



RELATÓRIO MENSAL MIBEL

Agosto de 2007

16 Outubro 2007

INDICE

1. Sumário Executivo
2. Incidentes e factos relevantes do MIBEL
3. Mercado a prazo
 - 3.1. Estatística Mensal Global
 - 3.2. *Open Interest* e Settlement Price
 - 3.3. Negociação em Leilões Obrigatórios
4. Mercado diário e contratação bilateral em Espanha
 - 4.1. Preços diários
 - 4.2. Produção por tipo de tecnologia
 - 4.3. Energia hidroeléctrica disponível
 - 4.4. Contratação bilateral
 - 4.5. Balanço total de Energia
5. Produção e contratação bilateral em Portugal
 - 5.1. Produção por tipo de tecnologia
 - 5.2. Energia hídrica
 - 5.3. Contratação bilateral
6. Utilização das interligações
 - 6.1. Espanha – Portugal
 - 6.2. Espanha – França
 - 6.3. Espanha – Marrocos
7. Preços da electricidade nos mercados internacionais
 - 7.1. Mercados Spot: OMEL, EEX, PowerNext, NordPool
 - 7.2. Mercados de futuros: OMIP; EEX, PowerNext, NordPool
8. Preços dos combustíveis: gás natural, fuel-óleo e carvão

1. Sumário Executivo

A seguir, destacamos os seguintes aspectos da evolução dos mercados do MIBEL no mês de Agosto de 2007:

- Foram negociados 20.768 GWh no mercado spot gerido pelo OMIE, dos quais 17.594 GWh correspondem à energia adquirida em Espanha e 3.175 GWh à energia adquirida em Portugal.
- No mercado a prazo gerido pelo OMIP foram negociados durante o mês de Agosto 2.169 GWh (2.238 GWh em Julho de 2007). 98% da energia negociada no mercado a prazo gerido pelo OMIP foi registada nos leilões obrigatórios para as distribuidoras e o comercializador de último recurso (2.124 GWh), e 2% em contínuo (45 GWh em Agosto face a 114 GWh em Julho).
- Durante o mês de Agosto, não se registaram no mercado a prazo operações realizadas fora de mercado.
- No mercado gerido pelo OMIP, não foram realizadas contratações com entrega física, à margem dos contratos de compra obrigatórios em leilão dos distribuidores espanhóis e do comercializador de último recurso português. Durante o mês de Agosto registou-se uma transferência de liquidação, de física para financeira, por parte de uma entidade.
- Os distribuidores espanhóis e o comercializador de último recurso português adquiriram, nos leilões organizados no mercado prazo gerido pelo OMIP, o número exacto de contratos legalmente exigidos. A aquisição nos leilões obrigatórios para o contrato com entrega em Agosto ascendeu a 29.495 milhares de €.
- Os grupos empresariais integrados por distribuidoras (ou comercializador de último recurso) e geradoras registaram nos leilões do passado mês de Agosto posições líquidas de compra, com a excepção de uma entidade cuja posição líquida foi de venda.
- Os preços de equilíbrio dos futuros negociados nos leilões do OMIP estiveram dentro dos intervalos de variação de preços permitidos pelo OMIP.
- Os distribuidores e o comercializador de último recurso realizaram as suas ofertas ao preço máximo permitido pelo OMIP, de acordo com o disposto no Aviso 04/2006.
- O preço médio aritmético durante o mês de Agosto na zona espanhola foi de 35,05 €/MWh enquanto que na zona portuguesa ascendeu a 43,66 €/MWh, o que se traduz, em média mensal, numa diferença de preços de cerca de 20%.
- Durante 84,3% das horas do mês de Agosto de 2007, o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi inferior ao português e 15,7% das horas tiveram o mesmo preço em ambos países. Nas horas em que o preço em Espanha foi inferior ao de Portugal, 68% tiveram uma diferença de preço superior a 20%, passando a ser 85% das horas se se considerar uma diferença de preço superior a 10% e quase 93% se forem consideradas diferenças de preços superiores a 5%.
- Os preços spot verificados no OMIE, e os preços dos contratos de futuros FTB M Sep-07 e FTB M Oct-07, são superiores aos registados noutros mercados organizados. Os preços dos contratos de futuros, FTB M Nov-07, FTB Q4-07 e FTB YR-08 são inferiores aos registados noutros mercados organizados (EEX e PowerNext).

2. Incidências e factos relevantes do MIBEL

- 20.Ago. Admissão da Shell Energy Trading Limited como membro negociador por conta própria.
- 31.Ago. Registo da nova Circular OMIP n.º 01-2007 – Criadores de Mercado e celebração do Acordo de Criação de Mercado entre o OMIP e a Sempra Energy Europe Limited.

3. Mercado a prazo

3.1. Estatística Mensal Global

Quadro 1 - Negociação durante o mês

	Energia (MWh)	N.º Contratos
Leilão	2.124.294	1.608
Contínuo	44.760	10
Total Mercado	2.169.054	1.618
OTC registado no OMIP	0	0
Total Global	2.169.054	1.618

Fonte: OMIP

Quadro 2 - Evolução da % de negociação no mercado contínuo e em leilão

N.º de Contratos	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto
Mercado	78%	90%	95%	98%	93%	97%	85%	72%	88%	94%	90%	59%	65%	100%
Leilão	91%	97%	96%	76%	75%	86%	82%	79%	92%	100%	97%	93%	95%	99%
Contínuo	9%	3%	4%	24%	25%	14%	18%	21%	8%	0%	3%	7%	5%	1%
OTC registado no OMIP	22%	10%	5%	2%	7%	3%	15%	28%	12%	6%	10%	41%	35%	0%
Energia (MWh)	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto
Mercado	78%	89%	89%	99%	93%	96%	88%	75%	84%	93%	89%	60%	76%	100%
Leilão	92%	98%	93%	85%	88%	89%	83%	80%	86%	100%	96%	87%	95%	98%
Contínuo	8%	2%	7%	15%	12%	11%	17%	20%	14%	0%	4%	13%	5%	2%
OTC registado no OMIP	22%	11%	11%	1%	7%	4%	12%	25%	16%	7%	11%	40%	24%	0%

Fonte: OMIP

Quadro 3 – Detalhe da negociação em mercado (exclui negociação OTC) por contrato

Contratos Semanais

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB Wk36-07							
Leilão	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Contínuo	840	5	39,25	39,25			
Total Mercado	840	5					

Contratos Mensais

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB M Sep - 07							
Leilão	225.360	313	40,50	40,50	38,61	41,00	-6%
Contínuo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total Mercado	225.360	313					

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB M Oct - 07							
Leilão	466.370	626	38,80	38,80	38,79	38,70	0%
Contínuo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total Mercado	466.370	626					

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB M Nov - 07							
Leilão	225.360	313	42,05	42,05	42,13	42,00	0%
Contínuo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total Mercado	225.360	313					

Contratos Trimestrais

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB Q4-07							
Leilão	645.028	292	40,44	41,10	40,82	40,90	0%
Contínuo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total Mercado	645.028	292					

