



2.º Trimestre 2025

julho | 2025

SÍNTESE

EVOLUÇÃO DOS MERCADOS SPOT ATÉ AO 2.º TRIMESTRE 2025

			2024 T2	2024 T3	2024 T4	2025 T1	2025 T2	Var. Trimestral 2025T1 -> 2025T2	Var. homóloga 2024T2 -> 2025T2
OMIE - Portugal		EUR/MWh	34,0	79,7	95,1	85,1	41,8	▶ -50,9%	▶ 22,9%
Brent		USD/bbl	82,6	80,3	74,8	75,7	67,7	▶ -10,6%	▶ -18,1%
Carvão (API2)		EUR/ton	103,3	103,7	110,6	98,3	88,0	▶ -10,5%	▶ -14,8%
Gás Natural									
HH		EUR/MWh	7,8	6,5	7,8	13,8	9,5	▶ -31,2%	▶ 21,3%
MIBGAS		EUR/MWh	34,6	35,9	43,2	47,0	35,0	▶ -25,4%	▶ 1,4%
NBP		EUR/MWh	32,9	33,2	43,9	47,3	33,9	▶ -28,4%	▶ 3,1%
PEG		EUR/MWh	34,3	35,5	42,9	46,3	34,4	▶ -25,6%	▶ 0,4%
TTF		EUR/MWh	34,2	35,4	43,0	46,8	35,4	▶ -24,5%	▶ 3,5%
ZEE		EUR/MWh	34,1	35,3	43,0	46,7	34,8	▶ -25,4%	▶ 2,0%
GNL									
ACER NW		EUR/MWh	34,6	35,2	42,0	45,0	34,2	▶ -24,0%	▶ -1,4%
ACER South		EUR/MWh	34,6	34,8	41,8	44,7	34,4	▶ -23,0%	▶ -0,7%
Japão		EUR/MWh	36,0	36,7	37,9	39,4	35,5	▶ -9,8%	▶ -1,3%
Licenças emissão CO ₂		EUR/ton	68,3	67,4	65,9	73,4	68,8	▶ -6,3%	▶ 0,8%
Taxa de câmbio		EUR/USD	1,076	1,099	1,066	1,052	1,134	▶ 7,8%	▶ 5,4%



2.º Trimestre 2025

EVOLUÇÃO DOS MERCADOS DE FUTUROS PARA 2025-2026

			2025 T2	2025 T3	2025 T4	2026 T1	2026 T2	Var. Trimestral 2025T2 -> 2025T3	Var. homóloga 2025T2 -> 2026T2
OMIP - Portugal		EUR/MWh	41,8	79,8	84,6	72,2	39,3	 91,1%	 -5,9%
Brent		USD/bbl	67,7	67,5	66,8	66,5	66,4	 -0,3%	 -1,9%
Carvão (API2)		EUR/ton	88,0	89,8	91,0	92,4	92,9	 2,0%	 5,5%
Gás Natural									
HH		EUR/MWh	9,5	11,3	12,8	13,6	12,0	 18,9%	 26,4%
MIBGAS		EUR/MWh	35,0	36,9	37,3	37,6	33,6	 5,3%	 -4,0%
NBP		EUR/MWh	33,9	35,5	38,8	39,9	34,5	 4,7%	 1,8%
TTF		EUR/MWh	35,4	37,3	38,4	38,0	34,4	 5,5%	 -2,7%
GNL									
Japão		EUR/MWh	35,5	38,5	39,4	38,8	35,5	 8,4%	 -0,1%
Licenças emissão CO ₂		EUR/ton	68,8	72,2	72,6	73,0	73,5	 5,0%	 6,9%
Taxa de câmbio		EUR/USD	1,134	1,156	1,163	1,170	1,176	 1,9%	 3,6%

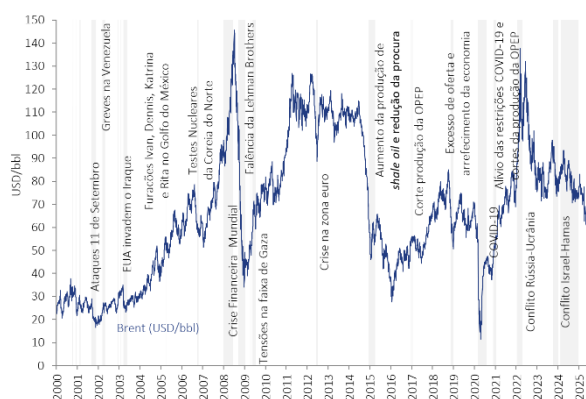
2.º Trimestre 2025

1 EVOLUÇÃO HISTÓRICA

1.1 PETRÓLEO

A Figura 1-1 identifica alguns eventos relevantes na evolução do preço do petróleo desde 2000. Neste horizonte, destaca-se uma **cotação máxima de 141 USD/bbl** atingida em 2008 e um **mínimo histórico de 11,4 USD/bbl**, no mês de abril de 2020.

