

**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 Julho de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 24.121 GWh e em Portugal foi de 3.653 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendia em Espanha a 60.336 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 1,7% para Portugal e de 6,9% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 8,4%; nuclear – 16,3%; carvão – 16,4%; CCGT – 36,8%; fuel/gás – 0,6% e PRE – 21,4%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 734.891 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 1.920 MWh.
- Em Julho não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

**Mercado diário e intradiário**

- O preço médio aritmético durante o mês de Julho na zona espanhola foi de 68,19 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 73,12 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços em Portugal e Espanha situou-se nos 4,93 €/MWh, face aos 6,23 €/MWh registados em Junho.
- Foram negociados no mercado diário 23.291 GWh, dos quais 19.386 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.904 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 486 horas (65% do tempo) do mês de Julho de 2008, registou-se *market splitting*, na sua totalidade com o preço horário do mercado diário na zona espanhola inferior ao português.
- Em Julho apenas o dia 17 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 Julho ascendeu a 4,2 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2008 a 37 milhões de euros.

**Mercado a prazo**

- No mercado a prazo foram negociados, em Julho, 1.664 GWh (2.601 GWh em Junho).
- 59% da negociação correspondeu a leilões obrigatórios e 41% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Julho, 10 contratos (22 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 Julho de 2008, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 16.425 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 45% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 406 GWh em contratos bilaterais, que correspondeu a 11% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 42% do total de vendas.

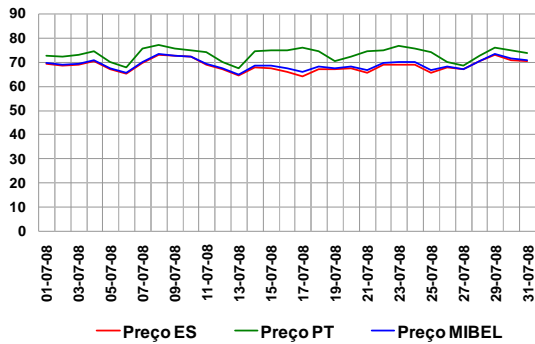
**Referências de mercado**

- A 31 de Julho, 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 Julho, é superior à registada na NordPool e inferior à apurada para a EEX e Powernext.
- A 31 de Julho a cotação do Brent (em euros) está 28% acima do valor da cotação em 1 de Fevereiro de 2008. O gás natural registou uma variação de -11% (TTF) e de 12% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 52% acima do valor de 1 de Fevereiro de 2008.

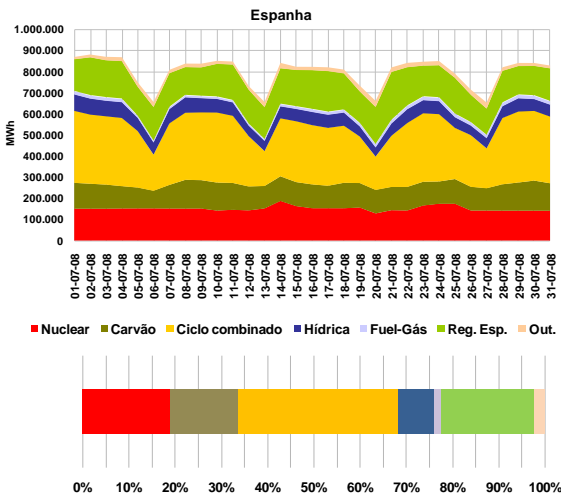
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

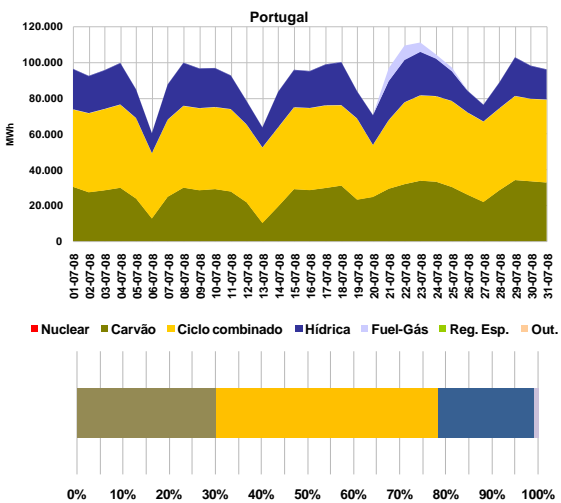
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

