

## SOMMAIRE

[Editorial](#)  
[Statistiques de marché](#)  
[Les nouvelles de Powernext®](#)  
[Les nouvelles du marché](#)  
[Contacts](#)

## CONTENTS

[Editorial](#)  
[Market statistics](#)  
[Powernext® news](#)  
[Market news](#)  
[Contacts](#)

## EDITORIAL : MARCHE CARBONE – AN 1

Un an après l'entrée en vigueur du Protocole de Kyoto et la mise en place du système d'échanges de quotas européens, quels enseignements peut-on tirer ?

Tout d'abord, force est de reconnaître que le marché s'est rapidement développé. Il s'échange aujourd'hui quotidiennement 3 millions de tonnes sur les bourses ou de gré à gré, soit un rythme annualisé de 660 millions de tonnes pour 2,2 milliards de tonnes allouées annuellement. Autrement dit, si l'on évalue le "flottant" à 10%, le volume de transactions correspond à un multiple de 3, une performance notable pour un marché naissant. Les acteurs exposés au risque de non-conformité se sont donc vite emparés de ce nouvel outil pour gérer leur portefeuille de quotas. Les marchés organisés, spot et à terme, ont trouvé leurs marques et connaissent un taux de progression très élevé. Parmi eux, se détachent nettement Powernext Carbon pour le spot et le European Climate Exchange (ECX) pour le terme. Comparée à des alternatives lourdes telles la mise en place de normes ou de taxes à l'échelle européenne, il apparaît que la solution retenue, celle d'un système d'échanges de quotas, a su concilier avec succès simplicité et efficacité.

Il s'agit maintenant d'en assurer durablement la performance en encourageant le développement de la liquidité du marché, un critère essentiel pour faire émerger des signaux de prix pertinents, fiables et moins volatils. A cet égard, il conviendra d'élargir rapidement " l'assiette " originelle des secteurs couverts par la directive en y incluant, par exemple, le secteur aéronautique. Ceci permettrait au marché de prendre ses distances par rapport à un secteur énergétique aujourd'hui prépondérant dans la formation du prix de la tonne de CO<sub>2</sub>. Il est également souhaitable de favoriser la création de nouveaux produits, tels les crédits domestiques, en s'assurant de leur fongibilité. Une trop grande hétérogénéité aurait pour effet de disperser et donc d'amoinrir la liquidité du marché.

Compte tenu de la hausse du prix de la tonne de CO<sub>2</sub> enregistrée depuis un an, la tentation existe de limiter ses velléités de hausse en imposant artificiellement un plafond, fixe ou glissant. Pour autant qu'il soit réaliste et acceptable d'imposer une telle contrainte à l'échelle européenne - une mesure simplement locale aurait pour effet immédiat de délocaliser le marché là où une telle contrainte n'existerait pas - il y a là un piège qu'il faut à tout prix éviter. Le confort qu'une telle mesure entend apporter ne résisterait pas longtemps à la force d'arbitrage du marché qui irait tester le niveau décrété arbitrairement comme représentant la limite du tolérable. La seule assurance que le marché puisse apporter, c'est celle de réunir le spectre le plus large possible d'acheteurs et de vendeurs. Ce qui compte, c'est d'enrichir le débat sur le prix en développant la liquidité qui seule peut contenir les assauts d'une volatilité indésirable.

Bien à vous.

