

## 25-nov-25

Les prix du TTF DA étaient en hausse dans un contexte de vague de froid sur le continent stimulant la demande.

Produit	Maturité	Moyenne prix spot Semaine S	Moyenne prix spot Semaine S-1	Unité	Δ Evolution sur 7/j
TTF	DA	31,03	30,83	€/MWh	↑ 0,20
PEG	DA	29,74	29,61	€/MWh	↑ 0,14

Produit	Maturité	Moyenne prix spot Semaine S	Moyenne prix spot Semaine S-1	Unité	Δ Evolution sur 7/j
FR BL	Spot	51,84	28,86	€/MWh	↑ 22,98
FR PL	Spot	46,73	23,28	€/MWh	↑ 23,45

### Actualité Economique et Géopolitique

**L'UE prépare l'entrée en vigueur du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (CBAM/MACF) dès janvier 2026. Ce dispositif imposera aux importations de secteurs polluants (acier, aluminium, ciment, engrais, électricité, hydrogène) un prix du carbone équivalent à celui payé par les industriels européens, afin de lutter contre les « fuites de carbone » et renforcer la compétitivité verte de l'Union.**

**La centrale nucléaire de Kashiwazaki-Kariwa au Japon, la plus puissante au monde, obtient le feu vert pour un redémarrage partiel. Le gouverneur de Niigata, Hideyo Hanazumi, a approuvé la relance d'un des sept réacteurs, près de quinze ans après Fukushima.** Ce redémarrage marque une étape majeure pour Tepco et pour la stratégie énergétique japonaise, qui vise à réduire la dépendance aux combustibles fossiles.

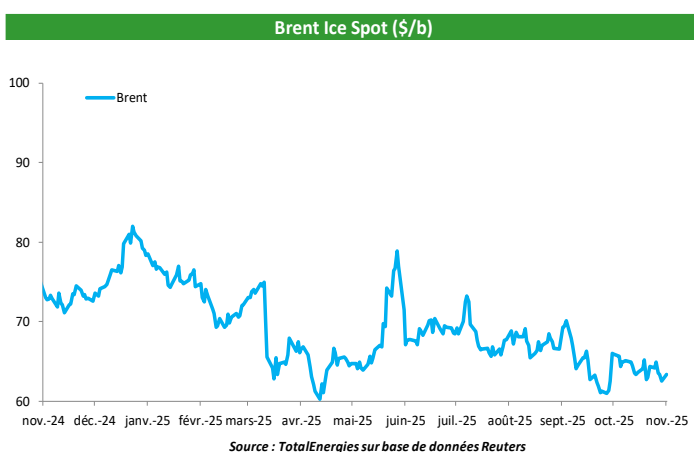
**Le Parlement européen a rejeté cette semaine toute exemption pour les pays enclavés encore dépendants de l'énergie russe, comme la Hongrie ou la Slovaquie, dans le cadre du plan REPowerEU.** Ce vote confirme la volonté de l'UE d'interdire totalement les importations d'énergie fossile russe d'ici 2027, sans exception géographique. Les eurodéputés estiment que toute dérogation affaiblirait la cohérence du sevrage énergétique et prolongerait la dépendance vis-à-vis de Moscou.

**EDF évalue la possibilité de vendre jusqu'à 100% de sa participation dans son unité américaine d'énergie renouvelable, a déclaré le directeur général Bernard Fontana mercredi,** alors que l'électricien public français se concentre sur le renforcement de ses activités nucléaires nationales.

### Indicateurs de marché : autres données

#### Brent Ice Spot (\$/b) :

Cette semaine, le marché du brut reste fragile, sans réel soutien pour les prix. Les tensions géopolitiques, notamment la menace d'attaques contre les infrastructures russes, pourraient toutefois provoquer un rebond. La Chine demeure scrutée : ses importations d'octobre ont progressé, mais les perspectives de demande future restent incertaines. Parallèlement, la reprise des exportations russes et les licences américaines liées à Lukoil accentuent la pression baissière sur le marché. Sur la semaine, le Brent pour livraison en janvier a baissé de 1,6% environ pour atteindre 62,48 \$/b hier.



#### CO2 (€/t)



#### CO2(€/t) :

Cette semaine, le marché carbone européen reste sous pression avec l'EUA Déc-2025 autour de €79-80/t, affecté par la baisse des prix de l'énergie, des spéculations sur un accord de paix en Ukraine et une météo plus clémente. La Commission européenne a relevé sa prévision de croissance de la zone euro à 1,3 % en 2025, mais la BCE alerte sur la faiblesse industrielle. Malgré ce contexte baissier, les positions longues record et la rareté attendue en 2026 offrent un soutien technique.

