

**COMITÉ TÉCNICO****23 de Janeiro de 2009**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 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.944 GWh e em Portugal foi de 3.464 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.463 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 5,2% para Portugal e de 5,4% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 5,9%; nuclear – 15,3%; carvão – 20,0%; CCGT – 28,6%; fuel/gás – 1,8% e PRE – 28,4%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 879.824 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 1.016 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 66,53 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 76,55 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 10,02 €/MWh, face aos 6,68 €/MWh registados em Outubro.
- Foram negociados no mercado diário 20.329 GWh, dos quais 16.697 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.632 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 597 horas (83% do tempo) do mês de Novembro de 2008, registou-se *market splitting*, tendo-se verificado duas situações em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português.
- Em Novembro 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 Novembro ascendeu a 9,6 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2008 a 57 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Novembro, 2.159 GWh (2.256 GWh em Outubro).
- 46% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 54% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Novembro, 1.215 contratos (4.194 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 Novembro de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 13.055 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 42,7% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 220 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 7,3% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 40% do total de vendas.

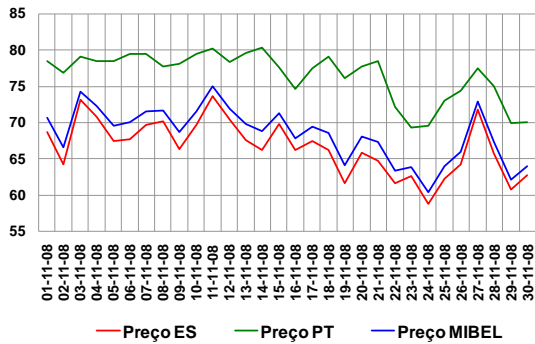
**Referências de mercado**

- A 28 de Novembro, os contratos de futuros negociados no OMIP, cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e, com excepção dos contratos FTB M Dec-08 e FTB M Jan-09, sempre abaixo da Powernext (França) e EEX (Alemanha).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Novembro foi superior à registada na NordPool e EEX e inferior à registada na Powernext.
- A 30 de Novembro, a cotação do Brent (em euros) está 54% abaixo do valor da cotação em 1 de Junho de 2008. O gás natural registou uma variação de -7% (TTF) e de -32% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 49% abaixo do valor de 1 de Junho de 2008.

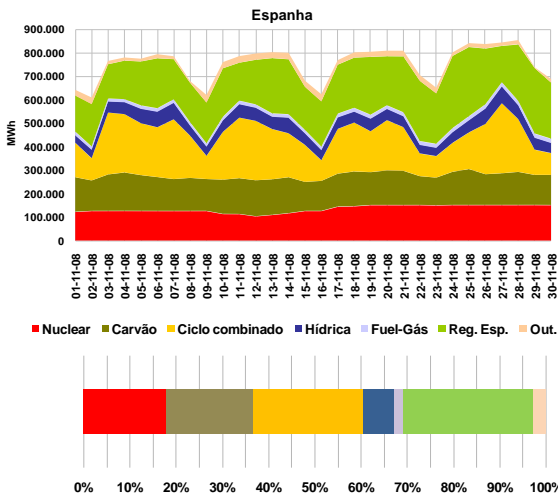
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

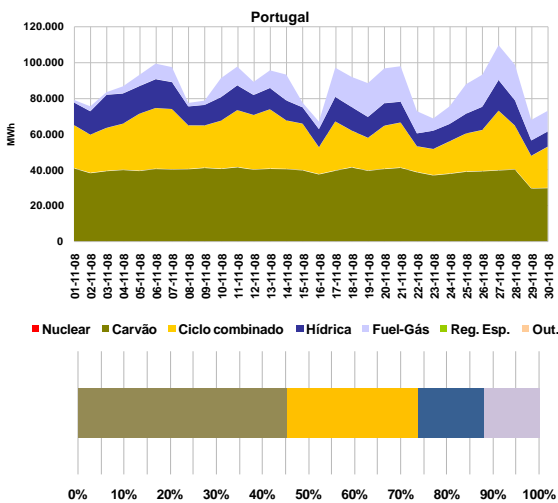
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

