

energia cria energia



---

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market

*10 de janeiro de 2022  
Semana 3/2022*

---

## Neste relatório:

### **Gás Natural**

*Últimas Notícias de Mercado  
Settlement Prices e Variações de Futuros nos Principais Mercados de GN  
Evolução Histórica dos Preços e Cotações de Futuros  
Evolução da Procura na Península Ibérica*

### **Brent & Taxa de Câmbio EUR/USD**

*Últimas Notícias de Mercado  
Settlement Prices  
Preços Médios Mensais e Últimos Eventos Relevantes no Mercado  
Evolução Histórica e Forwards  
Inventários de Crude dos EUA  
Número de Plataformas Petrolíferas Ativas*

### **Principais fatores que afectam os preços**

*Gás natural  
Crude e Taxa de Câmbio EUR/USD*

### **Glossário**

**Contactos & Links e Informação Útil**

**Privacidade & Aviso Legal**

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market



## Gás Natural

### Últimas Notícias de Mercado

- Os preços do gás têm estado com tendência de subida nos principais hubs europeus desde a semana passada.
- O gás transaccionado em TTF tem sido negociado mais alto do que a semana passada em 6,61 €/MWh, para os contratos do próximo ano.
- Esta semana os preços no Mibgas (produto Day-Ahead) têm seguido a tendência aos preços no TTF.
- As flutuações dos preços do gás natural deveram-se ao equilíbrio de forças entre temperaturas mais baixas no continente e níveis de armazenamento baixos versus mais LNG a chegar aos portos europeus.

### Settlement Prices e Variações de Futuros nos Principais Mercados de GN

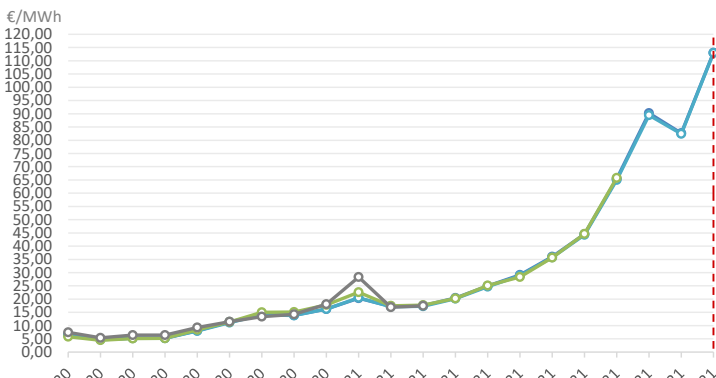
Hub	Produto		'd'	'd-1'	'w-1'	'm-1'	Tendência vs 'w-1'
			07/01/2022	06/01/2022	31/12/2021	10/12/2021	
TTF	Month-Ahead	February 2022	88,61	96,00	71,42	105,60	↑
	Year-Ahead	2023	48,11	50,65	41,50	77,60	↑
PEG	Month-Ahead	February 2022	89,02	96,29	72,90	104,86	↑
	Year-Ahead	2023	48,61	51,18	41,98	77,68	↑
Mibgas	Day-Ahead	8-Jan	90,75	93,30	67,93	103,85	↑

Fonte: Powernext & Mibgas

Note-se que:

- 'd' refere-se ao último dia com settlement price publicado (i.e. 07/01/2022)
- 'd-1' refere-se ao dia anterior de publicação antes do dia 'd' (i.e. 06/01/2022)
- 'w-1' refere-se a aproximadamente uma semana antes do dia 'd' (i.e. 31/12/2021)
- 'm-1' refere-se a aproximadamente um mês antes do dia 'd' (i.e. 10/12/2021)

