

COMITÉ TÉCNICO**17 de Abril de 2012**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 Novembro de 2011, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.543 GWh e em Portugal foi de 3.922 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendia em Espanha a 62.589 MW e em Portugal a 12.387 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 8,9% para Portugal e de 8,6% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 10,7%; nuclear – 17,8%; carvão – 19,1%; CCGT – 15,1%; fuel/gás – 0,0% e PRE – 37,3%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 315.072 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 125.679 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 48,38 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 49,10 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,72 €/MWh, face aos 1,76 €/MWh registados em Outubro.
- Foram negociados no mercado diário 16.531 GWh, dos quais 13.907 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.624 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 48 horas (7% do total) do mês de Novembro de 2011, registou-se *market splitting*, tendo-se registado três horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao da zona portuguesa.
- Em Novembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 18 dias (dias 1, 8 a 11, 15, 17 a 22, 24 a 25, 27 a 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 419 mil euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2011, de 3,6 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em Novembro, 4.263 GWh (3.803 GWh em Outubro).
- Toda a negociação no OMIP foi realizada em contínuo. Registaram-se, no OMIClear, 3.271 contratos (4.286 GWh) negociados OTC.
- Durante o mês de Novembro foi negociado em OTC um volume estimado de 27.188 GWh, tendo a negociação acumulada desde Janeiro de 2011 ascendido a cerca de 267.398 GWh.

Mercado de contratação bilateral físico

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

- Em Espanha, foram transaccionados 11.977 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 46% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 817 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 25% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 44% do total de vendas.

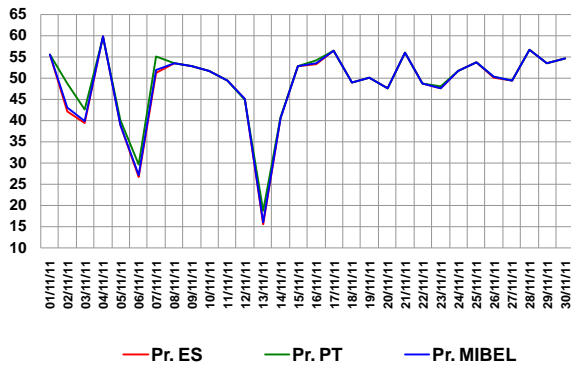
Referências de mercado

- A 28 de Novembro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da Nordpool (países nórdicos), e abaixo da Powernext (França) e da EEX (Alemanha), à excepção do contrato Jan-12, tendo o OMIP cotado acima da EEX e igual que Powernext, e do contrato Yr-12, tendo o OMIP cotado acima da Powernext.
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Novembro, foi superior à registada na Nordpool e inferior à medias de preços verificadas na Powernext e na EEX.
- A 30 de Novembro, a cotação do Brent (em euros) está 3% acima do valor da cotação a 1 de Junho de 2011. O gás natural registou uma variação de -1% (TTF) e -18% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 7% abaixo do valor de 1 de Junho de 2011.

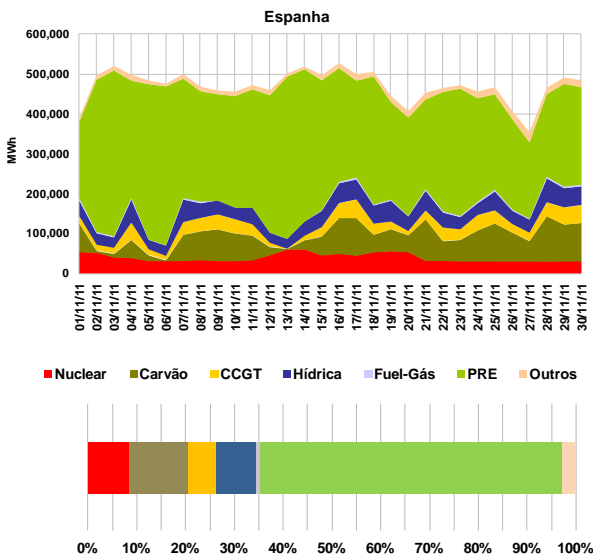
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

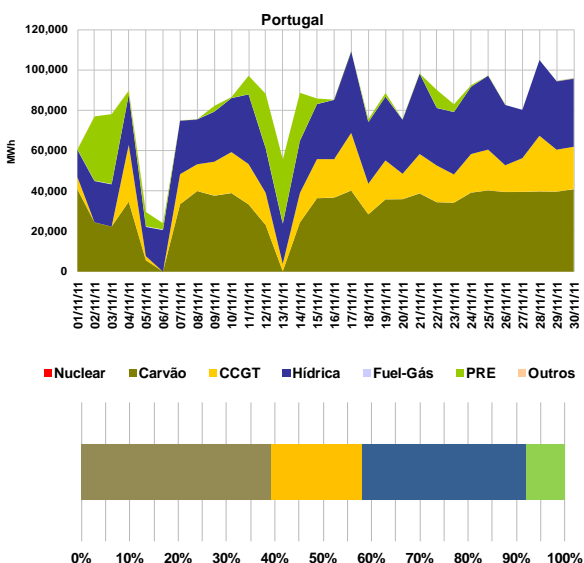
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

