

**CONSELHO DE REGULADORES**
**5 de Dezembro 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 setembro de 2012, destacam-se os seguintes aspetos:

- A produção total em Espanha foi 21.357 GWh e em Portugal foi de 3.315 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 61.610 MW e em Portugal a 12.053 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 7,4% para Portugal e de 1,0% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 5,3%; nuclear – 21,5%; carvão – 19,8%; CCGT – 14,4%; fuel/gás – 0,0% e PRE – 39,1%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 638 GWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 22 GWh.
- Em setembro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de setembro na zona espanhola foi de 47,59 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 48,49 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,90 €/MWh, face à inexistência de *spread* registada em agosto.
- Foram negociados no mercado diário 18.639 GWh, dos quais 14.690 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.949 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 72 horas (10% do total) do mês de setembro de 2012, registou-se *market splitting*, sendo o preço horário da zona portuguesa superior ao preço na zona espanhola.
- Em setembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registado 15 dias (dias 4 a 16, 22 e 27 de setembro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de setembro ascendeu a 458 mil euros, justificada pelos *spreads* de preço entre Portugal e Espanha. O acumulado do ano, desde janeiro de 2012, totaliza um valor de 7 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados, em setembro, 6.046 GWh (1.949 GWh em agosto).
- A negociação no OMIP foi realizada em contínuo e também em leilão referente à colocação da Produção em Regime Especial a prazo (2.519 GWh negociados em leilão para um total de 700 contratos).
- No 4.º leilão da PRE foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 4.º trimestre de 2012 (350 MW a 51,00 €/MWh), para o 1.º trimestre de 2013 (200 MW a 54,05 €/MWh) e para o ano de 2013 (150 MW a 54,64 €/MWh). O preço médio ponderado da energia adjudicada em leilão fixou-se em 53,42 €/MWh.
- Durante o mês de setembro foi negociado em OTC um volume estimado de 26.292 GWh. Da negociação OTC, foram registados 2.052 GWh na OMIClear e 1.043 GWh na MEFF Power, sendo o restante (23.196 GWh) correspondente a OTC não registado.
- A 25 de setembro foi celebrado em Espanha o 20.º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR) referente ao 4.º trimestre de 2012.

**Mercado de contratação bilateral físico**

No âmbito da contratação bilateral física, durante o mês de setembro de 2012, destacam-se os seguintes aspetos:

- Em Espanha, foram transacionados 11.898 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 44% do total de vendas de energia elétrica.
- Em Portugal, foram transacionados 864 GWh em contratos bilaterais físicos, que corresponderam a 20% do total de vendas de energia elétrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 41% do total de vendas.

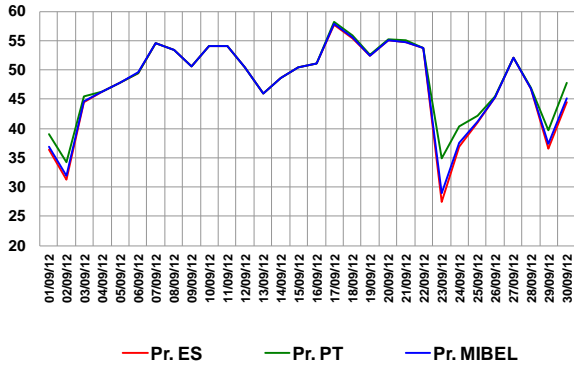
**Referências de mercado**

- No final do mês de setembro, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram acima da Nordpool, abaixo da Powernext, à exceção do contrato Yr-13, e acima da EEX, à exceção dos contratos Nov-12 e Dez-12.
- A média dos preços spot verificados no OMIE, durante o mês de Setembro, foi superior aos preços verificados na EEX, na Powernext e na Nordpool.
- A 30 de setembro, a cotação do Brent (em euros) está 7% abaixo do valor da cotação a 1 de abril de 2012. O gás natural registou uma variação de 3% (TTF) e de 59% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 8% abaixo do valor de 1 de abril de 2012.

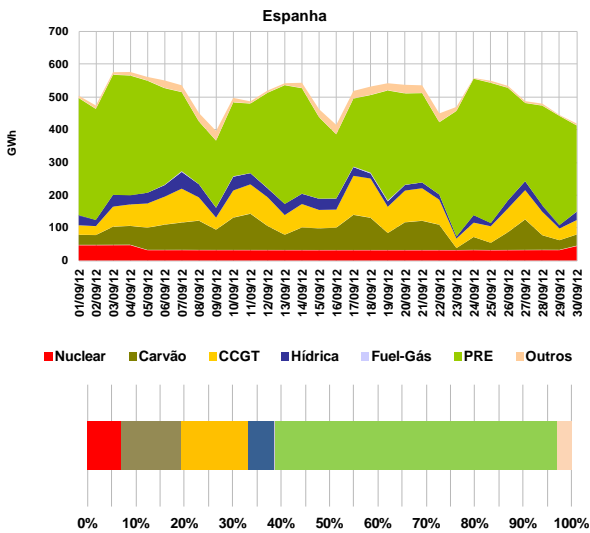
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

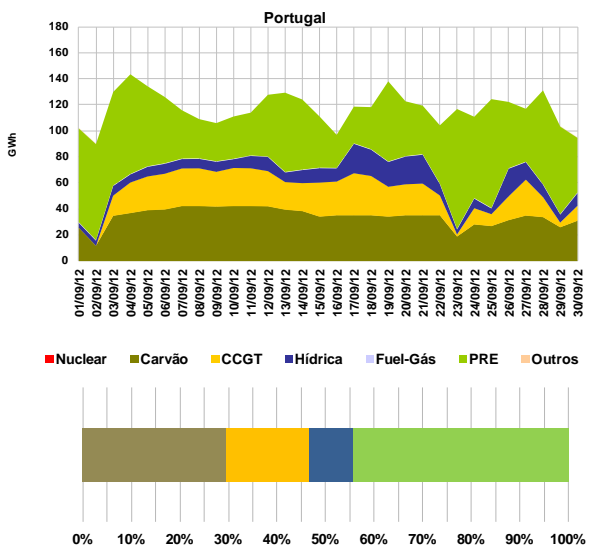
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