Figura 1-1 Principais eventos que marcaram a evolução do preço do petróleo *Brent*



Fonte: ERSE, Bloomberg

A Figura 1-2 apresenta a evolução do **preço diário do Brent no mercado spot**. Durante 2024, o preço do Brent manteve-se numa gama de preços relativamente estável, entre os 70 USD/bbl e os 80 USD/bbl. No 2.º trimestre de 2025, registou-se um valor médio de 67,7 USD/bbl, representando uma diminuição de 10,6 %, face ao trimestre anterior.

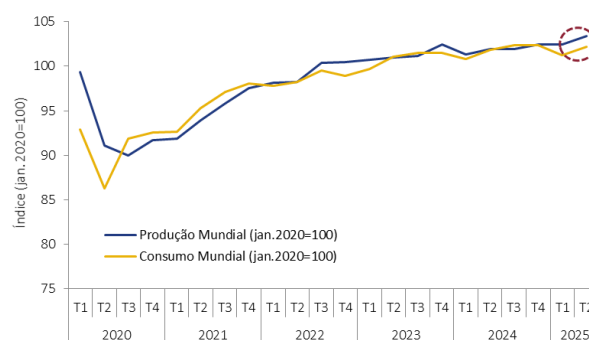
Figura 1-2 Análise de médio prazo do preço *spot* do Brent



Fonte: ERSE, Bloomberg

A Figura 1-3 mostra a **evolução do consumo e da produção mundial de petróleo**, tendo como referencial o valor de janeiro de 2020. Tem-se registado uma tendência crescente do consumo e da produção do petróleo desde 2020, após a pandemia da COVID-19.

Figura 1-3 Evolução do consumo e da produção mundial de petróleo (jan. 2020 = 100¹)



Fonte: ERSE, EIA, Bloomberg

A Figura 1-4 compara a evolução da **produção OPEP e da produção não-OPEP**, com início em

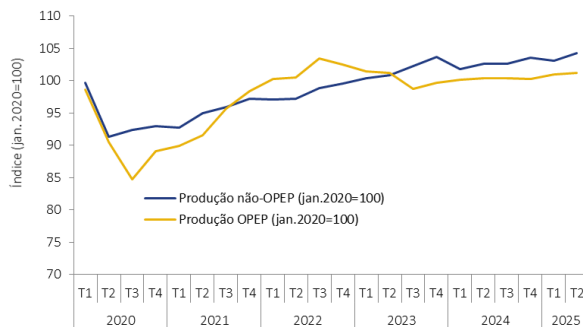
¹ O valor do primeiro trimestre de 2020 resulta da média dos três meses, sendo apenas janeiro 2020 = 100. Devido à grande descida ocorrida em fevereiro e março de 2020,

o valor médio do primeiro trimestre é significativamente inferior ao valor base 100.

2.º Trimestre 2025

2020. No 2.º trimestre de 2025, as duas produções registaram um aumento face ao trimestre anterior, com a produção OPEP a aumentar 0,3% e a não-OPEP a aumentar 1,2%.

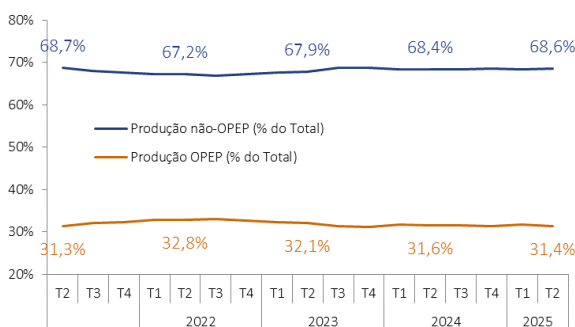
Figura 1-4 Evolução da produção de petróleo OPEP e não-OPEP



Fonte: ERSE, EIA, Bloomberg

Na Figura 1-5 apresenta-se a evolução das quotas das produções OPEP e não-OPEP. Verifica-se uma evolução **relativamente estável nas quotas de produção dos países OPEP e não-OPEP**, desde 2020. A **produção não-OPEP é superior**, sendo que no 2º trimestre de 2025 apresenta uma quota na ordem dos 68,6%.

Figura 1-5 Evolução da quota de produção de petróleo OPEP e não-OPEP



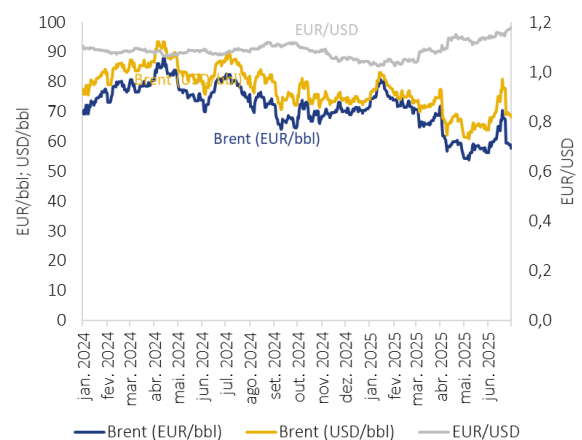
Fonte: ERSE, EIA, Bloomberg

A Figura 1-6 apresenta a **evolução do preço do barril de petróleo**, em dólares e em euros, e a

cotação EUR/USD, de modo a avaliar o impacto cambial no preço desta *commodity*.

