

**COMITÉ TÉCNICO****25 de Fevereiro de 2010**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 Outubro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.496 GWh e em Portugal foi de 3.744 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.696 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 6,7% para Portugal e de 4,4% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 5,9%; nuclear – 15,6%; carvão – 16,5%; CCGT – 29,8%; fuel/gás – 0,4% e PRE – 31,7%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 472.138 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 40.848 MWh.
- Em Outubro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Outubro na zona espanhola foi de 35,78 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 36,21 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,43 €/MWh, face aos 0,40 €/MWh registados em Setembro.
- Foram negociados no mercado diário 18.852 GWh, dos quais 15.749 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.103 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 113 horas (15,2% do tempo) do mês de Outubro de 2009, registou-se *market splitting*, tendo-se registado situações em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português.
- Em Outubro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado cinco dias (6, 7, 18, 26 e 27 de Outubro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Outubro ascendeu a 0,6 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2009 a 9,6 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Outubro, 2.922 GWh (2.405 GWh em Setembro).
- 56% da negociação correspondeu a leilões e 44% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Outubro, 320 contratos (1.070 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 Outubro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.387 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 43% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 830 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 24% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 41% do total de vendas.

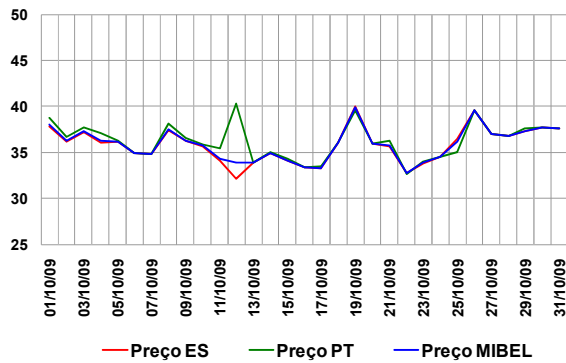
**Referências de mercado**

- A 30 de Outubro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram sempre abaixo da EEX (Alemanha) e Powernext (França).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Outubro, foi superior à registada na NordPool e inferior à registada na EEX e Powernext.
- A 31 de Outubro, a cotação do Brent (em euros) está 34% acima do valor da cotação a 1 de Maio de 2009. O gás natural registou uma variação de 3% (TTF) e de 13% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 16% acima do valor de 1 de Maio de 2009.

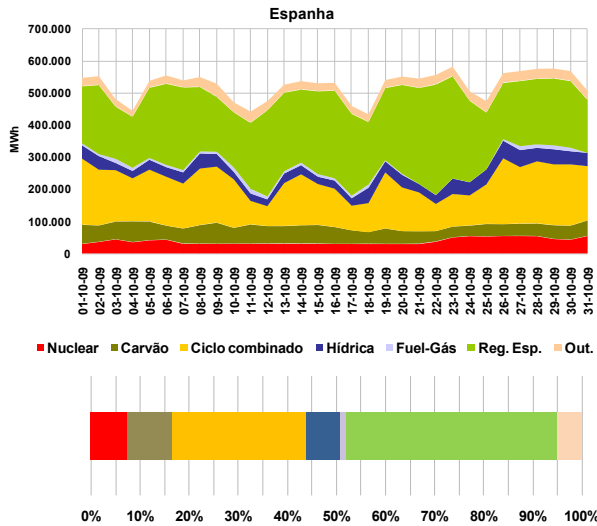
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

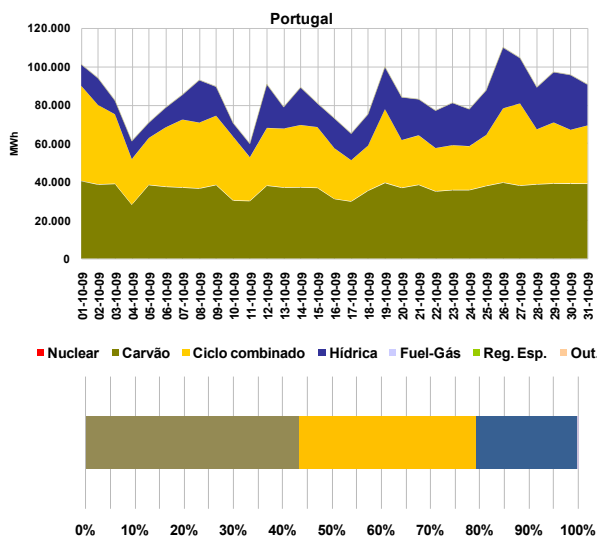
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

