

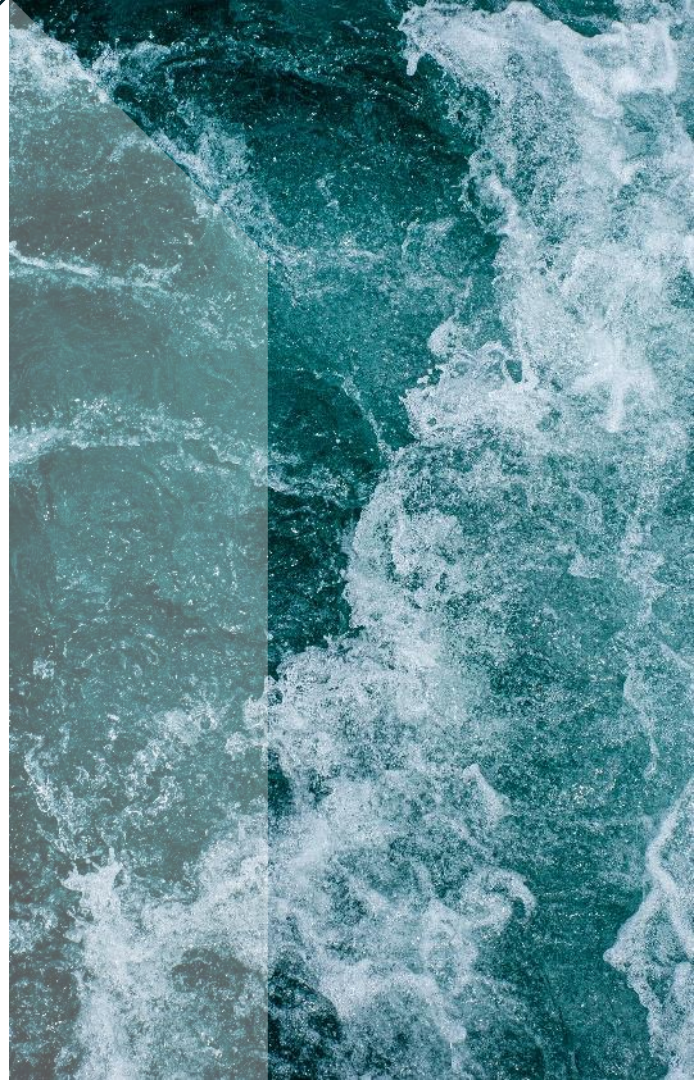
Comment les bourses de l'énergie s'adaptent-elles à l'évolution du marché ?