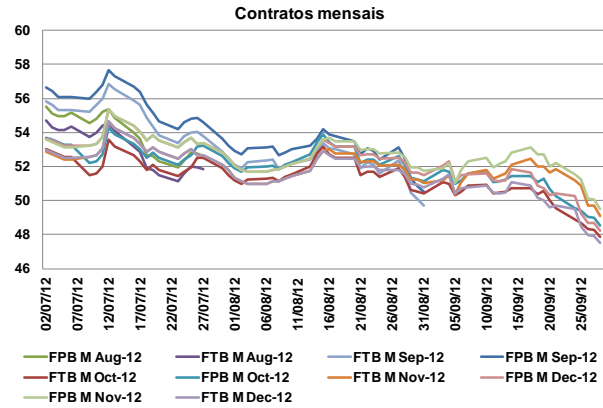


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

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

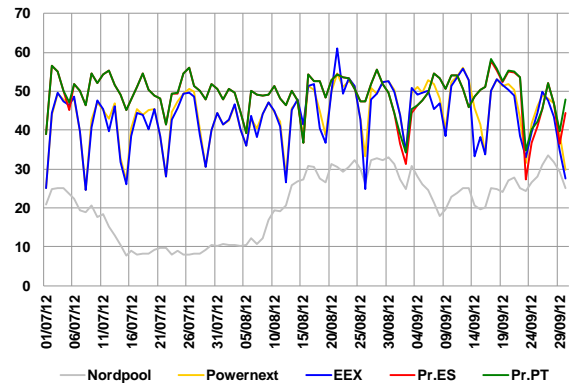


Número de contratos negociados e OTC registados

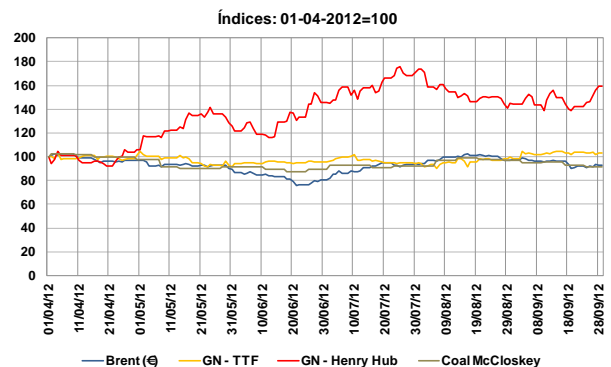
N.º Contratos			
	Jul-12	Ago-12	Set-12
Leilão	0	0	700
Contínuo	2.569	1.678	3.046
<b>Total Mercado</b>	<b>2.569</b>	<b>1.678</b>	<b>3.746</b>
OTC reg. OMIClear	4.494	4.592	2.930
OTC reg. MEFF Power	2.293	2.311	2.499
<b>Total OTC registado</b>	<b>6.787</b>	<b>6.903</b>	<b>5.429</b>
<b>Total Global</b>	<b>9.356</b>	<b>8.581</b>	<b>9.175</b>

Referências de mercado

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

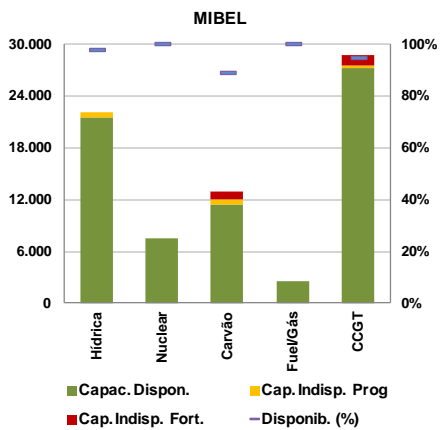
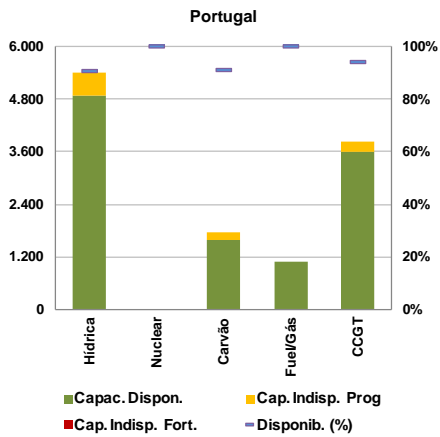
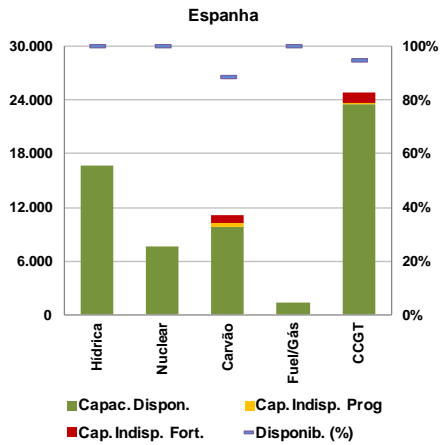


Índices Brent, Gás natural e Carvão



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

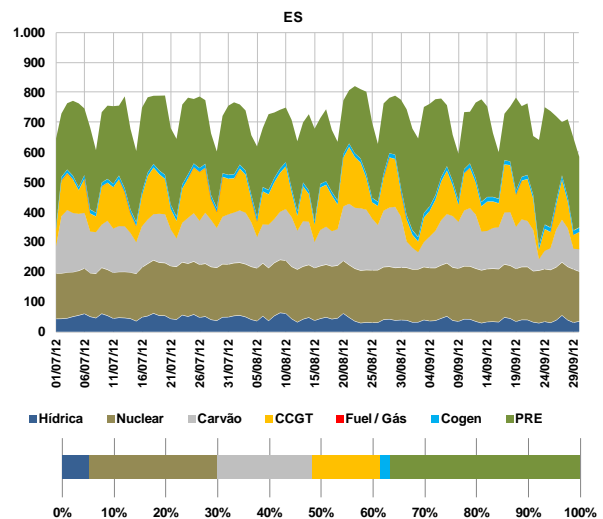
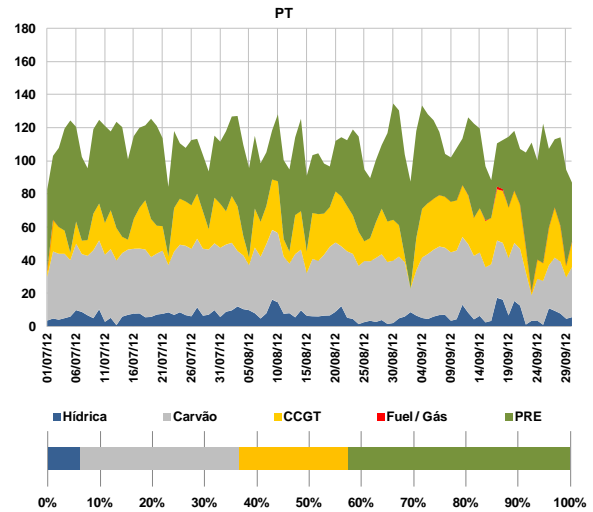
2.2.1 Espanha

