

COMITÉ TÉCNICO

29 de Julho 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 Maio de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 20.906 GWh e em Portugal foi de 4.037 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 61.771 MW e em Portugal a 11.204 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 7,1% para Portugal e de 7,7% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 18,5%; nuclear – 17,7%; carvão – 4,0%; CCGT – 22,4%; fuel/gás – 0,6% e PRE – 36,8%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 214.067 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 149.001 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 37,28 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 37,14 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos -0,14 €/MWh, face aos -1,26 €/MWh registados em Abril.
- Foram negociados no mercado diário 17.711 GWh, dos quais 15.126 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.586 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 56 horas (7,5% do tempo) do mês de Maio de 2010, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 42 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português e 14 horas em que sucedeu o inverso.
- Em Maio não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 15 dias, em especial na segunda quinzena do mês, com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Maio ascendeu a 0,3 milhões de euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2010, de 3,7 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Maio, 2.800 GWh (2.868 GWh em Abril).
- 1% da negociação correspondeu a leilões e 99% a negociação em contínuo. Registaram-se, no OMIP, 1.825 contratos (3.657 GWh) negociados OTC.
- O comercializador de último recurso português adquiriu, nos leilões organizados do mercado a prazo do OMIP, a totalidade dos contratos legalmente exigidos.

Mercado de contratação bilateral

No âmbito da contratação bilateral, durante o mês de Maio de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.155 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 44% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 872 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 26% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 42% do total de vendas.

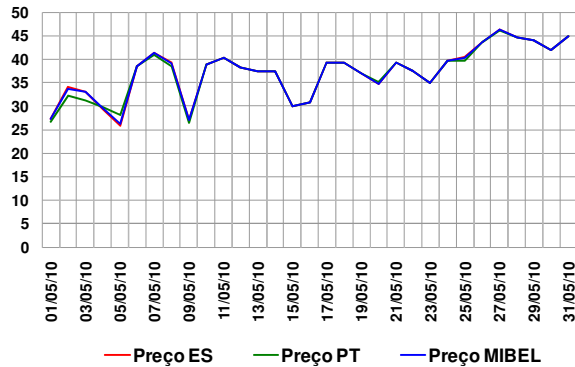
Referências de mercado

- A 28 de Maio, dos contratos de futuros negociados no OMIP, o contrato mensal de Junho cotou ao nível da Nordpool (países nórdicos), acima da EEX (Alemanha) e abaixo da Powernext (França); o contrato mensal de Julho cotou acima dos mercados mencionados; o contrato mensal de Agosto cotou abaixo da Nordpool e acima da EEX e da Powernext, tal como o contrato trimestral Q3-10 e o contrato anual Yr-11 cotou abaixo da Powernext, da EEX e da Nordpool.
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Maio, foi inferior à registada na NordPool, Powernext e EEX.
- A 31 de Maio, a cotação do Brent (em euros) está 13% acima do valor da cotação a 1 de Dezembro de 2009. O gás natural registou uma variação de 70% (TTF) e de 22% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 12% acima do valor de 1 de Dezembro de 2009.

1. Sumário Executivo (cont.)

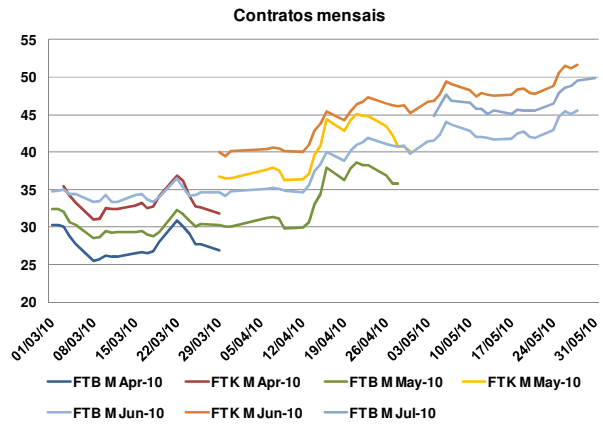
Mercado Diário

Preço diário (€/MWh)

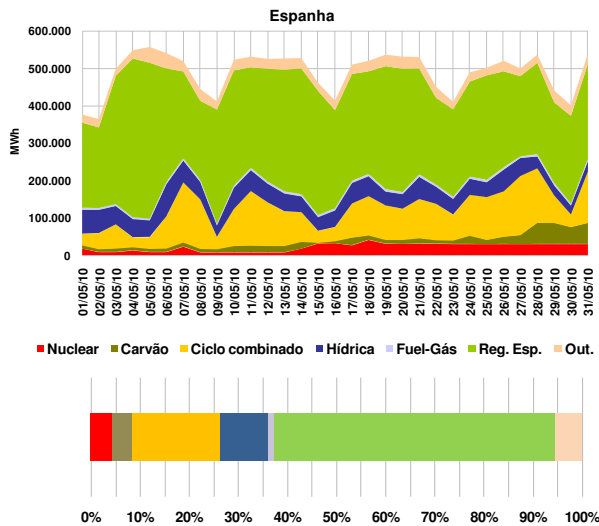


Mercado a Prazo

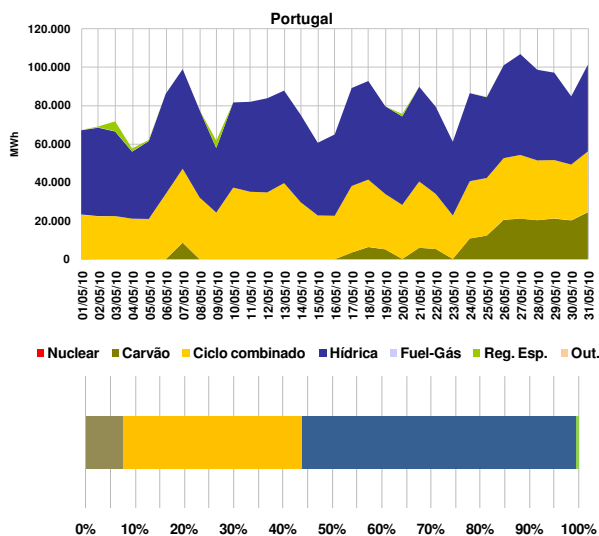
Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