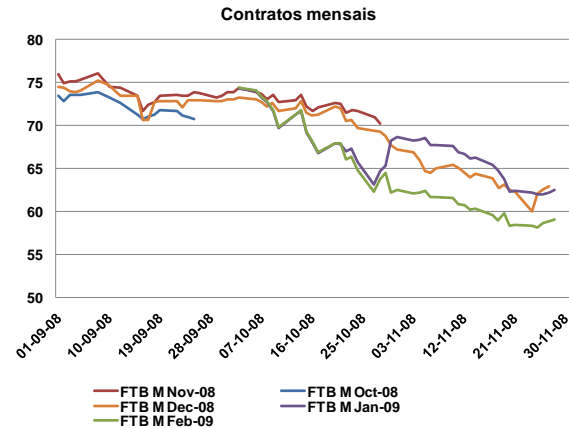


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

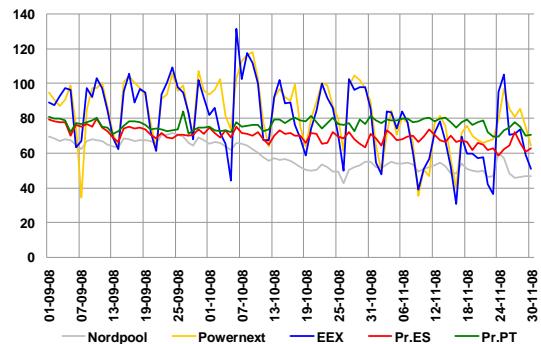


Número de contratos negociados

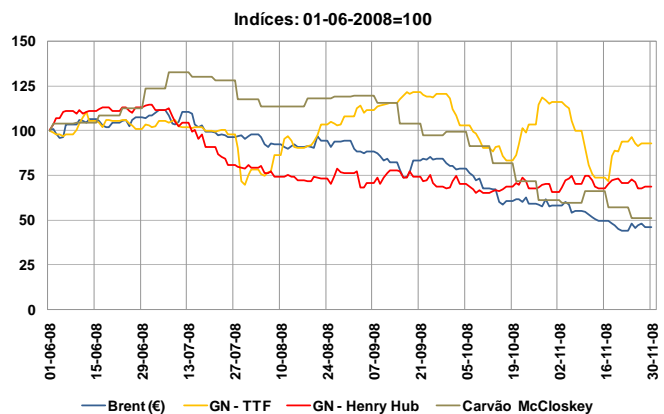
N.º Contratos			
	Set-08	Out-08	Nov-08
Leilão	484	486	468
Contínuo	180	401	335
<b>Total Mercado</b>	<b>664</b>	<b>887</b>	<b>803</b>
OTC registado	120	540	1.215
<b>Total Global</b>	<b>784</b>	<b>1.427</b>	<b>2.018</b>

Referências de mercado

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

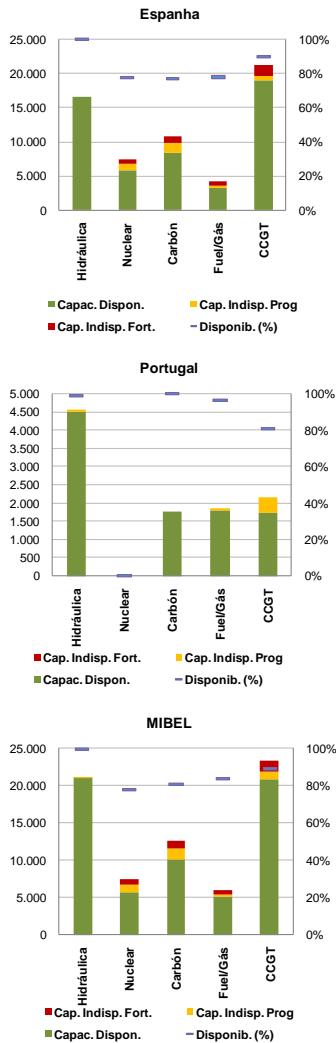


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

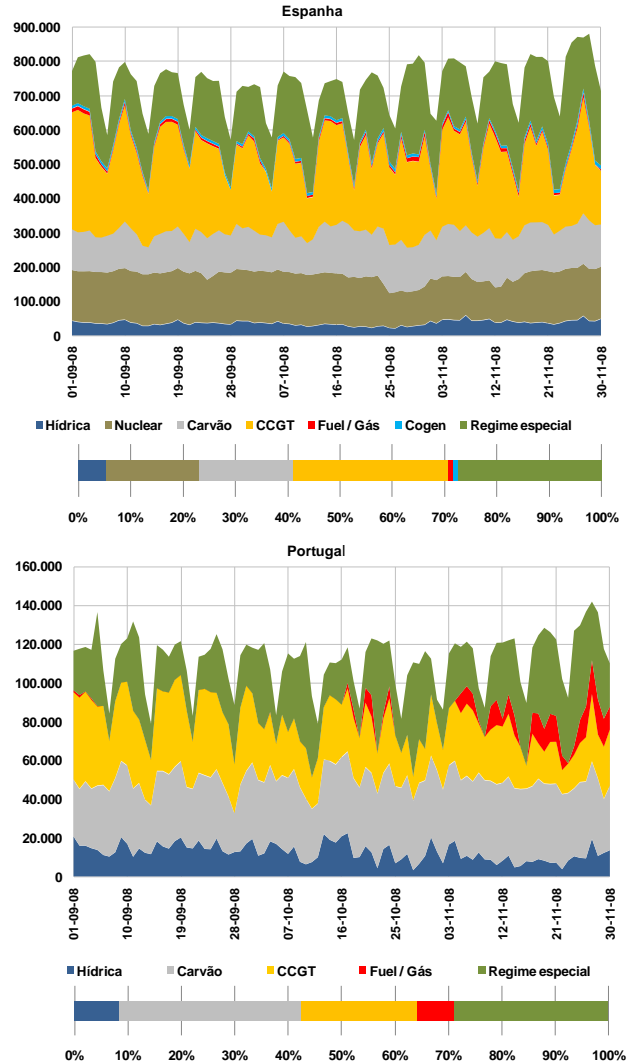
#### 2.2.1 Espanha

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

#### 2.2.2 Portugal

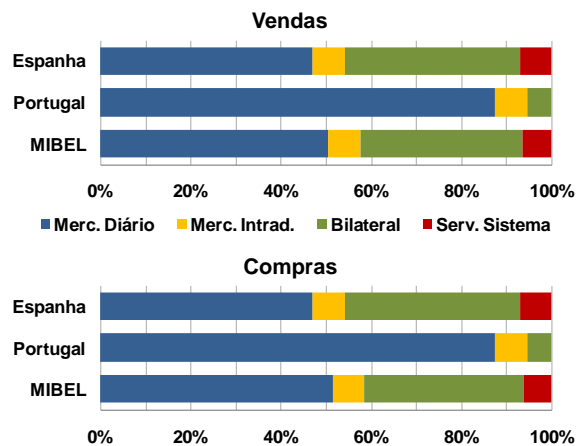
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Novembro.

