

Editorial Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général

SOMMAIRE

Editorial

Statistiques de marché

Les nouvelles de

Powernext®

Les nouvelles du marché

Contacts

Connaître le juste prix pour relever les défis de l'énergie et du changement climatique !

Le rôle de toute bourse est de faciliter l'émergence du juste prix, facteur clé du changement des comportements, en organisant la confrontation de l'offre et la demande la plus large possible sur la base de données fondamentales, diffusées de façon ordonnée, transparente et équitable.

La nécessité d'une meilleure coordination de l'information au niveau européen

La tonne de carbone vient de perdre plus de la moitié de sa valeur en quelques jours, atteignant son plus bas niveau depuis treize mois. Cette chute brutale résulte de l'annonce anticipée par six Etats membres d'une réduction de quelques 36 millions de tonnes de leurs émissions de CO₂, dont 19 millions pour la France, par rapport aux engagements inscrits il y a un an dans leurs Plans nationaux (PNAQ) respectifs. S'il est légitime de se réjouir de cette « dépollution » inattendue, il est regrettable que ces informations tombent d'une façon désordonnée et parcellaire. Une diffusion complète concernant l'ensemble des Etats membres aurait peut-être eu un effet de « netting », réduisant la volatilité des cours. Le marché du CO₂ est jeune, il est vrai, et c'est la première fois que les émissions sont vérifiées depuis que le système d'échanges a été mis en place. Il s'est néanmoins rapidement imposé et a un impact non négligeable sur le prix de l'électricité en Europe comme sur le cours d'entreprises cotées. La diffusion de données aussi sensibles devrait donc être entourée d'un minimum de précautions et ne pas être dépendante de la politique de communication de tel ou tel Etat membre. A l'instar des « leading indicators » aux Etats-Unis ou des taux directeurs de la BCE, il est souhaitable de fixer la date et l'heure du rendez-vous à l'avance pour publier les données de l'ensemble de l'Union européenne. La Commission vient d'agir dans ce sens en recommandant aux Etats membres de ne pas communiquer avant la date du 15 mai quand le CITL publiera le résultat de l'ensemble des vérifications.

Dans ce contexte heurté, le jeune marché du carbone, qu'il soit de gré à gré ou organisé, au comptant ou à terme, a su trouver son prix d'équilibre sans jamais s'interrompre. Il a fait preuve d'une étonnante maturité, proposant des fourchettes de prix compétitives permettant des échanges de volume record. Powernext Carbon a pour sa part enregistré un nouveau record de transactions quotidien le 4 mai avec 422000 tonnes échangées, confirmant sa position de leader en Europe. L'extension à partir du 17 mai des horaires de la séance de cotation de 9h à 17h au lieu de 10h à 15h devrait permettre de mieux répondre encore aux besoins des opérateurs.

Comme sur le marché du Carbone, la liquidité du marché électrique et la juste formation des prix seront aussi favorisées par une diffusion équitable, organisée et transparente des informations relatives à la production. On peut citer en exemple la récente initiative des principaux producteurs allemands (RWE, E.ON, Vattenfall et EnBW). Ils publient via la bourse EEX depuis quelques semaines les informations relatives à leur parc de production, révélant à tous, les fondamentaux déterminant le prix de l'électricité en Allemagne. On ne peut que souhaiter qu'une telle initiative se reproduise en France selon des standards européens. Powernext y apportera volontiers sa contribution.

Une libéralisation du marché français de l'électricité en panne au profit du marché et des prix... allemands

Malgré un record de 40 TWh traités en quatre mois sur Powernext Futures, le fossé se creuse avec le marché allemand, plus actif que jamais. La raison en est simple : les conditions d'exercice des deux marchés ne sont pas comparables. L'Allemagne a ouvert son marché à 100% et a supprimé tout tarif réglementé depuis plusieurs années, sauf pour les ménages et les petits professionnels jusqu'en 2007. Il est à noter que, malgré un contexte de hausse généralisée du prix de l'énergie, le moral des chefs d'entreprise

Powernext Newsletter

Powernext SA
25, rue Louis Le Grand
75002 PARIS
Tel : 33 (0)1 73 03 96 00
www.powernext.fr

Rédacteur en chef :
Jean-François Conil-
Lacoste

Comité de Rédaction :
A. Mahuet, T. Carol, JF
Conil-Lacoste

POUR NOUS CONTACTER:

Direction Marketing et
Commerciale
Audrey MAHUET : 01 73
03 96 05
information@powernext.fr

allemands mesuré par l'indice de confiance dans l'industrie était, en avril, au plus haut depuis 15 ans.