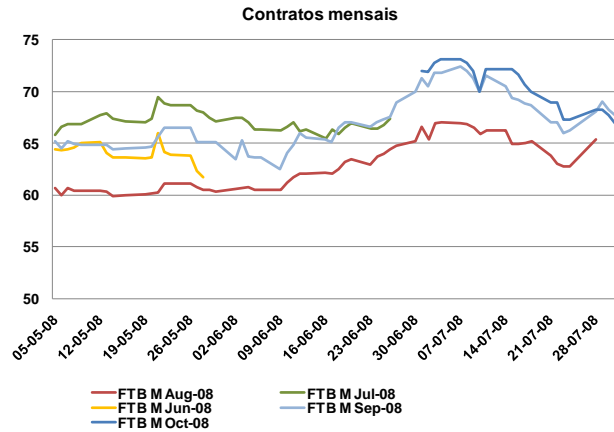


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais



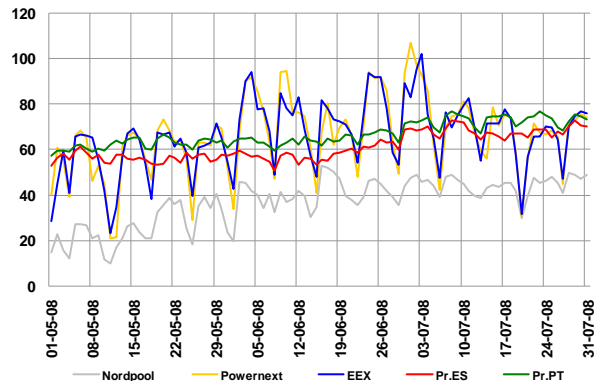
Número de contratos negociados

N.º Contratos

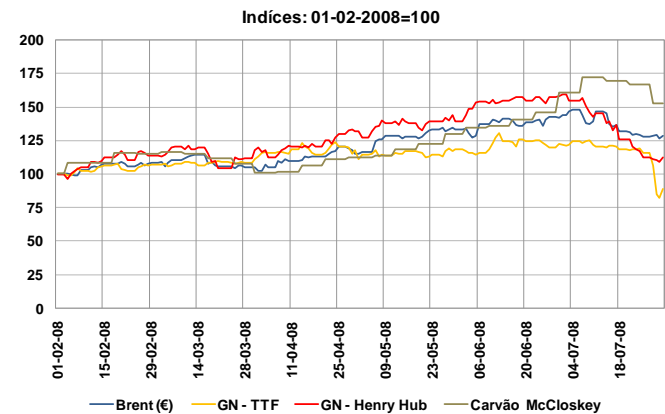
	Mai-08	Jun-08	Jul-08
Leilão	1.544	1.606	439
Contínuo	220	531	420
<b>Total Mercado</b>	<b>1.764</b>	<b>2.137</b>	<b>859</b>
OTC registado	80	570	10
<b>Total Global</b>	<b>1.844</b>	<b>2.707</b>	<b>869</b>

Referências de mercado

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

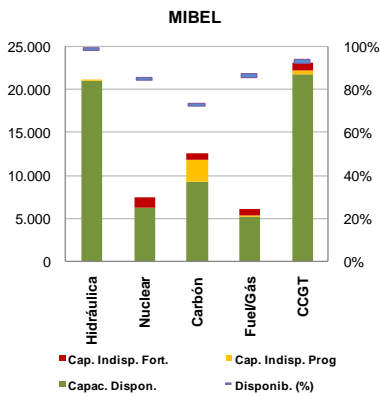
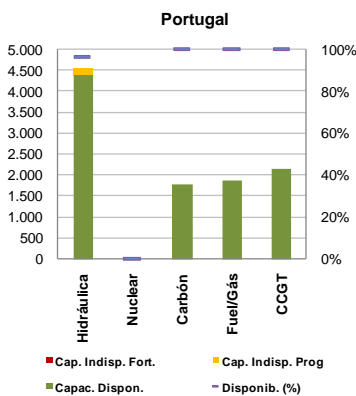
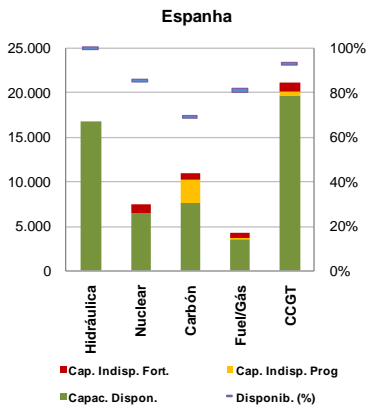


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



## 2. Caracterização do Mercado Ibérico

### 2.1 Capacidade instalada e disponibilidades



### 2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

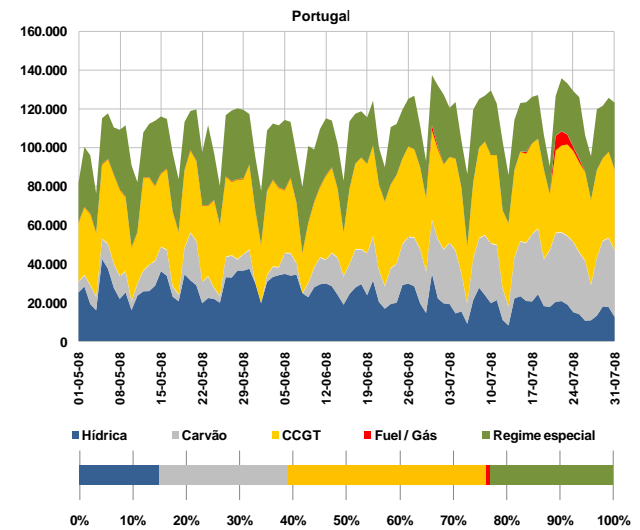
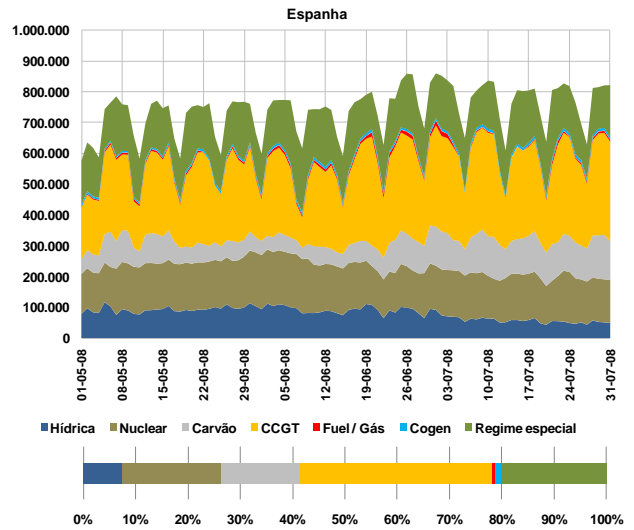
#### 2.2.1 Espanha