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

2.2.2 Portugal

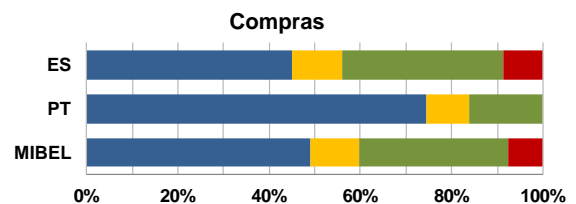
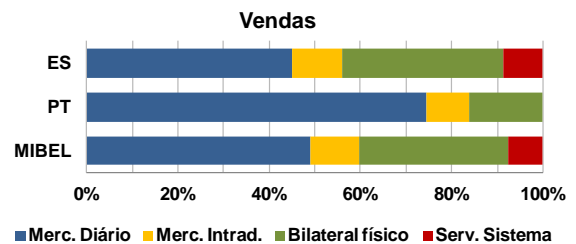
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de setembro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de março de 2008.

2.3 Mix de produção (GWh)



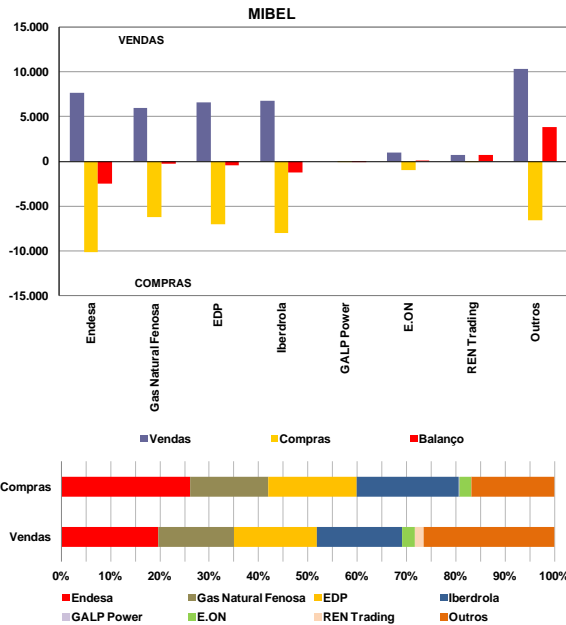
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

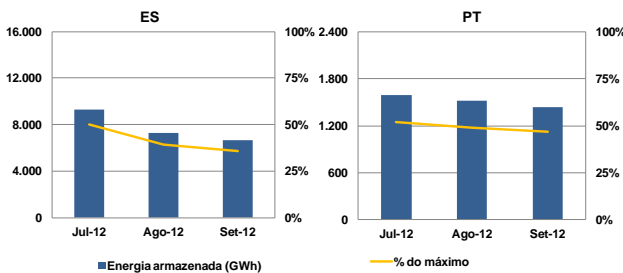


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

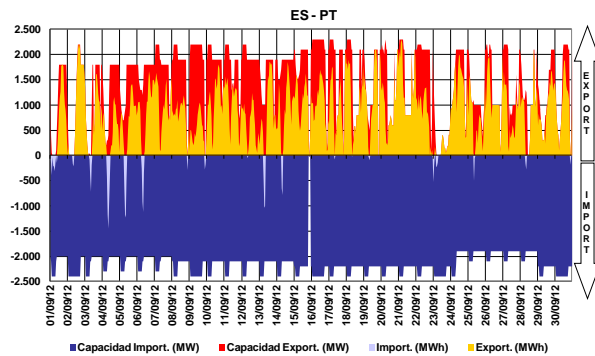


2.5 Energia hídrica armazenada

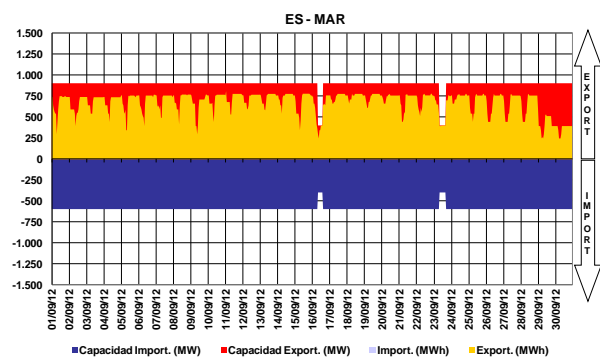
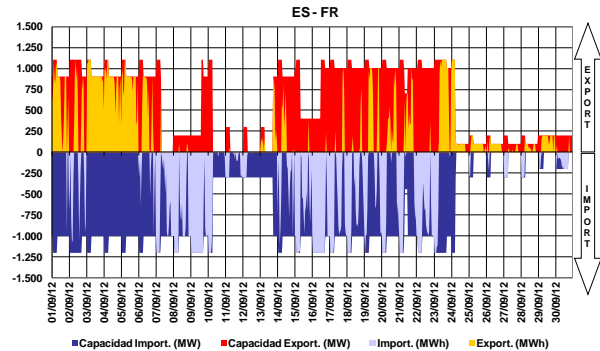


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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

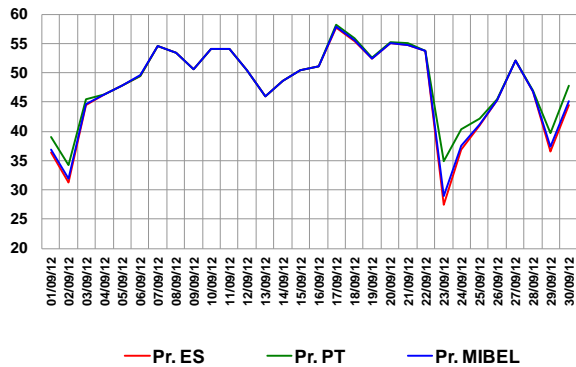
No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema elétrico espanhol e o sistema elétrico português.

