

**COMITÉ TÉCNICO**

**1 de Março 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 Novembro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.470 GWh e em Portugal foi de 3.739 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.567 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 8,6% para Portugal e de 2,8% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 8,9%; nuclear – 15,7%; carvão – 11%; CCGT – 24,6%; fuel/gás – 0,7% e PRE – 39,1%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 482.187 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 28.560 MWh.
- Em Novembro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Novembro na zona espanhola foi de 32,39 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 33,23 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,84 €/MWh, face aos 0,43 €/MWh registados em Outubro.
- Foram negociados no mercado diário 18.739 GWh, dos quais 16.033 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.706 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 126 horas (17,5% do tempo) do mês de Novembro 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 Novembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado dez dias (1, 4, 5, 14, 15, 20, 21, 22, 28 e 30 de Novembro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Novembro ascendeu a 0,8 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2009 a 10,4 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Novembro, 3.910 GWh (2.922 GWh em Outubro).
- 47% da negociação correspondeu a leilões e 53% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Novembro, 546 contratos (2.086 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 Novembro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 11.553 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 41% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 983 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 31% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 40% do total de vendas.

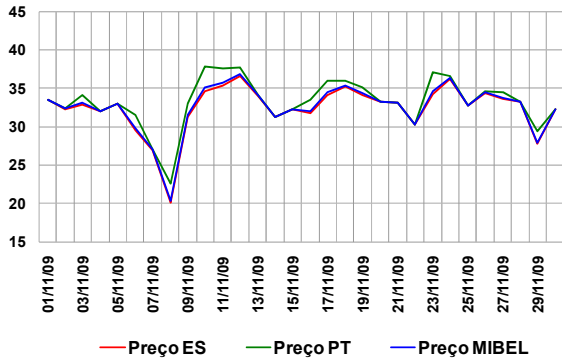
**Referências de mercado**

- A 27 de Novembro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram sempre abaixo da EEX (Alemanha) e Powernext (França) e acima da Nordpool (países nórdicos), à excepção, neste último caso, do contrato mensal com vencimento mais próximo.
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Novembro, foi inferior à registada na EEX, NordPool e Powernext.
- A 30 de Novembro, a cotação do Brent (em euros) está 11% acima do valor da cotação a 1 de Junho de 2009. O gás natural registou uma variação de -7% (TTF) e de 8% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 14% acima do valor de 1 de Junho de 2009.

1. Sumário Executivo (cont.)

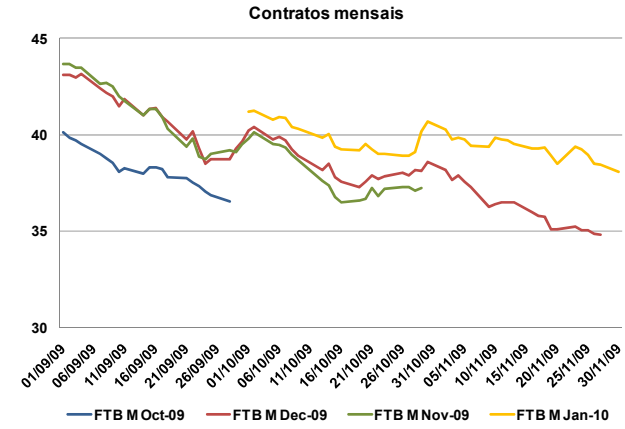
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

