

COMITÉ TÉCNICO**6 de Novembro de 2008**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 Agosto de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.308 GWh e em Portugal foi de 3.339 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.332 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 5% para Portugal e de 6,9% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 6,4%; nuclear – 19,5%; carvão – 15,1%; CCGT – 36,6%; fuel/gás – 1% e PRE – 21,3%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 610.916 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 3.742 MWh.
- Em Agosto não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Agosto na zona espanhola foi de 70,10 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 72,33 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços em Portugal e Espanha situou-se nos 2,23 €/MWh, face aos 4,93 €/MWh registados em Julho.
- Foram negociados no mercado diário 21.838 GWh, dos quais 18.339 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.499 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 349 horas (47% do tempo) do mês de Agosto de 2008, registou-se *market splitting*, quase na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português (para 48 horas o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português).
- Em Agosto não se verificou nenhum dia com separação total dos mercados, não se tendo registado, igualmente, qualquer dia com integração total (100% das horas com preços iguais) no mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Agosto ascendeu a 2,5 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2008 a 39 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Agosto, 1.166 GWh (1.664 GWh em Julho).
- 88% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 12% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Agosto, 10 contratos (7,2 GWh) negociados OTC e registados no OMIP.
- Os distribuidores espanhóis e o comercializador de último recurso português adquiriram, nos leilões organizados do mercado a prazo do OMIP, o número exacto de contratos legalmente exigidos.

Mercado de contratação bilateral

No âmbito da contratação bilateral, durante o mês de Agosto de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 15.438 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 45% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 378 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 12% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 42% do total de vendas.

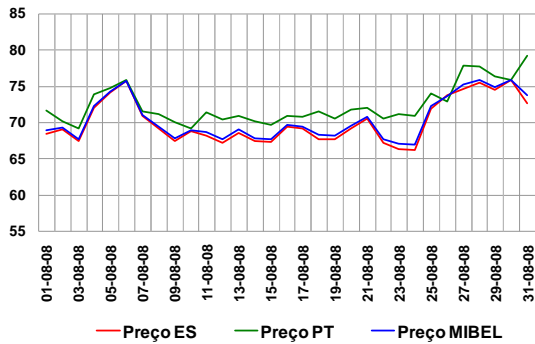
Referências de mercado

- A 31 de Agosto, os contratos de futuros negociados no OMIP, cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e sempre abaixo da Powernext (França) e EEX (Alemanha).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Agosto é superior à registada na NordPool, EEX e Powernext.
- A 31 de Agosto, a cotação do Brent (em euros) está 15% acima do valor da cotação em 1 de Março de 2008. O gás natural registou uma variação de 19% (TTF) e de -7% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 34% acima do valor de 1 de Março de 2008.

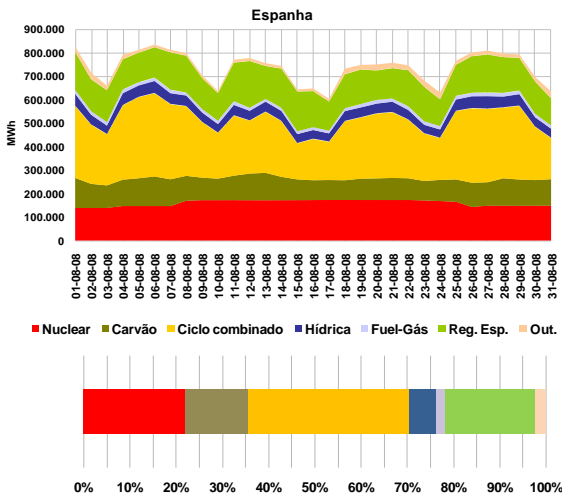
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

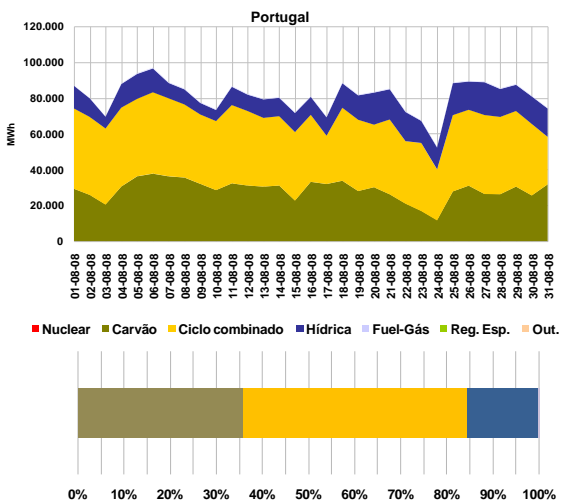
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

