

# Baromètre Hebdo



## Contexte

Les investisseurs abordent une semaine décisive marquée par plusieurs réunions de banques centrales. La BCE devrait maintenir ses taux inchangés tout en révisant à la hausse ses prévisions de croissance, tandis que la Banque d'Angleterre, la Riksbank et la Banque de Norvège s'apprêtent également à statuer sur leur politique monétaire. Sur le front géopolitique, l'attention reste focalisée sur les discussions de paix autour de l'Ukraine.

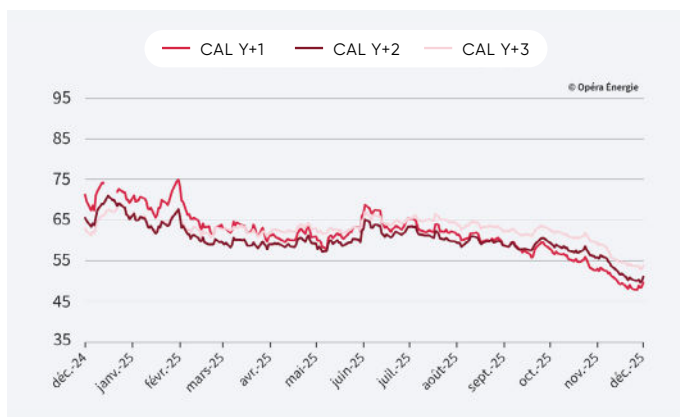
## ⚡ Marché de l'électricité (évolution hebdomadaire)

### Les prix long terme de l'électricité impactés par le carbone

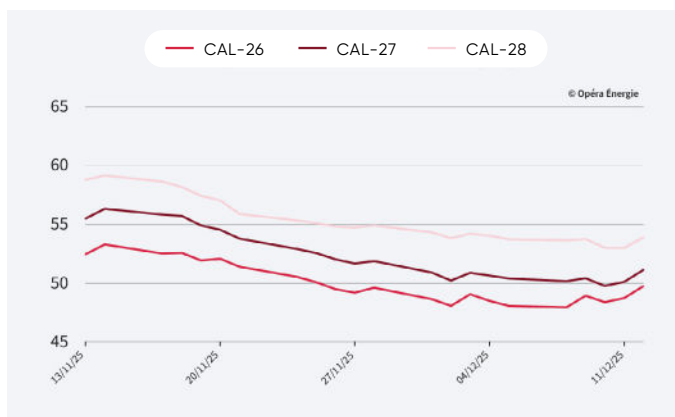
Les prix spot d'électricité restent volatils, pénalisés par plusieurs jours de production éolienne plus faible, tandis que les prix long terme sont soutenus par la hausse du CO<sub>2</sub>. En France, l'EPR de Flamanville en Normandie a atteint sa pleine puissance nucléaire pour la première fois ce dimanche après 12 ans de retard.

CAL-26	⬆️ +3,50 %	49,72 €/MWh
CAL-27	⬆️ +1,45 %	51,10 €/MWh
CAL-28	⬆️ +0,32 %	53,89 €/MWh

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



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



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

Période 13/11/2025 au 12/12/2025



## Marché du gaz (évolution hebdomadaire)

### Les prix du gaz toujours orientés à la baisse

Les prix du gaz européen poursuivent leur repli, portés par une offre abondante (exportations américaines record, flux norvégiens stables) et une demande fortement affaiblie par des températures exceptionnellement douces, attendues jusqu'à Noël. La consommation de chauffage reste ainsi très basse, tandis que les stocks européens demeurent élevés, à près de 74 %. Malgré quelques incidents techniques en Norvège et aux États-Unis, l'impact sur le marché reste limité, tout comme la prime de risque liée aux attaques en Ukraine. La faiblesse des prix rend désormais les marchés asiatiques plus attractifs, ce qui pourrait réduire temporairement les arrivages de GNL en Europe et constituer un point de soutien pour les cours.

CAL-26

↓ -0,19 %

25,92 €/MWh

CAL-27

↓ -1,98 %

24,37 €/MWh

CAL-28

↓ -1,96 %

23,04 €/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)



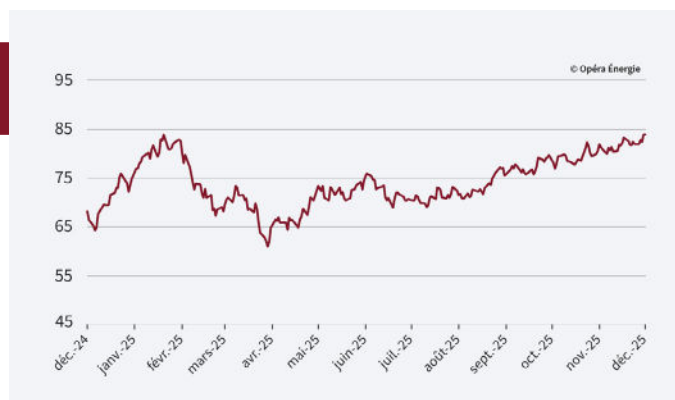
Période 13/11/2025 au 12/12/2025

(Sources EEX - 12 décembre 2025)

## Marché du carbone (évolution hebdomadaire)

Les prix du CO<sub>2</sub> sous une hausse structurelle ↑ +2,20 %  
83,77 €/t

Le marché du carbone se tend, porté par les réformes Fit for 55, qui réduiront nettement le volume de quotas disponibles dès 2026. La baisse du gaz, désormais plus compétitif que le charbon pour la production électrique, devrait réduire la demande de quotas mais elle ne compense pas, pour l'instant, les tensions attendues sur l'équilibre 2026.



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

## Marché du pétrole (évolution hebdomadaire)

### Un marché du pétrole sans direction claire

Les prix du pétrole sont pris entre les tensions géopolitiques en Ukraine et au Venezuela et la perspective d'une offre mondiale excédentaire. Si une prime de risque persiste, le marché n'anticipe pas de perturbation de l'approvisionnement, la production vénézuélienne restant limitée et l'augmentation des quotas de l'OPEP ayant déjà accru l'offre ces derniers mois. L'organisation prévoit toutefois une pause de ces hausses au premier trimestre 2026, dans un contexte de demande saisonnièrement plus faible.

↓ -4,13 %

61,12 \$/baril