

COMITÉ TÉCNICO

17 de Abril de 2012

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 Dezembro de 2011, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.672 GWh e em Portugal foi de 3.976 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 6,5% para Portugal e de 4% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 10%; nuclear – 18%; carvão – 18%; CCGT – 15%; fuel/gás – 0,0% e PRE – 39%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 506.051 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 80.082 MWh.
- Em Dezembro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Dezembro na zona espanhola foi de 50,07 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 50,66 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,59 €/MWh, face aos 0,72 €/MWh registados em Novembro.
- Foram negociados no mercado diário 17.934 GWh, dos quais 14.940 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 2.994 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 45 horas (cerca de 6% do total) do mês de Dezembro de 2011, registou-se *market splitting*, tendo-se registado duas horas em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao da zona portuguesa.
- Em Dezembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 19 dias (dias 1, 3 a 12, 15, 17 a 20, 23, 27 e 28 de Dezembro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Dezembro ascendeu a 441 mil euros, com um valor acumulado, desde 1 de Janeiro de 2011, de 4,08 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em Dezembro, 2.696 GWh (4.263 GWh em Novembro).
- A negociação no OMIP foi realizada em contínuo e também em leilão referente à Colocação da Produção em Regime Especial a Prazo (1.315 GWh negociados para um total de 300 contratos). Registaram-se, no OMIClear, 1.522 contratos (3.882 GWh) negociados OTC.
- No 1.º Leilão da PRE foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 1.º trimestre de 2012 (200 MW a 53,35 €/MWh) e para o ano de 2012 (100 MW a 53,00 €/MWh). O preço médio ponderado da energia adjudicada em leilão fixou-se em 53,12 €/MWh.
- Durante o mês de Dezembro foi negociado em OTC um volume estimado de 16.730 GWh, tendo a negociação acumulada desde Janeiro de 2011 ascendido a cerca de 284.128 GWh.

Mercado de contratação bilateral físico

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

- Em Espanha, foram transaccionados 13.196 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 46% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 802 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 23% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 44% do total de vendas.

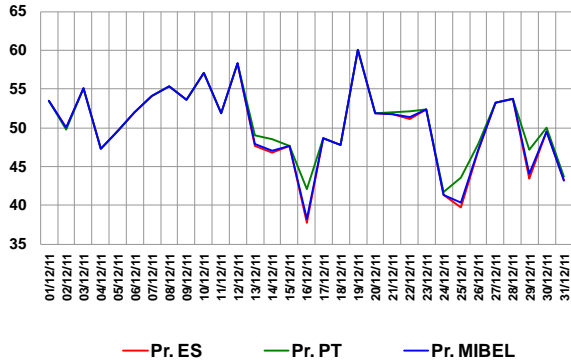
Referências de mercado

- A finais de Dezembro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da Nordpool (países nórdicos), e abaixo da Powernext (França) e da EEX (Alemanha), à excepção dos contratos Jan-12 e Yr-12, tendo o OMIP cotado acima da EEX e Powernext.
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Dezembro, foi superior à registada na Nordpool, na Powernext e na EEX.
- A 31 de Dezembro, a cotação do Brent (em euros) está 11% acima do valor da cotação a 1 de Julho de 2011. O gás natural registou uma variação de -2% (TTF) e -23% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 8% abaixo do valor de 1 de Julho de 2011.

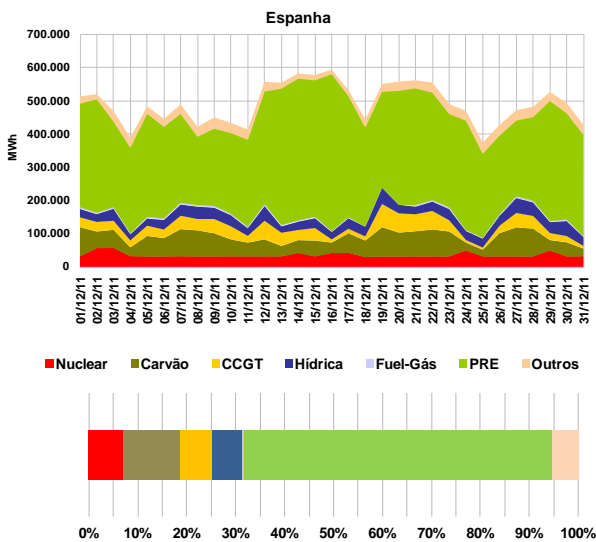
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

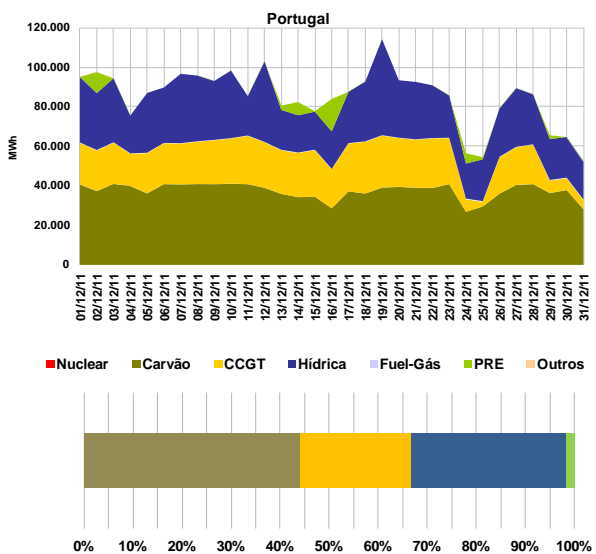
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