Espanha – Energia em Mercado Diário



Portugal – Energia em Mercado Diário

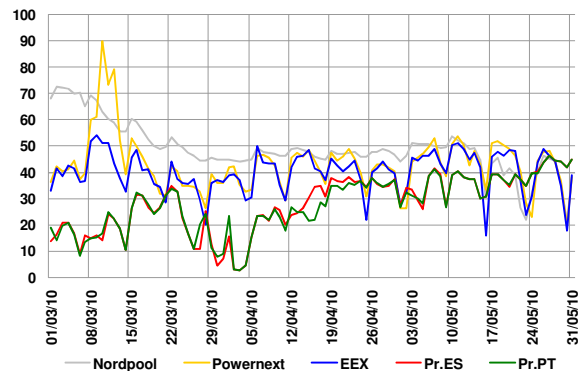


Número de contratos negociados

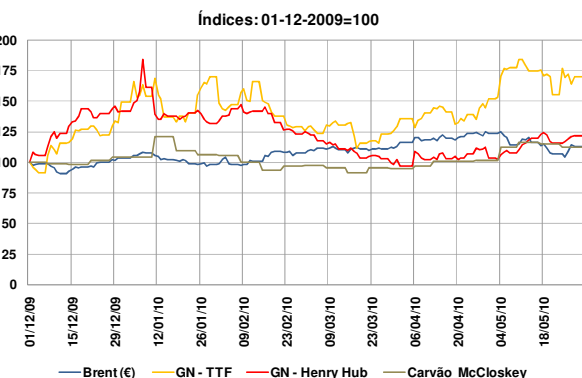
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Mar-10	Abr-10	Mai-10
Leilão	170	100	120
Contínuo	778	1.231	1.369
Total Mercado	948	1.331	1.489
OTC registado	758	725	1.825
Total Global	1.706	2.056	3.314

Referências de mercado

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

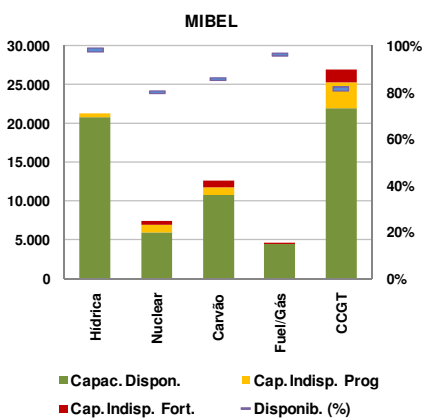
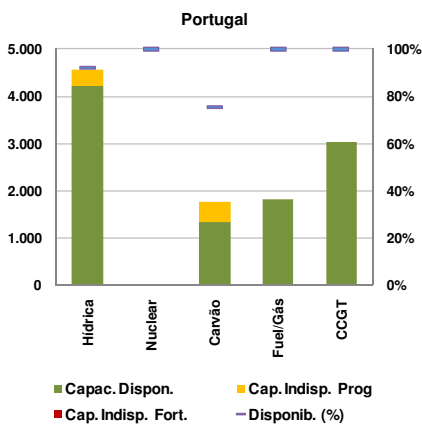
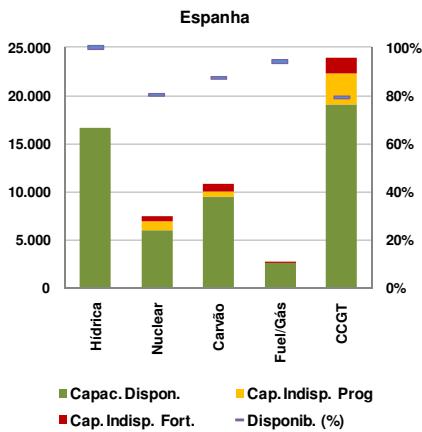


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

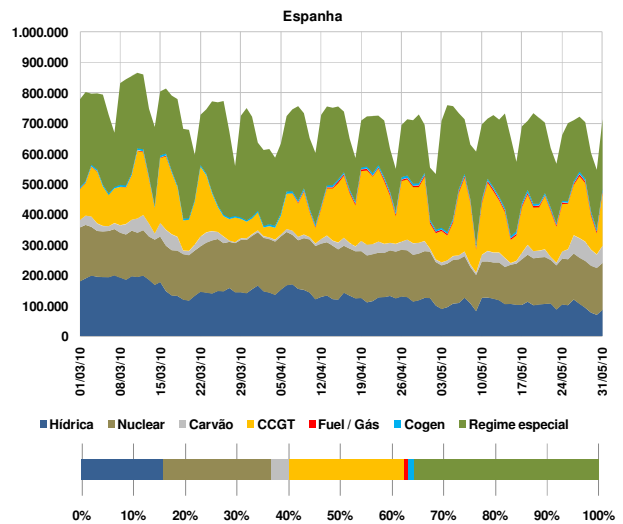
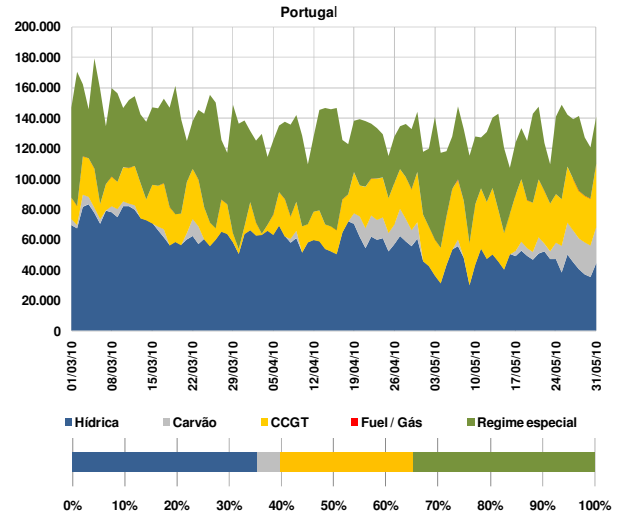
2.2.1 Espanha