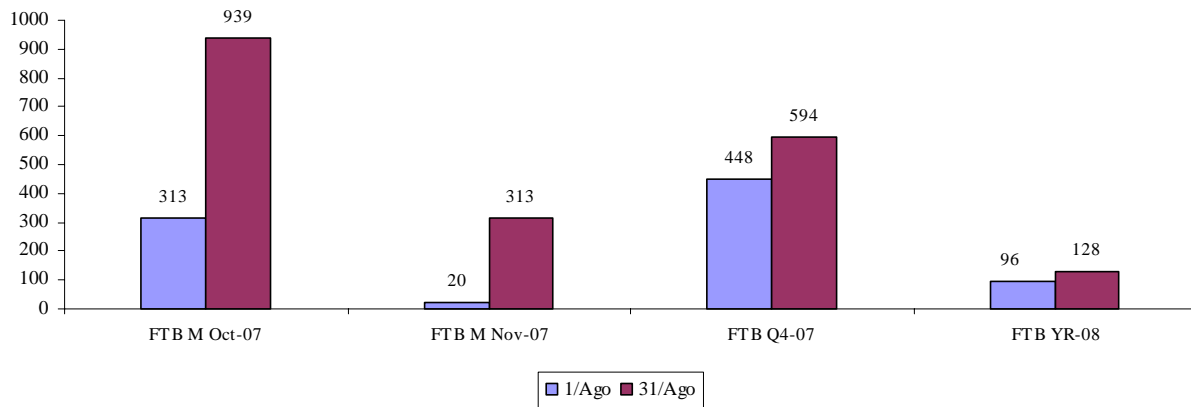
Contratos Anuais

	Energia (MWh)	N.º Contratos	Preço Min.	Preço Máx.	Preço de ref. Ago.07	Preço de ref. Jul.07	Variação
FTB Yr-08							
Leilão	562.176	64	50,74	50,75	49,75	50,75	-2%
Contínuo	43.920	5	50,00	50,00			
Total Mercado	43.920	5					

Fonte: OMIP

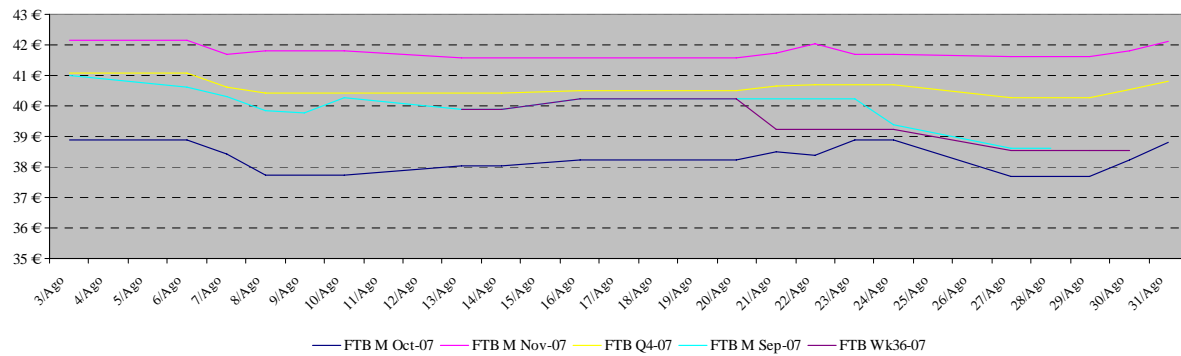
3.2. Open Interest e Settlement Price

Gráfico 1 – Evolução do *open interest*



Fonte: OMIP

Gráfico 2 – Evolução do *settlement price*



Fonte: OMIP

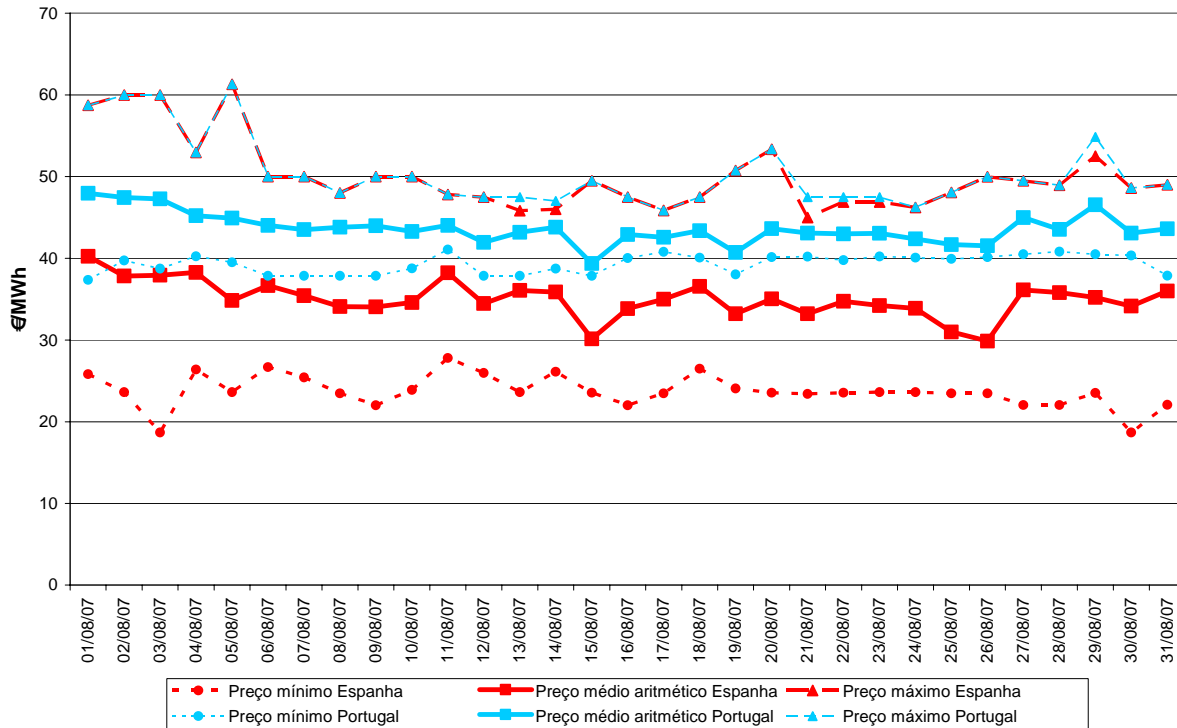
3.3. Negociação em Leilões Obrigatórios**Quadro 4 – Preços de equilíbrio e limites de variação nos leilões obrigatórios**

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
01/08/2007	€MWh	€MWh	€MWh	€MWh
FTB Q4-07	41,10	40,90	43,35	38,45
FTB Yr-08	50,75	50,75	53,80	47,71
08/08/2007	€MWh	€MWh	€MWh	€MWh
FTB Q4-07	40,44	40,60	43,04	38,16
FTB Yr-08	50,74	50,88	53,93	47,83
16/08/2007	€MWh	€MWh	€MWh	€MWh
FTB M Sep-07	40,50	39,88	43,47	36,29
FTB M Oct-07	38,80	38,04	41,46	34,62
22/08/2007	€MWh	€MWh	€MWh	€MWh
FTB M Oct-07	38,80	38,50	41,97	35,04
FTB M Nov-07	42,05	41,75	45,51	37,99

4 Mercado diário e contratação bilateral em Espanha

4.1. Preços diários durante o mês de Agosto de 2007

Gráfico 3. Preço do mercado diário (€/MWh): mínimo, médio (aritmético) e máximo. Agosto 2007