	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
6º Leilão	13-12-11	1º Sem-12	200	0,15
		Ano-12	200	0,25
7º Leilão	12-06-12	2º Sem-12	213	0,72

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

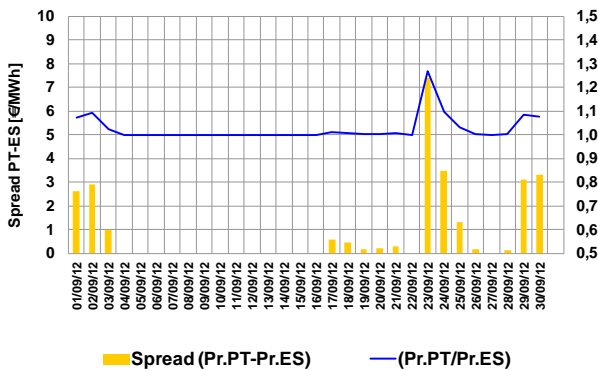
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 47,59 €/MWh (49,34 €/MWh, agosto de 2012)
- Portugal: 48,49 €/MWh (49,34 €/MWh, agosto de 2012)

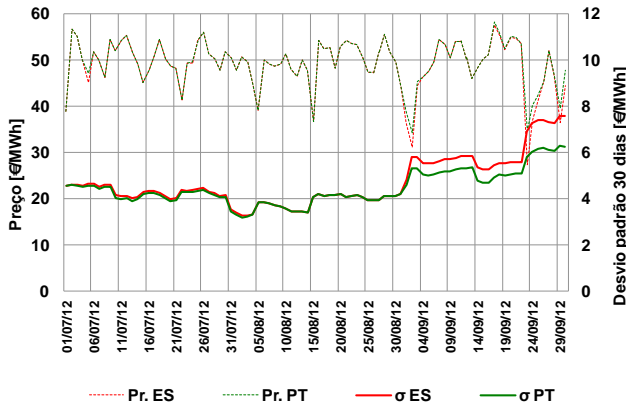
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,9 €/MWh (0,0 €/MWh, agosto de 2012)
- Setembro de 2012 – 72 horas (0 horas, agosto de 2012)

3.1.3 Volatilidade de preço

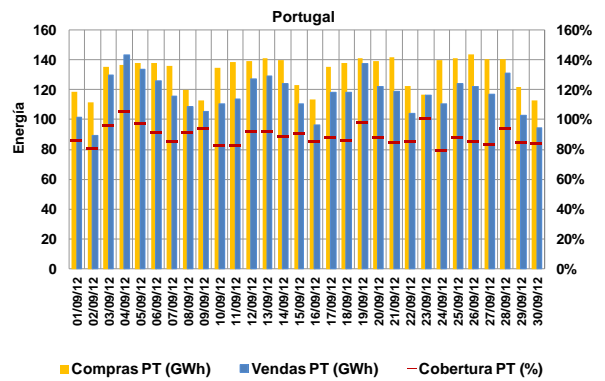
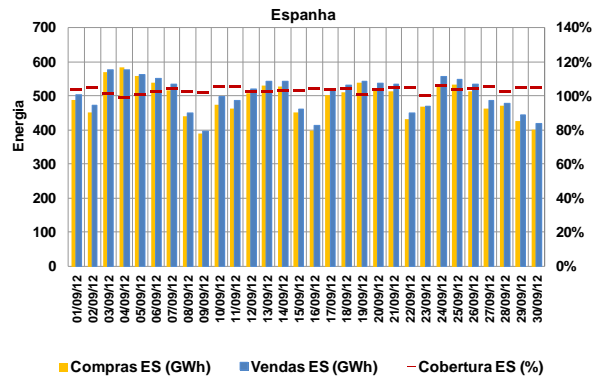


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de setembro

- Espanha – 7,58 €/MWh
- Portugal – 6,25 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 14.690 GWh (14.713 GWh, agosto de 2012)
- Portugal: 3.949 GWh (3.872 GWh, agosto de 2012)

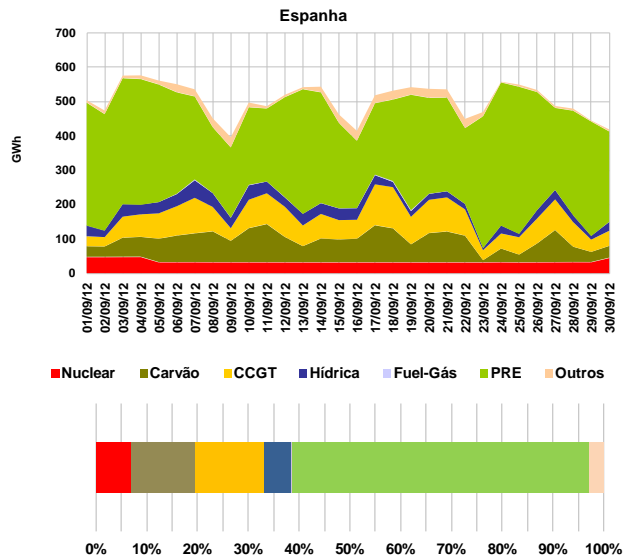
Energias de venda no mês

- Espanha: 15.136 GWh (15.074 GWh, agosto de 2012)
- Portugal: 3.503 GWh (3.511 GWh, agosto de 2012)