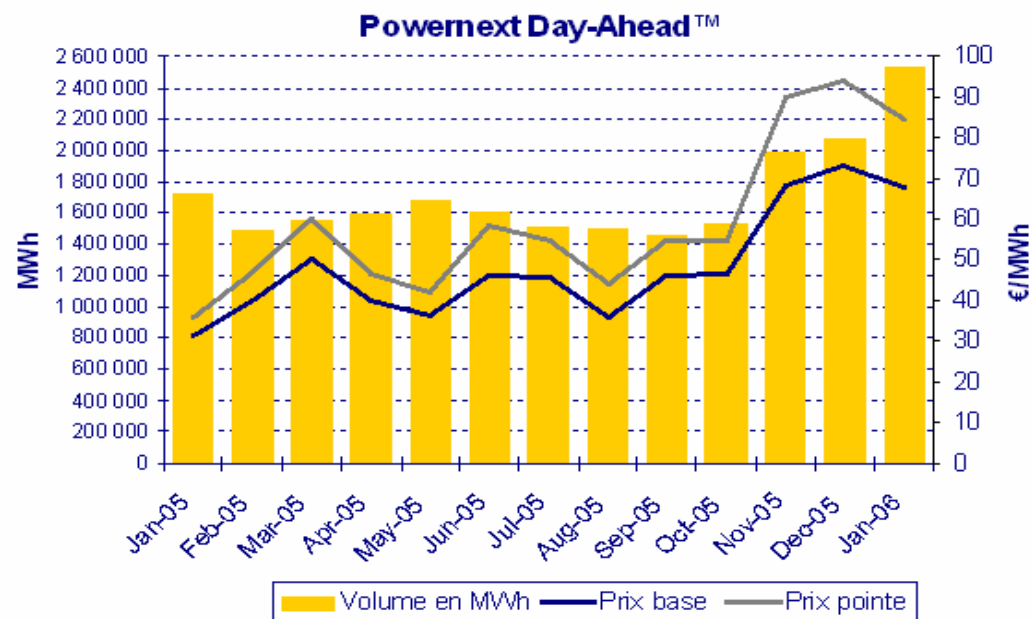
*Jean-François Conil-Lacoste, Directeur Général Powernext SA*



## POWERNEXT DAY-AHEAD™

Au 15 février 2005, Powernext Day-Ahead™ regroupe 51 membres actifs.  
[Consulter la liste des membres de Powernext Day-Ahead™](#)

	Volume total en MWh	Base 00h-24h	Pointe 08h-20h
<b>Novembre 2005</b>	1 984 061	68,188	89,648
<b>Décembre 2005</b>	2 072 694	73,138	93,820
<b>Janvier 2006</b>	2 533 710	67,872	84,645



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™ - Janvier 2006](#)