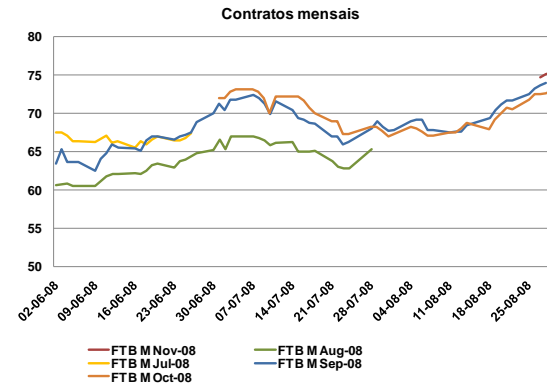


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

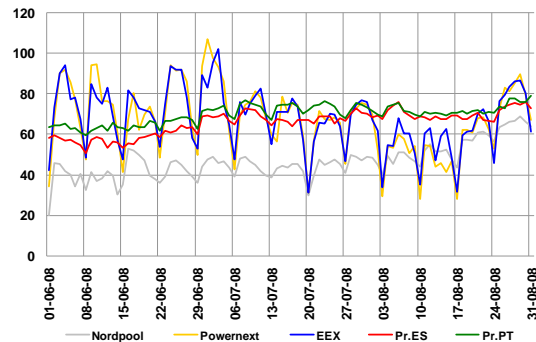


Número de contratos negociados

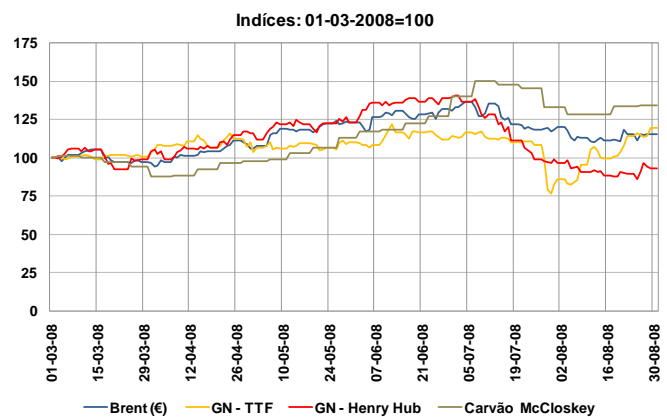
N.º Contratos	Jun-08	Jul-08	Ago-08
	Leilão	1.606	439
Contínuo	531	420	70
Total Mercado	2.137	859	558
OTC registado	570	10	10
Total Global	2.707	869	568

Referências de mercado

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

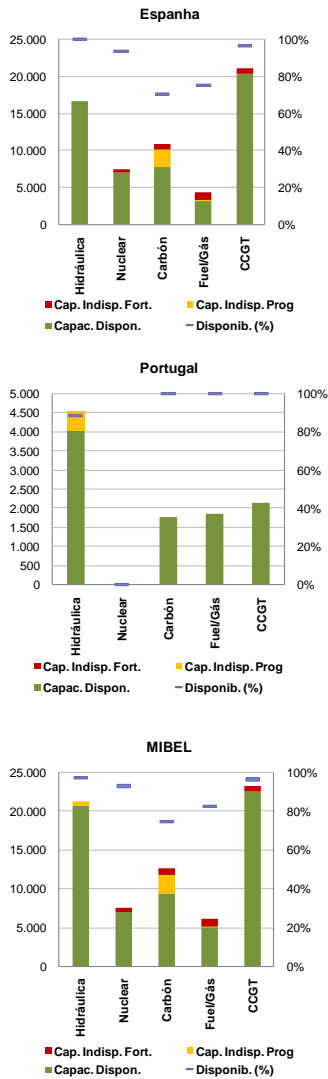


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

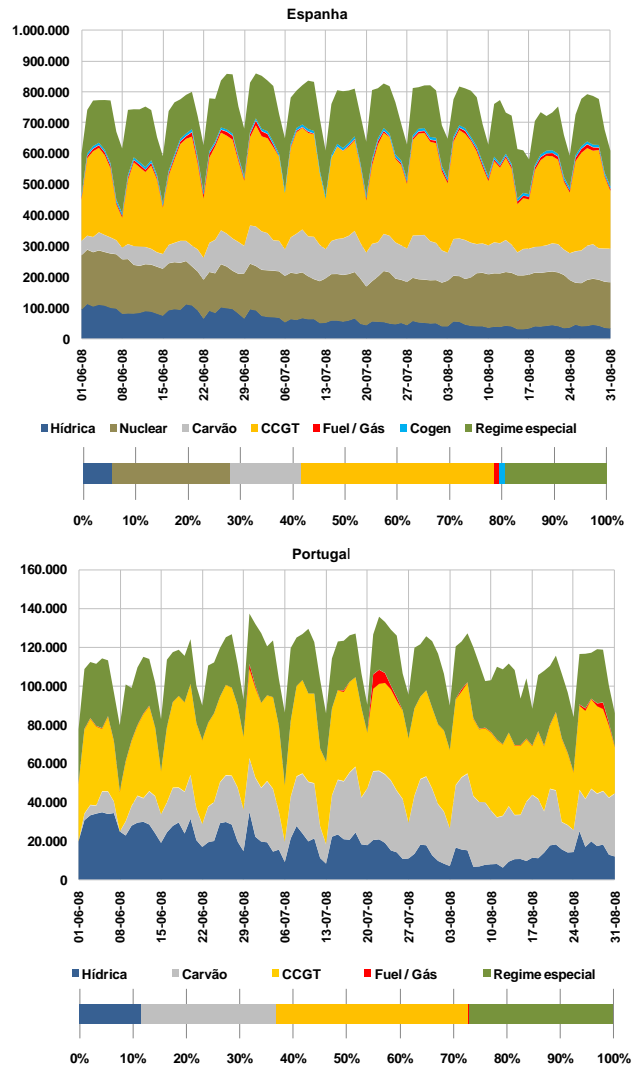
2.2.1 Espanha

Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Espanha durante o mês de Agosto.