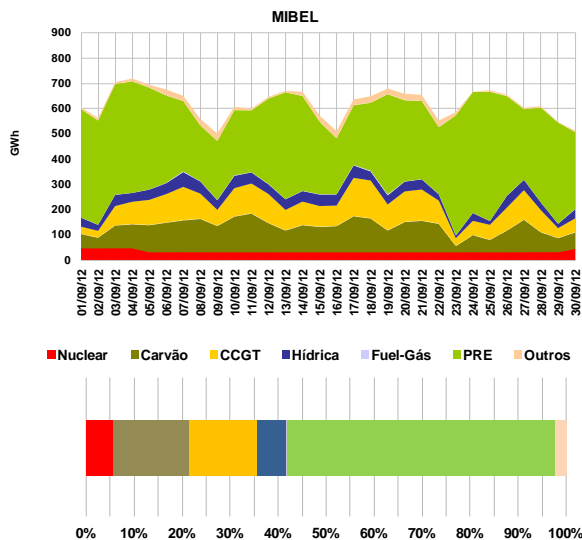
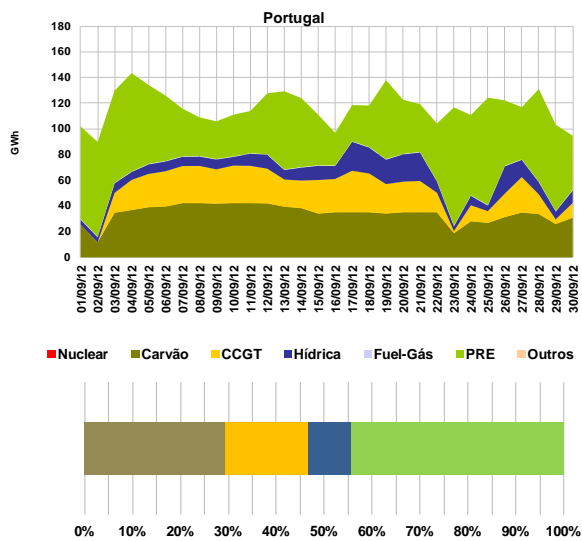
Total de energia negociada no MIBEL

- Setembro (mês m): 18.639 GWh
- Agosto (mês m-1): 18.584 GWh

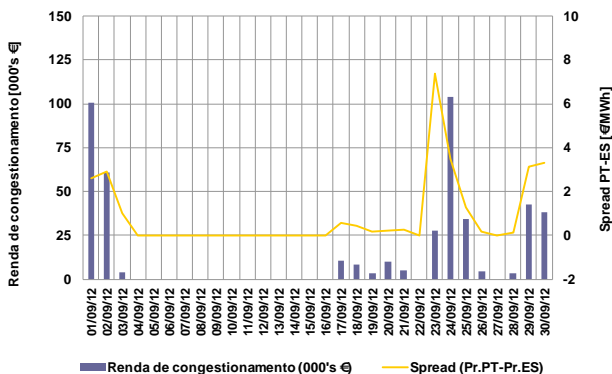
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

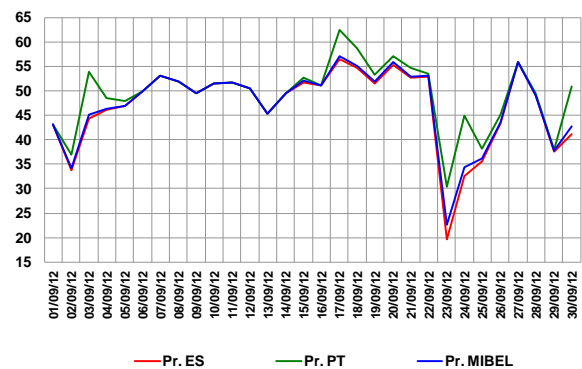


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de setembro: 458 mil euros.
- Desde 1/01/2012 até 30/09/2012: 7 milhões de euros.

3.2 Informação do mercado intradiário

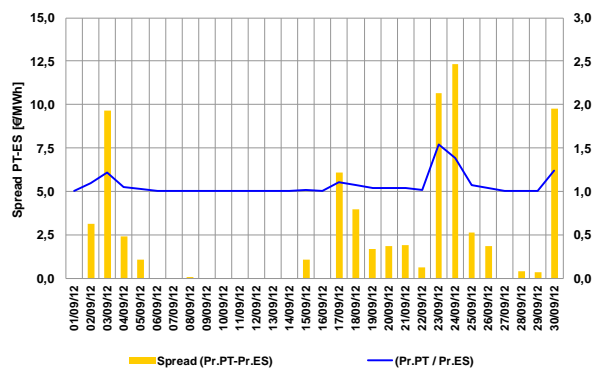
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

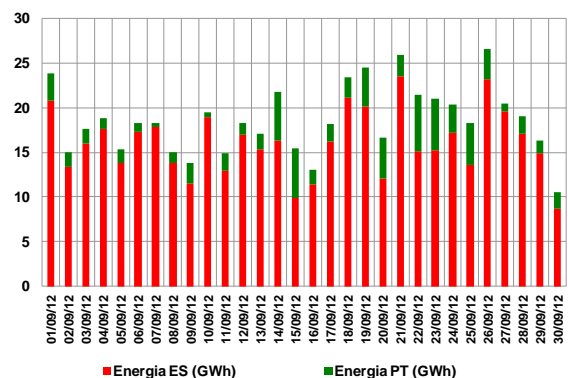
- Espanha: 46,92 €/MWh (49,18 €/MWh, agosto de 2012)
- Portugal: 49,29 €/MWh (49,36 €/MWh, agosto de 2012)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 2,37 €/MWh (0,18 €/MWh, agosto de 2012)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

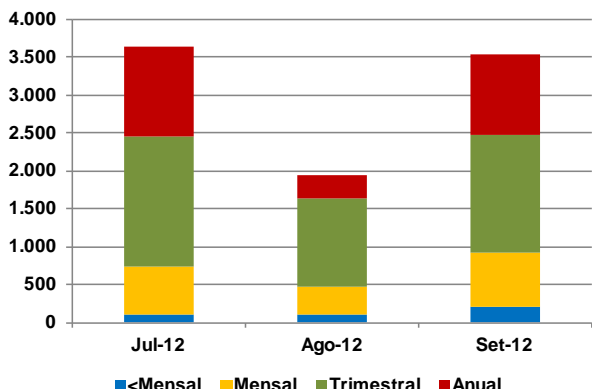


Energias negociadas no mês (sessão 2):

- Espanha: 482 GWh (545 GWh, agosto de 2012)
- Portugal: 77 GWh (44 GWh, agosto de 2012)
- MIBEL: 559 GWh (589 GWh, agosto de 2012)

4. Mercado a prazo

4.1 Energia negociada em contínuo no OMIP, por maturidade (GWh)



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

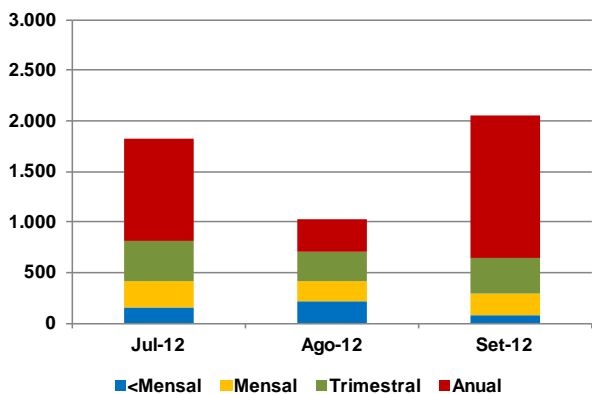
4.2 Negociação em leilão no OMIP

A 20 de setembro de 2012, realizou-se o 4.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 no dia 4 de setembro.