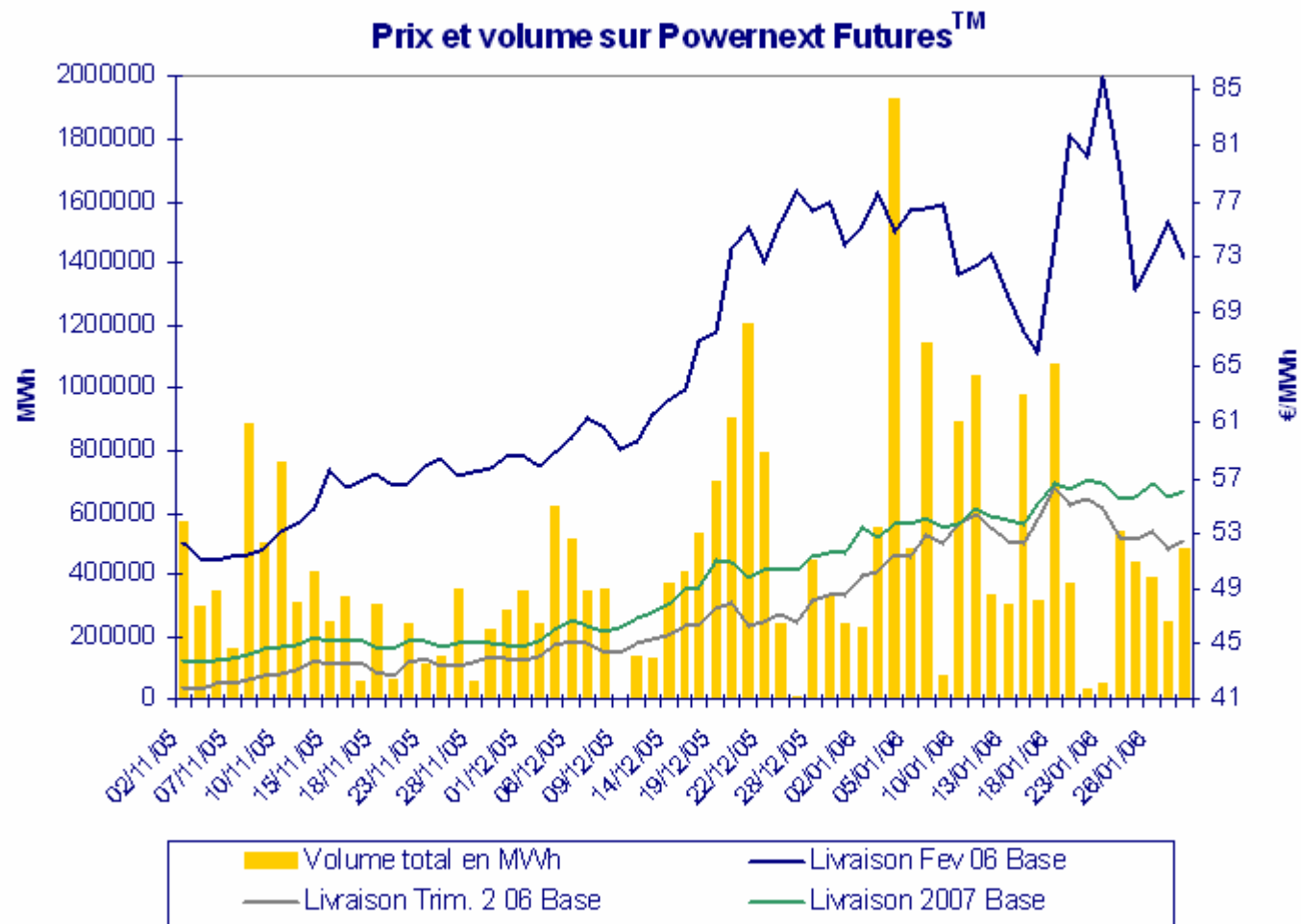


## POWERNEXT FUTURES™

Au 15 février 2006, Powernext Futures™ regroupe 21 membres négociateurs.  
[Consulter la liste des membres de Powernext Futures™](#)

	<b>Volume total en MWh</b>	<b>Position ouverte en MWh</b>
<b>Novembre 2005</b>	6 670 535	10 044 235
<b>Décembre 2005</b>	8 875 769	11 478 079
<b>Janvier 2006</b>	12 138 664	12 499 007

<b>Cours de compensation fin janvier 2006 pour les échéances :</b>	<b>Base en €/MWh</b>	<b>Pointe en €/MWh</b>
<b>Février 2006</b>	70,75	102,50
<b>Trimestre 2 2006</b>	52,38	75,63
<b>Année 2007</b>	55,84	79,15
<b>Année 2008</b>	52,23	75,10



Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Futures™, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles [Statistiques Powernext Futures™ - Janvier 2006](#)

