

**COMITÉ TÉCNICO**

14 de Maio 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 Março de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 23.819 GWh e em Portugal foi de 3.242 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascende em Espanha a 62.579 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 7,1% para Portugal.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 5,5%; nuclear – 18,9%; carvão – 19,7%; CCGT – 31,4%; fuel/gás – 0,5% e PRE – 24%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 1.041.655 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal a Espanha foi nulo.
- Em Março realizaram-se leilões de libertação de capacidade (VPP), tanto em Espanha, como em Portugal, para diferentes maturidades. O leilão em Espanha diferencia os períodos de ponta e de vazio, enquanto em Portugal essa distinção não é efectuada.

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Março na zona espanhola foi de 59,00 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 65,46 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços em Portugal e Espanha situou-se nos 6,46 €/MWh, face aos 4,33 €/MWh registados em Fevereiro.
- Foram negociados 23.445 GWh, dos quais 19.831 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.614 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 504 horas (68% do tempo) do mês de Março de 2008, registou-se *market splitting*, na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português.
- Em Março, o dia 24 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 Março ascendeu a 7,222 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Julho a 58 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Março, 1.689 GWh (2.005 GWh em Fevereiro).
- 92% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 8% a negociação em contínuo.
- Não se registou, em Março, negociação de contratos OTC 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 Março de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.602 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 36% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 191 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 4% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 33% do total de vendas.

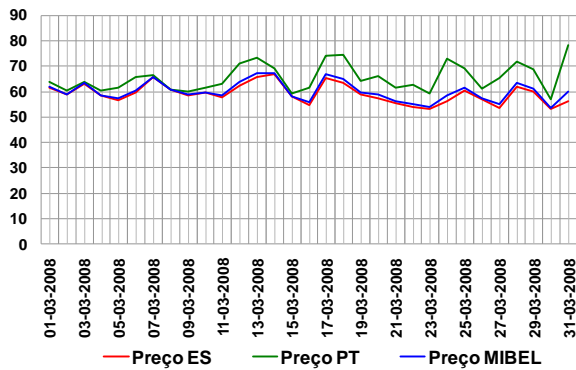
**Referências de mercado**

- A 28 de Março, os contratos de futuros negociados no OMIP cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e, dependendo dos contratos, tanto acima como abaixo da Powernext (França) e EEX (Alemanha), mas sempre com diferenças pouco expressivas.
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Março é superior à registada na NordPool e EEX e inferior à apurada para a Powernext.
- A 31.Mar, a cotação do Brent (em euros) está 16,1% acima do valor da cotação em 1.Out.2007. O gás natural registou uma variação de 23,7% (TTF) e de 46,2% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 27% acima do valor de 1.Out..2007.

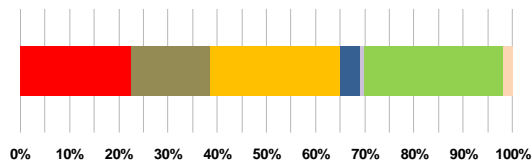
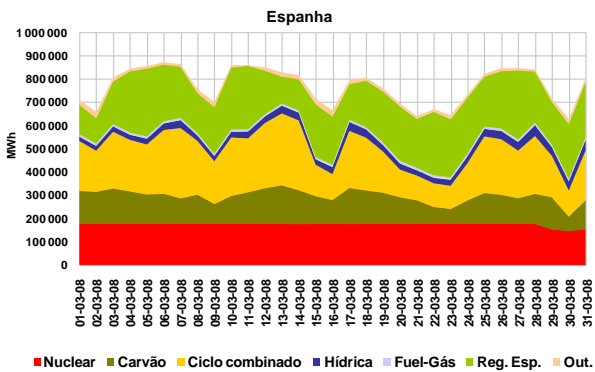
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

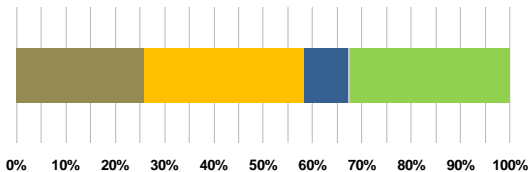
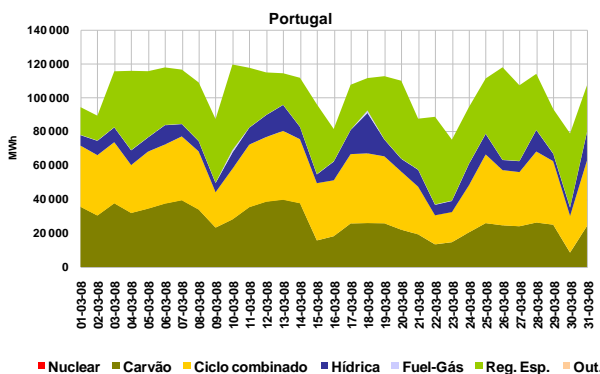
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