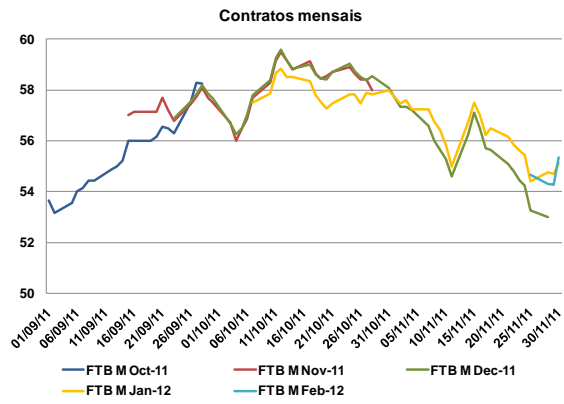


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

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

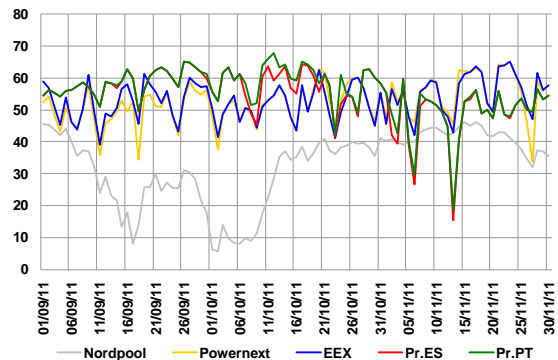


Número de contratos negociados e OTC registrados

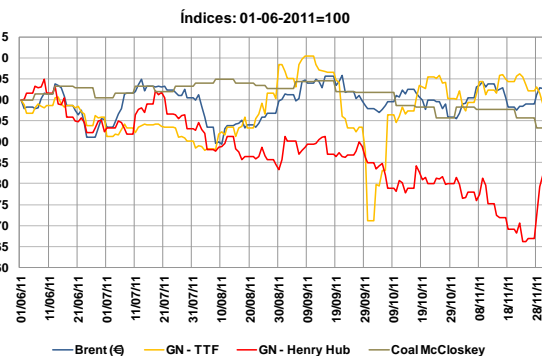
N.º Contratos			
	Set-11	Out-11	Nov-11
Leilão	0	0	0
Contínuo	1.223	2.684	2.853
Total Mercado	1.223	2.684	2.853
OTC reg. OMIClear	460	853	3.271
OTC reg. MEFF Power	683	1.610	1.438
Total OTC registrado	1.143	2.463	4.709
Total Global	2.366	5.147	7.562

Referências de mercado

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

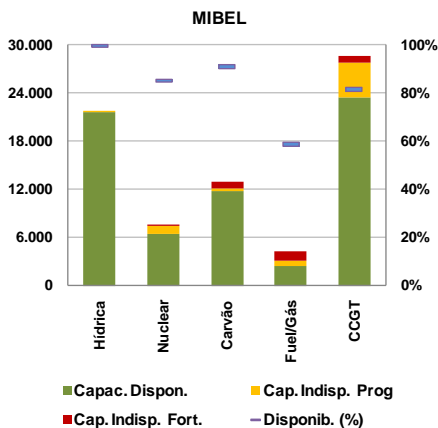
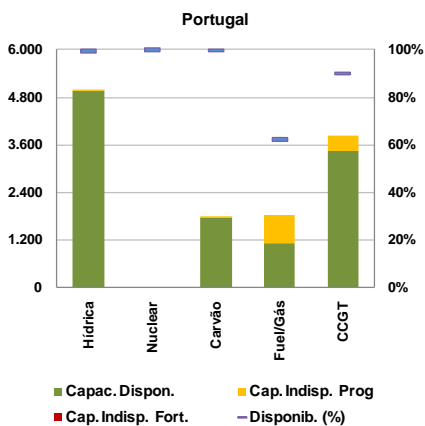
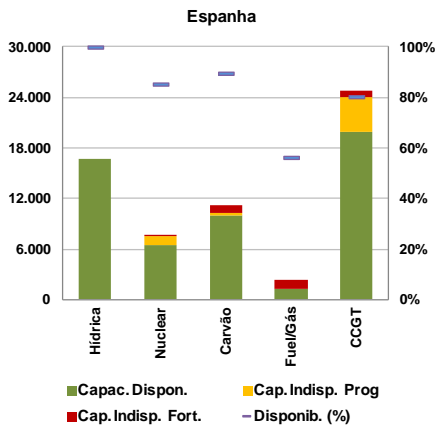


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

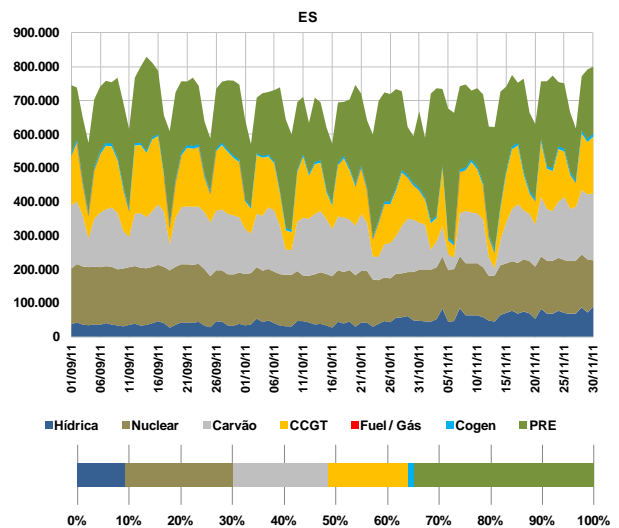
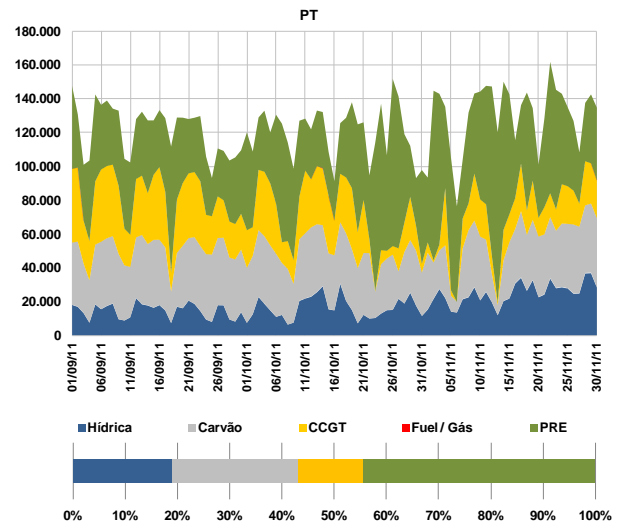
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