No 2.º trimestre de 2025, a cotação EUR/USD aumentou 7,8% face ao trimestre transato, para um valor médio de 1,134 EUR/USD.

Figura 1-6 Evolução da taxa de câmbio EUR/USD e preço do Brent em USD vs EUR



Fonte: ERSE, Bloomberg

1.2 GÁS NATURAL

A Figura 1-7 apresenta a **evolução do preço do gás natural** em seis mercados internacionais de referência: o Zeebrugge (ZEE), o Title Transfer Facility (TTF), o Henry Hub (HH), o National

2.º Trimestre 2025

Balancing Point (NBP), o Point d'échange de gaz (PEGAS PEG) e o MIBGAS².

No 2.º trimestre de 2025, as cotações do gás natural nos *hubs* europeus diminuíram, para um valor médio do cabaz de 34,7 EUR/MWh, cerca de -25,7% abaixo do valor do trimestre anterior. Na origem desta redução estiveram fatores como a baixa procura devido a temperaturas acima da média nesta altura do ano, a elevada produção de energia elétrica com origem renovável (solar e eólica) e os níveis elevados de armazenamento de gás. No entanto, durante o conflito entre Israel e o Irão, o risco de fecho do estreito de Ormuz provocou uma subida dos preços médios em meados do mês de junho.

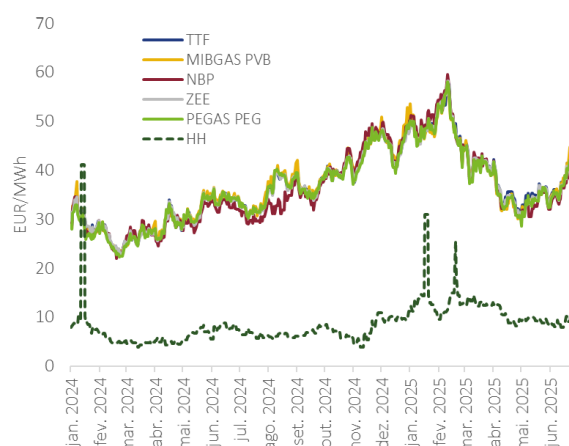
O preço no **NBP** atingiu um valor de 33,9 EUR/MWh no 2.º trimestre de 2025, -28,4% inferior ao valor médio do trimestre anterior.

No caso do **PEGAS**, do **TTF** e do **ZEE**, verificaram-se também reduções face ao trimestre anterior, para valores médios no 2.º trimestre de 2025 de 34,4 EUR/MWh, 35,4 EUR/MWh e 34,8 EUR/MWh, respetivamente. Em termos de variação trimestral, estes preços representam reduções de -25,6%, -24,5% e -25,4%, respetivamente.

O preço no **MIBGAS** atingiu um valor de 35,0 EUR/MWh no 2.º trimestre de 2025, 25,4% inferior ao valor médio do trimestre anterior.

Finalmente, o **HH** registou no 2.º trimestre de 2025 um valor médio de 9,5 EUR/MWh, representando um decréscimo, face ao trimestre anterior, de -31,2%. Esta redução é justificada principalmente pela combinação de temperaturas mais elevadas face à média, produção elevada de *shale gas* e redução das exportações de GNL.

Figura 1-7 Evolução do preço do gás natural nos mercados internacionais



Fonte: ERSE, Bloomberg

A evolução dos preços do GNL³ é apresentada na Figura 1-8. No que respeita ao preço de **GNL no Japão**, registou-se uma redução de -9,8% no 2.º trimestre de 2025, com um valor médio na ordem dos 35,5 EUR/MWh.

Relativamente ao **preço de referência de GNL, publicado pela ACER⁴**, referente às importações

² O ZEE, o NBP, o PEG e o TTF são *hubs* virtuais de compra e venda de gás natural localizados na Bélgica, no Reino Unido, França e na Holanda, respetivamente, e constituem uma referência no mercado europeu de compra e venda de gás natural. O HH é a referência para contratos de futuros de gás natural, nos Estados Unidos. O MIBGAS (Mercado Ibérico do gás) é o *hub* de gás na Península Ibérica, que iniciou a negociação de produtos de gás natural em 16 de dezembro 2015.

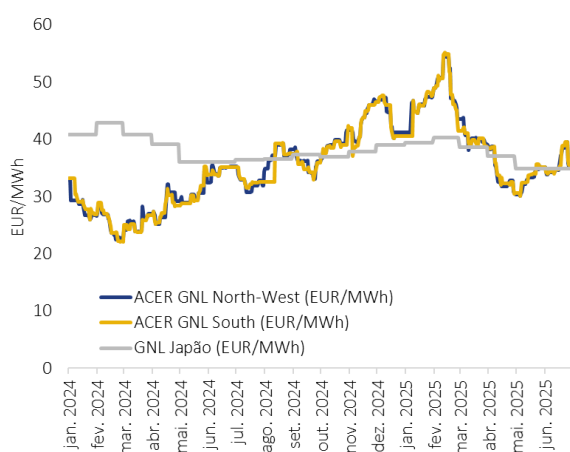
³ Foram escolhidos os seguintes mercados representativos de consumo e de exportação de GNL: Japão e na Europa são considerados os preços de referência das entregas de GNL na Europa determinados pela ACER para os mercados *North-West Europe* e *South Europe*.

