

Baromètre Hebdo



Contexte

Les marchés restent attentifs aux discussions autour du plan américain visant à relancer un processus de paix entre l'Ukraine et la Russie. Washington et Kiev ont indiqué avoir travaillé sur une version « améliorée » du plan lors d'échanges à Genève. En France, l'attention se porte sur la situation budgétaire : après le rejet du projet de loi de finances à l'Assemblée nationale, le Sénat entame l'examen du texte en commission, en repartant de la version initiale du gouvernement.

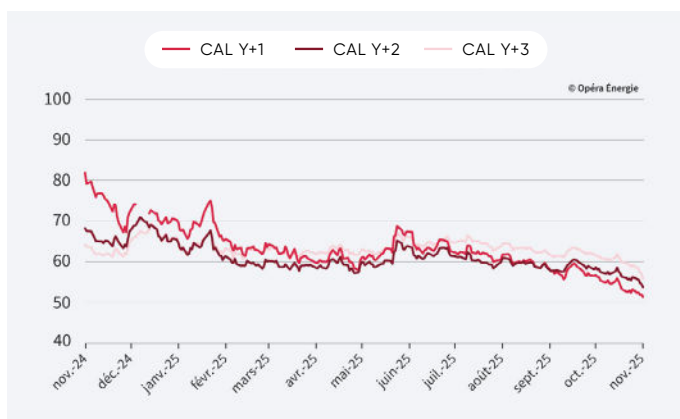
⚡ Marché de l'électricité (évolution hebdomadaire)

L'électricité confirme sa trajectoire baissière

En France, **les produits calendaires 26, 27 et 28 n'ont jamais été aussi bas depuis le début de leur cotation**. En Europe, Berlin a confirmé la mise en place d'un soutien tarifaire destiné aux industriels électro-intensifs. Ce dispositif couvrirait une partie du coût de l'électricité entre janvier 2026 et fin 2028. Aujourd'hui, **l'écart entre les deux marchés reste marqué** : le Cal-26 allemand se négocie autour de **90 €/MWh**, contre environ **51 €/MWh pour le produit français**. En France toujours, la Cour des comptes a publié une analyse sur le prolongement de la durée de vie du parc nucléaire existant. Elle estime que **la maintenance permettant d'étendre l'exploitation de 40 à 60 ans conduirait à un coût d'environ 51 €/MWh**, nettement inférieur à celui associé à la construction de nouveaux réacteurs.

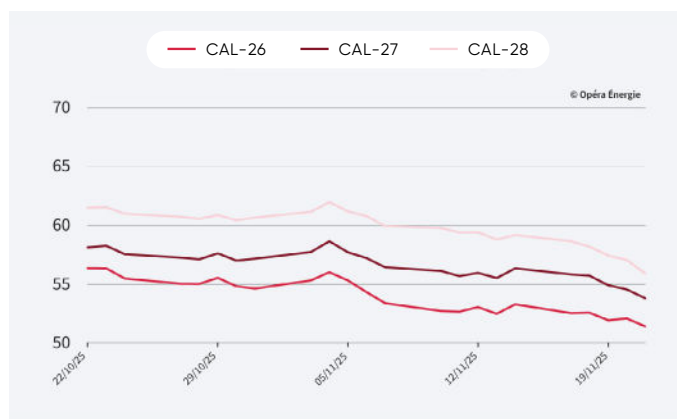
CAL-26	↓ -3,57 %	51,37 €/MWh
CAL-27	↓ -4,53 %	53,77 €/MWh
CAL-28	↓ -5,54 %	55,88 €/MWh

Évolution des prix de l'électricité depuis 1 an (en €/mwh)



Attention : le changement d'année de livraison exagère l'effet baissier de décembre 2024 à janvier 2025.

Évolution des prix de l'électricité sur le dernier mois (en €/MWh)



Période 22/10/2025 au 21/11/2025



Marché du gaz (évolution hebdomadaire)

Le gaz poursuit sa détente, mais les stocks reculent avec le froid

Les prix à terme se replient, chutant à leur plus bas niveau depuis le début de l'année, dans un contexte marqué par la perspective de discussions diplomatiques entre l'Ukraine, les États-Unis et la Russie. Sur le front météo, les prévisions pour la fin novembre et le début décembre annoncent un retour à des températures proches, voire légèrement au-dessus des normales dans le nord-ouest de l'Europe, ce qui **limiterait la demande de chauffage**. La réduction des flux norvégiens **ne suffit pas à enrayer la dynamique baissière**. Les opérateurs restent toutefois prudents : les modèles météo de court terme évoluent rapidement. **Les stocks UE commencent à reculer et passent sous les 81 %**, contre environ 90 % à la même période l'an dernier.

CAL-26

↓ -3,85 %
28,20 €/MWh

CAL-27

↓ -4,37 %
26,10 €/MWh

CAL-28

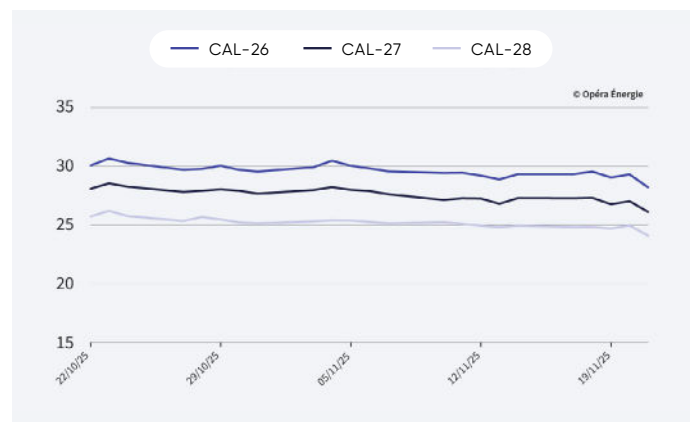
↓ -3,41 %
24,08 €/MWh

Évolution des prix du gaz depuis 1 an (en €/MWh)



Attention : le changement d'année de livraison exagère l'effet baissier de décembre 2024 à janvier 2025.

Évolution des prix du gaz sur le dernier mois (en €/MWh)



Période 22/10/2025 au 21/11/2025

(Sources EEX - 21 novembre 2025)

Marché du carbone (évolution hebdomadaire)

Le carbone se maintient

↓ -0,64 %
80,42 €/t

Le marché du carbone a légèrement oscillé cette semaine. Après un repli en début de période, **le prix des quotas repart à la hausse, porté par une demande accrue liée à la production électrique**. *In fine*, le contrat pour livraison en décembre termine la semaine **quasi stable**, sans orientation marquée.



Évolution des prix du carbone depuis 1 an (en €/MWh)

Marché du pétrole (évolution hebdomadaire)

Le pétrole recule, avec la perspective d'un dialogue Russie-Ukraine

↓ -2,84 %
62,56 \$/baril

Les cours du pétrole reculent avec la perspective d'un possible dialogue entre Washington, Kiev et Moscou, ce qui **réduit la prime de risque géopolitique intégrée dans les prix**.

Le plan américain évoque aussi **un assouplissement progressif des sanctions contre la Russie**. Selon la manière dont ces sanctions seront appliquées, **l'offre mondiale de pétrole pourrait soit se resserrer, soit s'élargir**, renforçant les craintes d'une offre déjà jugée abondante.