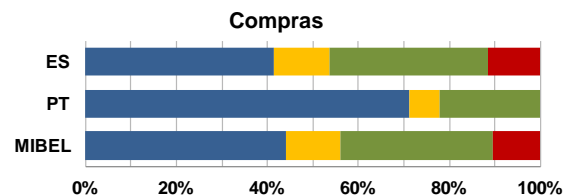
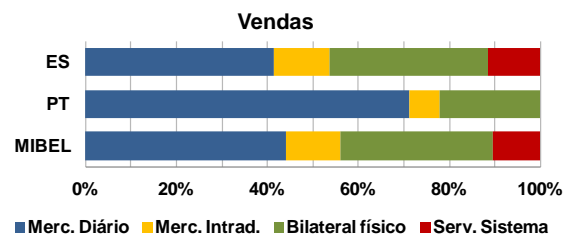
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Novembro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



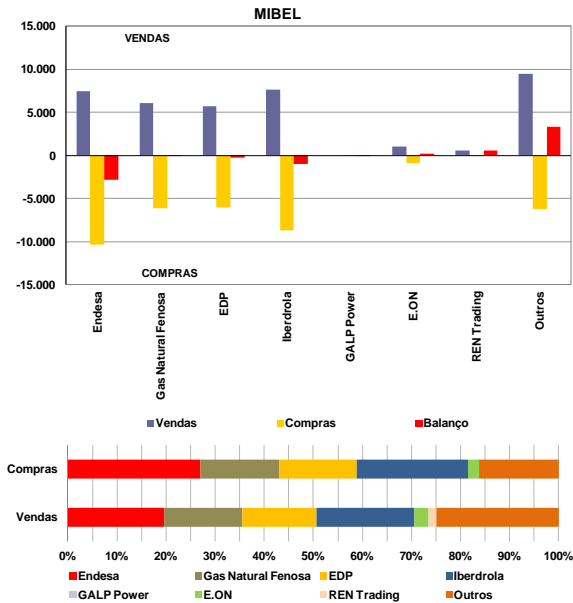
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

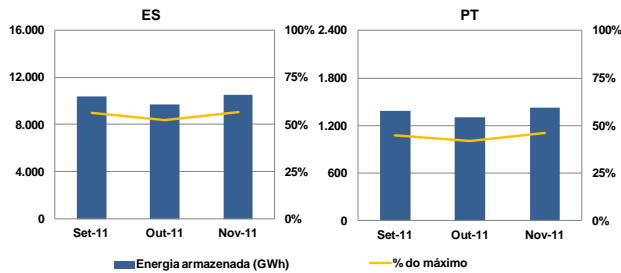


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

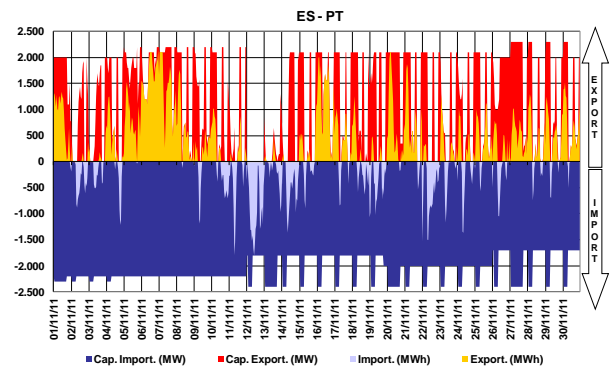


2.5 Energia hídrica armazenada

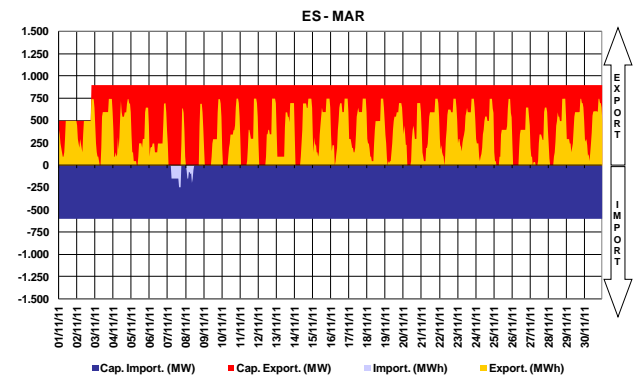
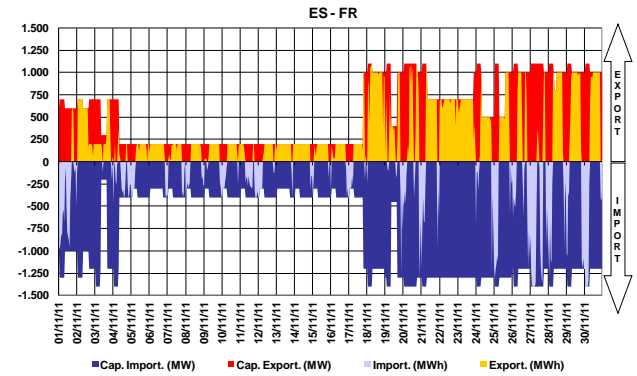


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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

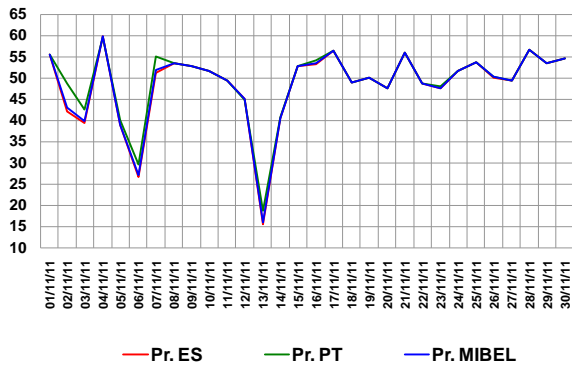
No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e o sistema eléctrico português.