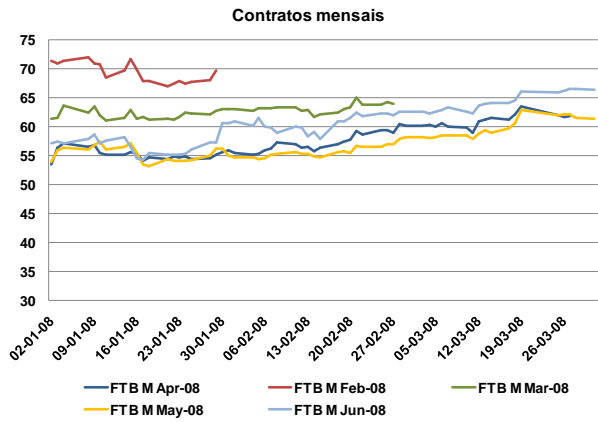


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho – contratos mensais

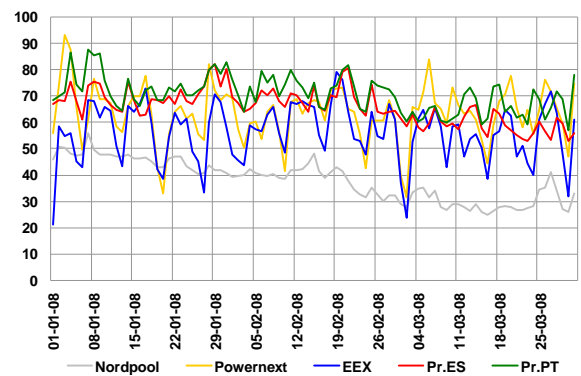


Número de contratos negociados

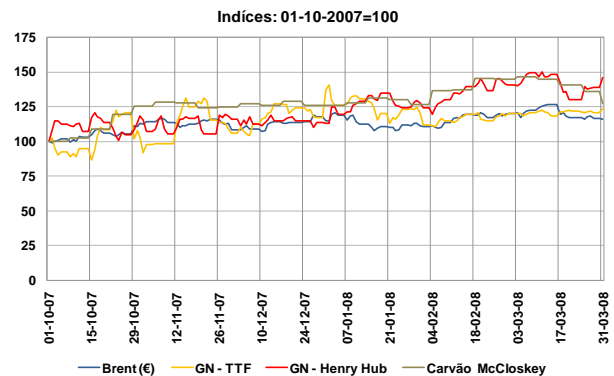
N.º Contratos	N.º Contratos		
	Jan-08	Fev-08	Mar-08
Leilão	1 554	1 564	1 544
Contínuo	483	309	95
<b>Total Mercado</b>	<b>2 037</b>	<b>1 873</b>	<b>1 639</b>
OTC registado	90	0	0
<b>Total Global</b>	<b>2 127</b>	<b>1 873</b>	<b>1 639</b>

Referências de mercado

Preços Powernext, EEX, Nordpool

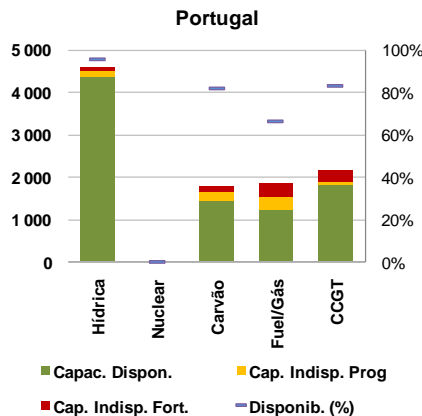


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

#### 2.2.1 Espanha

(Leilão de Março)

4.º Leilão VPP ES		3M	6M	12M
Potência Leilão (MWq) (**)	Base(*)	2 570		
	Peak	200		
Procura Leilão (MWq)	Base	268	1 092	1 176
	Peak	0	80	80
Potência Leiloadada (MW)	Base	268	546	294
	Peak	0	40	20
Pr. Exercício (€/MWh)	Base	36	36	36
	Peak	63	63	63
Prémio (€/MW/h)	Base	23,35	24,18	24,60
	Peak	9,96	10,66	11,92

(\*) - A repartição da potência a leilão (base e ponta) entre cada período de entrega é resultado do decorrer do leilão. Não é estabelecido antecipadamente.

(\*\*) - A potência trimestral equivalente (MWq) é definida como sendo o quádruplo da potência anual a leilão, mais o dobro da potência semestral a leilão, adicionando-se ainda a potência trimestral a leilão.

Os leilões de capacidade virtual realizados em Espanha correspondem à colocação de capacidade 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.

O quarto leilão de capacidade virtual em Espanha compreendeu múltiplas rondas, na modalidade de preço ascendente. O preço total da opção adquirida em leilão corresponde à soma do preço de exercício e do prémio respectivo para cada produto.

#### 2.2.2 Portugal

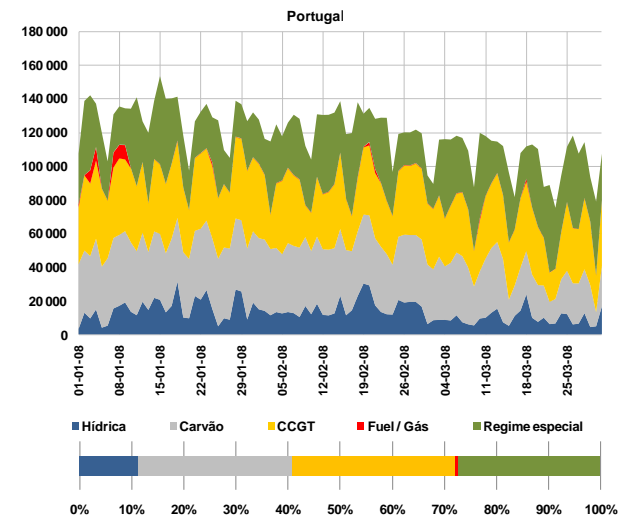
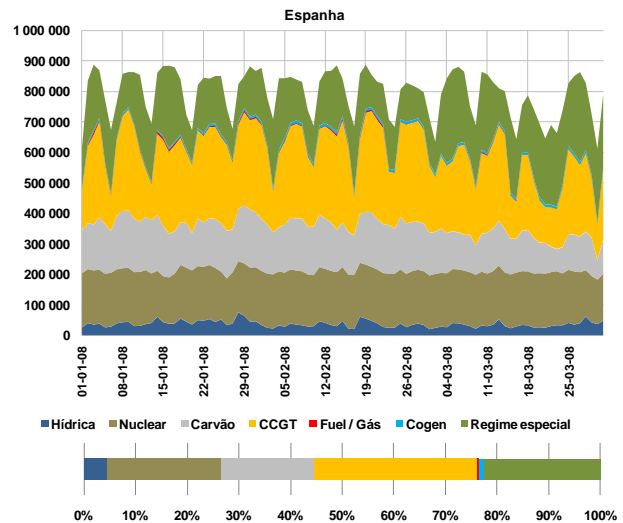
(Leilão de Março)

4.ª Leilão VPP PT: Base	Q2-08	Q3-08
Potência Leilão (MW)	200	200
Procura Leilão (MW)	200	200
Potência Leiloadada (MW)	200	200
Pr. Exercício (€/MWh)	56,00	56,00
Prémio (€/MW/h)	4,69	6,80

Os leilões de capacidade virtual realizados em Portugal compreendem a libertação de capacidade por parte de centrais operadas pela REN Trading (para as quais não cessou o respectivo contrato de longo prazo) e, no caso do terceiro leilão, pela primeira vez a libertação de capacidade correspondente a uma central detida pela EDP.