25-nov-25

## Actualité Marché du gaz

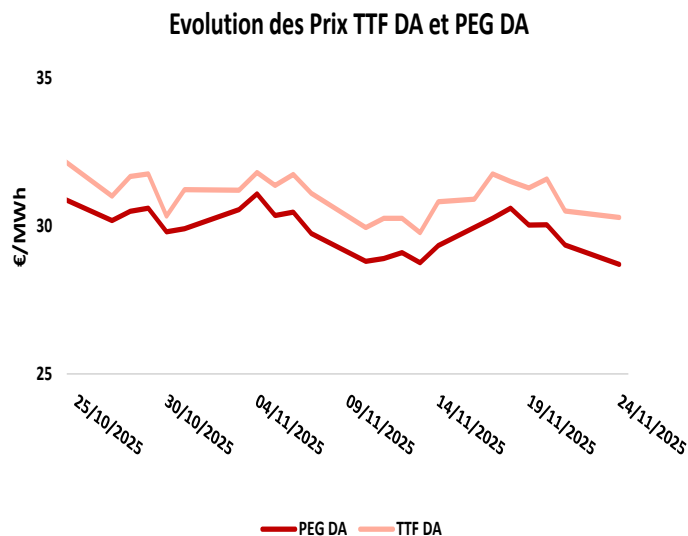
**Le contrat FM TTF a été clôturé à 30,24 €/MWh vendredi dernier**, contre 31 €/MWh la semaine précédente.

**Le TTF DA a augmenté de 1,08 €/MWh pour atteindre une moyenne de 31,40 €/MWh cette semaine.**

**Une vague de froid passagère en Europe a également contribué à cette hausse**, entraînant une baisse des stocks cumulés dans le nord-ouest de l'Europe et soutenant les hubs gaziers européens. Les prix ont baissé plus tard dans la semaine après que les prévisions météorologiques actualisées aient indiqué une fin plus précoce de la vague de froid, avec un temps plus clément attendu plus tôt que prévu.

**Les récentes livraisons de GNL et de gazoduc norvégien, ainsi que les températures plus douces attendues début décembre**, ont atténué les inquiétudes concernant les faibles stocks et renforcé la position de l'Europe pour l'hiver.

**Du côté de l'offre, le marché mondial continue d'attendre le premier chargement prévu dans le cadre de la remise en service du terminal GNL de Darwin, en Australie.** Selon les autorités portuaires de Darwin, aucun navire GNL n'est prévu pour être chargé à l'usine GNL de Darwin au cours de la semaine à venir.

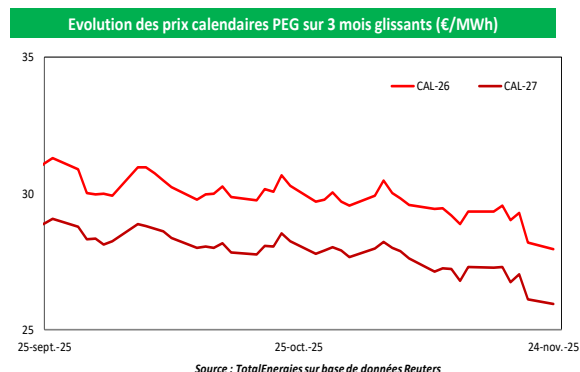
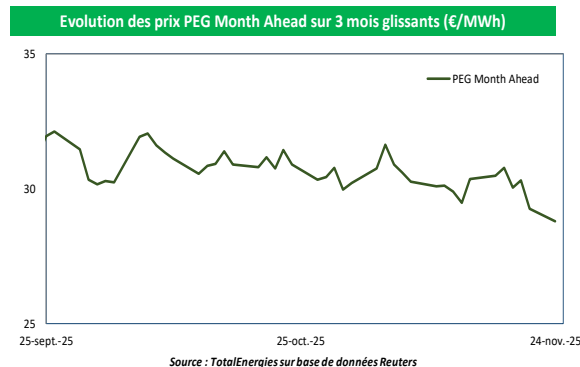


## Indicateurs marchés gaz

### Gaz

		PEG (€/MWh)		TTF (€/MWh)	
		EoD	Var EoD-7	EoD	Var EoD-7
DAY AHEAD	2025-11-24	28,70	↓ -0,05	30,29	↑ 0,52
MONTH	DEC-25	28,79	↓ -0,69	0,00	↑ 0,00
	JAN-26	29,07	↓ -0,73	0,00	↑ 0,00
	FEV-26	29,07	↓ -0,92	0,00	↑ 29,77
QUARTER	Q1-26	28,93	↓ -0,80	29,77	↓ -0,83
	Q2-26	27,37	↓ -1,00	28,25	↓ -0,95
	Q3-26	27,52	↓ -0,87	28,32	↓ -0,88
SEASON	SUM-26	27,45	↓ -0,93	28,29	↓ -0,95
	WIN-26	28,10	↓ -0,94	29,27	↓ -1,04
CAL	CAL-26	27,95	↓ -0,91	28,88	↓ -0,94
	CAL-27	25,95	↓ -0,84	26,83	↓ -1,09
	CAL-28	24,01	↓ -0,78	24,61	↓ -0,73