Fonte: OMEL

4.2. Produção por tipo de tecnologia no mês de Agosto de 2007

Gráfico 4. Produção de energia eléctrica diária por tecnologia. Agosto 2007

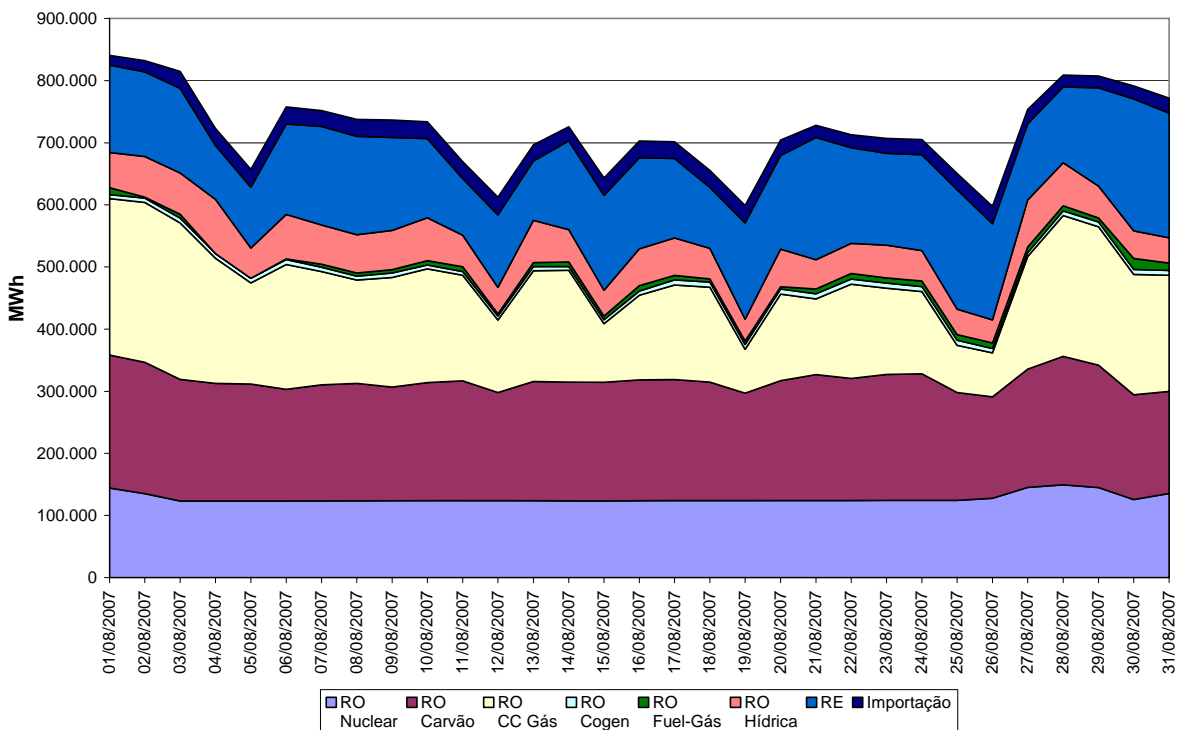
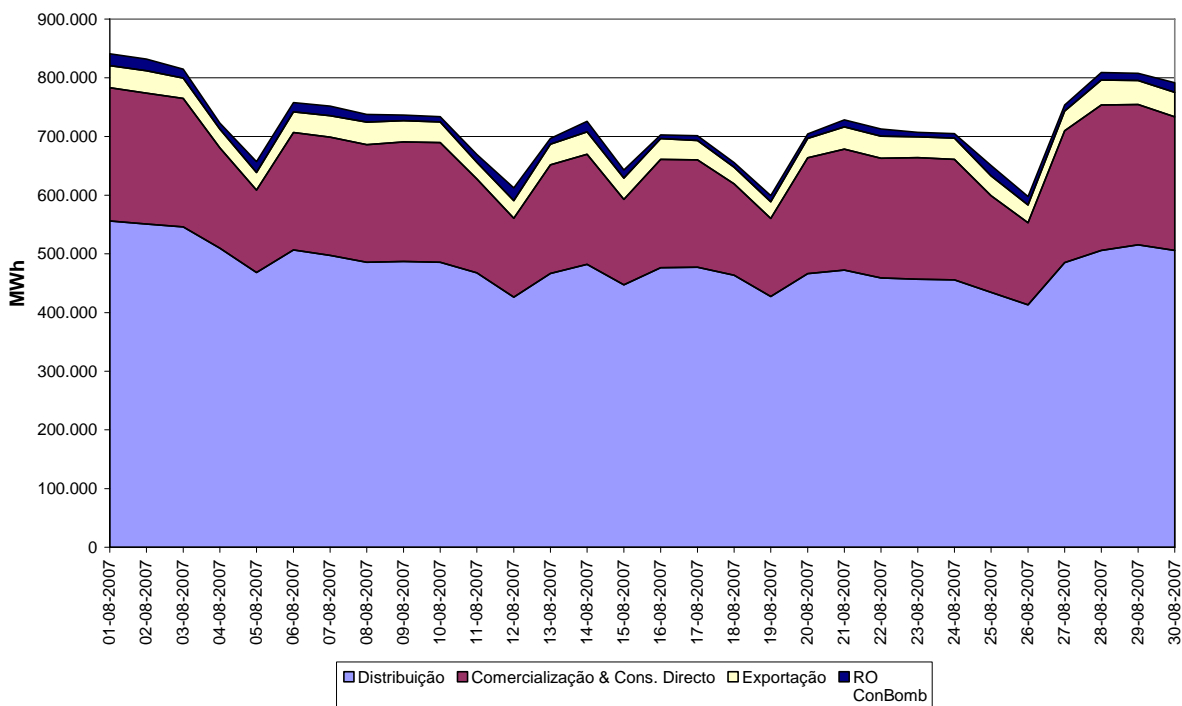


Gráfico 5. Energia diária comprada por tipo de agente. Agosto 2007



4.3. Energia hidroeléctrica disponível

Quadro 5 – Energia hidroeléctrica disponível. Agosto 2007

Reservas (MWh)	Máxima (A)	Actual (B)	(B/A)%	Día	04/09/06 (C)	(C/A)%	01/01/07 (D)	(D/A)%		
E. anuais	8.355.949	4.251.100	50,71	-19.907,000	3.219.968	37,60	5.338.056	63,68		
E. hiperanuais	9.544.259	4.078.662	42,73	-8.493,000	3.701.843	38,79	4.507.658	47,23		
Total	17.900.208	9.427.398	52,59	-76.440,000	7.450.571	41,15	9.845.714	54,92		
Produção Hídrica	Día	Mês	I. Mês	% P>	Ano	I. Ano	% P>	365 Dias	I. Móvel	% P>
MWh	10.311	33.693	0,41	95,83	15.896.669	0,75	74,51	27.596.111	0,97	52,52

Fonte: REE. Balanço Eléctrico Diário del OS. Cierre Mensual Agosto 2007

I : Índice de Produtibilidade.

O Índice de Produtibilidade é o quociente entre a Energia Produzível (EP) e a Energia Produzível média, referidas ambas a um mesmo período e a um mesmo equipamento hidroeléctrico.