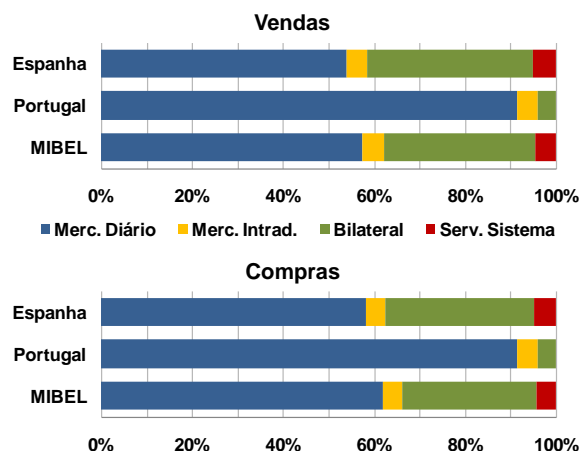
O preço total da opção adquirida em leilão corresponde à soma do preço de exercício e do prémio respectivo para cada produto.

### 2.3 Mix de produção



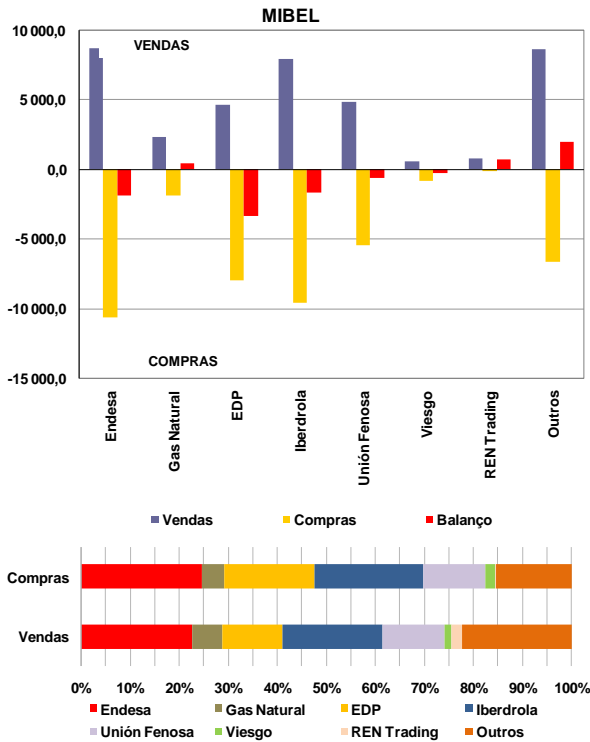
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