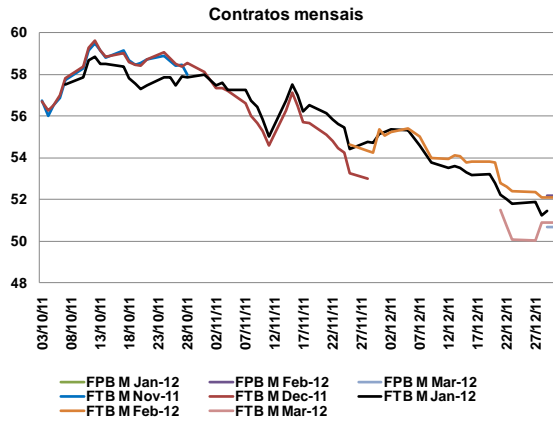


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

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

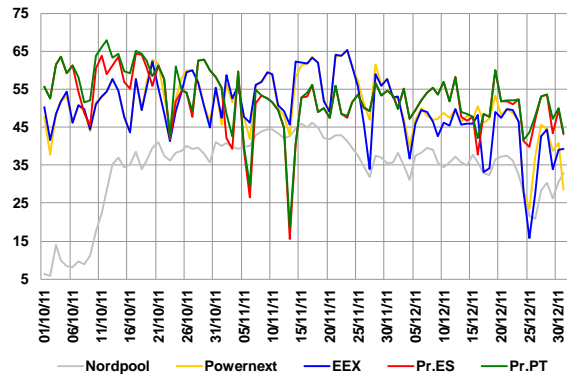


Número de contratos negociados e OTC registados

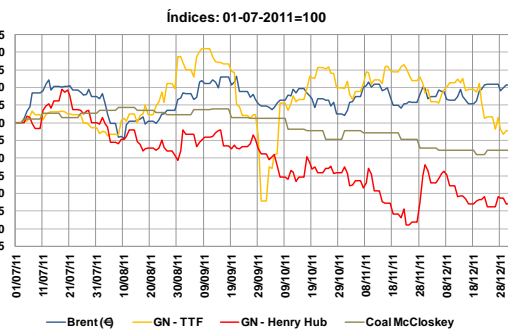
N.º Contratos			
	Out-11	Nov-11	Dez-11
Leilão	0	0	300
Contínuo	2.684	2.853	479
Total Mercado	2.684	2.853	779
OTC reg. OMIClear	853	3.271	1.522
OTC reg. MEFF Power	1.610	1.438	1.210
Total OTC registado	2.463	4.709	2.732
Total Global	5.147	7.562	3.511

Referências de mercado

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

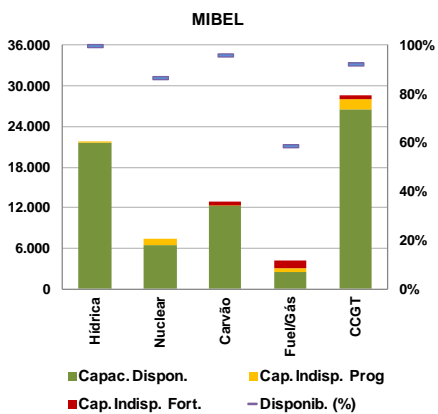
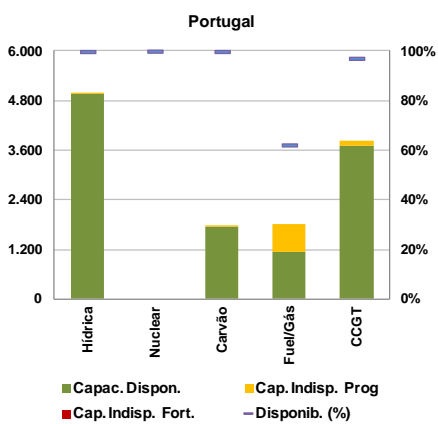
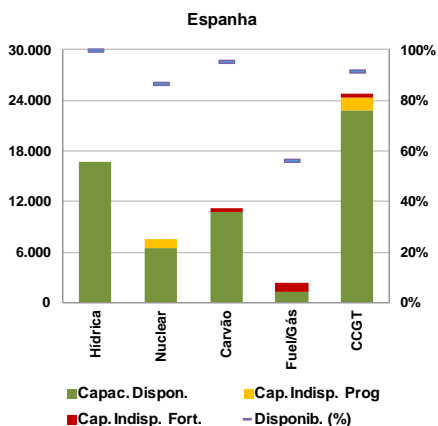


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

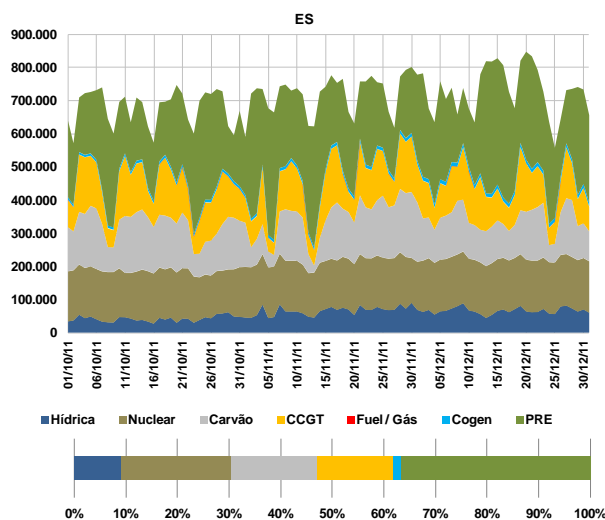
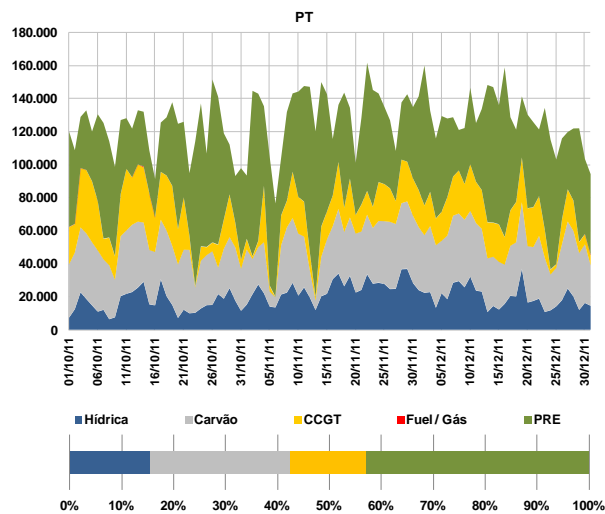
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