Pourtant, par la taille de son réseau et de sa consommation domestique, sa situation géographique et un parc nucléaire sans équivalent, le marché électrique français aurait vocation à être le marché électrique directeur en Europe et le marché le moins cher. Le rôle du marché électrique français dans la constitution du marché intégré devrait se comparer à celui du Deutsche Mark, fort des taux d'intérêt les plus bas d'Europe, dans la constitution de la monnaie unique. Paradoxe : le prix de l'électricité pour l'année 2007 est aujourd'hui en Allemagne moins cher d'environ 2 euros à ce qu'il est en France.

Il faudrait pour inverser la tendance que le marché français donne enfin toute sa mesure. Pour l'heure, il en est loin, encastré dans le maintien d'un tarif réglementé applicable aux deux tiers des consommateurs, privant de fait le marché libre de l'essentiel de la « rente nucléaire ». Le Conseil de la Concurrence a récemment estimé que le marché « pertinent », c'est-à-dire la demande réellement ouverte à la concurrence, ne représente en effet que 150 TWh, soit moins du tiers de la consommation outre-rhin ou un peu plus que la consommation des Pays-Bas. Pour la servir, une offre sévèrement amputée, donc plus chère.

La coexistence des deux régimes, réglementé et libre, fragilise en réalité durablement le marché français au profit du marché allemand. En maintenant sous une captivité volontiers consentie une grande partie de sa clientèle, elle démotive toute velléité de mise en place d'une concurrence solide à quelques rares et courageuses exceptions près.

Il serait préférable de laisser, à un terme raisonnable, tout le marché s'exprimer dans le cadre d'une stricte régulation - car un marché sans règle c'est comme une démocratie sans loi - et à l'accompagner de solutions spécifiques complémentaires pour certaines catégories de consommateurs, discutées et mises en place au niveau européen.

A défaut, cette absence d'homogénéité pénalisera lourdement le processus d'ouverture du secteur de l'énergie et la construction d'un véritable marché intérieur de l'électricité, dont, faut-il le rappeler, la vocation est de mieux sécuriser les approvisionnements, de renforcer in fine la compétitivité de l'industrie européenne en faisant jouer la concurrence dans un secteur naturellement concentré et de donner des signaux d'investissement pertinents.

L'infrastructure du marché français est exceptionnelle et devrait lui conférer un rôle de leader naturel dans l'Europe de l'électricité. Il faut pour cela achever de s'en donner les moyens et s'émanciper des demi-mesures!

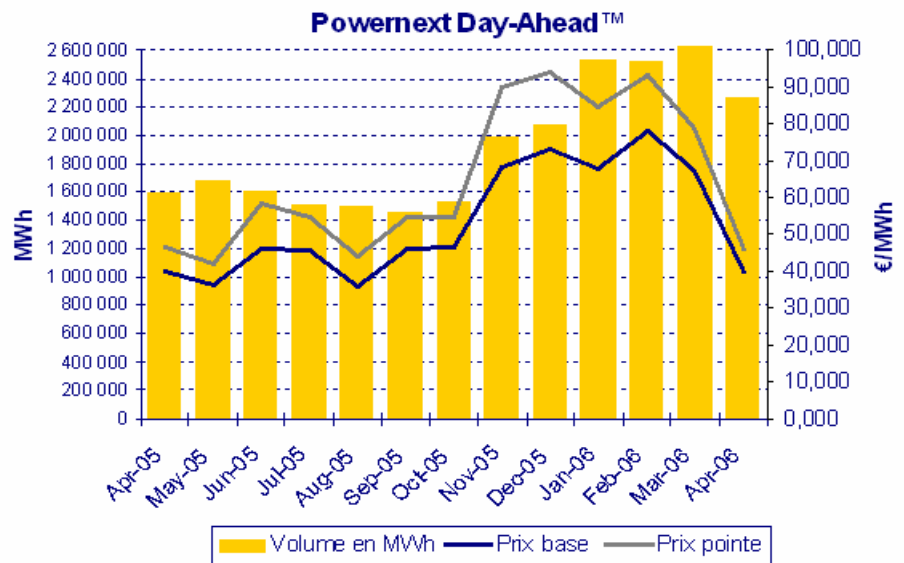
Bien à vous.