⁴ ACER NW (North West Europe): reflete o preço spot DES de GNL para entregas na região Noroeste da Europa (por ex., portos do Benelux e Alemanha), calculado com base em transações reportadas num determinado "rolling

2.º Trimestre 2025

de GNL na Europa, no 2.º trimestre de 2025 o seu valor médio reduziu -23,5% para cerca de 34,3 EUR/MWh (média para as duas geografias).

Figura 1-8 Evolução do preço do GNL nos mercados internacionais

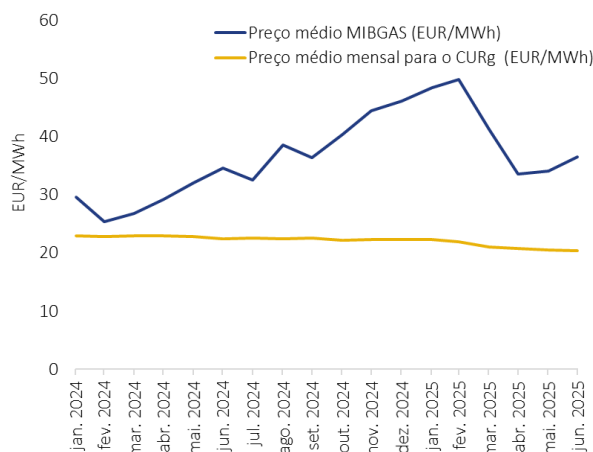


Fonte: ERSE, Bloomberg⁵

Na Figura 1-9 mostra-se a **evolução do preço de gás natural no MIBGAS e do custo do gás natural subjacente às aquisições do Comercializador de Último Recurso grossista (CURg)**, para fornecimentos ao mercado regulado com tarifas transitórias de venda a clientes finais.

No 2.º trimestre de 2025, o diferencial médio de preço do gás entre as cotações no MIBGAS e o custo médio de aquisição de gás pelos CUR reduziu-se, resultado da descida média das cotações no MIBGAS neste trimestre.

Figura 1-9 Evolução do preço do gás natural no MIBGAS e em Portugal⁶



Fonte: ERSE, MIBGAS, Galp

1.3 RELAÇÃO DO PREÇO DO GÁS NATURAL FACE AO DO PETRÓLEO

Neste capítulo, analisa-se a **relação entre o preço do petróleo e o preço do gás natural** que sustenta os fornecimentos dos CUR.

A Figura 1-10 (em base trimestral) acrescenta à Figura 1-7 a evolução do preço do *Brent* em EUR/bbl, com o objetivo de avaliar a correlação dos preços de GN com o preço do petróleo. No período em análise, os preços médios trimestrais dessas duas *commodities* apresentam uma correlação média de 77,0%⁷.

“window”. ACER South (South Europe): representa o preço spot DES de GNL para entregas no Sul da Europa (por ex., Espanha, Itália e Grécia), também derivado de dados transacionados reportados via TERMINAL

⁵ O preço de GNL no Japão é uma cotação mensal.

⁶ Nota: Os preços MIBGAS apresentados são os preços no Ponto Virtual de Balanço (PVB) com entrega em Espanha, que correspondem aos preços médios ponderados para todas as transações organizadas para o dia em causa nas sessões já concluídas, pelo que não são totalmente

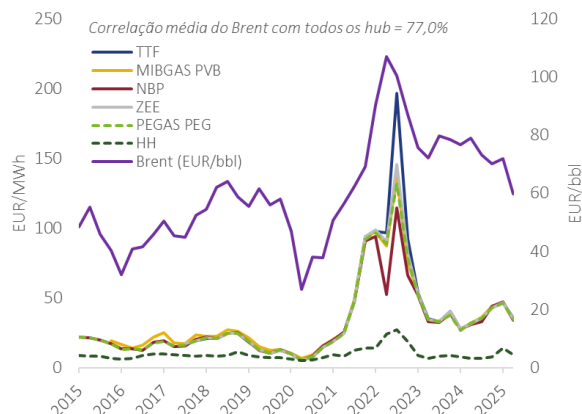
comparáveis com o custo do gás natural para os CUR. O preço para o CURg é calculado considerando os preços dos contratos *take-or-pay* geridos pelo comercializador do SNG, ponderados pelas quantidades anuais contratuais (QAC) definidas nesses contratos. Atualmente, existe um único contrato de GNL com origem na Nigéria.

⁷ Esta correlação resulta da média das correlações entre os preços nos mercados internacionais apresentados na figura e o *Brent*.