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

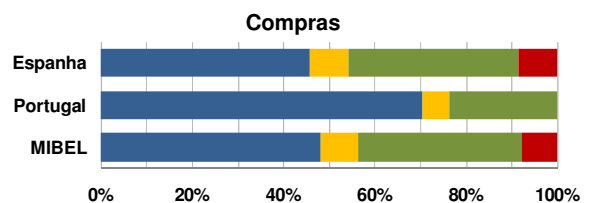
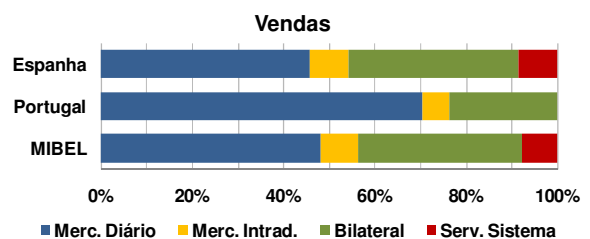
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Maio. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



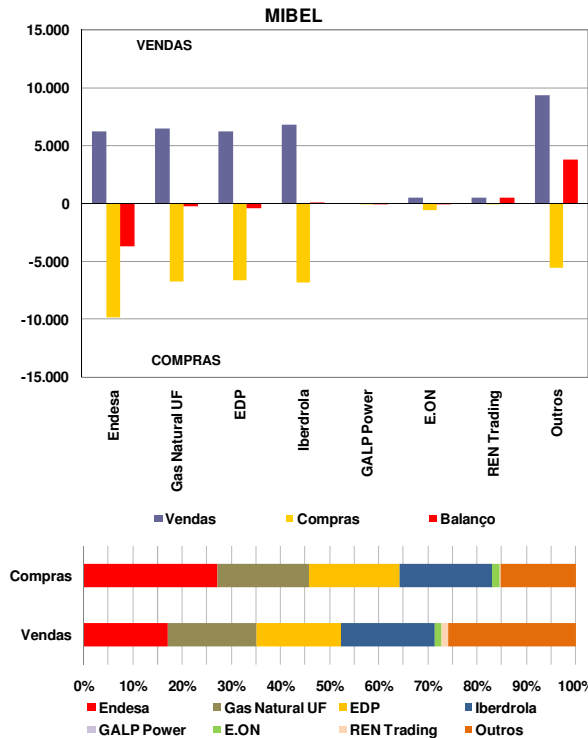
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado



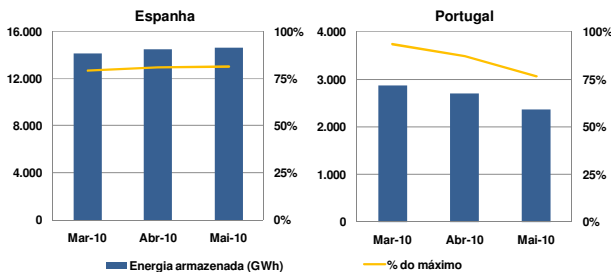
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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



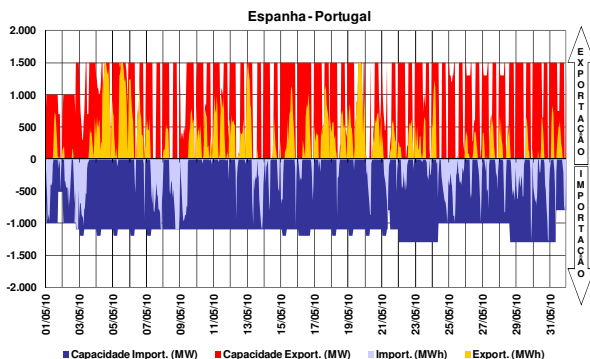
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Assim sendo, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam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

2.5 Energia hídrica armazenada

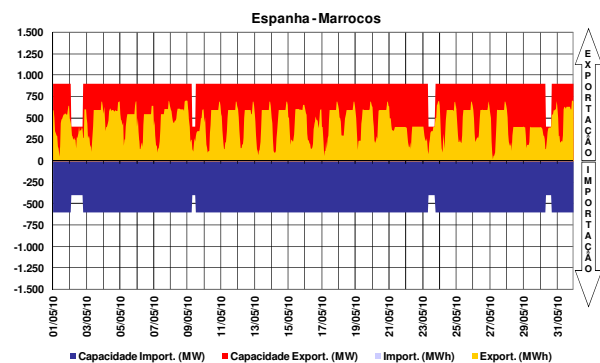
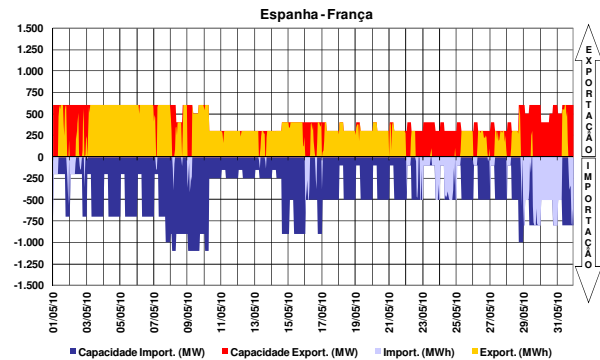


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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 e intradiário.