Source : Powernext French



25-nov-25

## Actualité Marché de l'Electricité

Après quelques années compliquées, surtout en 2022, la France devrait battre son record d'exportation d'électricité en 2025. Des hausses de production du parc nucléaire et des énergies renouvelables permettent d'exporter des quantités élevées d'électricité vers les pays voisins.

Selon la Commission de régulation de l'énergie (CRE), le solde net de 89 TWh en 2024 a été enregistré sur toutes les frontières : Allemagne-Belgique, Italie, Royaume-Uni, Suisse et Espagne. Cette performance s'accompagne d'une valeur économique forte : les exportations ont généré environ 5 milliards d'euros en 2024, un record, selon RTE.

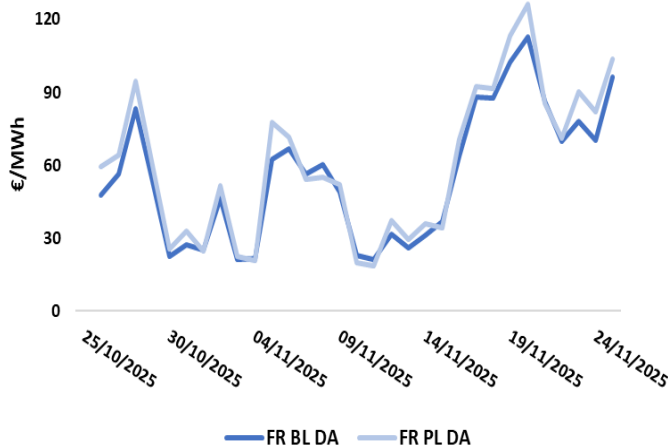
Les premiers mois de 2025 confirment la tendance.

D'après les informations rapportées, entre juillet et octobre, les exportations nettes trimestrielles ont atteint des niveaux jamais vus depuis vingt ans, soutenues par la production nucléaire et renouvelable. Un élément particulièrement remarquable : en juillet 2025, le solde exporté s'élève à 8,9 TWh, s'approchant du record mensuel de mai 2024 (9,2 TWh).

Le gestionnaire français du réseau de transport d'électricité, RTE, s'apprête à publier de nouvelles estimations de consommation électrique à l'horizon 2035, inférieures de jusqu'à 9%, soit 60 TWh, aux précédentes prévisions.

Initialement prévue le 7 décembre, la reconnexion du réacteur n° 2 de la centrale de Golfech (Tarn-et-Garonne) au réseau national est repoussée d'une semaine, a-t-on appris ce mardi 25 novembre 2025 auprès d'EDF.

### Evolution des Prix Spot FRBL et FRPL



Source : TotalEnergies sur base de données Reuters

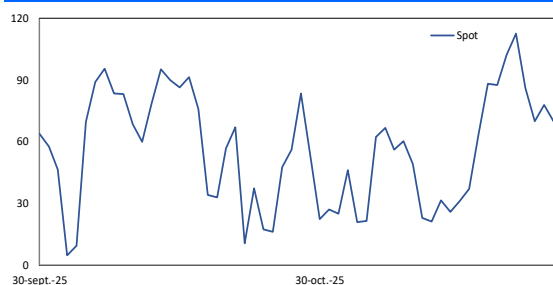
## Indicateurs Marché de l'Electricité

### Electricité

		Baseload (€/MWh)		Peakload (€/MWh)	
		EoD	Var EoD-7	EoD	Var EoD-7
DAY AHEAD	2025-11-24	21,24	↓ -0,23	18,61	↓ -2,00
	DEC-25	59,51	↓ -5,71	72,37	↓ -6,91
MONTH	JAN-26	67,87	↓ -7,36	86,85	↓ -5,78
	FEV-26	71,78	↓ -7,93	86,00	↓ -8,54
QUARTER	Q1-26	65,93	↓ -5,95	76,82	↓ -5,21
	Q2-26	28,91	↑ 0,65	23,34	↑ 0,05
	Q3-26	38,94	↓ -0,38	34,28	↓ -0,94
	Q4-26	68,35	↓ -2,14	87,33	↓ -4,73
CAL	CAL-26	50,51	↓ -1,94	55,40	↓ -2,70
	CAL-27	52,89	↓ -2,60	58,43	↓ -3,96
	CAL-28	55,32	↓ -3,47	63,99	↓ -3,30