Foram leiloados contratos de futuros em carga base com entrega em Portugal para o 4.º trimestre de 2012 (350 MW a 51,00 €/MWh), para o 1.º trimestre de 2013 (200 MW a 54,05 €/MWh) e para o ano de 2013 (150 MW a 54,64 €/MWh). O volume de contratos colocados em leilão tem subjacente um total de energia equivalente de 2.518.950 MWh. O 4.º leilão PRE assegurou a colocação de 100% da energia equivalente disponibilizada.

	Data	Produto	Quant. Adj. (MW)	Preço (€/MWh)
1.º Leilão	16-12-11	FPB Q1-12	200	53,35
		FPB YR-12	100	53,00
2.º Leilão	22-03-12	FPB Q2-12	300	51,30
3.º Leilão	14-06-12	FPB Q3-12	338	55,40
		FPB Q4-12	350	51,00
4.º Leilão	20-09-12	FPB Q1-13	200	54,05
		FPB YR-13	150	54,64

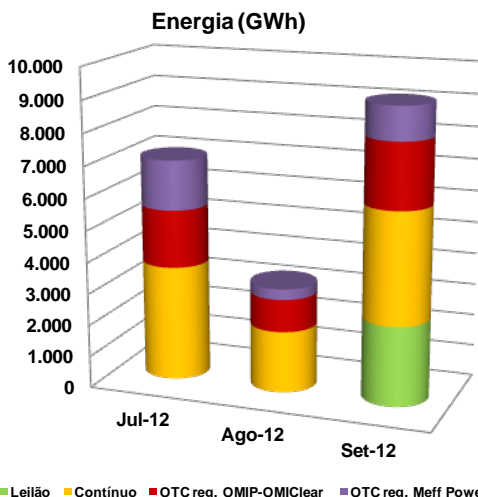
4.3 Energia OTC registada no OMIClear, por maturidade (GWh)



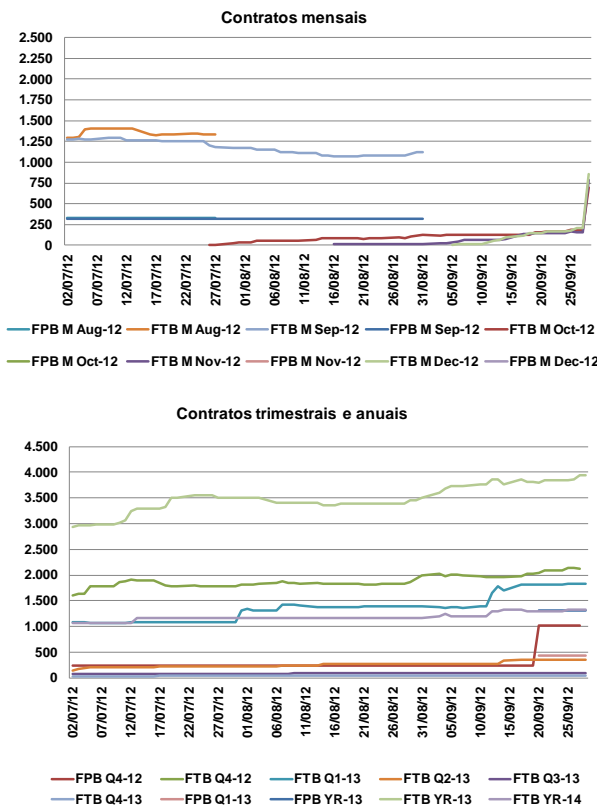
Nota: "<Mensal": Contratos de curto-prazo inferior a 1 mês (diários, fins-de-semana e semanais)

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

N.º Contratos	Jul-12	Ago-12	Set-12
Leilão	0	0	700
Contínuo	2.569	1.678	3.046
<b>Total Mercado</b>	<b>2.569</b>	<b>1.678</b>	<b>3.746</b>
OTC reg. OMIClear	4.494	4.592	2.930
OTC reg. MEFF Power	2.293	2.311	2.499
<b>Total OTC registado</b>	<b>6.787</b>	<b>6.903</b>	<b>5.429</b>
<b>Total Global</b>	<b>9.356</b>	<b>8.581</b>	<b>9.175</b>



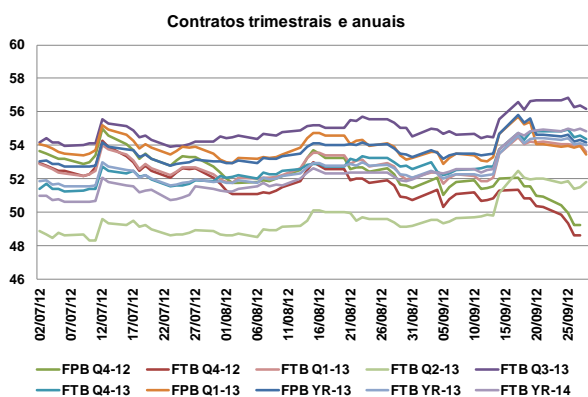
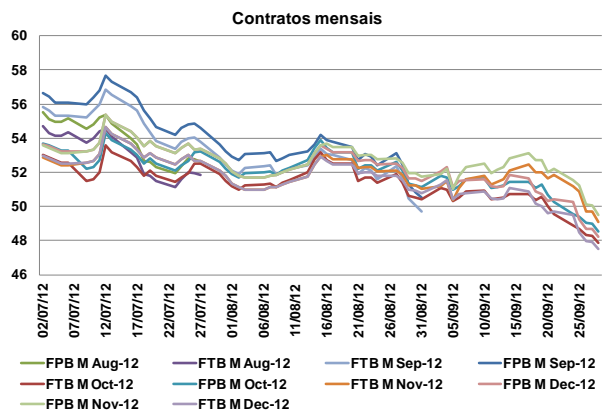
4.5 Open interest no OMIClear (GWh)



