

EUR/USD ↓ 1,3623

EUR/GBP ↓ 0,8086

EUR/USD - Média mensal fixing BCE ↑ 1,3776

União Europeia - Brent 603

	USD/barril	EUR/USD	EUR/barril	Termo Energia*
Abril	108,72	1,3813	78,71	29,15
Mai	108,72	1,3776	78,92	29,21
Junho	108,65	1,3622	79,76	29,50
Jul - Set	108,65	1,3622	79,76	29,50
Out - Dez	108,81	1,3623	79,87	29,53
Jan - Mar	107,71	1,3625	79,05	29,30

(*) Pressupostos - EUR/MWh - Alfa = 0,277 ; P01 = 6,1 ; P02 = 2,927

Reino Unido NBP

	Preço GBp/Therm	Variação GBp/Therm	Preço €/MWh	Preço \$/MMBtu
Day Ahead	45,4	↑ 1,25	19,17	7,65
3º T 2014	47,45	↑ 0,15	20,04	7,99
4º T 2014	58,85	↓ -0,20	24,85	9,91
1º T 2015	63,85	↓ -0,40	26,96	10,76
2º T 2015	56,6	↑ 0,20	23,90	9,54

Holanda TTF

	€/MWh	Variação	\$/MMBtu
Day Ahead	19,30	↑ 0,2	7,70
3º T 2014	20,15	↑ 0,32	8,04
4º T 2014	24,03	↑ 0,13	9,59
1º T 2015	25,35	↑ 0,17	10,11
2º T 2015	24,17	↑ 0,24	9,64

Bélgica Zeebrugge

	GBp/Therm	Variação	€/MWh	\$/MMBtu
Day Ahead	45,50	↑ 0,80	19,21	7,67
3º T 2014	47,60	↑ 0,30	20,10	8,02
4º T 2014	58,90	↓ -0,15	24,87	9,92
Inverno 2014	59,50	↓ -0,25	25,12	10,02
Verão 2015	56,40	↑ 0,32	23,82	9,50

Alemanha Bunde Oude

	€/MWh	Variação
Day Ahead	19,70	↑ 0,35
3º T 2014	20,37	↑ 0,39
4º T 2014	24,30	↑ 0,2
1º T 2015	25,25	↓ -0,15
2º T 2015	25,40	→ 0

Fórmula Espanhola

	€/MWh	Variação	\$/MMBtu
1 - 3 M	27,34	↑ 0,04	10,91
4º T 2014	27,21	↑ 0,2	10,86
1º T 2015	27,03	↑ 0,19	10,78

Diferenças para NBP

	€/MWh	\$/MMBtu
Zeebrugge	0,06	0,03
TTF	0,11	0,05
Bunde Oude	0,33	0,13
Henry Hub	-9,09	-3,63

EUA

	\$/MMBtu	Variação	€/MWh
Henry Hub Spot	4,46	↑ 0,03	11,18
Futuros			
Junho	4,38	↓ -0,05	10,97
Julho	4,38	↓ -0,06	10,98
Agosto	4,37	↓ -0,06	10,95