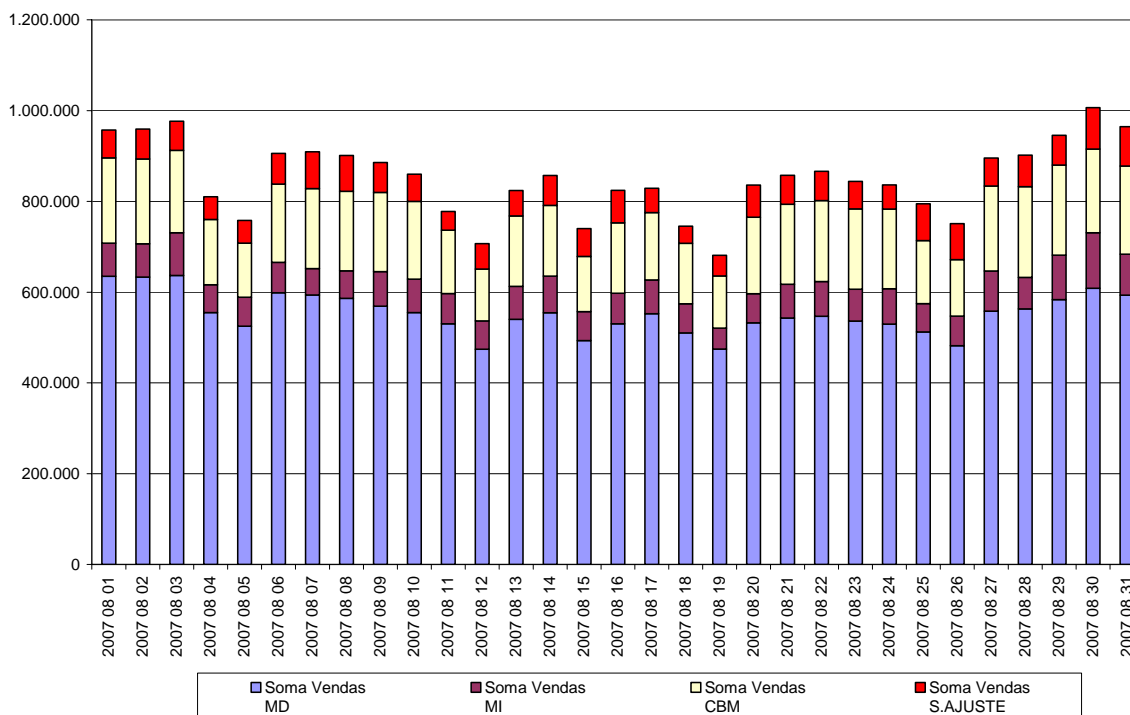
EP: Energia Produzível.

A Energia Produzível de um aproveitamento hidroeléctrico durante um intervalo de tempo determinado é a quantidade máxima de energia eléctrica que o conjunto de contributos corrigidos correspondentes ao intervalo de tempo considerado lhe permitiria produzir nas condições mais favoráveis.

P: Percentagem de probabilidade de ser superado o I

4.4. Contratação bilateral

Gráfico 6. Energia diária por modalidade de contratação. Agosto 2007.



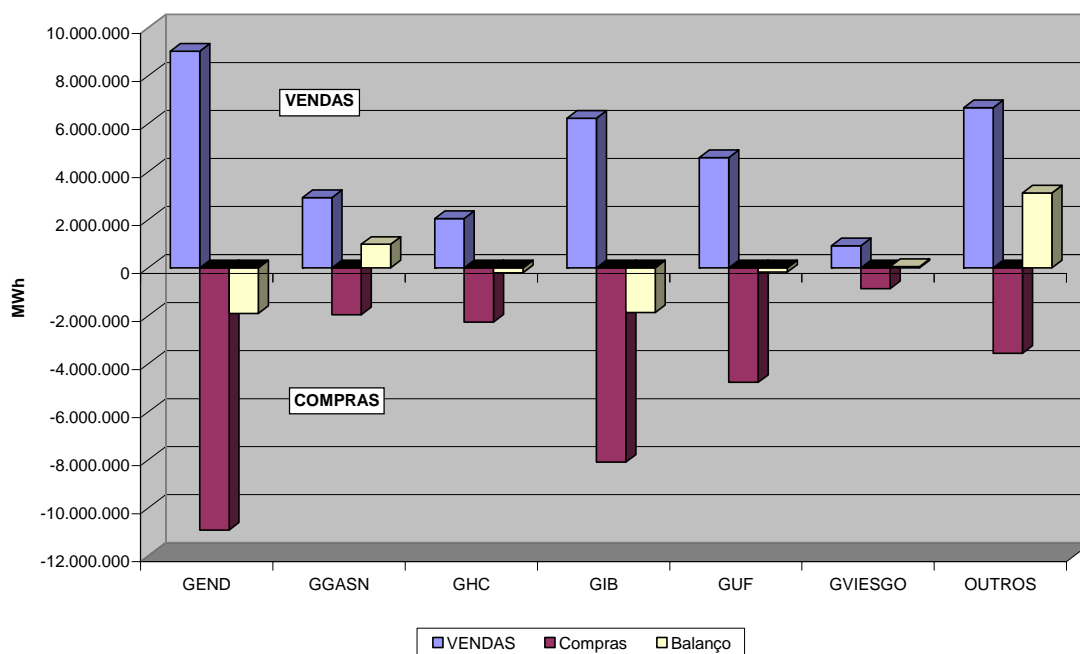
Quadro 6 – Quotas por empresa e por tipo de participação no mercado. Agosto 2007.

Agosto 2007	Vendas				COMPRAS			
	Mercado Produção		Contratos Bilaterais	TOTAL	Mercado Produção		Contratos Bilaterais	TOTAL
	Mercado Diário	TOTAL Mercado Produção	CB	Vendas totais Mercado Produção	Mercado Diário	TOTAL Mercado Produção	CB	Compras Totais Mercado de Produção
GEND	24%	24%	35%	28%	31%	29%	42%	34%
GGASN	7%	7%	13%	9%	8%	8%	2%	6%
GHC	3%	3%	12%	6%	3%	3%	15%	7%
GIB	22%	22%	13%	19%	28%	26%	22%	25%
GUF	15%	15%	12%	14%	17%	16%	13%	15%
GVIESGO	2%	3%	2%	3%	2%	3%	2%	3%
OUTROS	28%	25%	12%	21%	11%	15%	3%	11%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Quota sobre total Mercado Produção	53%	66%	34%		53%	66%	34%	