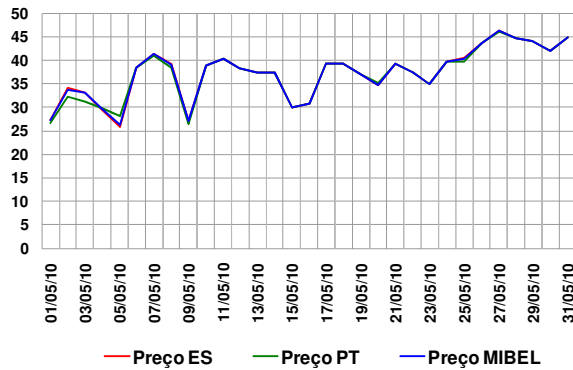
2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

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. O primeiro leilão foi celebrado a 29 de Junho de 2009. O segundo leilão foi celebrado a 18 de Dezembro de 2009.

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

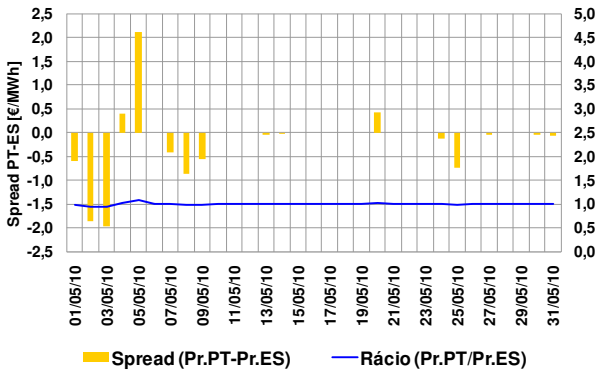
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 37,28 €/MWh (27,42 €/MWh, Abril de 2010)
- Portugal: 37,14 €/MWh (26,16 €/MWh, Abril de 2010)

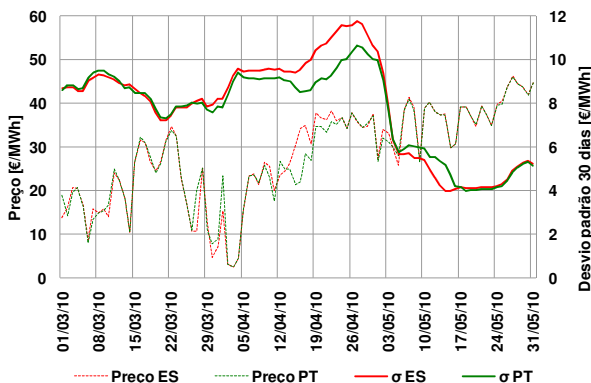
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: -0,14 €/MWh (-1,26 €/MWh, Abril de 2010)
- Maio de 2010 – 56 horas (233 horas, Abril de 2010)

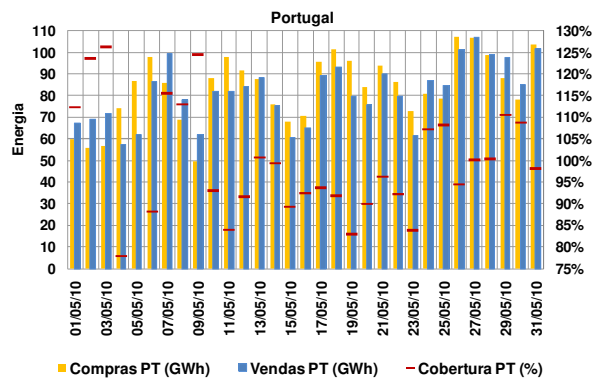
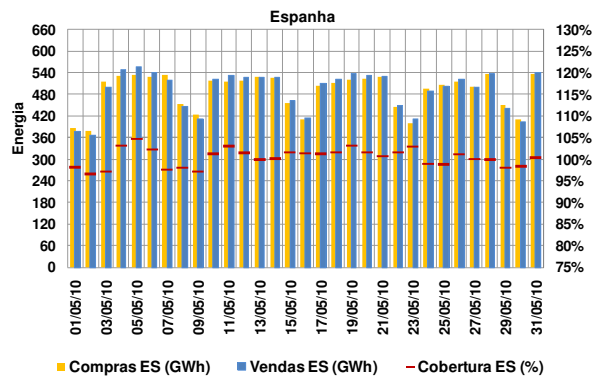
3.1.3 Volatilidade de preço



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

- Volatilidade no mês de Maio:
- Espanha – 5,21 €/MWh
 - Portugal – 5,16 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15.126 GWh (15.261 GWh, Abril de 2010)
- Portugal: 2.586 GWh (2.638 GWh, Abril de 2010)

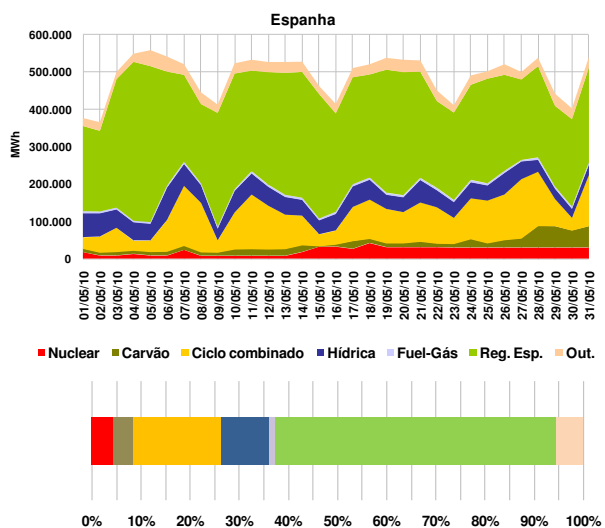
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.191 GWh (15.353 GWh, Abril de 2010)
- Portugal: 2.520 GWh (2.546 GWh, Abril de 2010)

