



Rétrospective Annuelle 2024

Marchés du gaz et de l'électricité en Europe

Cette rétrospective 2024 a vocation à décrypter les évolutions des cours du gaz et de l'électricité en Europe, pour mieux appréhender les points d'attention de l'année 2025.

Les marchés du gaz ont été particulièrement touchés par une actualité internationale intense. L'ampleur des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine ainsi que l'arrêt des flux de gaz russe par gazoduc sur le continent à partir de janvier 2025 ont influencé les principaux points d'attention de ces marchés.

L'Europe est devenue davantage dépendante de ses importations de GNL (Gaz Naturel Liquéfié) et s'expose aujourd'hui à une compétition croissante pour sécuriser ses approvisionnements de gaz.

Les marchés de l'électricité en Europe ont été très volatils en 2024. En France, grâce à un parc nucléaire en bonne santé, la baisse des cours de l'électricité s'est confirmée et le marché évolue en suivant une nouvelle normalité. La progression des EnR (Énergies Renouvelables) dans les mix électriques européens n'a jamais été aussi forte et le nombre d'heures à prix négatif a fortement augmenté.

Enfin, les effets du changement climatique ont pesé sur les marchés de l'énergie, via des températures mondiales historiquement chaudes et de fortes intempéries.

Gaz : tensions croissantes et incertitudes sur le court-terme

T1

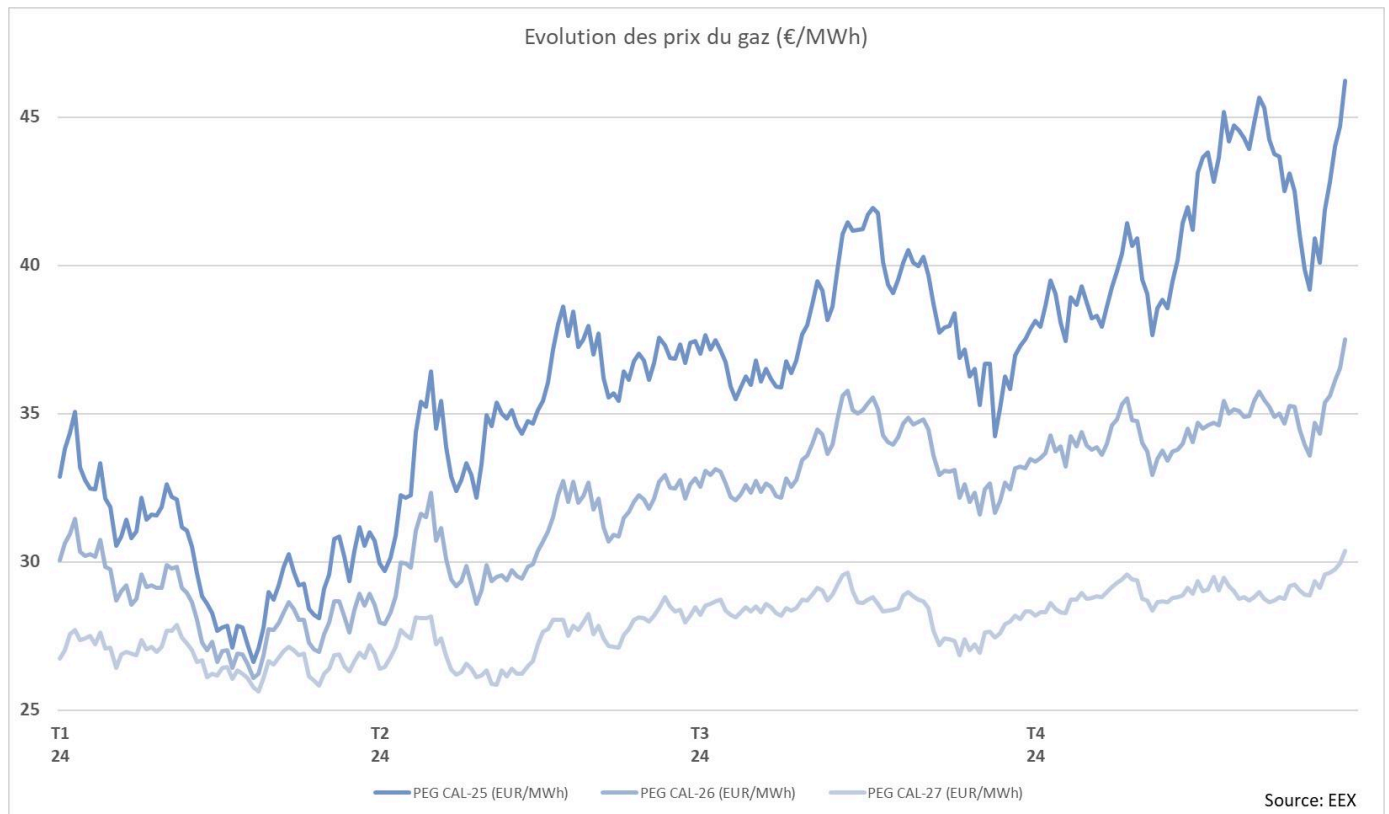
Les cours du gaz poursuivent leur baisse entamée en 2023. L'hiver doux et les efforts de sobriété permettent de limiter la consommation et les soutirages des stocks de gaz. Les prix rejoignent leurs niveaux d'avant-guerre en Ukraine. Les importations de GNL en Europe sont fortes ce qui tire les cours à la baisse.