Montel French Energy Day 2026

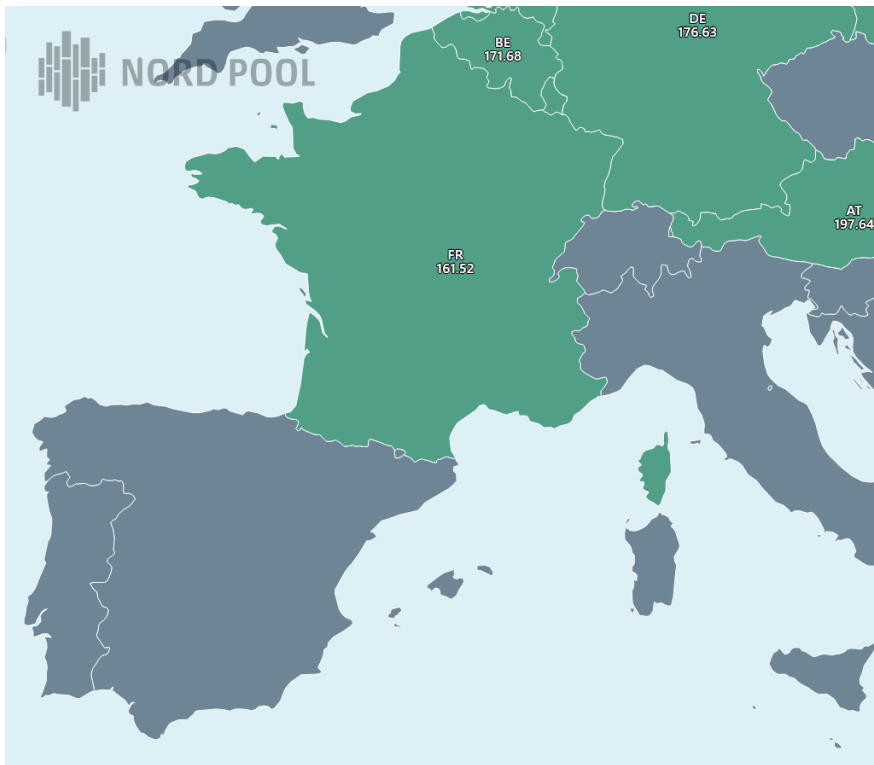
1er octobre 2026

Julien Cossé, Chief Strategy Officer

Julien.cosse@nordpoolgroup.com



Le marché de gros français fait face à plusieurs mutations ...



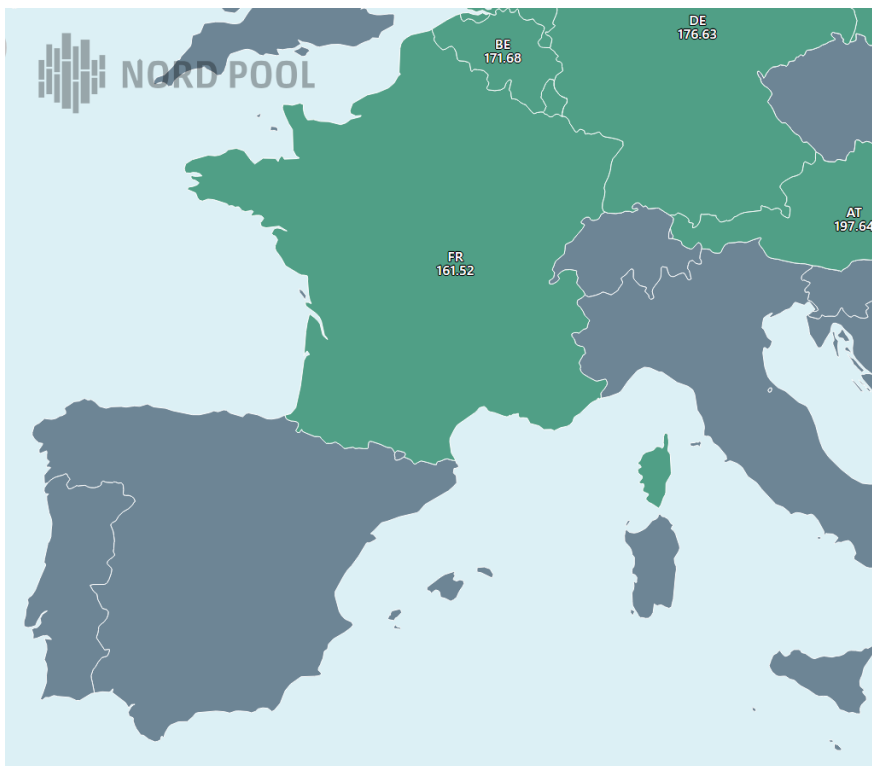
Les drivers récents du marché français

- Fin de l'ARENH au 31 décembre 2025 : recours accru aux achats sur le marché de gros (dérivés et spot)
- Thermo-sensibilité du parc (canicule + sécheresse)
- Corrélation avec le prix du gaz, amortie par les interconnexions (importations nettes en Juillet de 2.8 TWh)
- 408 heures de prix négatifs au premier semestre
- Prix spot autour de 70-80€/MWh au premier semestre 2026, avec +35% de volatilité par rapport à 2025