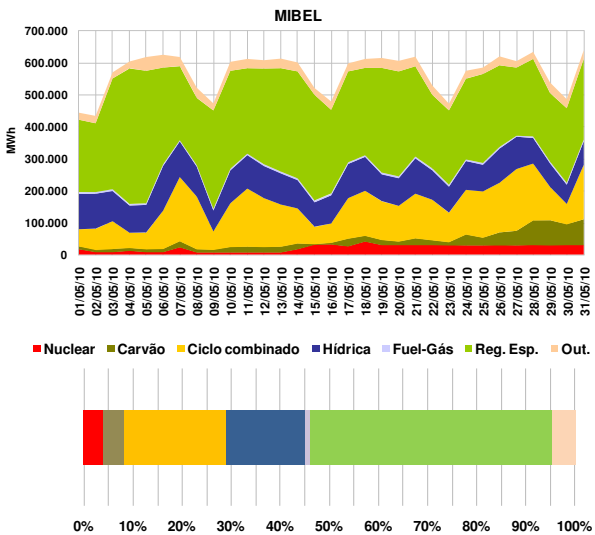
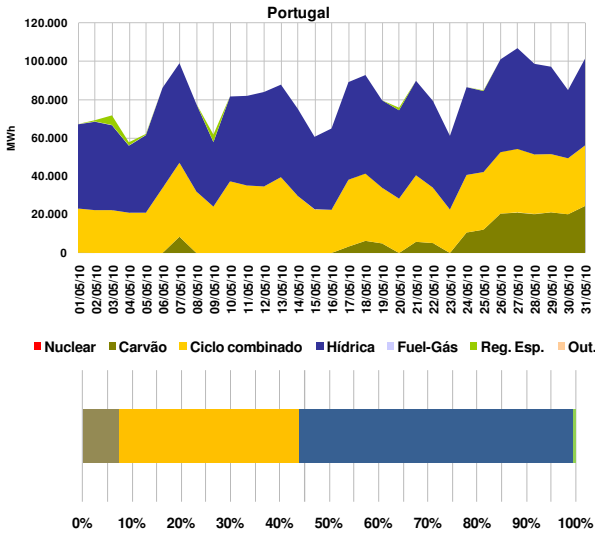
Total de energia negociada no MIBEL

- Maio (mês m): 17.711 GWh
- Abril (mês m-1): 17.899 GWh

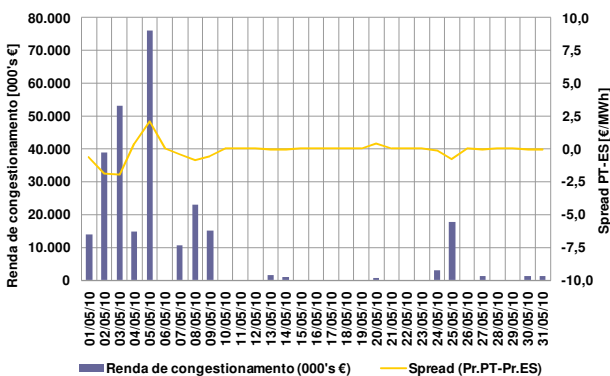
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

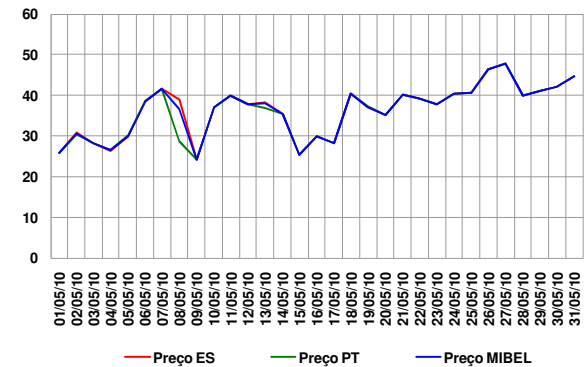


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Maio: 0,3 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2010 até 31 de Maio de 2010: 3,7 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

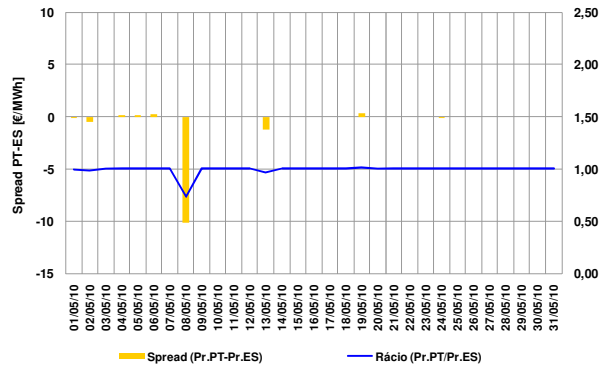
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

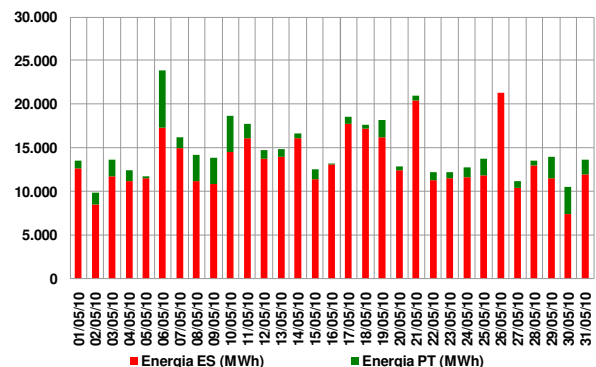
- Espanha: 36,45 €/MWh (27,11 €/MWh, Abril de 2010)
- Portugal: 36,09 €/MWh (23,77 €/MWh, Abril de 2010)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): -0,36 €/MWh (-3,34 €/MWh, Abril de 2010)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



