

## COMITÉ TÉCNICO

3 de Janeiro 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 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.091 GWh e em Portugal foi de 3.615 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 62.118 MW e em Portugal a 11.204 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 5% para Portugal e de 3,4% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 15,3%; nuclear – 19%; carvão – 7,1%; CCGT – 26,1%; fuel/gás – 0,7% e PRE – 31,9%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 485.755 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 71.619 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 40,12 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 40,80 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,67 €/MWh, face aos -0,14 €/MWh registados em Maio.
- Foram negociados no mercado diário 18.063 GWh, dos quais 15.306 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.757 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 131 horas (18,2% do tempo) do mês de Junho de 2010, registou-se *market splitting*, tendo-se registado 9 horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português e 122 horas em que sucedeu o inverso.
- Em Junho não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 7 dias (3, 9, 12, 13, 19, 20, 26) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Junho ascendeu a 0,8 milhões de euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2010, de 4,5 milhões de euros.

### Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Junho, 2.396 GWh (2.800 GWh em Maio).
- 11% da negociação correspondeu a leilões e 89% a negociação em contínuo. Registaram-se, no OMIP, 1.215 contratos (2.544 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 Junho de 2010, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.460 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 44% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 783 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 25% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 42% do total de vendas.

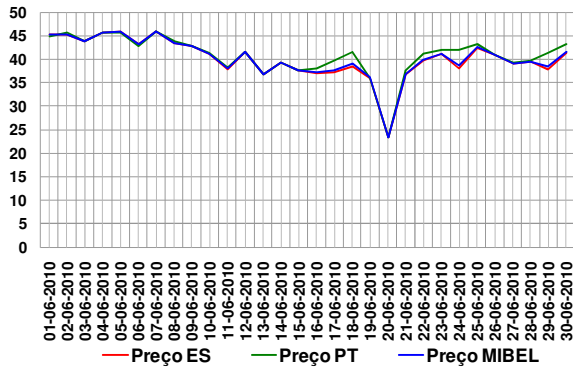
### Referências de mercado

- A 25 de Junho, dos contratos de futuros negociados no OMIP, o contrato mensal de Julho cotou ao acima da Nordpool (países nórdicos) e abaixo da Powernext (França) e da EEX (Alemanha), o contrato mensal de Agosto cotou acima da Powernext e abaixo da Nordpool e da EEX, o contrato trimestral Q3-10 do OMIP cotou sempre abaixo dos restantes contratos para o mesmo período e o contrato anual Yr-11 cotou acima da Nordpool e abaixo da Powernext e da EEX.
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Junho, foi inferior à registada na NordPool, Powernext e EEX.
- A 30 de Junho, a cotação do Brent (em euros) está 13% acima do valor da cotação a 1 de Janeiro de 2010. O gás natural registou uma variação de 41% (TTF) e de -9% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 13% acima do valor de 1 de Janeiro de 2010.

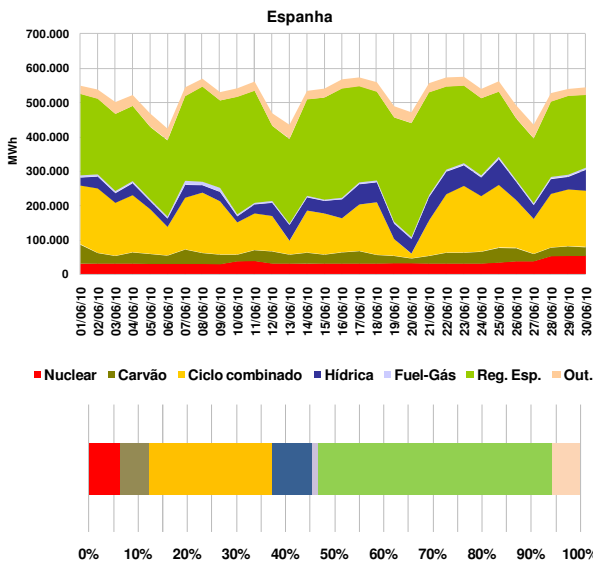
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

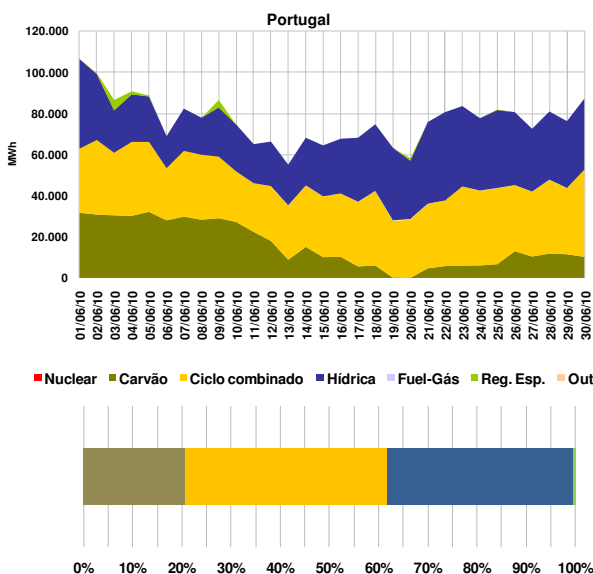
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