### Evolução Histórica dos Preços e Cotações de Futuros



Fonte: Powernext, ICE & Mibgás

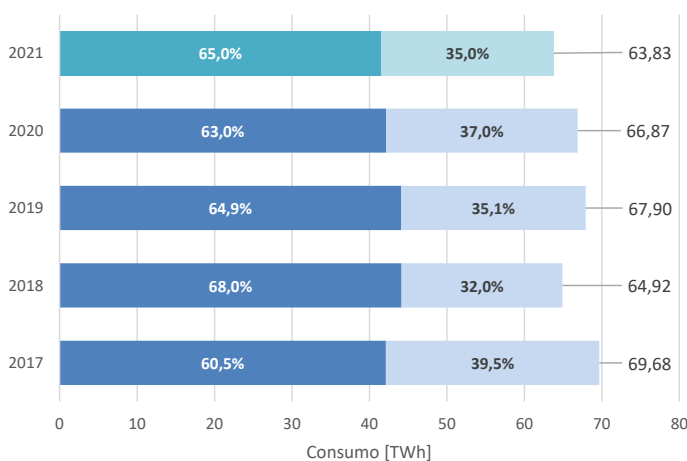
Mês	TTF_MA (€/MWh)	TTF_DA (€/MWh)	PEG Nord_MA (€/MWh)	NBP_MA (€/MWh)	Mibgás_DA (€/MWh)
jan/21	20,4	20,3	20,5	22,6	28,3
fev/21	17,3	17,4	17,1	17,4	17,0
mar/21	17,5	17,7	17,3	17,7	17,5
abr/21	20,4	20,4	20,2	20,3	20,9
mai/21	25,0	25,1	24,7	25,1	24,9
jun/21	29,1	28,8	28,8	28,4	28,7
jul/21	36,0	36,1	35,8	35,7	36,5
ago/21	44,5	44,0	44,2	44,6	44,5
set/21	65,4	62,2	65,0	65,8	64,4
out/21	90,2	85,4	89,5	#N/A	90,3
nov/21	82,7	80,1	82,4	#N/A	82,8
dez/21	113,1	110,5	112,9	#N/A	111,8

Os trades no NBP são efectuados em p/th, no entanto, para se poder comparar os diferentes preços, converte-se estas unidades para €/MWh.

### Evolução da Procura na Península Ibérica

Registou-se uma redução no consumo de GN na Península Ibérica no último ano. Em 2020, o consumo de gás natural em Portugal foi de 66,9 TWh, menos 2% que no ano anterior, enquanto que em Espanha registou-se uma redução de cerca de 10% face ao ano 2019.

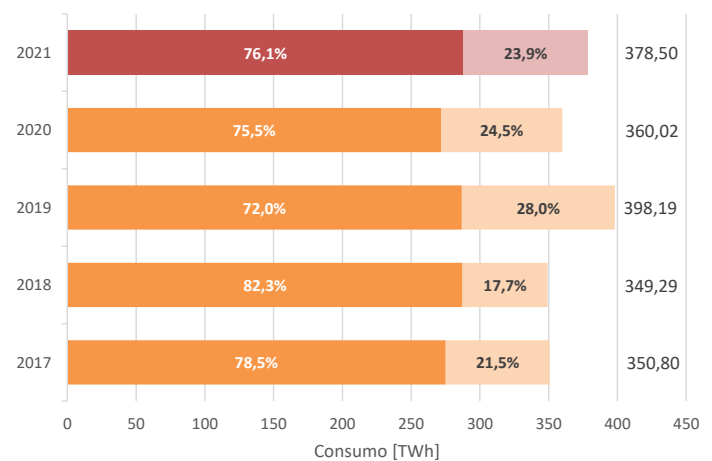
#### Portugal



Fonte: REN

■ Mercado Convencional ■ Mercado Eléctrico

#### Espanha



Fonte: ENAGAS

■ Mercado Convencional ■ Mercado Eléctrico

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market



## Brent & Taxa de Câmbio EUR/USD

### Últimas Notícias de Mercado

- O barril de Brent tem sido negociado mais alto do que na semana passada em aproximadamente 5,5 \$/bbl.
- A taxa de câmbio EUR/USD tem estado com uma tendência de descida quando comparado com os valores de há uma semana.
- O último relatório da EIA mostra uma diminuição dos inventários de crude em comparação com a semana passada.
- Os preços do petróleo subiram na semana passada com o aumento dos problemas do lado da oferta, numa altura em que a variante Omicron tem um impacto reduzido do lado da procura.