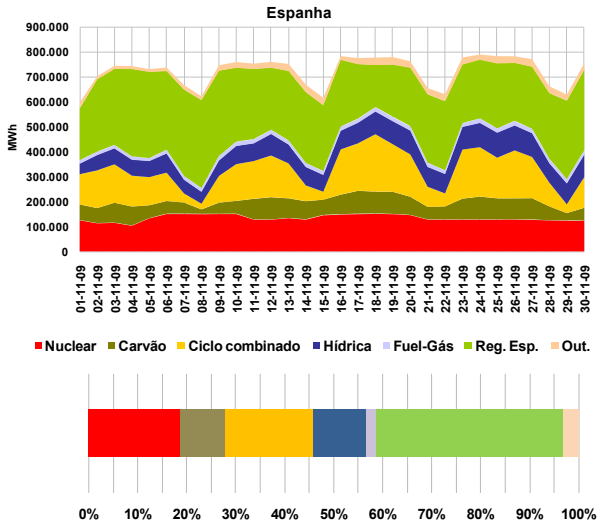


Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



Espanha – Energia em Mercado Diário

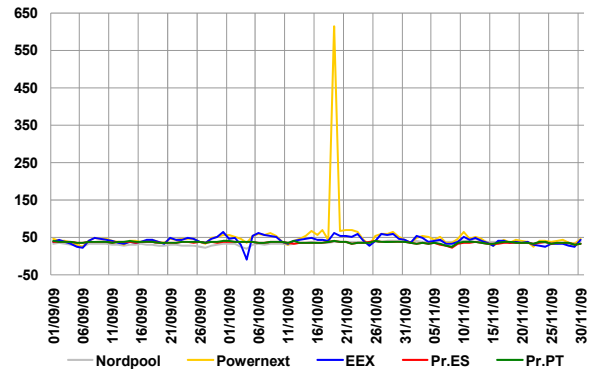


Número de contratos negociados

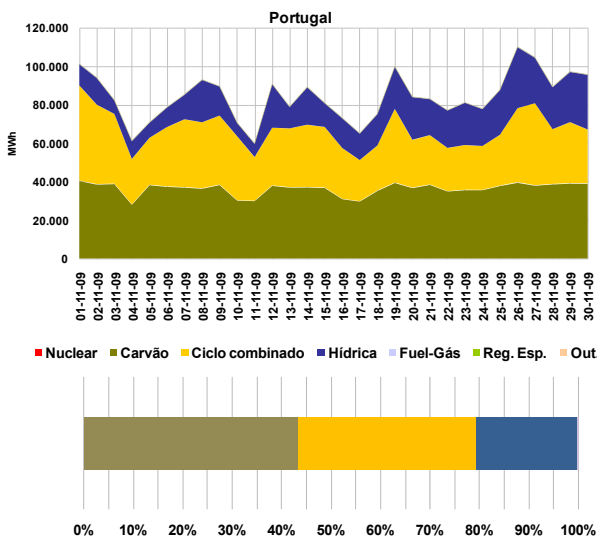
N.º Contratos			
	Set-09	Out-09	Nov-09
Leilão	674	601	727
Contínuo	330	555	549
<b>Total Mercado</b>	<b>1.004</b>	<b>1.156</b>	<b>1.276</b>
OTC registado	80	320	546
<b>Total Global</b>	<b>1.084</b>	<b>1.476</b>	<b>1.822</b>

Referências de mercado

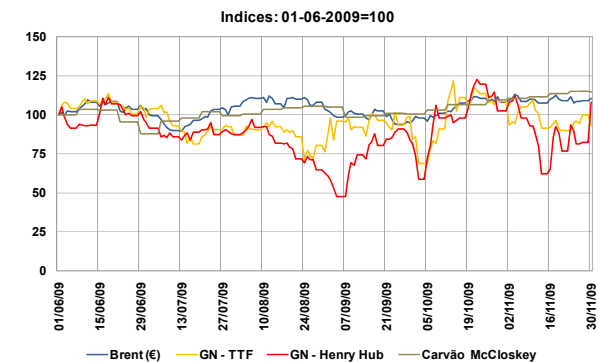
Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)



Portugal – Energia em Mercado Diário

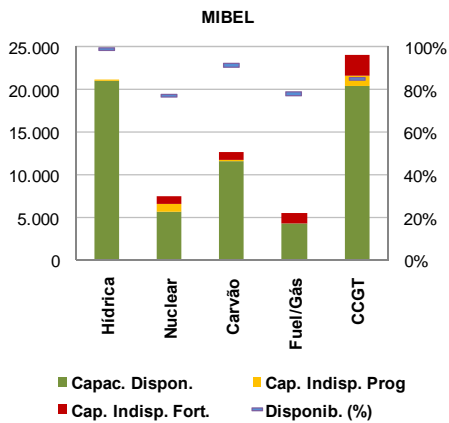
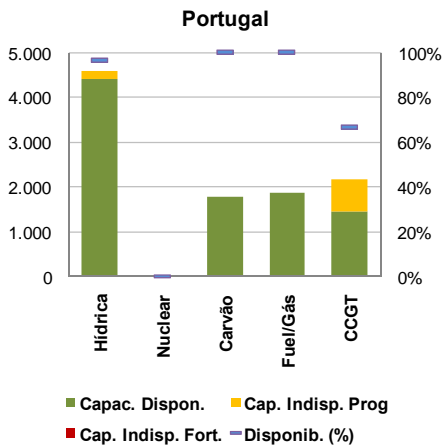
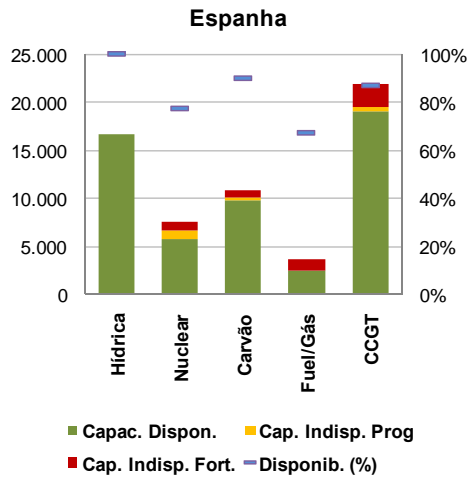


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

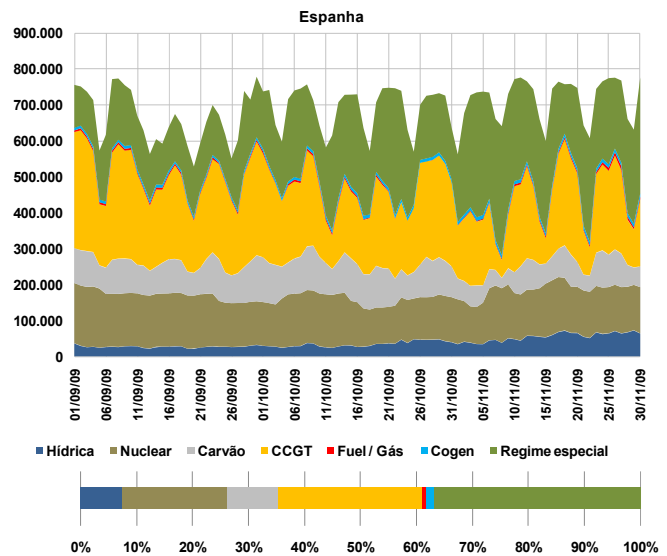
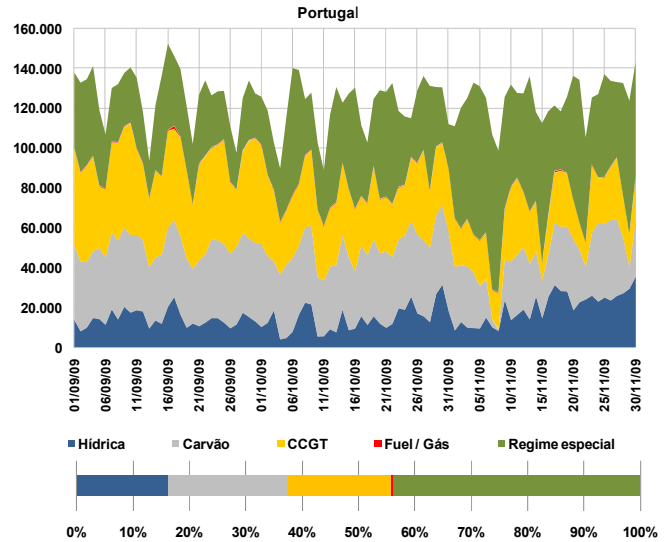
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