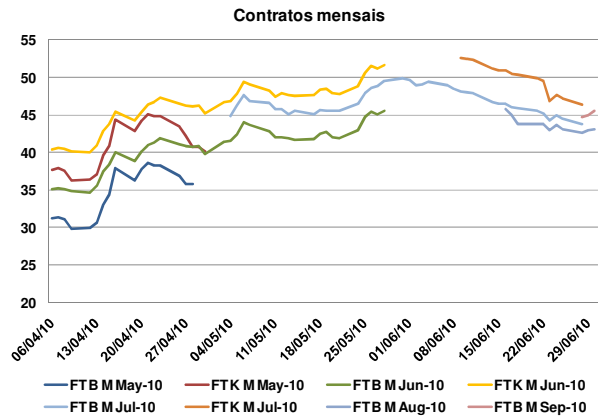


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

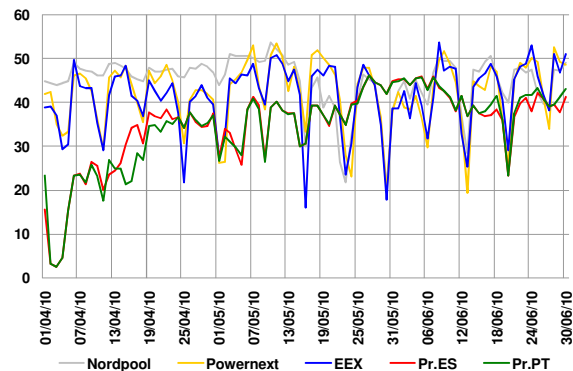


Número de contratos negociados

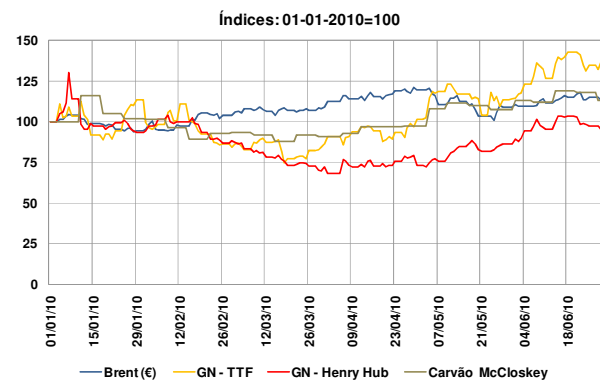
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Abr-10	Mai-10	Jun-10
Leilão	100	120	290
Contínuo	1.231	1.369	948
<b>Total Mercado</b>	<b>1.331</b>	<b>1.489</b>	<b>1.238</b>
OTC registado	725	1.825	1.215
<b>Total Global</b>	<b>2.056</b>	<b>3.314</b>	<b>2.453</b>

Referências de mercado

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

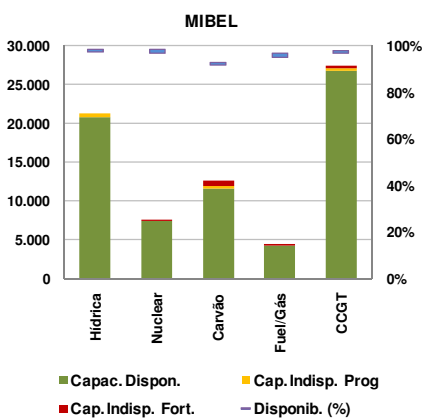
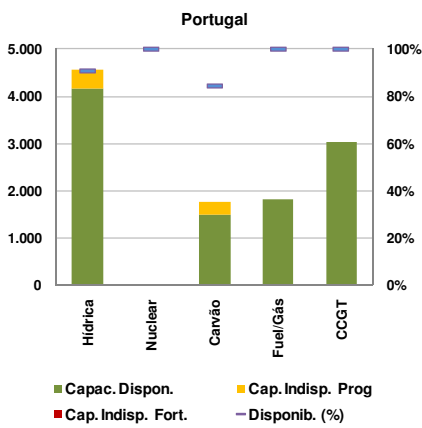
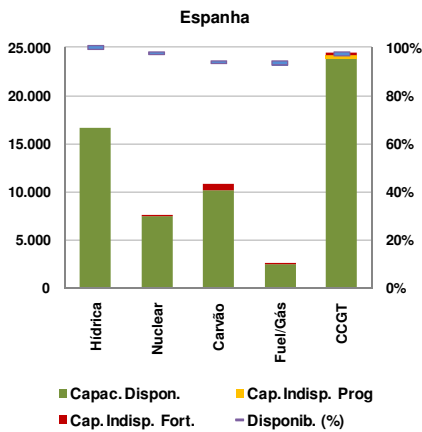


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

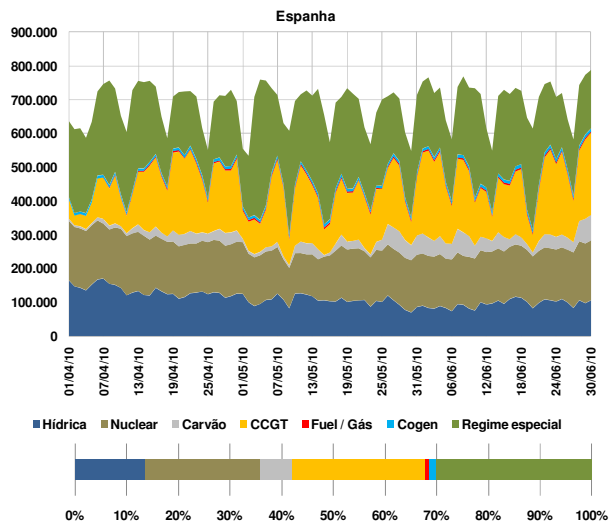
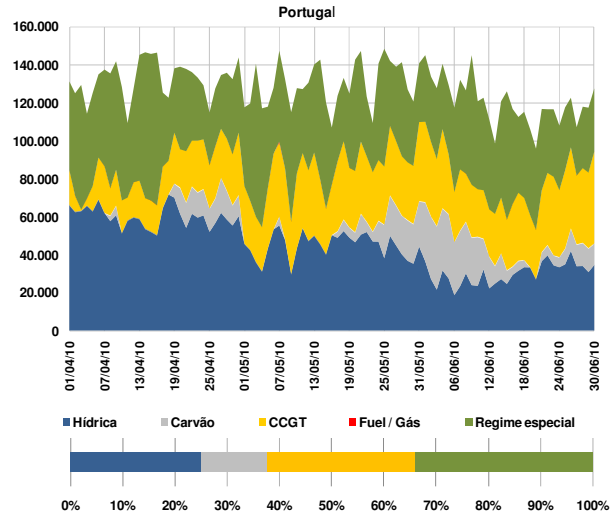
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