### Settlement Prices

Data		Brent DTD		EUR/USD
		Settlement (\$/bbl)	Settlement (€/bbl)	Settlement (€/€)
<i>d</i>	7/jan	82,5	73,0	1,1298
<i>d-1</i>	6/jan	82,3	72,7	1,1315
<i>w-1</i>	31/dez	77,0	68,0	1,1326
<i>m-1</i>	10/dez	74,3	65,9	1,1273
<b>Tendência (d vs w-1)</b>		<b>↑ 5,46</b>	<b>↑ 5,0</b>	<b>↓ -0,0028</b>

Fonte: ICE & BCE

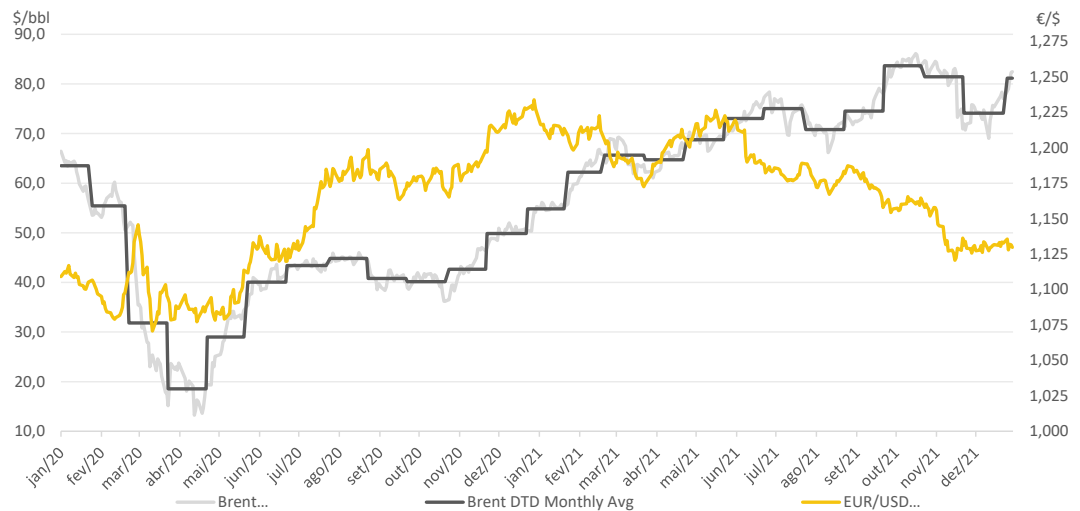
Note-se que:

- '*d*' refere-se ao último dia com settlement price publicado (i.e. 07/01/2022)
- '*d-1*' refere-se a um dia de publicação antes do dia '*d*' (i.e. 06/01/2022)
- '*w-1*' refere-se a aproximadamente uma semana antes do dia '*d*' (i.e. 31/12/2021)
- '*m-1*' refere-se a aproximadamente um mês antes do dia '*d*' (i.e. 10/12/2021)

### Preços Médios Mensais e Últimos Eventos Relevantes no Mercado

Mês	Média Mensal Brent Dated (\$/bbl)	Variação m-1 (\$/bbl)
jun/20	40,1	+1,1
jul/20	43,4	+3,3
ago/20	44,8	+1,5
set/20	40,8	-4,0
out/20	40,2	-0,7
nov/20	42,7	+2,5
dez/20	49,9	+7,2
jan/21	54,8	+5,0
fev/21	62,2	+7,4
mar/21	65,6	+3,4
abr/21	64,7	-0,9
mai/21	68,7	+4,1
jun/21	73,0	+4,3
jul/21	75,0	+2,0
ago/21	70,8	-4,2
set/21	74,6	+3,8
out/21	83,7	+9,1
nov/21	81,4	-2,2
dez/21	74,1	-7,3

Note-se que m-1 refere-se ao mês anterior.