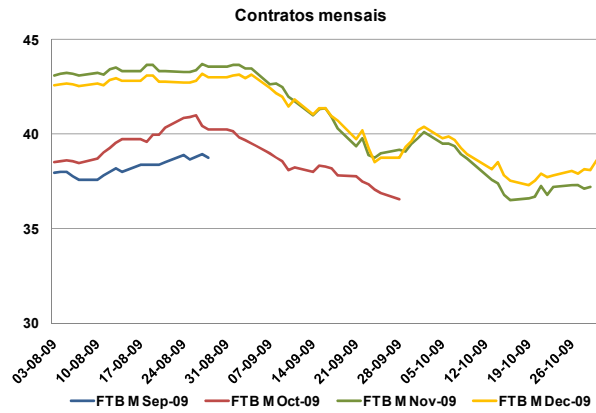


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

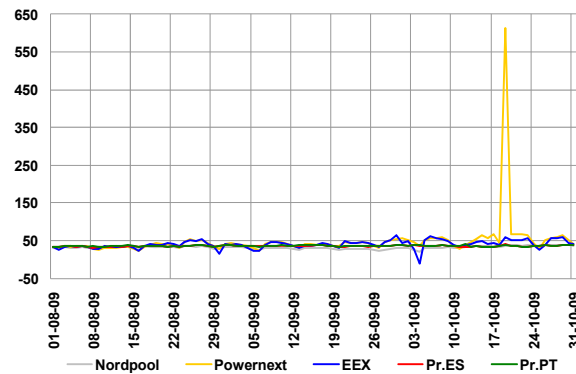


Número de contratos negociados

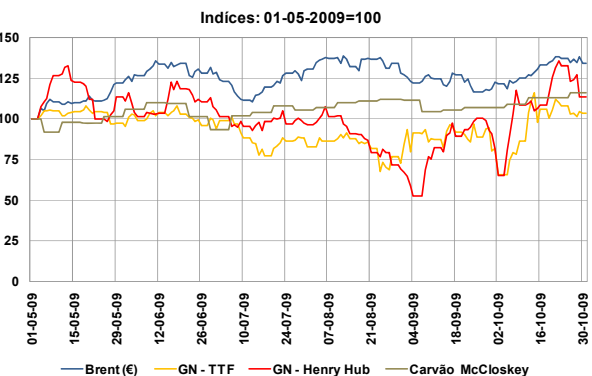
N.º Contratos			
	Ago-09	Set-09	Out-09
Leilão	179	674	601
Contínuo	226	330	555
<b>Total Mercado</b>	<b>405</b>	<b>1.004</b>	<b>1.156</b>
OTC registado	375	80	320
<b>Total Global</b>	<b>780</b>	<b>1.084</b>	<b>1.476</b>

Referências de mercado

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

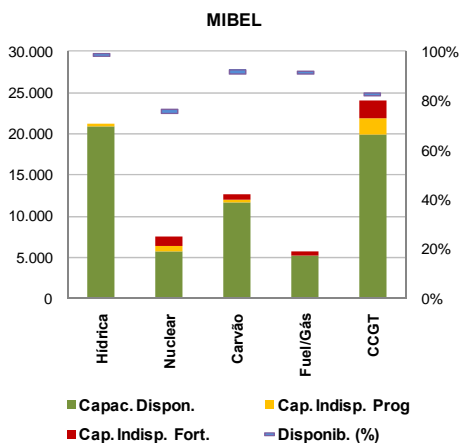
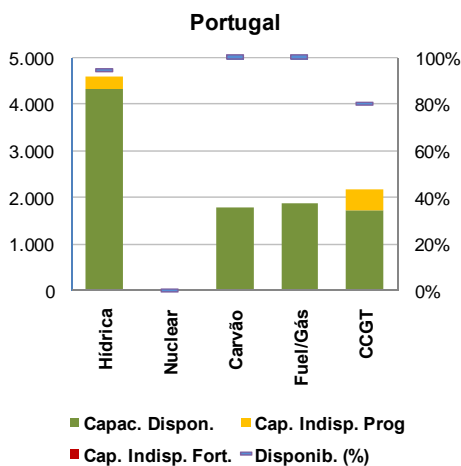
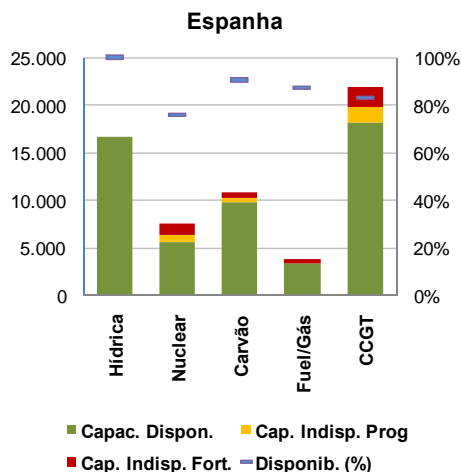


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

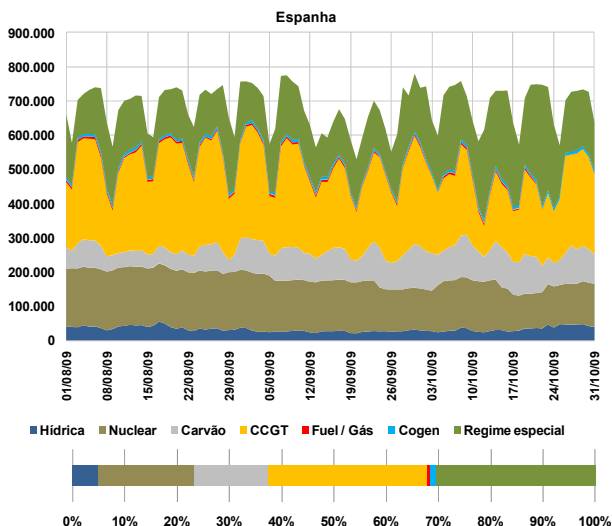
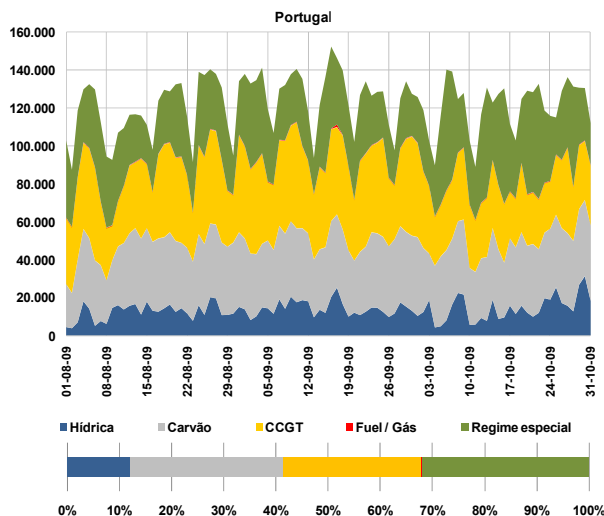
#### 2.2.1 Espanha