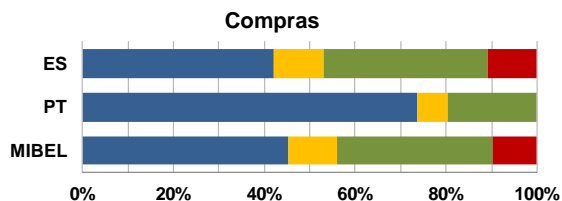
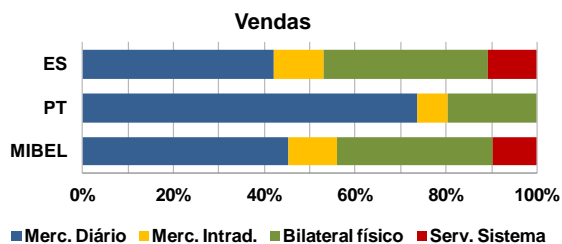
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Dezembro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



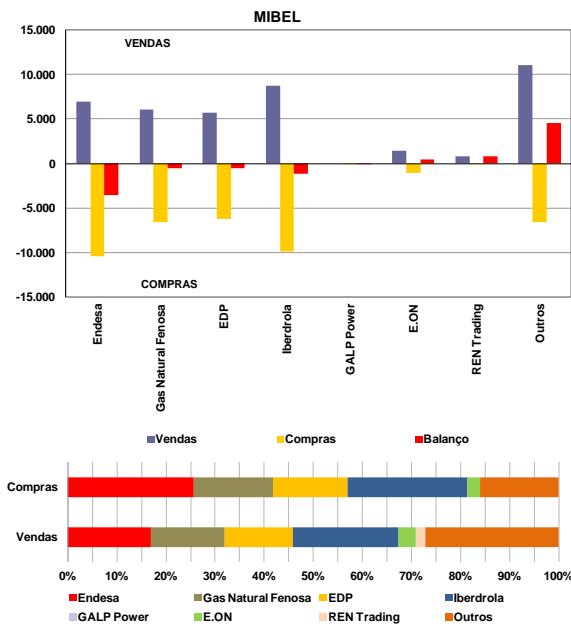
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

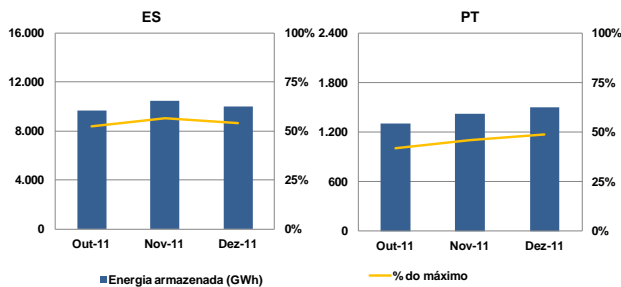


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

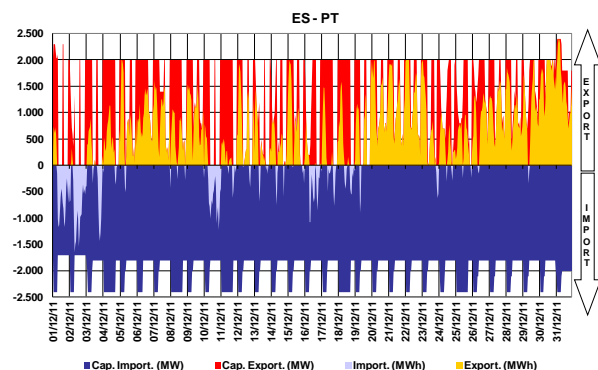


2.5 Energia hídrica armazenada

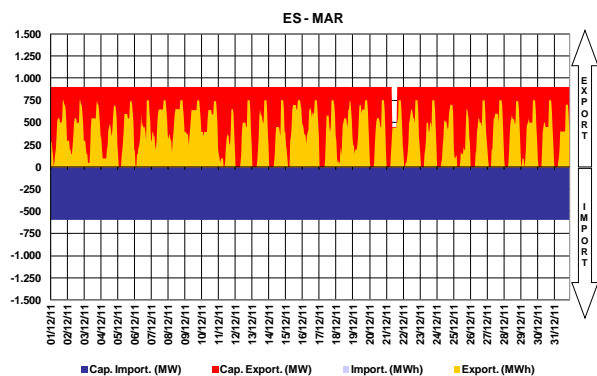
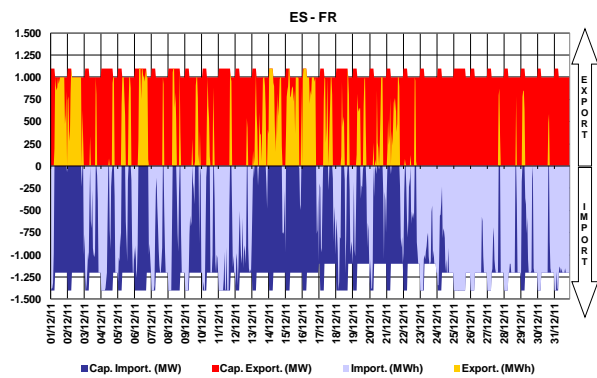


2.6 Interligações – capacidade e utilização

A caracterização das interligações no âmbito do MIBEL é efetuada tendo por referência o sistema elétrico espanhol. Assim, as exportações para cada um dos países (Portugal, França e Marrocos) correspondem a trânsitos na interligação com sentido do respetivo 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, atuando, 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 transações realizadas em mercado diário e intradiário.