Powernext Day-Ahead™

Sur Powernext Day-Ahead™, plus de 10 millions de MWh ont été négociés depuis le début de l'année, ce qui représente une augmentation de 60% par rapport à la même période en 2005. En avril, 2 262 157 MWh ont été négociés, ce qui représente une moyenne quotidienne de 75 405 MWh. Les prix ont baissé en moyenne de 27€ par rapport au mois précédent.

52 membres sont à présent actifs sur Powernext Day-Ahead™.



	Volume total en MWh		Base 00h-24h		Pointe 08h-20h	
Février 2006	2 520 218	-	77,755	-	93,014	-
Mars 2006	2 758 561	+9%	67,430	-13%	78,942	-15%
Avril 2006	2 262 157	-18%	40,037	-41%	46,169	-42%

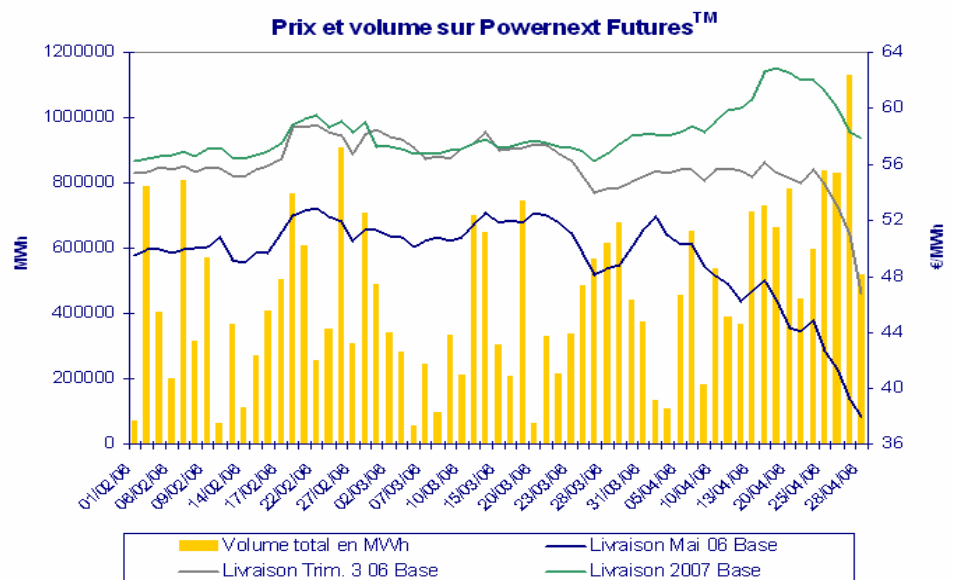
Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Day-Ahead™, vous pouvez télécharger les [statistiques mensuelles Statistiques Powernext Day-Ahead™](#).



Powernext Futures™

Sur Powernext Futures™, près de 40 millions de MWh ont été traités au cours des 4 premiers mois de 2006, soit près de 3 fois le volume échangé au cours de la même période en 2005. 10 075 140 MWh ont été négociés en avril. Les prix ont accusé une forte baisse dans le sillage de Powernext Carbon, le Calendar 2007 Base perdant plus de 5€ sur un mois.

23 membres négociateurs sont actifs à ce jour sur Powernext Futures™.



	Volume en MWh		Position ouverte en MWh	
Février 2006	8 806 902	-	13 154 646	-
Mars 2006	8 790 056	0%	14 407 918	+10%
Avril 2006	10 075 140	+15%	14 665 231	+2%