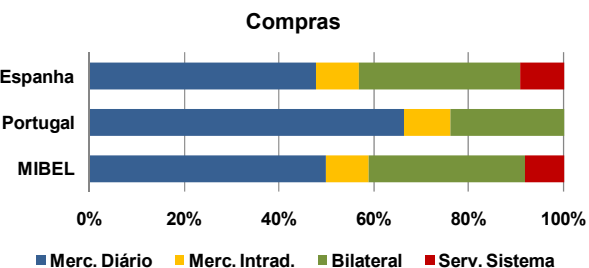
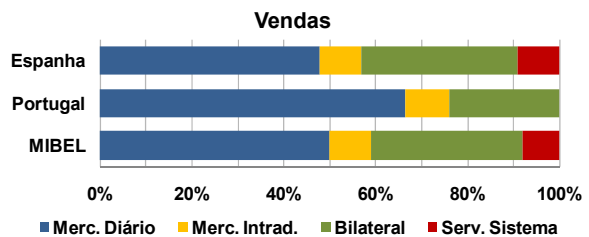
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Novembro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



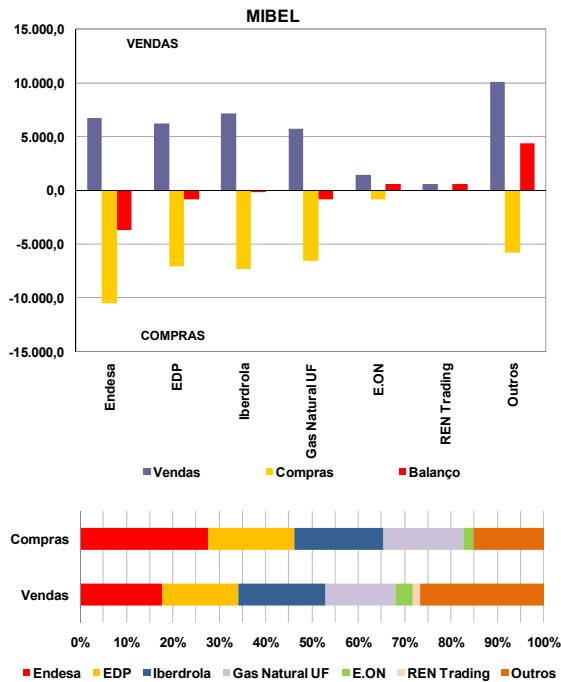
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado



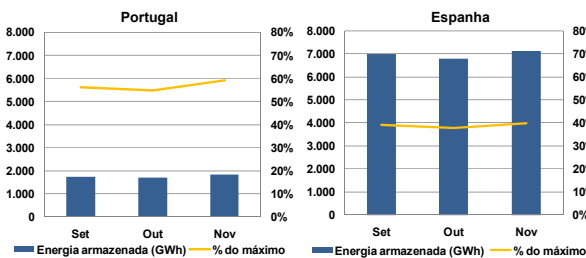
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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



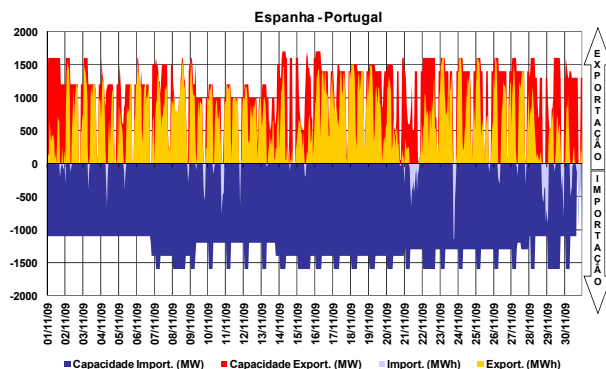
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Assim sendo, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam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

2.5 Energia hídrica armazenada

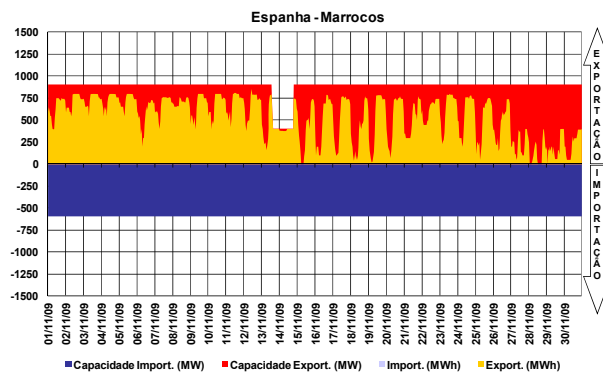
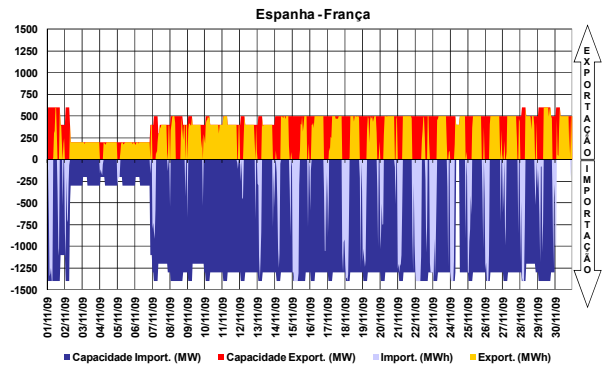