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

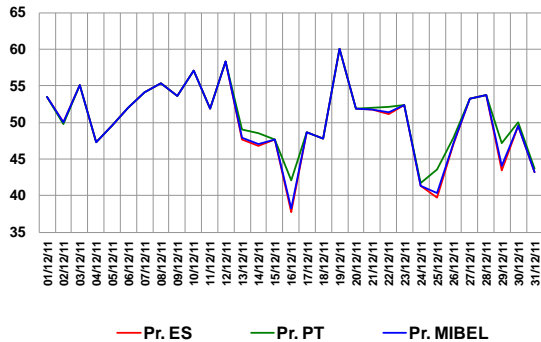
A 13 de dezembro foi celebrado o 6.º leilão de contratos forward de cobertura para a exportação de energia elétrica de Espanha para Portugal. Esses contratos financeiros, baseados na diferença de preços entre o sistema espanhol e o português, abarcam como horizonte temporal o primeiro trimestre de 2012 e o ano de 2012. A quantidade casada em cada contrato leilado foi de 200 MW. O nominal de cada contrato foi de 1 MW para cada uma das horas do horizonte temporal. O leilão anterior foi celebrado a 15 de junho de 2011. A entidade que organizou os leilões foi a OMEL MERCADOS AGENCIA DE VALORES SAU..

	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
6º Leilão	13-12-11	1º Sem-12	200	0,15
		Ano-12	200	0,25

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

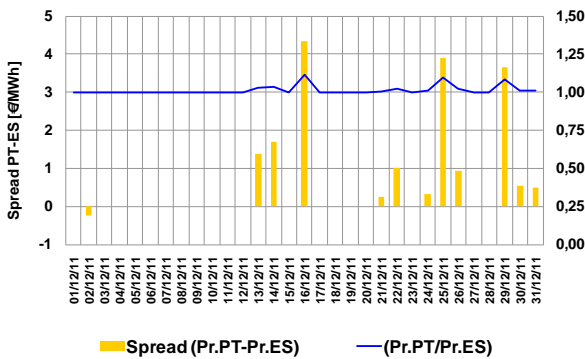
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 50,07 €/MWh (48,38 €/MWh, Novembro de 2011)
- Portugal: 50,66 €/MWh (49,10 €/MWh, Novembro de 2011)

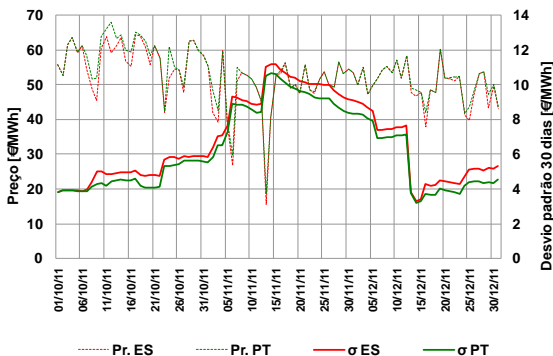
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,59 €/MWh (0,72 €/MWh, Novembro de 2011)
- Dezembro de 2011 – 45 horas (48 horas, Novembro de 2011)

3.1.3 Volatilidade de preço

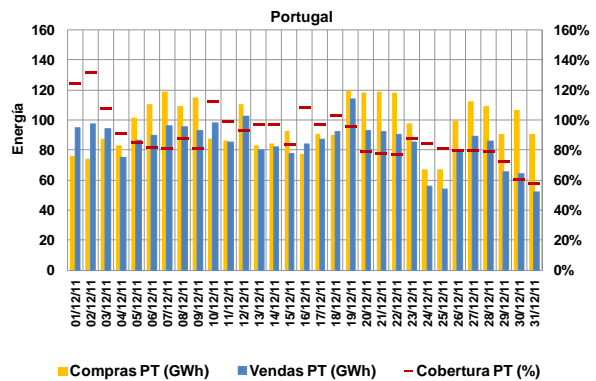
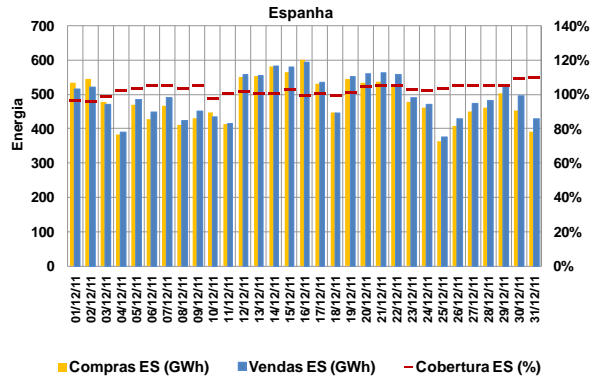


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Dezembro

- Espanha – 5,30 €/MWh
- Portugal – 4,52 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 14.940 GWh (13.907 GWh, Novembro de 2011)
- Portugal: 2.994 GWh (2.624 GWh, Novembro de 2011)

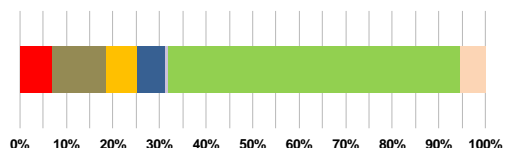
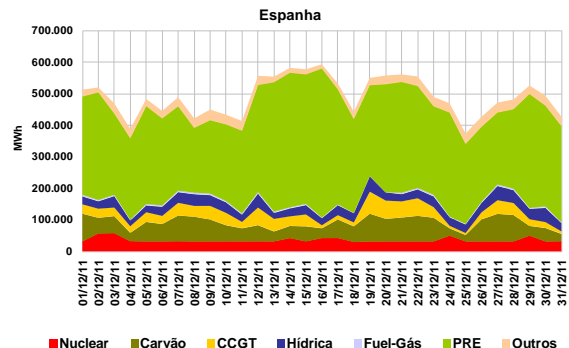
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.300 GWh (14.091 GWh, Novembro de 2011)
- Portugal: 2.634 GWh (2.440 GWh, Novembro de 2011)