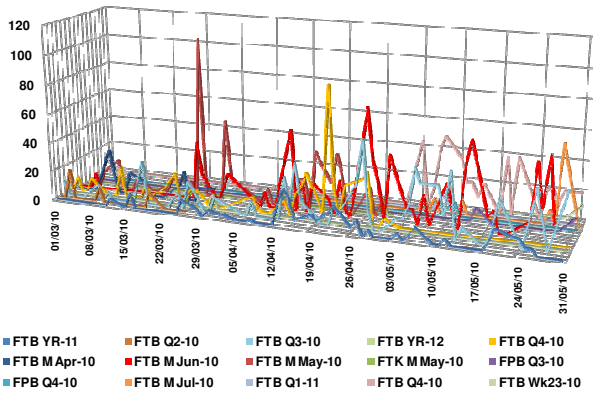
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 414 GWh (409 GWh, Abril de 2010)
- Portugal: 46 GWh (58 GWh, Abril de 2010)
- MIBEL: 460 GWh (467 GWh, Abril de 2010)

4. Mercado a prazo

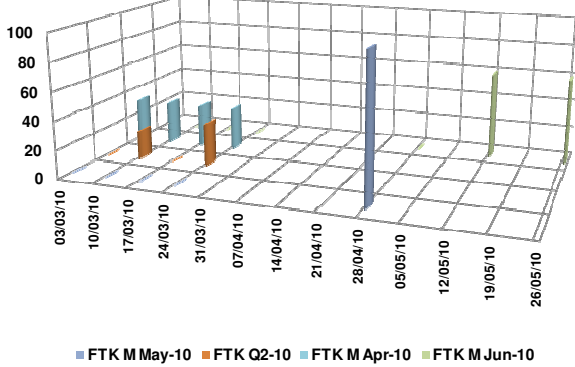
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

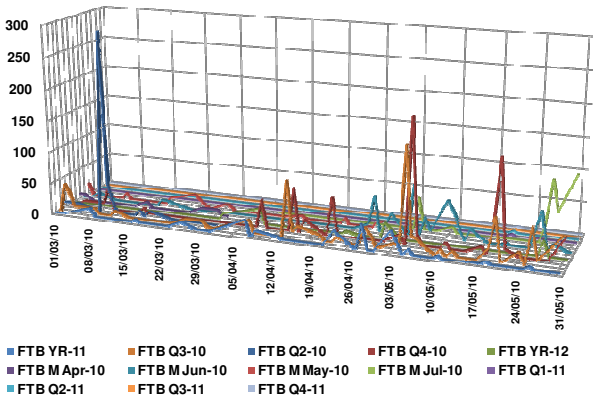
N.º de contratos negociados



Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês, contudo em Maio apenas foram concretizados dois leilões. Estão definidas obrigações de compra para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

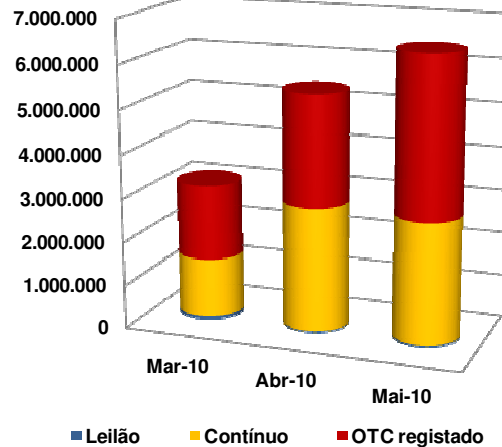
N.º de contratos registados



4.4 Caracterização da negociação

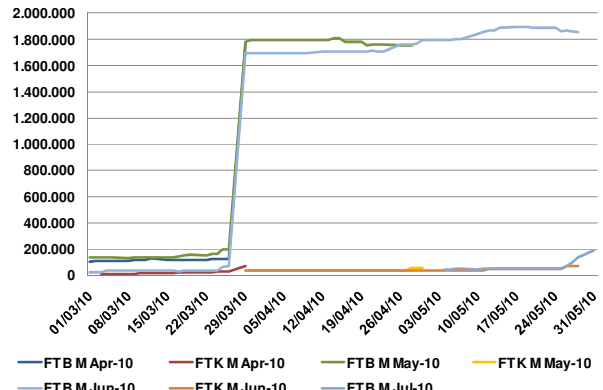
N.º Contratos			
	Mar-10	Abr-10	Mai-10
Leilão	170	100	120
Contínuo	778	1.231	1.369
Total Mercado	948	1.331	1.489
OTC registado	758	725	1.825
Total Global	1.706	2.056	3.314

Energia (MWh)

