

COMITÉ TÉCNICO

3 de Setembro de 2008

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 Junho de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 22.280 GWh e em Portugal foi de 3.247 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascende em Espanha a 61.674 MW e em Portugal a 10.233 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 9,8% para Portugal e de 6,9% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 13,9%; nuclear – 17,9%; carvão – 9,7%; CCGT – 34,3%; fuel/gás – 1,0% e PRE – 23,2%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 785.244 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 3.150 MWh.
- Em Junho apenas se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP) em Espanha.

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Junho na zona espanhola foi de 58,34 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 64,57 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços em Portugal e Espanha situou-se nos 6,23 €/MWh, face aos 5,86 €/MWh registados em Maio.
- Foram negociados no mercado diário 21.837 GWh, dos quais 18.287 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.550 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 522 horas (73% do tempo) do mês de Junho de 2008, registou-se *market splitting*, na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português.
- Em Junho, apenas o dia 13 apresentou separação total dos mercados, não se tendo registado qualquer dia com integração total (100% das horas com preços iguais) no mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Junho ascendeu a 5,8 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Julho de 2007 a 79 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Junho, 2.601 GWh (1.913 GWh em Maio).
- 65% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 35% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Junho, 570 contratos (757 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 Junho de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 13.746 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 42% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 423 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 13% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 39% do total de vendas.

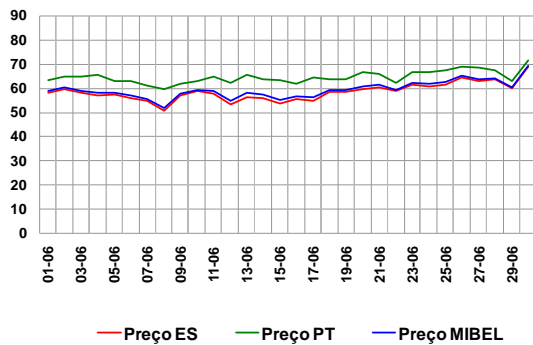
Referências de mercado

- A 30 de Junho, 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 Junho é superior à registada na NordPool e inferior à apurada para a EEX e Powernext.
- A 30 de Junho a cotação do Brent (em euros) está 36,7% acima do valor da cotação em 1 de Janeiro de 2008. O gás natural registou uma variação de -3% (TTF) e de 73,2% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 60,7% acima do valor de 1 de Janeiro de 2008.

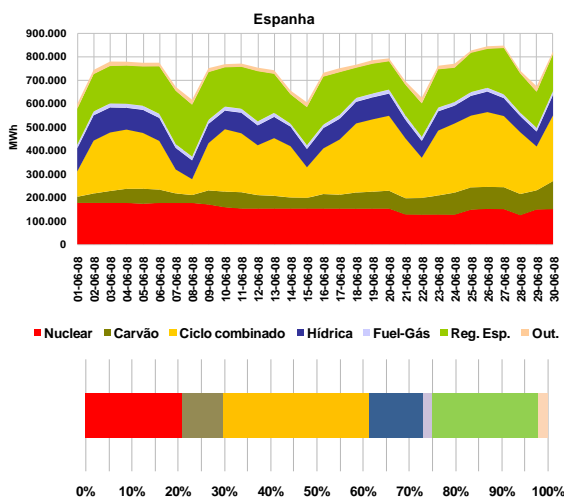
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

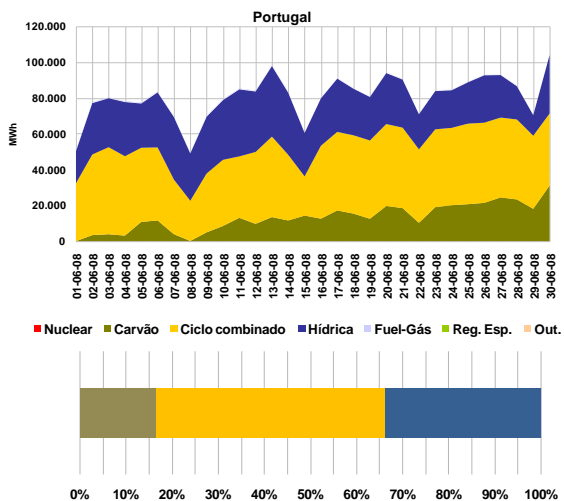
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