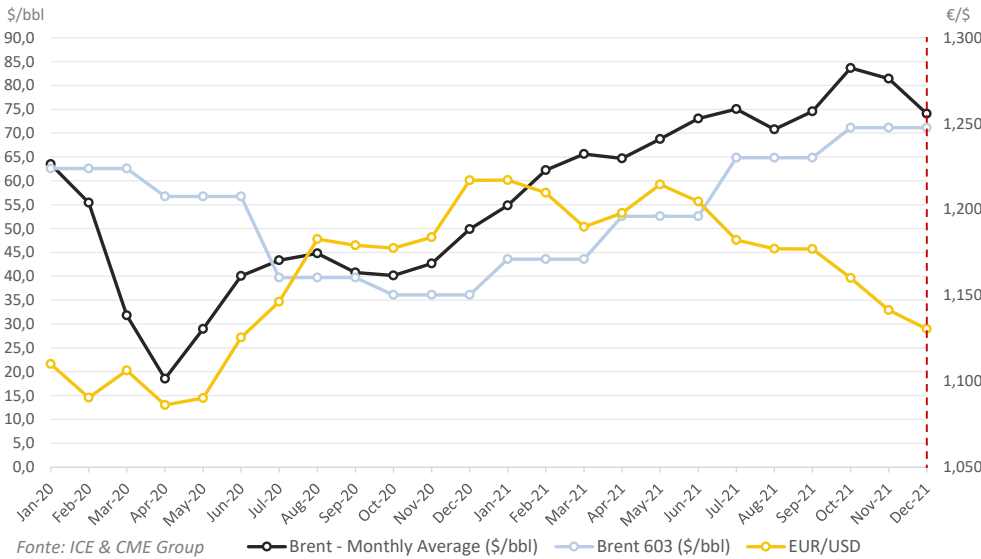
As principais variações no Brent DTD ocorreram nos seguintes meses e podem ser explicadas pelos seguintes eventos:

<b>mar/20</b>	Os preços do petróleo tiveram o seu pior trimestre, com a redução da procura devido ao COVID-19. Os futuros do Brent caíram mais de 65% nos três primeiros meses do ano.
<b>abr/20</b>	Os preços continuaram em queda devido ao receio de que o armazenamento mundial exceda a sua capacidade, enquanto a pandemia continua a agitar a procura.
<b>mai/20</b>	O preço subiu em maio, com os futuros dos E.U.A. a escalarem pela primeira vez desde março, impulsionados por restrições do lado da oferta. Ainda assim, os preços mantêm-se longe dos níveis do início de 2020.
<b>set/20</b>	Aumento de casos de COVID-19 voltaram a ameaçar a recuperação da procura.
<b>dez/20</b>	Mercado do petróleo subiu com a aprovação das vacinas para COVID-19 e com a esperança de recuperação da procura.
<b>fev/21</b>	Para além dos cortes na produção dos principais produtores mundiais, os preços foram apoiados pelas perturbações na produção de crude dos EUA devido à tempestade fria no estado do Texas.
<b>mar/21</b>	A pandemia continuou a preocupar o mercado, uma vez que evoluiu desfavoravelmente em países com a Alemanha e a Índia. O preço do petróleo foi apoiado pelos cortes de produção dos principais produtores e pelo porta-contentores que esteve encalhado no canal do Suez.