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

#### 2.2.2 Portugal

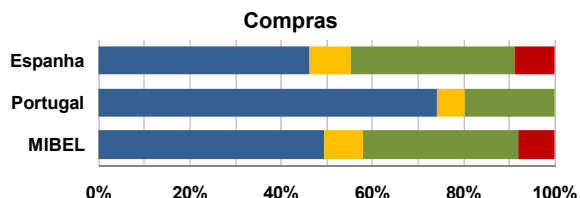
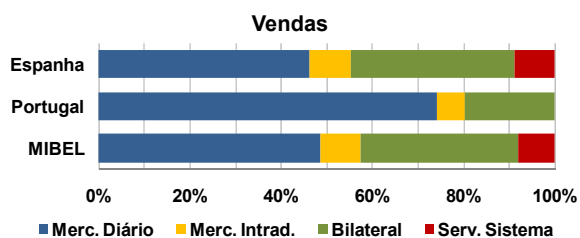
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Outubro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

### 2.3 Mix de produção (MWh)



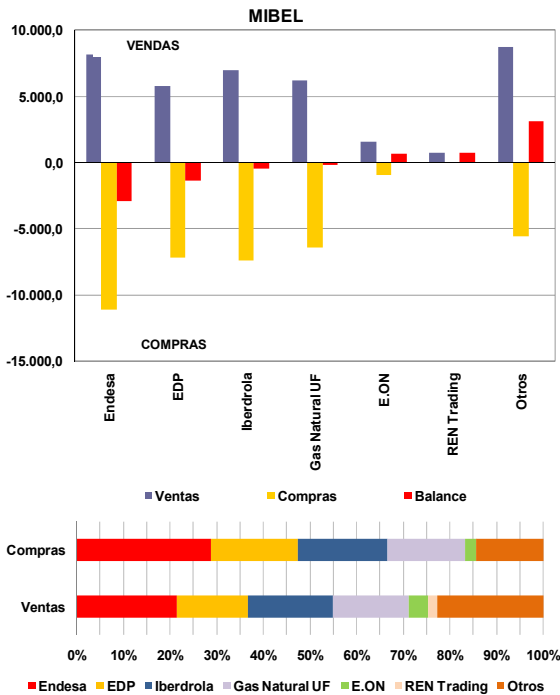
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado



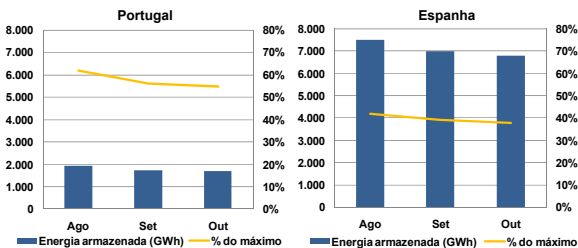
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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



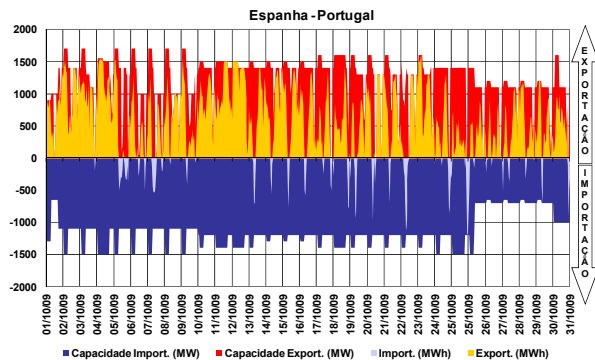
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Assim sendo, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam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

2.5 Energia hídrica armazenada

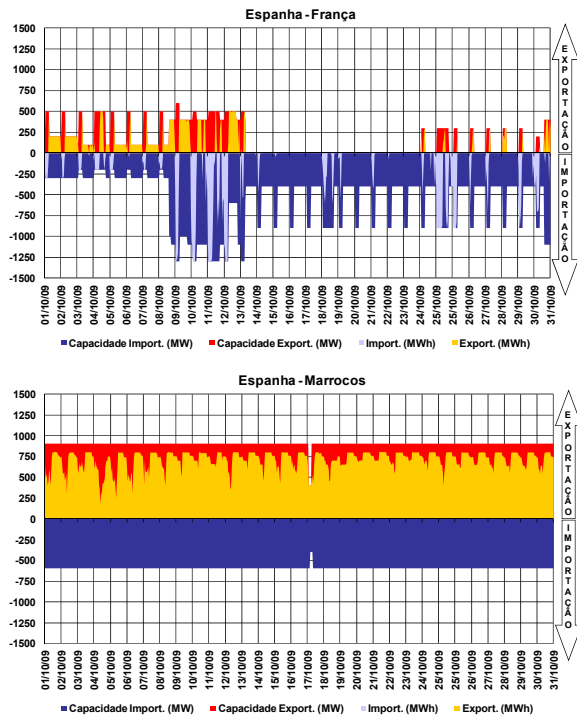


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

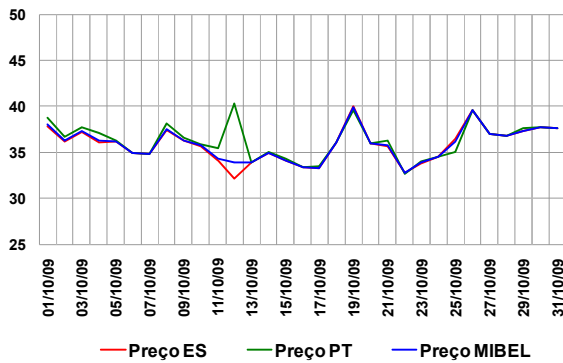
2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões. O primeiro leilão celebrou-se a 29 de Junho de 2009.