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

#### 2.2.2 Portugal

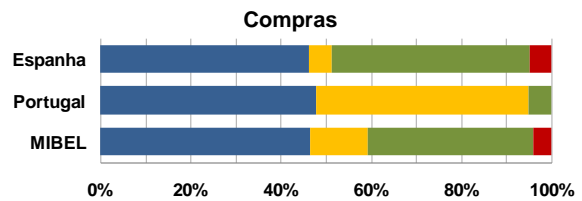
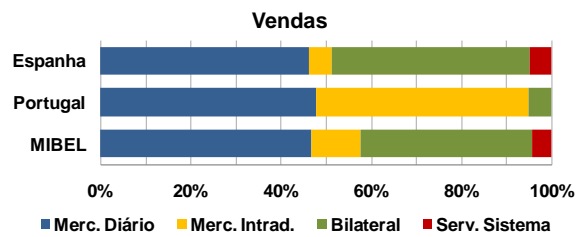
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Julho.

### 2.3 Mix de produção (MWh)



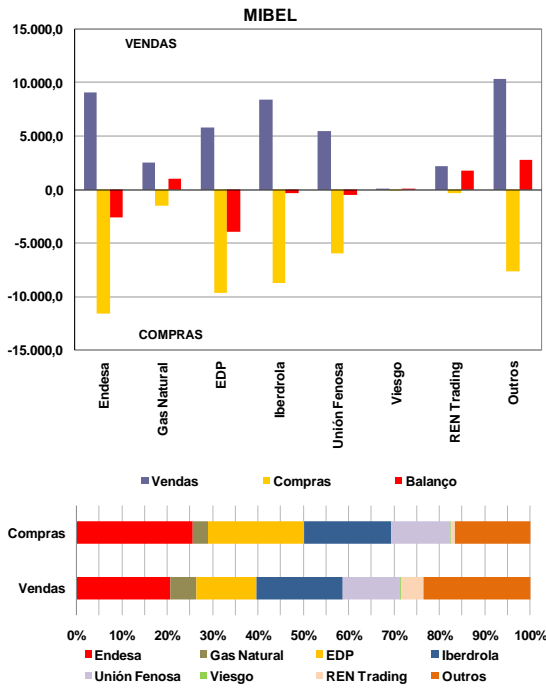
### 2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

#### 2.4.1 Estrutura de mercado

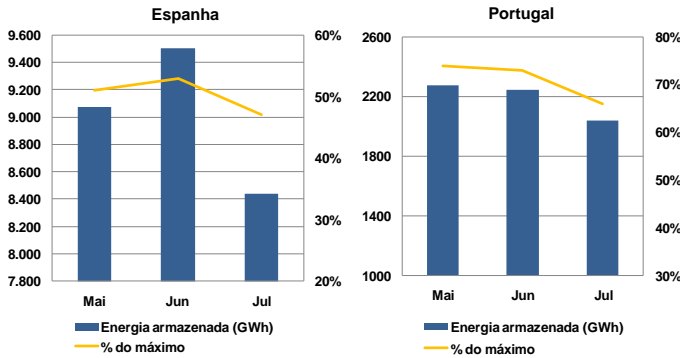


2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

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

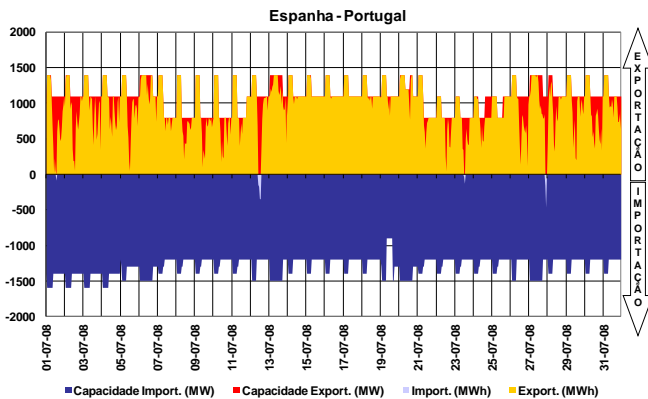


2.5 Energia hídrica armazenada

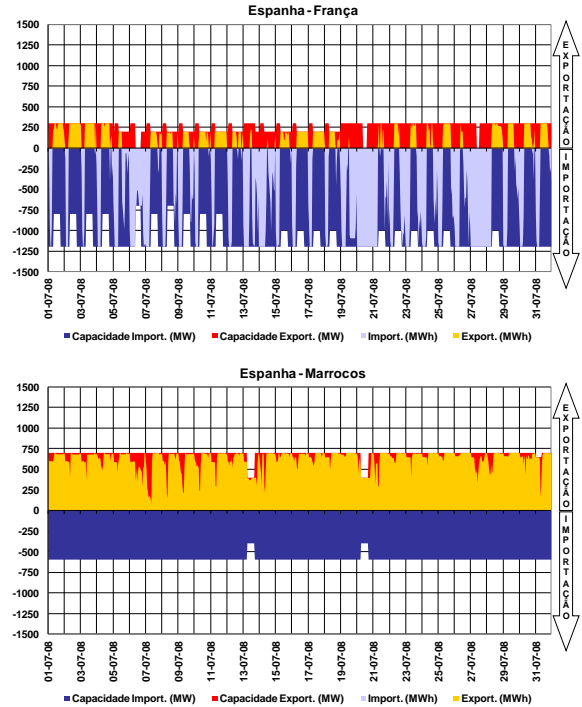


2.6 Interligações – capacidade e utilização

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.