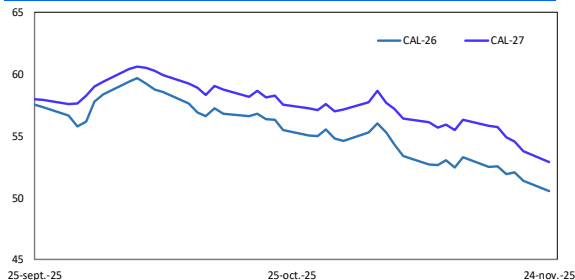
Source : EEX French Financial Futures

### Evolution des prix spot électricité sur 3 mois glissants (€/MWh)



Source : TotalEnergies sur base de données Reuters

### Evolution des prix calendaires électricité sur 3 mois glissant (€/MWh)



Source : TotalEnergies sur base de données Reuters

25-nov-25

## Point focus : La fin de l'Arenh augmentera l'exposition à la volatilité – CRE

***La fin du mécanisme régulé de l'Arenh pour la vente d'électricité nucléaire et son remplacement en janvier par des ventes sur le marché exposera davantage les consommateurs à la volatilité des prix, a prévenu mardi la présidente de la Commission de régulation de l'énergie (CRE), Emmanuelle Wargon.***

Lors d'une conférence au Conseil d'État, Mme Wargon a estimé que les consommateurs seraient confrontés à partir du 1er janvier à « des fluctuations pas complètement négligeables » des prix de l'électricité dans le cadre du nouveau système.

Après l'expiration de l'Arenh à la fin de l'année, EDF vendra son électricité nucléaire sur les marchés de gros et ses recettes seront taxées à 50% à partir d'un premier seuil et à 90% au-delà d'un second seuil.

Le gouvernement n'a pas encore publié les seuils précis, qui seront révisés au moins tous les trois ans, mais la CRE estime que le premier seuil se situera dans une fourchette de EUR 65,30-85,30/MWh pour 2026-2028 puis de EUR 68,40-88,40/MWh pour 2029-2031.

Le second seuil est estimé entre EUR 95,30-115,30/MWh en 2026-2028 puis EUR 98,40-118,40/MWh en 2029-2031, en euros de 2026.

« La manière dont les fourchettes sont faites mène à accepter une variation des prix de marché pour tous les consommateurs, relativement forte jusqu'au deuxième seuil », a souligné Mme Wargon, ajoutant qu'il s'agissait d'un « choix politique ».

### Hausse de la volatilité

La présidente de la CRE a également constaté que la volatilité des prix de l'électricité en France avait « énormément augmenté ». Alors que les prix de gros fluctuaient auparavant dans un « corridor » de EUR 20-30 €/MWh, ils peuvent désormais varier de niveaux négatifs à plus de EUR 100/MWh lors des heures de pointe, a-t-elle expliqué.

Depuis le début du mois, les prix horaires du marché spot français ont oscillé en moyenne entre EUR 28-98/MWh chaque jour, selon les données de la bourse Epex. « Cela rend les choses plus compliquées à piloter et à réguler [et] rend les choses compliquées pour les industriels », a souligné la présidente.

Les consommateurs seront également « plus directement touchés » par une remontée des prix qu'avec l'Arenh, a-t-elle jugé.

Néanmoins, les prix français restent bas par rapport à ceux des pays voisins, grâce à un « équilibre offre-demande extrêmement détendu » caractérisé par un surplus de production électrique et des exportations importantes.

Les contrats Cal 26, Cal 27 et Cal 28 français s'échangeaient dernièrement à EUR 49,85/MWh, EUR 52,10/MWh et EUR 54,75/MWh, soit EUR 25-37/MWh de moins que leurs homologues allemands.

Mme Wargon a estimé que la liquidité du marché français était « bonne » pour les trois prochaines années, mais qu'elle devrait être améliorée pour les contrats à quatre ou cinq ans.

Source : Montel

## L'essentiel de l'actualité :

« La Hongrie augmente ses livraisons de pétrole à la Serbie pour qu'elle puisse faire face à une crise imminente » - [Connaissance des énergies](#)

« Certificats d'économie d'énergie: 4 à 6 centimes d'impact sur le carburant (pétroliers) » - [Connaissance des énergies](#)

Energie : EDF pourrait vendre la totalité de son activité de production d'énergie renouvelable aux États-Unis » - [Usine Nouvelle](#)



TotalEnergies