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

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

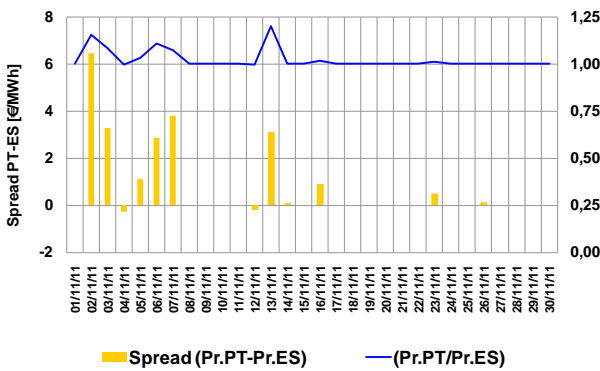
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 48,38 €/MWh (57,46 €/MWh, Outubro de 2011)
- Portugal: 49,10 €/MWh (59,22 €/MWh, Outubro de 2011)

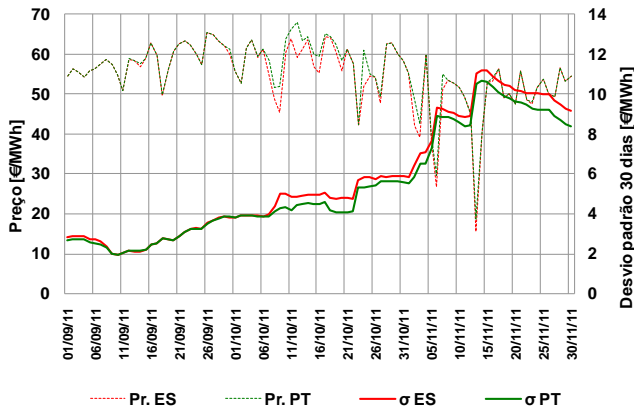
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,72 €/MWh (1,76 €/MWh, Outubro de 2011)
- Novembro de 2011 – 48 horas (180 horas, Outubro de 2011)

3.1.3 Volatilidade de preço

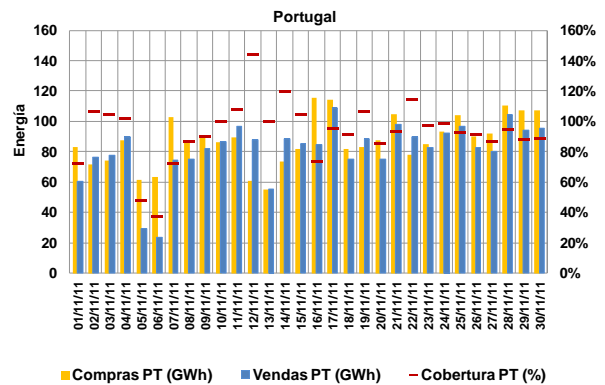
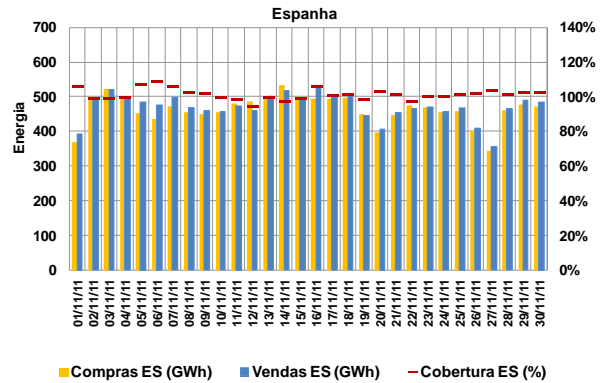


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Novembro

- Espanha – 9,14 €/MWh
- Portugal – 8,36 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 13.907 GWh (14.936 GWh, Outubro de 2011)
- Portugal: 2.624 GWh (2.842 GWh, Outubro de 2011)

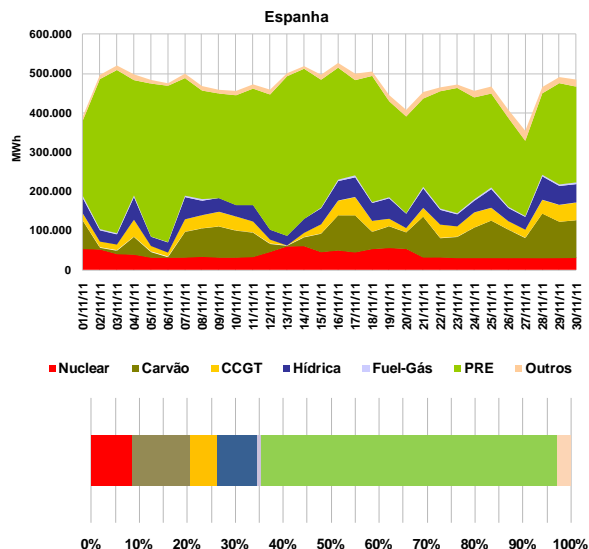
Energias de venda no mês

- Espanha: 14.091 GWh (15.285 GWh, Outubro de 2011)
- Portugal: 2.440 GWh (2.494 GWh, Outubro de 2011)