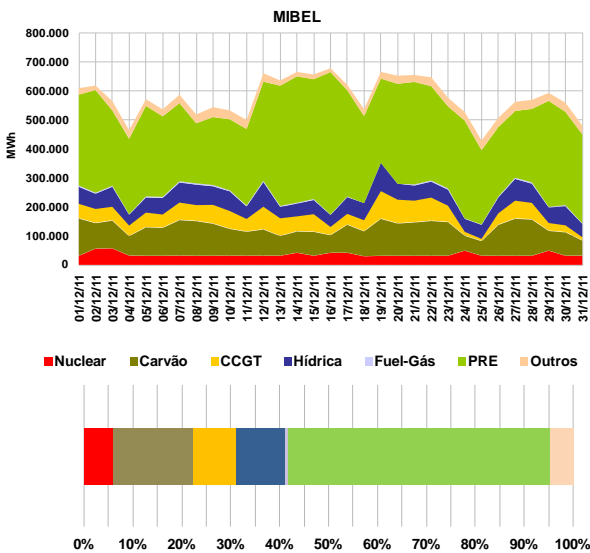
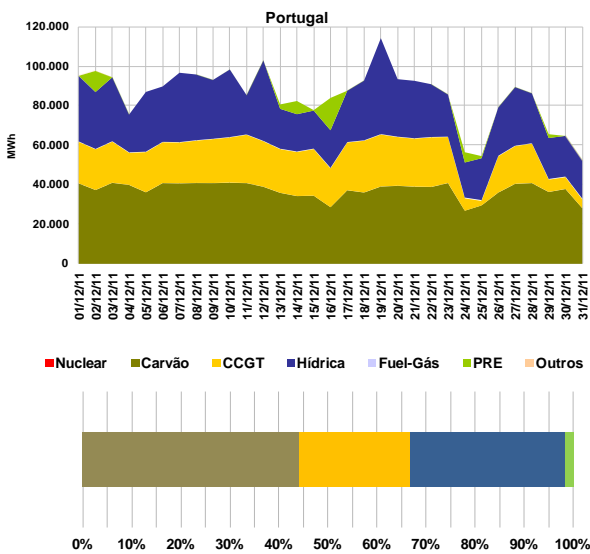
Total de energia negociada no MIBEL

- Dezembro (mês m): 17.934 GWh
- Novembro (mês m-1): 16.531 GWh

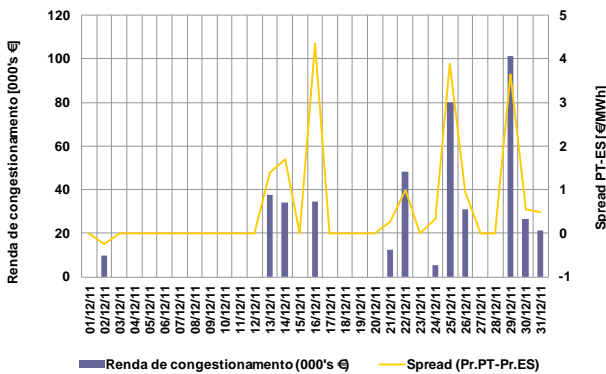
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

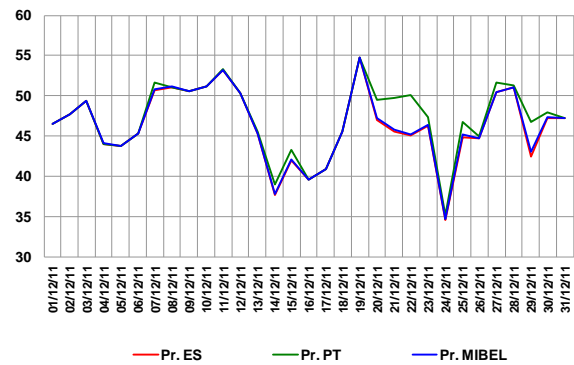


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Dezembro: 441 mil euros.
- Desde 1/01/2011 até 31/12/2011: 4,08 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

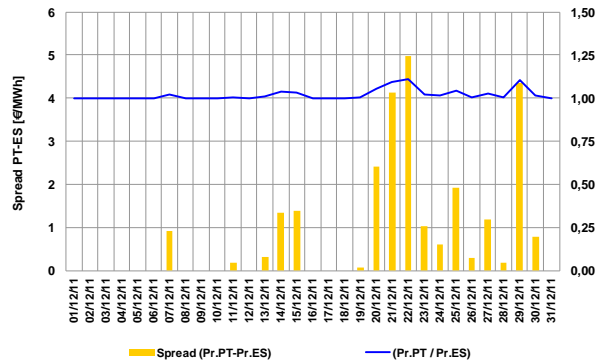
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

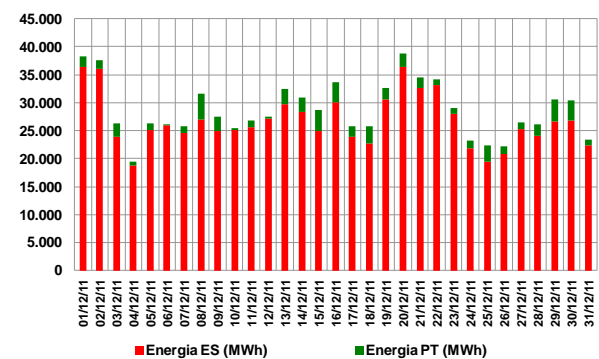
- Espanha: 46,32 €/MWh (46,67 €/MWh, Novembro de 2011)
- Portugal: 47,16 €/MWh (47,83 €/MWh, Novembro de 2011)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,84 €/MWh (1,16 €/MWh, Novembro de 2011)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