França Peg Nord

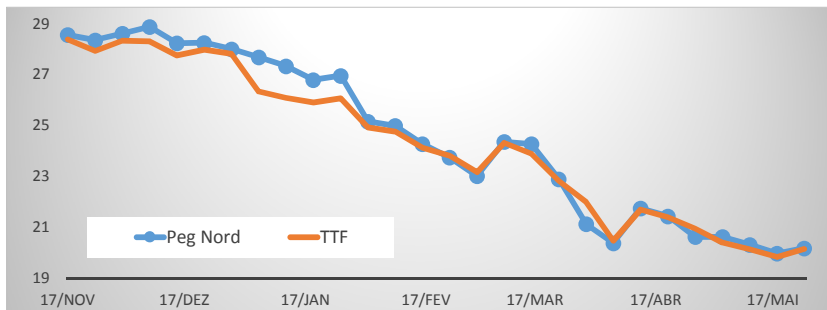
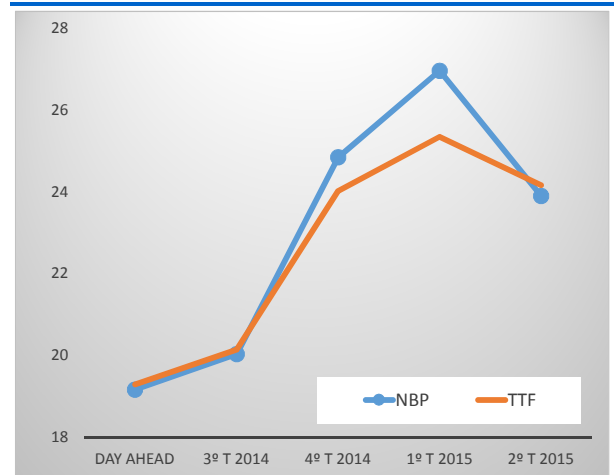
	€/MWh	Variação
Day Ahead	19,85	↑ 0,12
Próximo mês	20,18	↑ 0,21

França Peg Sud

	€/MWh	Variação
Day Ahead	27,2	↑ 2,65
Próximo mês	25,49	↑ 0,83

Stocks de Gás Natural na Europa (%)

	NBP	Alemanha	França	Portugal	Espanha	Holanda
23/mai	71,07	68,83	37,74	82,84	87,88	80,54
16/mai	66,93	67,08	35,14	82,33	86,33	80,54
9/mai	64,87	65,57	33,46	78,34	85,66	80,54
2/mai	62,76	63,14	31,19	73,27	84,11	80,54

Evolução de Preços (€/MWh)

Estrutura de Preços - TTF e NBP (€/MWh)

Comentários

Semana de alta para o gás natural nos principais mercados europeus. O mercado spot (day ahead) continua a negociar entre os 19€ e 20€/MWh. O preço do gás para o próximo trimestre voltou a negociar acima dos 20€, os restantes prazos continuam em torno dos 25€. Os stocks de gás natural continuam a recuperar significativamente, havendo muito pouca apreensão quando à capacidade de reposição até ao início do próximo inverno, mesmo com as normais quebras de verão. O consumo continua abaixo da produção, o que tem permitido desviar gás para stock.

As temperaturas pela Europa continuam amenas e mantiveram o consumo abaixo do padrão para esta época do ano, o que está a levar a preços mais baixos que o observado nos anos anteriores. Houve um pico dos preços durante a semana, devendo-se exclusivamente uma queda da oferta, com a manutenção de infra-estruturas, algo que tem suportado os preços, caso contrário os preços observados nesta altura podiam ser mais baixos. O principal motor do mercado nesta altura é o impacto da manutenção do lado da oferta. Expectativas apontam para uma recuperação dos preços nas próximas sessões. As temperaturas devem recuperar um pouco, o que pode potenciar alguns aumentos do lado da procura. A manutenção planada num grande campo norueguês arrancou nesta quarta-feira, o que pode também vir a pesar sobre o nível de oferta, consequentemente sobre os preços.

Depois de negociações falhadas, a Rússia e a China assinaram um acordo de fornecimento de gás para 30 anos no valor de 400 mil milhões de dólares, algo que irá afetar os preços da Europa e projetos de gás natural. Este acordo abre um enorme mercado para a Gazprom, que nesta altura gera 80% das receitas com o mercado europeu. A procura tem vindo a estagnar e os lucros da empresa a cair. O fornecimento está agendado para arrancar em 2018, pelo que, por agora não há motivos para ver os preços a alterar. Até lá é importante que a Europa reveja todas as políticas energéticas e opções ao mercado russo, pois se não criar maior independência vai ter um preço alto a pagar, pois a Rússia vai reduzir significativamente a dependência da Europa no que diz respeito a receitas com as exportações. Este acordo era fundamental para Moscovo, pois estava a ser criado um isolamento económico e político com o Ocidente.