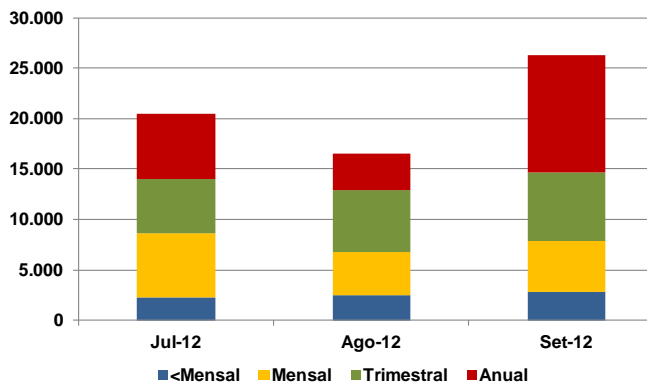


4. Mercado a prazo (cont.)

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



Energia negociada OTC por maturidade (GWh)



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

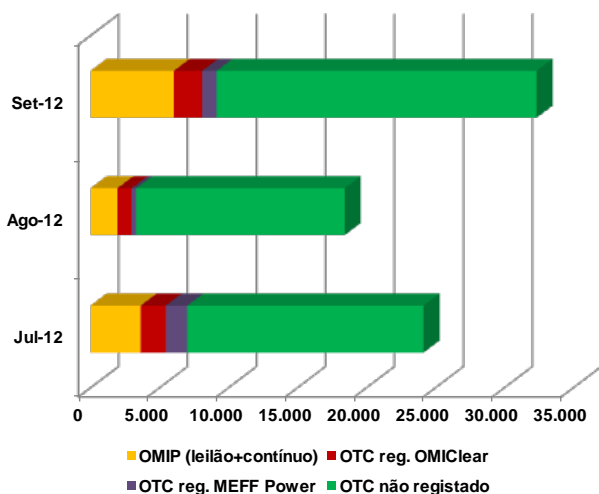
4.8 Factos relevantes

- **05.Set:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 1 negócio de 10 MW a 50,50 €/MWh no contrato FTB Q4-12 (CET 05/09/2012 11:22).
- **28.Set:** Em conformidade com o artigo 58, nº 2, c) do Regulamento de Negociação, o OMIP cancelou 1 negócio de 10 MW a 48,80 €/MWh no contrato FTB M Nov-12 (CET 28/09/2012 09:19).

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

Energia (GWh)			
	Jul-12	Ago-12	Set-12
OMIP (leilão+contínuo)	3.633	1.949	6.046
OTC	20.515	16.477	26.292
OTC reg. OMClear	1.819	1.024	2.052
OTC reg. MEFF Power	1.567	335	1.043
OTC não registado	17.129	15.118	23.196
<b>Total mdo. a prazo (OMIP+OTC)</b>	<b>24.148</b>	<b>18.426</b>	<b>32.338</b>

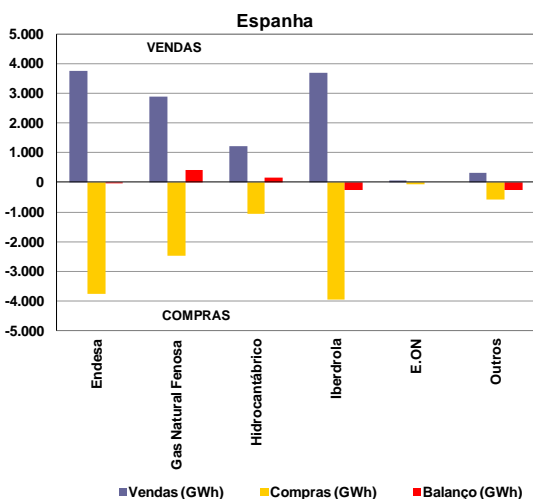
Energia (GWh) no OMIP e OTC (regist. e não regist.)





5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral física – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Setembro de 2012 – 11.898 GWh (44% do total de vendas).
- Agosto de 2012 – 11.860 GWh.

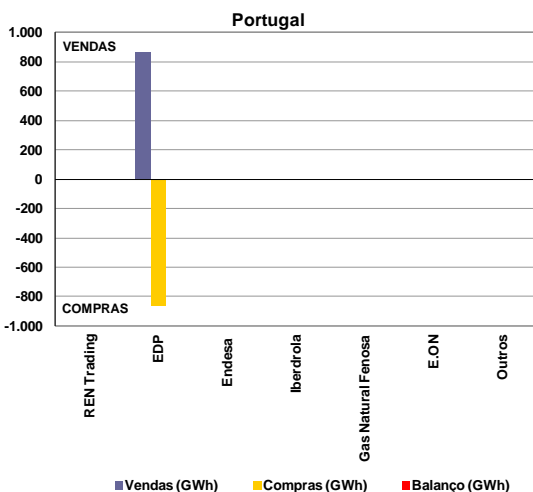
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de setembro, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

- O grupo Gas Natural Fenosa;
- O grupo Hidrocontábrico (EDP).

5.2 Contratação bilateral física – Portugal

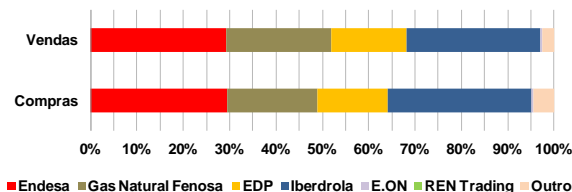
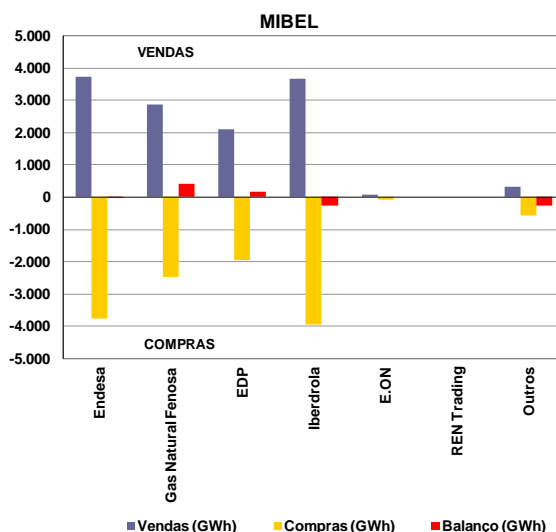


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Setembro de 2012 – 864 GWh (20% do total de vendas).
- Agosto de 2012 – 879 GWh.