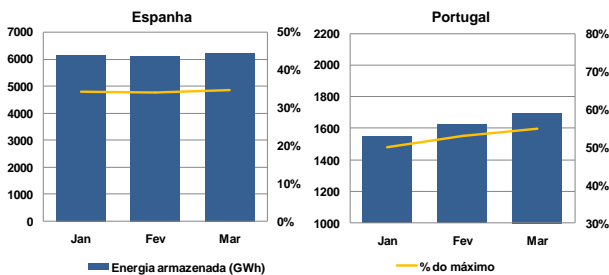


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

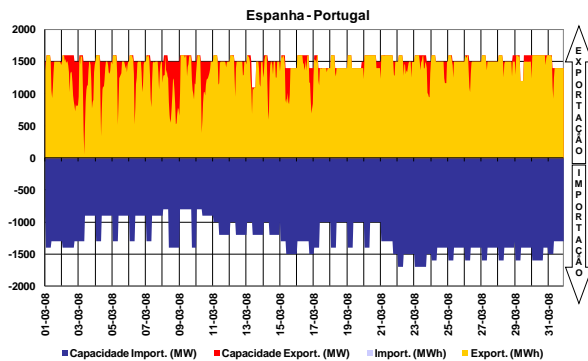


2.5 Energia hídrica armazenada

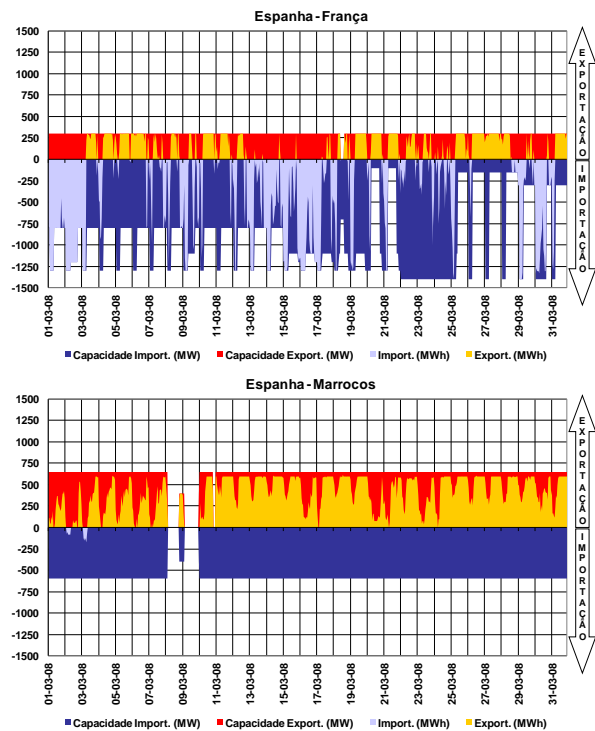


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

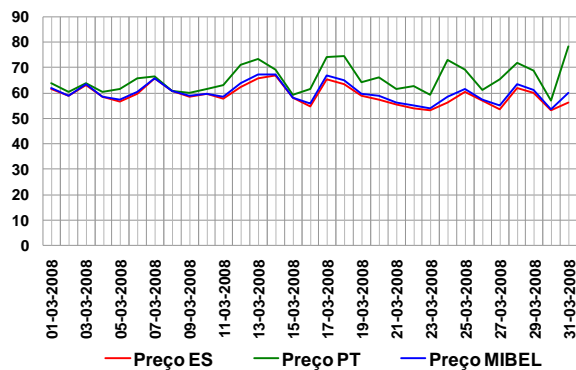
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

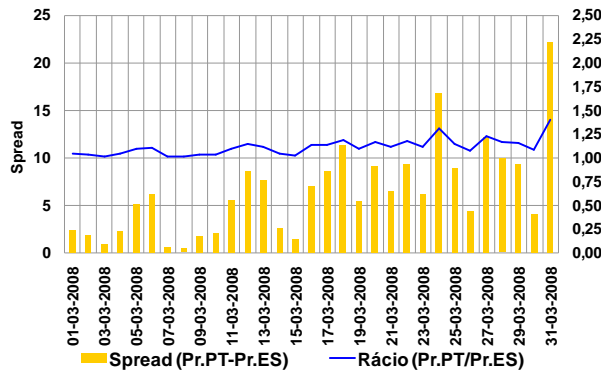
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 59 €/MWh (68,53 €/MWh, Fev.2008)
- Portugal: 65,46 €/MWh (72,86 €/MWh, Fev.2008)

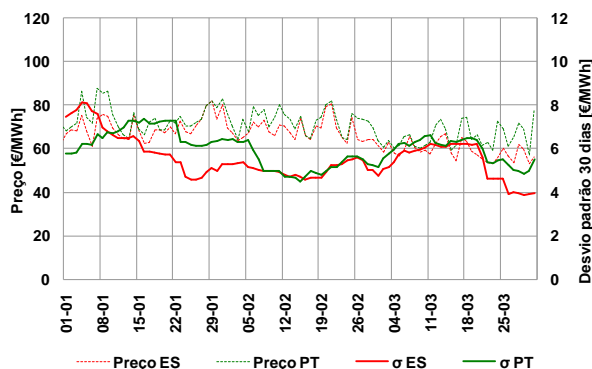
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 6,46 €/MWh (4,33 €/MWh, Fev.2008)
- Mar.2008 - 504 horas (362 horas, Fev.2008)

3.1.3 Volatilidade de preço

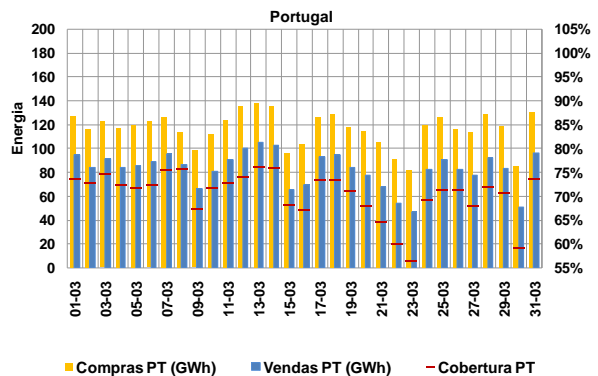
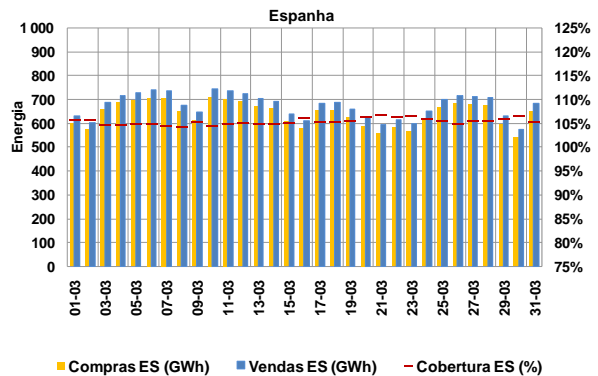


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Março:

- Espanha - 3,9 €/MWh
- Portugal - 5,44 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 19 831 GWh (20 130 GWh, Fev.2008)
- Portugal: 3 615 GWh (3 712 GWh, Fev.2008)

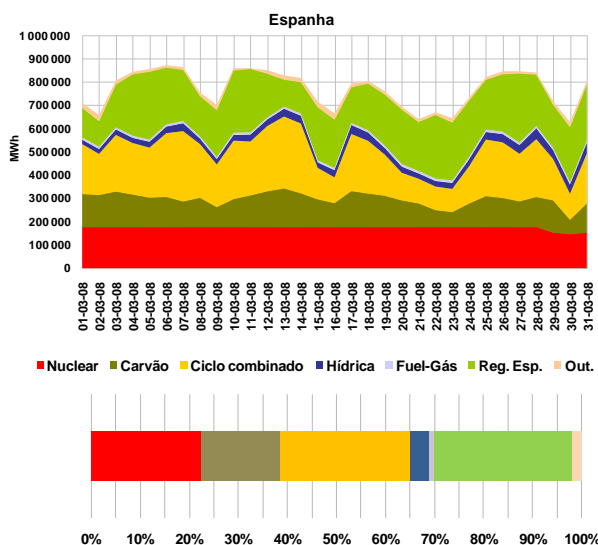
Energias de venda no mês

- Espanha: 20 881 GWh (20 923 GWh, Fev.2008)
- Portugal: 2 564 GWh (2 919 GWh, Fev.2008)