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

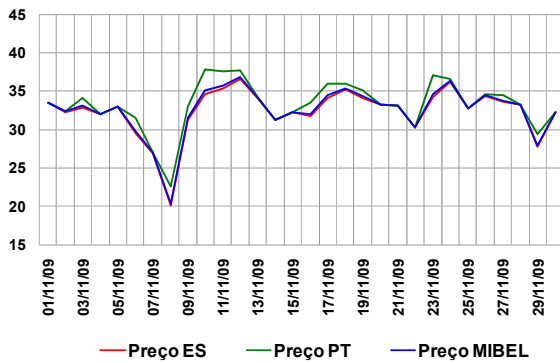
2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

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

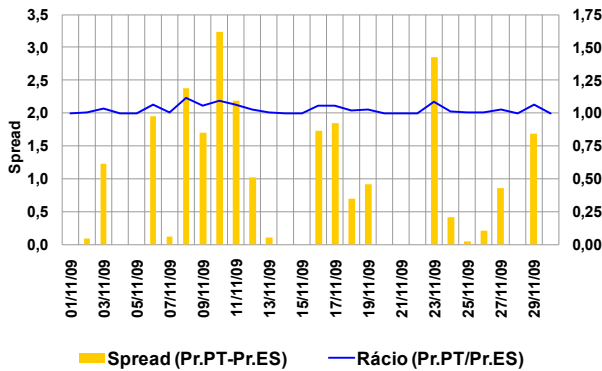
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 32,39 €/MWh (35,78 €/MWh, Outubro de 2009)
- Portugal: 33,23 €/MWh (36,21 €/MWh, Outubro de 2009)

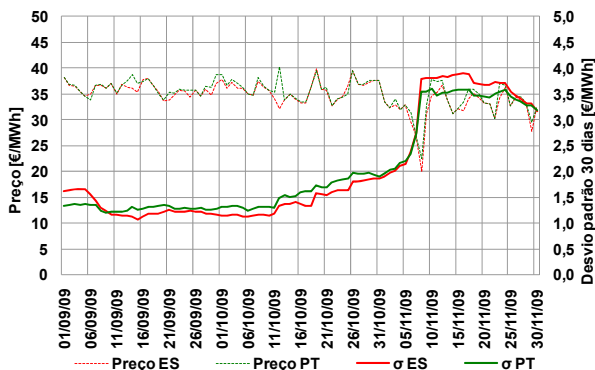
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,84 €/MWh (0,43 €/MWh, Outubro de 2009)
- Novembro de 2009 - 126 horas (113 horas, Outubro de 2009)

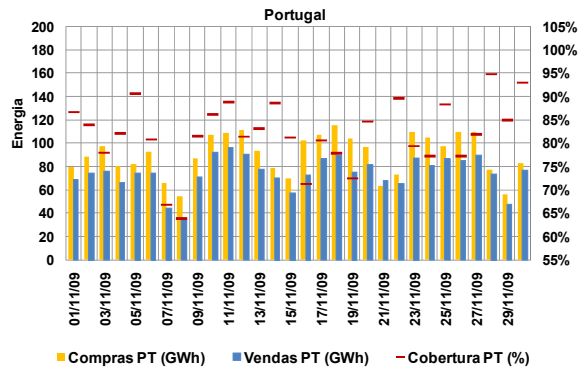
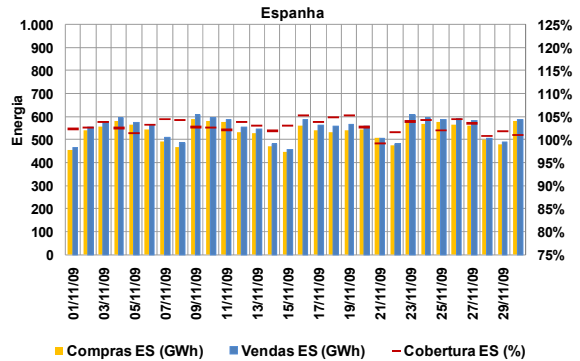
3.1.3 Volatilidade de preço



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

- Espanha - 3,18 €/MWh
- Portugal - 3,19 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 16 033 GWh (15 794 GWh, Outubro de 2009)
- Portugal: 2 706 GWh (3 103 GWh, Outubro de 2009)

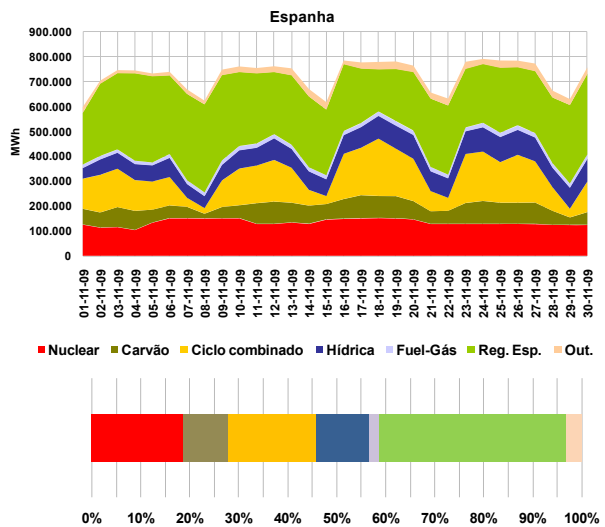
Energias de venda no mês

- Espanha: 16 506 GWh (16 226 GWh, Outubro de 2009)
- Portugal: 2 233 GWh (2 626 GWh, Outubro de 2009)

