

CONTENTS

Editorial

Market statistics

Powernext® news

Market news

Contacts

Editorial

Jean-François Conil-Lacoste, CEO Powernext SA

Knowing the fair price in order to take on the energy and climate change challenges!

The role of all exchanges is to facilitate the emergence of a fair price, which is the key to behaviour changes, by organizing the largest possible confrontation of supply and demand, based on fundamentals disseminated in an orderly, transparent and equitable manner.

Need for a better coordination of the information at the European level

The tonne of carbon just lost more than half of its value within a few days, reaching its lowest level in 13 months. This sudden drop results from the unexpected announcement by 6 member states of a reduction by some 36 million tons of CO2 allowances, including 19 million tons for France, compared to the commitments registered in their respective National Allocation Plans (NAP) a year ago. If it is justified to be pleased at the news of this 'de-pollution', it is regrettable that this information is published in a disorganized and piecemeal manner. A complete news broadcast for all member states could possibly have had a netting effect, reducing price volatility. It is obvious that the CO2 market is young, and this is the first time that the emission levels are verified since the implementation of the allowance trading system. This system has quickly become relevant, and has presently an important impact on electricity prices in Europe, as it might have consequences on share prices of listed companies. The broadcast of such sensitive data should be done with a minimum of precautions, and should not depend on the communication policy of any given country. Following the example of the leading indicators in the United States or the ECB's key interest rates, it would be preferable to set an advanced schedule for the result publication for the entire European Union. The Commission just acted in that direction by recommending its member states not to publish their results before 15 May which is the date when the CITL releases the outcome of the entire verification process.

In this restless context, the young carbon market, either OTC or organized, spot or futures, has been able to reach its new equilibrium price without any interruption. It has shown a surprising maturity, offering competitive price spreads while registering volume record-breaking trading sessions. Powernext Carbon registered a new daily volume record with 422 000 tonnes traded on 4 May, thus confirming its leading position in Europe. Starting 17 May, the extension of Powernext's trading hours from 9AM to 5PM, in place of 10AM-3PM currently, should allow an even better response to the operators' needs.

As it is the case on the Carbon market, the liquidity of the power market and the fair determination of prices will also be advantaged by an equitable, organized and transparent broadcast of production-related information. As an example, we can mention the recent initiative taken by the main German producers (RWE, E.ON, Vattenfall and EnBW); during the past few weeks, they have published, through the exchange EEX, the information relative to their production facilities, making available to everybody the fundamentals determining electricity prices in Germany. One can only hope that such an initiative will be made in France and in accordance with European standards. Powernext will gladly add its contribution.

A liberalization of the French power market at a standstill for the benefit... of the German market and prices

Despite a record 40 TWh traded in 4 months on Powernext Futures™, the gap gets wider between the French and the German markets, the latter being more active than ever. The reason is simple: the working environments for both markets are not comparable. Germany has completely opened its market, and removed any form of regulated tariffs in the past few years, with the exception of domestic households and small professionals until 2007. It is worth mentioning that, in spite of the bullish energy cost trend, the German

Powernext Newsletter

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

Senior Editor: Jean-François Conil-Lacoste

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

CONTACT US AT:

Marketing and Sales Department
Audrey MAHUET : 01 73 03 96 05
information@powernext.fr

industry confidence index was, in April, at its highest level in 15 years.

Yet, given the size of its network and that of its domestic consumption, its geographical positioning and an unmatched nuclear industry, the French power market could legitimately be the leading reference market and also the cheapest one. Its role in the set up of a single European electricity market could be comparable to the role of the Deutsche Mark, before the formation of the single currency, on the foreign exchange market with the lowest interest rates in Europe. Paradox: German power for 2007 is today about 2 Euros cheaper than French power.

The French market will finally need to give its full potential in order to reverse the trend. It is far from it for the time being, entrenched in the upholding of a regulated tariff, applied to two thirds of the consumers, thus keeping off the free market most of the "nuclear benefit". The Council for Competition ('Conseil de la Concurrence') recently stated that the 'relevant' market, i.e. the market part which is truly open to competition, only represents 150 TWh, or less than a third of the German national consumption, or also a little more than the Dutch national consumption. And to serve it, a seriously flawed offer, consequently more expensive.