2.º Trimestre 2025

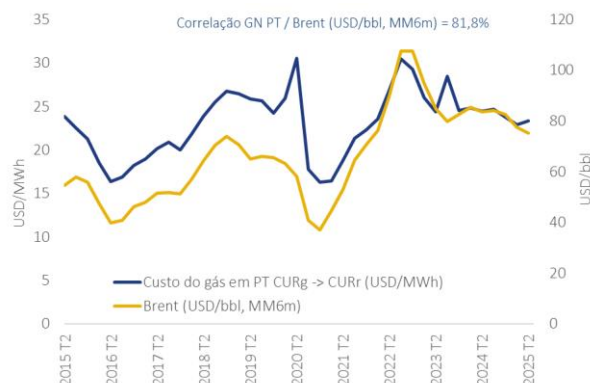
Figura 1-10 Evolução do preço do gás natural e do preço do petróleo nos mercados internacionais



Fonte: ERSE, Bloomberg

A Figura 1-11 compara a evolução do **custo do GN em Portugal dos CUR** e o **preço do petróleo Brent**, em base trimestral, considerando um desfaseamento temporal de seis meses. Neste caso, verifica-se que **existe uma correlação um pouco mais elevada, 81,8%, entre a média móvel de seis meses do preço do petróleo, desfasada um trimestre⁸, e a média móvel trimestral do preço médio do gás natural em Portugal para os CUR**. Esta elevada correlação resulta dos preços dos contratos de GN de *take-or-pay* estarem indexados ao preço do petróleo Brent ou aos seus derivados, com um desfaseamento, em média, de seis meses.

Figura 1-11 Correlação entre o custo do gás natural entrado em Portugal e o Brent



Fonte: ERSE, Bloomberg

1.4 CARVÃO

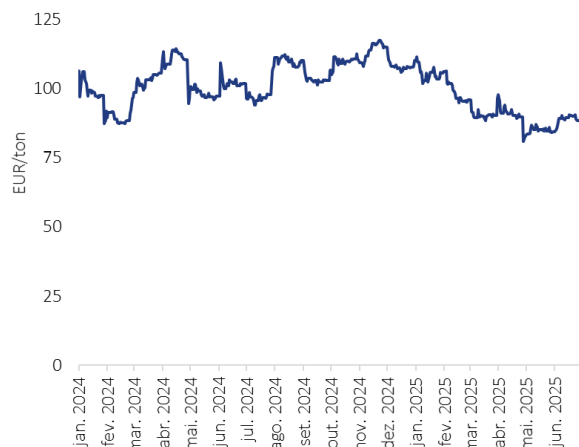
A Figura 1-12 mostra a **evolução do preço do carvão** nos mercados do noroeste da Europa⁹, desde janeiro de 2024. Uma das características que se destaca é a diminuição do preço desta *commodity* a partir do início de 2025, comparativamente ao preço que se verificava em 2024, que rondava os 100 EUR/ton.

⁸ O valor do *Brent* no trimestre resulta da média móvel dos dois trimestres anteriores.

⁹ Mercado a um mês.

2.º Trimestre 2025

Figura 1-12 Evolução do Preço do Carvão¹⁰ (CIF)



Fonte: ERSE, Bloomberg

No 2.º trimestre de 2025, o preço médio do carvão foi de 88,0 EUR/ton, correspondendo a uma diminuição de -10,5% face ao trimestre transato.

1.5 LICENÇAS DE EMISSÃO DE CO₂

Para além de ser influenciado pelos preços das *commodities*, o preço da energia elétrica nos mercados grossistas é igualmente influenciado pelo preço das licenças de emissão de CO₂, EUAs¹¹. O seu preço é definido a nível europeu através do CELE¹², no qual participam indústrias que emitem CO₂ de diferentes setores de atividade, nomeadamente os produtores termoelétricos. O preço destas licenças reflete-se no custo da energia elétrica destes produtores.

A Figura 1-13 mostra a evolução do preço destas licenças desde janeiro de 2024.

Figura 1-13 Evolução do preço das EUAs



Fonte: ERSE, Bloomberg

No 2.º trimestre de 2025, o preço das EUAs registou um valor médio de 68,8 EUR/ton, que corresponde a uma redução de -6,3% face ao preço médio de 73,4 EUR/ton do trimestre anterior.

1.6 CONJUNTO DAS PRINCIPAIS *COMMODITIES*: PETRÓLEO, CO₂ E GÁS NATURAL

De seguida, compara-se (ver Figura 1-14) a evolução dos preços médios do GN do TTF, do LNG no Japão, do CO₂ e do petróleo *Brent*, em relação aos valores verificados em janeiro de 2024. No 2.º trimestre de 2025, os preços médios do gás (GN do TTF e LNG do Japão) são inferiores aos valores verificados no início do ano de 2024, com destaque para a redução de -13% verificada no TTF nesse período. No mesmo período, o *Brent* registou uma redução de -24% e o CO₂ uma redução de -10%.

¹⁰ Benchmark API2, de preço de referência para o carvão importado para o noroeste europeu, a um mês.