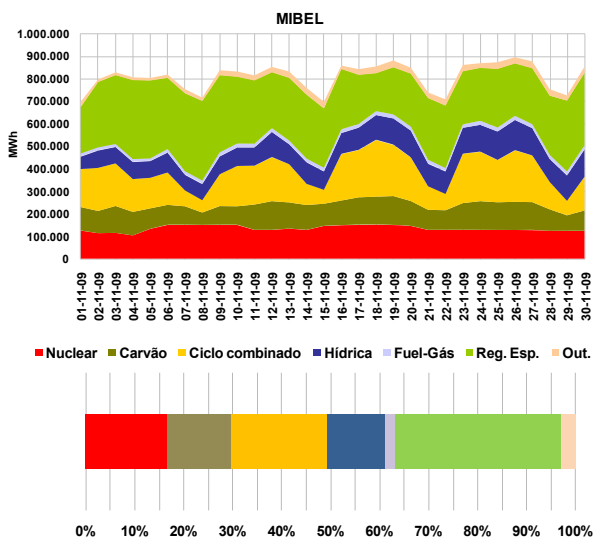
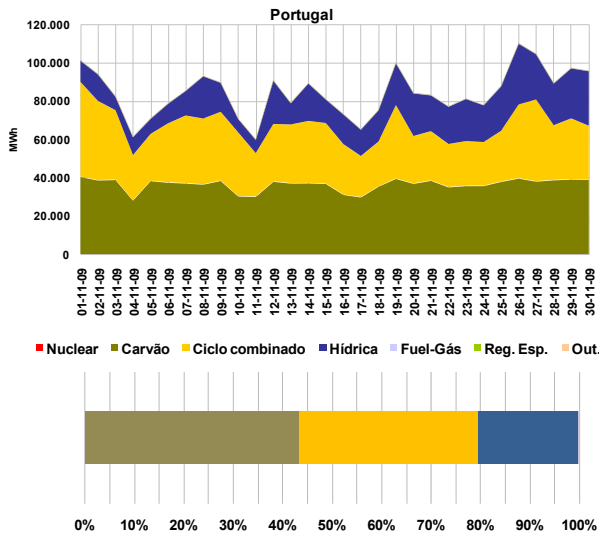
Total de energia negociada no MIBEL

- Novembro (mês m): 18 739 GWh
- Outubro (mês m-1): 18 852 GWh

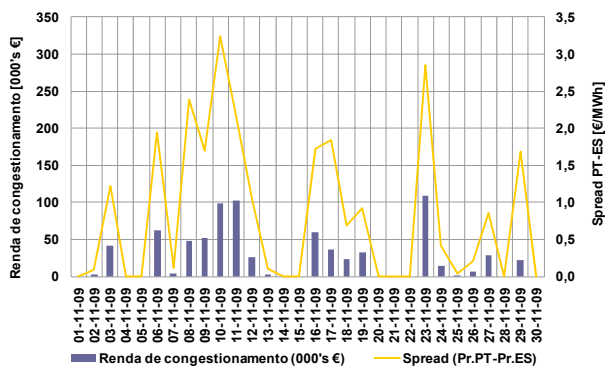
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

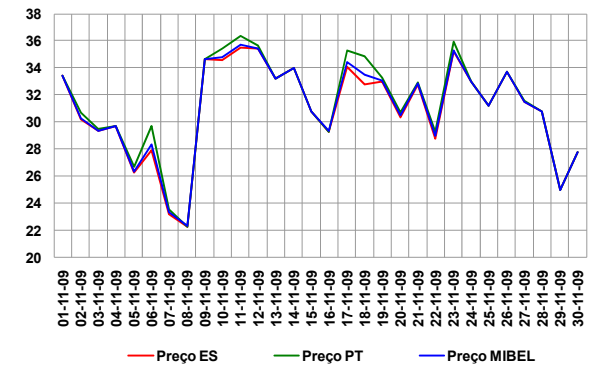


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Novembro: 0,8 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2009 até 30 de Novembro de 2009: 10,4 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

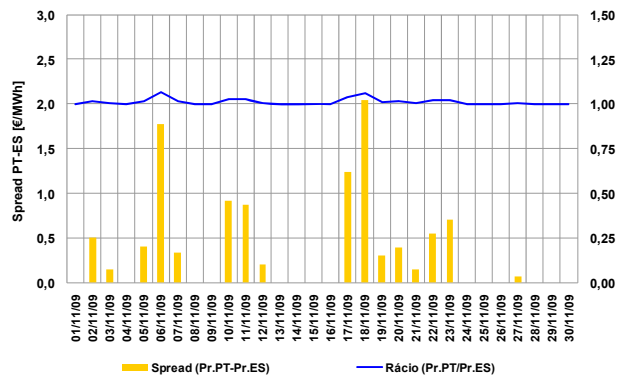
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

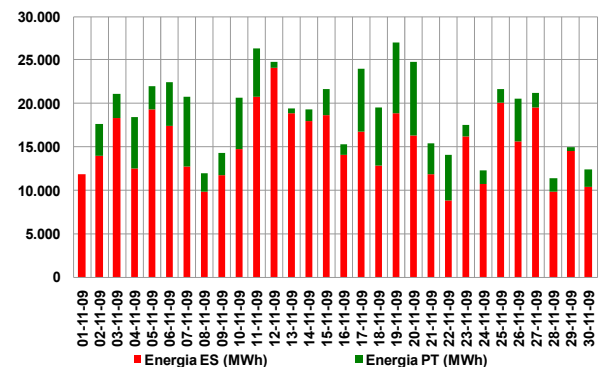
- Espanha: 30,98 €/MWh (34,07 €/MWh, Outubro de 2009)
- Portugal: 31,33 €/MWh (34,34 €/MWh, Outubro de 2009)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,35 €/MWh (0,27 €/MWh, Outubro de 2009)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