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

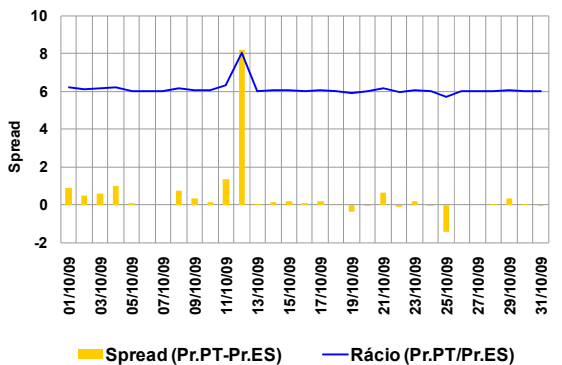
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 35,78 €/MWh (35,87 €/MWh, Setembro de 2009)
- Portugal: 36,21 €/MWh (36,27 €/MWh, Setembro de 2009)

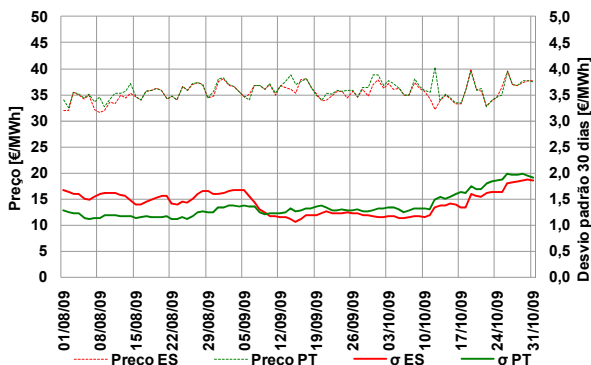
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,43 €/MWh (0,40 €/MWh, Setembro de 2009)
- Outubro de 2009 - 113 horas (107 horas, Setembro de 2009)

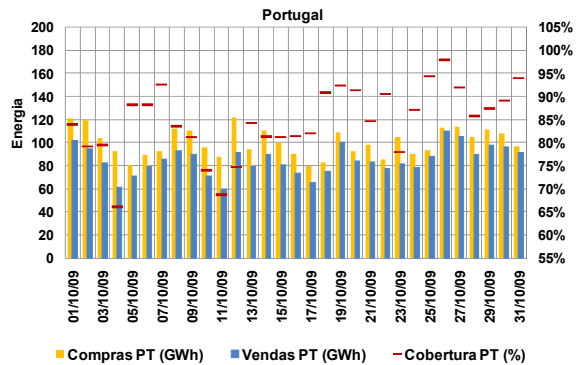
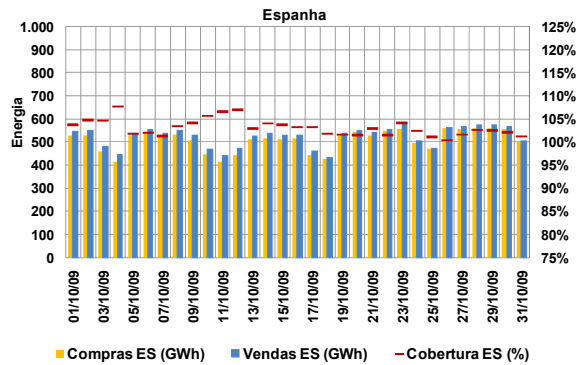
3.1.3 Volatilidade de preço



A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário. Volatilidade no mês de Outubro:

- Espanha – 1,87 €/MWh
- Portugal – 1,93 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15 794 GWh (15 282 GWh, Setembro de 2009)
- Portugal: 3 103 GWh (3 210 GWh, Setembro de 2009)

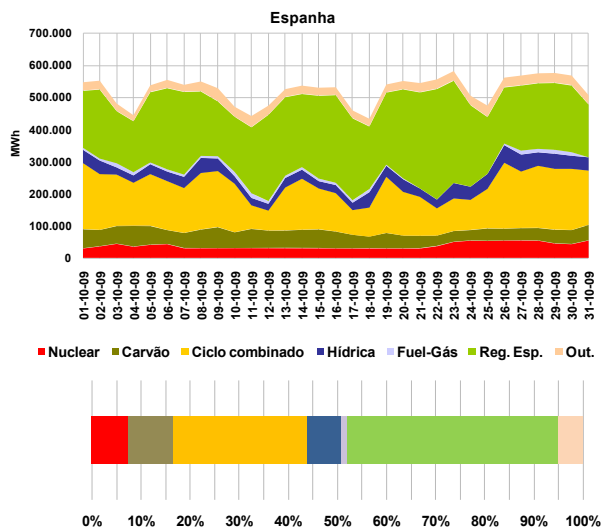
Energias de venda no mês

- Espanha: 16 226 GWh (15 576 GWh, Setembro de 2009)
- Portugal: 2 626 GWh (2 916 GWh, Setembro de 2009)