### 2.3 Mix de produção (MWh)



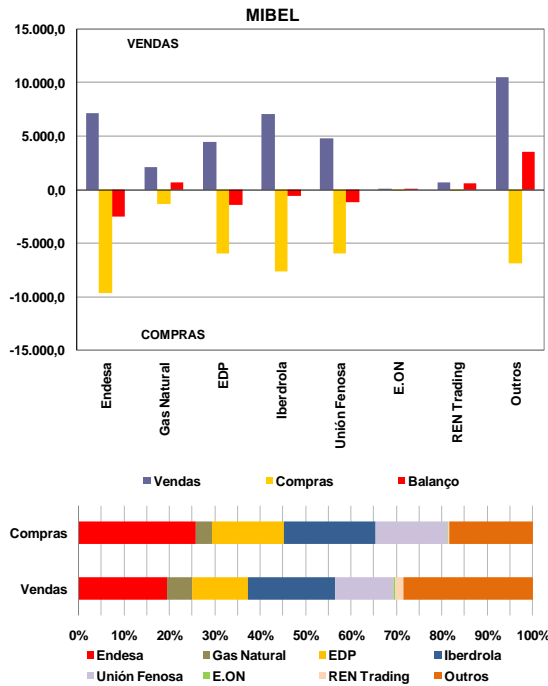
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

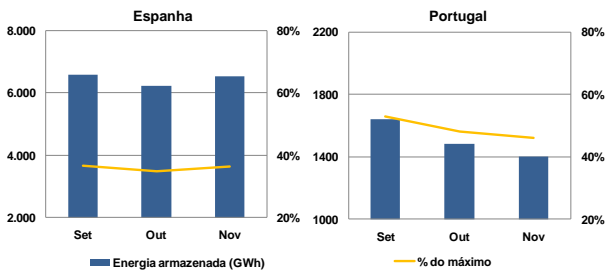


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

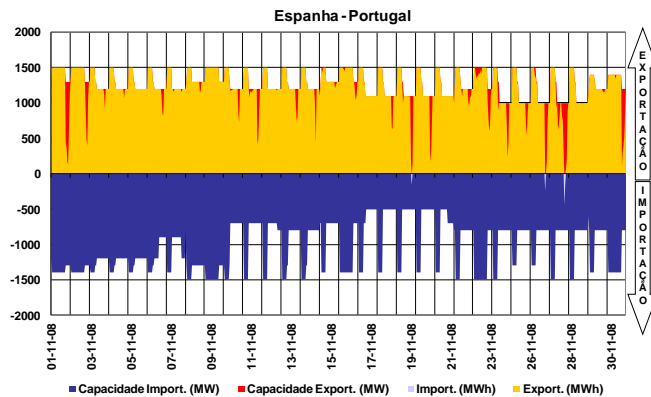


2.5 Energia hídrica armazenada

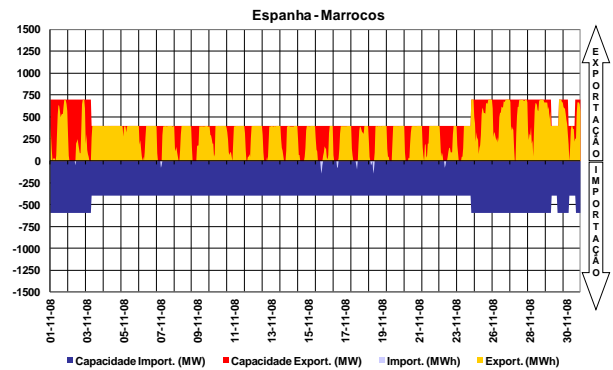
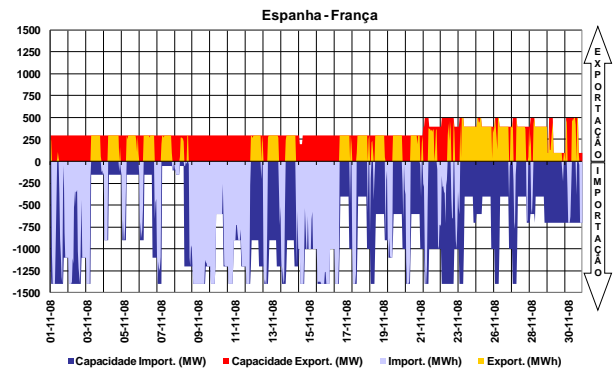