The coexistence of both systems, regulated and liberalized, actually weakens durably the French market to the benefit of the German market. By maintaining a large part of the incumbent clients under consenting captivity, it discourages any desire to set up long-term competition, with some rare and daring exceptions.

At reasonable term, it would be preferable to let the entire market operate, albeit within the framework of a strict regulation – an unregulated market is like a lawless democracy – and to provide it with specific complementary solutions, discussed and implemented at the European level, for certain categories of consumers.

If not, this lack of coherence will heavily penalize the opening process of the energy sector and the set up of a true internal electricity market whose vocation, as a reminder, is to better secure the supply, to reinforce the European industry's competitiveness by increasing competition in a naturally concentrated sector, and to send relevant investment signals.

The infrastructure of the French market is exceptional, and should give it a natural leading role in the Europe of energy. We need to finish giving it the means to do so, and to free it from half-measures!

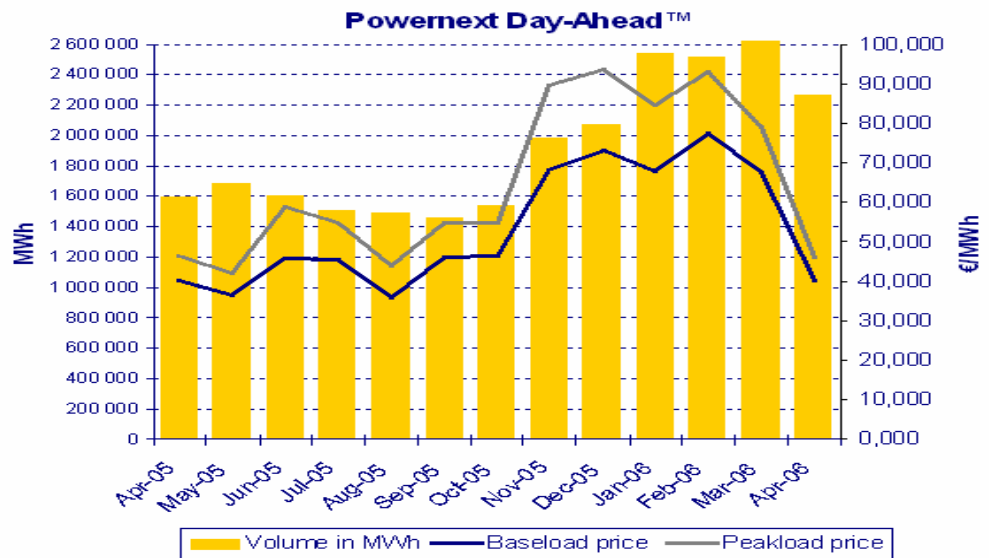
Best regards,

Jean-François Conil-Lacoste
Chief Executive Officer



Powernext Day-Ahead™

On Powernext Day-Ahead™, more than 10 millions of MWh have been traded since the beginning of the year, which represents a 60% increase compared to the volume traded during the same period in 2005. Prices have decreased by 27€ on average compared to the previous month. 52 members are currently active on Powernext Day-Ahead™.