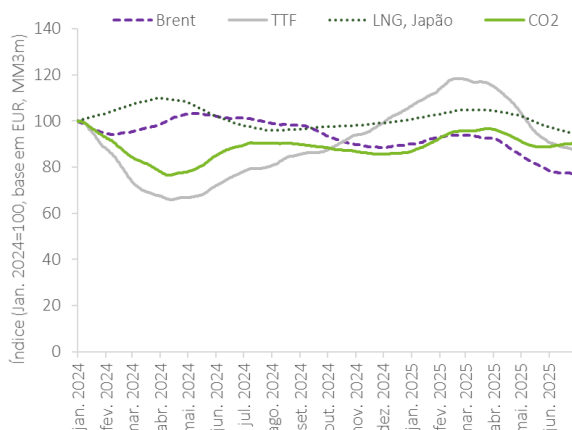
¹¹ EUAs - European Union Allowances.

¹² O CELE (Comércio Europeu de Licenças de Emissão de CO₂) é um mercado criado por iniciativa da Comissão

Europeia para cumprir com as metas definidas no Protocolo de Quioto. Também conhecido por EU Emission Trading System (EU ETS).

2.º Trimestre 2025

Figura 1-14 Comparação dos preços do *Brent* e gás natural nos mercados *spot* (2024 = índice base 100)



Fonte: ERSE, Bloomberg

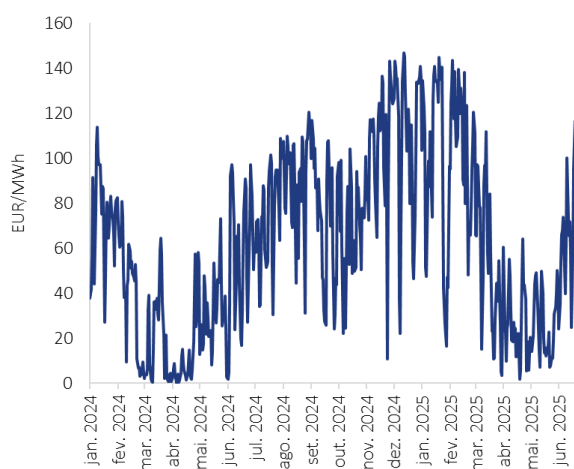
1.7 ENERGIA ELÉTRICA

A Figura 1-15 mostra a evolução do preço de energia elétrica no mercado *spot*, desde janeiro de 2024.

Nos meses de março a maio de 2024 e nos meses de março e abril de 2025 registaram-se, em alguns dias, preços de energia elétrica próximos de zero, devido à abundância de produção de eletricidade de origem renovável (hídrica, eólica e solar) a nível Ibérico. De acordo com a REN, em média, no 2.º trimestre de 2025, 74% do consumo em Portugal continental foi abastecido por produção proveniente de fontes renováveis, tendo-se registado uma diminuição nos preços de energia elétrica no mercado grossista, para um valor médio de 41,8 EUR/MWh em Portugal, que representou uma redução significativa de -50,9%, em relação ao mesmo trimestre transato (85,1 EUR/MWh). Durante o mês de junho, a conjugação da

redução da produção de energia elétrica com origem hídrica e eólica e a subida dos preços de gás natural em meados do mês de junho, provocou um aumento dos preços no mercado *spot*.

Figura 1-15 – Evolução do preço médio diário de energia elétrica no mercado *spot*



Fonte: ERSE, OMIE

2 PREVISÕES

2.1 PETRÓLEO

2.1.1 PREVISÕES PARA O CONSUMO E PRODUÇÃO

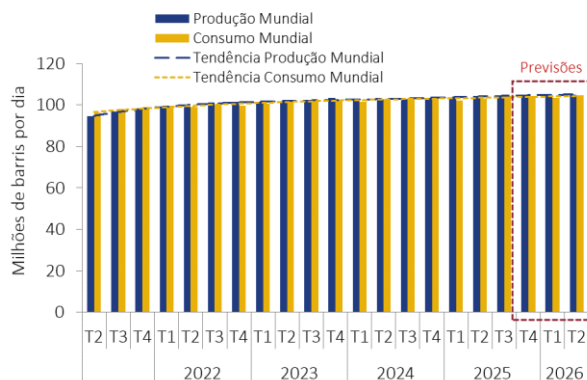
A evolução do preço do petróleo reflete a evolução da relação entre o consumo e a produção, sendo que esta relação se materializa na evolução das reservas de petróleo.

A Figura 2-1 apresenta as expectativas da EIA¹³ relativamente ao consumo e à produção de petróleo para os próximos quatro trimestres.

¹³ EIA - U.S. Energy Information Administration.

2.º Trimestre 2025

Figura 2-1 Relação entre o consumo e oferta mundial de petróleo



Fonte: ERSE, EIA, Bloomberg

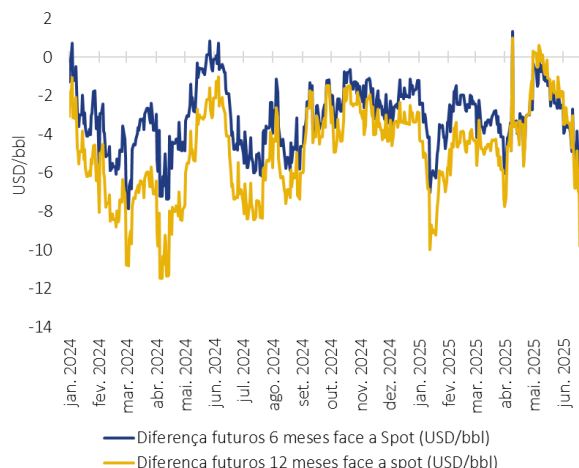
As previsões da EIA para o consumo no 3.º trimestre de 2025 são de um aumento em 1,2%, face ao trimestre anterior. Relativamente à produção, a perspetiva também é de subida, face ao trimestre anterior, mas apenas em 0,5%, o que indicia uma perspetiva de aumento dos preços do petróleo.