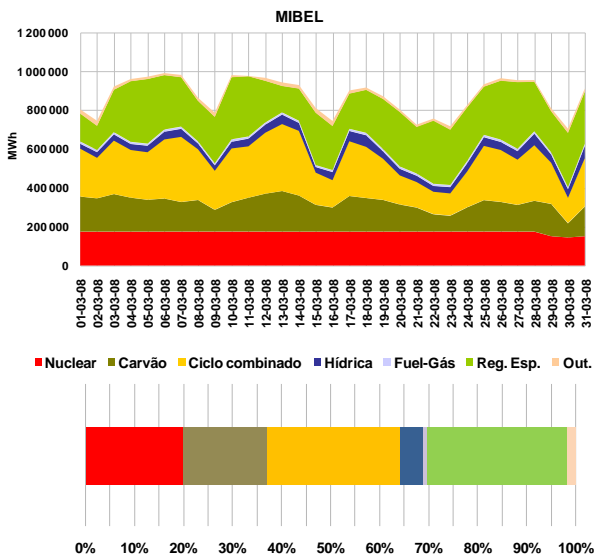
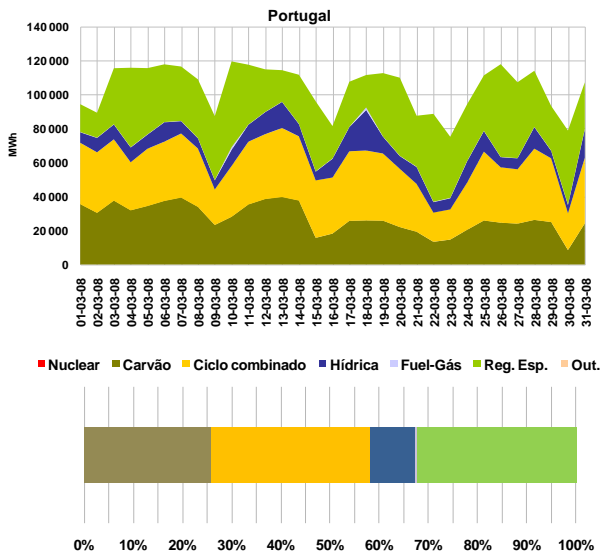
Total de energia negociada no MIBEL

- Março (mês m): 23 445GWh
- Fevereiro (mês m-1): 23 842 GWh

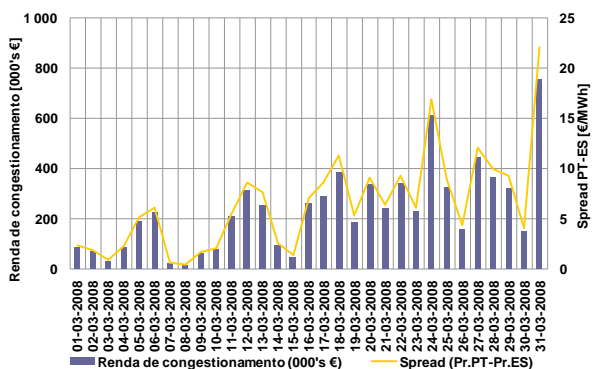
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

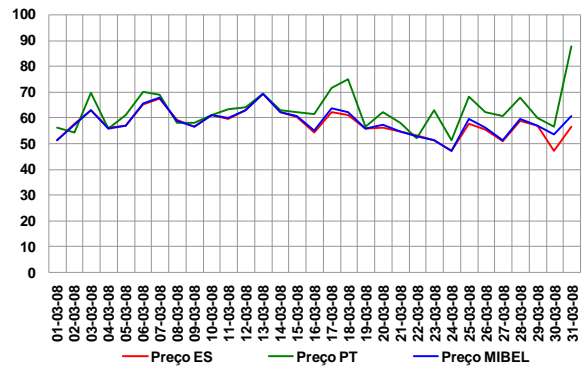


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês 03.08: 7,22 milhões de euros.
- Desde 01.07.07 até 31.03.08: 58,031 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

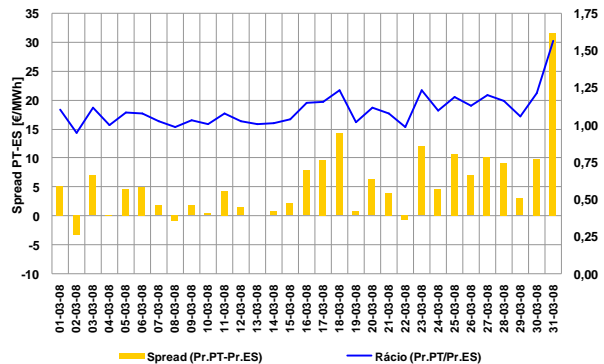
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

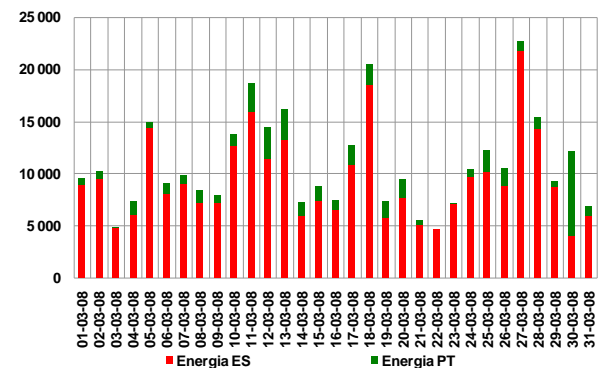
- Espanha: 57,49 €/MWh (68,62 €/MWh, Fev.2008)
- Portugal: 62,89 €/MWh (69,28 €/MWh, Fev.2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 5,40 €/MWh (0,66 €/MWh, Fev.2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