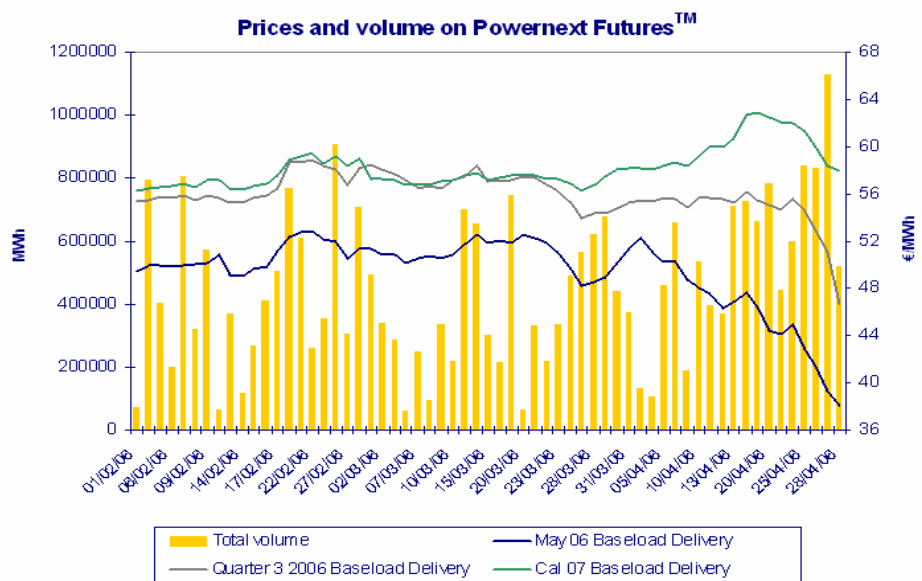
	Total volume in MWh		Baseload 00h-24h		Peakload 08h-20h	
February 2006	2 520 218	-	77,755	-	93,014	-
March 2006	2 758 561	+9%	67,430	-13%	78,942	-15%
April 2006	2 262 157	-18%	40,037	-41%	46,169	-42%

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



Powernext Futures™

On Powernext Futures™, nearly 40 millions of MWh have been traded during the first four months of 2006, ie nearly 3 times the volume traded during the same period of 2005. Prices have dropped heavily following Powernext Carbon's lead; the Calendar 2007 Base contract has lost more than 5 € over a month. 23 trading members are currently active on Powernext Futures™.



	Total volume in MWh		Open interest in MWh	
February 2006	8 806 902	-	13 154 646	-
March 2006	8 790 056	0%	14 407 918	+10%
April 2006	10 075 140	+15%	14 665 231	+2%

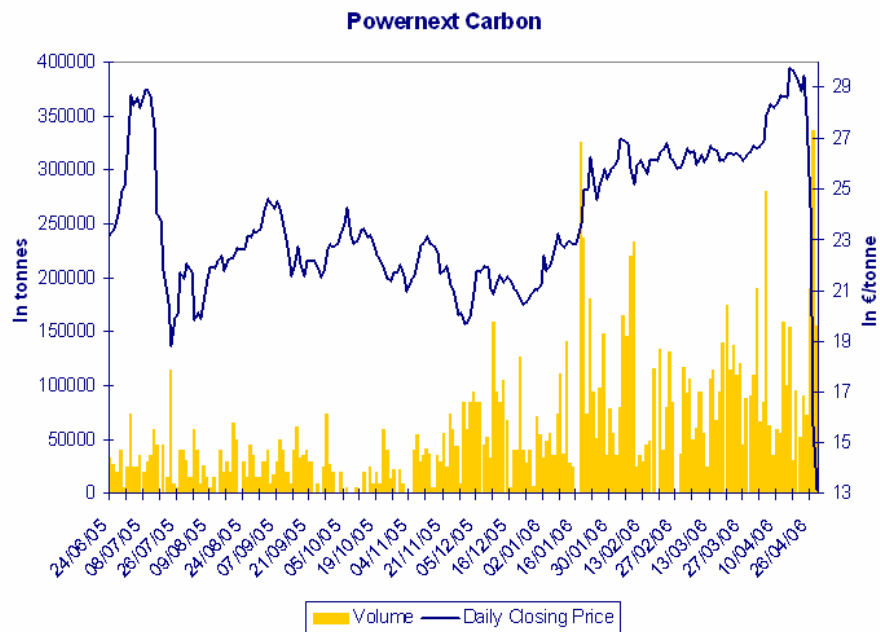
Settlement prices at the end of April 2006 for the following deliveries:	Baseload in €/MWh	Peakload in €/MWh
	May 2006	38
Quarter 3 2006	46,78	67,66
Calendar 2007	54	82,5
Calendar 2008	57,88	84

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



Powernext Carbon

On Powernext Carbon, 8 044 000 tonnes of CO₂ have been traded between January and April 2006, which represents almost twice the volume traded in 2005. Prices have fallen heavily during the last trading sessions of April. 42 members are currently active on Powernext Carbon.