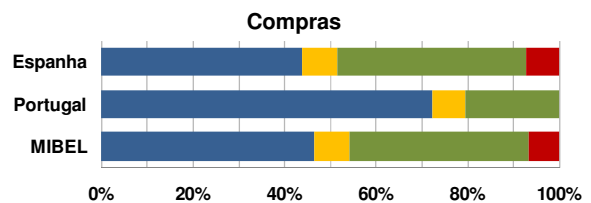
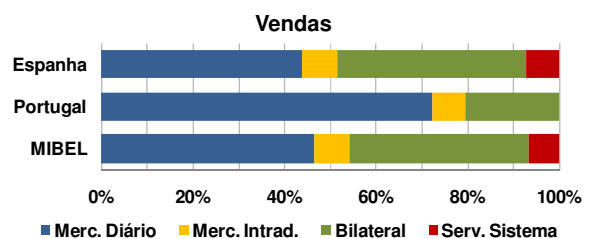
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Junho. O último leilão (4<sup>o</sup>) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



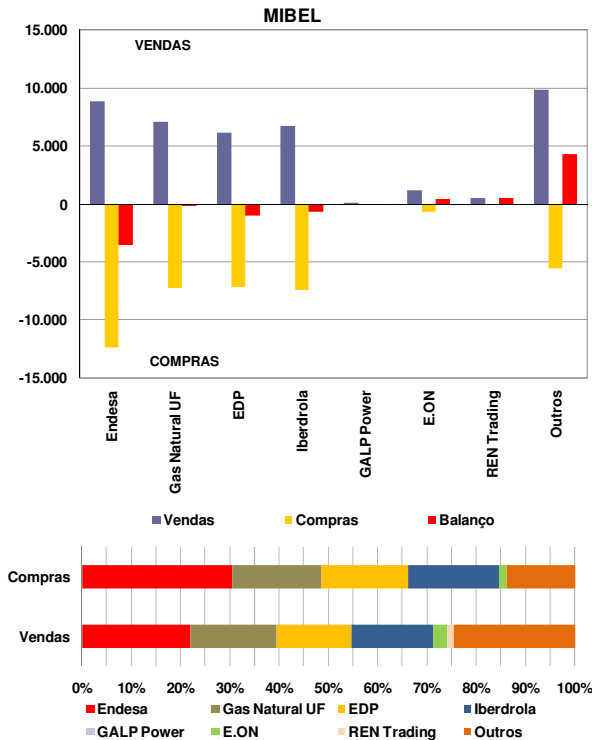
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado



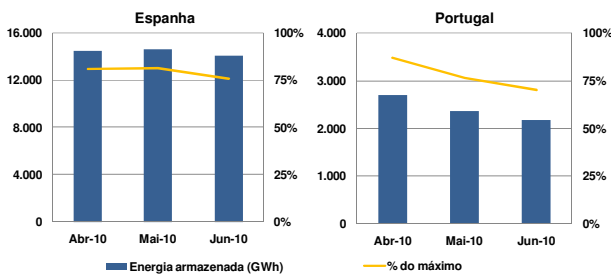
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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



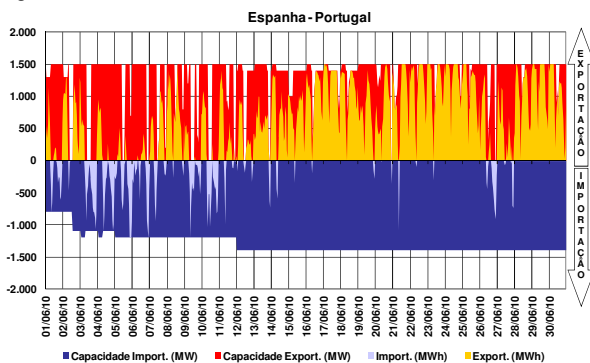
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Assim sendo, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam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

2.5 Energia hídrica armazenada

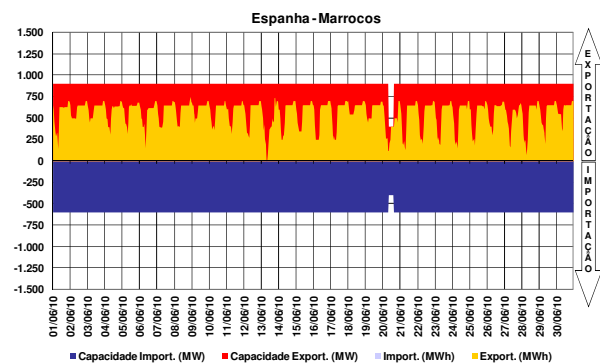
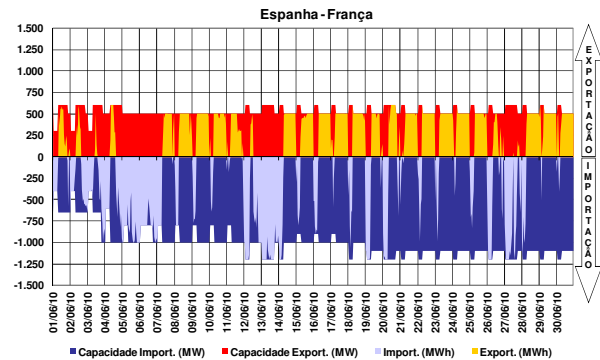


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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

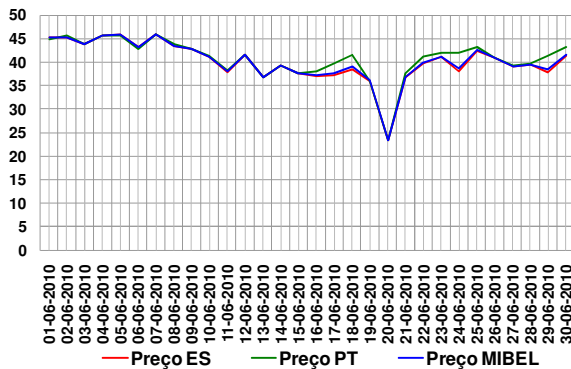
A 24 de Junho de 2010 foi celebrado o terceiro leilão de contratos *forward* de cobertura para exportação de energia eléctrica de Espanha para Portugal. Esses contratos financeiros, baseados a diferença de preços entre os sistemas espanhol e português, abarcam o segundo semestre de 2010 como horizonte temporal. O Sistema Eléctrico Espanhol ofereceu 200 contratos de venda. O nominal de cada contrato é de 1 MW para cada uma das horas do horizonte temporal. Os leilões anteriores foram celebrados a 18 de Dezembro de 2009 e a 29 de Junho de 2009. A entidade organizadora dos leilões foi a OMEL MERCADOS AGENCIA DE VALORES S.A.U.