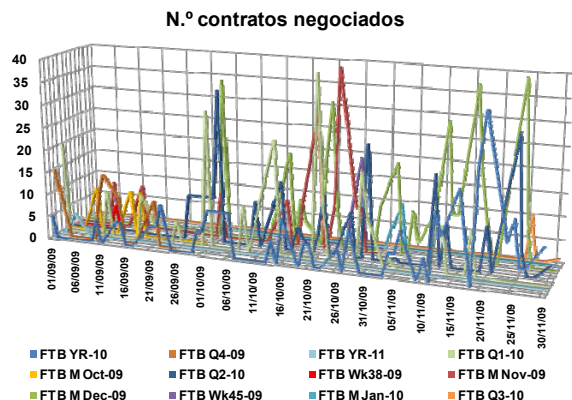


Energias negociadas no mês (sessão 2):

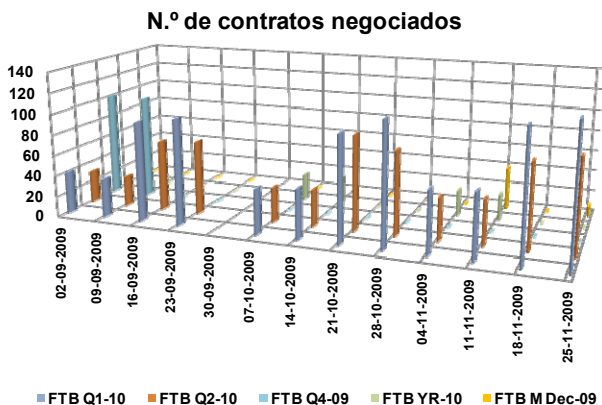
- Espanha: 459 GWh (450 GWh, Outubro de 2009)
- Portugal: 105 GWh (65 GWh, Outubro de 2009)
- MIBEL: 564 GWh (515 GWh, Outubro de 2009)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

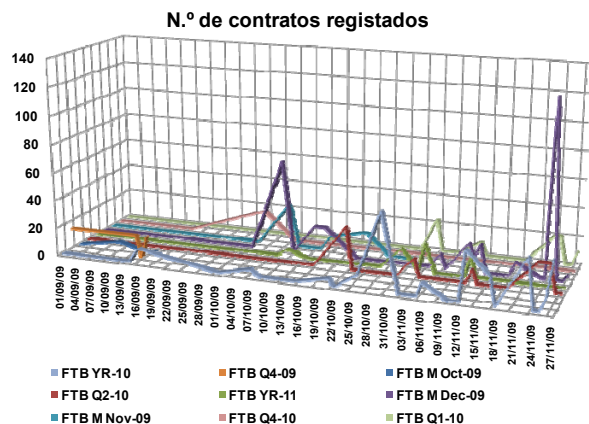


4.2 Negociação em leilão



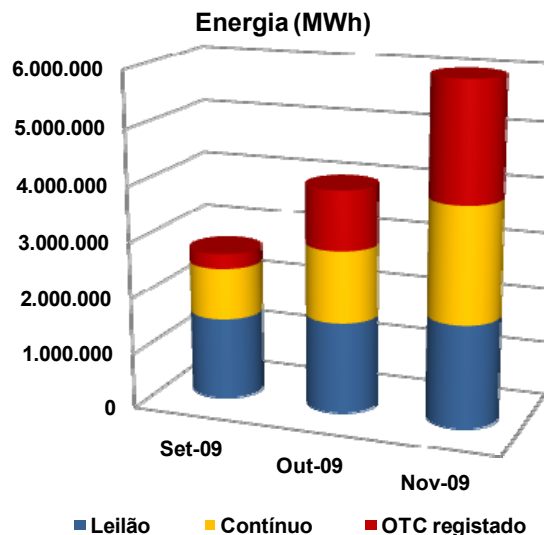
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

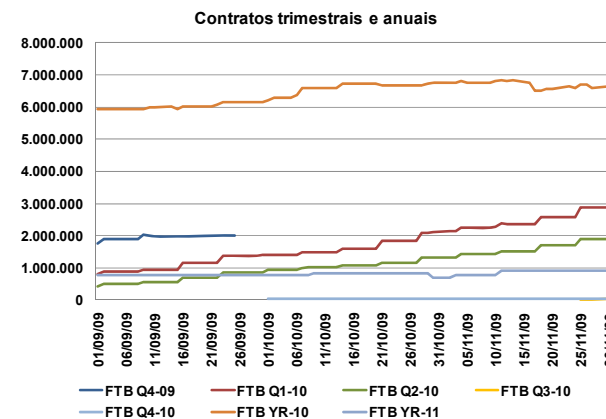
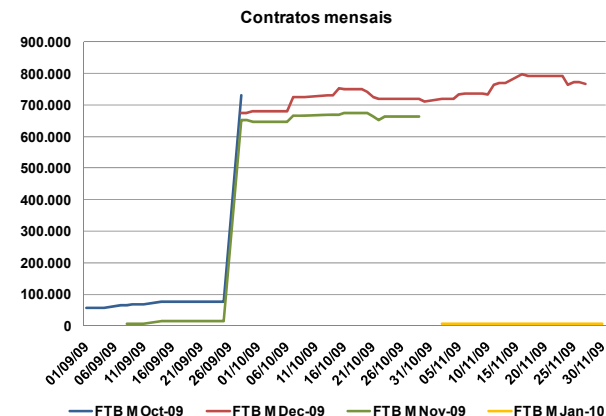


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Set-09	Out-09	Nov-09
Leilão	674	601	727
Contínuo	330	555	549
<b>Total Mercado</b>	<b>1.004</b>	<b>1.156</b>	<b>1.276</b>
OTC registado	80	320	546
<b>Total Global</b>	<b>1.084</b>	<b>1.476</b>	<b>1.822</b>

