



AVISO 06/2006

Regras de Determinação de Índices de Mercado

01.outubro.2025

Índice de Versões

30.Junho.2006

Versão Inicial

18.Novembro.2008

Registo na Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 30 de Outubro de 2008 como Regra do Mercado de Derivados do MIBEL como Mercado Regulamentado nos termos da Directiva 2004/39/CE do Parlamento Europeu e do Conselho de 21 de Abril de 2004 (DMIF)

17.Dezembro.2013

Incluídos os Índices IFTR E-P e IFTR P-E

29.Setembro.2015

Incluído o Índice SPEL Solar

13.Maio.2016

Incluídos os Índices DEEL Base

Incluídos os Índices FREL Base

Mudança da referência horária para a hora central europeia (CET).

Renumeração e modificação das Metodologias de Recurso.

28.Outubro.2019

Ajuste da definição do Índice DEEL, na sequência da entrada em vigor da separação dos mercados alemão e austríaco

Melhoria da redacção relativa ao Índice FREL.

01.Fevereiro.2022

Incluído o Índice PVB-ES.

05.abril.2022

Alteração ao artigo 13 relativo ao Índice PVB-ES.

05.Julho.2023

Incluído o Índice Spread PVBES-TTF. Alteração da denominação no Artigo 13º de “*Precio de Referencia Diario*” para “*MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead*” e alteração do conceito de “publicado no dia” para “publicado para o dia”.

01.outubro.2025

Adaptação aos períodos de 15 minutos com a introdução da terminologia Unidade de Tempo de Mercado (UTM) nos mercados diários de eletricidade, onde aplicável.

Este documento encontra-se disponível em www.omip.pt

O OMIP aprova o presente Aviso que fixa as regras de determinação dos Índices utilizados como subjacente nos Contratos listados no Mercado de Derivados OMIP.

Definições Gerais

1. Para cada dia de calendário, o OMIP calcula e publica os Índices seguintes:

a) De electricidade

- SPEL Base
- PTEL Base
- SPEL Peak
- PTEL Peak
- IFTR E-P Base
- IFTR P-E Base
- Índice SPEL Solar
- DEEL Base
- FREL Base

b) De gás natural

- PVB-ES
- PVBES-TTF

2. Os Índices listados na linha a) do número anterior são calculados com base nos preços marginais formados no mercado diário relevante, em cada Unidade de Tempo de Mercado (UTM), para as zonas espanhola e portuguesa do MIBEL, e ainda para o sistema alemão e para o sistema francês, respectivamente:

- Preço marginal do sistema espanhol
- Preço marginal do sistema português
- Preço marginal do sistema alemão
- Preço marginal do sistema francês

3. As referências horárias efectuadas neste Aviso reportam-se à hora central europeia, doravante designadas por CET.

Metodologia de Cálculo dos Índices SPEL

4. Para cada dia de calendário, o **Índice “SPEL Base”** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema espanhol, em cada UTM, para as horas do dia, arredondada a duas casas decimais. A respectiva fórmula de cálculo é a seguinte:

$$\text{Índice SPEL Base} = \frac{\sum_{i=1}^n SMP(e)^i}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos num dia de calendário;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos do dia para o qual se está a calcular o Índice SPEL Base;

$SMP(e)^i$ = preço marginal do sistema espanhol para a UTM de 15 minutos i , definido em € por MWh com duas casas decimais.

5. Para cada dia da semana – Segunda Feira a Sexta Feira¹ - o **Índice “SPEL Peak”** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema espanhol, em cada UTM, para o período entre as 8:00 e as 20:00 (CET), arredondada a duas casas decimais. A respectiva fórmula de cálculo é a seguinte:

$$\text{Índice SPEL Peak} = \frac{\sum_{j=1}^n SMP(e)^j}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos “peak” (período entre as 8:00 e 20:00 CET) num dia de segunda-feira a sexta-feira;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos (CET) “peak” do dia para o qual se está a calcular o Índice SPEL Peak;

$SMP(e)^j$ = preço marginal do sistema espanhol para a UTM de 15 minutos j , definido em € por MWh com duas casas decimais.