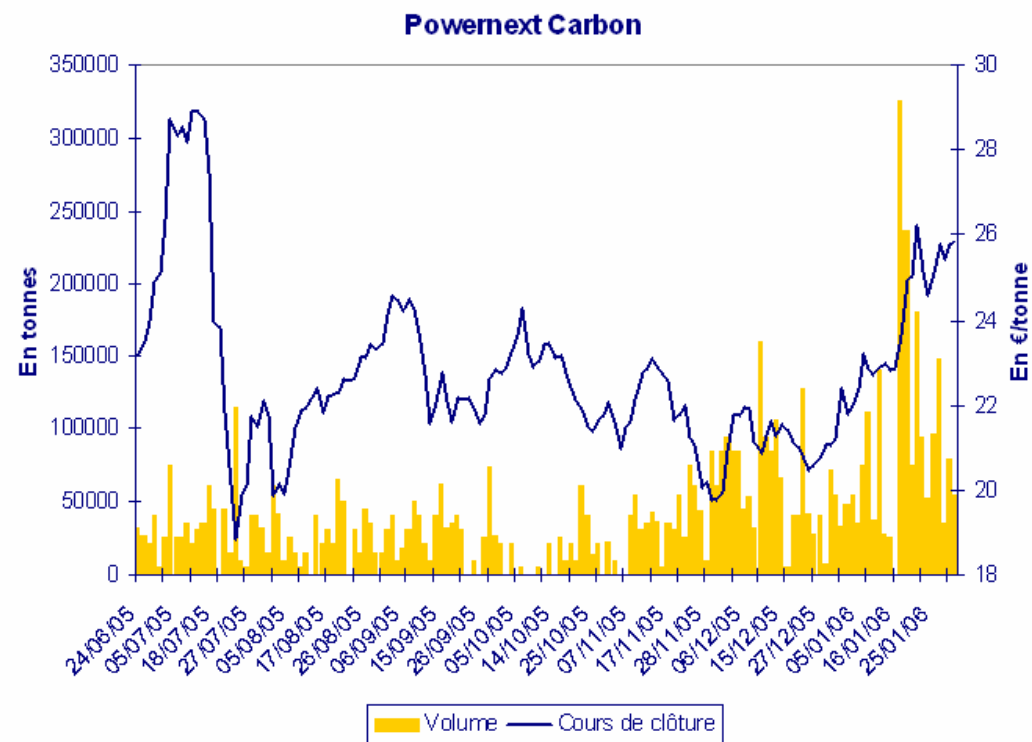


## POWERNEXT CARBON

Au 15 février 2006, Powernext Carbon regroupe 35 membres négociateurs.

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

	<b>Volume total en tonnes de CO2</b>	<b>Prix de clôture moyen</b>
<b>Novembre 2005</b>	730 000	21,59
<b>Décembre 2005</b>	1 361 000	21,11
<b>Janvier 2006</b>	1 966 000	23,92



Pour plus d'informations sur les prix et les volumes négociés sur Powernext Carbon, vous pouvez télécharger les statistiques mensuelles Powernext Carbon [Statistiques-Janvier 2006](#)

## LES NOUVELLES DE POWERNEXT

### Janvier 2006 : mois record sur tous les marchés de Powernext

- Les marchés de Powernext ont continué sur leur remarquable dynamique de la fin d'année 2005; en effet, de nouveaux records de volume mensuel ont été réalisés sur Powernext Day-Ahead™, Powernext Futures™ et Powernext Carbon en janvier 2006.
- Powernext Day-Ahead™ a établi un nouveau record de volume mensuel avec 2 533 710 MWh négociés, soit une moyenne quotidienne de 81 733 MWh. Cela représente une augmentation de plus de 51% par rapport à la moyenne quotidienne réalisée en 2005 (53 891 MWh).
- Powernext Futures™ a établi un nouveau record de volume mensuel avec 12 138 664 MWh, soit une moyenne quotidienne de 551 747 MWh. Cela représente une augmentation de presque 126% par rapport à la moyenne quotidienne réalisée en 2005 (243 681 MWh).
- Powernext Carbon a établi un nouveau record de volume mensuel avec 1 966 000 tonnes de CO2 négociés, soit une moyenne quotidienne de 89 364 tonnes. Cela représente une augmentation de plus de 163% par rapport à la moyenne quotidienne réalisée de juin 2005 (date de démarrage de Powernext Carbon) à fin 2005 (33 891 tonnes). C'est également un record en Europe parmi les marchés au comptant organisés.

### Démarrages sur Powernext Day-Ahead™

Danske Commodities A/S et IMC Trading BV ont démarré leur activité respectivement le 18 janvier et le 1er février 2006.

### Démarrages sur Powernext Carbon

Calyon et EDFT Trading Ltd ont démarré leur activité respectivement le 10 et le 13 février 2006.