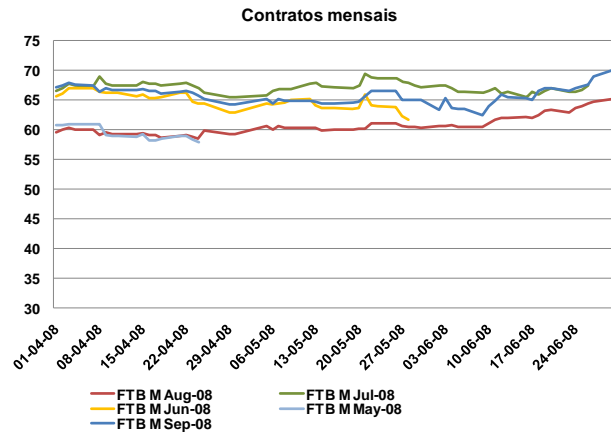


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho – contratos mensais

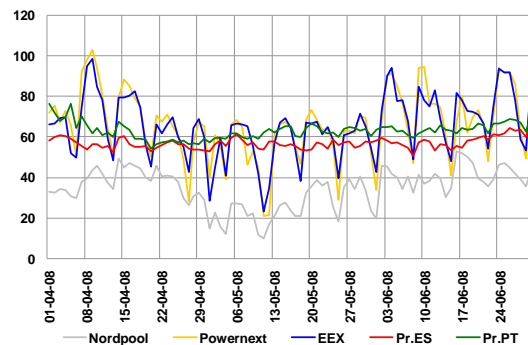


Número de contratos negociados

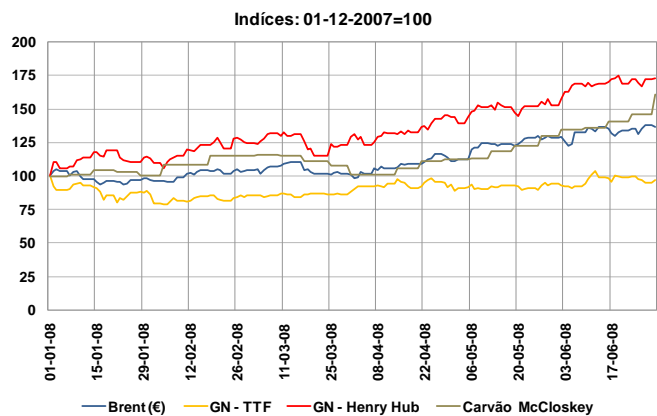
| N.º Contratos | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Abr-08 | Mai-08 | Jun-08 |
| Leilão | 1.544 | 1.544 | 1.606 |
| Contínuo | 260 | 220 | 531 |
| Total Mercado | 1.804 | 1.764 | 2.137 |
| OTC registado | 50 | 80 | 570 |
| Total Global | 1.854 | 1.844 | 2.707 |

Referências de mercado

Preços Powernext, EEX, Nordpool

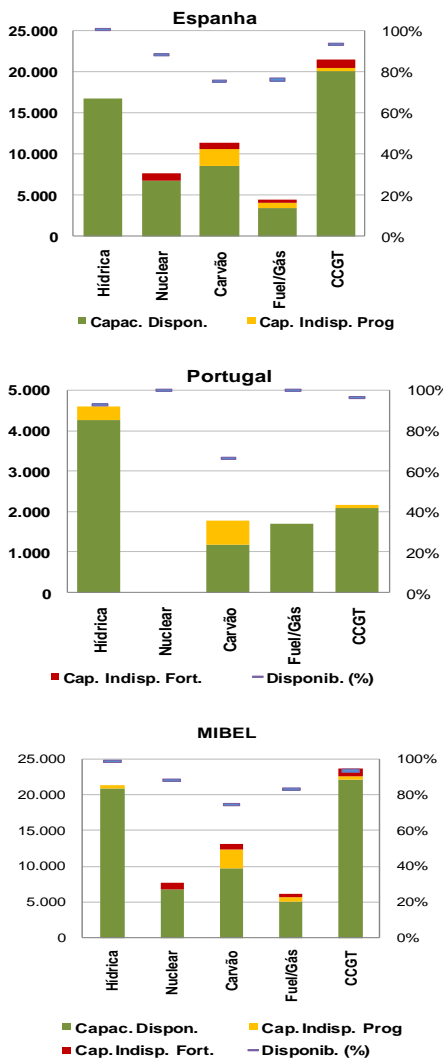


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

2.2.1 Espanha

| 5º Leilão VPP ES | | 3M | 6M | 12M |
|----------------------------|---------|-------|-------|-------|
| Potência Leilão (MWq) (**) | Base(*) | 2.000 | | |
| | Peak | 224 | | |
| Procura leilão (MWq) | Base | 446 | 780 | 768 |
| | Peak | 40 | 20 | 160 |
| Potência Leiloada (MW) | Base | 446 | 390 | 192 |
| | Peak | 40 | 10 | 40 |
| Preço de Exercício (€/MWh) | Base | 39 | 55 | 55 |
| | Peak | 55 | 55 | 55 |
| Prémio (€/MWh) | Base | 25,82 | 26,55 | 27,64 |
| | Peak | 17,60 | 18,72 | 20,16 |

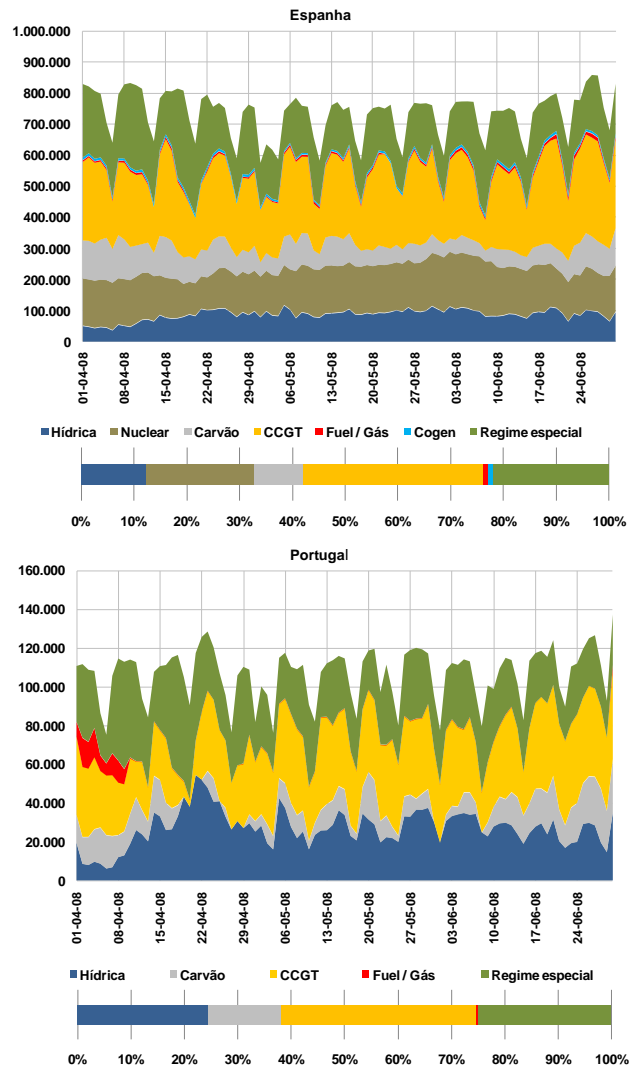
(*) - Potência a leilão apurada por afectação proporcional a cada instrumento
 (**) - A potência trimestral equivalente (MWq) corresponde a quatro vezes a potência leiloada no ano, mais duas vezes a potência leiloada no semestre, mais uma vez a potência leiloada no trimestre.