Metodologia de Cálculo dos Índices PTEL

6. Para cada dia de calendário, o **Índice “PTEL Base”** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema português, em cada UTM do dia, arredondada a duas casas decimais, de acordo com a seguinte fórmula de cálculo:

$$\text{Índice PTEL Base} = \frac{\sum_{i=1}^n SMP(p)^i}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos num dia de calendário;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos do dia para o qual se está a calcular o Índice PTEL Base,

$SMP(p)^i$ = preço marginal do sistema português para a UTM de 15 minutos i , definido em € por MWh com duas casas decimais,

¹ Incluindo feriados, de Segunda Feira a Sexta Feira.

7. Para cada dia da semana – Segunda Feira a Sexta Feira² – o **Índice PTEL Peak** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema português, em cada UTM, para o período entre as 8:00 e as 20:00 (CET), arredondada a duas casas decimais. A respectiva fórmula de cálculo é a seguinte:

$$\text{Índice PTEL Peak} = \frac{\sum_{j=1}^n SMP(p)^j}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos “peak” (período entre as 8:00 e as 20:00 CET) num dia de segunda-feira a sexta-feira;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos “peak” do dia para o qual se está a calcular o Índice PTEL Peak;

$SMP(p)^j$ = preço marginal do sistema português para a UTM j , definido em € por MWh com duas casas decimais.

Metodologia de Cálculo dos Índices IFTR

8. Para cada dia de calendário, o **Índice “IFTR E-P”** corresponde à média aritmética das diferenças, se positivas, entre o preço marginal do sistema espanhol e o preço marginal do sistema português, em cada UTM, do dia, arredondada a duas casas decimais, de acordo com a seguinte fórmula de cálculo:

$$\text{Índice IFTR E - P Base} = \frac{\sum_{i=1}^n \max((SMP(e)^i - SMP(p)^i); 0)}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos num dia de calendário;

i = corresponde a cada UTM de 15 minutos do dia para o qual se está a calcular o Índice IFTR E-P Base,

$SMP(e)^i$ = preço marginal do sistema espanhol para a UTM de 15 minutos i , definido em € por MWh com duas casas decimais;

$SMP(p)^i$ = preço marginal horário do sistema português para a UTM de 15 minutos i , definido em € por MWh com duas casas decimais.

9. Para cada dia de calendário, o **Índice “IFTR P-E”** corresponde à média aritmética das diferenças, se positivas, entre o preço marginal do sistema português e o preço marginal do sistema espanhol,

² Incluindo feriados, de Segunda Feira a Sexta Feira.

em cada UTM do dia, arredondada a duas casas decimais, de acordo com a seguinte fórmula de cálculo:

$$\text{Índice IFTR P - E Base} = \frac{\sum_{j=1}^n \max((SMP(p))^j - (SMP(e))^j; 0)}{n}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos num dia de calendário;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos do dia para o qual se está a calcular o Índice IFTR P-E Base,

$SMP(p)^j$ = preço marginal do sistema português para a UTM de 15 minutos j , definido em € por MWh com duas casas decimais;

$SMP(e)^j$ = preço marginal do sistema espanhol para a UTM de 15 minutos j , definido em € por MWh com duas casas decimais.

Metodologia de Cálculo do Índice SPEL Solar

10. Para cada dia de calendário, o **Índice “SPEL Solar”** corresponde à média ponderada dos preços marginais do sistema espanhol, em cada UTM do dia, ponderados pelos respectivos Índices de produtividade de energia fotovoltaica, constante da tabela “Índices de Produtibilidade de Energia Fotovoltaica” arredondada a duas casas decimais. A respectiva fórmula de cálculo é a seguinte:

$$\text{Índice SPEL Solar} = \frac{\sum_{j=1}^n SMP(e)^j \times IPEF_j}{\sum_{j=1}^n IPEF_j}$$

Em que:

n = número de UTM de 15 minutos num dia de calendário;

j = corresponde a cada UTM de 15 minutos do dia para o qual se está a calcular o Índice SPEL Solar;

$SMP(e)^j$ = preço marginal do sistema espanhol para a UTM de 15 minutos j , definido em € por MWh com duas casas decimais;