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market



## Evolução Histórica e Forwards

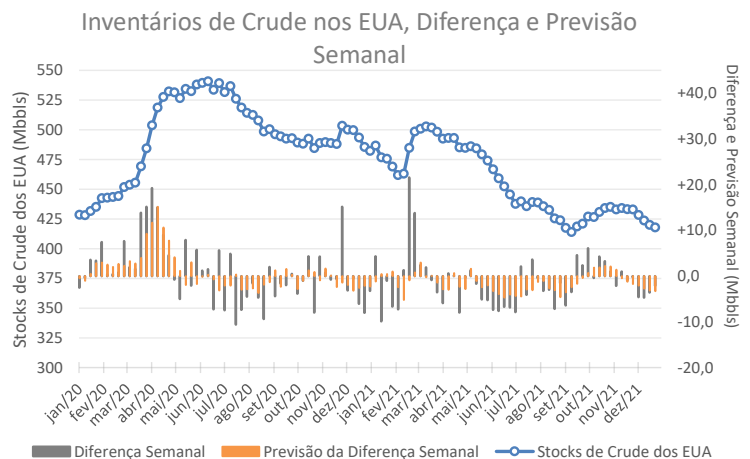


Forwards - 10/01/2022			
Mês	Brent (\$/bbl)	Brent 603 (\$/bbl)	EUR/USD
jan/22	81,85	76,60	1,1325
fev/22	81,22	76,60	1,1333
mar/22	80,55	76,60	1,1340
abr/22	80,04	80,47	1,1348
mai/22	79,35	80,47	1,1357
jun/22	78,75	80,47	1,1368
jul/22	78,18	80,29	1,1379
ago/22	77,64	80,29	1,1390
set/22	77,07	80,29	1,1404
out/22	76,54	78,51	1,1416
nov/22	76,02	78,51	1,1429
dez/22	75,51	78,51	1,1442
2021	70,73	58,05	1,1835
2022	78,56	78,97	1,1378

Fonte: ICE & CME Group

## Inventários de Crude dos EUA

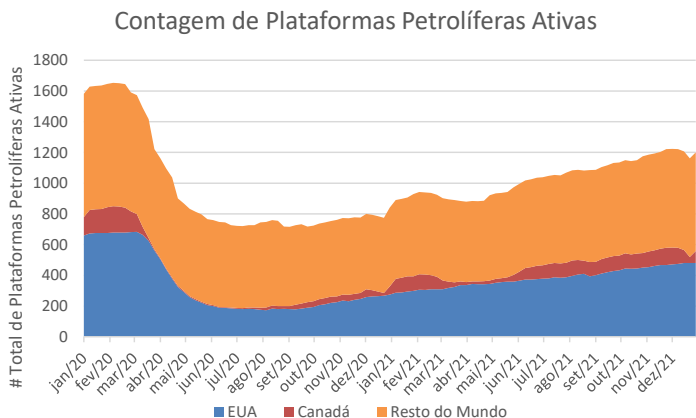
A Energy Information Administration (EIA) publica semanalmente dados relativos aos inventários de crude nos EUA, contendo informação sobre o número de barris de crude comercial detidos por empresas nos EUA. O nível dos inventários tem um impacto relevante no preço dos produtos petrolíferos, nomeadamente, no Brent. Se o aumento dos inventários de crude for superior ou a sua diminuição for inferior ao esperado, significa que existe menor procura do que o antecipado, o que é bearish para os preços do crude. Por outro lado, se o aumento dos inventários for inferior ou a diminuição for maior do que o previsto, significa que existe maior procura, o que é bullish para os preços. O relatório da EIA é normalmente publicado todas as quarta-feiras, seguido do relatório da API (American Petroleum Institute) que é normalmente publicado à terça-feira. Nestes dias é expectável algumas medidas relevantes no mercado. Note-se que as datas de publicação deste relatórios podem variar com a existência de feriados.



Fonte: EIA

## Número de Plataformas Petrolíferas Ativas

A contagem das plataformas petrolíferas activas efectuada pela Baker Hughes é um importante barómetro para a indústria petrolífera. Os dados das plataformas activas nos EUA e Canadá são publicados semanalmente todas as sextas-feiras e os dados internacionais são publicados mensalmente na sexta-feira da primeira semana do mês seguinte. Nestes dias, é expectável alterações relevantes nas cotações dos produtos petrolíferos, dado que o número de plataformas activas é um indicador-chave sobre a procura de produtos petrolíferos. Um aumento das plataformas geralmente equivale a um aumento de produção/procura. Por outro lado, menos plataformas podem sinalizar uma menor procura.



Fonte: Baker Hughes

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market



## Principais fatores que afectam os preços

### Gás natural

1. Balanço global entre produção e procura.
2. Do lado da produção, os preços podem ser afectados pela quantidade de GN produzido (que por sua vez pode ser afectado por condições climáticas severas, guerras, interrupções de fornecimento,...), nível de GN em armazenagem e volumes de GN importados e exportados).
3. Do lado da procura: variações no clima de inverno/verão, crescimento económico, disponibilidade/preços de outros combustíveis e produção de Centrais de Ciclo Combinado.
4. Variações no preço do petróleo, uma vez que diversas empresas fornecedoras compram e vendem gás natural indexado a produtos petrolíferos.
5. Acontecimentos geopolíticos, políticas anunciadas e discursos políticos.