Resultados 3º Leilão (24 de Junho de 2010)	
Produto leiloado	2º semestre 2010
Quantidade adjudicada (MW)	214
Quantidade oferecida pelo sistema (MW)	200
Quantidade do Sistema adjudicada (MW)	179
Preço de equilíbrio (€/MW)	0

### 3. Mercado diário e intradiário

#### 3.1 Informação de mercado diário

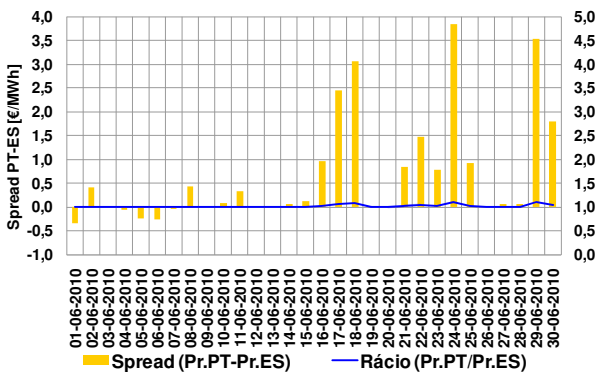
##### 3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 40,12 €/MWh (37,28 €/MWh, Maio de 2010)
- Portugal: 40,80 €/MWh (37,14 €/MWh, Maio de 2010)

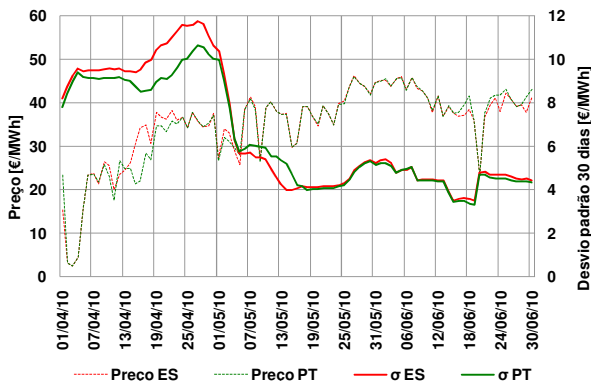
##### 3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,67 €/MWh (-0,14 €/MWh, Maio de 2010)
- Junho de 2010 – 131 horas (56 horas, Maio de 2010)

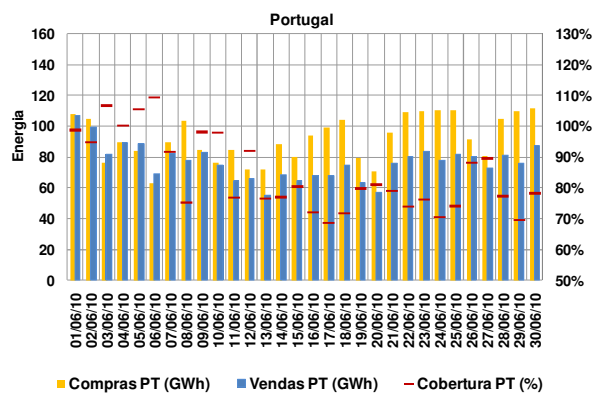
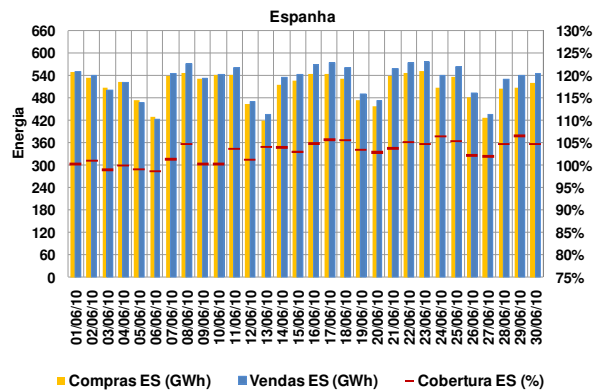
##### 3.1.3 Volatilidade de preço



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

- Volatilidade no mês de Junho:
- Espanha – 4,43 €/MWh
  - Portugal – 4,33 €/MWh

#### 3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15.306 GWh (15.126 GWh, Maio de 2010)
- Portugal: 2.757 GWh (2.586 GWh, Maio de 2010)

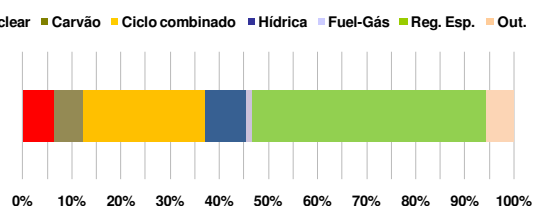
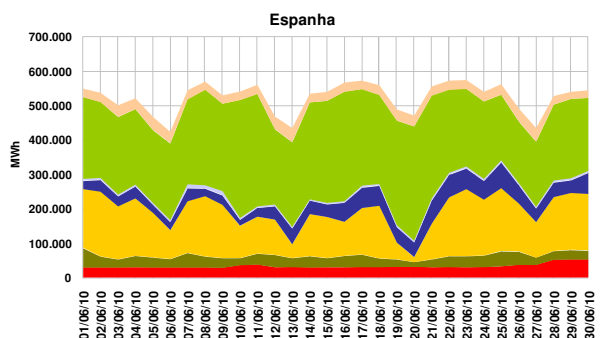
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.764 GWh (15.191 GWh, Maio de 2010)
- Portugal: 2.299 GWh (2.520 GWh, Maio de 2010)