T2

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la piraterie en Mer Rouge inquiètent les marchés quant aux livraisons de GNL sur le continent. Des retards sont annoncés dans la construction d'usines de production de GNL aux Etats-Unis. Le remplissage des stocks de gaz progresse à un bon rythme pour l'hiver 2024-2025.



“L'internationalisation s'ancre sur les marchés du gaz européen.”
Lino BAGNIS, Sales Trader Energie



T3

Les conflits au Moyen-Orient prennent de l'ampleur, les marchés craignent un embrasement. La compétition mondiale autour du GNL est forte avec des commandes en Asie historiquement hautes. Les contrats de livraison de gaz pour 2027 restent stables grâce aux perspectives de hausse de production de GNL aux Etats-Unis.

T4

Un mois de novembre très froid combiné à une production d'EnR faible provoquent une forte hausse de la demande. Le remplissage des stocks chute sous 75% et les marchés intègrent les difficultés à venir si l'hiver continue d'être rude. La fin des flux de gaz russes par gazoduc en janvier 2025 influence à la hausse les contrats 2026 et 2027.

Électricité : confirmation d'une nouvelle normalité

T1

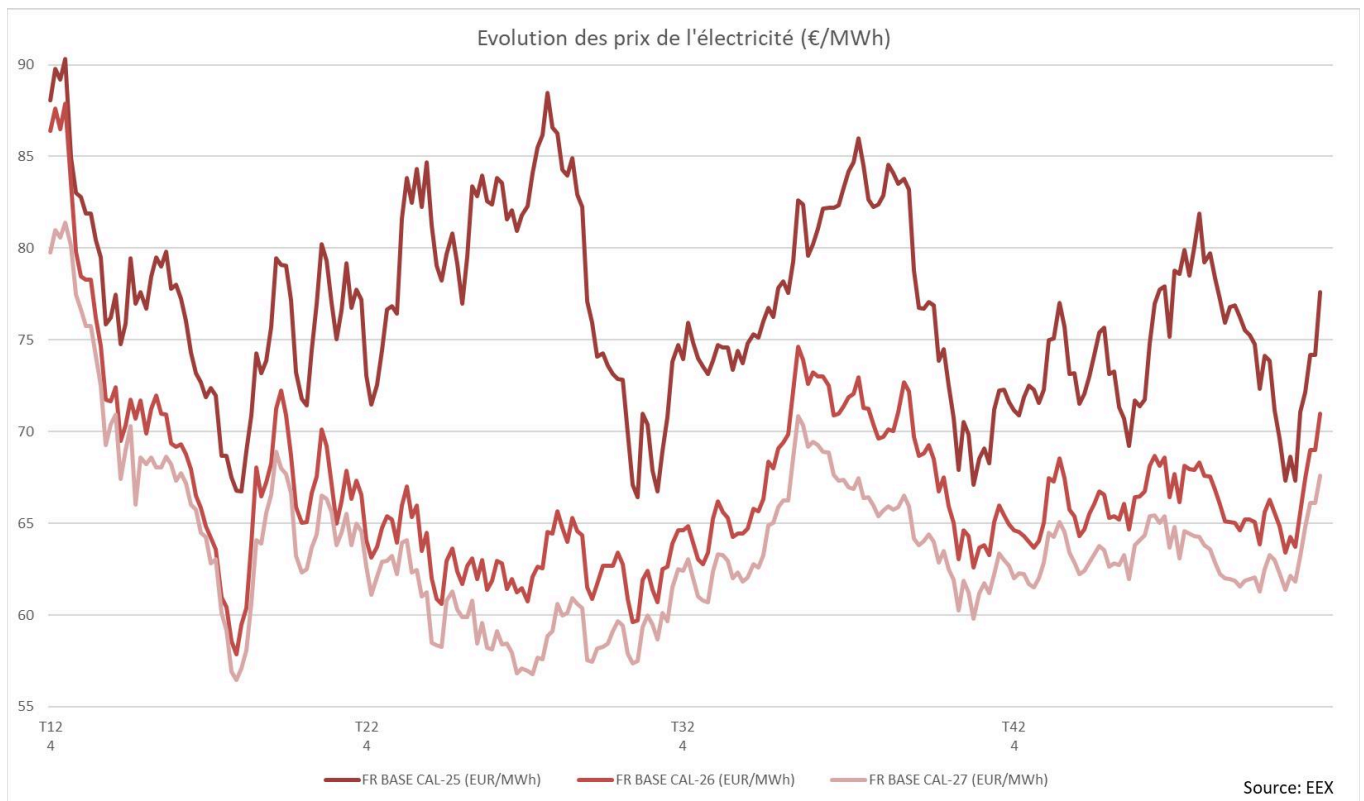
Les cours de l'électricité poursuivent leur baisse entamée en 2023 jusqu'en février. Un hiver doux et les efforts de sobriété concourent à cette baisse, ainsi que la santé du parc nucléaire et la production forte d'EnR.