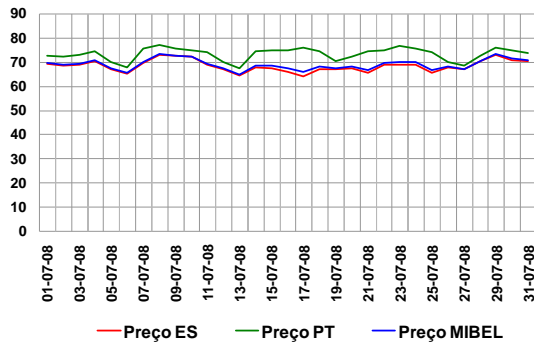
2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

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

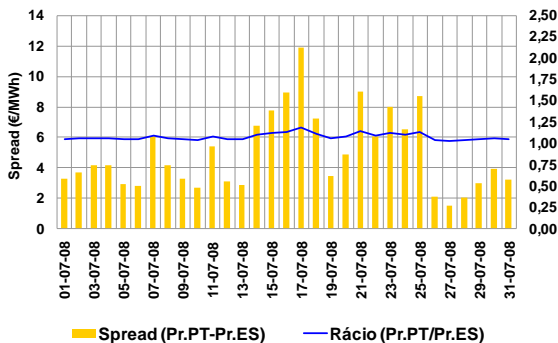
##### 3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 68,19 €/MWh (58,34 €/MWh, Junho de 2008)
- Portugal: 73,12 €/MWh (64,57 €/MWh, Junho de 2008)

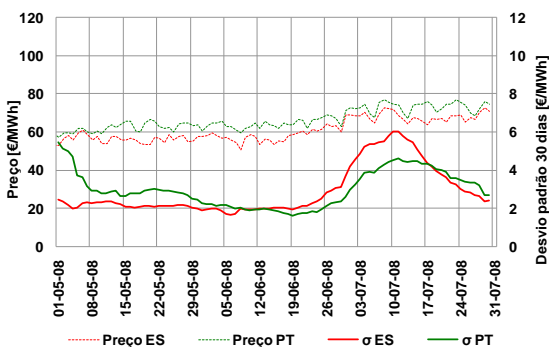
##### 3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 4,93 €/MWh (6,23 €/MWh, Junho de 2008)
- Julho de 2008 - 486 horas (522 horas, Junho de 2008)

##### 3.1.3 Volatilidade de preço

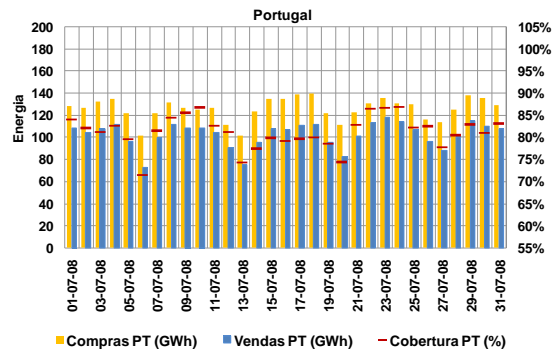
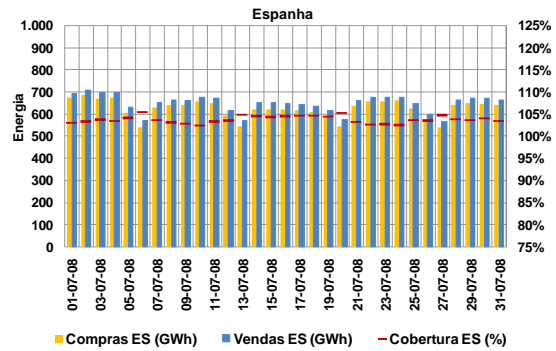


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 30 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Julho:

- Espanha – 2,41 €/MWh
- Portugal – 2,64 €/MWh

#### 3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 19 386 GWh (18 287 GWh, Junho de 2008)
- Portugal: 3 904 GWh (3 550 GWh, Junho de 2008)

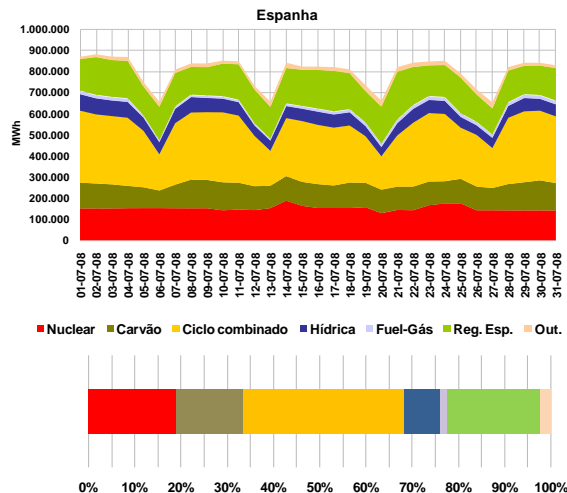
Energias de venda no mês

- Espanha: 20 110 GWh (19 062 GWh, Junho de 2008)
- Portugal: 3 181 GWh (2 775 GWh, Junho de 2008)