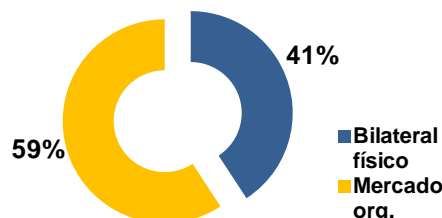
Na contratação bilateral física correspondente ao mês de Setembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral física – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral física representou cerca de 12.763 GWh, dos quais 93% dizem respeito a contratação bilateral física efetuada em Espanha e apenas 7% a contratação bilateral física efetuada em Portugal.

MIBEL



No cômputo geral, a contratação bilateral física representou, em setembro de 2012 no espaço do MIBEL, cerca de 41% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral física e em mercado organizado).

5.4 Resultados dos Leilões CESUR

A 25 de setembro de 2012 foi celebrado o 20.º leilão de contratação de energia para fornecimento de último recurso (CESUR). O 19.º leilão foi celebrado a 26 de junho de 2012.

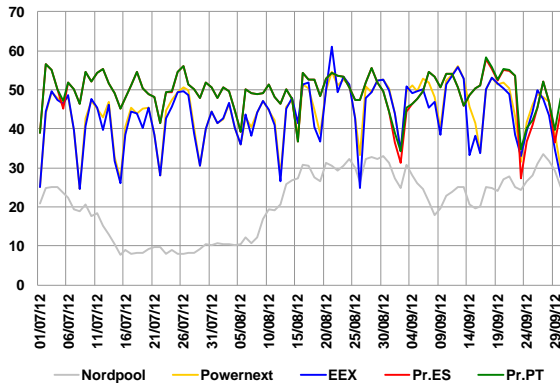
Resultados 20.º Leilão CESUR (25 de setembro de 2012)		
Produto leiloado	Q4-12 carga base	Q4-12 carga ponta
Potência leiloadada (MW)	3.000	334
Potência adquirida (MW)*	3.000	334
Preço de equilíbrio (€/MWh)	49,25	54,25

\* 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 (setembro de 2012):

- Nordpool – 25,38 €/MWh.
- Powernext (EPEX FR) – 46,32 €/MWh.
- EEX (EPEX DE) – 44,67 €/MWh.
- OMIE – 48,04 €/MWh.

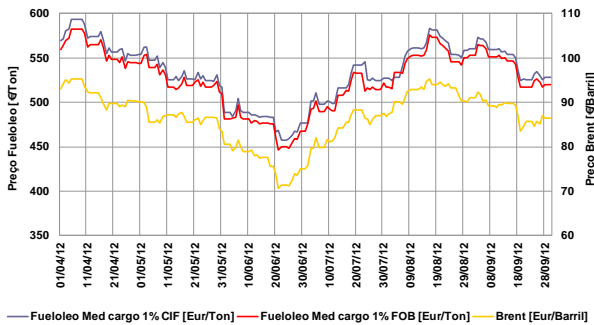
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Out-12	Nov-12	Dez-12	Q4-12	Yr-13
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	32,35	38,20	40,60	37,20	37,35
Powernext	51,08	55,50	55,50	53,08	50,18
EEX	46,13	49,69	47,79	48,25	47,76
OMIP	47,85	49,10	47,50	48,66	54,00

Nota: Dados de negociação com data de 28/09/2012, exceto Q4-12 (26/09/12).

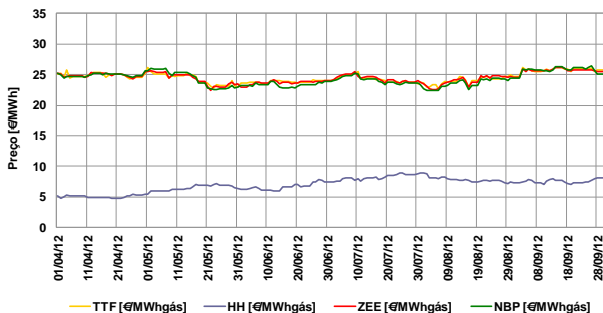
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



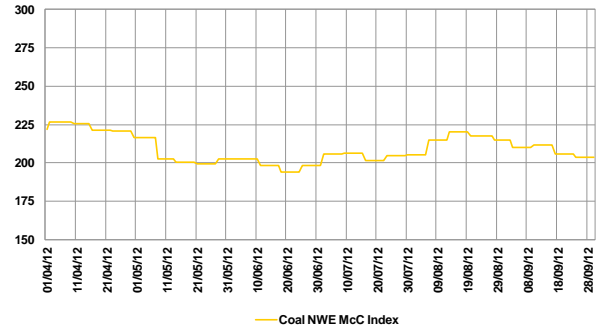
- Taxa de variação do Brent: -7% (01-04-12 / 30-09-12)
- Taxa de variação do fuelóleo: -7% (01-04-12 / 30-09-12)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 3% (01-04-12 / 30-09-12)
- Taxa de variação Henry Hub: 59% (01-04-12 / 30-09-12)
- Taxa de variação Zeebrugge: 1% (01-04-12 / 30-09-12)
- Taxa de variação NBP: -1% (01-04-12 / 30-09-12)

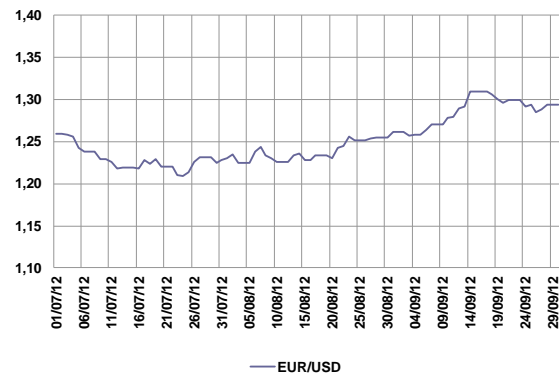
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -8% (01-04-12 / 30-09-12)

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 Setembro: \$1,29 = €1
- Taxa de variação: 3% (01-07-12 / 30-09-12)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