2.2.2 Portugal

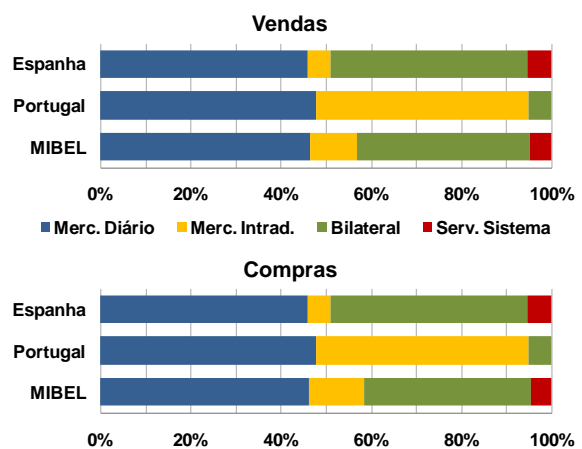
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Agosto.

2.3 Mix de produção (MWh)



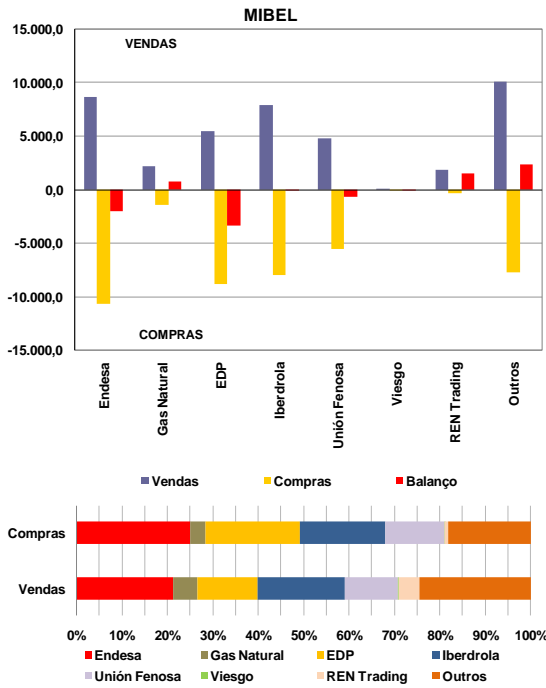
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

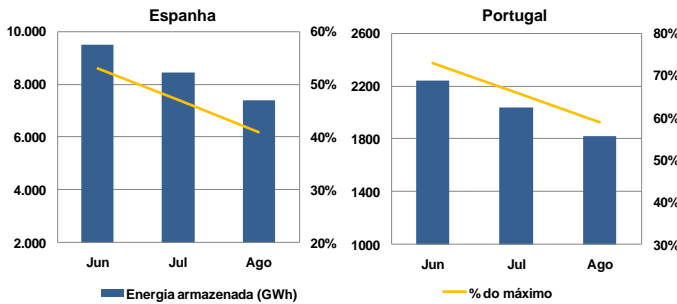


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

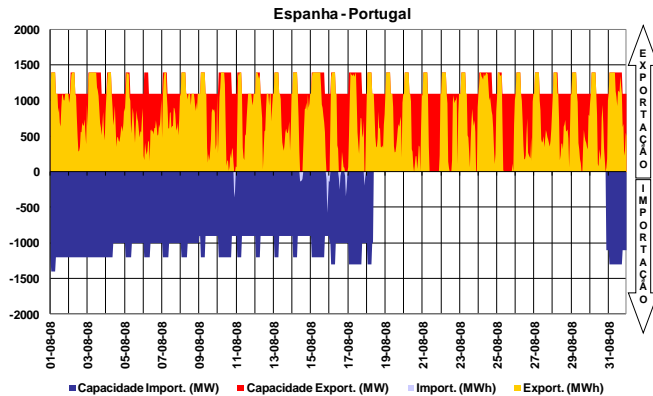


2.5 Energia hídrica armazenada

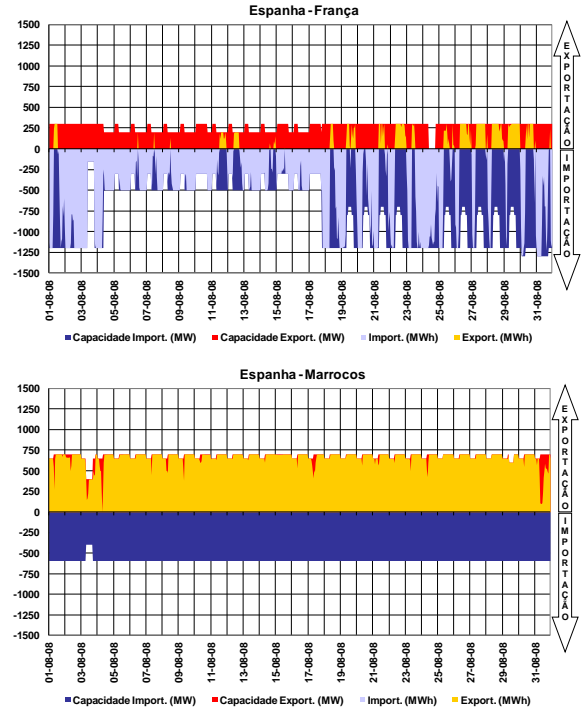


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

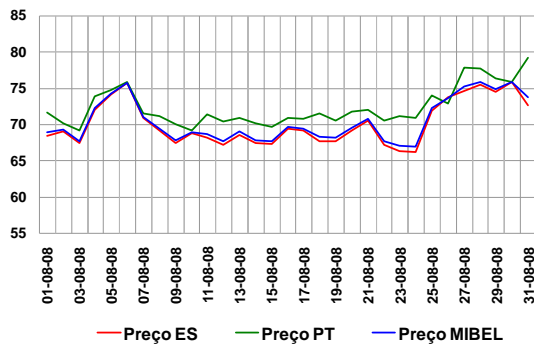
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório, toda a capacidade de interligação foi utilizada no âmbito das transacções realizadas em mercado diário.