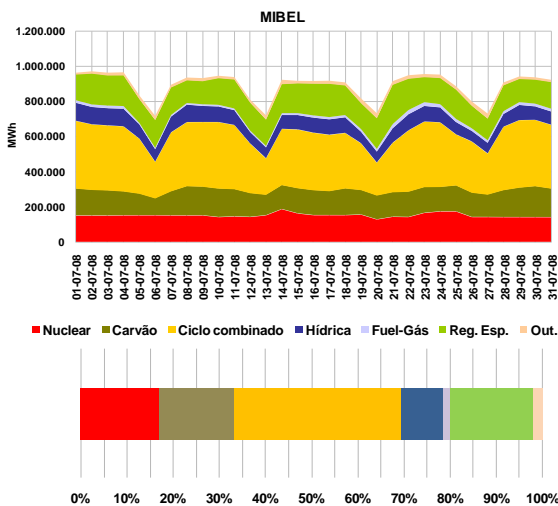
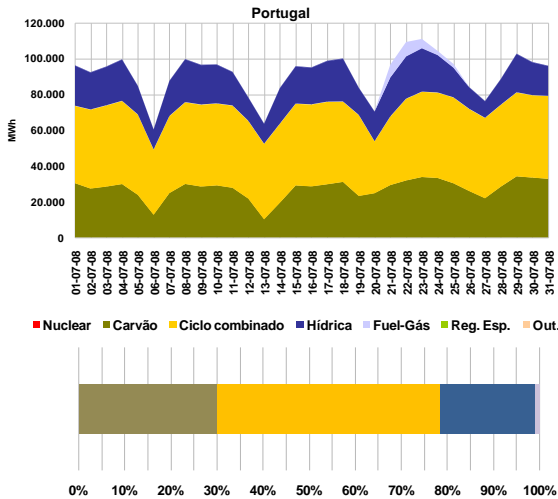
Total de energia negociada no MIBEL

- Julho (mês m): 23 291 GWh
- Junho (mês m-1): 21 837 GWh

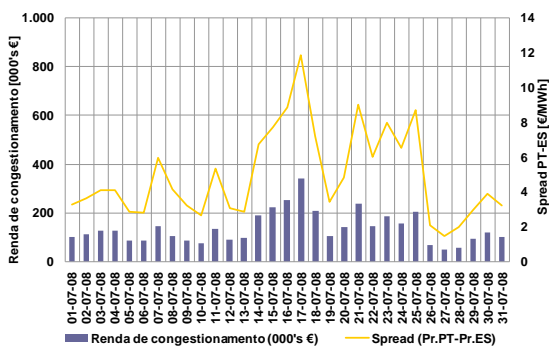
#### 3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

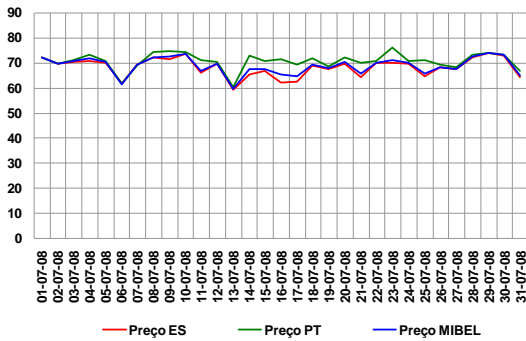


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Julho: 4,2 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2008 até 31 de Julho de 2008: 37 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

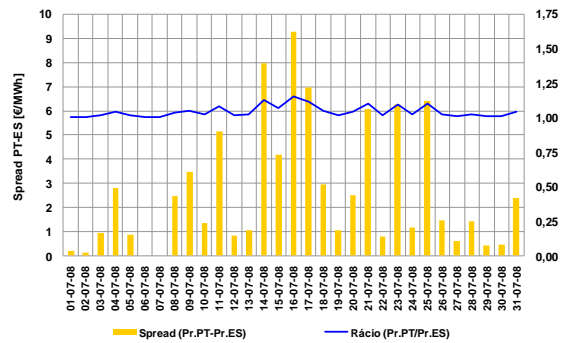
3.2.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

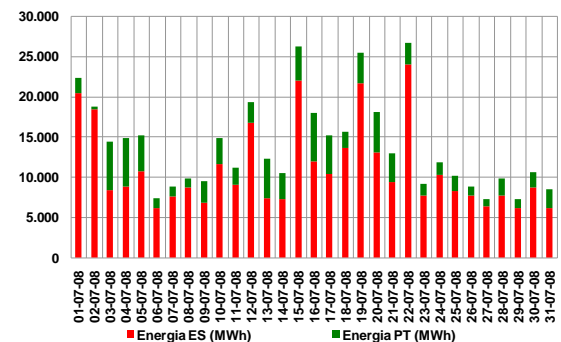
- Espanha: 68,18 €/MWh (58,16 €/MWh, Junho de 2008)
- Portugal: 70,80 €/MWh (62,83 €/MWh, Junho de 2008)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário



- Spread mensal: 2,62 €/MWh (4,67 €/MWh, Junho de 2008)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário



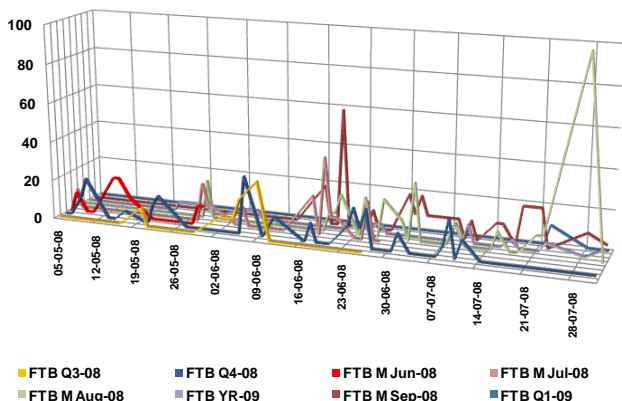
Energias negociadas no mês

- Espanha: 343 GWh (325 GWh, Junho de 2008)
- Portugal: 87 GWh (123 GWh, Junho de 2008)
- MIBEL: 430 GWh (448 GWh, Junho de 2008)

