

Baromètre Hebdo

Contexte

Les marchés financiers anticipent un statu quo de la BCE sur les taux, avec une inflation proche de la cible et une économie de la zone euro résiliente. L'évolution du dollar, le risque de renforcement de l'euro et l'afflux d'importations chinoises à bas prix restent toutefois des facteurs clés de vigilance pour les décisions à venir.

⚡ Marché de l'électricité (évolution hebdomadaire)

L'électricité se replie sur les échéances long terme

Les prix de l'électricité se calent dans la dynamique baissière des prix du carbone. La bonne disponibilité nucléaire française ajoute également à cette tendance à la baisse. Ce mardi, l'ASN a souligné la nécessité d'une politique énergétique plus visible et stable, alors que le vieillissement du parc nucléaire relance les débats sur la prolongation de la durée de vie de certains réacteurs au-delà de 60 ans.

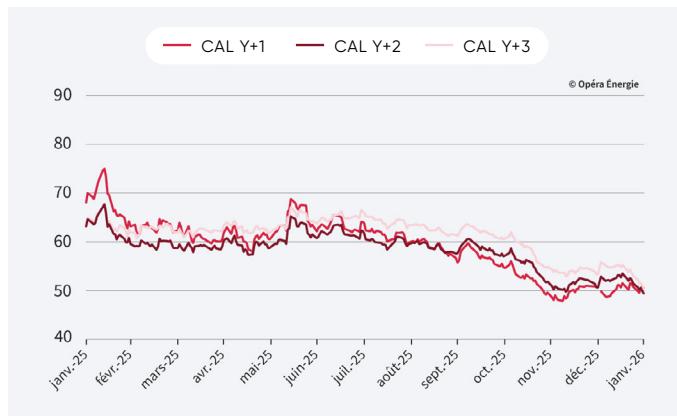
Notons encore que **le Cal-28 a clôturé en dessous du prix Cal-27 vendredi**. Le prix se resserre sur toutes les échéances et le marché pourrait repasser en backwardation après plusieurs mois en contango.

CAL-27
-0,57 %
50,51 €/MWh

CAL-28
-4,00 %
49,39 €/MWh

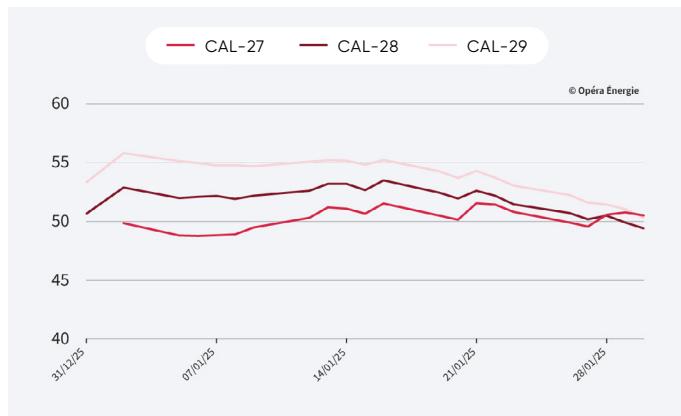
CAL-29
-5,13 %
50,33 €/MWh

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



Attention : le changement d'année de livraison exagère l'effet baissier de décembre 2025 à janvier 2026.

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



Période du 31/12/2025 au 30/01/2026



Marché du gaz (évolution hebdomadaire)

Le marché du gaz reste prudent

Les vagues de froid et une production éolienne irrégulière ont soutenu la demande de gaz pour la production électrique, alimentant la volatilité des prix, dans le sillage des fortes fluctuations observées aux États-Unis. Si les prélèvements sur les stocks ont maintenu un certain niveau de tension, le marché est resté globalement sous contrôle grâce à l'amélioration des perspectives d'approvisionnement. La reprise progressive des flux de GNL américain, notamment après la remise en service attendue d'un train de liquéfaction à Freeport LNG, a contribué à apaiser les inquiétudes à court terme, malgré des niveaux de stocks européens limités, autour de 43 %, proches des plus bas saisonniers depuis 2022. Dans ce contexte, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, et en particulier les incertitudes autour de l'Iran et du détroit d'Ormuz, continuent de soutenir les primes de risque et d'inciter les acteurs à la prudence.

CAL-27
↗ +4,97 %
26,84 €/MWh

CAL-28
↗ +1,22 %
23,07 €/MWh

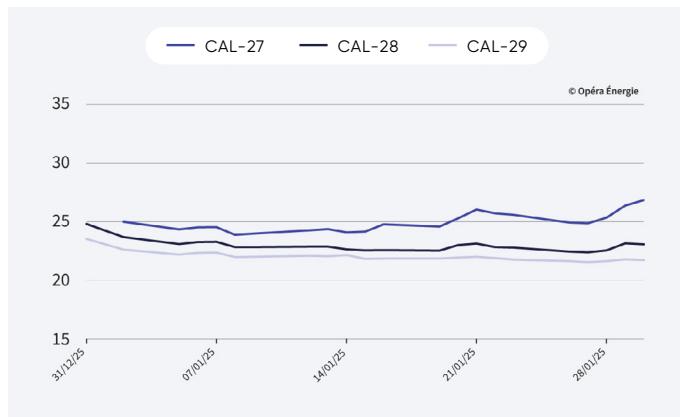
CAL-29
↘ -0,14 %
21,72 €/MWh

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



Attention : le changement d'année de livraison exagère l'effet baissier de décembre 2025 à janvier 2026.

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



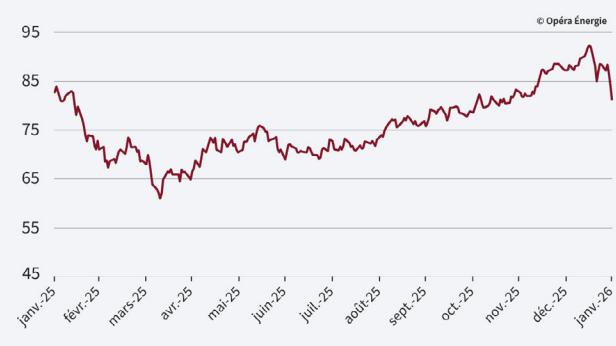
(Sources EEX - 30 janvier 2026)

Marché du carbone (évolution hebdomadaire)

Le carbone recule

Le carbone corrige fortement à la baisse, au diapason des prix du charbon. Il reste cependant supérieur à 80 €/t.

↘ -8,09 %
81,26 €/t



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

Marché du pétrole (évolution hebdomadaire)

La détente géopolitique fait retomber la pression sur le pétrole

En fin de semaine, les signaux de désescalade entre les États-Unis et l'Iran apaisent les craintes de perturbations de l'approvisionnement. Les déclarations de Donald Trump sur des discussions « sérieuses » avec Téhéran, combinées à l'absence annoncée d'exercices militaires iraniens dans le détroit d'Ormuz, ont réduit la prime de risque géopolitique. Dans le même temps, l'OPEP+ a confirmé le maintien de sa production en mars, renforçant le sentiment d'un marché bien approvisionné à court terme.

↗ +7,30 %

70,69 \$/baril