Les dilemmes

- "Protections" gouvernementales (VNU) + incertitudes politiques
- Volatilité accrue dans un mix diversifié et avec des interconnexions
- Thermosensibilité persistante
- Liquidité du marché

Néanmoins, la France fait (encore) partie des pays européens les plus compétitifs, avec les zones nordiques



€/MWh*	2026	2025	2024	2023
NO4	34.40	4.81	30.05	20.04
SE1	44.88	13.66	31.10	42.25
SE2	45.76	13.83	31.12	42.26
FI	59.99	38.89	45.80	57.64
SE3	69.97	42.42	35.79	53.75
FR	73.84	64.04	47.93	104.07
SYS	75.25	35.55	39.99	61.29
EE	80.83	78.06	88.09	86.88
NO3	81.88	14.67	34.87	39.53
SE4	85.45	57.92	51.27	70.03
LV	95.76	80.58	86.80	91.07
LT	96.97	79.97	86.83	91.89
BE	101.20	85.07	60.62	103.29
NO5	101.56	40.81	44.72	74.65
NO1	102.28	56.43	43.78	74.48
DK1	102.59	80.92	63.94	92.57
NL	102.70	87.55	67.55	99.24
DE-LU	103.14	88.59	69.43	93.39
NO2	104.20	64.44	50.33	86.63
DK2	104.70	81.11	64.44	85.15
PL	113.78	99.91	90.84	119.61
UK	115.00	99.87	76.33	114.40
AT	115.43	94.46	68.80	107.36

*Source : Nord Pool, Moyenne des prix Day-Ahead de janvier à août inclus

Nord Pool est pionnière dans les bourses européennes, avec plus de 30 ans d'existence

UNE EMPREINTE PAN-EUROPEENNE

- Marchés physiques : 17 pays
- Dérivés : 7 pays
- Power Exchange as a Service : 5 pays (bientôt 7)
- Bureaux à Oslo, Helsinki, Stockholm, Vilnius, London, Paris et Amsterdam

COEUR DE METIER DE NORD POOL

- Bourse Spot (Day-ahead, Intraday) et dérivés (trading et clearing)
- Power Exchange as a Service
- Nord Pool Consulting et Nord Pool Academy
- Services aux GRT
- Service de données de marché, reporting REMIT/UMM



