

## **Gros plan – 4.03.21**

### **France : la baisse du prix des CEE en février reflète-t-elle l'équilibre de la P5 ?**

En France, alors que la Dgéc a mis en consultation le 2 février les projets de textes réglant les modalités de la cinquième période (1<sup>er</sup> janvier 2022 - 31 décembre 2025), le marché d'échanges des CEE a été particulièrement actif le mois dernier. La plate-forme C2E Market a indiqué, le 2 mars, que plus de 8,5 TWh avaient été négociés en février et qu'une baisse record de 76 centimes avait été enregistrée sur les différentes maturités, soit une réduction d'environ 10 % du prix moyen des CEE. Plusieurs explications peuvent être données à cette évolution et les interprétations divergent selon la position des différents acteurs (obligés ou délégataires, notamment). Il semble que « ce marché, qui était plutôt court, soit dorénavant perçu comme long », a indiqué Christophe Casabonne, Head of Energy Efficiency and Certificates de l'unité d'affaires Global Energy Management (GEM) d'Engie, à EUROP'ENERGIES. La production de CEE a beaucoup augmenté depuis septembre 2020, atteignant une moyenne mensuelle d'environ 70 TWh cumac, soit 160 % du nominal de l'obligation mensuelle pour la quatrième période, précise-t-il. Lors du dernier comité de pilotage des CEE, la Dgéc a annoncé entre 100 et 400 TWh cumac d'excédent ; un stock qui serait reporté sur la cinquième période (P5).

Pour Engie GEM, l'attente de l'annonce des modalités de la P5 a freiné le cycle de production/vente des CEE, puis le niveau d'obligation retenu a déstabilisé les acteurs. « Les textes traduisent une orientation totalement différente de ce à quoi la Dgéc nous avait préparés depuis fin 2019, avec une nouvelle approche déflationniste », précise Christophe Casabonne. Faut-il pour autant en conclure que la baisse des CEE reflète l'équilibre de la P5 ? Autrement dit : la tension sur le marché des CEE restera-t-elle suffisante pour inciter les actions d'efficacité énergétique ? « Nous n'avons pas une vision baissière du marché. La limitation des opérations coup de pouce et des bonifications participent au renforcement de l'obligation. Nous pensons qu'une tension devrait exister sur la P5 », a indiqué Sylvain Lagarde, président d'Eqinov, une entreprise spécialisée dans l'efficacité énergétique, à EUROP'ENERGIES. Selon lui, la hausse des échanges en février traduit davantage des rééquilibrages de portefeuilles entre les acteurs obligés.

« Le marché n'est pas forcément aussi baissier que ce que l'indice de C2E Market peut laisser paraître. Cette baisse s'explique en bonne partie par des obligés qui vendent momentanément des CEE. Le taux d'effort à produire pour atteindre les objectifs de la cinquième période dépendra du niveau du stock en début de cinquième période. Si la Dgéc maintient sa position de réduction des bonifications et notamment de l'arrêt du coup de pouce isolation au 30 juin, ces stocks seront modérés. Ce sera alors un challenge d'éteindre ces obligations et les prix du marché secondaire permettront que des travaux soient réalisés. Ceci dit, savoir si le prix d'équilibre des CEE sur la cinquième période est le prix actuel ou le prix avant annonce des obligations est très compliqué à dire », explique Franck Annamayer, président de Sonergia, à EUROP'ENERGIES.

Dans ce contexte de marché très actif, C2E Market (dont Engie GEM, Eqinov et Sonergia ont soutenu la création) connaît un développement important. 14 acteurs sont dorénavant membres de la plate-forme. Elle pourrait atteindre 20 à 30 adhérents à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2021, estime Marc La Rosa, co-fondateur de C2E Market. Engie GEM souligne la réussite technique et commerciale de la plate-forme, ce qui lui a permis de réaliser en seulement trois mois son engagement d'apport de liquidité prévu sur un an. « La plate-forme commence à émettre

un vrai signal-prix, qui reflète un déséquilibre temporaire entre les volumes à l'achat et à la vente », souligne Sylvain Lagarde. Afin notamment de mesurer l'impact de C2E Market sur le marché des CEE et de régler l'éventuelle communication d'indices de prix et d'information, les co-fondateurs de la plate-forme et leurs partenaires se réunissent aujourd'hui.