4. Mercado a prazo

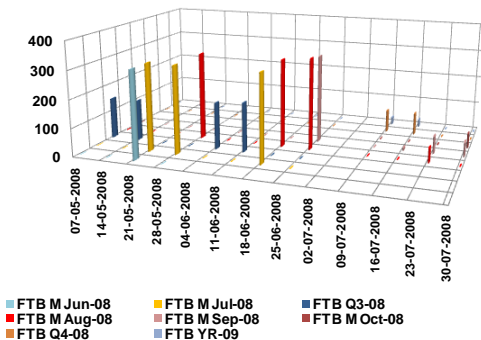
4.1 Negociação em contínuo

N.º contratos negociados



4.2 Negociação em leilão

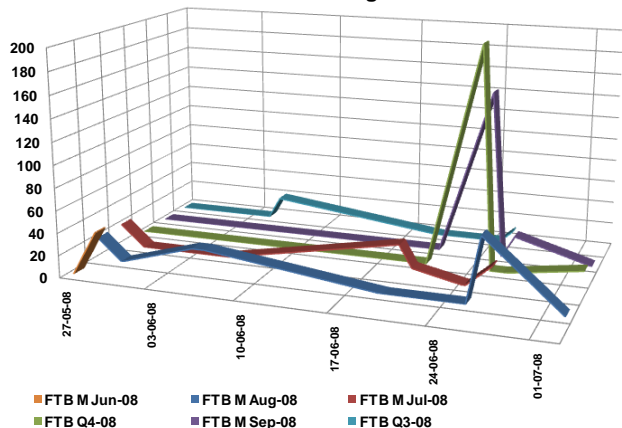
N.º de contratos negociados



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. Os leilões do mês de Julho de 2008 celebraram-se desde a segunda à quinta quarta-feira do mês, devido à publicação tardia da Orden ITC/1934/2008 e do Despacho 19098/2008.

4.3 Negócios OTC registados

N.º de contratos registados

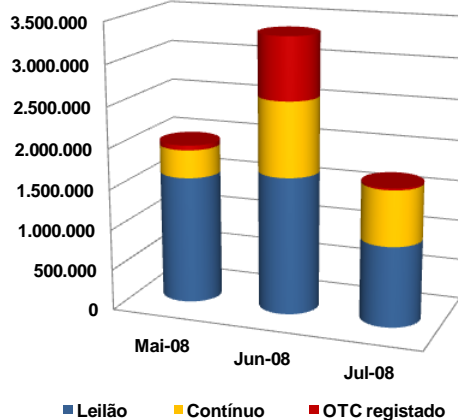


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos

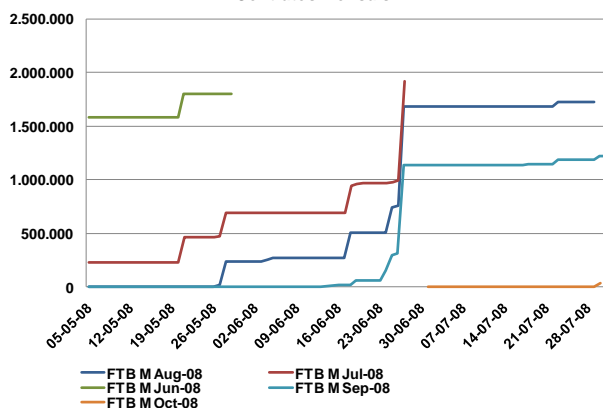
	Mai-08	Jun-08	Jul-08
Leilão	1.544	1.606	439
Contínuo	220	531	420
<b>Total Mercado</b>	<b>1.764</b>	<b>2.137</b>	<b>859</b>
OTC registado	80	570	10
<b>Total Global</b>	<b>1.844</b>	<b>2.707</b>	<b>869</b>

Energia (MWh)