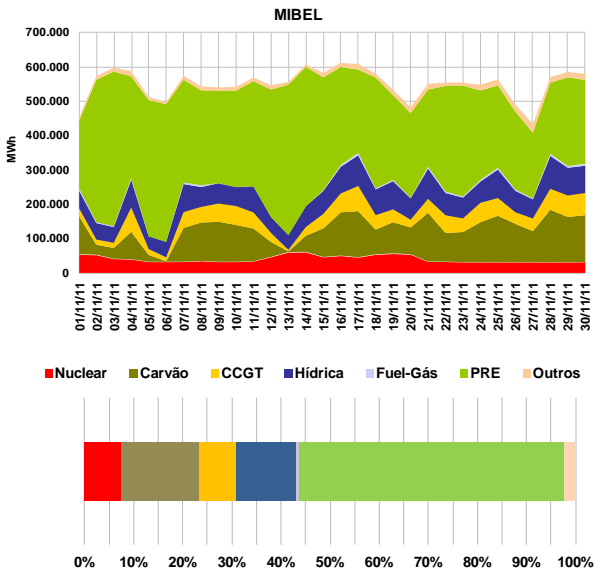
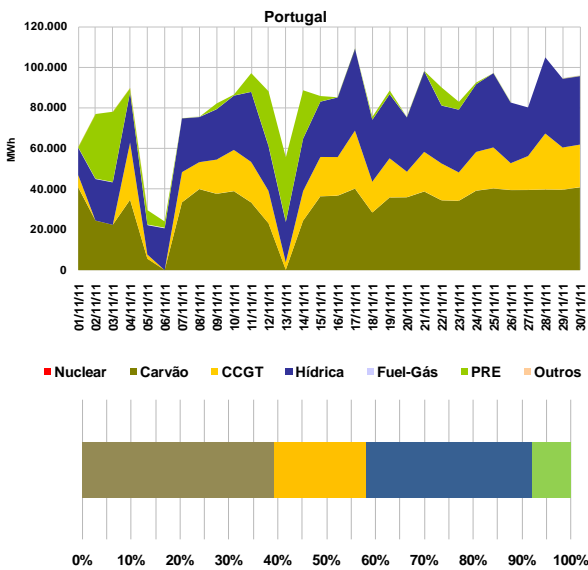
Total de energia negociada no MIBEL

- Novembro (mês m): 16.531 GWh
- Outubro (mês m-1): 17.778 GWh

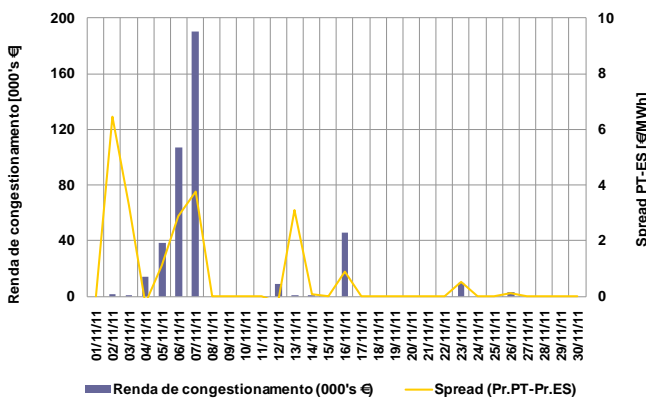
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

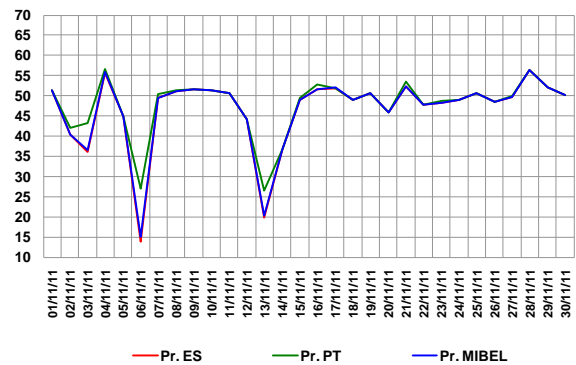


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Novembro: 419 mil euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2011 até 30 de Novembro de 2011: 3,6 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

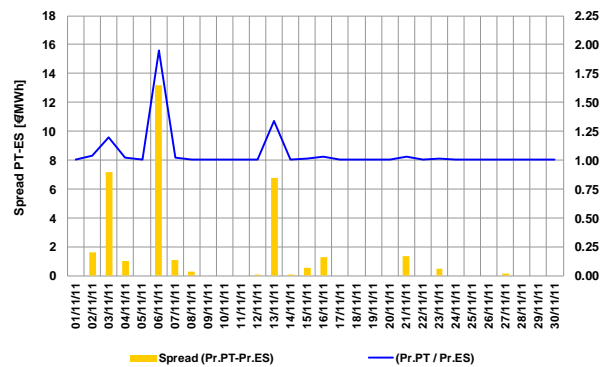
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

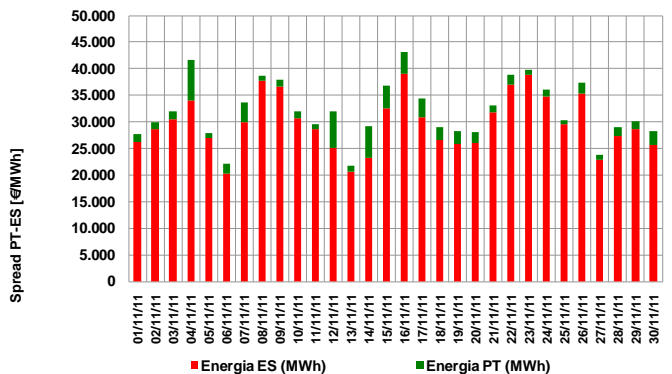
- Espanha: 46,67 €/MWh (56,93 €/MWh, Outubro de 2011)
- Portugal: 47,83 €/MWh (59,07 €/MWh, Outubro de 2011)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 1,16 €/MWh (2,14 €/MWh, Outubro de 2011)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