## LES NOUVELLES DU MARCHE

**Réseau de Transport d'Electricité (RTE) a enregistré le 27 janvier 2006 à 19h un nouveau record de consommation d'électricité à 86 280 MW.**

RTE, l'entreprise responsable de la gestion du réseau d'électricité français à haute et très haute tension, a enregistré ce 27 janvier à 19h00 un niveau de consommation d'électricité record de 86 280 MW. Le précédent record, de 86 024 MW, datait du 28 février 2005. Cette forte demande d'électricité est due à la vague de froid observée depuis quelques jours. Les températures enregistrées aujourd'hui sont inférieures de 6°C aux normales saisonnières. Pour mémoire, une baisse de 1°C de la température entraîne une augmentation de la consommation d'électricité d'environ 1 450 MW, soit l'équivalent de la consommation de la ville de Lyon et de son agglomération.

Ce record de consommation doit appeler l'attention des Français sur l'importance que représente la maîtrise de la consommation d'électricité.

[Consulter la consommation d'électricité en France en temps réel](#)

**RTE a publié le Bilan du mécanisme d'ajustement de décembre 2005**

[Télécharger le Bilan](#)



## CONTACTS

### **Powernext Newsletter**

#### **Powernext SA**

25, rue Louis Le Grand

75002 PARIS

Tel : 33 1 73 03 96 00

[www.powernext.fr](http://www.powernext.fr)

**Rédacteur en chef** : Jean-Francois 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](mailto:information@powernext.fr)

## EDITORIAL: CARBON MARKET – YEAR 1

What lessons are there to be learnt, one year after the application of the Kyoto protocol and the implementation of a European CO2 allowance trading system?

First of all, it is obvious to say that the market has grown rapidly. Today, 3 million tonnes of CO2 are being traded on a daily basis on exchanges or on OTC; this figure represents an annual perspective of 660 million tonnes for an allocated total of 2.2 billion tonnes per year. In other words, if the "float" is evaluated at 10%, the volume of transactions is equivalent to a multiple of 3, a remarkable performance for a budding market. The actors exposed to the non-compliance risk have quickly grasped this brand new tool which allows them to manage their allowance portfolio. Both spot and futures organized markets have found their marks, and are enjoying a very high development rate. Among them, Powernext Carbon for spot and the European Climate Exchange (ECX) for futures have stood out of the crowd. In comparison with heavier alternatives such as the implementation of standards and taxes on a European level, it appears that the adopted solution of a CO2 allowance trading system has succeeded in combining simplicity and efficiency.

We now need to insure its long-term performance by stimulating the development of the market liquidity, a crucial criteria for drawing out relevant, reliable and less volatile price signals. To this extent, the original "plate" covered by the Directive will need to be quickly widened to include other sectors such as, for example, the aeronautical area. This would allow the market to mark its territory vis-à-vis an energy sector which plays a prominent role in determining the price of the tonne of CO2. It would also be preferable to promote the creation of new products such as domestic credits while insuring their fungibility. The liquidity of the market would be spread thin and greatly undermined if these new products were too disparate.

Considering the price increase of the tonne of CO2 over the past 12 months, the temptation to put a limit on this upward trend by artificially imposing a fixed or a moving ceiling, is present. Even if considered realistic and acceptable to impose a constraint on a European scale - a measure taken solely at a local level would have the immediate effect of relocating the market where such an imposition does not exist - it is a mistake to avoid at all costs. The comfort that this measure supposedly brings will not resist to the market's power of arbitrage, testing the ceiling arbitrarily ordered as a representation of the tolerable limit. The only insurance that the market provides is to bring together the largest possible spectrum of buyers and sellers. The most important action is to broaden the price debate by increasing the level of liquidity which, ultimately, can contain the assaults of an undesirable volatility.