Os leilões de capacidade virtual realizados em Espanha correspondem à colocação de capacidades de geração das empresas Iberdrola e Endesa, sendo disponibilizados produtos de carga base e de carga de ponta (*peak*), para os horizontes temporais de 3, 6 e 12 meses.

2.2.2 Portugal

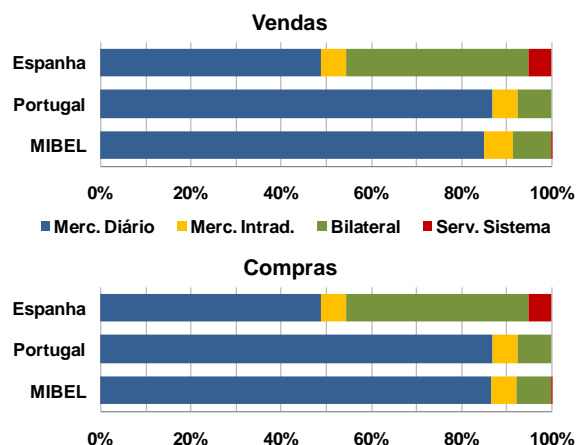
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Junho.

2.3 Mix de produção



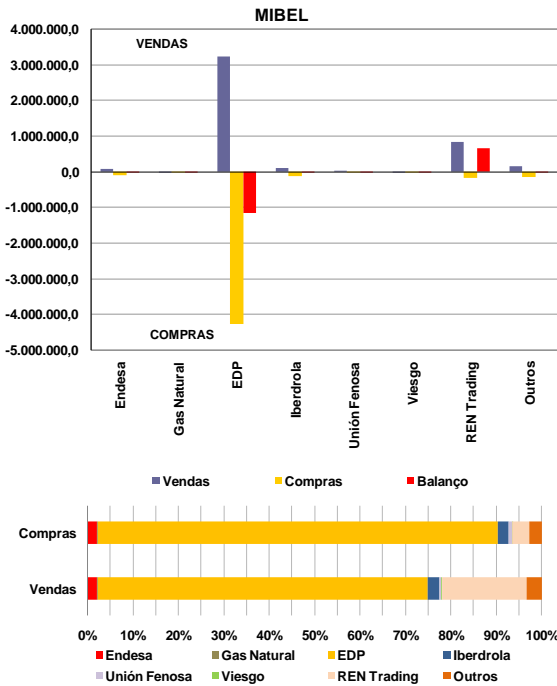
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado

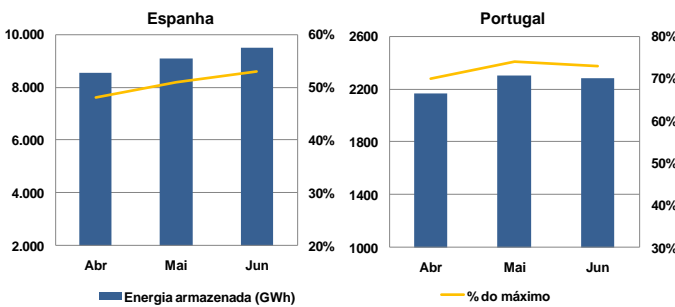


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

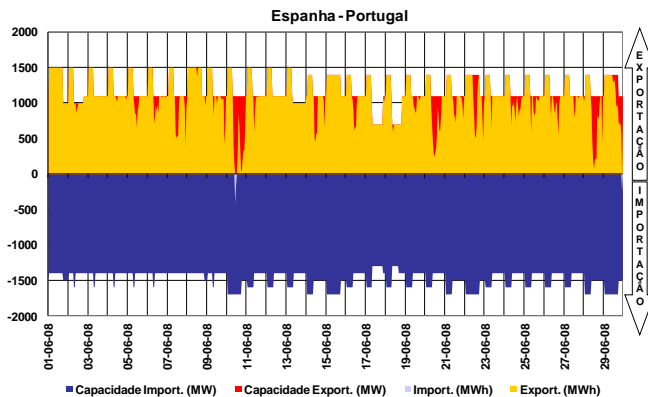


2.5 Energia hídrica armazenada

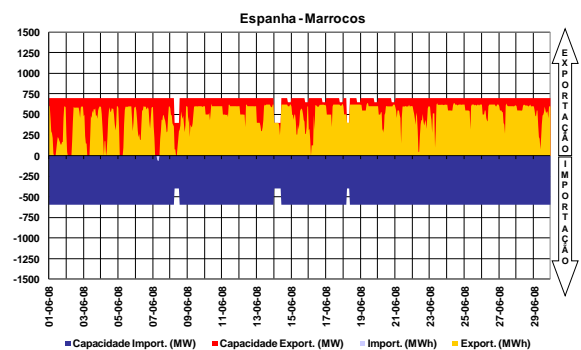
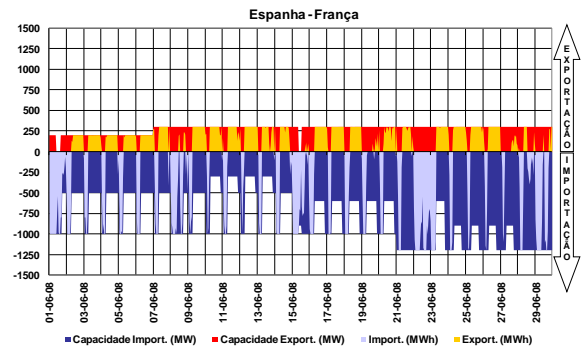


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

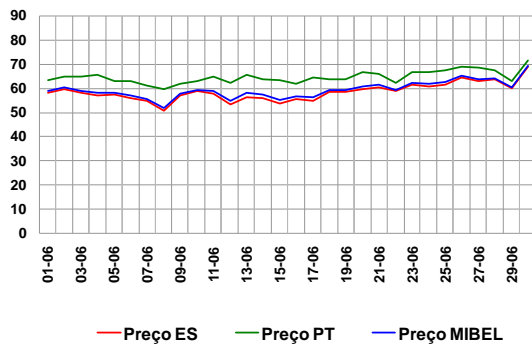
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

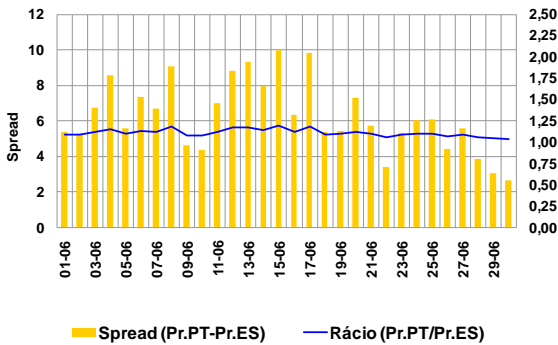
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 58,34 €/MWh (56,28 €/MWh, Maio de 2008)
- Portugal: 64,57 €/MWh (62,14 €/MWh, Maio de 2008)

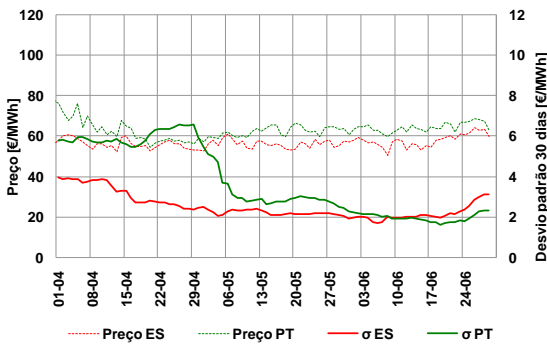
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 6,23 €/MWh (5,86 €/MWh, Maio de 2008)
- Junho de 2008 - 522 horas (534 horas, Maio de 2008)

3.1.3 Volatilidade de preço

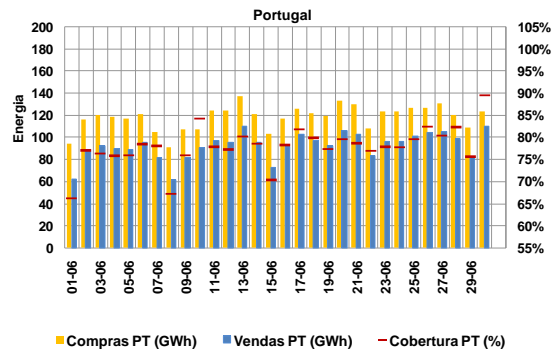
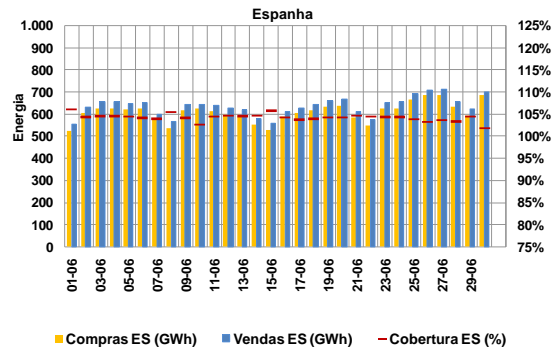


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Junho:

- Espanha - 3,69 €/MWh
- Portugal - 2,58 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 18 287 GWh (18 398 GWh, Maio de 2008)
- Portugal: 3 550 GWh (3 591 GWh, Maio de 2008)

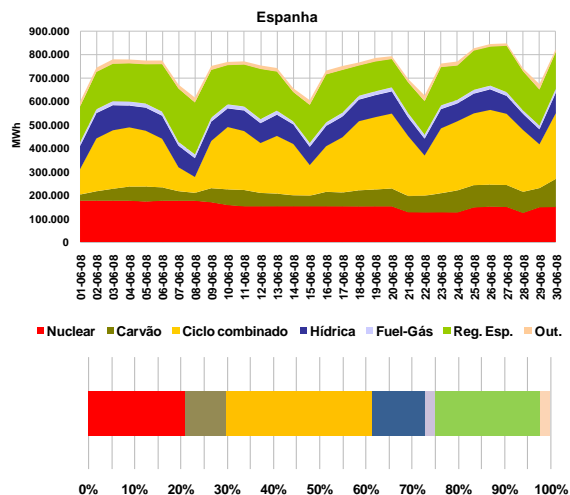
Energias de venda no mês

- Espanha: 19 062 GWh (19 177 GWh, Maio de 2008)
- Portugal: 2 775 GWh (2 812 GWh, Maio de 2008)