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

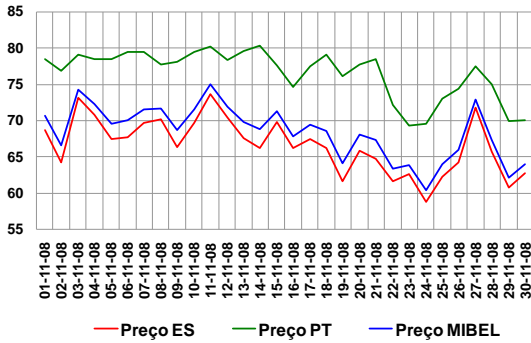
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

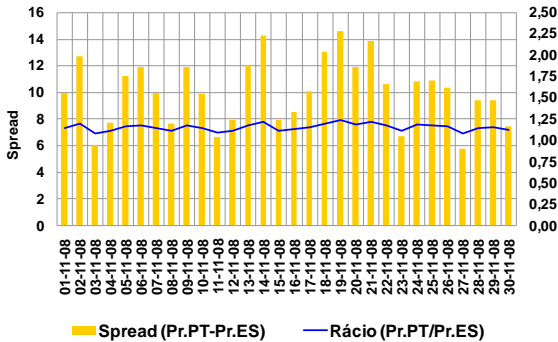
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 66,53 €/MWh (69,77 €/MWh, Outubro de 2008)
- Portugal: 76,55 €/MWh (76,45 €/MWh, Outubro de 2008)

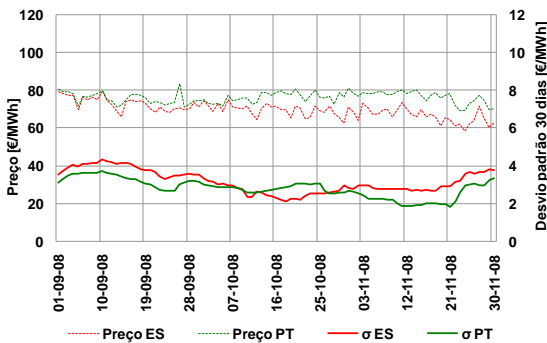
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 10,02 €/MWh (6,68 €/MWh, Outubro de 2008)
- Novembro de 2008 - 597 horas (478 horas, Outubro de 2008)

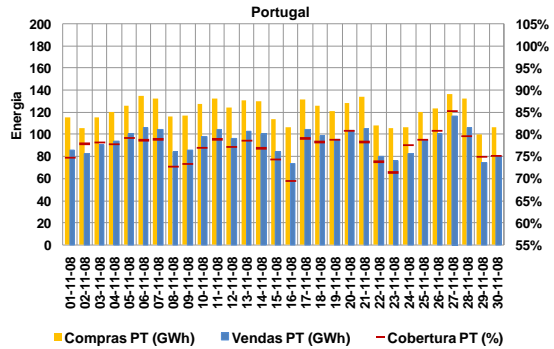
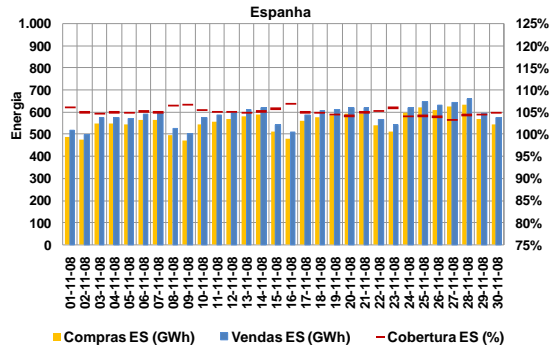
3.1.3 Volatilidade de preço



A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário. Volatilidade no mês de Novembro:

- Espanha - 3,79 €/MWh
- Portugal - 3,39 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 16 697 GWh (15 826 GWh, Outubro de 2008)
- Portugal: 3 632 GWh (3 442 GWh, Outubro de 2008)

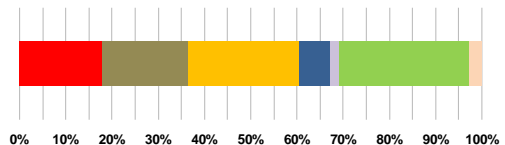
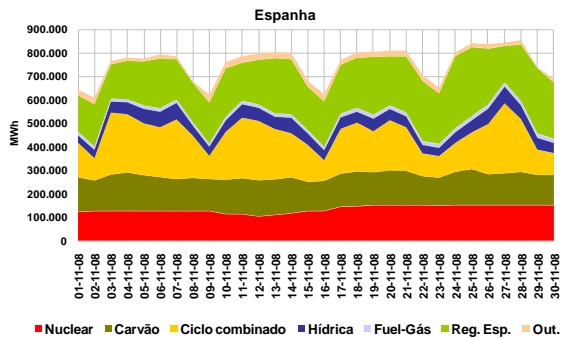
Energias de venda no mês

- Espanha: 17 517 GWh (16 539 GWh, Outubro de 2008)
- Portugal: 2 812 GWh (2 728 GWh, Outubro de 2008)