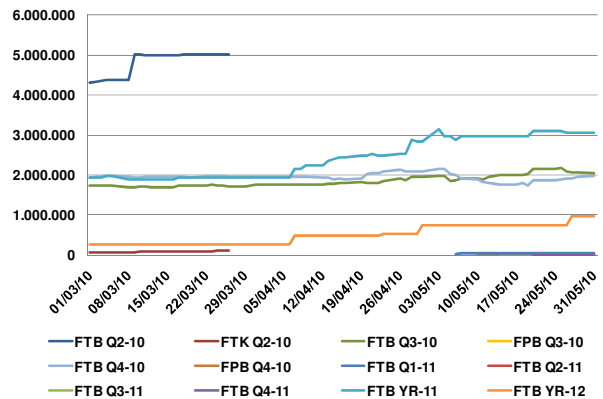


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais

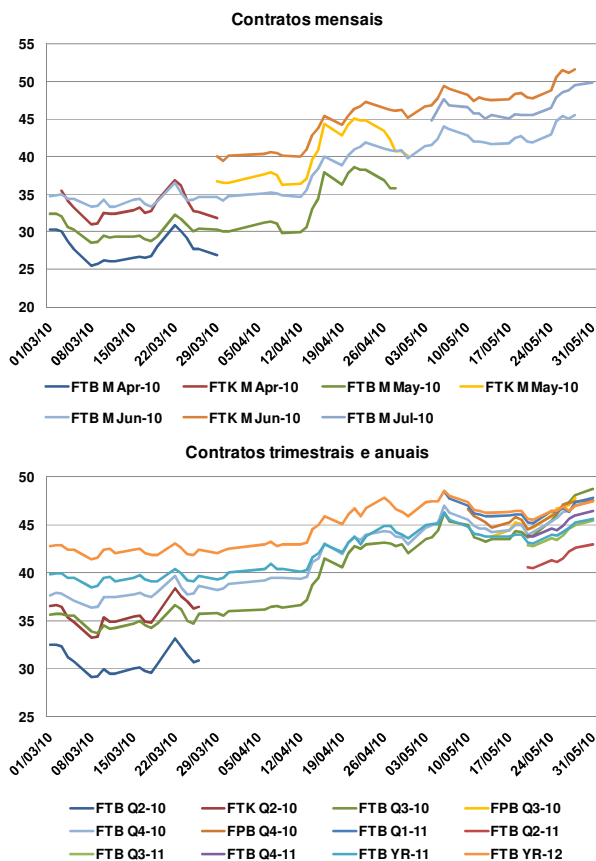


Contratos trimestrais e anuais



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 do leilão	Preço de referência de negociação	Intervalos de variação do preço de leilão	
			Máximo	Mínimo
12-05-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTK M Jun-10	47,85	47,37	51,63	43,11
26-05-2010				
FTK M Jun-10	51,50	50,60	55,15	46,05

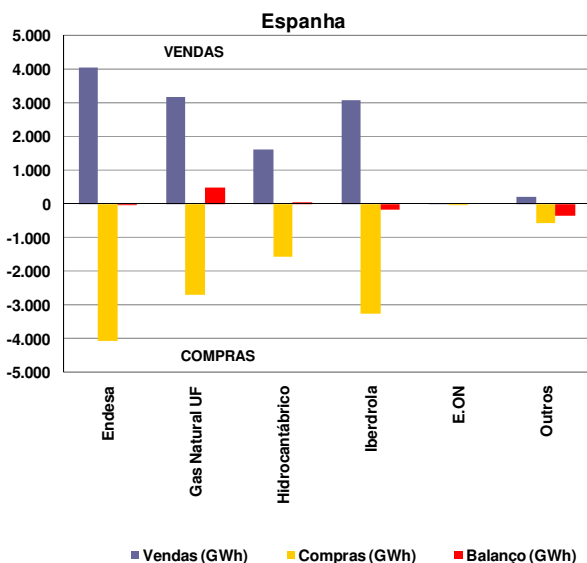
- Os preços de equilíbrio dos futuros negociados nos leilões do OMIP estiveram dentro dos intervalos de variação de preços permitidos pelo OMIP.

4.8 Factos relevantes

- 5.Mai:** Entrada em vigor das alterações ao Aviso OMIClear 05/2006 - Activos aceites como garantia e respectiva avaliação.
- 18.Mai:** Comunicação à CMVM das alterações ao Código de Ética do OMIP e da OMIClear.
- 28.Mai:** Foi celebrado, com a EGL España, S.L., acordo que prevê a actividade de criação de mercado em relação aos dois contratos de futuros SPEL Base mensais mais próximos, que se encontram em cada momento em negociação: FTB M+1 e FTB M+2. Foi celebrado, com o Deutsche Bank AG, acordo que prevê a actividade de criação de mercado em relação aos contratos de futuros SPEL Base, dois trimestrais e um contrato anual mais próximos, que se encontram em cada momento em negociação: FTB Trimestre+1, FTB Trimestre+2 e FTB Ano+1.

5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Maio de 2010 – 12.155 GWh (41% do total de vendas).
- Abril de 2010 – 12.132 GWh.

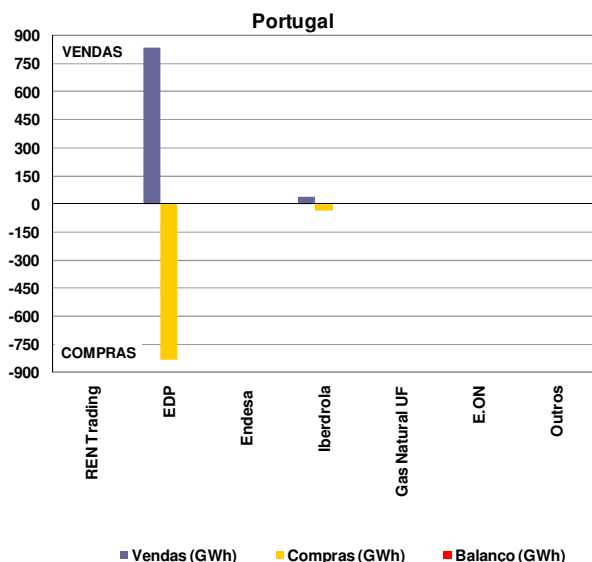
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

5.2 Contratação bilateral – Portugal

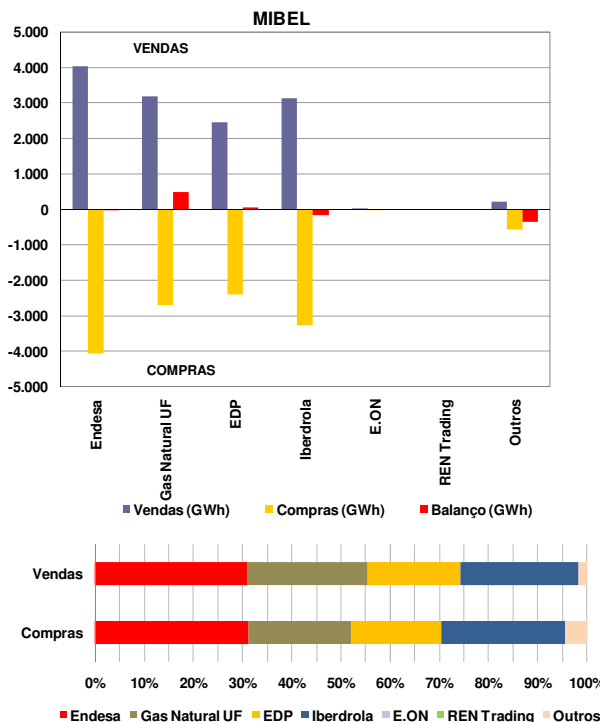


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Maio de 2010 – 872 GWh (26% do total de vendas).
- Abril de 2010 – 990 GWh.