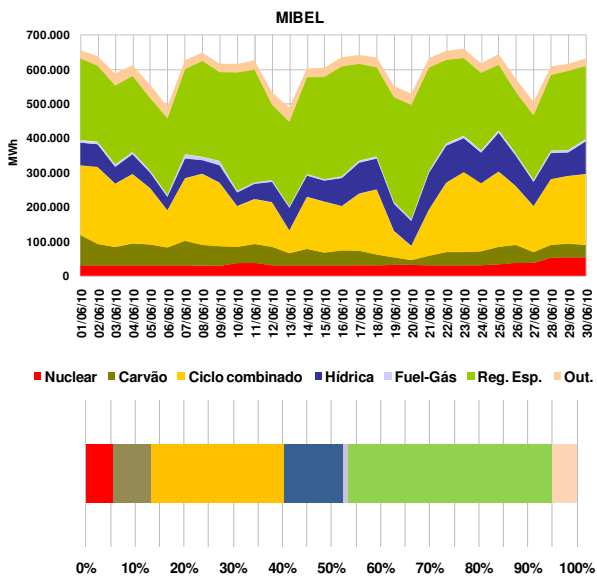
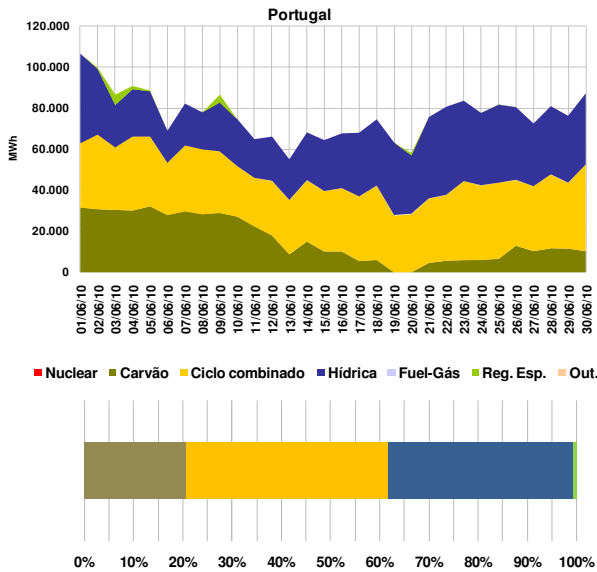
Total de energia negociada no MIBEL

- Junho (mês m): 18.063 GWh
- Maio (mês m-1): 17.711 GWh

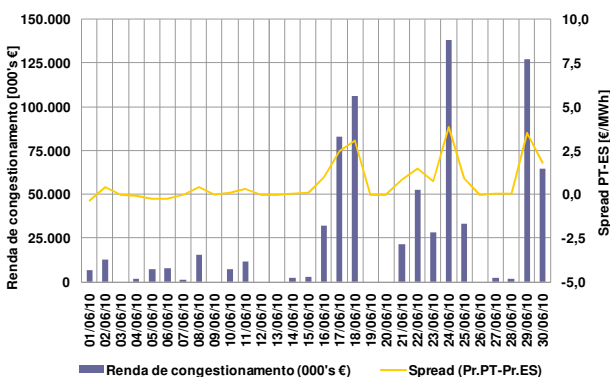
#### 3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

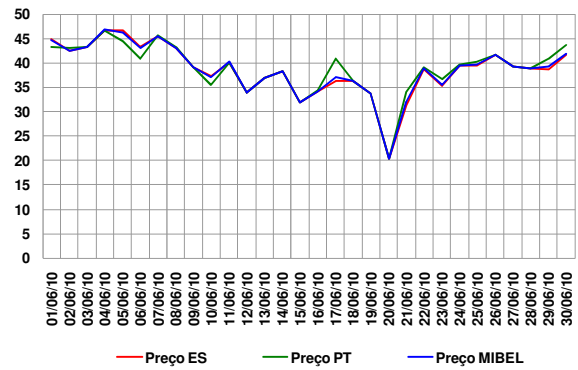


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Junho: 0,8 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2010 até 30 de Junho de 2010: 4,5 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

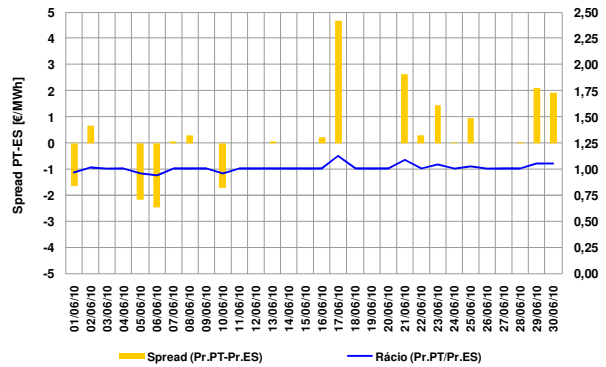
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

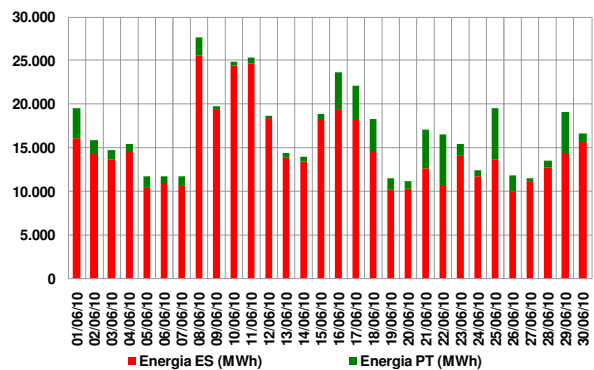
- Espanha: 38,59 €/MWh (36,45 €/MWh, Maio de 2010)
- Portugal: 38,83 €/MWh (36,09 €/MWh, Maio de 2010)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,24 €/MWh (-0,36 €/MWh, Maio de 2010)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