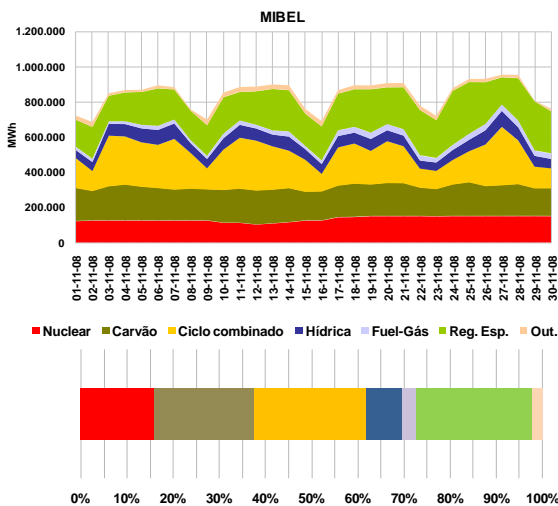
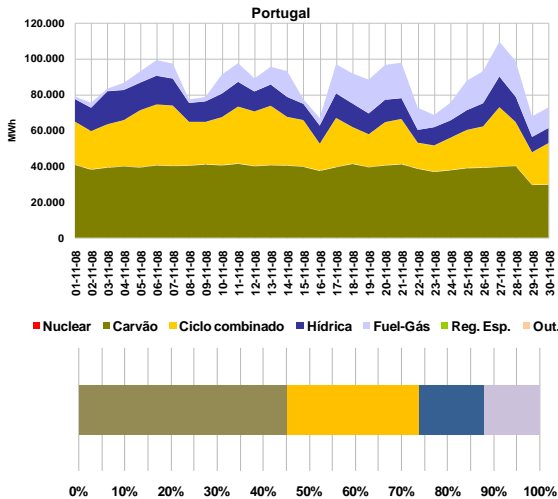
Total de energia negociada no MIBEL

- Novembro (mês m): 20 329 GWh
- Outubro (mês m-1): 19 267 GWh

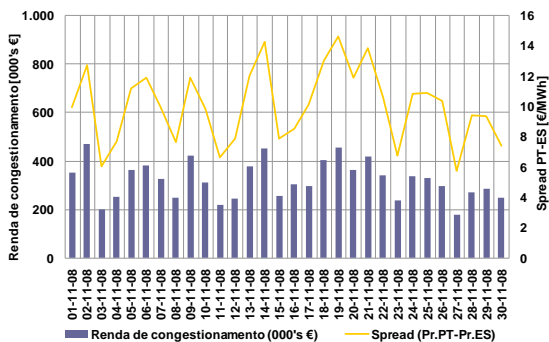
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

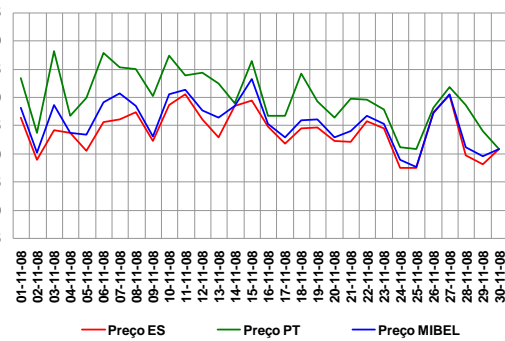


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Novembro: 9,6 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2008 até 30 de Novembro de 2008: 57 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

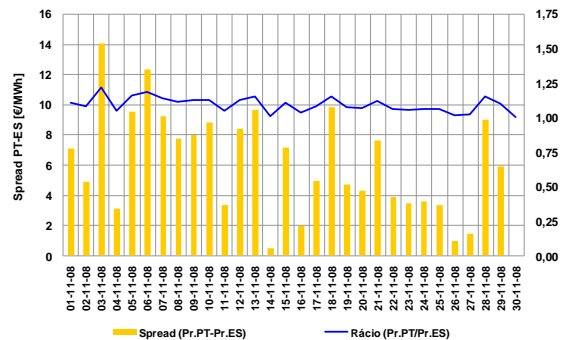
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

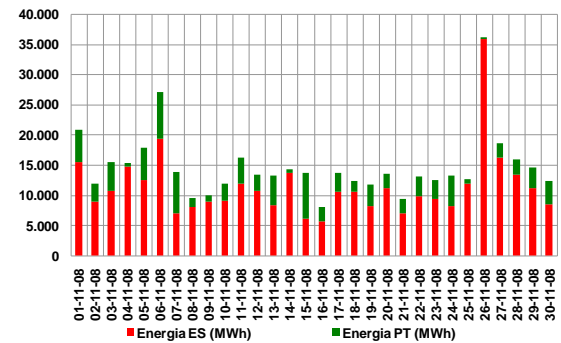
- Espanha: 64,06 €/MWh (67,17 €/MWh, Outubro de 2008)
- Portugal: 70,01 €/MWh (69,87 €/MWh, Outubro de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 5,95 €/MWh (2,70 €/MWh, Outubro de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