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

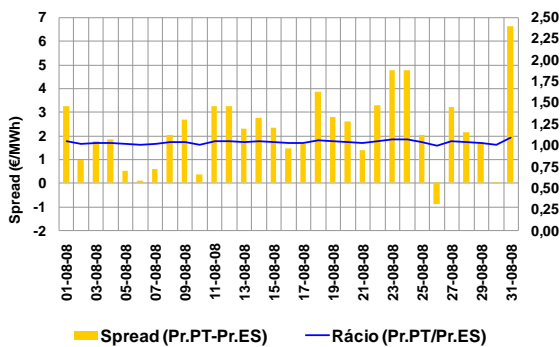
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 70,10 €/MWh (68,19 €/MWh, Julho de 2008)
- Portugal: 72,33 €/MWh (73,12 €/MWh, Julho de 2008)

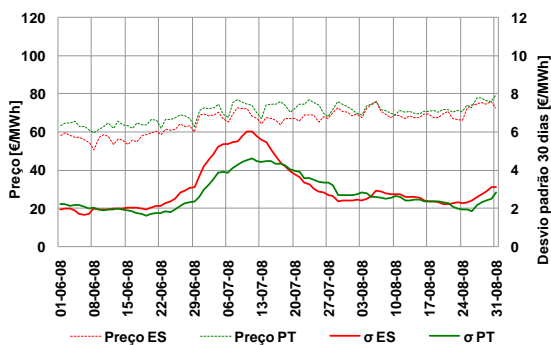
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 2,23 €/MWh (4,93 €/MWh, Julho de 2008)
- Agosto de 2008 - 349 horas (486 horas, Julho de 2008)

3.1.3 Volatilidade de preço

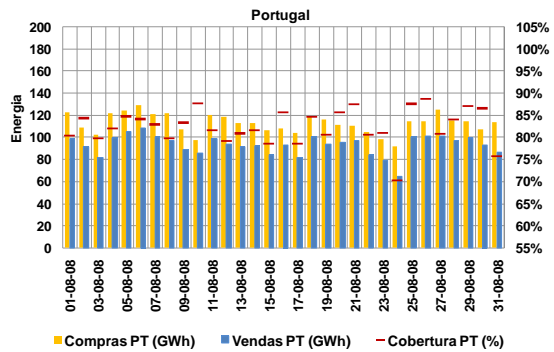
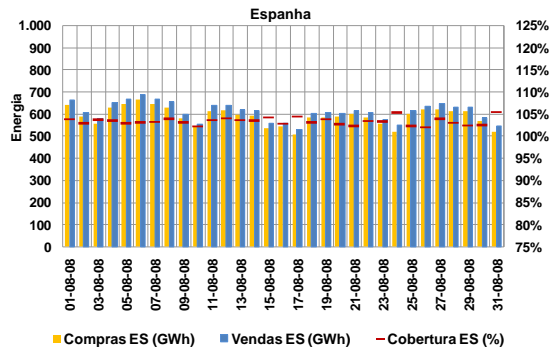


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Agosto:

- Espanha – 3,09 €/MWh
- Portugal – 2,76 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 18 339 GWh (19 386 GWh, Julho de 2008)
- Portugal: 3 499 GWh (3 904 GWh, Julho de 2008)

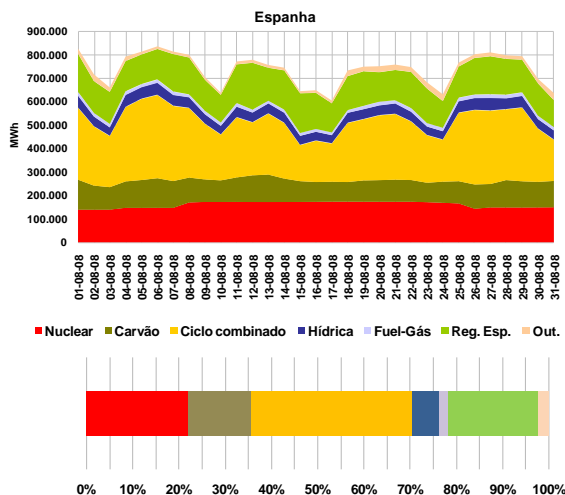
Energias de venda no mês

- Espanha: 18 951 GWh (20 110 GWh, Julho de 2008)
- Portugal: 2 887 GWh (3 181 GWh, Julho de 2008)