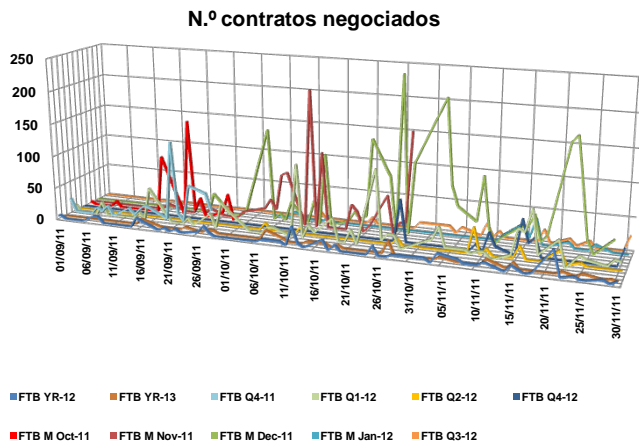


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 892 GWh (812 GWh, Outubro de 2011)
- Portugal: 70 GWh (80 GWh, Outubro de 2011)
- MIBEL: 962 GWh (891 GWh, Outubro de 2011)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo no OMIP

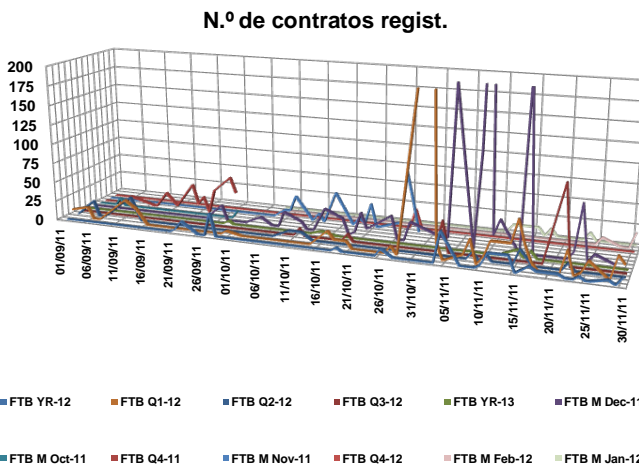


Nota: Não inclui os contratos com prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

4.2 Negociação em leilão no OMIP

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

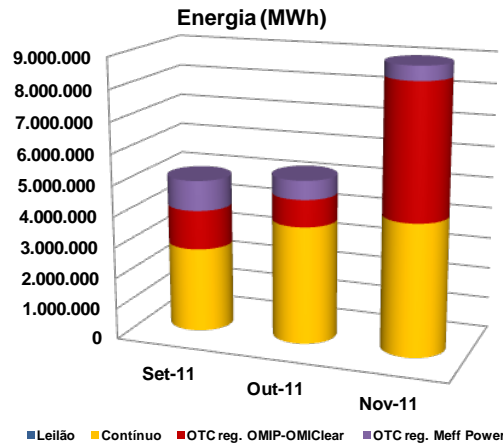
4.3 Negociação OTC registada no OMIClear



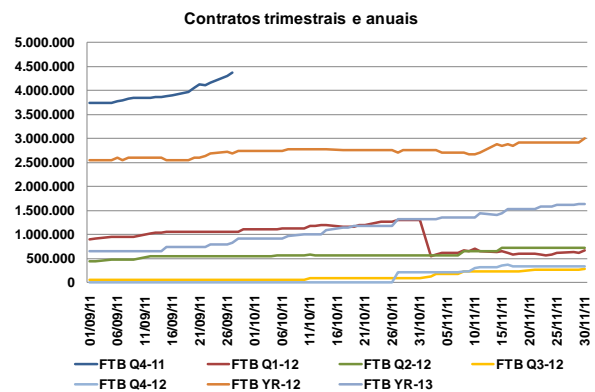
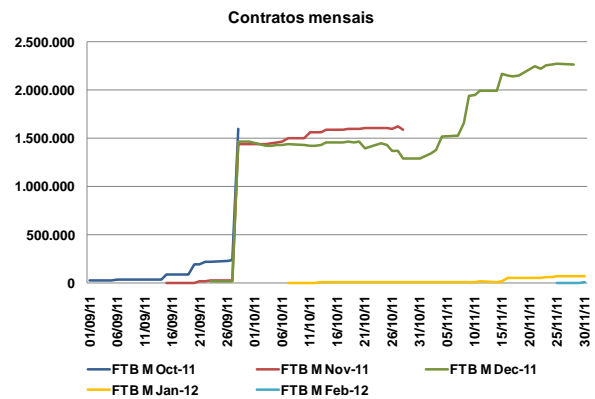
Nota: Não inclui os contratos com prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

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

N.º Contratos			
	Set-11	Out-11	Nov-11
Leilão	0	0	0
Contínuo	1.223	2.684	2.853
Total Mercado	1.223	2.684	2.853
OTC reg. OMIClear	460	853	3.271
OTC reg. MEFF Power	683	1.610	1.438
Total OTC registado	1.143	2.463	4.709
Total Global	2.366	5.147	7.562

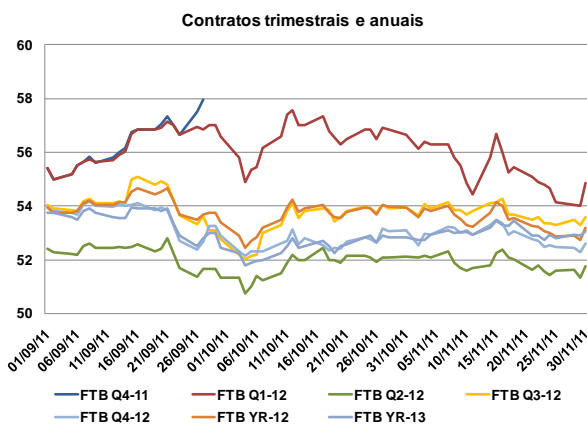
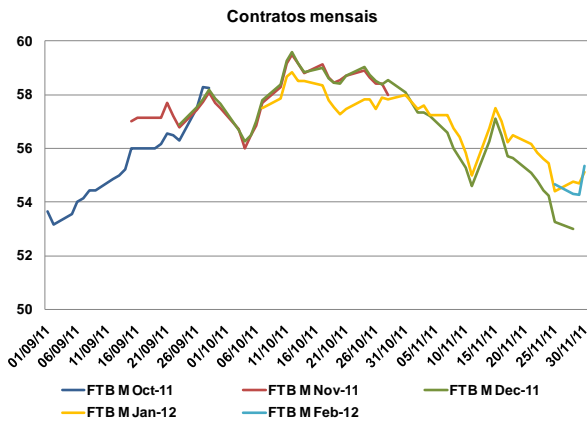