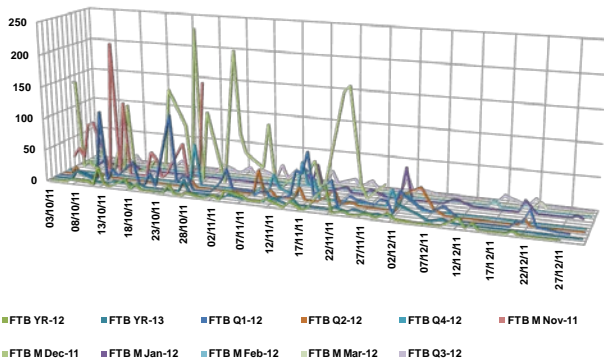
Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 828 GWh (892 GWh, Novembro de 2011)
- Portugal: 63 GWh (70 GWh, Novembro de 2011)
- MIBEL: 890 GWh (962 GWh, Novembro de 2011)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo no OMIP

N.º contratos negociados



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

4.2 Negociação em leilão no OMIP

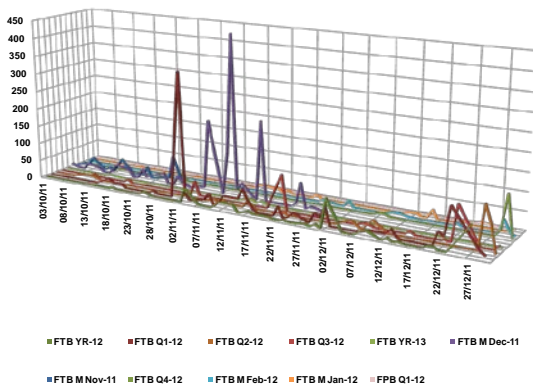
A 16 de dezembro de 2011, realizou-se o 1.º leilão de colocação da Produção em Regime Especial (PRE), de acordo com as regras específicas aprovadas pela ERSE. A entidade organizadora do leilão foi o OMIP, tendo a definição dos seus termos e condições específicas sido publicadas pela ERSE nos dias 28 de novembro e 15 de dezembro.

Foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 1.º trimestre de 2012 (200 MW a 53,35 €/MWh) e para o ano de 2012 (100 MW a 53 €/MWh). O volume de contratos colocado no leilão tem subjacente um total de energia equivalente de 1.315.000 MWh. O preço médio ponderado da energia adjudicada em leilão fixou-se em 53,12 €/MWh. O 1.º leilão PRE assegurou a colocação de 100,0% da energia equivalente disponibilizada.

	Data	Produto	Quant. Adj. (MW)	Preço (€/MWh)
1º Leilão	16-12-11	FPB Q1-12	200	53,35
		FPB YR-12	100	53,00

4.3 Negociação OTC registada no OMIClear

N.º de contratos regist.



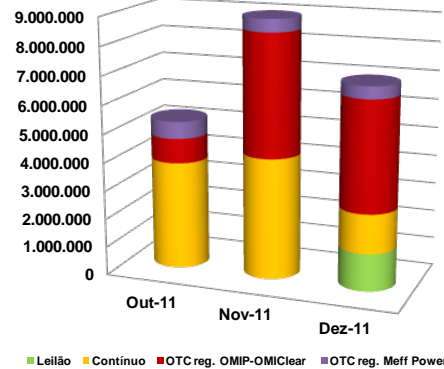
Nota: Não inclui os contratos com prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

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

N.º Contratos

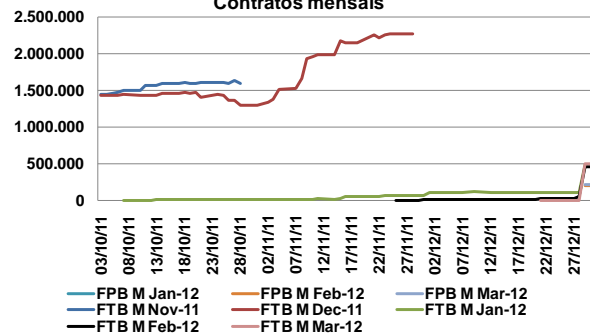
	Out-11	Nov-11	Dez-11
Leilão	0	0	300
Contínuo	2.684	2.853	479
Total Mercado	2.684	2.853	779
OTC reg. OMIClear	853	3.271	1.522
OTC reg. MEFF Power	1.610	1.438	1.210
Total OTC registado	2.463	4.709	2.732
Total Global	5.147	7.562	3.511

Energia (MWh)

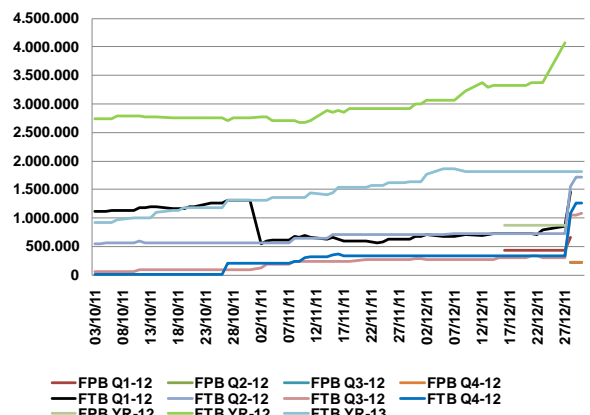


4.5 Open interest no OMIClear (MWh)

Contratos mensais

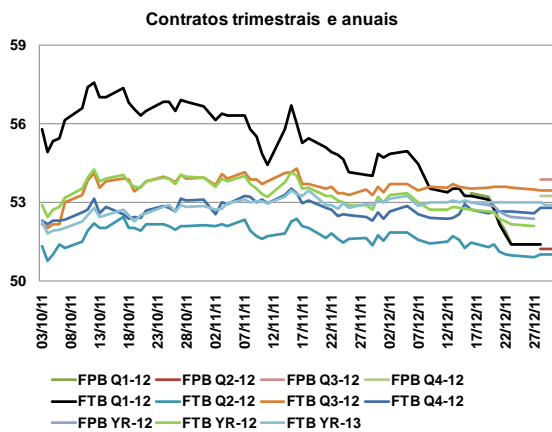
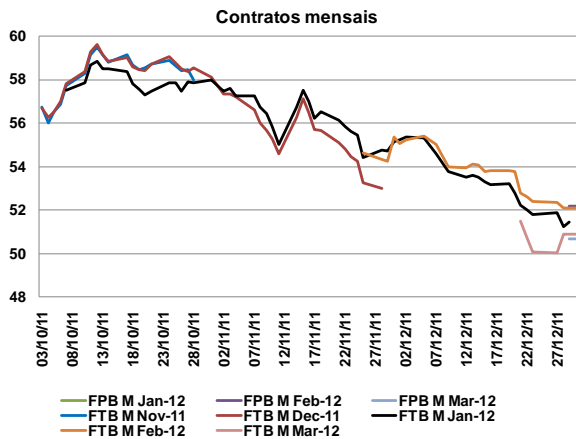