T2

Le phénomène de corrosion sous contrainte sur les réacteurs nucléaires français ainsi que la situation au Moyen-Orient et en Ukraine impactent les marchés énergétiques européens. En miroir, la très bonne production hydroélectrique fait chuter les cours français en juin et crée un gap de prix avec ses voisins.



“La sortie de crise laisse place à un marché plus volatil que par le passé”
Quentin DELILLE, Sales Trader



T3

Les tensions sur les marchés mondiaux du GNL affectent les prix de l'énergie en Europe, même pour les maturités lointaines. Toutefois les marchés tendent à corriger ces hausses, spécifiquement en France avec les annonces de hausse de production d'électricité nucléaire en septembre.

T4

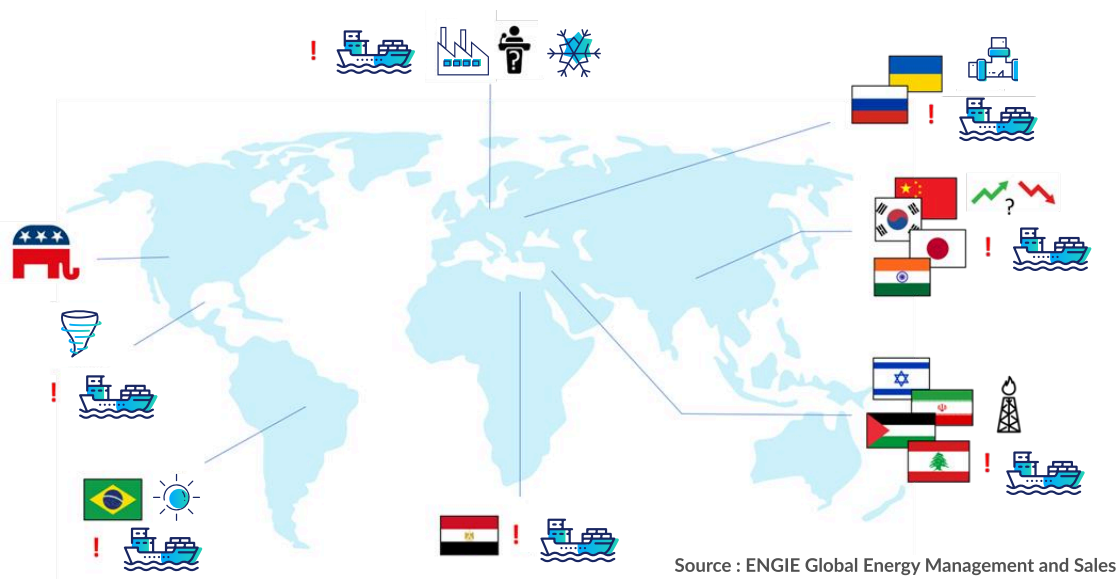
Les cours de l'électricité en France confirment leur compétitivité. Les températures fraîches du mois de novembre génèrent de la volatilité mais la bonne santé du parc de production français stabilise les cours. La volatilité de la production d'EnR participe toutefois aux variations des cours de l'électricité sur le long-terme.