1037 TWh
day-ahead

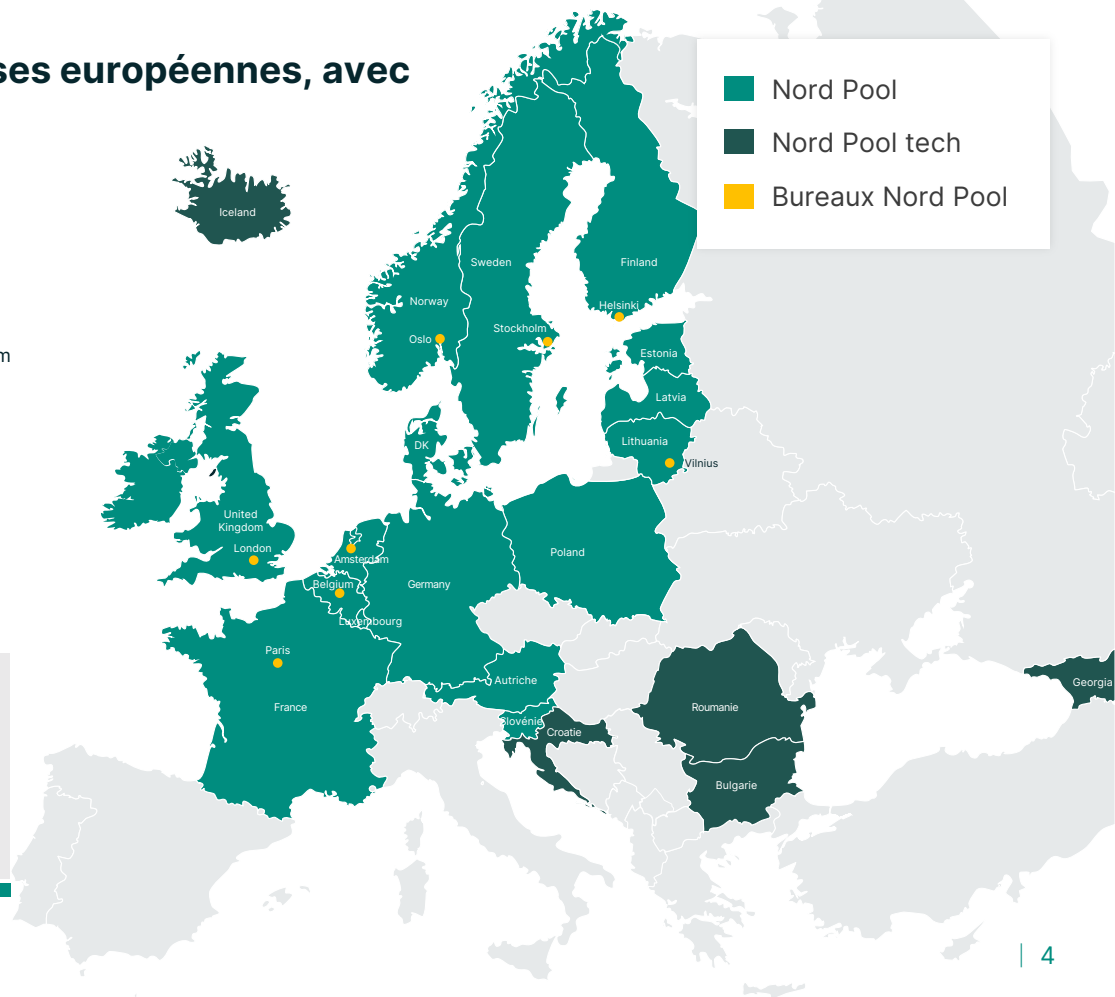


194 TWh
intraday



500+
clients

Données 2025



- Nord Pool
- Nord Pool tech
- Bureaux Nord Pool

Nord Pool fournit une plateforme unique de services de marchés pour les acteurs français exposés aux mutations du marché

Trading spot Day-Ahead / Intraday

- 17 pays + 5 (7) en fourniture de technologie
- Abaisser les barrières à l'entrée pour rendre le marché de gros accessible
- Supériorité technologique
- Flexibilité dans la relation clients

Trading dérivés Power Futures

- Lancement de l'activité dérivés en mars 2026 dans 7 pays Nordiques et baltes
- Expansion du service en Europe Continentale dès 2027

Fourniture de données

- Expérience nordique : transparence et confiance dans le marché
- Offres adaptées : traders, fournisseurs, intégrateurs de données, ...

Stockage/BESS

- Indices standard pour des contrats de tolling et le suivi des performances de trading
- ...qui reflètent la réalité du revenue-stack des batteries
- ...dans 17 pays

**Partenaire sur le long terme
des acteurs français**

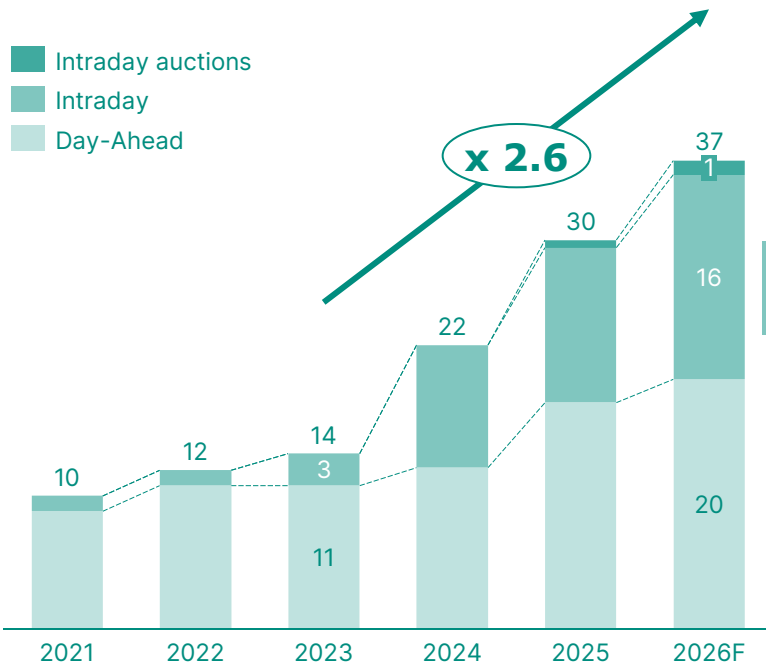
**Euronext / Nord Pool
Power Futures
en France en 2027**