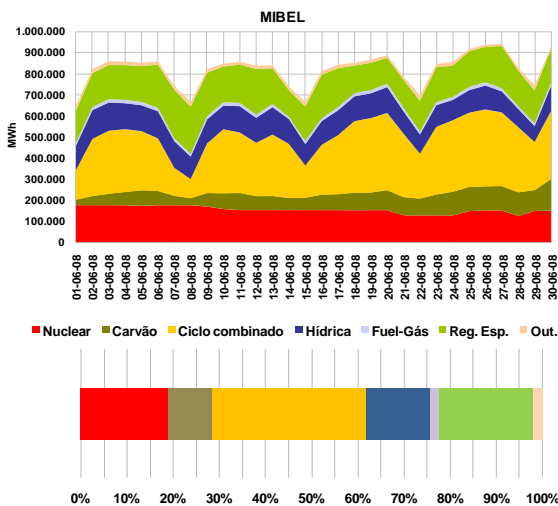
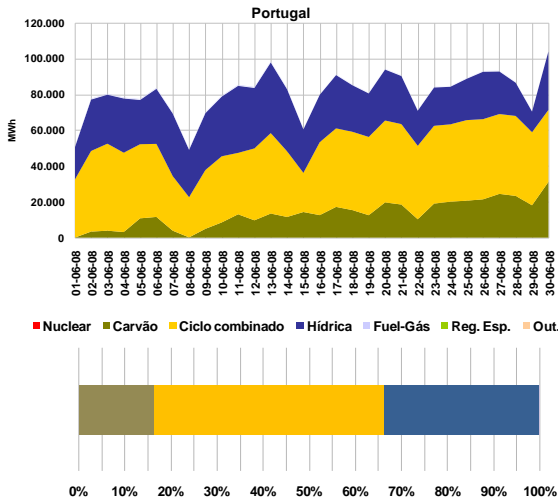
Total de energia negociada no MIBEL

- Junho (mês m): 21 837 GWh
- Maio (mês m-1): 21 989 GWh

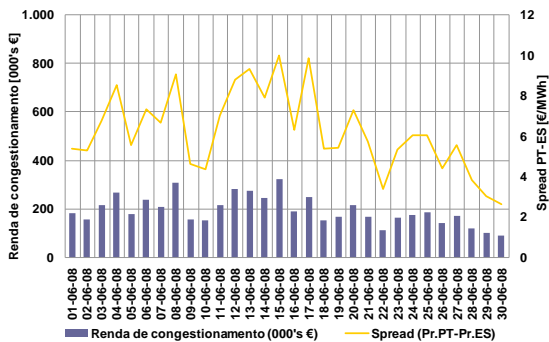
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

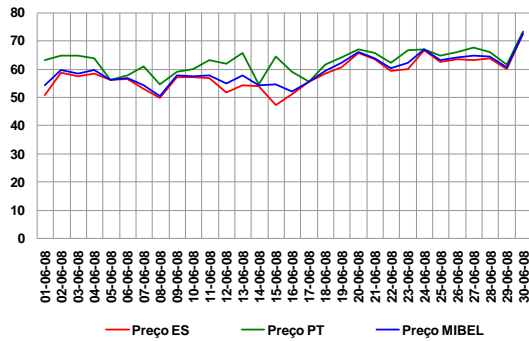


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Junho: 5,8 milhões de euros.
- Desde 1 de Julho de 2007 até 30 de Junho de 2008: 79 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

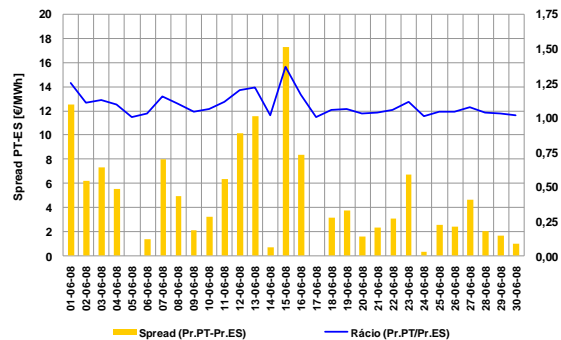
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

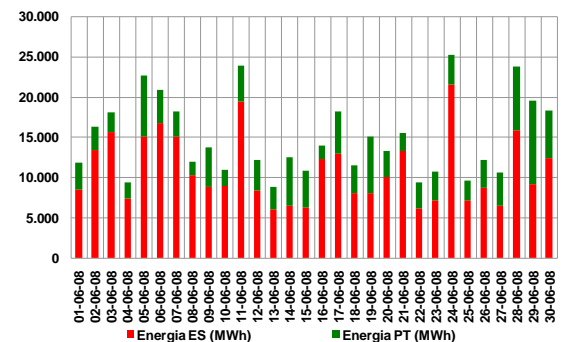
- Espanha: 58,16 €/MWh (55,52 €/MWh, Maio de 2008)
- Portugal: 62,83 €/MWh (58,18 €/MWh, Maio de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 4,67 €/MWh (2,65 €/MWh, Maio de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