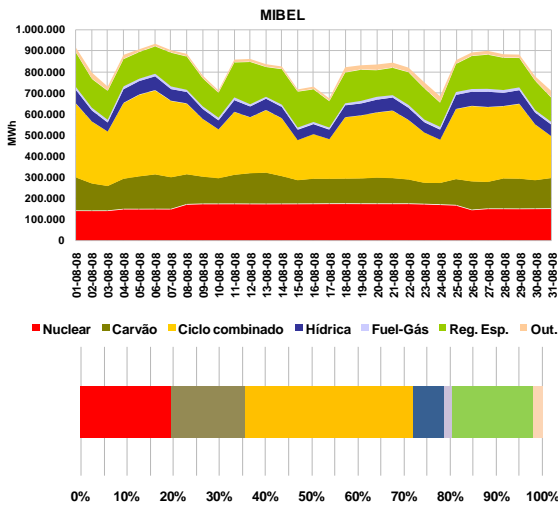
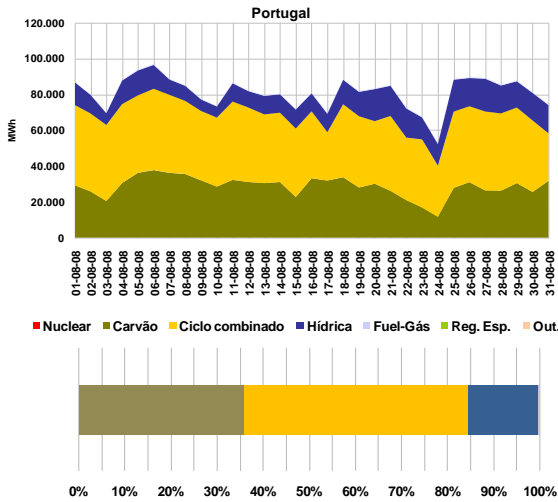
Total de energia negociada no MIBEL

- Agosto (mês m): 21 838 GWh
- Julho (mês m-1): 23 291 GWh

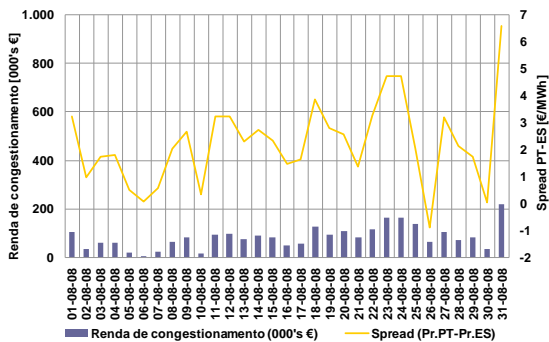
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

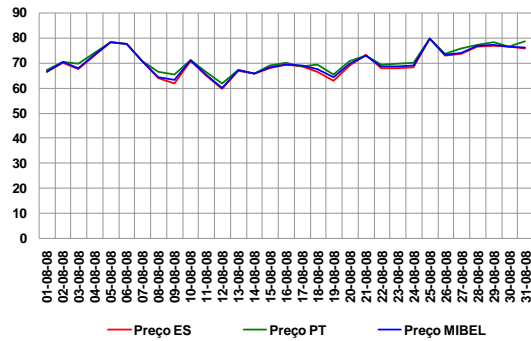


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Agosto: 2,5 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2008 até 31 de Agosto de 2008: 39 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

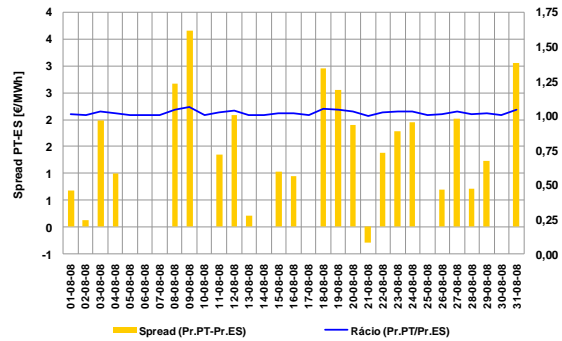
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

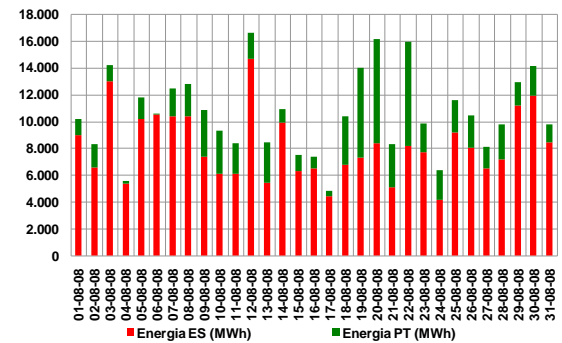
- Espanha: 69,91 €/MWh (68,18 €/MWh, Julho de 2008)
- Portugal: 71,05 €/MWh (70,80 €/MWh, Julho de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 1,15 €/MWh (2,62 €/MWh, Julho de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