Sincerely yours,

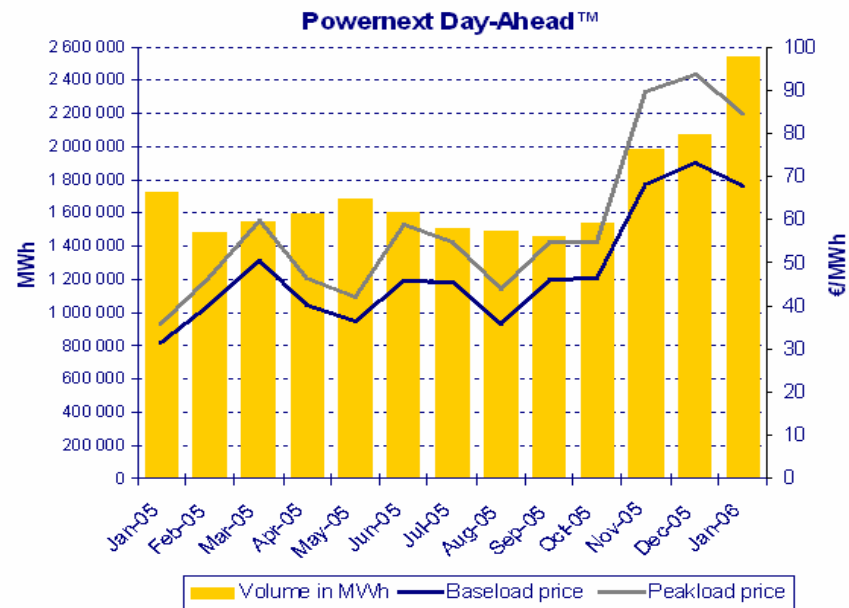
*Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA*



## POWERNEXT DAY-AHEAD™

As of February 15<sup>th</sup> 2006, 51 members are active on Powernext Day-Ahead™.  
[Consult the list of Powernext Day-Ahead™ members](#)

	Total volume in MWh	Baseload 00h-24h	Pealod 08h-20h
<b>November 2005</b>	1 984 061	68,188	89,648
<b>December 2005</b>	2 072 694	73,138	93,820
<b>January 2006</b>	2 533 710	67,872	84,645



For more information on the prices and volumes traded on Powernext Day-Ahead™, you can download the monthly statistics from our web site:  
[Powernext Day-Ahead™ Statistics-January 2006](#)