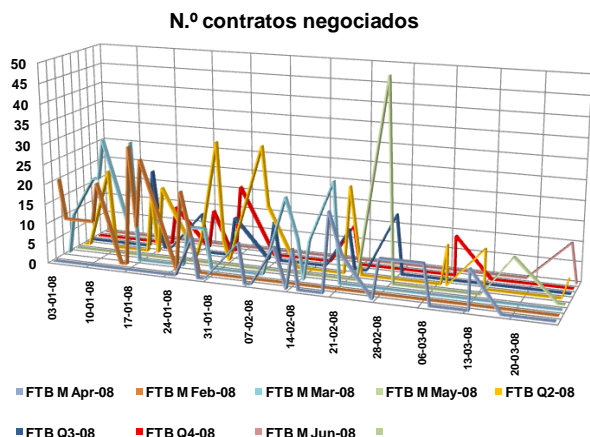


Energias negociadas no mês

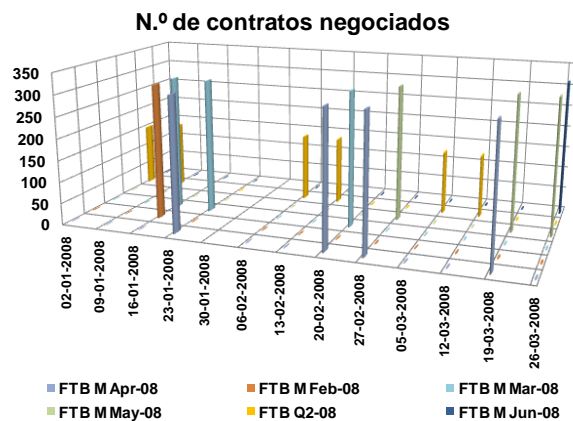
- Espanha: 281 GWh (224 GWh, Fev.2008)
- Portugal: 36 GWh (71 GWh, Fev.2008)
- MIBEL: 316 GWh (295 GWh, Fev.2008)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

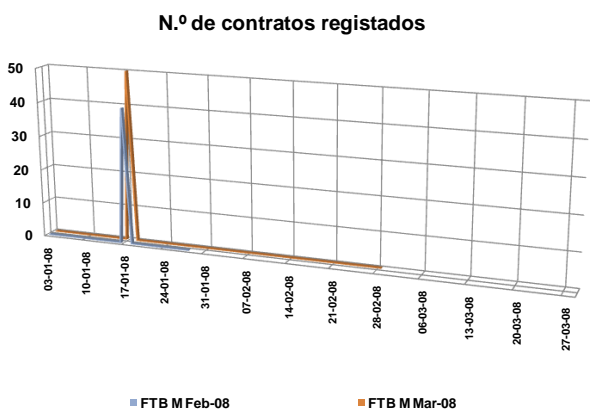


4.2 Negociação em leilão



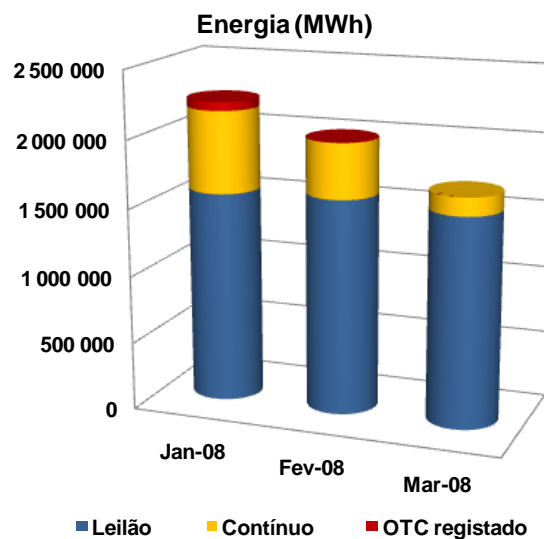
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quatro quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para os distribuidores espanhóis e para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

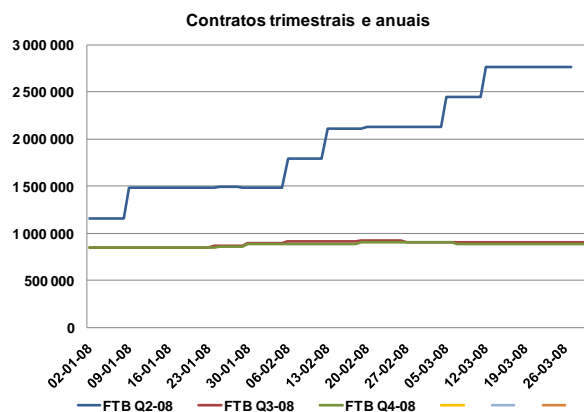
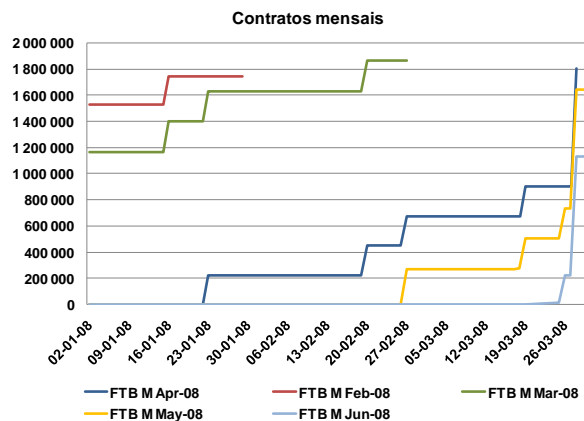


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Jan-08	Fev-08	Mar-08
Leilão	1 554	1 564	1 544
Contínuo	483	309	95
<b>Total Mercado</b>	<b>2 037</b>	<b>1 873</b>	<b>1 639</b>
OTC registado	90	0	0
<b>Total Global</b>	<b>2 127</b>	<b>1 873</b>	<b>1 639</b>