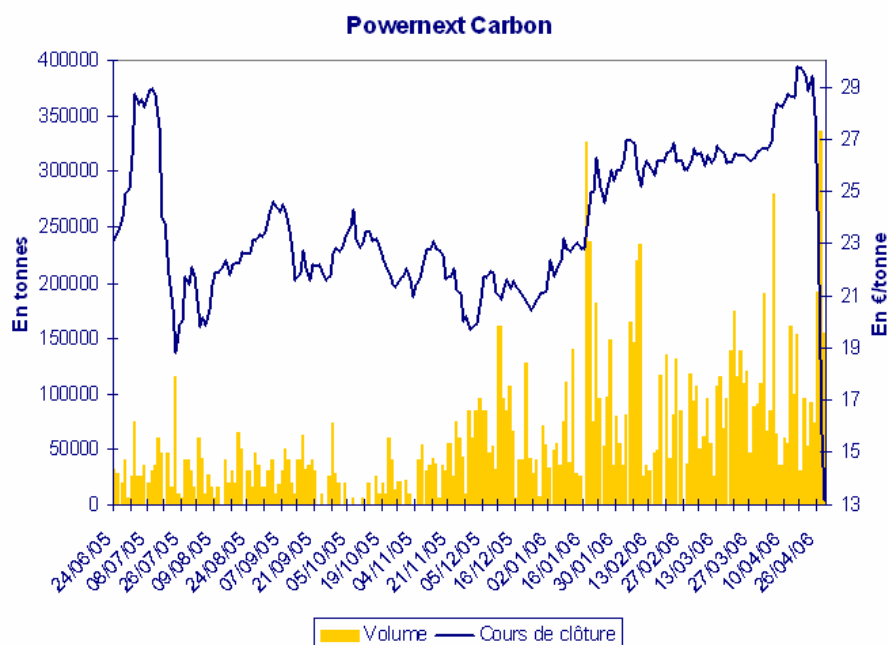
Cours de compensation fin avril pour les échéances :	Base en €/MWh		Pointe en €/MWh	
Juin 2006	38		48	
Trimestre 3 2006	46,78		67,66	
Année 2007	54		82,5	
Année 2008	57,88		84	

Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Futures™, vous pouvez télécharger les [statistiques mensuelles Statistiques Powernext Futures™](#).



Powernext Carbon

Sur Powernext Carbon, 8 044 000 tonnes de CO₂ ont été négociées entre janvier et avril 2006, ce qui représente près de 2 fois le volume négocié sur l'année 2005. En avril, 2 084 000 tonnes ont été négociées, soit 115 778 tonnes par jour. Les prix ont très fortement chuté au cours des dernières séances de négociation du mois d'avril. 42 membres sont actifs à ce jour sur Powernext Carbon.



	Volume en tonnes de CO ₂		Prix de clôture moyen en e/tonne	
Février 2006	1 687 000	-	26,19	-
Mars 2006	2 307 000	+37%	26,37	+1%
Avril 2006	2 084 000	-10%	26,71	+1%

Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Carbon, vous pouvez télécharger les [statistiques mensuelles Powernext Carbon Statistiques](#).

Les nouvelles de Powernext

Elargissement des horaires de négociation sur Powernext Carbon

A compter du 17 mai prochain, il sera possible de :

- négocier de 09h00 à 17h00 au lieu de 10h00 – 15h00 précédemment
- débiter et créditer vos comptes quotas et espèces au cours de la séance de négociation

Démarrages sur Powernext Carbon

- VOLTALIA a démarré le 5 avril,
- STATKRAFT MARKETS le 10 avril et
- TRAFIGURA le 2 mai 2006.

[Consulter la liste des membres de Powernext Carbon](#)

Démarrage sur Powernext Day-Ahead™

DELTA ENERGY a démarré le 26 avril 2006.

[Consulter la liste des membres de Powernext Day-Ahead™](#)

Démarrages sur Powernext Futures™

- ABN AMRO est agréé comme compensateur général depuis le 21 avril,
- DELTA ENERGY a démarré comme membre négociateur le 26 avril et
- TRAFIGURA le 2 mai 2006.

[Consulter la liste des membres de Powernext Futures™](#)

Conférences à venir

- Vous pouvez nous rendre visite sur le stand de Powernext à Carbon Expo qui se déroulera à Cologne du 10 au 12 mai 2006. A cette occasion, des formations seront organisées sur les améliorations apportées au modèle de marché de Powernext Carbon les :
 - 10/05 de 11h30 à 12h30
 - 11/05 de 11h00 à 12h00
 - 12/05 de 11h00 à 12h00

[Consulter le site de Carbon Expo](#)

- Powernext sera également présent à la Deuxième Rencontre Stratégique sur la Sécurité Energétique organisée par RTE et intitulée « L'énergie en panne d'Europe » qui se déroulera le 31 mai à Paris.
- Enfin, Powernext sera présent aux Rencontres Financières Internationales de Paris Europlace à Paris les 4 et 5 juillet 2006.

[Consulter le site Internet de Paris Europlace](#)

Les nouvelles du marché

Communication de la Commission de régulation de l'énergie du 22 mars 2006 relative à l'amélioration du mécanisme d'ajustement

[Télécharger la communication](#)

Le numéro 83 de la Revue d'Economie Financière est consacré à la finance carbone

[Télécharger le sommaire](#)

RTE publie le compte rendu de la réunion du groupe « Interconnexions » du CURTE – 14 mars 2006

[Télécharger le compte rendu](#)