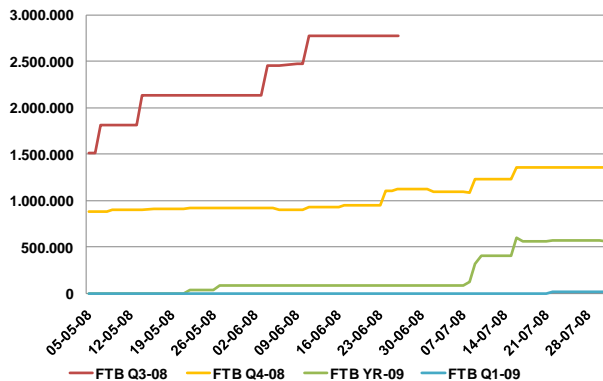


4.5 Open interest (MWh)

Contratos mensais

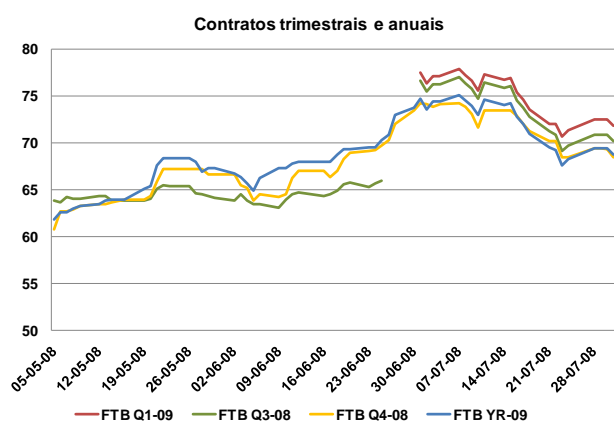
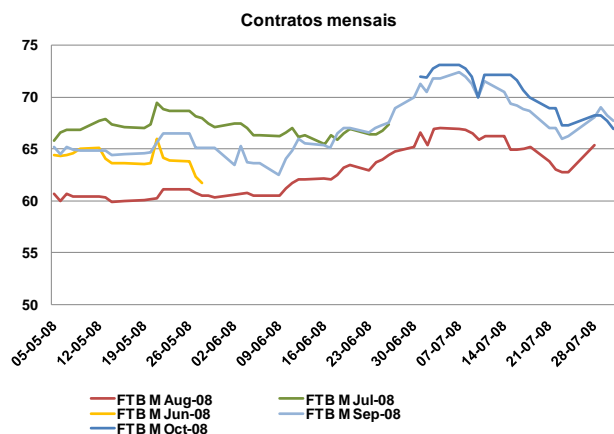


Contratos trimestrais e anuais



## 4. Mercado a prazo (cont.)

### 4.6 Settlement price (€/MWh)



### 4.8 Factos relevantes

- 25.Jul: Cessação da qualidade de Membro Negociador da entidade J.Aron & Company, com efeitos a partir de 31 de Julho.

## 4.7 Detalhe de negociação em leilão

### 4.7.1 Preço em leilão

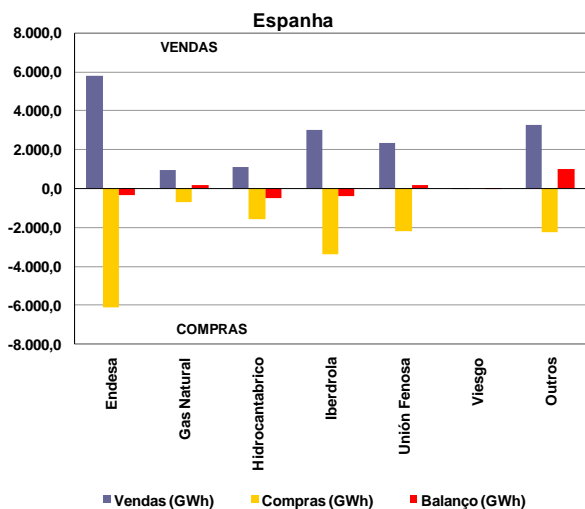
	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
09-07-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	72,98	73,85	78,28	69,42
FTB Yr-09	73,91	74,50	78,97	70,03
16-07-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-08	72,95	73,50	77,91	69,09
FTB Yr-09	73,65	74,20	78,65	69,75
23-07-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Aug-08	62,78	63,05	68,72	57,38
FTB M Sep-08	66,00	67,00	73,03	60,97
30-07-2008	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB M Sep-08	68,25	69,00	75,21	62,79
FTB M Oct-08	67,74	68,26	74,40	62,12

- 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):

- Julho de 2008 – 16 425 GWh (45% do total de vendas).
- Junho de 2008 – 13 746 GWh.

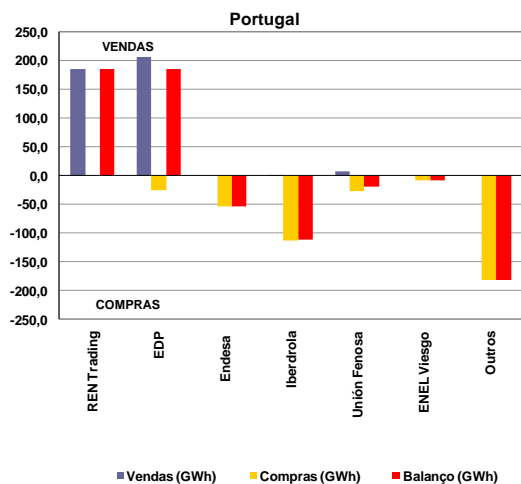
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Julho, apresentaram posição líquida compradora:

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

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

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

#### 5.2 Contratação bilateral – Portugal



Valor total da contratação em Portugal (vendas):

- Julho de 2008 – 406 GWh (11% do total de vendas).
- Junho de 2008 – 423 GWh.

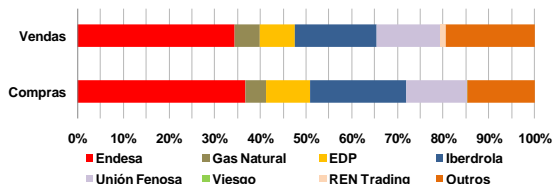
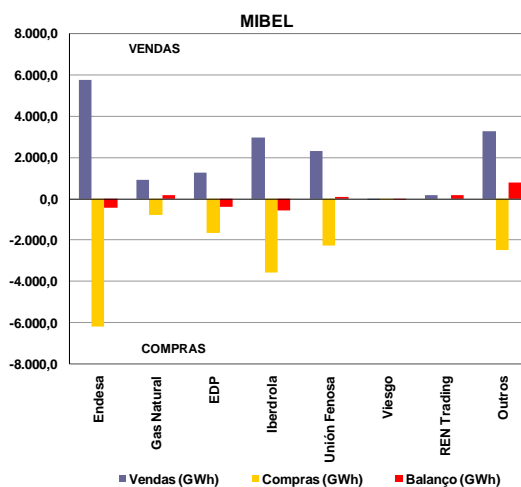
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Julho, apresentaram posição líquida compradora:

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

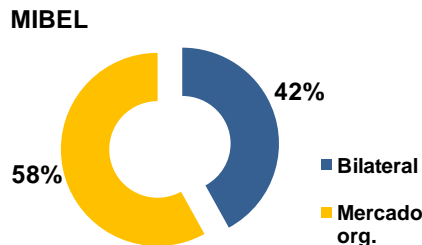
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Julho, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo REN Trading;
- O grupo EDP.