Fonte: REE

4.5. Balanço total de Energia

Gráfico 7. Balanço por grupo empresarial. Agosto 2007

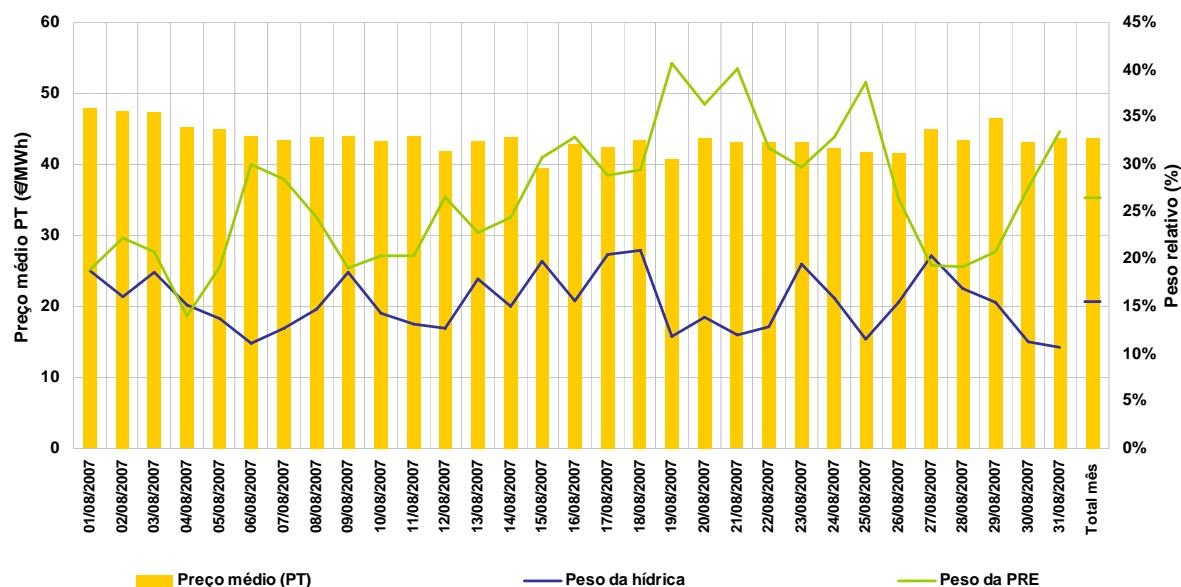


Fonte: REE

5. Produção e contratação bilateral em Portugal

5.1. Produção por tipo de tecnologia

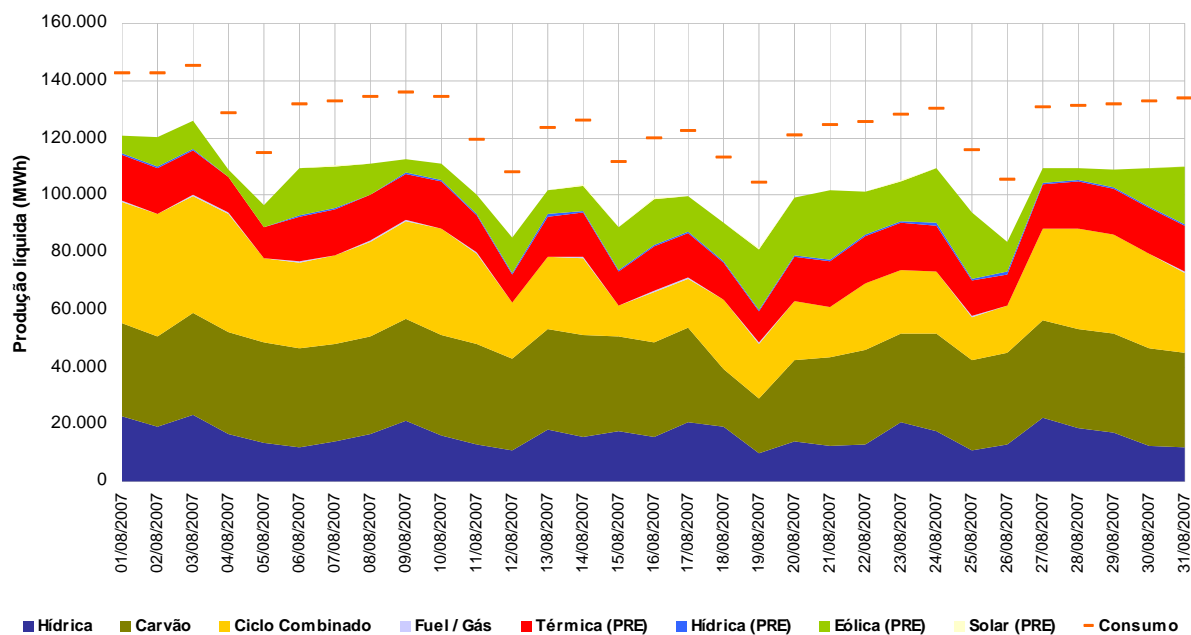
Gráfico 8. Preço no mercado diário para a zona portuguesa do MIBEL e peso da hídrica e da PRE



Nota: o SEP agrega as centrais com contratos de longo prazo

Fonte: REN

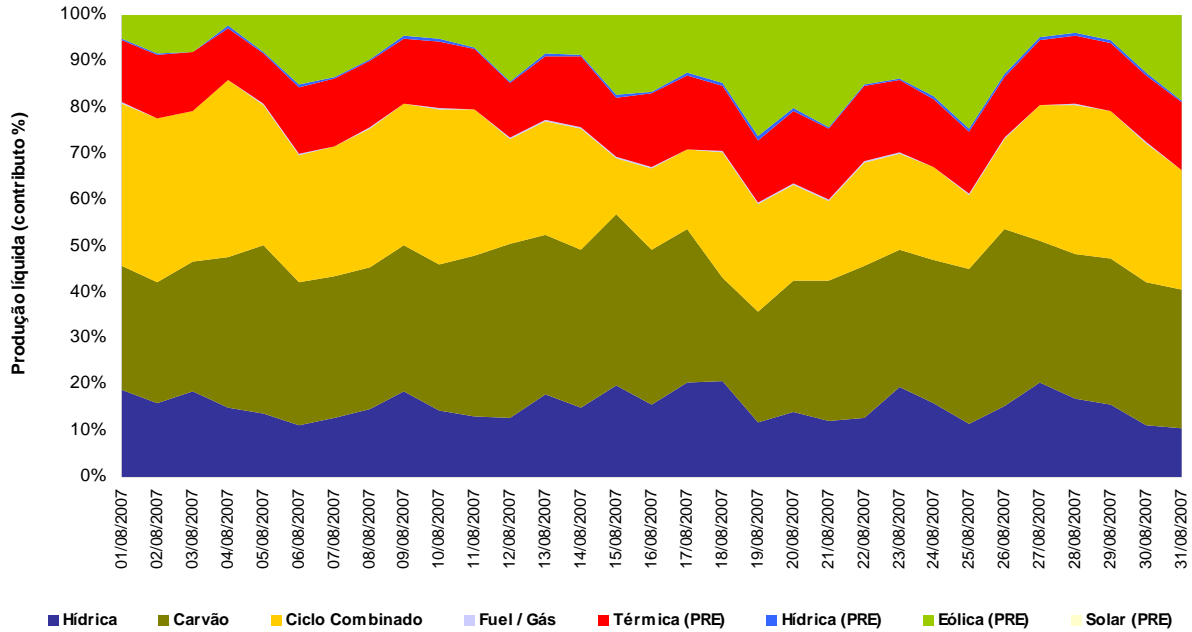
Gráfico 9. Produção por tipo de tecnologia (MWh)



Nota: PRE - Produção em Regime Especial - cogeração, eólica, hídrica até 10 MVA e solar.

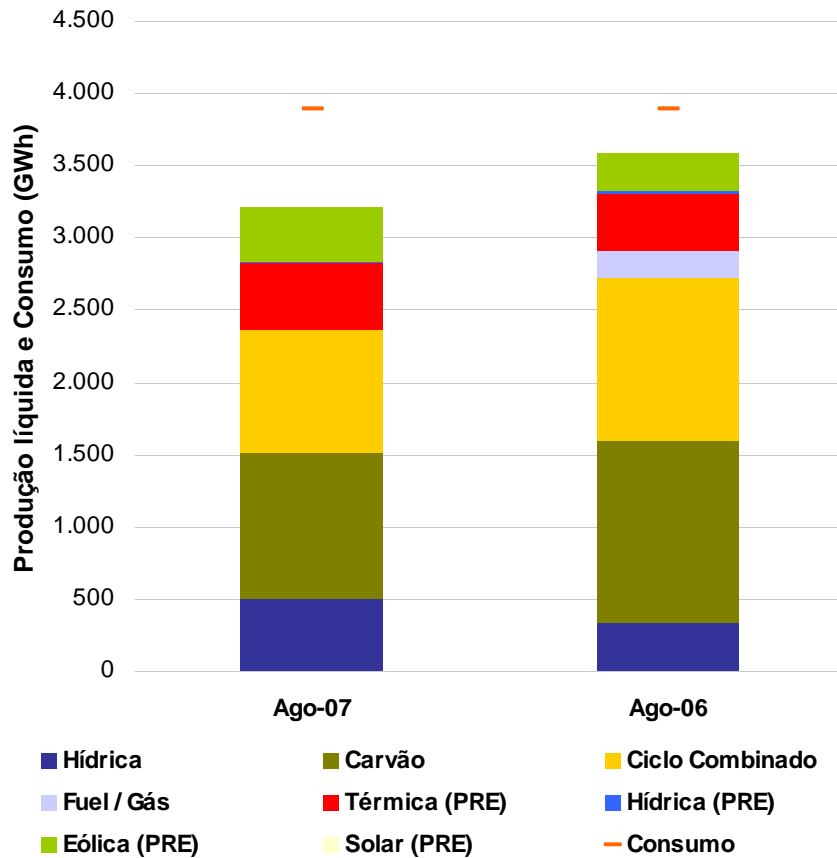
Fonte: REN

Gráfico 10. Produção por tipo de tecnologia (%)