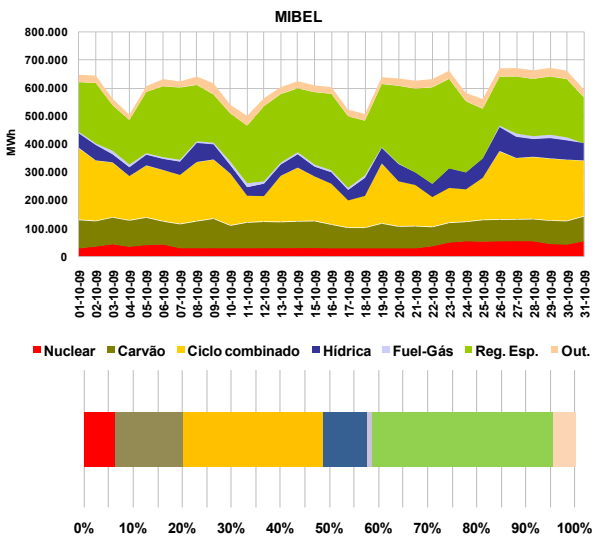
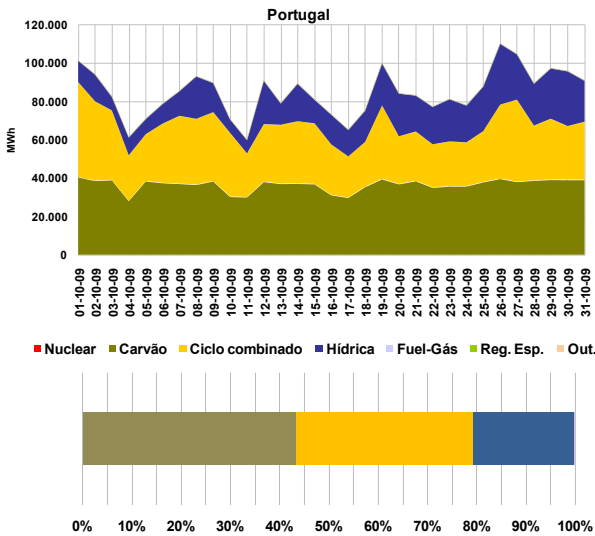
Total de energia negociada no MIBEL

- Outubro (mês m): 18 852 GWh
- Setembro (mês m-1): 18 492 GWh

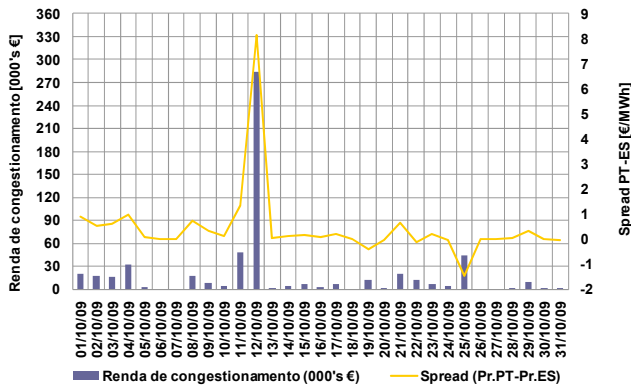
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

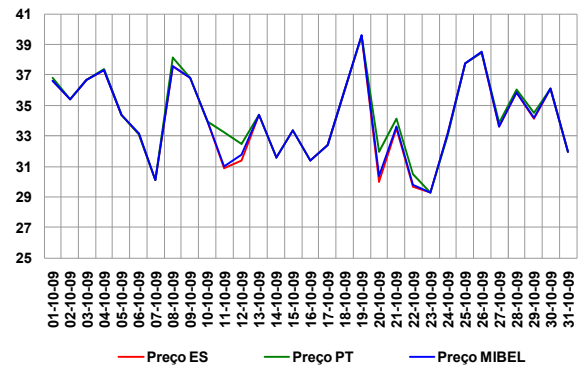


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Outubro: 0,6 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2009 até 30 de Outubro de 2009: 9,6 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

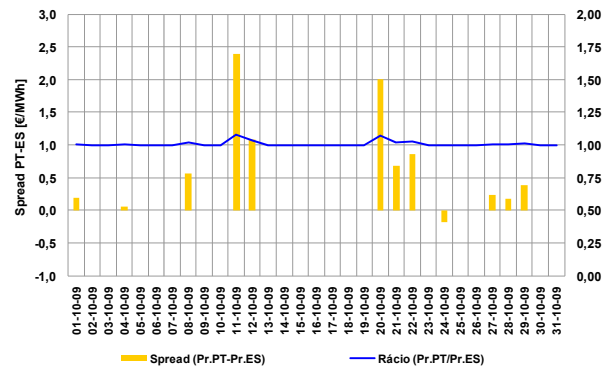
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

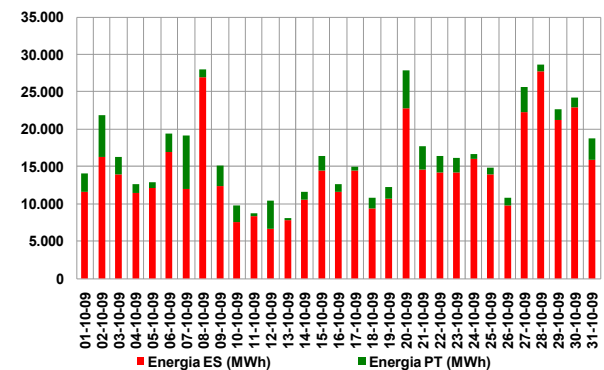
- Espanha: 34,07 €/MWh (34,95 €/MWh, Setembro de 2009)
- Portugal: 34,34 €/MWh (35,14 €/MWh, Setembro de 2009)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,27 €/MWh (0,19 €/MWh, Setembro de 2009)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



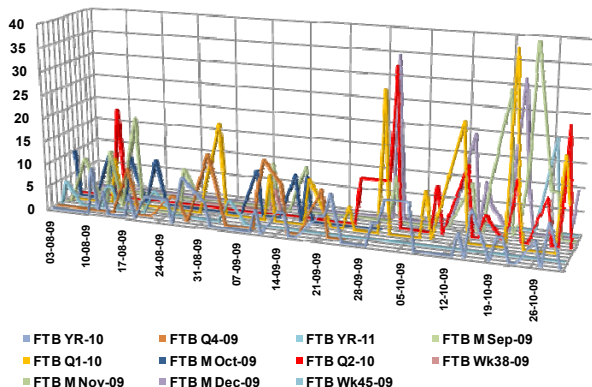
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 450 GWh (362 GWh, Setembro de 2009)
- Portugal: 65 GWh (80 GWh, Setembro de 2009)
- MIBEL: 515 GWh (442 GWh, Setembro de 2009)