### Crude e Taxa de Câmbio EUR/USD

1. Produção global (maioritariamente afectada por condições climáticas severas, guerras, interrupções na produção de campos petrolíferos, interrupções em refinarias ou problemas/perturbações em pipelines) procura global (maioritariamente afectada pelo crescimento económico e alterações climáticas no verão/inverno).
2. Decisões da OPEC estabelecendo metas de produção de petróleo para os seus membros. As suas reuniões/encontros podem também causar instabilidade nos preços.
3. Acontecimentos geopolíticos, políticas anunciadas e discursos políticos.
4. Relatórios importantes sobre o estado da procura/produções de petróleo (ex. relatório da EIA, da API e da Baker Hughes)



## Glossário

O Brent é um crude da categoria sweet light extraído do Mar do Norte. Serve como o mais importante benchmark de preço para negociações de petróleo mundialmente. É comum o gás natural ser indexado a certos tipos de crude, nomeadamente a Brent. As unidades de negociação do Brent são dólares norte-americanos por barril (\$/bb).

### EUR/USD

EUR/USD é a abreviatura para a taxa de câmbio de euros para dólares norte-americanos. Esta conversão indica quantos dólares (a moeda cotada) são necessários para comprar um euro (a moeda base).

### Gás Natural

O gás natural pode ser encontrado em formações rochosas profundas ou associado a reservas de hidrocarbonetos. Pode ser transportado via pipeline ou navio (se liquefeito antes, sendo designado de GNL).

### Virtual Trading Points/Mercados de gás natural

Um "Virtual Trading Point", geralmente designado por VTP, é um hub não-físico que corresponde a uma área de mercado onde o gás natural é negociado. Num VTP, pode existir a negociação de volumes de gás natural após a entrada ou antes da saída de uma certa área de mercado. Os principais VTP's de gás natural são o TTF, NBP, PEG Nord, ZEE, NCG e PSV na Europa, e o Henry Hub nos EUA.

MIBGÁS é o nome dado à plataforma de gás natural da Península Ibérica onde volumes de gás podem ser negociados com diferentes produtos de entrega. A Península Ibérica é uma área de mercado que assume um peso importante na Europa uma vez que é o quarto maior mercado europeu em termos de vendas. Dados de 2016 indicam que o MIBGÁS tem aproximadamente 7,3M de clientes (6,4M em Espanha e 0,9M em Portugal) e um consumo de aproximadamente 440 TWh. É também o maior mercado de Gás Natural Liquefeito (GNL) europeu uma vez que importa mais de metade do GNL que entra na Europa. As negociações de gás natural dentro da Península Ibérica são efectuadas em euros por megawatt hora (€/MWh) através da plataforma MIBGÁS.

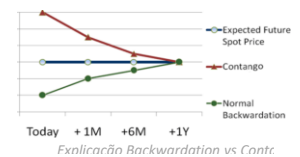


Hubs europeus de gás natural

VTP	Descrição	Área do Mercado	Unidades de Negociação	Plataforma de Negociação	Notas
TTF	'Title Transfer Facility'	Países Baixos	€/MWh	The ICE e Powernext	É o mais líquido VTP de gás natural da Europa desde Agosto de 2015 (ultrapassando o NBP).
NBP	'National Balancing Point'	Reino Unido	Pence por therm (p/th)	The ICE e Powernext	É o segundo mais líquido VTP de gás natural da Europa.
PEG Nord	'Point d'Echange de Gaz Nord'	França-Norte	€/MWh	Powernext	-
ZEE	'Zeebrugge Hub'	Bélgica	Pence por therm (p/th)	Powernext	-
NCG	'NetConnect Germany'	Alemanha	€/MWh	Powernext	-
PSV	'Punto di Scambio Virtuale'	Itália	€/MWh	Powernext	-
HH	'Henry Hub'	EUA	Dólares por milhões de British thermal units (\$/mmbtu)	NYMEX	É um hub de distribuição no sistema de pipeline, localizado em Erath, Louisiana (EUA), que serve como a localização de entrega de GN oficial para contratos de futuros no NYMEX (New York Mercantile Exchange).
CEGH	'Central European Gas Hub'	Austria	€/MWh	Powernext	-