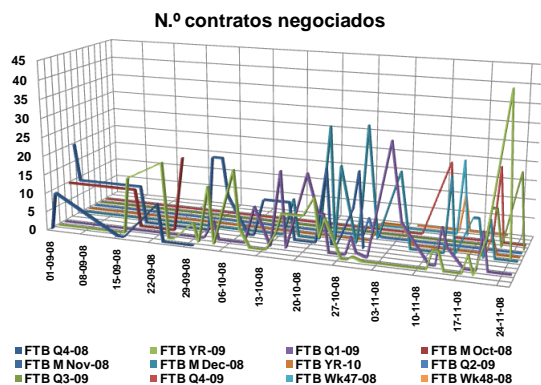


Energias negociadas no mês

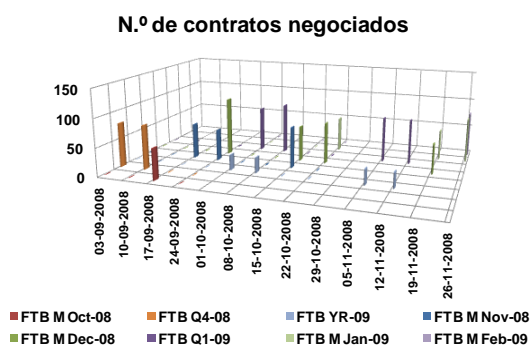
- Espanha: 343 GWh (353 GWh, Outubro de 2008)
- Portugal: 99 GWh (43 GWh, Outubro de 2008)
- MIBEL: 442 GWh (396 GWh, Outubro de 2008)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

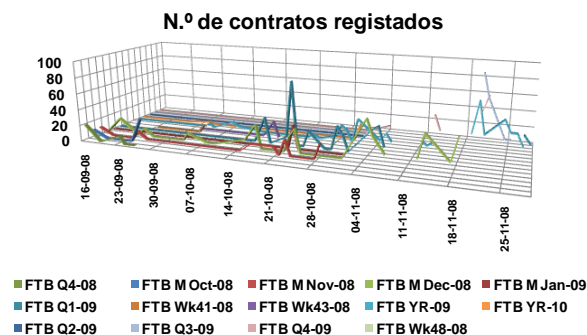


4.2 Negociação em leilão



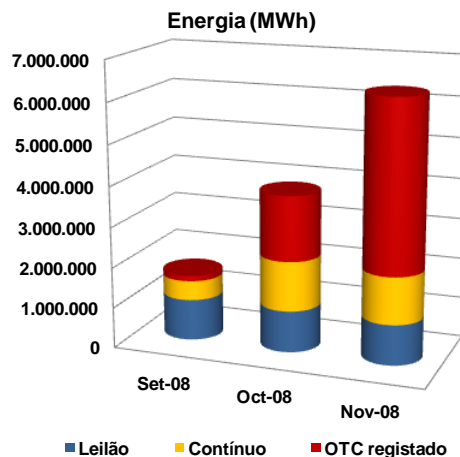
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para os distribuidores espanhóis e para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

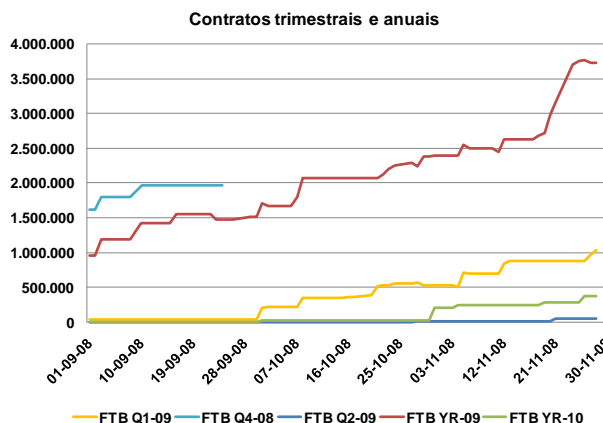
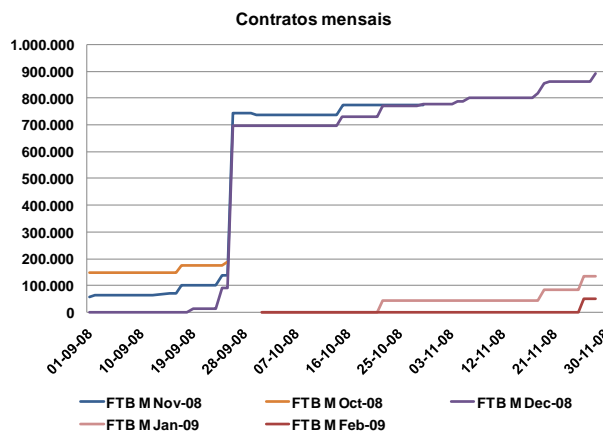


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Set-08	Out-08	Nov-08
Leilão	484	486	468
Contínuo	180	401	335
<b>Total Mercado</b>	<b>664</b>	<b>887</b>	<b>803</b>
OTC registado	120	540	1.215
<b>Total Global</b>	<b>784</b>	<b>1.427</b>	<b>2.018</b>