GNL, la nouvelle dépendance européenne

Avec l'arrêt des flux de gaz russe par gazoduc, les commandes de GNL en Europe ont augmenté, représentant jusqu'à un tiers de l'offre de gaz disponible sur le continent en 2024. Cette situation a créé une dépendance aux exportations de GNL, principalement en provenance des États-Unis. La volatilité des marchés du gaz, face à un potentiel embargo européen sur les importations de GNL russe, illustre cette dépendance. En raison de la mondialisation des flux de GNL, les cours se sont tendus avec la hausse de la demande depuis deux ans.

Cette dépendance aux flux de GNL expose l'Europe à une compétition, principalement avec l'Asie, pour inciter les méthaniers à venir sur notre continent. Ces commandes peuvent augmenter très rapidement en peu de temps, comme nous le rappellent les commandes sporadiques de l'Inde et du Brésil, pour des raisons climatiques. Enfin, autre facteur majeur de dépendance : la production de GNL des États-Unis et du Canada. Une production en hausse en 2027 serait une porte de sortie à cette compétition croissante.

Vers une lecture internationale des marchés



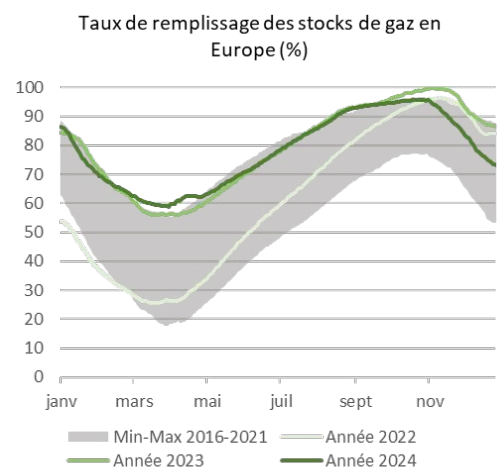
2024, météo, climat et stocks

Climat et météo

Les records de température ont entraîné une baisse de consommation de gaz. Avec une hausse des phénomènes climatiques extrêmes en 2024 liés au changement climatique, la demande exercée alors par les pays touchés augmente temporairement celle du GNL : l'Inde a fait face à une canicule historique avec une hausse des besoins en climatisation, le Brésil affrontait une sécheresse historique à fort impact sur sa production hydroélectrique. La saison des ouragans a été particulièrement tendue et a occasionné une baisse des capacités de liquéfaction et d'exportation de GNL au départ des États-Unis.

Des stocks toujours plus stratégiques

Face à la croissante compétition sur le marché du GNL, le remplissage des stocks de gaz européen est devenu difficile. Les variations du taux de remplissage des stocks constituent un élément clé des variations des cours du gaz en Europe. Le niveau des stocks sur l'année 2024 est resté élevé grâce à une consommation globale faible, empêchant un emballement des prix face aux diverses tensions sur les marchés.