4.5 Open interest no OMIClear (MWh)

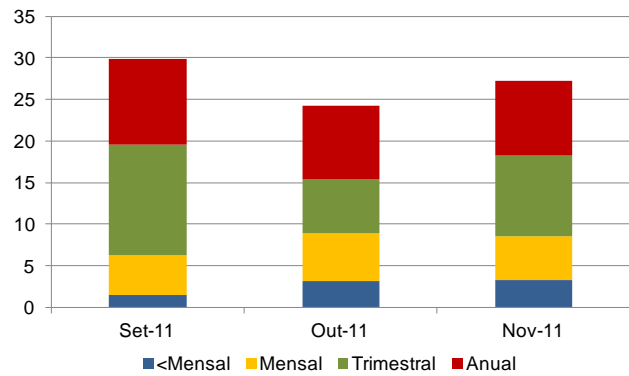


4. Mercado a prazo (cont.)

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



Energia negociada OTC por maturidade (TWh)



Nota: "<Mensal": Contratos de curto-prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

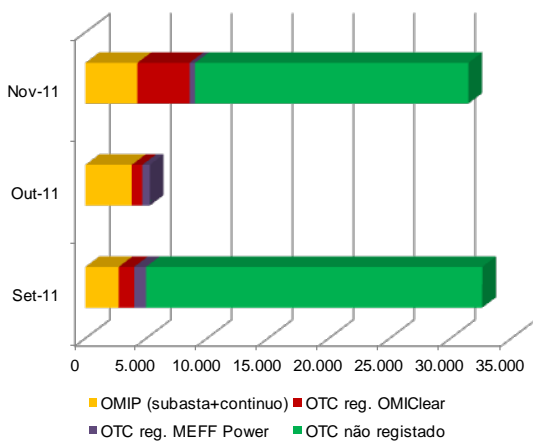
4.8 Factos relevantes

Nada a referir.

4.7 Caracterização da negociação no OMIP e OTC (registado e não registado)

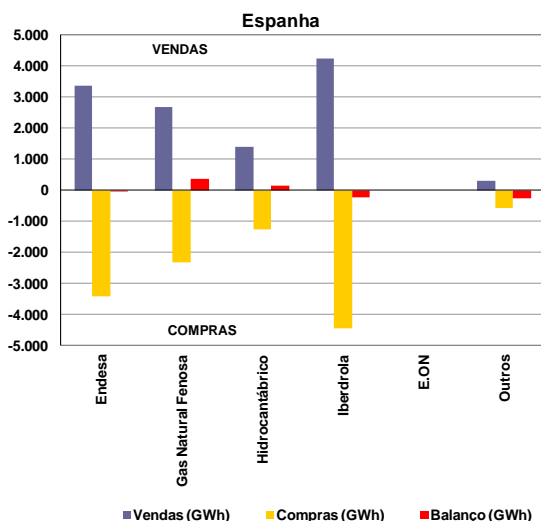
Energia (GWh)			
	Set-11	Out-11	Nov-11
OMIP (leilão+contínuo)	2.728	3.803	4.263
OTC	29.869	24.250	27.188
OTC reg. OMClear	1.265	868	4.286
OTC reg. MEF Power	974	604	449
OTC não registado	27.630	22.778	22.453
Total mdo. a prazo (OMIP+OTC)	32.597	28.053	31.452

Energia (GWh) no OMIP e OTC (regist. e não regist.)



5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Novembro de 2011 – 11.977 GWh (46% do total de vendas).
- Outubro de 2011 – 11.957 GWh.

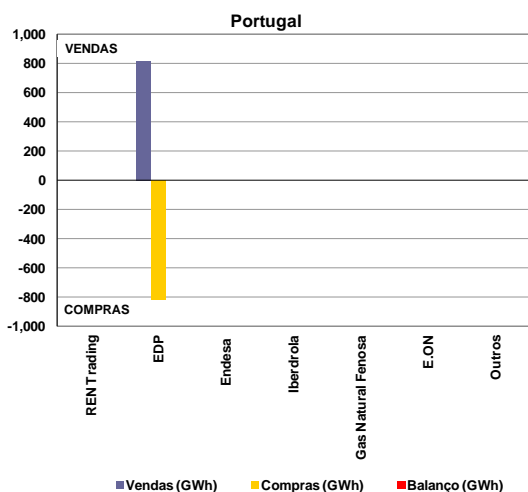
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Novembro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

5.2 Contratação bilateral física – Portugal

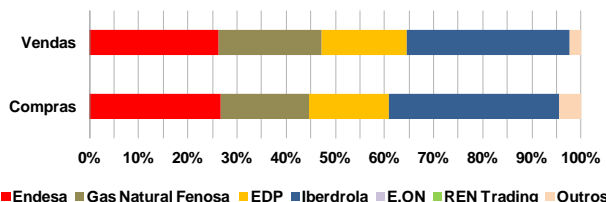
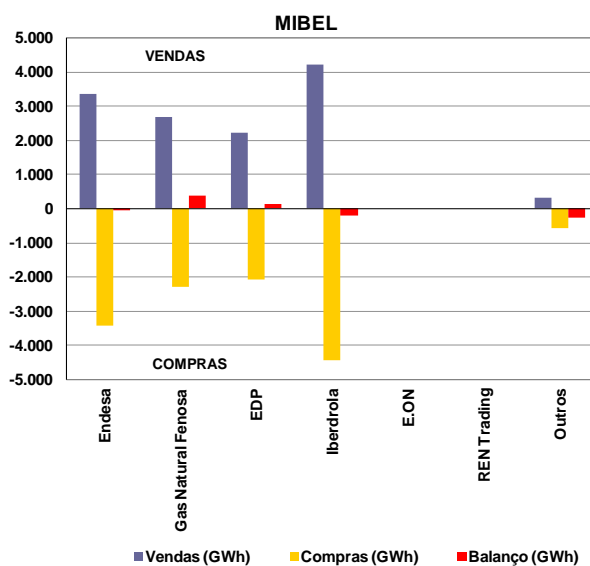