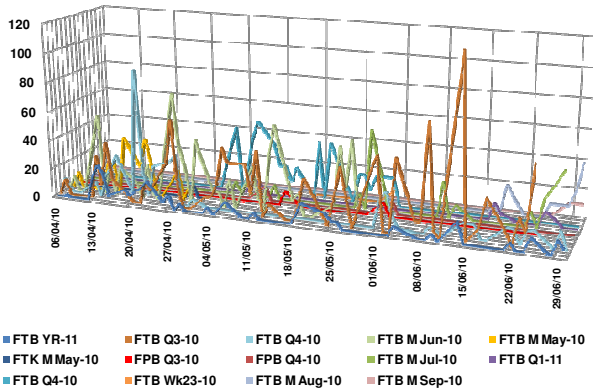
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 447 GWh (414 GWh, Maio de 2010)
- Portugal: 57 GWh (46 GWh, Maio de 2010)
- MIBEL: 504 GWh (460 GWh, Maio de 2010)

4. Mercado a prazo

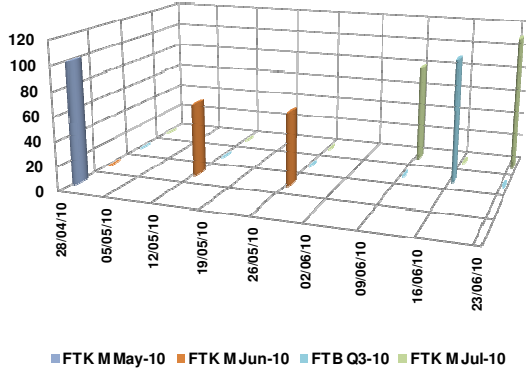
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

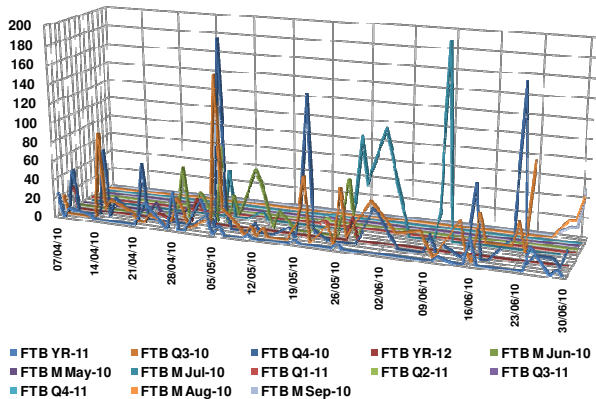
N.º de contratos negociados



No mês de Junho apenas foram realizados dois leilões obrigatórios no OMIP, pelo que o CUR português foi obrigado a comprar volumes mínimos de energia nos leilões dos dias 9 e 23 de Junho. Adicionalmente houve negociação em leilão (não obrigatório) a 16 de Junho.

4.3 Negócios OTC registados

N.º de contratos registados

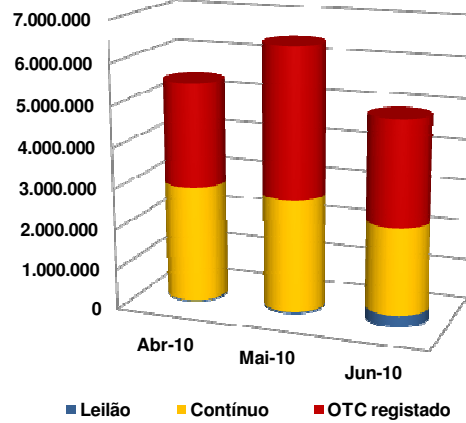


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

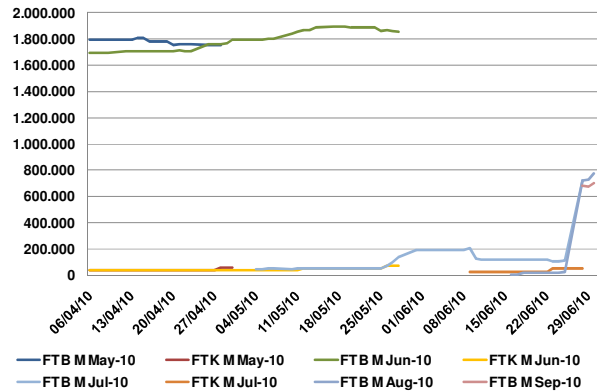
	Abr-10	Mai-10	Jun-10
Leilão	100	120	290
Contínuo	1.231	1.369	948
<b>Total Mercado</b>	<b>1.331</b>	<b>1.489</b>	<b>1.238</b>
OTC registado	725	1.825	1.215
<b>Total Global</b>	<b>2.056</b>	<b>3.314</b>	<b>2.453</b>

Energia (MWh)