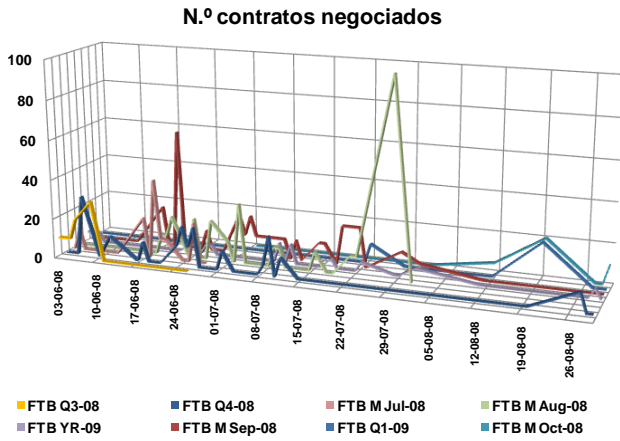


Energias negociadas no mês

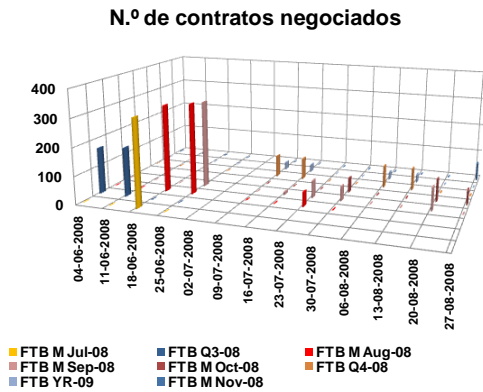
- Espanha: 252 GWh (343 GWh, Julho de 2008)
- Portugal: 76 GWh (87 GWh, Julho de 2008)
- MIBEL: 328 GWh (430 GWh, Julho de 2008)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

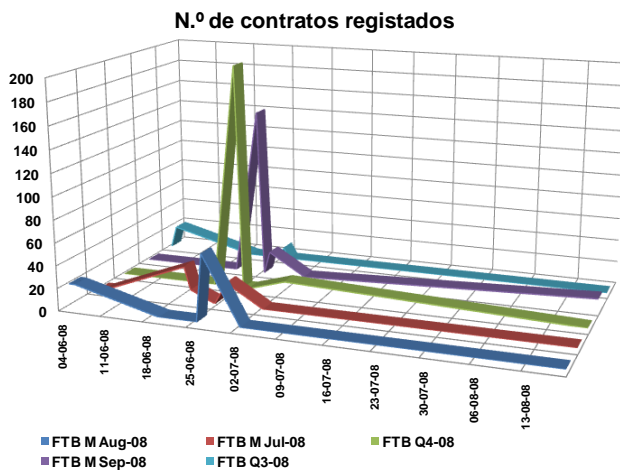


4.2 Negociação em leilão



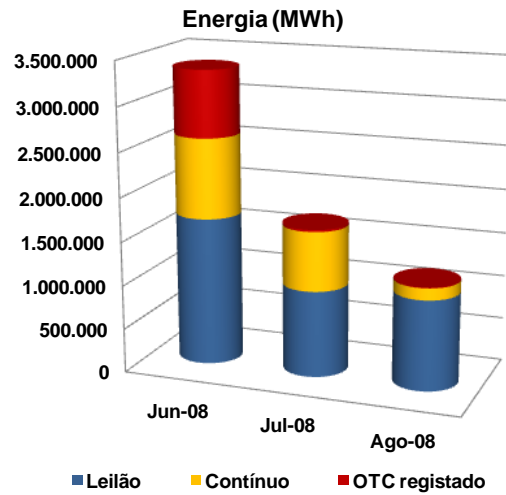
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para os distribuidores espanhóis e para o CUR portugueses.

4.3 Negócios OTC registados

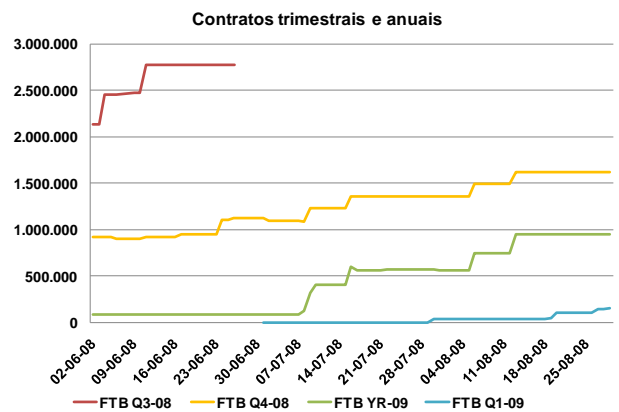
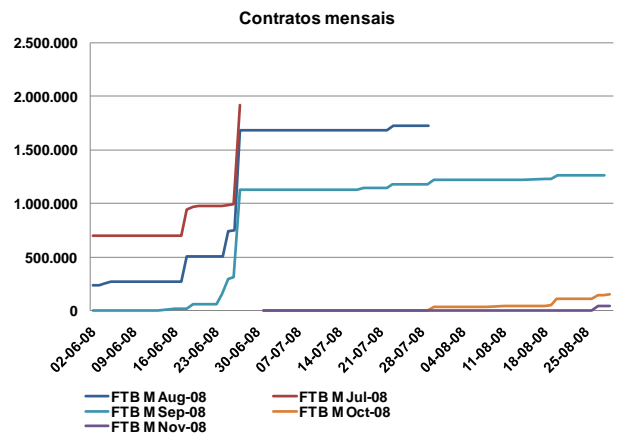


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Leilão	1.606	439	488
Contínuo	531	420	70
Total Mercado	2.137	859	558
OTC registado	570	10	10
Total Global	2.707	869	568