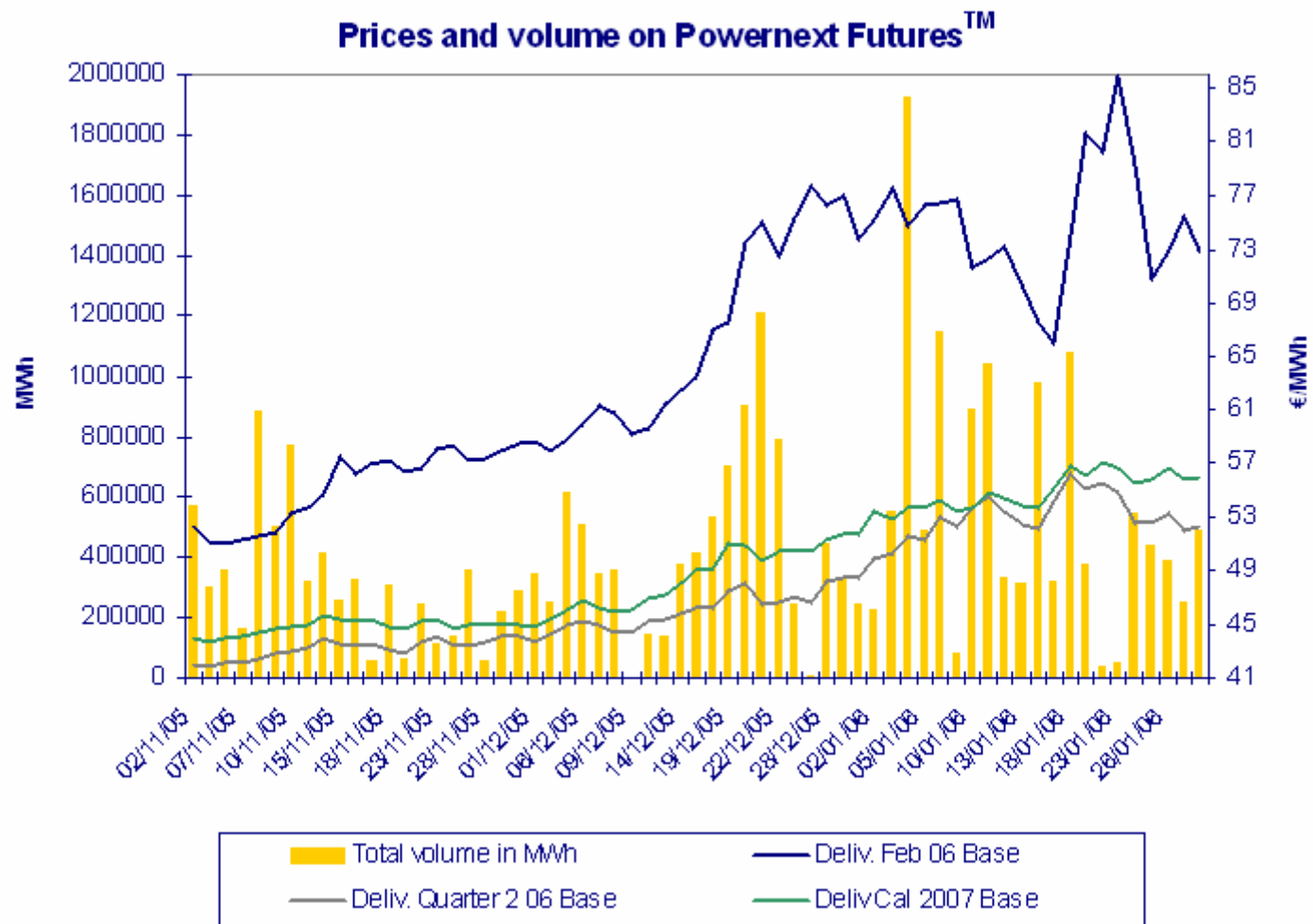


## POWERNEXT FUTURES™

As of February 15<sup>th</sup> 2006, 21 trading members are active on Powernext Futures™  
[Consult the list of Powernext Futures™ members](#)

	Total volume in MWh	Open interest in MWh
<b>November 2005</b>	6 670 535	10 044 235
<b>December 2005</b>	8 875 769	11 478 079
<b>January 2006</b>	12 138 664	12 499 007

Settlement prices at the end of January 2006 for the following deliveries:	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
<b>February 2006</b>	70,75	102,50
<b>Quarter 2 2006</b>	52,38	75,63
<b>Calendar 2007</b>	55,84	79,15
<b>Calendar 2008</b>	52,23	75,10



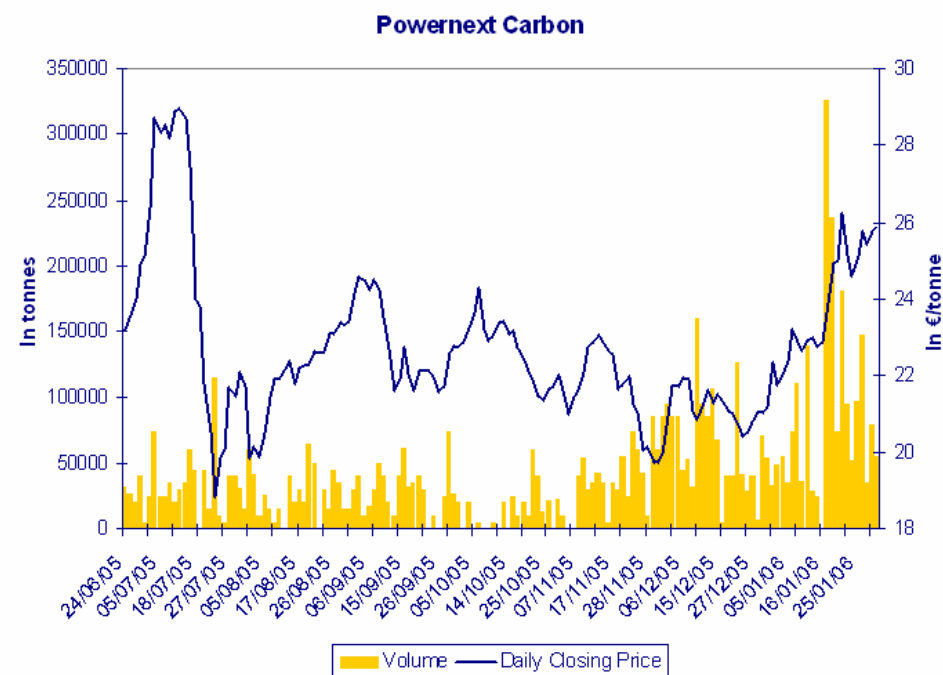
For more information on the prices and volumes traded on Powernext Futures™, you can download the monthly statistics from our web site [Powernext Futures™ Statistics-January 2006](#)