$IPEF_j$ = Índice de Produtibilidade de Energia Fotovoltaica para a UTM de 15 minutos j , de acordo com a seguinte tabela de valores, com discriminação horária, para cada um dos respectivos meses.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Enero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,23	0,34	0,43	0,46	0,43	0,34	0,23	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Febrero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,19	0,34	0,48	0,58	0,61	0,58	0,48	0,34	0,19	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Inv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Camb	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Marzo_Ver	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,26	0,42	0,55	0,64	0,67	0,64	0,55	0,42	0,26	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Abril	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,19	0,35	0,50	0,63	0,72	0,75	0,72	0,63	0,50	0,35	0,19	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mayo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	0,28	0,44	0,60	0,74	0,83	0,86	0,83	0,74	0,60	0,44	0,28	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Junio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,16	0,31	0,47	0,63	0,76	0,85	0,88	0,85	0,76	0,63	0,47	0,31	0,16	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Julio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,16	0,33	0,51	0,69	0,83	0,93	0,97	0,93	0,83	0,69	0,51	0,33	0,16	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Agosto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	0,25	0,43	0,60	0,74	0,84	0,88	0,84	0,74	0,60	0,43	0,25	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Septiembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,16	0,32	0,49	0,63	0,73	0,76	0,73	0,63	0,49	0,32	0,16	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Ver	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Camb	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Octubre_Inv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,20	0,35	0,49	0,58	0,61	0,58	0,49	0,35	0,20	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Noviembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,24	0,35	0,43	0,46	0,43	0,35	0,24	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diciembre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,20	0,31	0,38	0,41	0,38	0,31	0,20	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabela obtida com base no *Anexo IV ao Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos*, através das seguintes modificações:

- Selecciona-se a Zona IV.
- Efectua-se a passagem para a hora central europeia (CET).

Metodologia de Cálculo do Índice DEEL

- Para cada dia de calendário, o **Índice "DEEL Base"** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema alemão, em cada UTM do dia, arredondada a duas casas decimais.

Metodologia de Cálculo do Índice FREL

- Para cada dia de calendário, o **Índice "FREL Base"** corresponde à média aritmética dos preços marginais do sistema francês, em cada UTM do dia, arredondada a duas casas decimais.

Metodologia de Cálculo do Índice PVB-ES

- Para cada dia de gás de calendário (D), o **Índice "PVB-ES"** corresponde:
 - Ao *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* publicado pelo "Mercado Ibérico de Gás" (MIBGAS) para o dia D, arredondado a três casas decimais.
 - Na sua ausência ao *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* publicado pelo "Mercado Ibérico de Gás" (MIBGAS) para o dia D-1, arredondado a três casas decimais.
 - Na sua ausência ao *MIBGAS PVB Last Price Index (LPI) Day Ahead* publicado pelo "Mercado Ibérico de Gás" (MIBGAS) para o dia D-2, arredondado a três casas decimais.

Metodologia de Cálculo do Índice Spread PVBES-TTF

- Para cada dia de gás de calendário, o Índice "Spread PVBES-TTF" para o dia D corresponde ao seguinte valor arredondado a três casas decimais: a diferença entre o valor publicado pelo OMIP para o Índice PVB-ES e o valor publicado pela ICIS para os seus Índices do Hub de gás natural TTF (*ICIS TTF Day-Ahead Index* e o *ICIS TTF Weekend Index*).

Metodologias de recurso

15. Se, devido a circunstâncias excepcionais, não for(em) disponibilizado(s) algum(s) dos preços utilizados na determinação dos Índices referidos nos números anteriores, ou o valor do próprio Índice, o OMIP pode:
- a) Adoptar valores aproximados dos preços em falta, com base em:
 - i. Interpolação ou extrapolação de preços marginais formados para outros períodos da mesma sessão no mercado diário relevante;
 - ii. Extrapolação de preços marginais ou preços diários formados em dias anteriores no mercado diário relevante;
 - iii. Utilização dos preços formados nos mercados intra-diários relevantes;
 - iv. Extrapolação de preços do mesmo ou de outros dias, formados em outros mercados europeus, tendo em conta valores históricos dos spreads formados com o mercado diário relevante.
 - v. Considerar preços publicados por entidades especializadas.
 - b) Determinar o valor do Índice com base em modelos numéricos de acordo com a definição dos respectivos Índices ou na sua falta adoptando os valores aproximados com base na alínea anterior.

Entrada em Vigor

16. O presente Aviso foi comunicado à CMVM no dia 06 de Junho de 2025 e entra em vigor no dia 01 de Outubro de 2025.

O Conselho de Administração