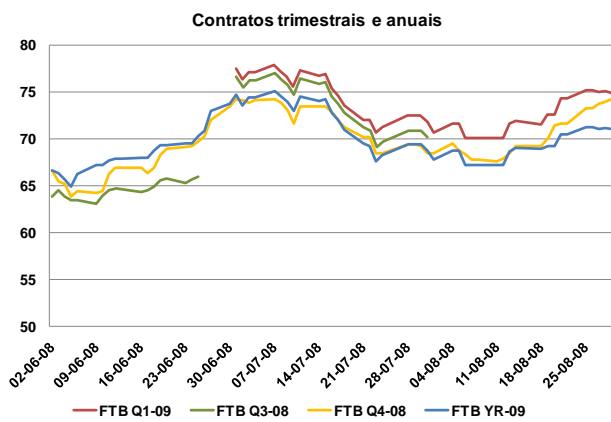
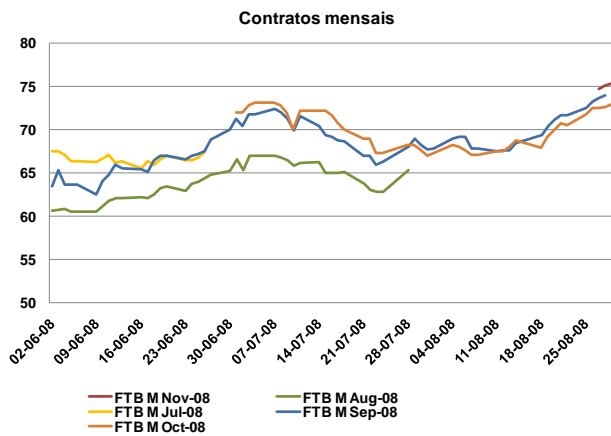


4.5 Open interest (MWh)



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Settlement price (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

- Nada a referir.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

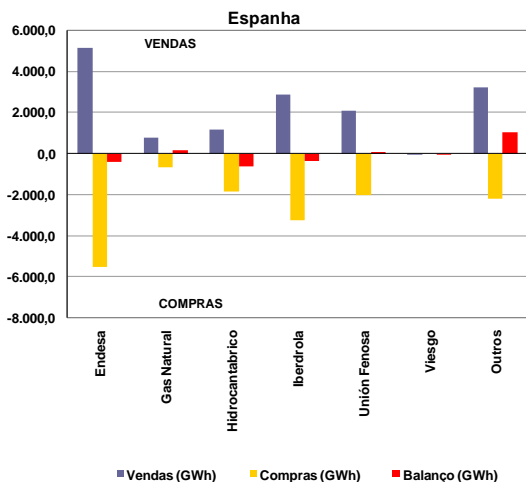
4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
06-08-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	68,40	68,78	72,91	64,65
FTB Yr-09	67,25	68,75	72,88	64,63
13-08-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	68,50	67,93	72,01	63,85
FTB Yr-09	68,70	67,25	71,29	63,22
20-08-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Sep-08	70,94	70,50	76,85	64,16
FTB M Oct-08	70,00	69,20	75,43	62,97
27-08-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Oct-08	73,04	72,50	79,03	65,98
FTB M Nov-08	74,96	73,71	80,34	67,08

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

5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Agosto de 2008 – 15 438 GWh (45% do total de vendas).
- Julho de 2008 – 16 425 GWh.

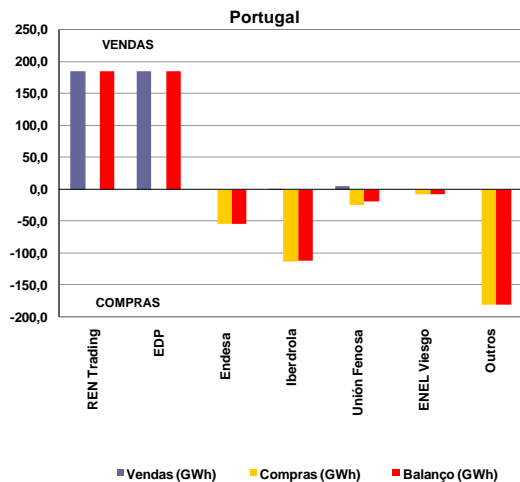
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Agosto, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Hidrocarbónico;
- O grupo Iberdrola.

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

- O grupo Viesgo;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo Gas Natural;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

5.2 Contratação bilateral – Portugal



Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Agosto de 2008 – 378 GWh (12% do total de vendas).
- Julho de 2008 – 406 GWh.

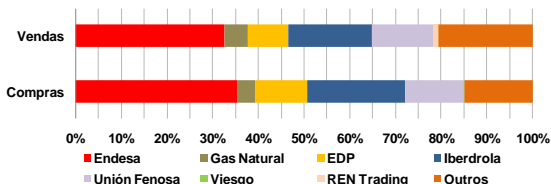
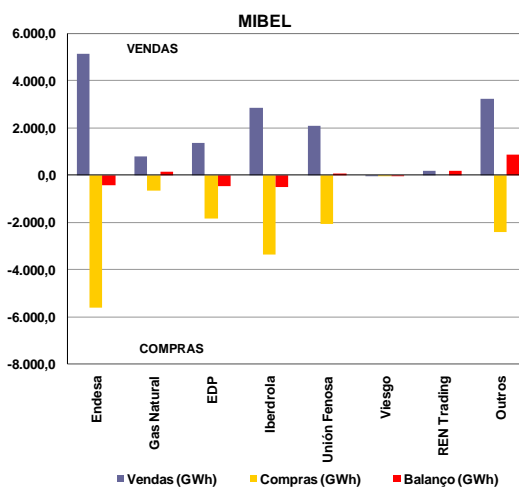
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Agosto, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo ENEL Viesgo;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