## POWERNEXT CARBON

As of February 15<sup>th</sup> 2006, 35 members are active on Powernext Carbon.  
[Consult the list of Powernext Carbon members](#)

	Total volume in tonnes of CO2	Average closing price
<b>November 2005</b>	730 000	21,59
<b>December 2005</b>	1 361 000	21,11
<b>January 2006</b>	1 966 000	23,92



For more information on the prices and volumes traded on Powernext Carbon, you can download the monthly statistics from our web site  
[Powernext Carbon Statistics-January 2006](#)

## POWERNEXT NEWS

### **January 2006: Record month on all Powernext's markets**

Powernext's markets have kept their upward momentum as new monthly volume records were registered on Powernext Day-Ahead™, Powernext Futures™ and Powernext Carbon in January 2006.

- Powernext Day-Ahead™ established a new monthly volume record with 2 533 710 MWh traded in January, or a daily average of 81 733 MWh. This represents a 51% increase compared to the daily average registered in 2005 (53 891 MWh).
- Powernext Futures™ established a new monthly high with 12 138 664 MWh, or a daily average of 551 747 MWh. This represents a 126% increase compared to the daily average registered in 2005 (243 681 MWh).
- Powernext Carbon established a new monthly volume record with 1 966 000 tonnes, or a daily average of 89 364 tonnes. This represents a 163% increase compared to the daily average registered from June (launch of the market) to December 2005 (33 891 tonnes). This is also a new high in Europe among CO2 organised spot markets.

### **New members on Powernext Day-Ahead™**

Danske Commodities A/S and IMC Trading BV have started trading respectively on January 18 and February 1 2006.

### **New members on Powernext Carbon**

Calyon and EDF Trading Ltd have started trading respectively on February 10 and February 13 2006.

## MARKET NEWS

**At 7 pm on 27 January 2006, Réseau de Transport d'Electricité (RTE) registered a new electricity consumption record of 86,280 MW.**

RTE, the company responsible for operating the high and extra high voltage transmission system in France, registered a record level of electricity consumption of 86,280 MW, at 7pm on 27 January 2006. The previous record of 86,024 MW was reached on 28 February 2005. This high demand for electricity is due to the spell of very cold weather in recent days. Temperatures are some 6°C lower than the norm for the time of year. For information, a 1°C drop in the outdoor temperature causes electricity consumption to rise by around 1,450 MW, equivalent to the consumption of the entire city of Lyons and the surrounding area. This consumption record should serve to remind the French people of the importance of managing their electricity consumption.

[View the electricity consumption curve for France in real time.](#)

**RTE has published the Balancing Mechanism Report for 2005**

[Download the Report](#)



## CONTACTS

### **Powernext Newsletter**

#### **Powernext SA**

25, rue Louis Le Grand

75002 PARIS

Tel: 33 1 73 03 96 00

[www.powernext.fr](http://www.powernext.fr)

**Senior Editor:** Jean-Francois Conil-Lacoste

**Editorial Committee:** A. Mahuet, T. Carol, JF Conil-Lacoste.

CONTACT US AT:

Marketing and Sales Department

Audrey MAHUET: 33 1 73 03 96 05

[information@powernext.fr](mailto:information@powernext.fr)