

Baromètre Hebdo



Contexte

Une semaine marquée par la poursuite de la baisse sur les contrats à terme en gaz et en électricité

Emmanuel Macron accueille ce lundi Volodymyr Zelensky à Paris, alors que le président ukrainien fait face à de fortes pressions militaires et politiques. En France également, le budget est toujours en cours de discussion. La majorité sénatoriale a acté la convergence progressive des taxes sur l'électricité et sur le gaz.

⚡ Marché de l'électricité (évolution hebdomadaire)

Les prix de l'électricité long terme baissent encore

Les prix long terme continuent de se replier, dans le sillage de la tendance gazière. **Le Cal-26 est passé sous la barre des 50€/MWh pour la première fois depuis le début de sa cotation.** RTE a aussi revu à la baisse les prévisions de consommation pour 2030 et 2035. Alors que l'ARENH touche à sa fin, le gouvernement a soumis au Conseil supérieur de l'énergie, fin de semaine dernière, un projet d'arrêté relatif aux seuils de déclenchement du VNU (tarif de taxation : **78 €/MWh** – tarif d'écêtement : **110 €/MWh**).

Le niveau des seuils fixés implique qu'**aucune redistribution n'aura lieu en 2026**, compte tenu des prix de marché.

CAL-26 ▼ -3,47 %
49,59 €/MWh

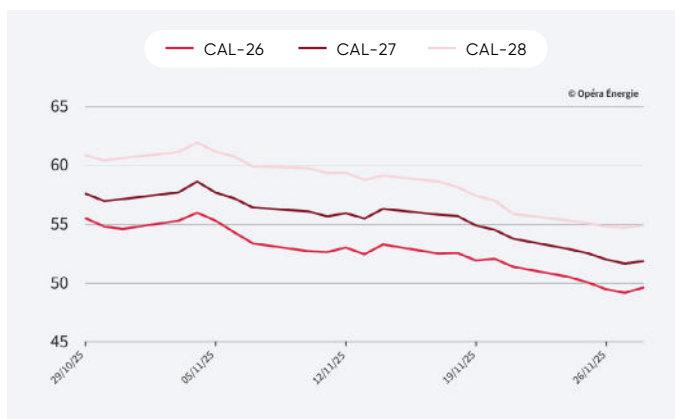
CAL-27 ▼ -3,57 %
51,85 €/MWh

CAL-28 ▼ -1,77 %
54,89 €/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 29/10/2025 au 28/11/2025



Marché du gaz (évolution hebdomadaire)

La baisse des prix futures du gaz se prolonge

La détente des prix futures du gaz se confirme grâce à des importations norvégiennes stables, des arrivages réguliers de GNL et des températures plus douces qu'en début de mois, **ce qui limite la hausse saisonnière de la demande**. La perspective d'un **plan de paix révisé entre l'Ukraine et la Russie participe également à ce mouvement baissier**, même si les discussions restent incertaines. L'Europe bénéficie par ailleurs de **stocks confortables malgré la baisse quotidienne liée à la période hivernale**. Enfin, **la Chine ralentit ses importations de GNL** sur le marché global, car elle absorbe une part croissante de GNL russe. L'ensemble contribue à renforcer la perception d'un **marché bien approvisionné** pour le début de l'hiver.

CAL-26

↓ -3,79 %

27,13 €/MWh

CAL-27

↓ -2,24 %

25,52 €/MWh

CAL-28

↓ -1,37 %

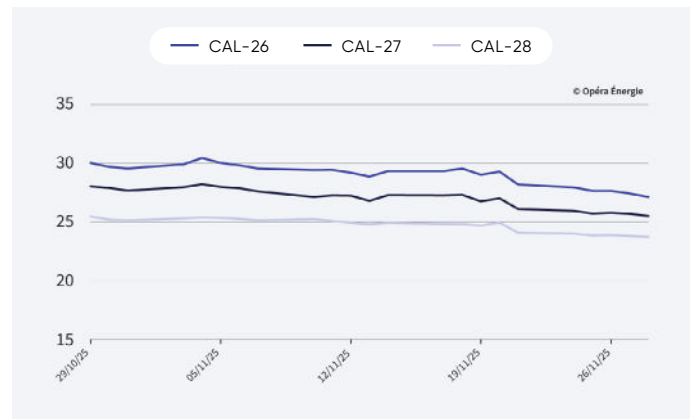
23,75 €/MWh

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 29/10/2025 au 28/11/2025

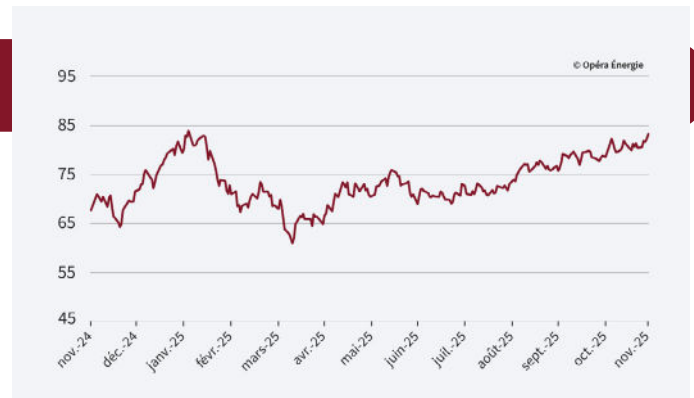
(Sources EEX - 28 novembre 2025)

Marché du carbone (évolution hebdomadaire)

La perspective d'un marché plus serré soutient le carbone

⬆ +3,52 %
83,25 €/t

Malgré la faiblesse observée sur d'autres marchés de l'énergie, **les quotas se maintiennent**, soutenus à la fois par **des températures froides** et par **les anticipations d'un resserrement de l'offre** prévu pour 2026.



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

Marché du pétrole (évolution hebdomadaire)

La pause de l'OPEP+ n'efface pas les inquiétudes d'excès d'offre

⬆ +1,02 %
63,20 \$/baril

Le Brent a touché un plus bas vendredi, poursuivant une série de quatre mois de repli sous l'effet des inquiétudes liées à un excédent d'offre, entre reprise de capacités au sein de l'OPEP+ et hausse de la production hors cartel. Les signaux autour d'un possible plan de paix en Ukraine pèsent également. **Lundi, les prix marquent à la hausse**, après la décision de l'OPEP+ de **suspendre les hausses de production début 2026**. Ce soutien reste toutefois limité par les perspectives d'une offre mondiale plus abondante.