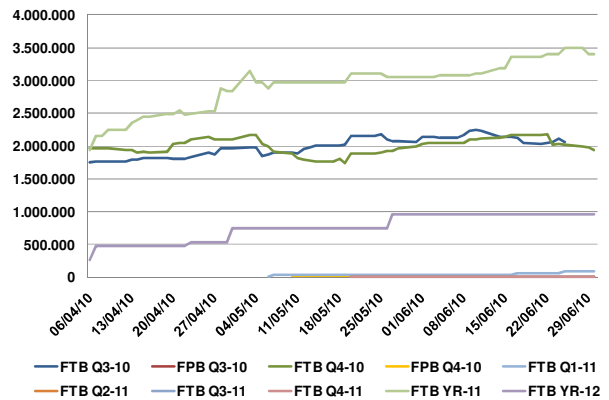


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais



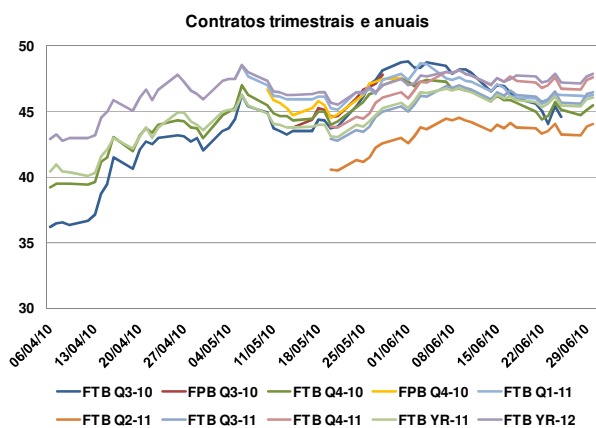
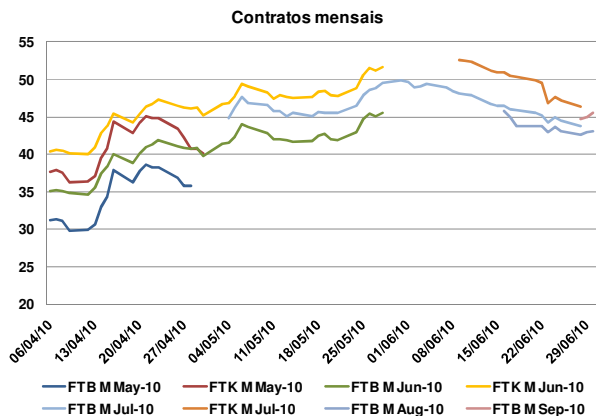
Contratos trimestrais e anuais





## 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 do leilão	Preço de referência de negociação	Intervalos de variação do preço de leilão	
			Máximo	Mínimo
09-06-2010	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTK M Jul-10	52,54	52,60	57,33	47,87
16-06-2010				
FTB Q3-10	47,00	47,00	49,82	44,18
23-06-2010				
FTK M Jul-10	46,88	49,59	54,05	45,13

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

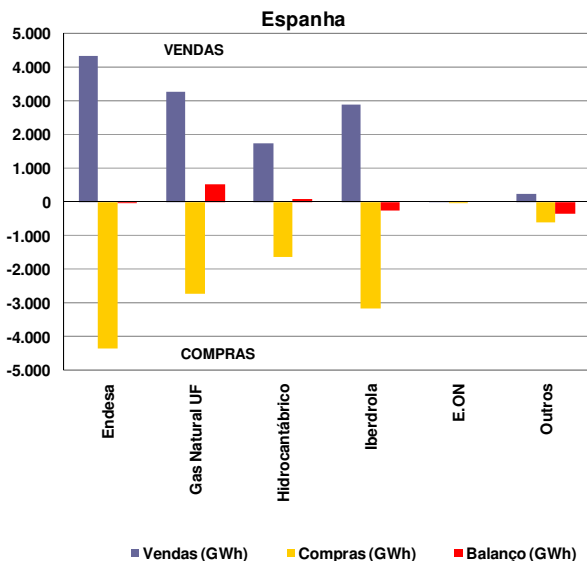
### 4.8 Factos relevantes

- 18.Jun:** Actualização da designação do membro negociador por conta de terceiros: "CIMD – Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Agencia de Valores, S.A." para "CIMD – Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A."
- 28.Jun:** Admissão da RBS Sempra Energy Europe España, S.L. como membro negociador por conta própria.



### 5. Mercado de contratação bilateral

#### 5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Junho de 2010 – 12.460 GWh (44% do total de vendas).
- Maior de 2010 – 12.155 GWh.

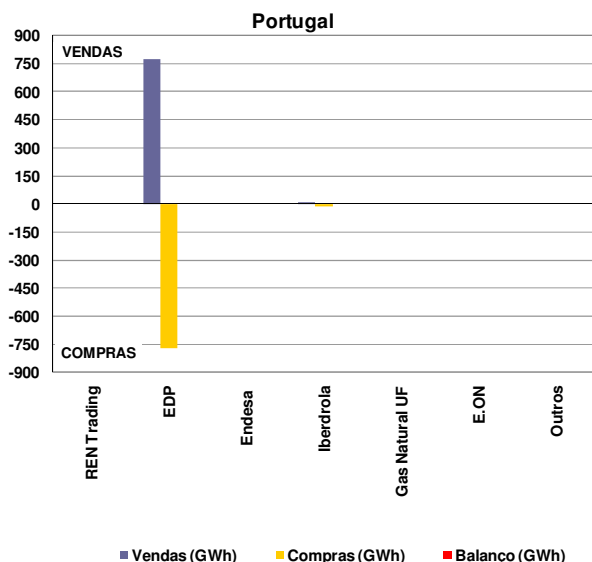
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Junho, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral – Portugal

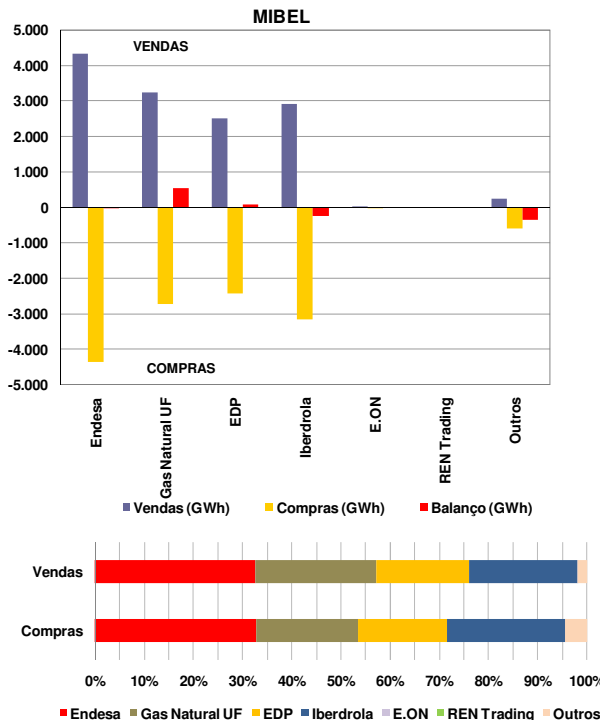


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Junho de 2010 – 783 GWh (25% do total de vendas).
- Maior de 2010 – 872 GWh.