**Offres data adaptées aux
besoins de nos clients**

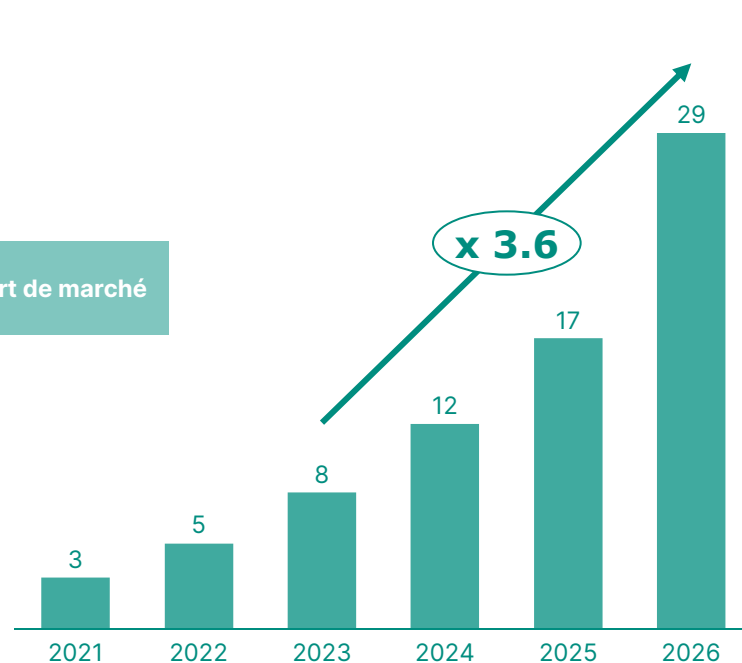
**Nord Pool / Clean Horizon
BESS indices**

Plus de 100 TWh ont été échangés en France sur Nord Pool sur le spot ...

VOLUMES FRANCAIS SUR NORD POOL (TWh)*



MEMBRES DE NORD POOL SUR LE MARCHÉ FRANCAIS



*achats+ventes



...grâce à une base grandissante d'utilisateurs fidèles

Acciona Energia France

Arkolia Energies

Augmented Energy SAS

BCM Energy

Compagnie Nationale du Rhône

Comparelec

E6 SAS

Eclipse

Elax Energie

Enercoop SCIC-SA

ENERDIGIT

ENERGY POOL DEVELOPPEMENT

EXELTIUM

Flexcity SAS

GRIDFIT

HEX SAS

MINT S.A.

