/MWh.
- OMIE – 50,32 €/MWh.

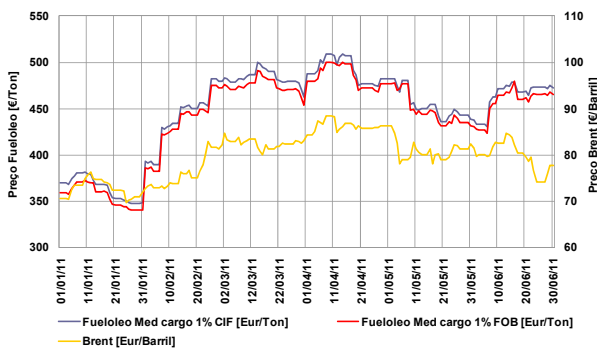
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Q3-11	Yr-12
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	40,90	44,08	47,75	44,30	46,20
Powernext	45,96	47,01	55,86	49,54	56,32
EEX	51,82	50,90	57,02	53,21	56,87
OMIP	53,30	52,18	53,95	53,17	52,15

Nota: Dados de negociação com data 28/06/2011, excepto Q3-11 no OMIP com data 27/06/2011.

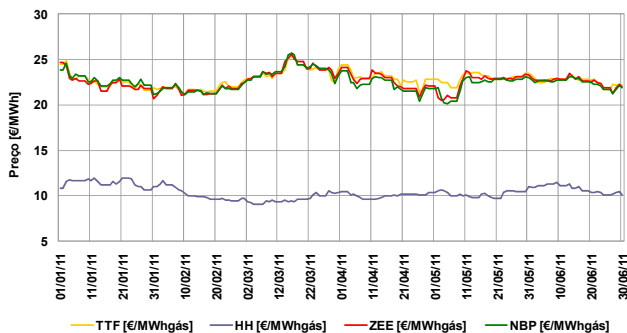
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



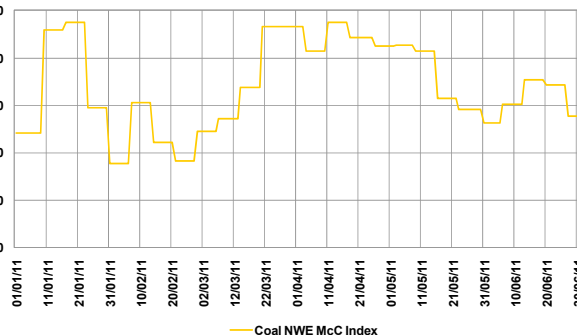
- Taxa de variação do Brent: 10% (01-01-11 / 30-06-11)
- Taxa de variação do fuelóleo: 29% (01-01-11 / 30-06-11)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -9% (01-01-11 / 30-06-11)
- Taxa de variação Henry Hub: -6% (01-01-11 / 30-06-11)
- Taxa de variação Zeebrugge: -11% (01-01-11 / 30-06-11)
- Taxa de variação NBP: -8% (01-01-11 / 30-06-11)

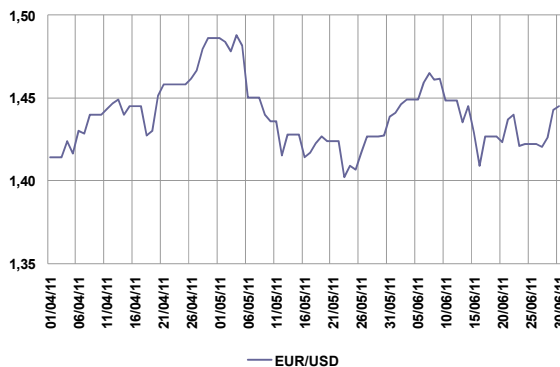
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 1% (01-01-11 / 30-06-11)

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 Junho: \$1,44 = €1
- Taxa de variação: 2% (01-04-11 / 30-06-11)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