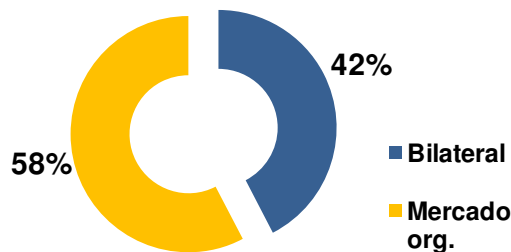
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Junho, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

#### 5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13.243 GWh, dos quais 94,1% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 5,9% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

#### MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Junho 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

A 23 de Junho de 2010 foi celebrado 11º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O décimo leilão foi celebrado a 15 de Dezembro de 2009.

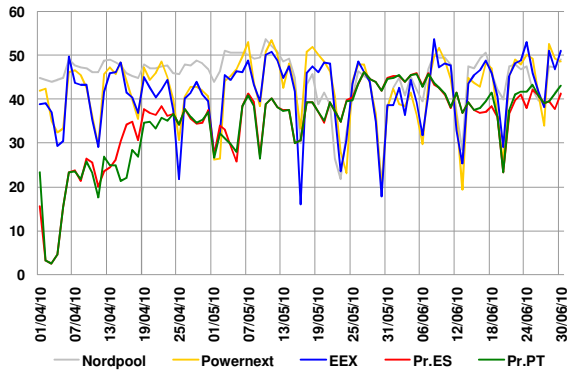
Resultados 11º Leilão CESUR (23 de Junho de 2010)		
Produto leiloado	Q3-10 carga base	Q3-10 carga ponta
Potência Leiloada (MW)	4.000	536
Potência Adquirida (MW)*	4.000	536
Preço de equilíbrio (€/MWh)	44,50	50,48

\*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 2010):

- Nordpool – 44,76 €/MWh.
- Powernext – 42,58 €/MWh.
- EEX – 43,34 €/MWh.
- OMIE – 40,46 €/MWh.

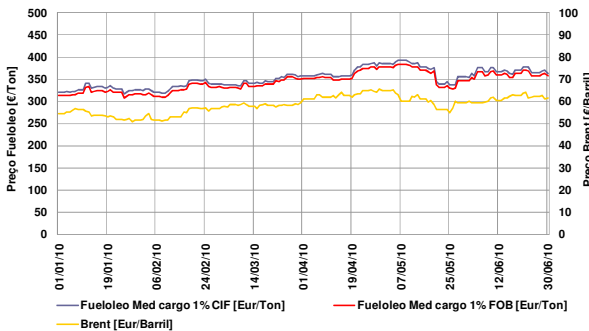
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Q3-10	Yr-11
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	44,40	46,00	49,50	46,70	45,2
Powernext	45,44	42,31	53,31	46,95	55,05
EEX	46,33	45,32	51,47	47,67	52,34
OMIP	44,50	43,10	46,25	44,60	45,47

Nota: Dados de negociação com data 25/06/10.

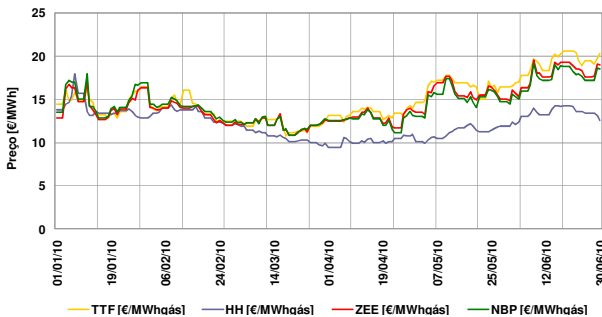
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



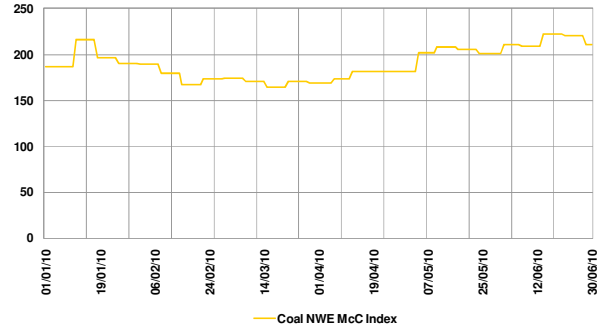
- Taxa de variação do Brent: 13% (01-01-10 / 30-06-10)
- Taxa de variação do fuelóleo: 14% (01-01-10 / 30-06-10)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 41% (01-01-10 / 30-06-10)
- Taxa de variação Henry Hub: -9% (01-01-10 / 30-06-10)
- Taxa de variação Zeebrugge: 48% (01-01-10 / 30-06-10)
- Taxa de variação NBP: 37% (01-01-10 / 30-06-10)

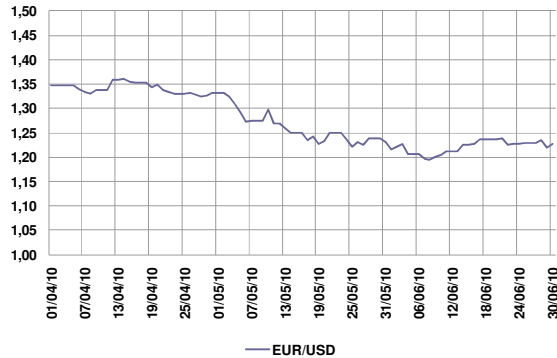
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 13% (01-01-10 / 30-06-10)

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% (01-01-10 / 30-06-10)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