#### 5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 16 831 GWh, dos quais 98% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 2% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

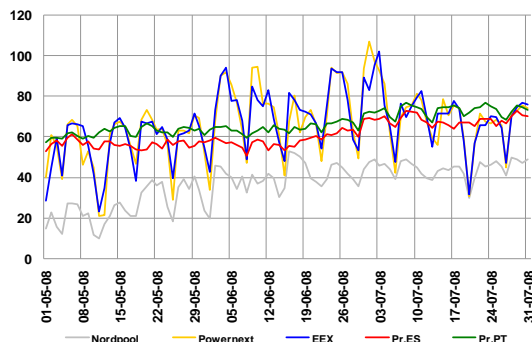


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Julho de 2008 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

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 (Julho de 2008):

- Nordpool – 44,43 €/MWh.
- Powernext – 70,27 €/MWh.
- EEX – 69,94 €/MWh.
- OMEL – 68,19 €/MWh.

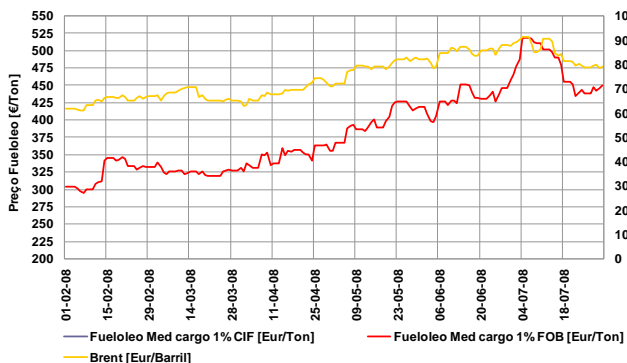
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Ago-08	Set-08	Out-08	Q4-08	Y09
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	53	57,25	58,68	62,45	57,85
<b>Powernext</b>	<b>60,18</b>	<b>75,88</b>	<b>86,14</b>	<b>91</b>	<b>81,56</b>
EEX	61,25	72,69	77,55	81,10	76,96
<b>OMIP</b>	<b>65,25</b>	<b>68,25</b>	<b>67,74</b>	<b>69,30</b>	<b>69,38</b>

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 30/07/2008, com excepção do contrato FTB M Aug-08, mercado OMIP, cuja cotação é relativa ao dia 29/07/2008 (último dia de negociação deste contrato).

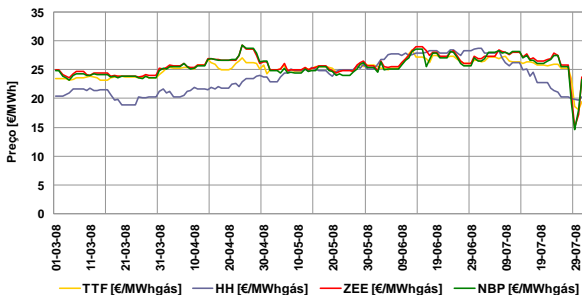
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



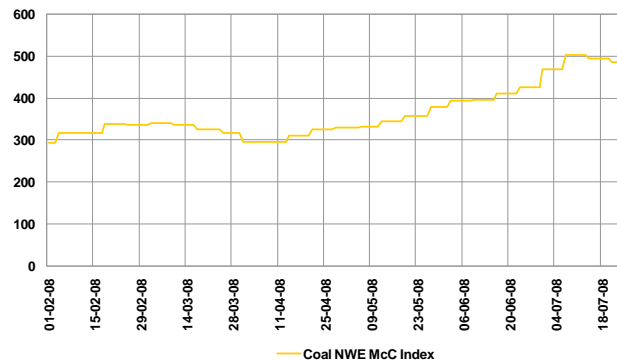
- Taxa de variação do Brent: 28,2% (01-02-08 / 31-07-08)
- Taxa de variação do fuelóleo: 47,9% (01-02-08/31-07-08)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -11,4% (01-02-08 / 31-07-08)
- Taxa de variação Henry Hub: 12,1% (01-02-08 / 31-07-08)
- Taxa de variação Zeebrugge: 1,8% (01-02-08 / 31-07-08)
- Taxa de variação NBP: -0,2% (01-02-08 / 31-07-08)

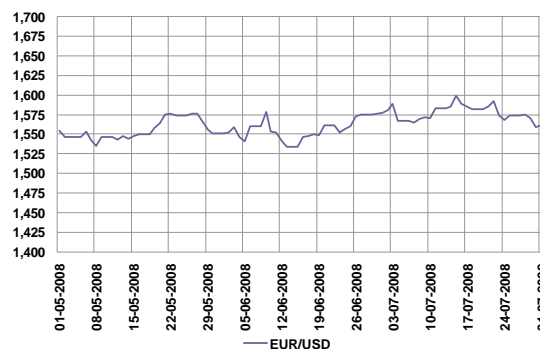
6.2.3 Carvão (índice McCloskey)



- Taxa de variação índice McCloskey: 52,1% (01-02-08 / 31-07-08)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Taxa de variação: 0,5% (01-05-08 / 31-07-08)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