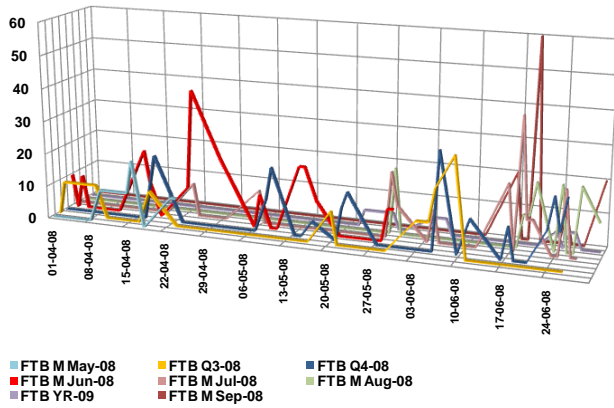
Energias negociadas no mês

- Espanha: 325 GWh (321 GWh, Maio de 2008)
- Portugal: 123 GWh (166 GWh, Maio de 2008)
- MIBEL: 448 GWh (487 GWh, Maio de 2008)

4. Mercado a prazo

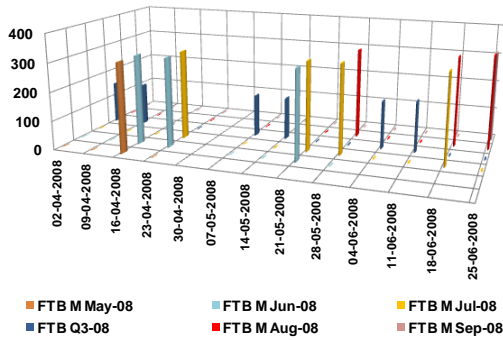
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

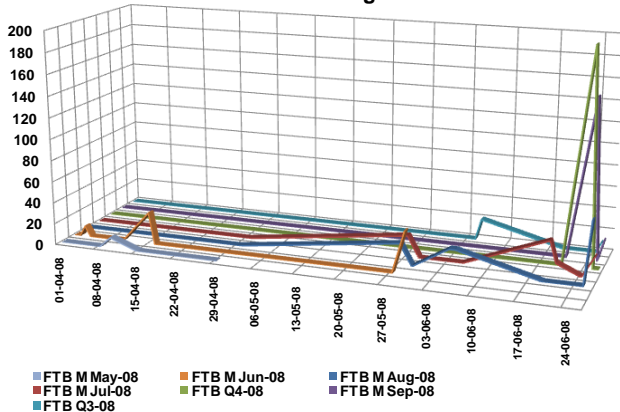
N.º de contratos negociados



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

N.º de contratos registados

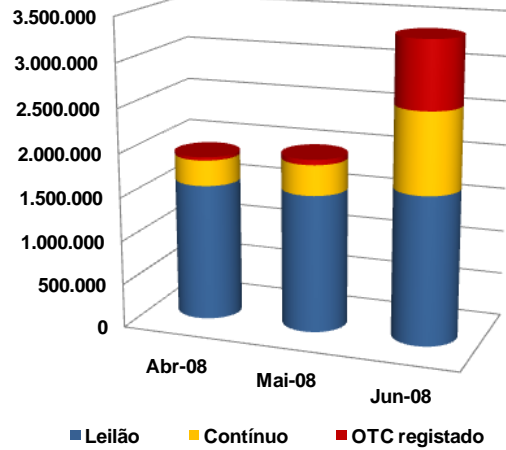


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

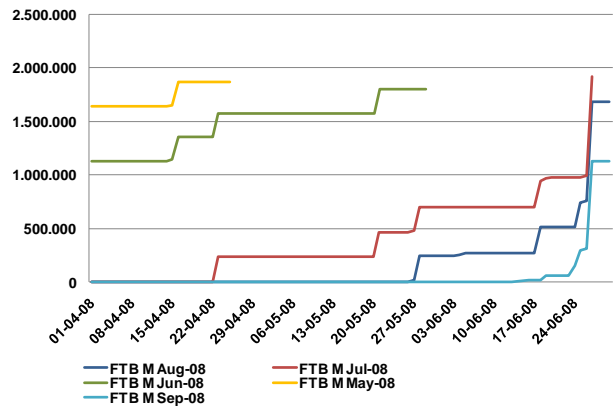
| | Abr-08 | Mai-08 | Jun-08 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Leilão | 1.544 | 1.544 | 1.606 |
| Contínuo | 260 | 220 | 531 |
| Total Mercado | 1.804 | 1.764 | 2.137 |
| OTC registado | 50 | 80 | 570 |
| Total Global | 1.854 | 1.844 | 2.707 |

Energia (MWh)