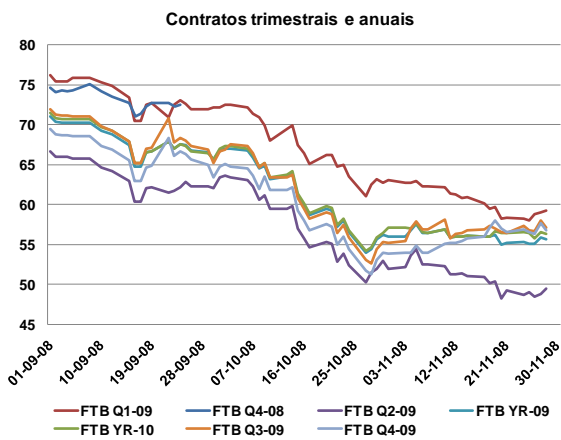
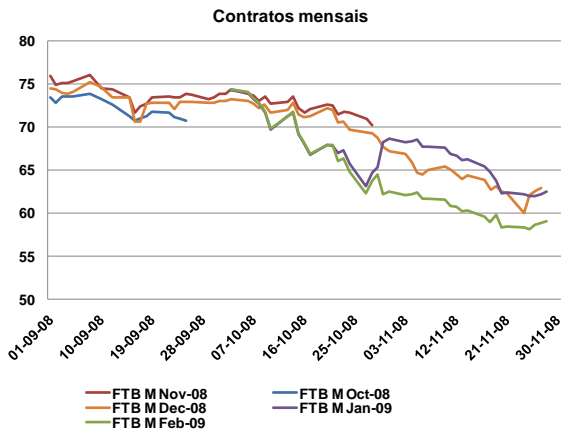


4.5 Open interest (MWh)



## 4. Mercado a prazo (cont.)

### 4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



### 4.8 Factos relevantes

- Nada a referir.

### 4.7 Detalhe de negociação em leilão

#### 4.7.1 Preço em leilão

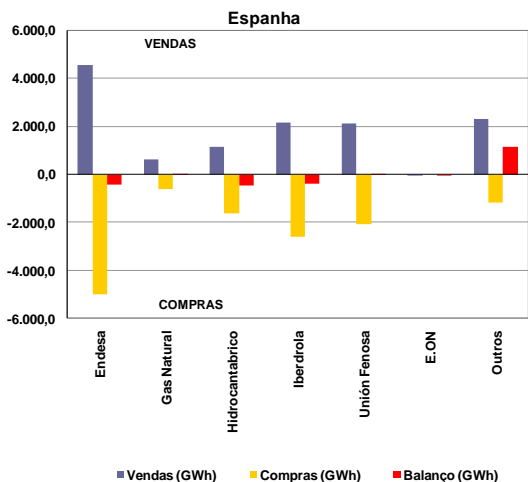
	Preço de leilão	Preço de referência de Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
05-11-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-09	63,00	62,75	66,52	58,99
FTB Yr-09	57,50	56,80	60,21	53,39
12-11-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-09	61,23	61,43	65,12	57,74
FTB Yr-09	55,75	55,90	59,25	52,55
19-11-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Dec-08	63,10	62,75	68,40	57,10
FTB M Jan-09	63,80	64,80	70,63	58,97
26-11-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Jan-09	61,97	61,99	67,57	56,41
FTB M Feb-09	58,45	58,13	63,36	52,90

- 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):

- Novembro de 2008 – 13 055 GWh (43% do total de vendas).
- Outubro de 2008 – 13 799 GWh.

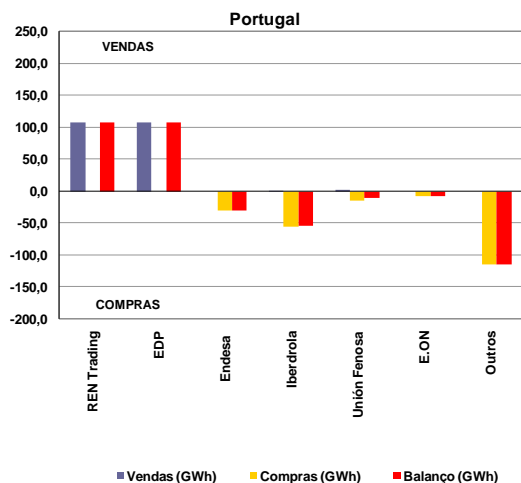
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Novembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Hidrocarbúrico;
- O grupo Iberdrola.

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

- O grupo E.ON;
- 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):

- Novembro de 2008 – 220 GWh (7% do total de vendas).
- Outubro de 2008 – 269 GWh.

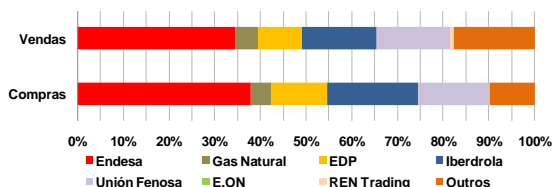
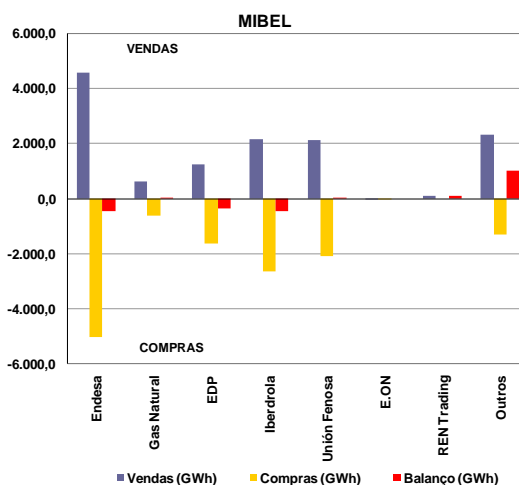
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Novembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- O grupo Unión Fenosa;
- O grupo E.ON;
- Os restantes agentes dispersos no mercado.