### Definições de Pricing

- **Spot Price:** O preço actual de um produto no mercado em que a commodity pode ser negociada para entrega imediata.
- **Forward Price:** Preço de um contrato em que a entrega do produto acontece no futuro.
- **Settlement Price:** O preço médio a que um contrato é negociado, calculado numa janela temporal específica de um dia de negociação.
- **Índice/Média Mensal:** A média de todos os preços publicados de todos os dias de um certo mês.
- **Bid:** Em trading, Bid é o preço máximo proposto às contrapartes a que o comprador está disposto a pagar pelo produto/commodity.
- **Ask/Offer:** Em trading, Ask/Offer é o preço mínimo proposto às contrapartes a que o vendedor está disposto a receber pelo produto/commodity.
- **Bearish:** Tipo de mindset em que os traders acreditam que o preço da commodity vai diminuir ao longo do tempo.
- **Bullish feeling:** Tipo de mindset em que os traders acreditam que o preço da commodity vai aumentar ao longo do tempo.
- **Backwardation:** Quando o preço de futuros é mais baixo que o preço spot esperado para o futuro, implicando que a curva de futuros converge para um preço mais alto (i.e. preços mais altos nas maturidades mais distantes). É considerado o estado normal do mercado.
- **Contango:** Quando o preço de futuros é mais alto que o preço spot esperado para o futuro, implicando que a curva de futuros converge para um preço mais baixo (i.e. preços mais baixos nas maturidades mais distantes).



Explicação Backwardation vs Cont.

# Galp Monitoring Report on the Natural Gas Market



## Maturidades

Maturidade é a data em que a vida de uma transacção termina. Os tipos mais comuns de maturidades são:

- **Cal'yy**: É a janela temporal em que a entrega do produto/commodity decorre ao longo de todo o ano civil "yy".
- **Sum'yy or S'yy**: É a janela temporal de 6 meses em que a entrega do produto/commodity decorre ao longo do verão, i.e. entre Abril e Setembro do ano "yy".
- **Win'yy or W'yy**: É a janela temporal de 6 meses em que a entrega do produto/commodity decorre ao longo do inverno, i.e. entre Outubro do ano "yy" e Março do ano "yy+1".
- **Qx'yy**: É a janela temporal de 3 meses em que a entrega do produto/commodity decorre ao longo trimestre "x" do ano "yy".
- **Month-Ahead**: Corresponde à entrega de produto/commodity durante todos os dias do mês seguinte.
- **Day-Ahead**: Corresponde à entrega de produto/commodity durante o dia útil seguinte ao dia actual.

## Outras Definições

- **OPEC**: 'Organization of the Petroleum Exporting Countries' é uma organização intergovernamental cuja missão é de coordenar e unificar as políticas de cariz petrolífero dos países membros e assegurar a estabilização dos mercados petrolíferos. É formado por 14 países exportadores de petróleo, responsáveis por 44% da produção global e 73% das reservas comprovadas de petróleo, oferecendo-lhes uma grande influência dos preços de petróleo mundiais. Os membros da organização são: Argélia, Angola, Equador, Guiné Equatorial, Gabão, Irão, Iraque, Kuwait, Líbia, Nigéria, Catar, Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos e Venezuela.
- **Non-OPEC**: Todos os restantes países exportadores de petróleo que não fazem parte desta organização são designados não-OPEC/non-OPEC.



## Contactos & Links e Informação Útil

### Contactos:

Para qualquer sugestão, clarificação ou dúvida relativa a este relatório, por favor contacte directamente o seu gestor de cliente Galp (Key Account Manager).