Source : ENGIE

Votre fournisseur-conseil Énergie entreprises-collectivites.engie.fr

Evolution des cours du complexe énergétique européen

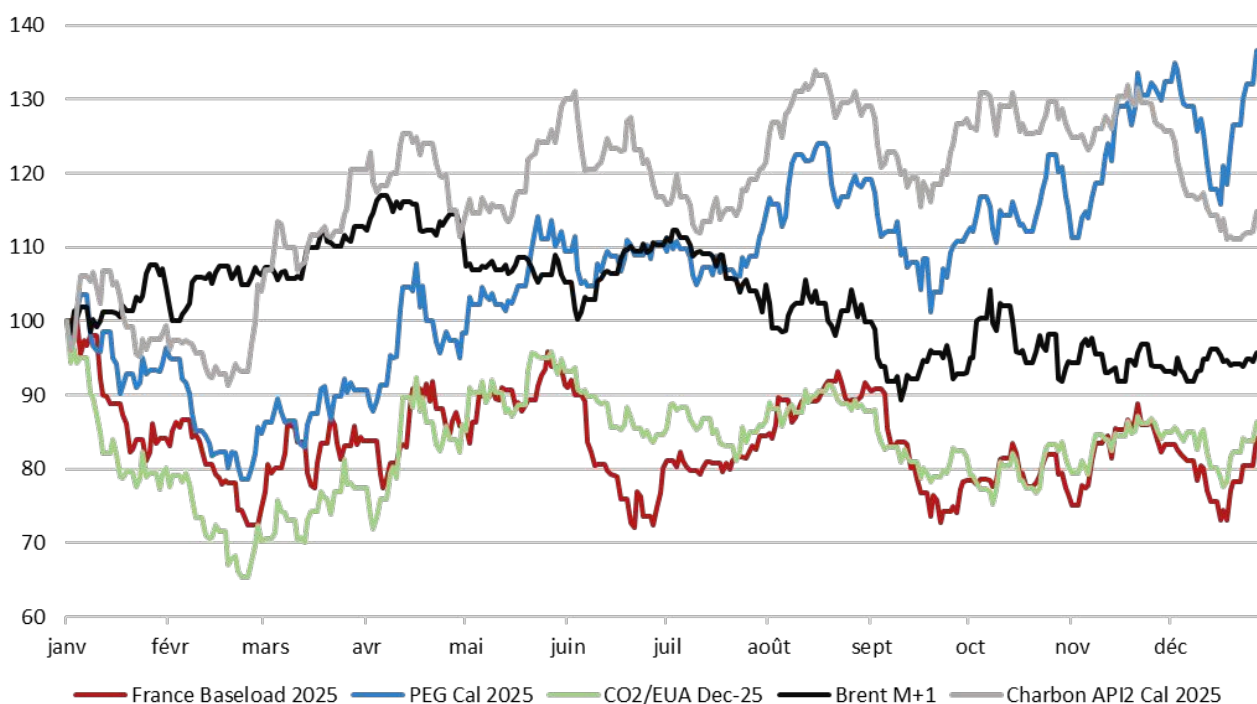
Entre contraction économique et incertitudes géopolitiques

La montée des cours du **gaz** et du **charbon** sur l'année 2024 traduit les incertitudes concernant les approvisionnements des sources d'énergie fossile en Europe. En ce sens, les tensions géopolitiques ont joué un rôle fort avec le conflit Russo-Ukrainien et l'arrêt total des importations de gaz russe par gazoduc à partir de janvier 2025. Aussi, les conflits au Moyen-Orient font craindre des perturbations à la fois au niveau de la production de gaz israélien mais également des livraisons de GNL transitant dans la région.

A l'inverse, la légère baisse des cours de **l'électricité** et du **CO²** témoigne de la montée des EnR dans les mix électriques des Etats européens. La multiplication des heures à prix négatif en Europe de l'ouest oriente les cours de l'électricité à la baisse. La bonne santé du parc nucléaire français a garanti une production d'électricité forte en France, atténuant la corrélation entre les cours du gaz et de l'électricité. Le contrat France Baseload 2025 finit l'année en baisse.

La volatilité des cours du **pétrole** a reflété les incertitudes concernant le contexte géopolitique mondial. L'ampleur des conflits au Moyen-Orient a fait craindre un embrasement, expliquant le pic atteint par les cours du Brent durant le mois d'avril. Cependant, la contraction du secteur industriel en Europe et le ralentissement de croissance de la Chine diminuent la demande de pétrole. Ces événements ont favorisé une tendance baissière pour les cours du Brent à partir d'avril 2024.

Evolution des principaux cours de l'énergie en Europe (Base 100)



Source : ENGIE

Perspective et points d'attention 2025

- A quel niveau seront les **stocks de gaz** européens à la sortie de l'hiver pour la prochaine saison d'injection ?
- Quelle intensité dans la compétition pour les **cargaisons de GNL** entre l'Europe et le reste du monde ?
- Contexte **géopolitique** : quelles évolutions en Ukraine et au Moyen-Orient ?
- **Relations internationales** : jusqu'à quel point le retour de **Donald Trump** aura-t-il un impact ?
- Le marché français de **l'électricité** va-t-il garder sa compétitivité en Europe ?
- La production **d'énergie renouvelable** va-t-elle encore augmenter en Europe ?
- Les effets du **changement climatique** vont-ils être plus forts en 2025 ?