NEM Europe SAS

NW RE

Ohm Energie SAS

SELFEE

StackEase

Sunflow

Symphonics

URBAN SOLAR ENERGY

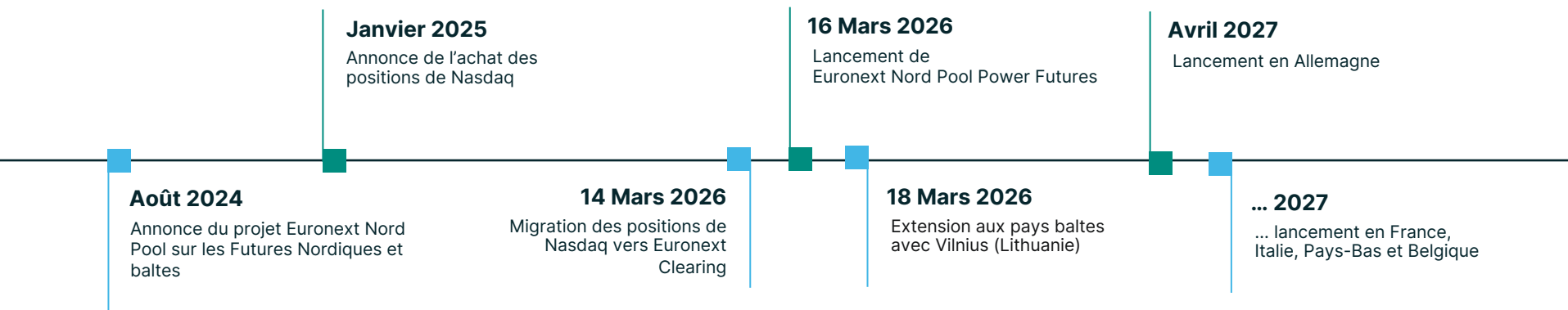
Verso Energy

EDF Trading (UK)

Engie Global Markets (BE)

TotalEnergies Gas & Power Limited (UK)

Sur les dérivés, Nord Pool Euronext ont lancé des Futures Nordiques et baltes en 2026 et étendront leur offre en Allemagne, puis en France en 2027



A CE JOUR ...

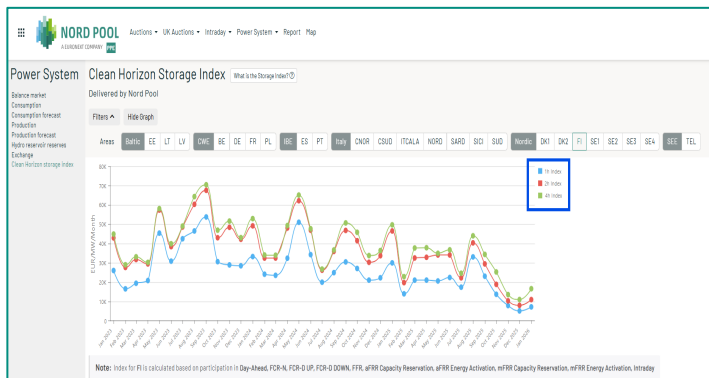
- 173 TWh de positions initialement transférées de Nasdaq vers Euronext Clearing, en hausse à 197 TWh à ce jour
- 86 membres de marché et 16 membres compensateurs actifs le 16 mars
- Plusieurs LPs actifs sur les contrats System et EPAD, soutenant le développement de la liquidité
- 93 % de part de marché maintenue depuis le lancement

PROCHAINEMENT...