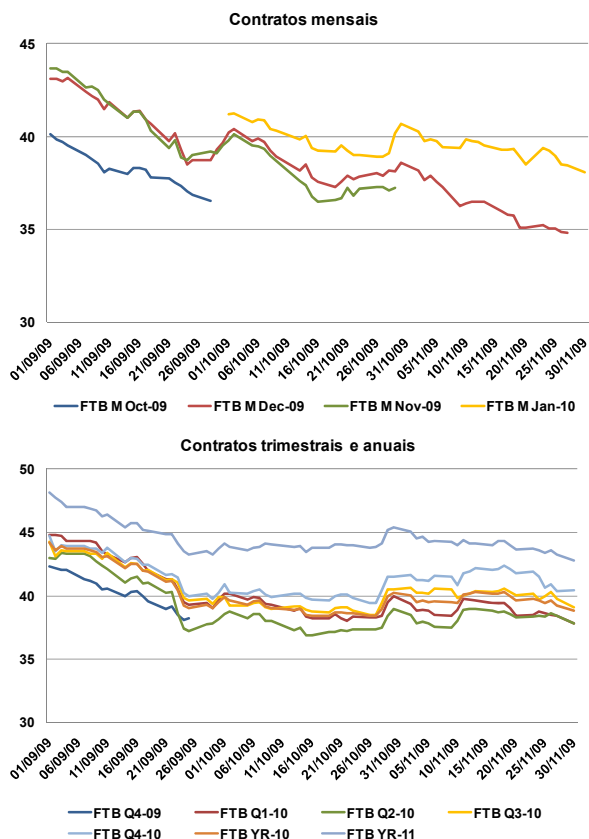


4.5 Open interest (MWh)



## 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

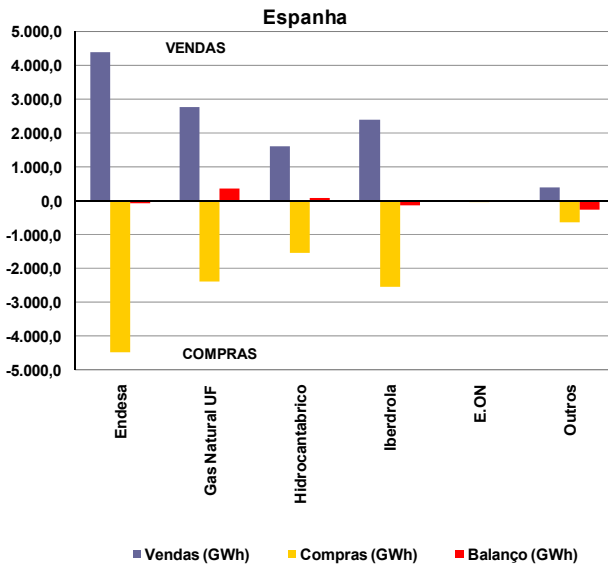
	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
04-11-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	38,90	38,80	41,13	36,47
FTB Q2-10	37,94	37,84	40,11	35,57
FTB Yr-10	39,75	39,53	41,90	37,16
11-11-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB MDec-09	36,30	36,40	39,68	33,12
FTB Q1-10	39,07	38,80	41,13	36,47
FTB Q2-10	38,10	38,05	40,33	35,77
FTB Yr-10	39,87	39,40	41,76	37,04
18-11-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	39,89	39,40	41,76	37,04
FTB Q2-10	39,24	38,68	41,00	36,36
25-11-2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB MDec-09	34,85	35,05	38,20	31,90
FTB Q1-10	39,05	38,75	41,08	36,43
FTB Q2-10	38,56	38,40	40,70	36,10

- 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):

- Novembro de 2009 – 11 553 GWh (41% do total de vendas).
- Outubro de 2009 – 12 387 GWh.

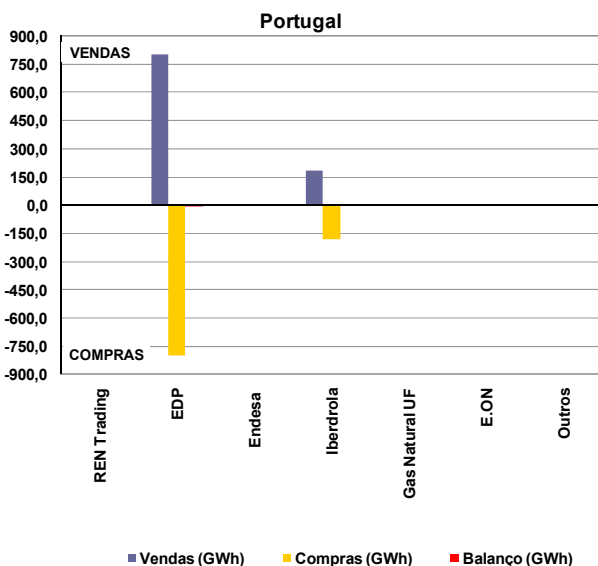
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Novembro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

**5.2 Contratação bilateral – Portugal**

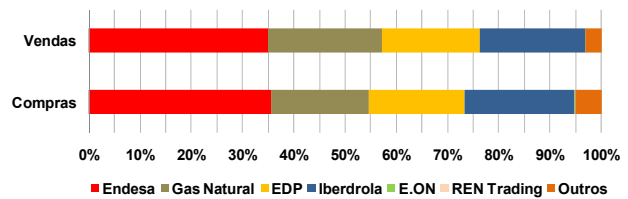
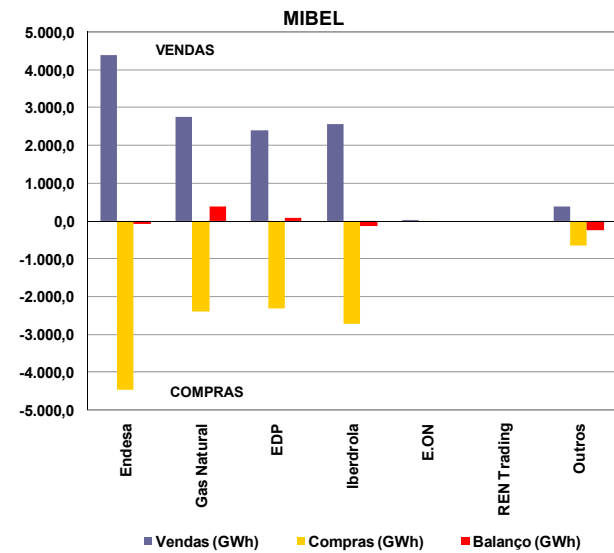


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Novembro de 2009 – 983 GWh (31% do total de vendas).
- Outubro de 2009 – 830 GWh.