A União Europeia deverá realizar testes antes do inverno para descobrir como está vulnerável o mercado em caso de uma rutura de fornecimento de gás natural para a Ucrânia. OS testes vão servir para se realizar uma série de medidas de curto e longo prazo para melhorar a segurança energética do bloco após a anexação da região Crimeia à Rússia. A Ucrânia é a rota para cerca de metade do gás natural importado da União à Rússia.

Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.

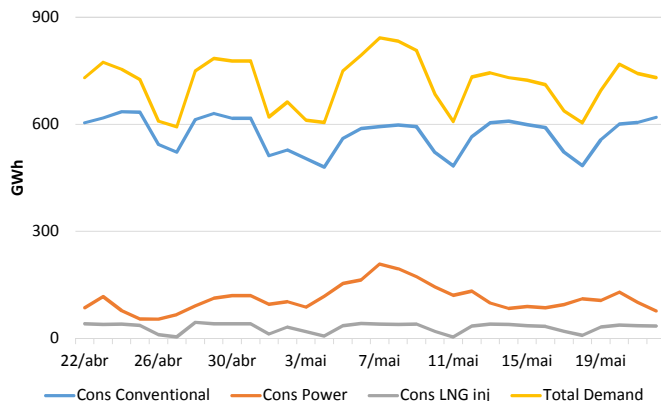


Importações Recentes de LNG (mmc - milhões de metros cúbicos)

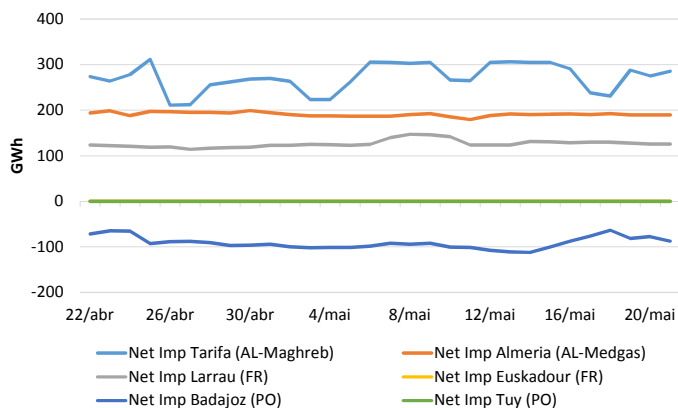
Portugal	Terminal	Origem	Volume (mmc)
13/mai	Sines	Trinidad e Tobago	84
08/mai	Sines	Trinidad e Tobago	90
26/abr	Sines	Argentina	84
23/abr	Sines	Qatar	132
14/abr	Sines	Holanda	82
27/mar	Sines	Nigéria	90
20/mar	Sines	Argélia	45

Espanha	Terminal	Origem	Volume (mmc)
10/mai	Barcelona	Belgíca	78
19/mai	Bilbao	Peru	82
14/mai	Cartagena	Argélia	84
19/mai	Huelva	Singapura	98
09/mai	Huelva	Nigéria	84
19/mai	Sagunto	Portugal	84