4. Mercado a prazo

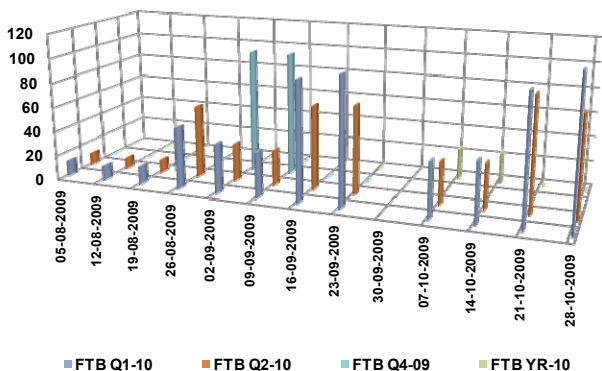
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

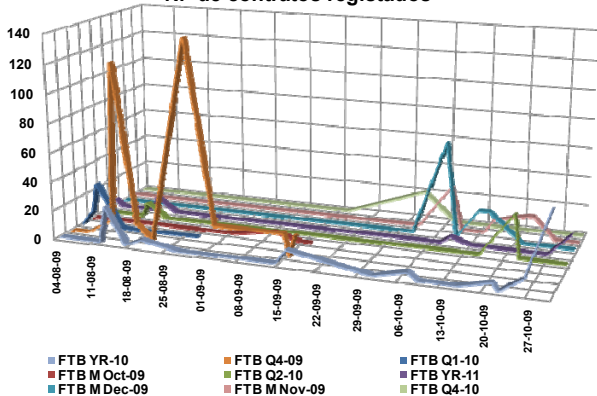
N.º de contratos negociados



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

4.3 Negócios OTC registados

N.º de contratos registados

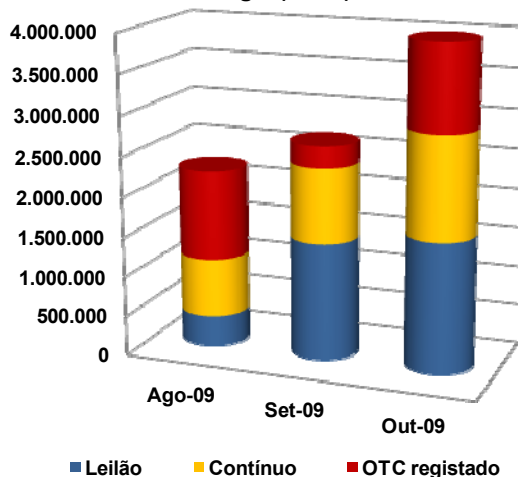


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

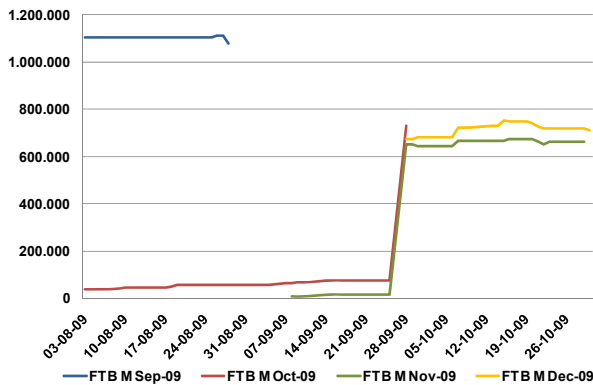
	Ago-09	Set-09	Out-09
Leilão	179	674	601
Contínuo	226	330	555
<b>Total Mercado</b>	<b>405</b>	<b>1.004</b>	<b>1.156</b>
OTC registado	375	80	320
<b>Total Global</b>	<b>780</b>	<b>1.084</b>	<b>1.476</b>

Energia (MWh)