Fonte: REN

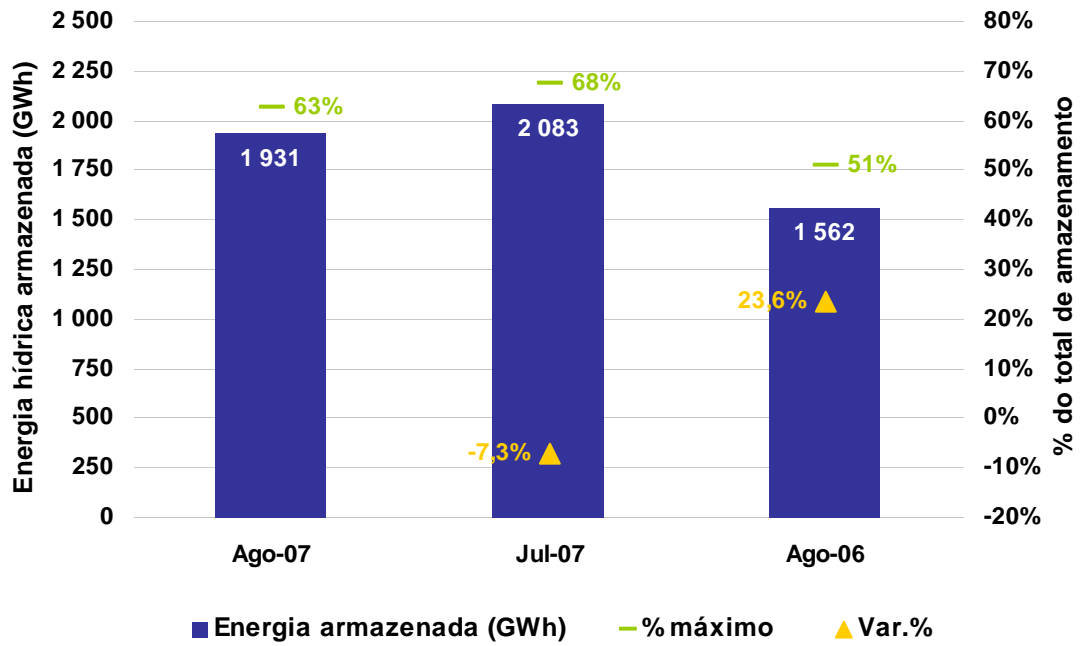
Gráfico 11. Repartição da produção de energia eléctrica por tecnologia