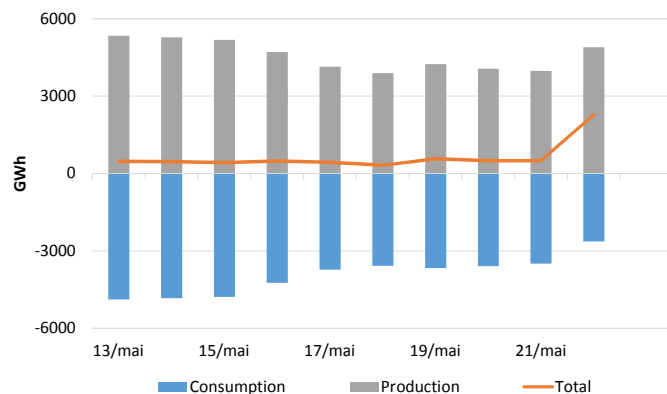
Consumo Gás Espanha



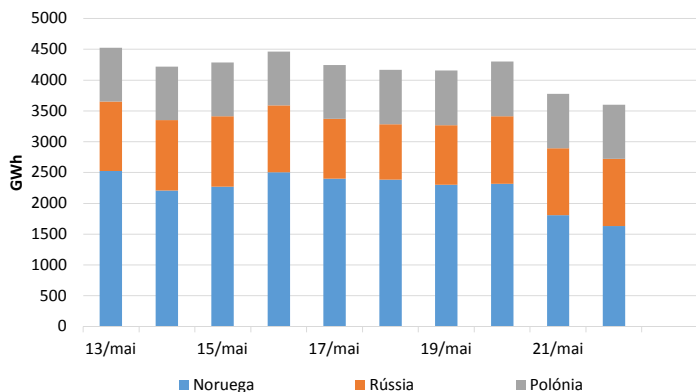
Fluxo Líquido dos pipeline em Espanha



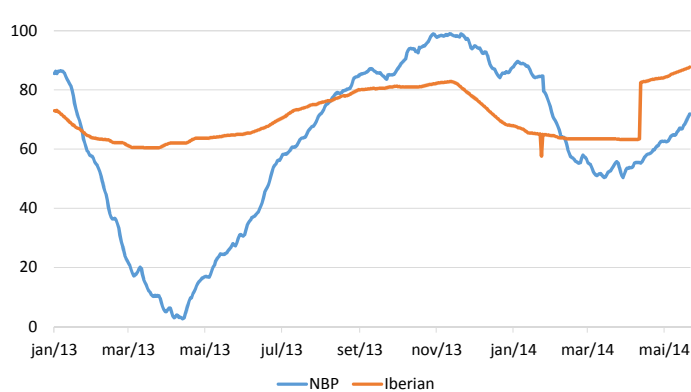
Saldo entre Consumo e Produção NWE



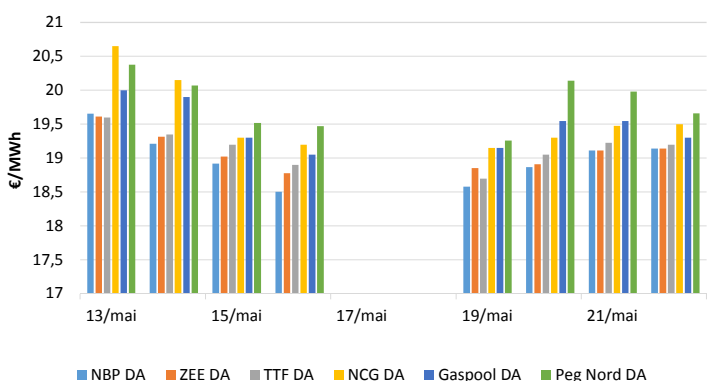
Produção diária de Gás Natural



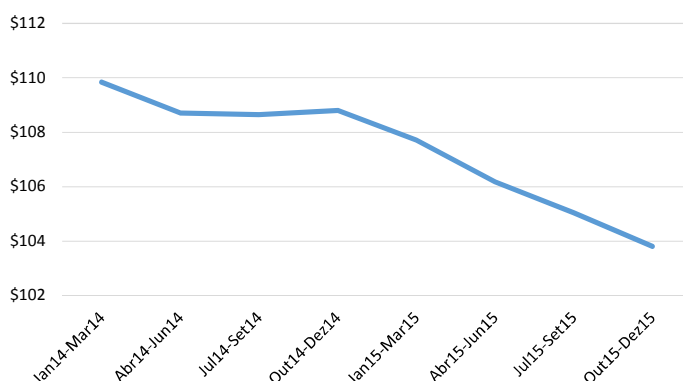
Evolução dos Stocks (% da capacidade total)



Preços (day ahead) última semana



Projeção Brent 603



Esta informação destina-se exclusivamente aos clientes da IMF. Não é permitida a sua difusão sob qualquer forma.