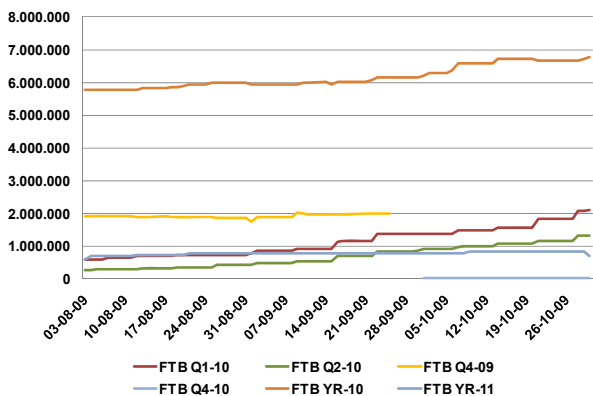


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais



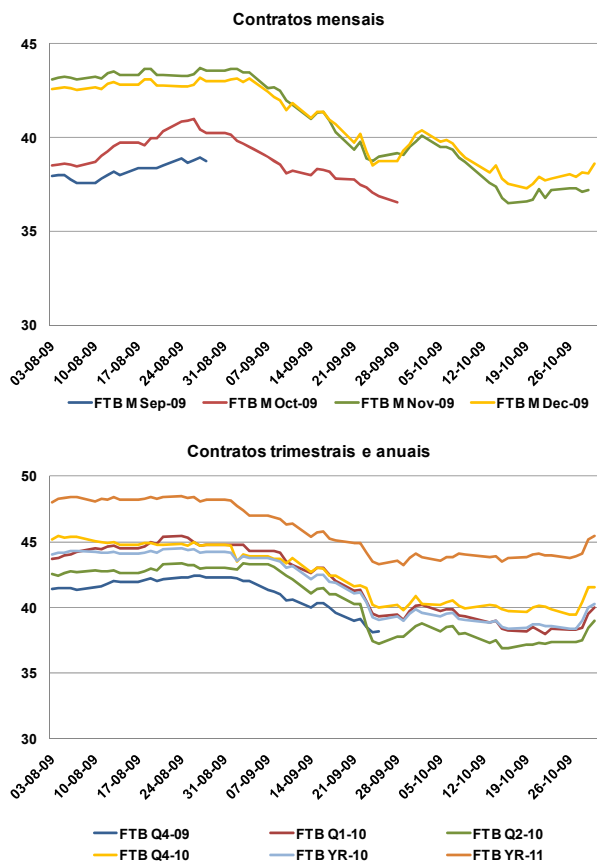
Contratos trimestrais e anuais





## 4. Mercado a prazo (cont.)

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



### 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
07-10-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	40,10	39,88	42,27	37,49
FTB Q2-10	38,75	38,53	40,84	36,22
FTB Yr-10	39,60	39,55	41,92	37,18
14-10-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	39,00	38,85	41,18	36,52
FTB Q2-10	37,49	37,30	39,54	35,06
FTB Yr-10	39,05	38,88	41,21	36,55
21-10-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	38,47	38,53	40,84	36,22
FTB Q2-10	37,07	37,15	39,38	34,92
28-10-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	38,20	38,28	40,58	35,98
FTB Q2-10	37,34	37,35	39,59	35,11

- Os preços de equilíbrio dos futuros negociados nos leilões do OMIP estiveram dentro dos intervalos de variação de preços permitidos pelo OMIP.

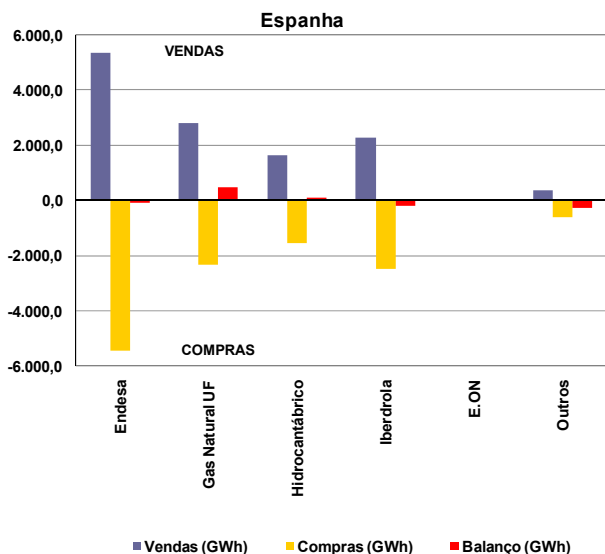
### 4.8 Factos relevantes

- 1.Out:** Unión Fenosa Metra, S.A. cessa a sua actividade como membro negociador e agente de liquidação física.
- 15.Out:** A partir desta sessão o Banco Santander ,SA passou a assegurar a capacidade de compensação do membro negociador Total Gas and Power Ltd, antes assegurada pelo Banco Santander de Negócios Portugal, SA.
- 26.Out:** Admissão da Morgan Stanley Bank, AG como agente de liquidação financeira.
- 28.Out:** Cancelamento da actividade do Banco Santander de Negócios Portugal, SA. como membro compensador geral e agente de liquidação financeira.
- 30.Out:** Foi celebrado um Acordo de Criação de mercado com o Membro Negociador Citigroup Global Markets Limited, destinado à realização de operações de fomento em relação aos dois contratos de futuros SPEL, mensais de maturidade mais próxima, que se encontram, em cada momento, em negociação no mercado a prazo do MIBEL.



### 5. Mercado de contratação bilateral

#### 5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Outubro de 2009 – 12 387 GWh (45% do total de vendas).
- Setembro de 2009 – 12 708 GWh.

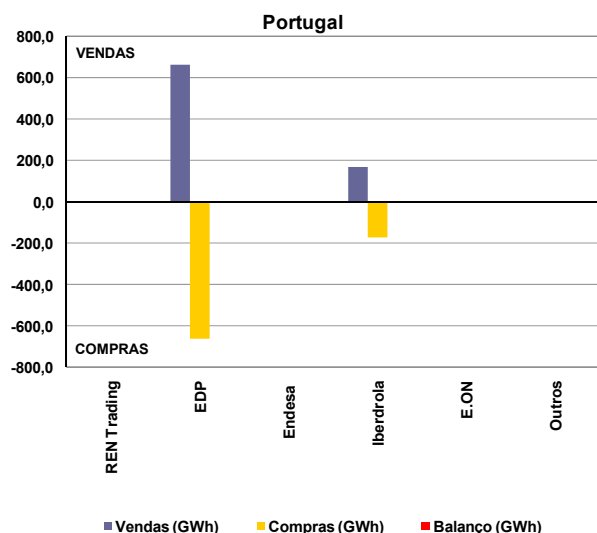
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Outubro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral – Portugal

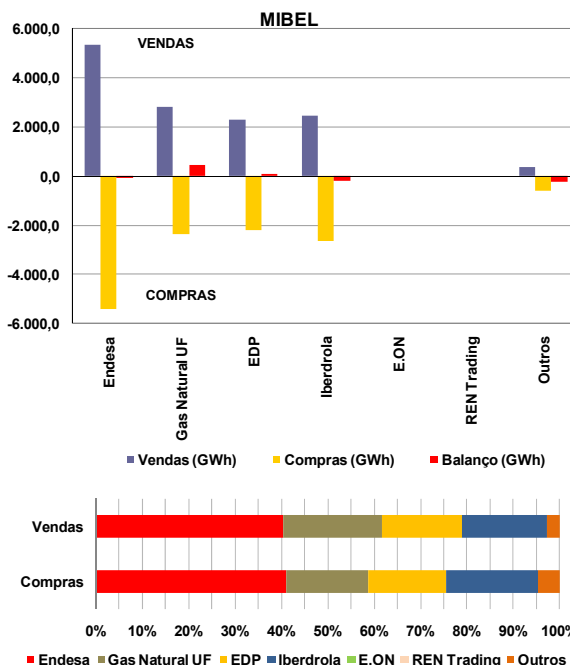


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Outubro de 2009 – 830 GWh (22% do total de vendas).
- Setembro de 2009 – 830 GWh.