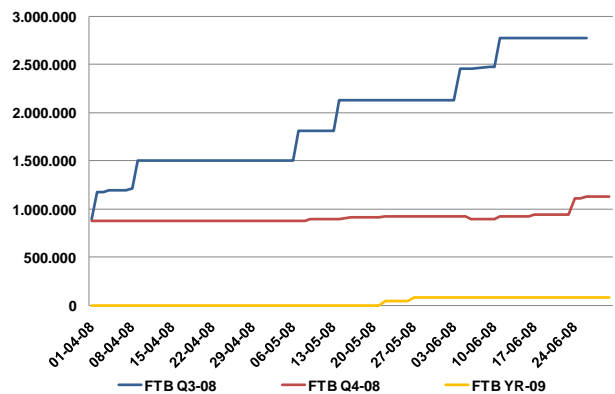


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais

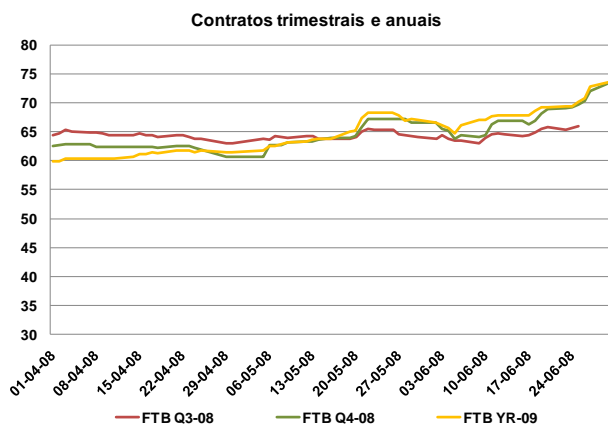
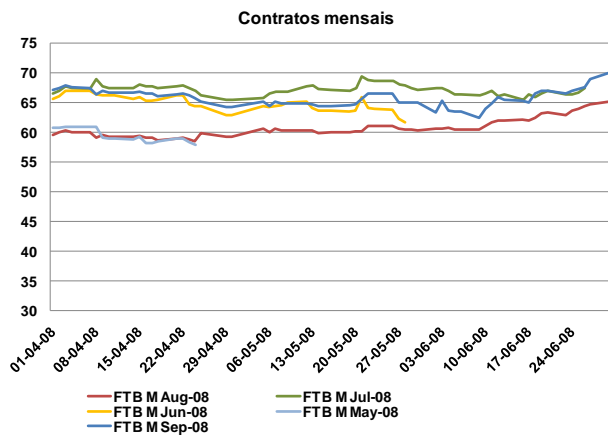


Contratos trimestrais e anuais



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Settlement price (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

- 9.Jun: Admissão da Goldman Sachs International como membro negociador por conta própria e de terceiros.
- 10.Jun: Admissão da Factor Energia, S.A. como membro negociador por conta própria.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

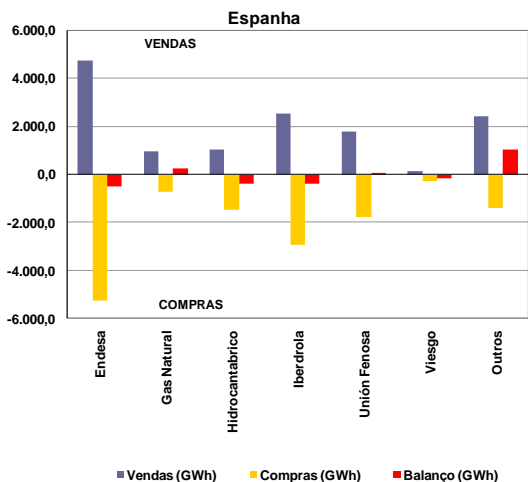
4.7.1 Preço em leilão

| | Preço de leilão | Preço de referência da Negociação | Intervalos de variação do preço no leilão | |
|--------------|-----------------|-----------------------------------|---|--------|
| | | | Máximo | Mínimo |
| 04-06-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB Q3-08 | 63,89 | 64,50 | 68,37 | 60,63 |
| 11-06-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB Q3-08 | 64,73 | 63,95 | 67,79 | 60,11 |
| 18-06-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB M Jul-08 | 66,47 | 66,38 | 72,35 | 60,41 |
| FTB M Aug-08 | 63,00 | 62,05 | 67,63 | 56,47 |
| 25-06-2008 | €/MWh | €/MWh | €/MWh | €/MWh |
| FTB M Aug-08 | 64,00 | 63,75 | 69,49 | 58,01 |
| FTB M Sep-08 | 67,25 | 67,00 | 73,03 | 60,97 |

- 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):

- Junho de 2008 – 13 746 GWh (42% do total de vendas).
- Maio de 2008 – 13 954 GWh.

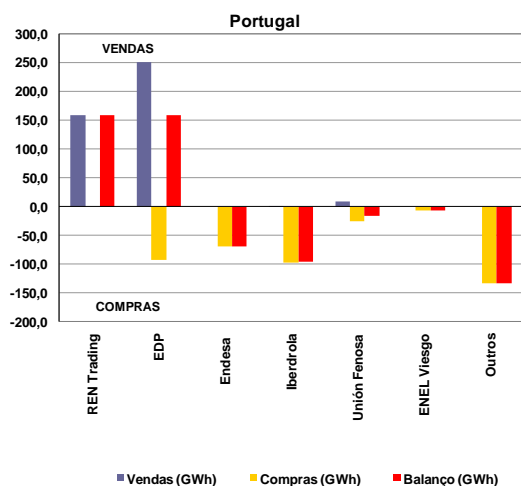
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Junho, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

5.2 Contratação bilateral – Portugal



Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Junho de 2008 – 423 GWh (13% do total de vendas).
- Maio de 2008 – 423 GWh.