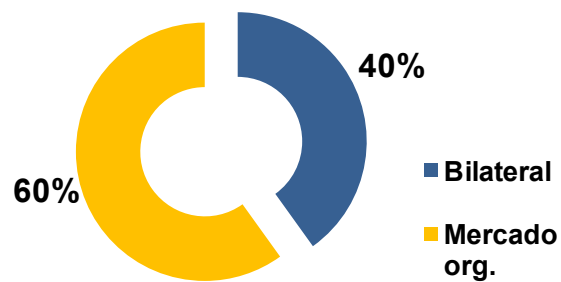
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Novembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

**5.3 Contratação bilateral – MIBEL**



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 12 536 GWh, dos quais 92% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 8% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

**MIBEL**

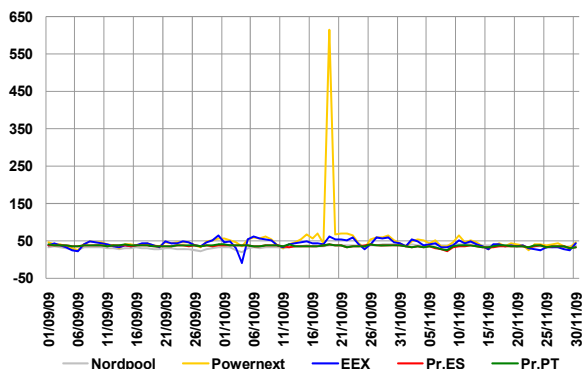


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Novembro de 2009 no espaço do MIBEL, cerca de 40% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Novembro de 2009):

- Nordpool – 36,38 €/MWh.
- Powernext – 40,47 €/MWh.
- EEX – 35,94 €/MWh.
- OMIE – 32,52 €/MWh.

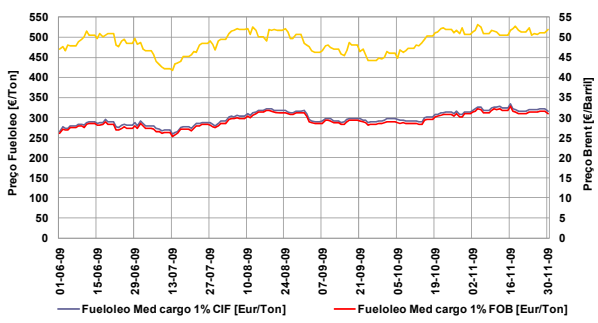
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Dez-09	Jan-10	Fev-10	Q1-10	Y10
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	35,65	36,10	36,50	35,75	34,75
Powernext	52,08	54,50	57,00	53,80	48,30
EEX	37,19	43,19	45,71	43,55	44,48
OMIP	34,80	38,45	39,35	38,40	39,25

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 27/11/2009.

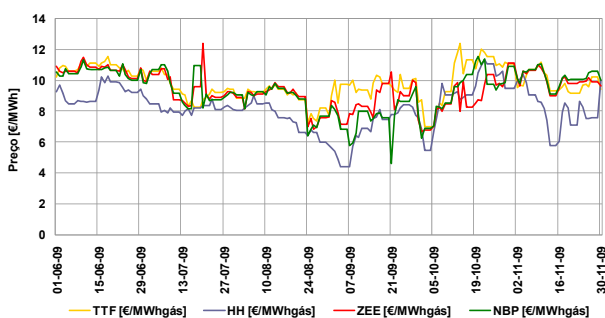
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



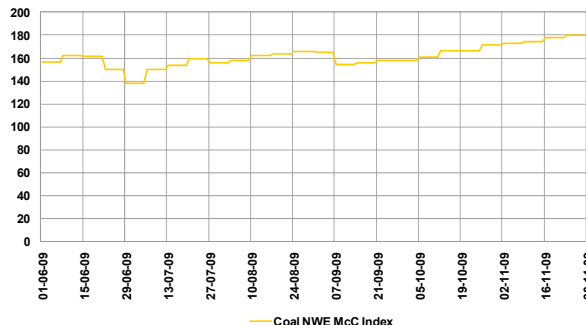
- Taxa de variação do Brent: 11% (01-06-09 / 30-11-09)
- Taxa de variação do fuelóleo: 19% (01-06-09 / 30-11-09)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -7% (01-06-09 / 30-11-09)
- Taxa de variação Henry Hub: 8% (01-06-09 / 30-11-09)
- Taxa de variação Zeebrugge: -12% (01-06-09 / 30-11-09)
- Taxa de variação NBP: -5% (01-06-09 / 30-11-09)

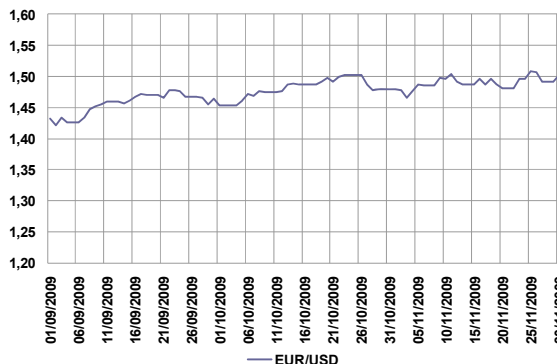
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 14% (01-06-09 / 30-11-09)

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% (01-09-09 / 30-11-09)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