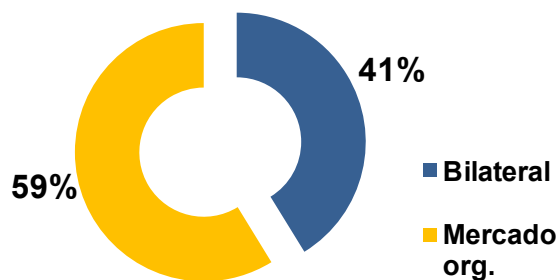
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Outubro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

#### 5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13 216 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

#### MIBEL

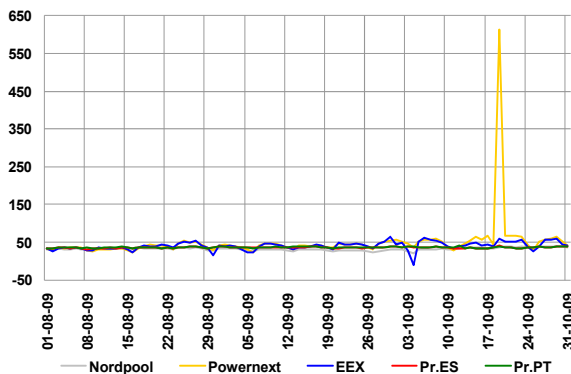


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Outubro de 2009 no espaço do MIBEL, cerca de 41% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Outubro de 2009):

- Nordpool – 33,76 €/MWh.
- Powernext – 70,07€/MWh.
- EEX – 44,54 €/MWh.
- OMIE – 35,78 €/MWh.

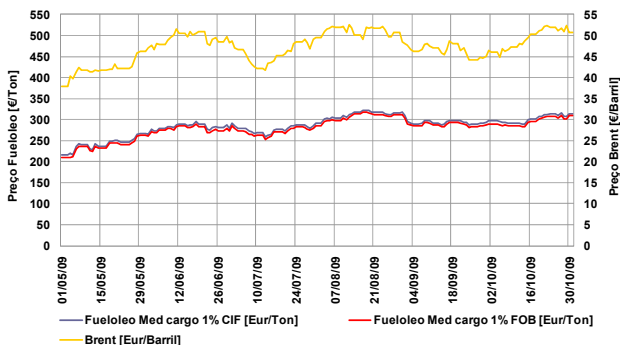
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Nov-09	Dez-09	Jan-10	Q1-10	Y10
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	38,79	38,75	39,20	38,65	37,30
<b>Powernext</b>	<b>76,20</b>	<b>76,50</b>	<b>79,72</b>	<b>70,08</b>	<b>55,48</b>
EEX	47,20	43,87	50,00	49,50	48,62
<b>OMIP</b>	<b>37,23</b>	<b>38,60</b>	<b>40,67</b>	<b>40,00</b>	<b>40,25</b>

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 30/10/2009.

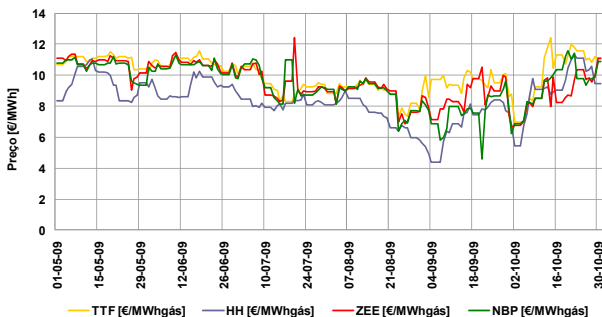
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



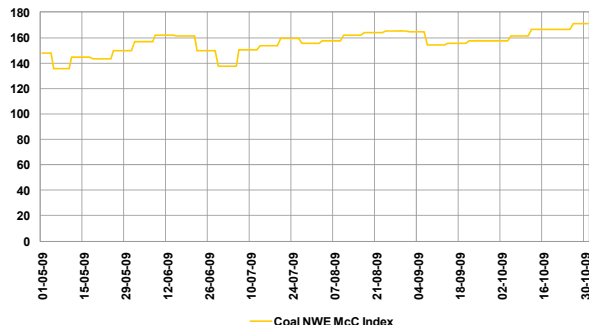
- Taxa de variação do Brent: 34% (01-05-09 / 31-10-09)
- Taxa de variação do fuelóleo: 47% (01-05-09 / 31-10-09)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 3% (01-05-09 / 31-10-09)
- Taxa de variação Henry Hub: 13% (01-05-09 / 31-10-09)
- Taxa de variação Zeebrugge: 0% (01-05-09 / 31-10-09)
- Taxa de variação NBP: 1% (01-05-09 / 31-10-09)

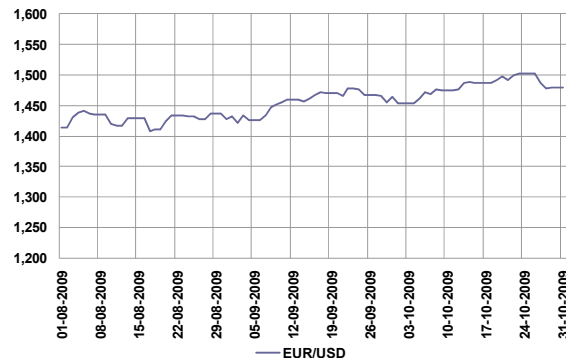
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 16% (01-05-09 / 31-10-09)

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: 5% (01-08-09 / 31-10-09)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