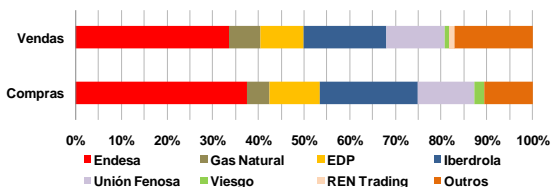
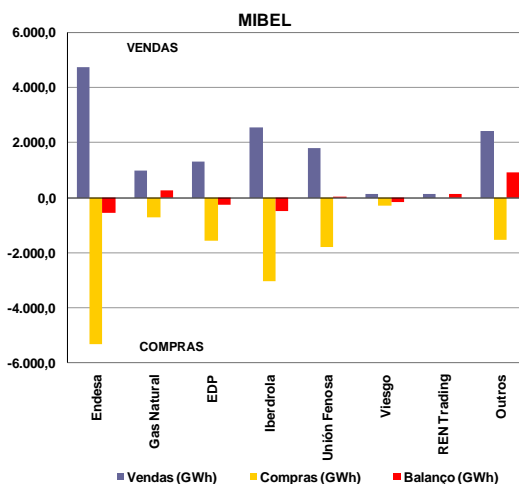
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Junho, apresentaram posição líquida compradora:

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

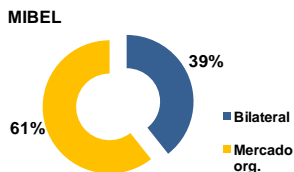
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Junho, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 14 169 GWh, dos quais 97% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 3% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

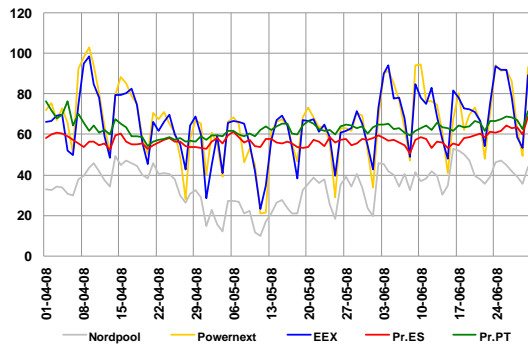


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Junho de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 39% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Junho de 2008):

- Nordpool – 40,46 €/MWh.
- Powernext – 72,85 €/MWh.
- EEX – 73,24 €/MWh.
- OMEL – 58,34 €/MWh.

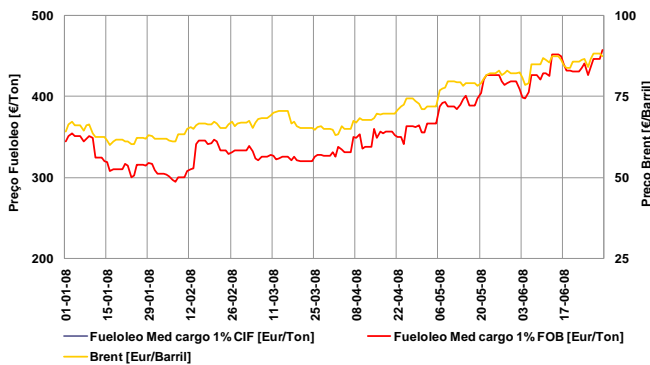
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

| | Jul-08 | Ago-08 | Set-08 | Q3-08 | Y09 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | M+1 | M+2 | M+3 | Q+1 | Y+1 |
| Nordpool | 42,60 | 53,00 | 62,25 | 49,30 | 67,20 |
| Powernext | 91,83 | 75,47 | 90,81 | 81,99 | 89,49 |
| EEX | 92,55 | 81,43 | 90,23 | 86,09 | 86,30 |
| OMIP | 67,38 | 64,80 | 68,93 | 66,46 | 73 |

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 27/06/2008, com excepção do contrato Q3-08, mercado OMIP, cuja cotação é relativa ao dia 26/06/2008 (último dia de negociação deste contrato).

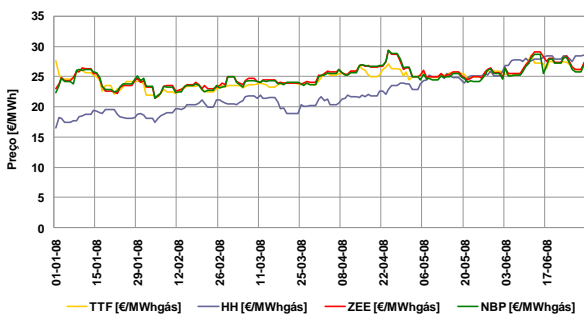
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



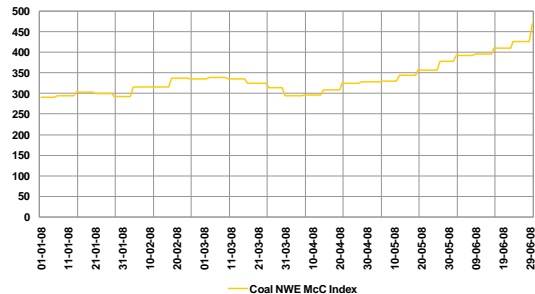
- Taxa de variação do Brent: 36,7% (01-01-08 / 30-06-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 32,9% (01-01-08/31-06-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -3% (01-01-08 / 30-06-08)
- Taxa de variação Henry Hub: 73,2% (01-01-08 / 30-06-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 19,2% (01-01-08 / 30-06-08)
- Taxa de variação NBP: 21,6% (01-01-08 / 30-06-08)

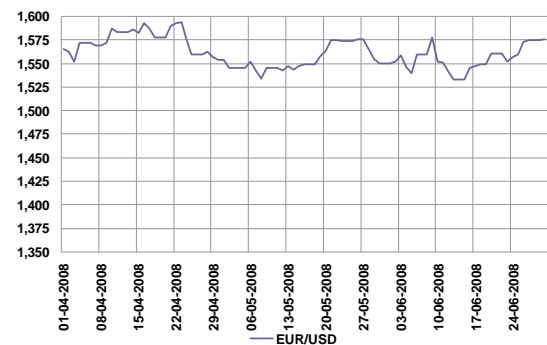
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 60,7% (01-01-08 / 30-06-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: 0,7% (01-04-08 / 30-06-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