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

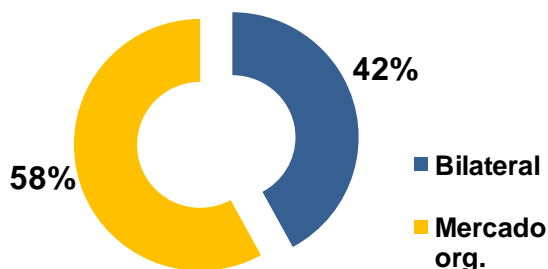
- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 15 816 GWh, dos quais 98% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 2% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL

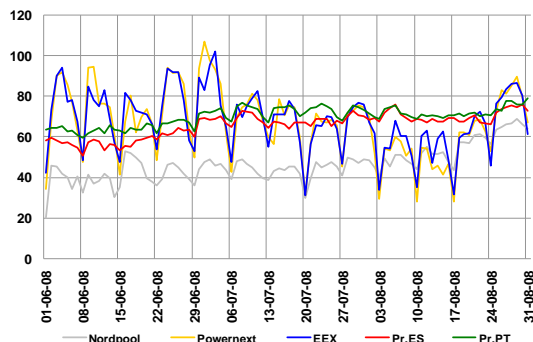


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Agosto de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Agosto de 2008):

- Nordpool – 54,62 €/MWh.
- Powernext – 58,67 €/MWh.
- EEX – 61,76 €/MWh.
- OMEL – 70,10 €/MWh.

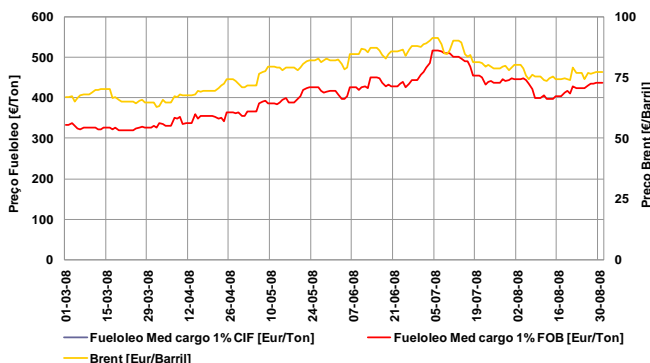
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Set-08	Out-08	Nov-08	Q4-08	Y09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	68,39	70,65	74,20	73,60	66,80
Powernext	83,50	96,31	113,55	104,37	91,55
EEX	81,04	86,50	97,28	91,94	84,71
OMIP	74,00	73,00	75,38	74,25	71,05

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 29/08/2008.

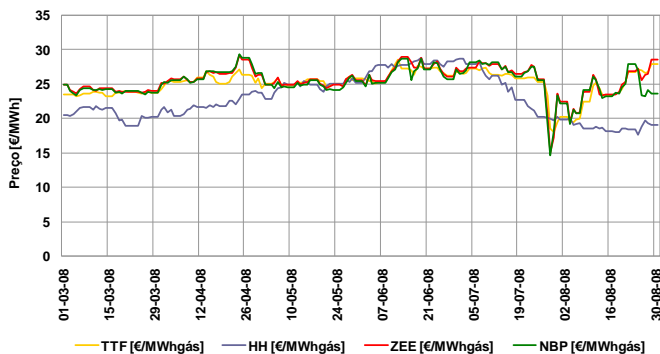
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



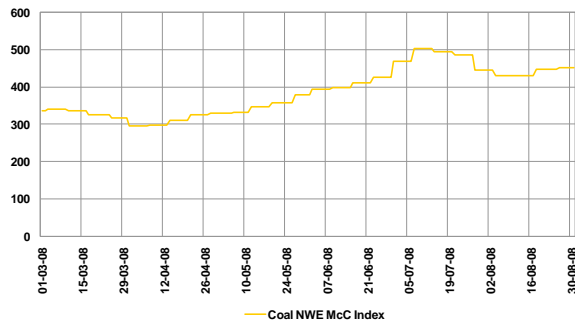
- Taxa de variação do Brent: 15,3% (01-03-08 / 31-08-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 31,5% (01-03-08/31-08-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 18,9% (01-03-08 / 31-08-08)
- Taxa de variação Henry Hub: -6,8% (01-03-08 / 31-08-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 14,6% (01-03-08 / 31-08-08)
- Taxa de variação NBP: -5,3% (01-03-08 / 31-08-08)

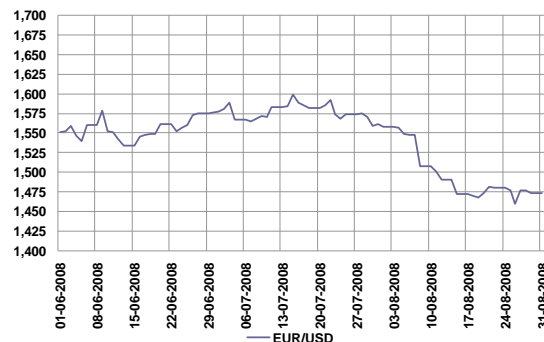
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 34,3% (01-03-08 / 31-08-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: -5% (01-06-08 / 31-08-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