Fonte: REN

5.2. Energia hídrica

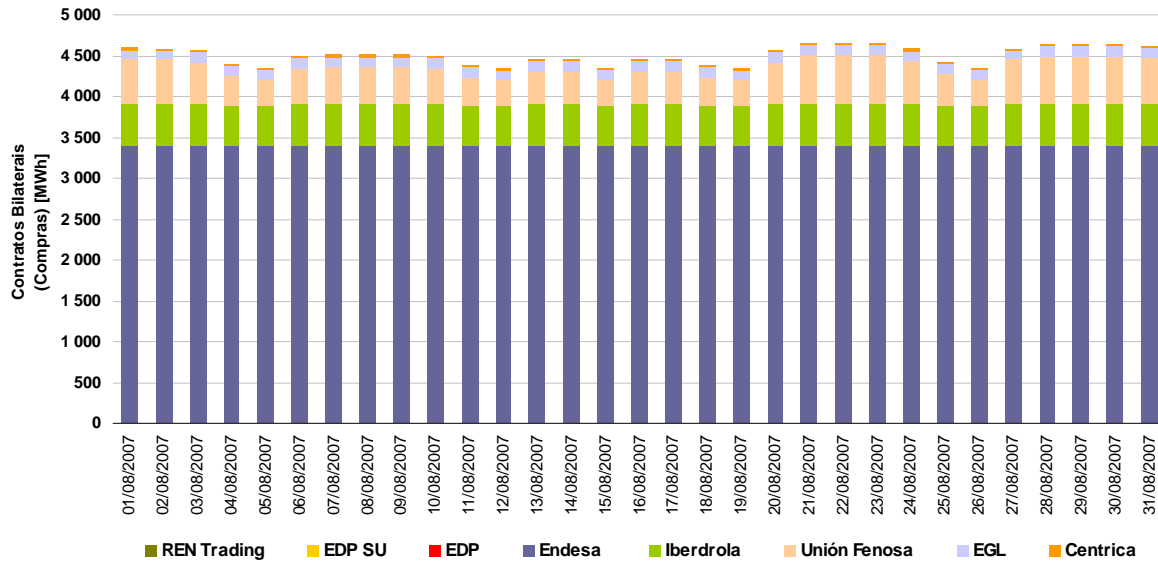
Gráfico 12. Energia hídrica armazenada



Fonte: REN

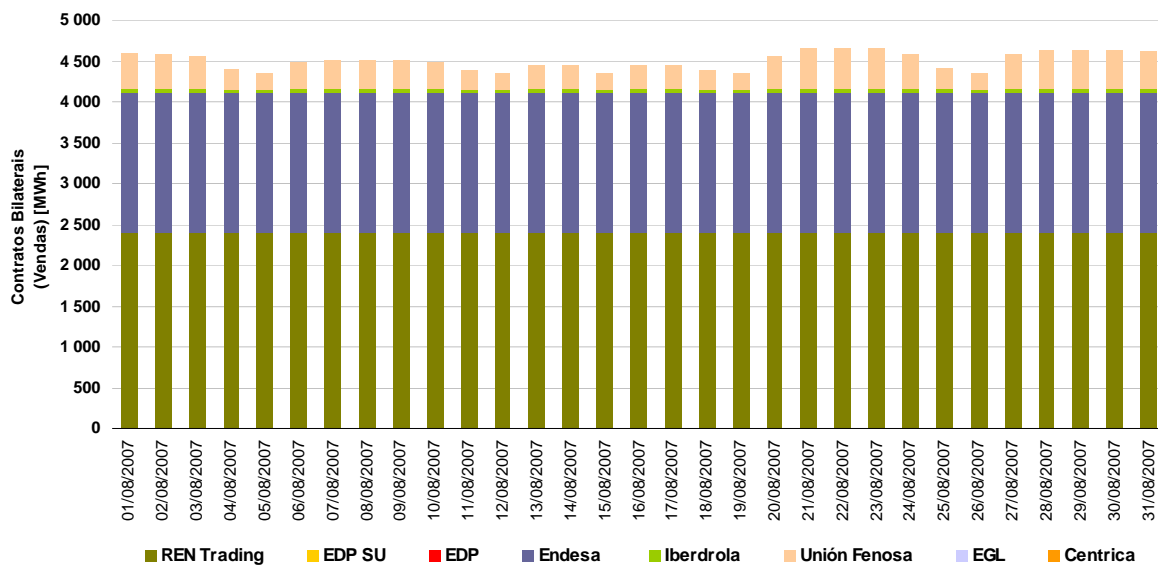
5.3. Contratação Bilateral

Gráfico 13. Contratação bilateral - Compras



Fonte: REN

Gráfico 14. Contratação bilateral – Vendas



Fonte: REN

Gráfico 15. Contratação bilateral - Saldos líquidos de vendas

Fonte: REN

6. Utilização das interligações

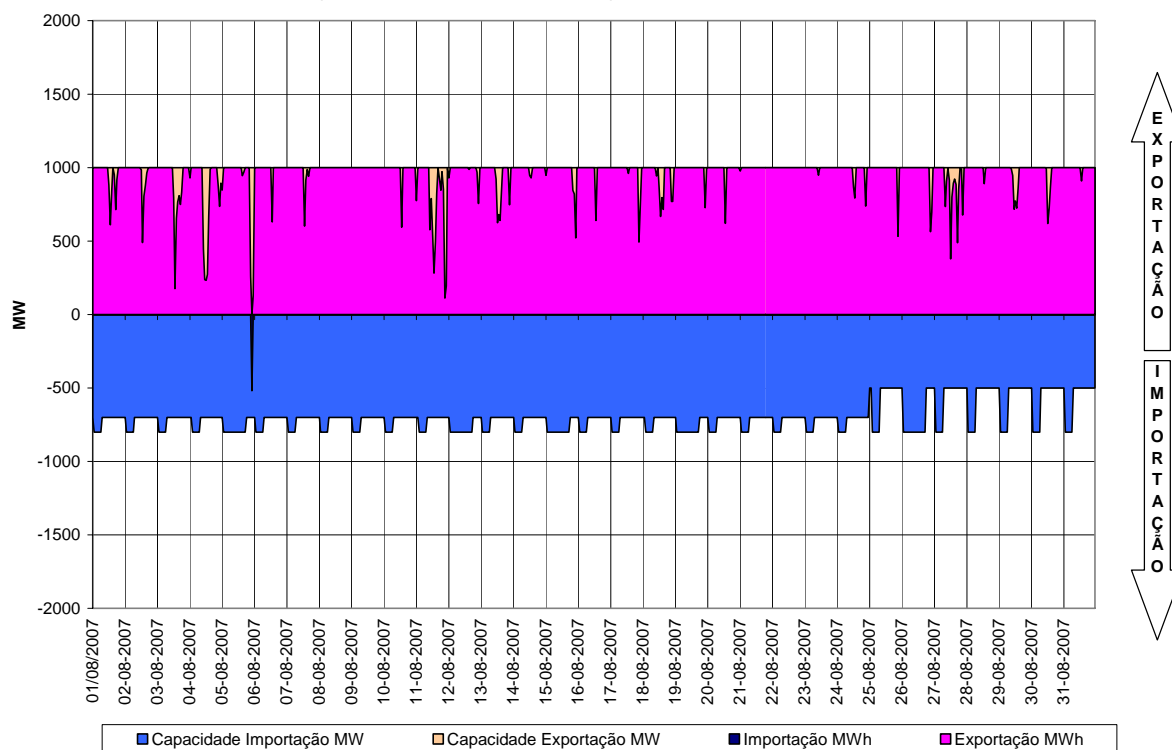
Quadro 7 – Resumo mensal da capacidade média horária e Percentagem de utilização média. Agosto 2007

Fronteira	Capacidade Importação (MW)	Capacidade Exportação (MW)	Utilização Importação (%)	Utilização Exportação (%)
Espanha - Portugal	-701	1.000	0%	96%
Espanha - França	-1.103	285	86%	3%
Espanha - Marrocos	-584	629	0%	61%

Fonte: REE

6.1. Espanha – Portugal

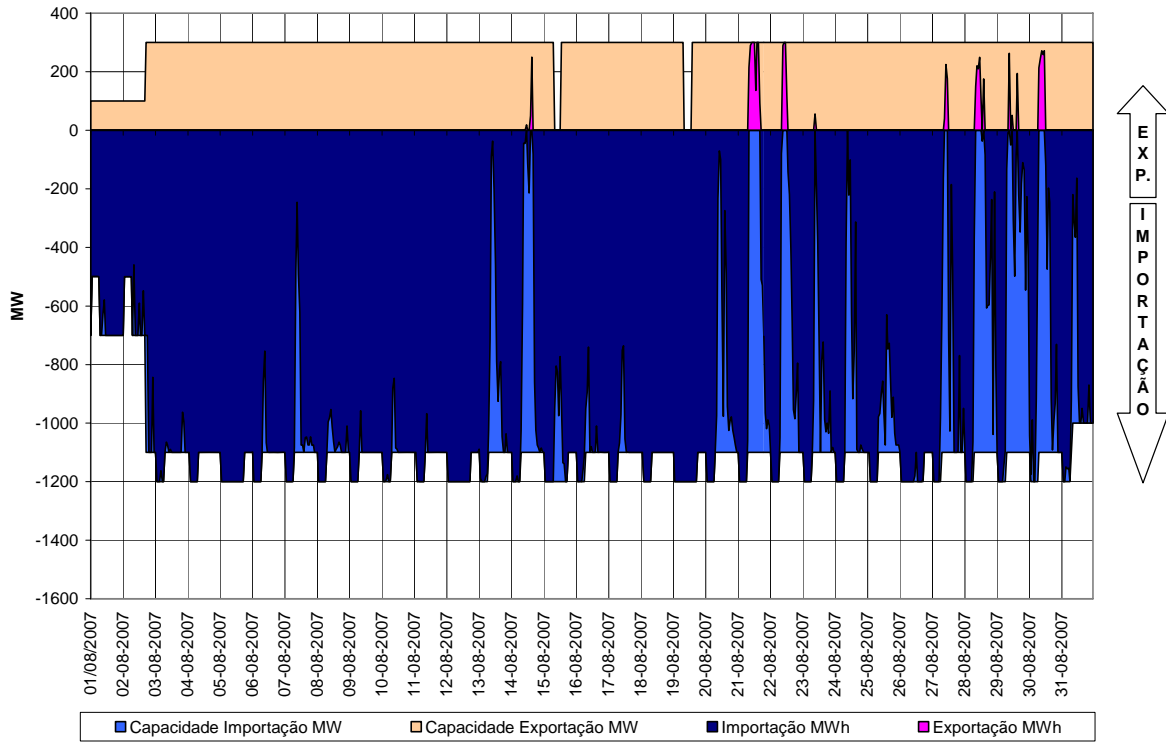
Gráfico 16. Utilização diária das interligações Espanha – Portugal. Agosto 2007