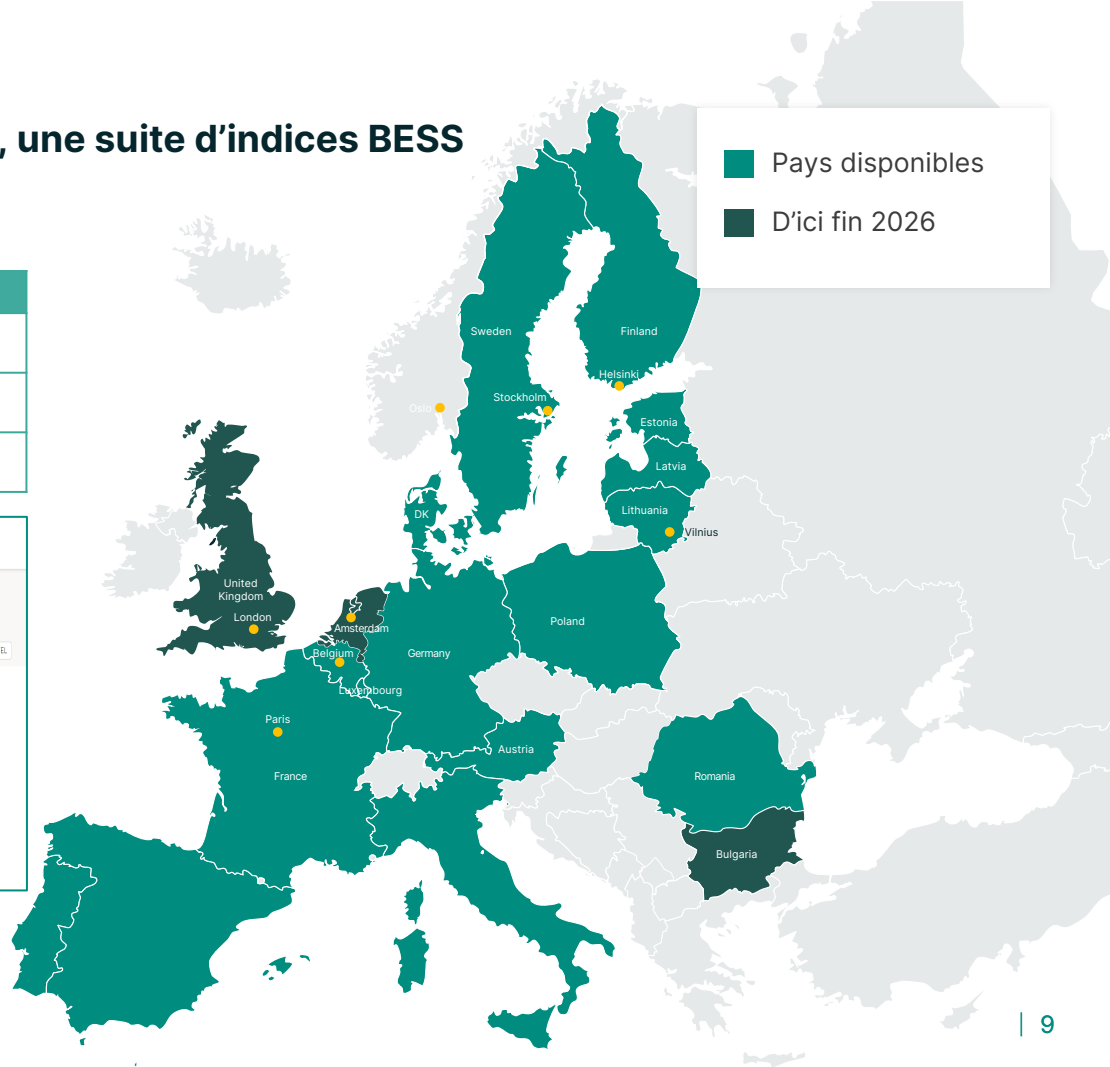
- Accroître la participation et l'engagement en s'appuyant sur un solide pipeline de nouveaux clients, tant fondamentaux que financiers
- Euronext Nord Pool prévoit d'étendre son offre avec le lancement des **futures sur l'électricité allemande** en avril 2027
- D'autres marchés d'Europe continentale, notamment **la France, l'Italie, les Pays-Bas et la Belgique, suivront dans un second temps**

Nord Pool a lancé, avec Clean Horizon, une suite d'indices BESS couvrant 17 pays européens...

Index name	Tickers
Clean Horizon 1-hour Storage Index Delivered by Nordpool	CHX-1H
Clean Horizon 2-hour Storage Index Delivered by Nordpool	CHX-2H
Clean Horizon 4-hour Storage Index Delivered by Nordpool	CHX-4H