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

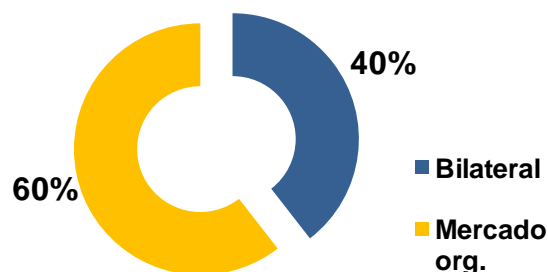
- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13 276 GWh, dos quais 98% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 2% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

MIBEL

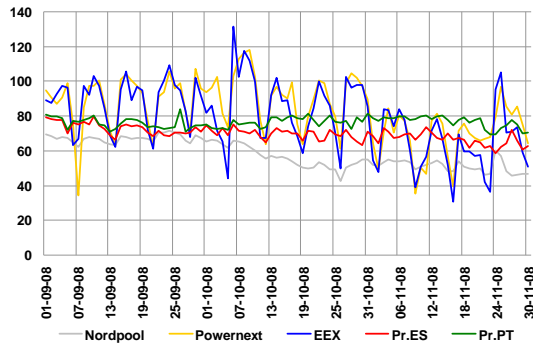


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Novembro de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 40% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Novembro de 2008):

- Nordpool – 51,27 €/MWh.
- Powernext – 69,32 €/MWh.
- EEX – 63,72 €/MWh.
- OMEL – 66,53 €/MWh.

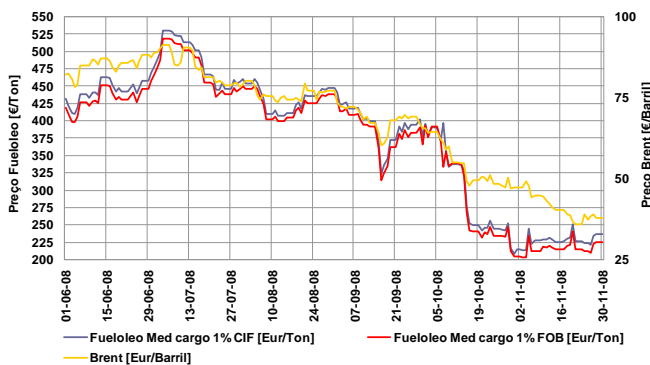
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Q1-09	Y09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	49,63	50,20	49,65	48,50	43,65
<b>Powernext</b>	<b>72,75</b>	<b>77,75</b>	<b>75</b>	<b>73,43</b>	<b>63,97</b>
EEX	60,49	61,25	64,85	61,50	59,80
<b>OMIP</b>	<b>62,38</b>	<b>62,49</b>	<b>59,10</b>	<b>59,25</b>	<b>55,65</b>

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 28/11/08.

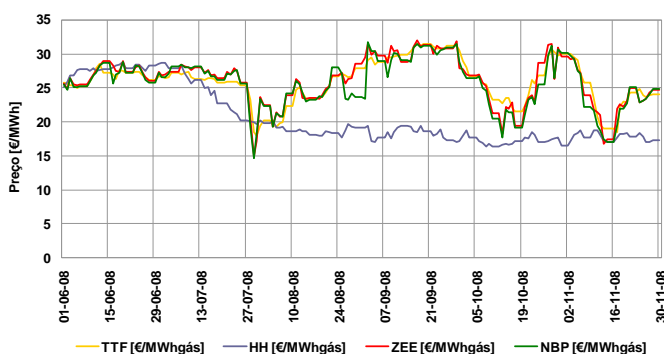
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



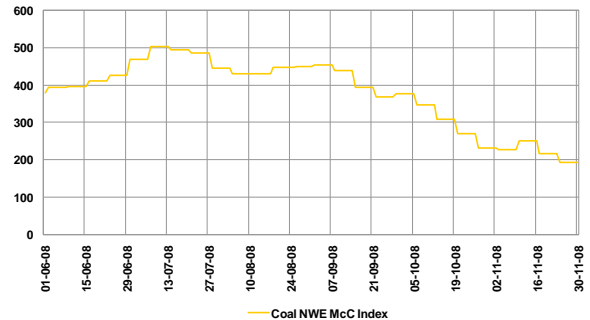
- Taxa de variação do Brent: -54% (01-06-08 / 30-11-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: -45% (01-06-08/30-11-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -7% (01-06-08 / 30-11-08)
- Taxa de variação Henry Hub: -31,5% (01-06-08 / 30-11-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: -3,6% (01-06-08 / 30-11-08)
- Taxa de variação NBP: -2,7% (01-06-08 / 30-11-08)

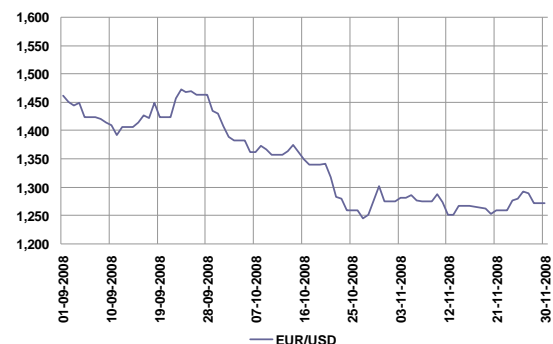
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: -49% (01-06-08 / 30-11-08)

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: -13% (01-09-08 / 30-11-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