A análise do mercado de futuros é relevante, uma vez que reflete as expectativas dos agentes de mercado quanto à evolução dos preços dos combustíveis. O mercado de futuros inclui ainda os custos com o armazenamento e o transporte do produto, com os seguros e os custos de financiamento. Assim, para expectativas de nível de preços semelhantes, o preço final no mercado de futuros deverá ser ligeiramente superior ao do *spot*.

Na Figura 2-2 mostram-se as diferenças entre os preços do *Brent* no mercado de futuros e no *spot*, no dia de compra de ambos, a partir de janeiro de 2024. No 2.º trimestre de 2025, observou-se uma redução nos diferenciais médios nos futuros a 6 meses e a 12 meses (os preços dos futuros continuam mais baixos que os preços *spot*), relativamente ao trimestre anterior, tendo-se registado diferenciais médios

de -3,19 USD/bbl e -3,21 USD/bbl, respetivamente.

Figura 2-2 Diferencial de preços dos futuros do *Brent* a 6 e 12 meses face ao *spot*



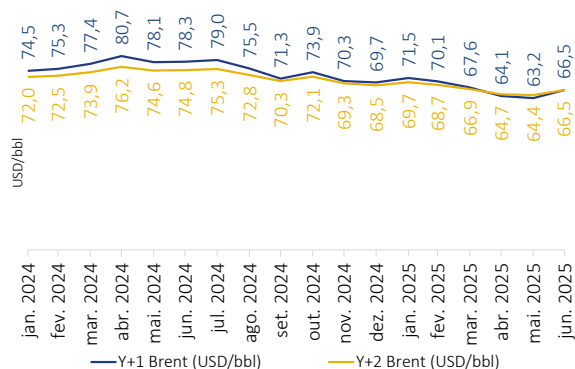
Fonte: ERSE, Bloomberg

A Erro! A origem da referência não foi encontrada. mostra a evolução dos preços médios mensais dos produtos anuais do *Brent*, com entrega a um e a dois anos.

No 2.º trimestre de 2025, verificou-se uma tendência de diminuição das cotações de ambos os produtos, com o produto com entrega em 2027 (Y+2) a apresentar um preço médio trimestral mais baixo (65,2 USD/bbl), do que o produto a um ano (Y+1=2026) (64,6 USD/bbl).

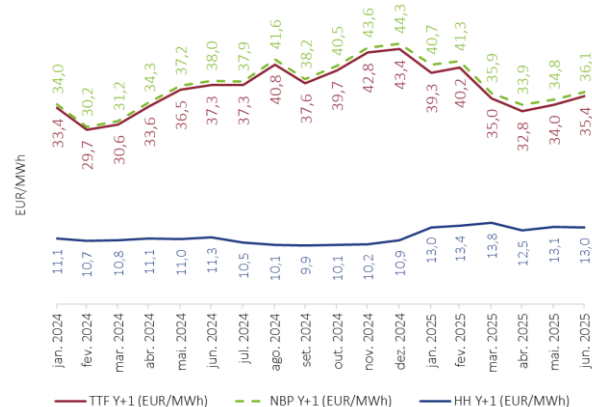
2.º Trimestre 2025

Figura 2-3 Cotação média mensal futuros para entrega anual Y+1 e Y+2 do Brent



Fonte: ERSE, Bloomberg

Figura 2-4 Cotação média mensal futuros para entrega anual Y+1 do TTF, do NBP e do HH



Fonte: ERSE, Bloomberg

2.2 GÁS NATURAL

Analisando o preço dos futuros de GN, na Figura 2-4, verifica-se que a expectativa do mercado no 2.º trimestre de 2025 foi de uma redução dos preços desta *commodity* nos dois principais *hubs* europeus, para entrega em 2026 (Y+1), para cerca de 34,5 EUR/MWh, em relação ao trimestre anterior (38,8 EUR/MWh). O HH apresentou no 2.º trimestre de 2025 preços mais reduzidos que nos trimestres anteriores, na ordem dos 12,9 EUR/MWh, para entregas em 2026 (Y+1).

2.3 LICENÇAS DE EMISSÃO DE CO₂

A Figura 2-5 mostra a evolução dos preços de futuros das EUAs¹⁴, para entrega nos meses de dezembro seguintes¹⁵. Considerando as cotações médias do 2.º trimestre de 2025, observa-se um aumento dos futuros dos preços das licenças de CO₂, para valores em torno de 69,8 EUR/ton para dezembro de 2025 e 71,6 EUR/ton para dezembro de 2026.