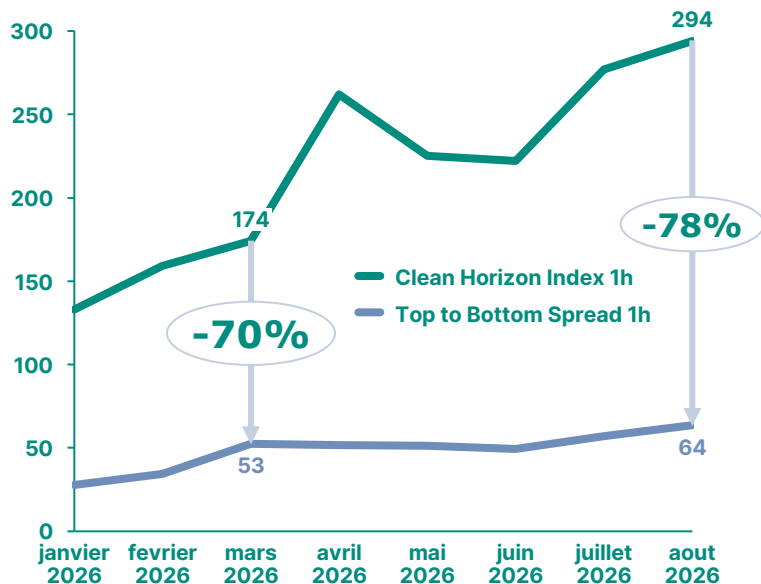


Source : [Nord Pool | Clean Horizon Storage](https://nordpool.org/clean-horizon-storage)



... reflétant les fondamentaux réels des batteries (revenue "stack") de manière plus complète que le Top-Bottom-Spread (TBS)

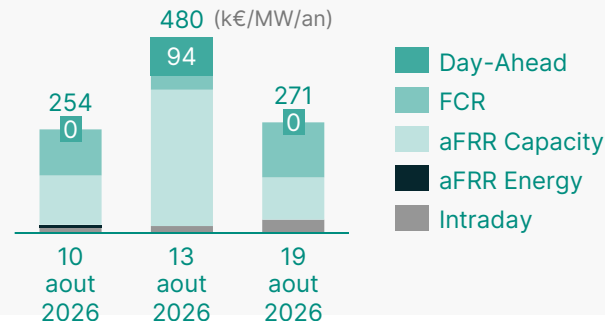
REVENUS MENSUELS ANNUALISES
D'UNE BATTERIE 1H EN FRANCE (k€/MW/an)



Source : [Nord Pool](#) | [Clean Horizon Storage](#)

POURQUOI CETTE DIFFERENCE ?

- Les revenus des batteries ne se résument pas au Day-Ahead : Intraday, FCR, aFRR (capacité et énergie) sont les principales sources de revenus
- Les indices Nord Pool / Clean Horizon couvrent tout le "stack"



- Les indices Nord Pool / Clean Horizon sont utilisés comme :
 - Valeurs dans les contrats entre les opérateurs de batteries et leur trader / accès marché
 - Benchmarks de performance de trading sur les marchés de gros
 - Opportunités de hedge via des contrats OTC (pour le moment)

Nord Pool fournit une plateforme unique de services de marchés pour les acteurs français exposés aux mutations du marché

Trading spot Day-Ahead / Intraday

- 17 pays + 5 (bientôt 7) en fourniture de technologie
- Abaisser les barrières à l'entrée pour rendre le marché de gros accessible
- Supériorité technologique
- Flexibilité dans la relation clients

Trading dérivés Power Futures

- Lancement de l'activité dérivés en mars 2026 dans 7 pays Nordiques et baltes
- Expansion du service en Europe Continentale dès 2027

Fourniture de données

- Expérience nordique : transparence et confiance dans le marché
- Offres adaptées : traders, fournisseurs, intégrateurs de données, ...

Stockage/BESS

- Indices standard pour des contrats de tolling et le suivi de performance de trading
- ..qui reflètent la réalité du revenue-stack des batteries
- ...dans 17 pays

**Partenaire sur le long terme
des acteurs français**

**Euronext / Nord Pool
Power Futures
en France en 2027**

**Offres data adaptées aux
besoins de nos clients**

**Nord Pool / Clean Horizon
BESS indices**



NORD POOL

A EURONEXT COMPANY