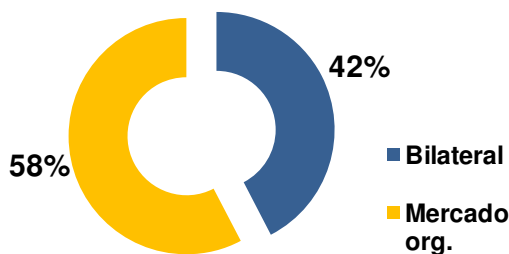
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Maio, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13.027 GWh, dos quais 93,3% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 6,7% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Maio de 2010 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

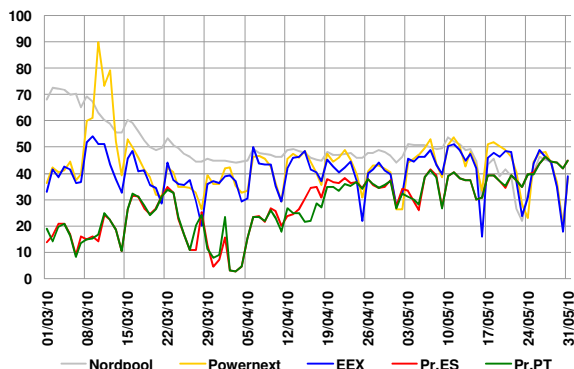
5.4 Resultados dos Leilões CESUR

No período a que corresponde este relatório não se realizaram leilões CESUR. O último leilão (10º) foi celebrado 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 (Maio de 2010):

- Nordpool – 42,98 €/MWh.
- Powernext – 42,39 €/MWh.
- EEX – 41,17 €/MWh.
- OMIE – 37,21 €/MWh.

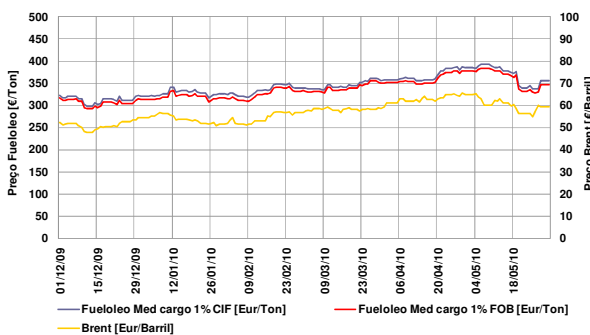
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Q3-10	Yr-11
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	45,60	46,28	49,40	48,85	46,3
Powernext	46,00	47,50	41,75	46,63	54,48
EEX	45,25	47,63	44,65	47,33	51,64
OMIP	45,60	49,50	46,50	48,13	45,25

Nota: Dados de negociação com data 28/05/10.

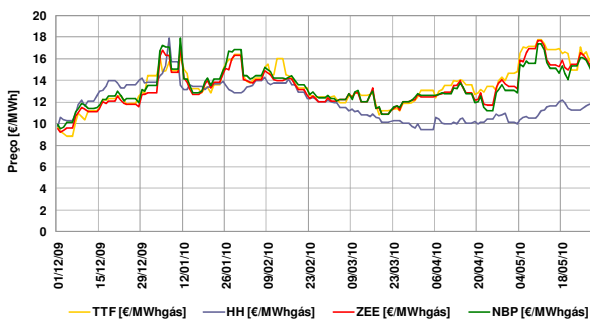
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



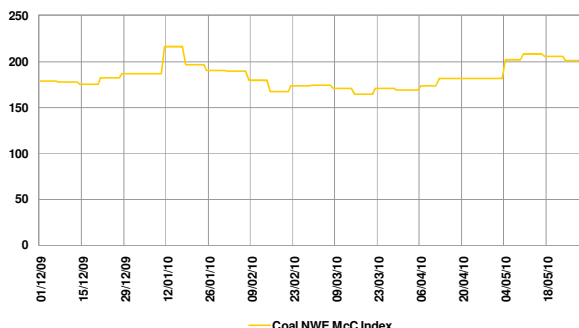
- Taxa de variação do Brent: 13% (01-12-09 / 31-05-10)
- Taxa de variação do fuelóleo: 10% (01-12-09 / 31-05-10)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 70% (01-12-09 / 31-05-10)
- Taxa de variação Henry Hub: 22% (01-12-09 / 31-05-10)
- Taxa de variação Zeebrugge: 55% (01-12-09 / 31-05-10)
- Taxa de variação NBP: 47% (01-12-09 / 31-05-10)

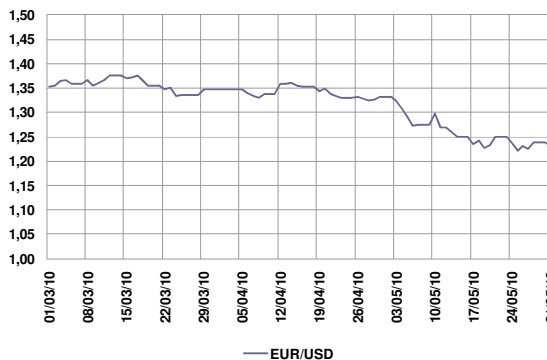
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 12% (01-12-09 / 31-05-10)

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: -9% (01-03-10 / 31-05-10)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