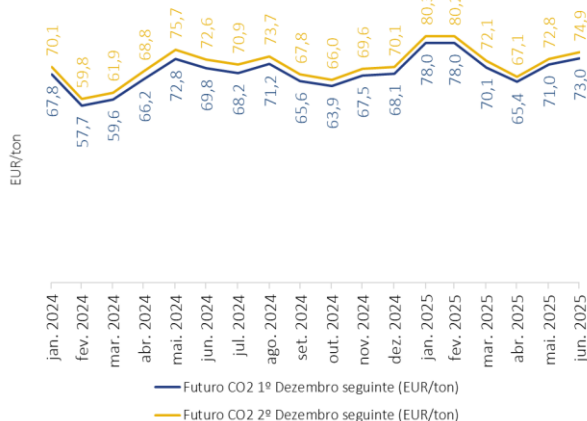
¹⁴ EUAs - European Union Allowances.

¹⁵ A série das entregas para o 1.º dezembro seguinte, diz respeito a dezembro de 2026.



2.º Trimestre 2025

Figura 2-5 Cotação média mensal futuros para entrega dezembro Y e dezembro Y+1 das EUAs



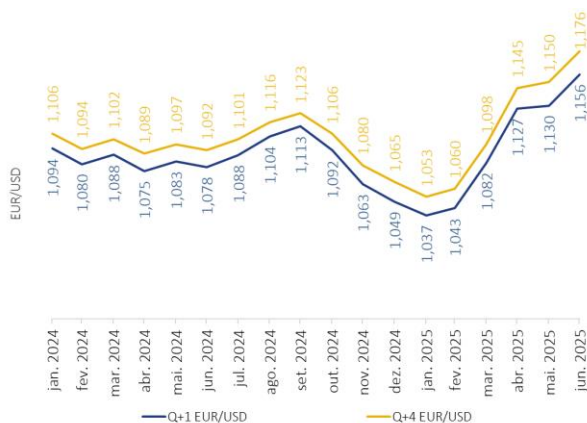
Fonte: ERSE, Bloomberg

2.4 TAXA DE CÂMBIO

A figura seguinte apresenta a evolução da cotação média mensal dos futuros da taxa de câmbio EUR/USD para Q+1 e Q+4.

As taxas de câmbio EUR/USD, com liquidação no próximo trimestre (Q+1) e daqui a quatro trimestres (Q+4), registaram uma subida no 2.º trimestre de 2025 face ao trimestre anterior (na ordem dos 8 %).

Figura 2-6 Cotação média mensal futuros da taxa de câmbio EUR/USD para Q+1 e Q+4



Fonte: ERSE, Bloomberg

2.5 ENERGIA ELÉTRICA

Os futuros, para entregas trimestrais em 2025 e 2026 e entrega anual em 2026, apresentaram uma tendência de descida (em termos da média dos valores diários ocorridos em cada trimestre), no 2.º trimestre de 2025 (Figura 2-7), face ao trimestre anterior. O valor médio de cotações para os produtos trimestrais com entregas em 2025 foi de 77,3 EUR/MWh e para as entregas em 2026 foi de 57,2 EUR/MWh.

Figura 2-7 – Evolução dos futuros eletricidade



Nota: FPB é referente ao produto *Base Load* para Portugal e FTK é referente ao produto *Peak Load* para Espanha.

Fonte: ERSE, OMIP, Bloomberg



2.º Trimestre 2025

SIGLAS E ABREVIATURAS

bbl - Barril de petróleo
CIF - Cost, Insurance and Freight
CUR - Comercializador de último recurso
CURg - Comercializador de último recurso grossista
EIA - Energy Information Administration
EUAs - European Union Allowances
FPB – Produto *Base Load* OMIP para Portugal
FTB – Produto *Base Load* OMIP para Espanha
FTK – Produto *Peak Load* OMIP para Espanha
GNL – Gás Natural Liquefeito
HH – Henry Hub
MM3m - Média móvel dos últimos três meses
MM12m - Média móvel dos últimos doze meses
MIBGAS - Mercado Ibérico do Gás
MSR - Market Stability Reserve
NBP - National Balancing Point
OPEP - Organização dos Países Exportadores de Petróleo
PVB - Ponto Virtual de Balanço
QAC - Quantidade Anual Contratada dos contratos *take-or-pay*
QREF - Quantidade Real Entrada à Fronteira dos contratos *take-or-pay* referentes ao CURg
TTF - Title Transfer Facility
ZEE - Belgian Natural Gas Zeebrugge Beach
ACER - European Union Agency for the Cooperation of Energy Regulators
Meses – os meses do ano encontram-se abreviados até à 3.ª letra

REFERÊNCIAS

Plataforma Bloomberg
Banco Central Europeu
U.S. Energy Information Administration
Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos

Aviso (Disclaimer)

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo fontes oficiais, meios de informação especializados e outras fontes consideradas fidedignas e credíveis. Os valores ocorridos e as previsões, são meramente informativos apresentando uma tendência dos mercados e, quer os valores, quer as opiniões e análises, não podem, em qualquer circunstância, responsabilizar a ERSE pela informação, ou por análises, erros, omissões ou inexatidões destas informações constantes neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de negociação, investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao leitor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, negociação e análise, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.