Contratos trimestrais e anuais



4. Mercado a prazo (cont.)

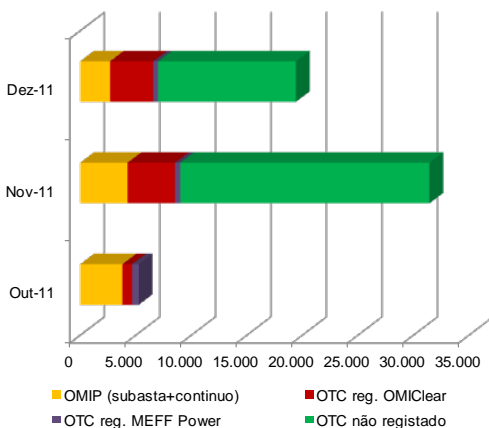
4.6 Preço de referência de negociação no OMIP (€/MWh)



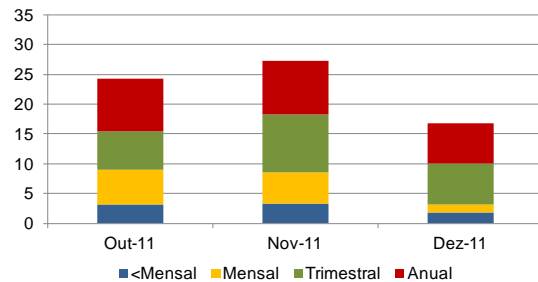
4.7 Caracterização da negociação no OMIP e OTC (registado e não registado)

Energia (GWh)	Out-11	Nov-11	Dez-11
OMIP (leilão+contínuo)	3.803	4.263	2.696
OTC	24.250	27.188	16.730
OTC reg. OMIClear	868	4.286	3.882
OTC reg. MEFF Power	604	449	427
OTC não registado	22.778	22.453	12.420
Total mdo. a prazo (OMIP+OTC)	28.053	31.452	19.426

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



Energia negociada OTC por maturidade (TWh)



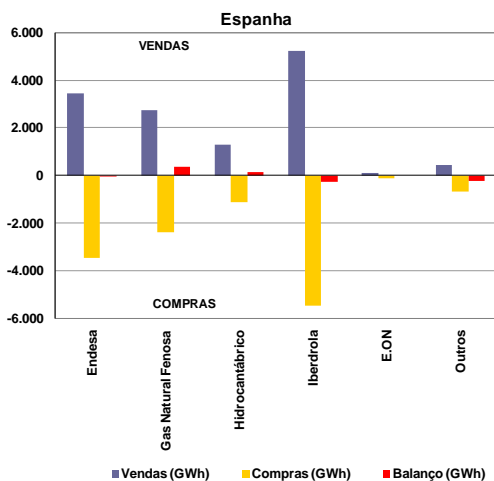
Nota: "<Mensual": Contratos de curto prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

4.8 Factos relevantes

- 5.Dez.:** Admissão de Danske Commodities, A/S, como membro negociador por conta própria e do Deutsche Bank AG Frankfurt, como agente de liquidação financeira.
- 14.Dez.:** Primeiro dia de negociação dos contratos de futuros MIBEL PTEL Base Físicos.
- 16.Dez.:** Leilão de Colocação de Produção em Regime Especial dos seguintes contratos: FPB Q1-12 (200 contratos) e FPB Yr-12 (100 contratos).
- 19.Dez.:** Admissão das entidades: GDF Suez Trading, S.A.S. e Merrill Lynch Commodities (Europe) Limited, como membros negociadores por conta própria.
- 29.Dez.:** Foram celebrados Acordos de Criação de Mercado com os seguintes membros: Deutsche Bank, AG, Nexus Energia, S.A., Citigroup Global Markets Limited e EGL Energía Iberia, S.L., com duração entre 1 de Janeiro de 2012 e 31 de Dezembro de 2012.

5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Dezembro de 2011 – 13.196 GWh (46% do total de vendas).
- Novembro de 2011 – 11.977 GWh.

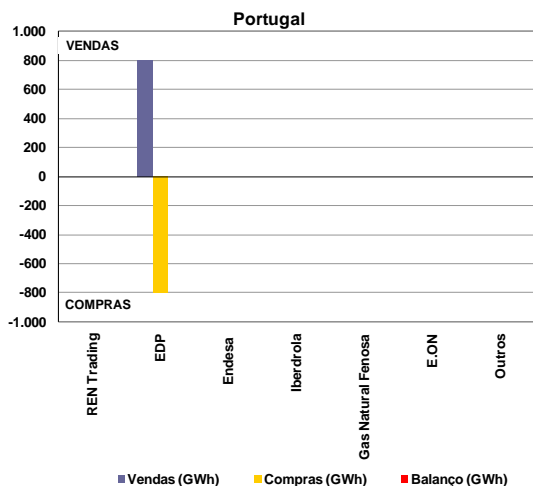
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Dezembro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