### Links e Informação Útil:

Os seguintes links são de maior importância. Através deles é possível encontrar informação relevante sobre o mercado ibérico de gás natural.

Webpage	URL	Notas
The ICE	<a href="http://www.theice.com">www.theice.com</a>	The ICE - 'Intercontinental Exchange'
Powernext	<a href="http://www.powernext.com">www.powernext.com</a>	PEGAS Powernext
MIBGAS	<a href="http://www.mibgas.es">www.mibgas.es</a>	MIBGAS
CME Group	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	CME Group
EIA	<a href="http://www.eia.gov">www.eia.gov</a>	U.S. Energy Information Administration
ECB	<a href="http://www.ecb.europa.eu">www.ecb.europa.eu</a>	Banco Central Europeu - 'European Central Bank'
ERSE	<a href="http://www.erse.pt">www.erse.pt</a>	Regulador português - 'Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos'
CNMC	<a href="http://www.cnmc.es">www.cnmc.es</a>	Regulador espanhol - 'Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia'
REN	<a href="http://www.ren.pt">www.ren.pt</a>	Operador da rede de transporte portuguesa - 'Redes Energéticas Nacionais'
Enagás	<a href="http://www.enagas.es">www.enagas.es</a>	Operador da rede de transporte espanhola
Galp	<a href="http://www.galpennergia.com">www.galpennergia.com</a>	Site institucional da Galp

Esteja ciente que os dias de feriado podem interferir com o normal funcionamento da Galp e contrapartes. Durante os feriados nacionais, maior parte dos departamentos da empresa estão fechados e durante os feriados bancários poderemos não ter a possibilidade de efectuar fixações/coberturas de preços e outras operações financeiras. Esta restrição também é válida durante fins-de-semana e outros dias extraordinários. Abaixo pode-se encontrar os dias de feriado portugueses e os feriados bancários de 2020.

Feriados Nacionais		
Data	Dia da Semana	Feriado
2021		
1/jan	sexta-feira	Dia de Ano Novo
16/fev	terça-feira	Carnaval (Opcional)
2/abr	sexta-feira	Sexta-feira Santa
4/abr	domingo	Páscoa
25/abr	domingo	Dia da Liberdade
1/mai	sábado	Dia do Trabalhador
3/jun	quinta-feira	Corpo de Deus
10/jun	quinta-feira	Dia de Portugal
13/jun	domingo	Feriado de Lisboa (local)
15/ago	domingo	Assunção de Nossa Senhora
5/out	terça-feira	Implantação da República
1/nov	segunda-feira	Dia de Todos os Santos
1/dez	quarta-feira	Restauração da Independência
8/dez	quarta-feira	Dia da Imaculada Conceição
25/dez	sábado	Natal

Feriados bancários (Reino Unido)		
Data	Dia da Semana	Feriado
2021		
1/jan	sexta-feira	New Year's Day
2/abr	sexta-feira	Good Friday
5/abr	segunda-feira	Easter Monday
3/mai	segunda-feira	Early May bank holiday
31/mai	segunda-feira	Spring bank holiday
30/ago	segunda-feira	Summer bank holiday
25/dez	sábado	Christmas Day
27/dez	segunda-feira	Boxing Day



## Privacidade & Aviso Legal

Este documento, elaborado pelo departamento de Pricing de Gás Natural da Galp, é destinado aos nossos melhores clientes e unicamente para uso privado. A sua difusão ou reprodução são estritamente proibidas e não autorizadas pela Galp. Por favor note também que a informação aqui disponível está sujeita a alterações e é meramente indicativa e, por isso, a Galp não é responsável por quaisquer erros, omissões ou modificações dos dados presentes neste relatório, nem mesmo eventuais consequências associadas ao uso desta informação.

Esta comunicação foi preparada apenas para fins informativos. Não constitui portanto a recomendação ou solicitação de comprar, vender ou subscrever qualquer instrumento financeiro. Além disso, a informação aqui apresentada é obtida de fontes que se acredita serem fiáveis e de boa fé. Não é dada nenhuma garantia de que é precisa ou completa.