	Total volume in tonnes of CO ₂		Average closing price in €/tonne	
February 2006	1 687 000	-	26,19	-
March 2006	2 307 000	+37%	26,37	+1%
April 2006	2 084 000	-10%	26,71	+1%

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

Powernext News

New trading hours on Powernext Carbon:

Starting next 17 May, it will be possible to:

- Trade from 9:00 AM-5:00 PM CET instead of 10:00 AM-3:00 PM CET previously
- Credit and debit your cash and quota accounts during the trading session.

New members Powernext Carbon

- VOLTALIA has started trading on April 5,
- STATKRAFT MARKETS on April 10 and
- TRAFIGURA on May 2.

[Consult the list of Powernext Carbon members](#)

New members on Powernext Day-Ahead™

DELTA ENERGY has started trading on April 26.

[Consult the list of Powernext Day-Ahead™ members](#)

New members on Powernext Futures™

- ABN AMRO is agreed as general clearer since April 21,
- DELTA ENERGY has started trading as trading member on April 26 and
- TRAFIGURA on May 2 2006.

[Consult the list of Powernext Futures™ members](#)

Conferences

Please visit us on Powernext's booth at Carbon Expo which will take place in Cologne from May 10th until May 12th 2006. At this occasion, training sessions will be organized regarding the improvements of Powernext Carbon's market model at the following times:

- 10/05 from 11:30 AM to 12:30 PM
- 11/05 from 11:00 AM to 12:00 Noon
- 12/05 from 11:00 AM to 12:00 Noon

[Consult Carbon Expo's web site](#)

- Powernext will also be present at Paris EUROPLACE International Financial Forum in Paris on July 4-5 2006.

[Consult Paris Europlace's web site](#)

Market News

Communication of the CRE regarding the balancing mechanism improvement

[Download the communication \(in French\)](#)

The issue n°83 of the Revue d'Economie Financière is dedicated to carbon finance

[Download the table of contents \(in French\)](#)

RTE has published the proceedings of the meeting of the « Interconnection » group of the CURTE – 14 mars 2006

[Download the report \(in French\)](#)

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.

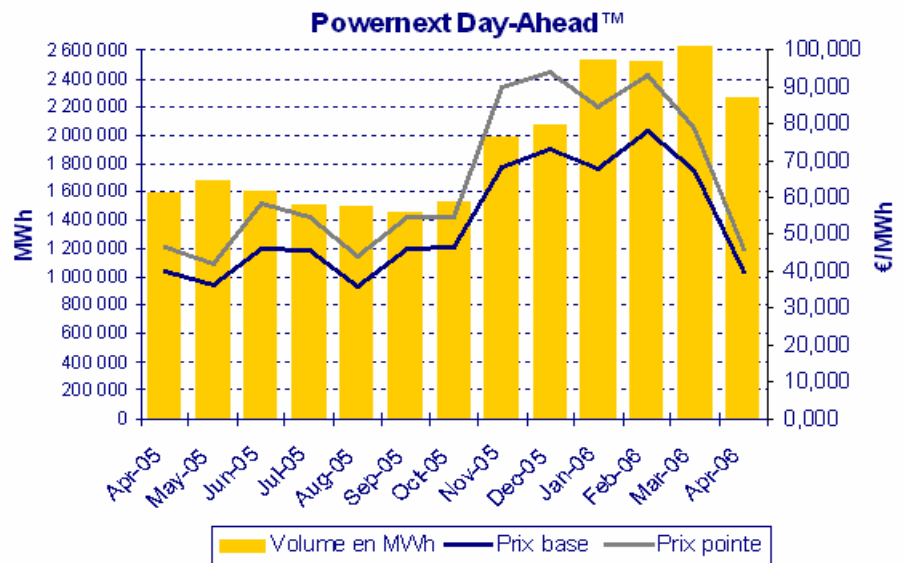
L'infrastructure du marché français est exceptionnelle et devrait lui conférer un rôle de leader naturel dans l'Europe de l'électricité. Il faut pour cela achever de s'en donner les moyens et s'émanciper des demi-mesures!

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™.