5.2 Contratação bilateral física – Portugal

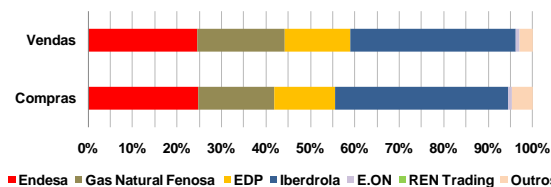
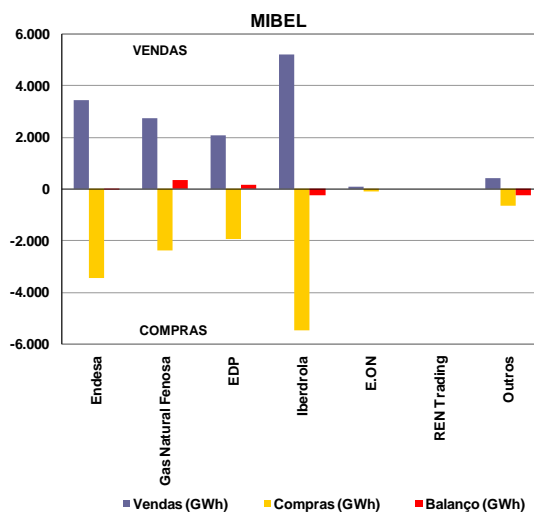


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Dezembro de 2011 – 802 GWh (23% do total de vendas).
- Novembro de 2011 – 817 GWh.

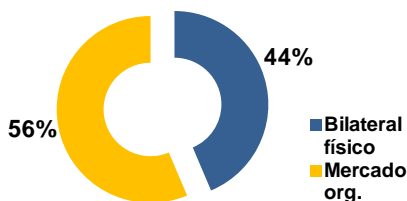
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Dezembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 13.998 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral física efetuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral física efetuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral física representou, em Dezembro 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 20 de Dezembro de 2011 foi celebrado o 17º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 16º leilão foi celebrado a 27 de Setembro de 2011.

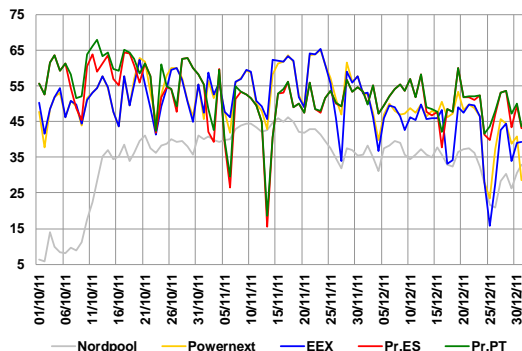
Resultados 17º Leilão CESUR (20 de Dezembro de 2011)		
Produto leiloado	Q1-12 carga base	Q1-12 carga ponta
Potência Leiloadá (MW)	4.000	363
Potência Adquirida (MW)*	4.000	363
Preço de equilíbrio (€/MWh)	52,99	57,95

* Potência adquirida pelos CUR espanhóis

6. Referências de Mercado

6.1 Mercados internacionais de energia elétrica

6.1.1 Preço nos mercados à vista (€/MWh)



Média de preços no mercado à vista (Dezembro de 2011):

- Nordpool – 33,74 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 45,10 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 42,90 €/MWh.
- OMIE – 50,36 €/MWh.

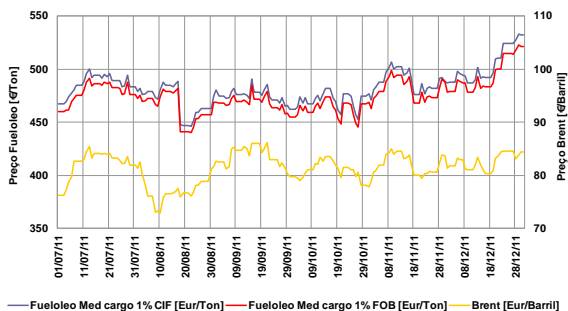
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Jan-12	Fev-12	Mar-12	Q1-12	Yr-12
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	35,88	37,80	35,90	37,00	37,65
Powernext	49,41	53,00	51,25	52,11	50,59
EEX	48,63	52,68	51,13	51,59	52,05
OMIP	51,45	52,10	50,90	51,40	52,10

Nota: Dados de negociação com data a 30/12/2011, excepto Q1-12 e Yr-12 (28/12/2011), e contratos OMIP Jan-12 e Yr-12 (29/12/2011 e 27/12/2011 respectivamente).

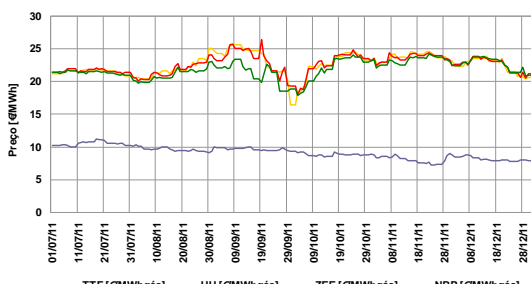
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



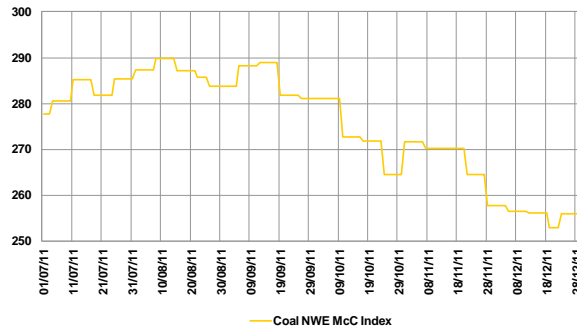
- Taxa de variação do Brent: 11% (01-07-11 / 31-12-11)
- Taxa de variação do fuelóleo: 14% (01-07-11 / 31-12-11)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -2% (01-07-11 / 31-12-11)
- Taxa de variação Henry Hub: -23% (01-07-11 / 31-12-11)
- Taxa de variação Zeebrugge: -1% (01-07-11 / 31-12-11)
- Taxa de variação NBP: -2% (01-07-11 / 31-12-11)

6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -8% (01-07-11 / 31-12-11)

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 Dezembro: \$1,319 = €1
- Taxa de variação: -4% (01-10-11 / 31-12-11)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