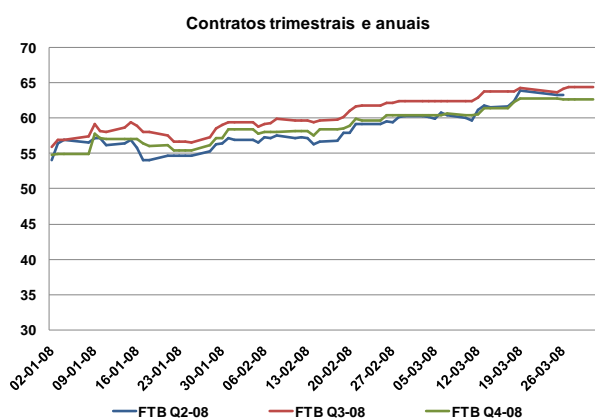
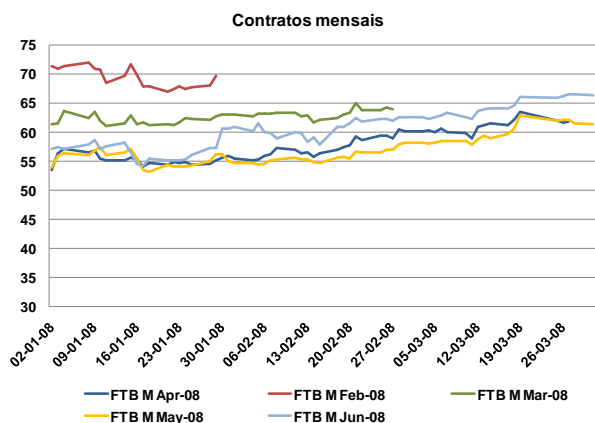


4.5 Open interest (MWh)



## 4. Mercado a prazo (cont.)

### 4.6 Settlement price (€/MW)



## 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
05-03-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q2-08	59,97	60,23	63,84	56,62
12-03-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q2-08	61,25	59,75	63,34	56,17
19-03-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Apr.08	63,64	62,15	67,74	56,56
FTB M May.08	63,00	60,65	66,11	55,19
26-03-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M May.08	63,45	62,00	67,58	56,42
FTB M Jun.08	67,56	66,00	71,94	60,06

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

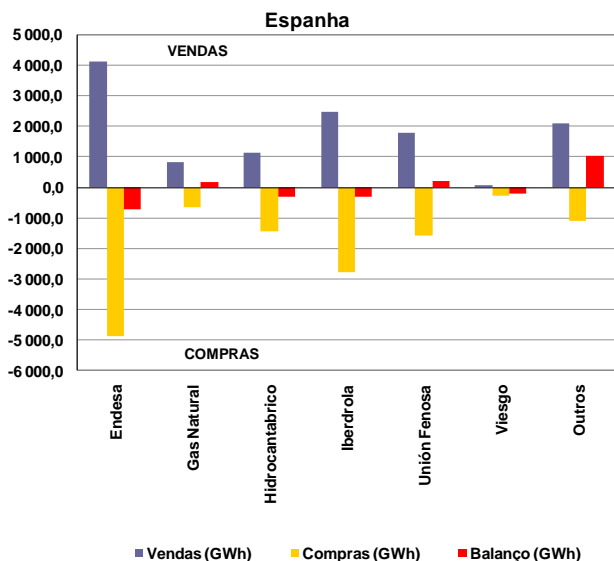
## 4.8 Factos relevantes

- 25.Mar: Admissão da GALP POWER.S.A. como membro negociador por conta própria.



5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Mar. 2008 – 12 602 GWh (38% do total de vendas).
- Fev. 2008 – 12 269 GWh.

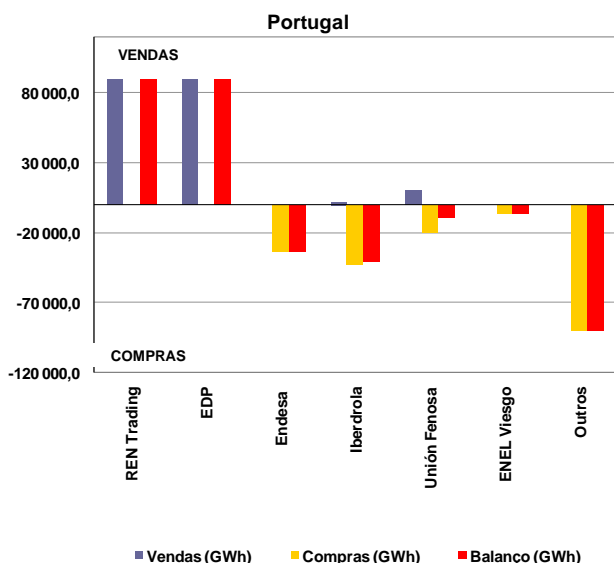
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida compradora:

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

Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, 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):

- Mar. 2008 – 191 GWh (6,9% do total de vendas).
- Fev. 2008 – 200GWh.

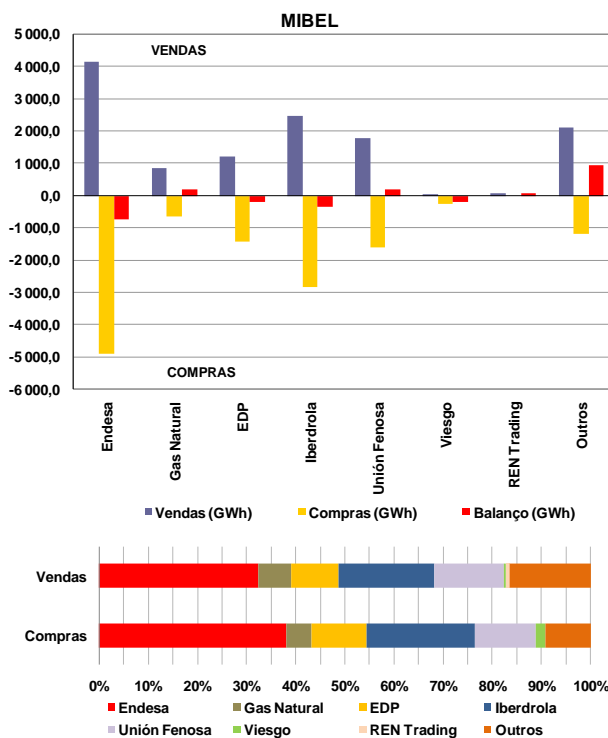
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida compradora:

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

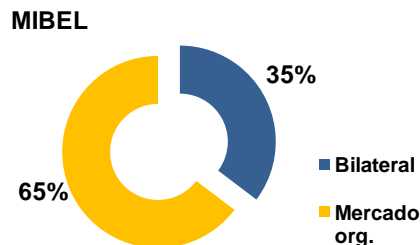
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Março, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 12 793 GWh, dos quais 98,5% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 1,5% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

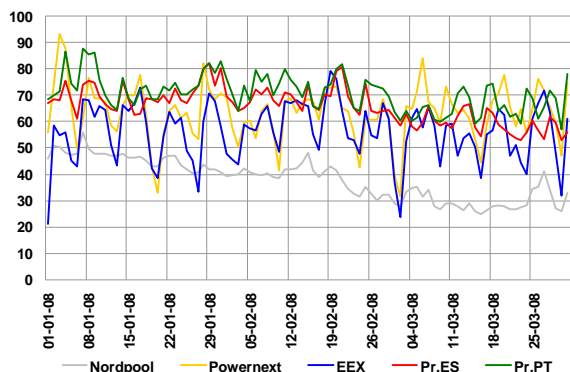


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Março de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 35,3% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Mar.2008):

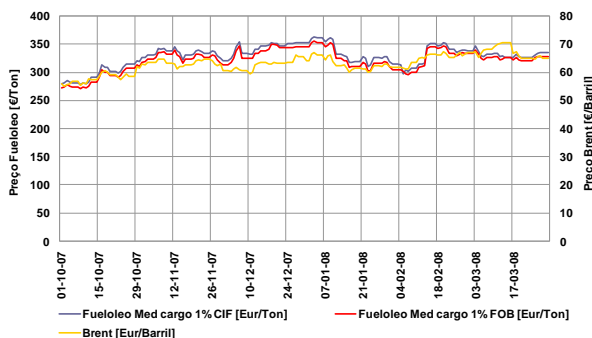
- Nordpool – 29,60 €/MWh.
- Powernext – 63,08 €/MWh.
- EEX – 53,34 €/MWh.

6.1.2 Preços de contratos assimilados ao OMIP

	Abr-08	Mai-08	Jun-08	Q2-08	Y-09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
<b>Nordpool</b>	<b>29,30</b>	<b>29,15</b>	<b>29,66</b>	<b>29,30</b>	<b>49,30</b>
<b>Powernext</b>	<b>62,41</b>	<b>53,77</b>	<b>59,09</b>	<b>58,37</b>	<b>64,84</b>
<b>EEX</b>	<b>57,90</b>	<b>53,97</b>	<b>59,02</b>	<b>57,17*</b>	<b>63,30</b>
<b>OMIP</b>	<b>61,83</b>	<b>61,65</b>	<b>66,63</b>	<b>63,53*</b>	<b>60,00</b>

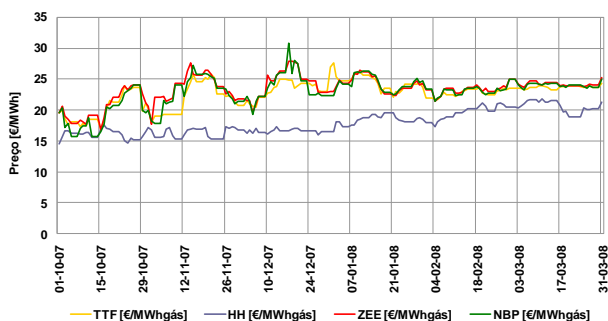
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



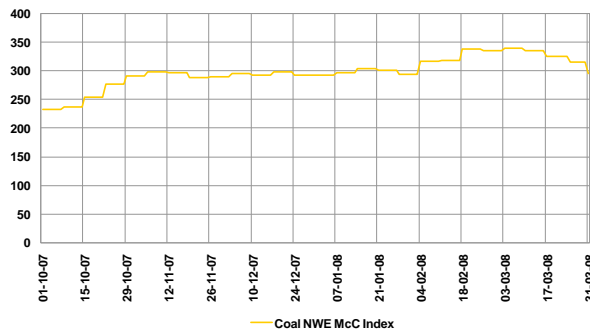
- Taxa de variação do Brent: 16,1% (01-10-07 / 31-03-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 21,7% (01-10-07/31-03-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: 23,7% (01-10-07 / 31-03-08)
- Taxa de variação Henry Hub: 46,2% (01-10-07 / 31-03-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 29,1% (01-10-07 / 31-03-08)
- Taxa de variação NBP: 27,4% (01-10-07 / 31-03-08)

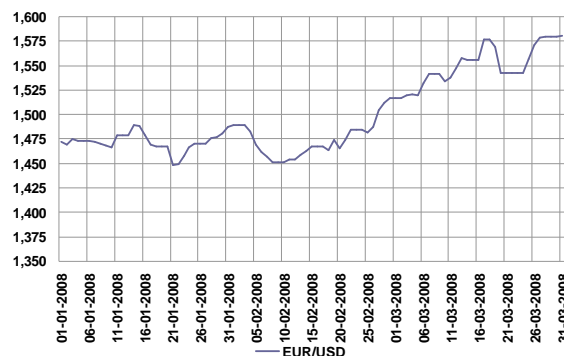
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 27% (01-10-07 / 31-03-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: 7,4% (01-10-08 / 31-03-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