Fonte: REE

6.2. Espanha – França

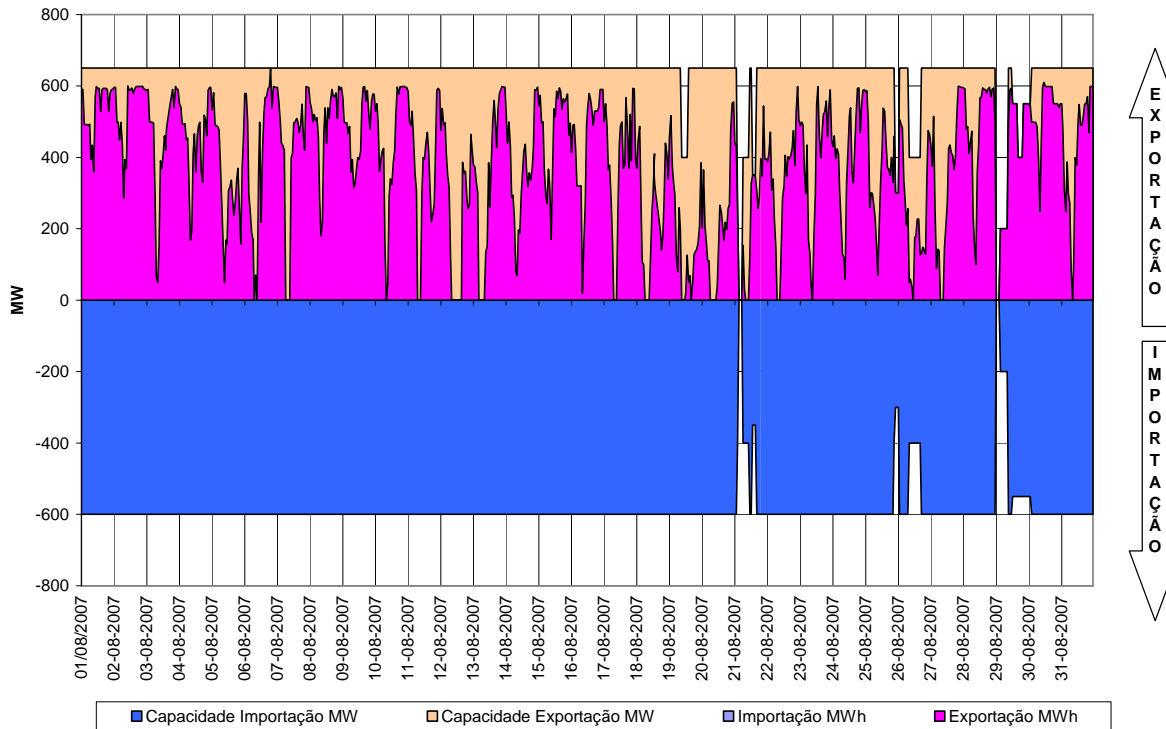
Gráfico 17. Utilização diária das interligações Espanha – França. Agosto 2007



Fonte: REE

6.3. Espanha – Marrocos

Gráfico 18. Utilização diária das interligações Espanha – Marrocos. Agosto 2007

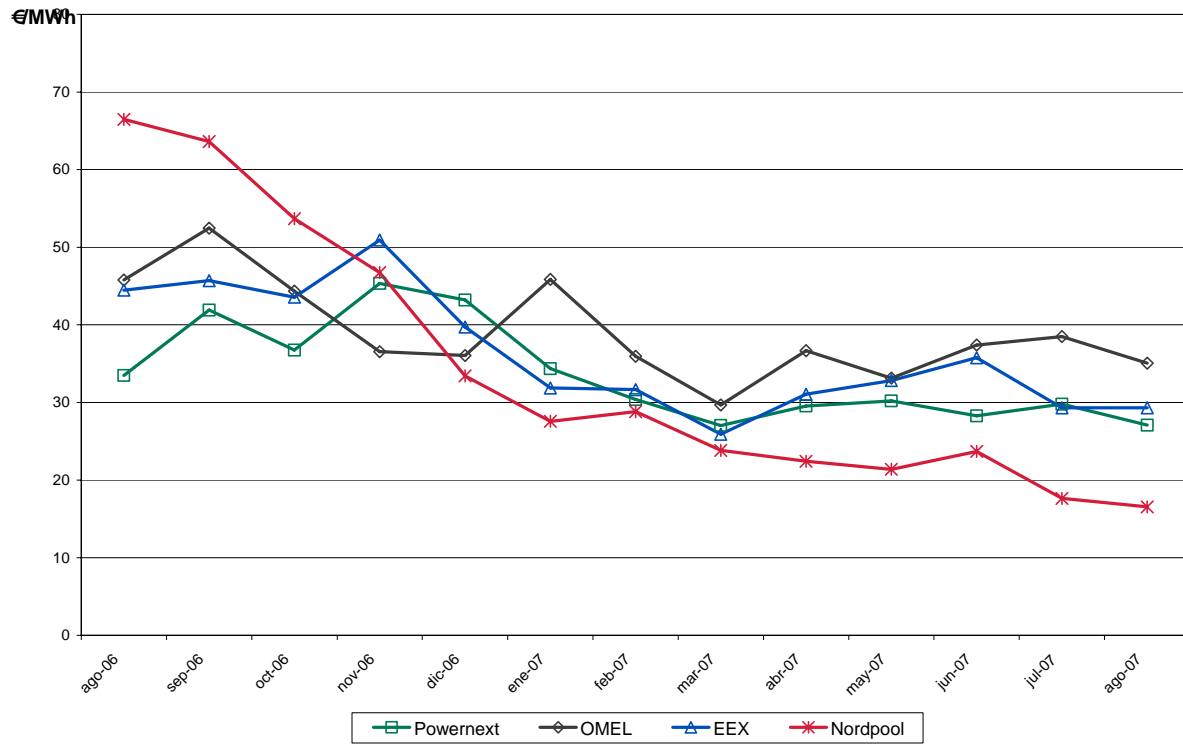


Fonte: REE

7. Preços da electricidade nos mercados internacionais

7.1 Mercados Spot: OMEL, EEX, PowerNext, NordPool

Gráfico 19. Evolução do preço spot médio (carga base) mensal no PowerNext, OMEL, EEX e NordPool. Agosto 2006 - Agosto 2007



Fonte: PowerNext, OMEL, European Energy Exchange, NordPool

7.2 Mercados de futuros: OMIP, EEX, PowerNext, NordPool

Quadro 8. Cotações dos contratos de futuros (carga base) com vencimento mais próximo (Data cotações: 27 de Agosto 2007)

Contrato (carga base)	OMIP (€/MWh)	Powernext (€/MWh)	EEX Phelix (€/MWh)	Nord Pool (€/MWh)
Setembro 2007	38,61	32,03	33,82	24,15
Outubro 2007	37,70	36,25	37,38	27,43
Novembro 2007	41,62	48,93	46,58	35,60
4º Trimestre	40,28	43,47	42,52	34,75
2008	49,70	51,84	53,60	44

Fonte: OMIP, PowerNext, European Energy Exchange (EEX), NordPool

8. Preços dos combustíveis: gás natural, fuel-óleo e carvão

Quadro 9. Preço spot médio mensal de gás natural em mercados internacionais: Zeebrugge, NBP, TTF e Henry Hub

Data	Zeebrugge (€/MWh)	Variação (%)	NBP (UK) (€/MWh)	Variação (%)	TTF (€/MWh)	Variação (%)	Henry Hub (€/MWh)	Variação (%)
Agosto 2007	14,72	-	14,34	-	14,33	-	15,49	-
Julho 2007	15,14	-2,80%	15,10	-5%	15,02	-4,58%	15,91	-2,61%
Agosto 2006	17,50	-15,87%	17,25	-16,86%	18,11	-20,91%	19,18	-19,22%

Fonte: Platt's, World Gas Intelligence.

Zeebrugge (Bélgica); NBP (National Balance Point, Reino Unido); TTF (Title Transfer Facility, Holanda); Henry Hub (Estados Unidos)

Quadro 10. Cotação média mensal de fuel-óleo e carvão em mercados internacionais

Data	Fuel-óleo (*) Spot (€/MWh)	Variação (%)	Carvão (**) Spot (€/MWh)	Variação (%)
Agosto 2007	23,98	-	9,06	-
Julho 2007	24,94	-3,87%	8,22	10,20%
Agosto 2006	22,94	4,51%	7,92	14,38%

Fonte: Platt's, European Energy Exchange

(*) Preço médio mensal do LSFO CIF Med de Platt's.

(**) Cotação média mensal do índice API2 (Argus/McCloskey).