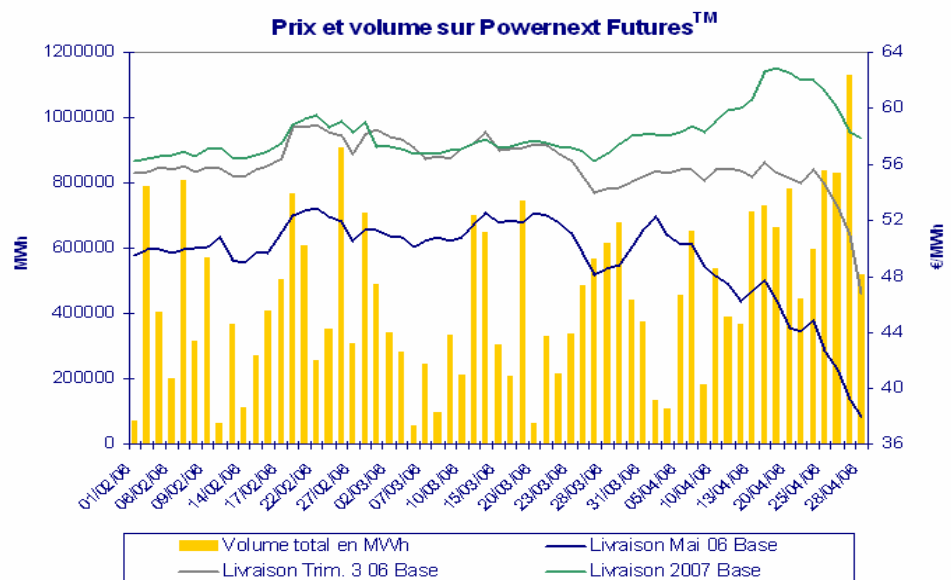
	Volume total en MWh		Base 00h-24h		Pointe 08h-20h	
Février 2006	2 520 218	-	77,755	-	93,014	-
Mars 2006	2 758 561	+9%	67,430	-13%	78,942	-15%
Avril 2006	2 262 157	-18%	40,037	-41%	46,169	-42%

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%

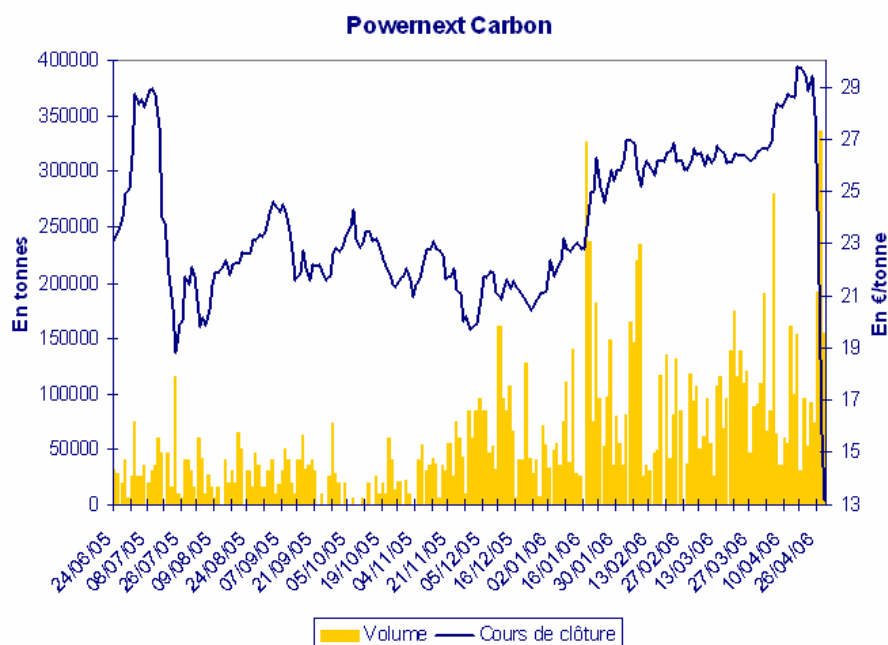
Cours de compensation fin avril pour les échéances :	Base en €/MWh		Pointe en €/MWh	
Juin 2006	38		48	
Trimestre 3 2006	46,78		67,66	
Année 2007	54		82,5	
Année 2008	57,88		84	

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 CO2		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](#)