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Novembro de 2011 – 817 GWh (25% do total de vendas).
- Outubro de 2011 – 856 GWh.

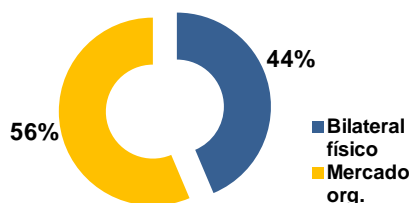
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Novembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 12.794 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 Novembro de 2011 no espaço do MIBEL, cerca de 44% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral física e em mercado organizado).

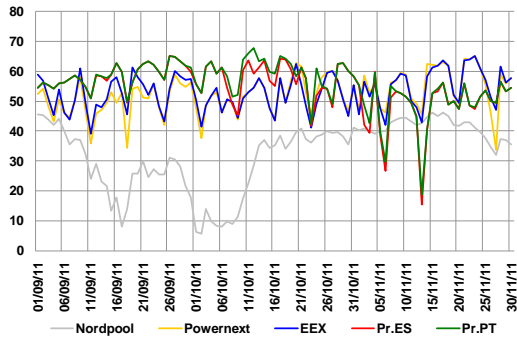
5.4 Resultados dos Leilões CESUR

A 27 de Setembro de 2011 foi celebrado o 16º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 15º leilão foi celebrado a 28 de Junho de 2011.

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 2011):

- Nordpool – 41,18 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 55,36 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 55,46 €/MWh.
- OMIE – 48,74 €/MWh.

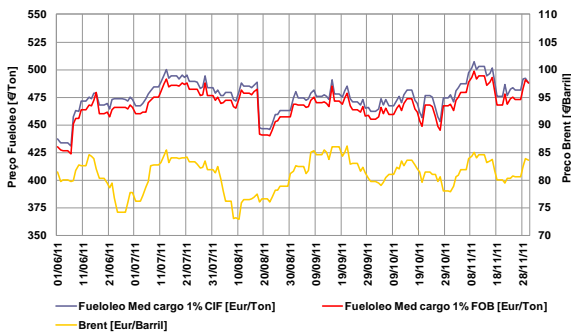
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Dez-11	Jan-12	Fev-12	Q1-12	Yr-12
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	39,25	42,40	43,68	42,50	41,40
Powernext	59,15	54,75	57,93	56,35	52,71
EEX	55,10	52,88	55,40	55,23	53,30
OMIP	53,00	54,75	54,31	54,05	52,90

Nota: Dados de negociação com data 28/11/2011.

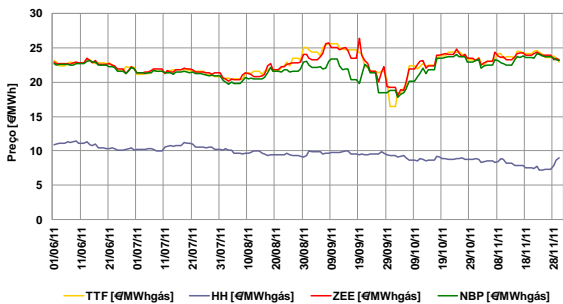
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



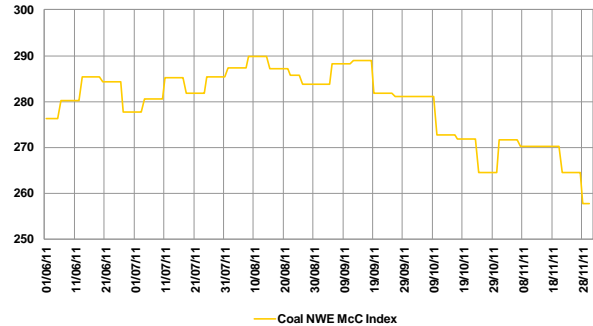
- Taxa de variação do Brent: 3% (01-06-11 / 30-11-11)
- Taxa de variação do fuelóleo: 13% (01-06-11 / 30-11-11)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -1% (01-06-11 / 30-11-11)
- Taxa de variação Henry Hub: -18% (01-06-11 / 30-11-11)
- Taxa de variação Zeebrugge: 2% (01-06-11 / 30-11-11)
- Taxa de variação NBP: 2% (01-06-11 / 30-11-11)

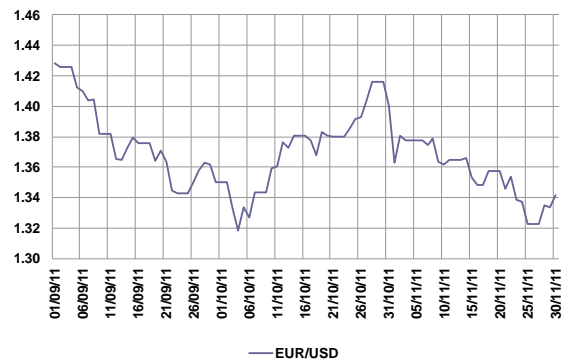
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -7% (01-06-11 / 30-11-11)

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 Novembro: \$1,36 = €1
- Taxa de variação: -6% (01-09-11 / 30-11-11)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

