

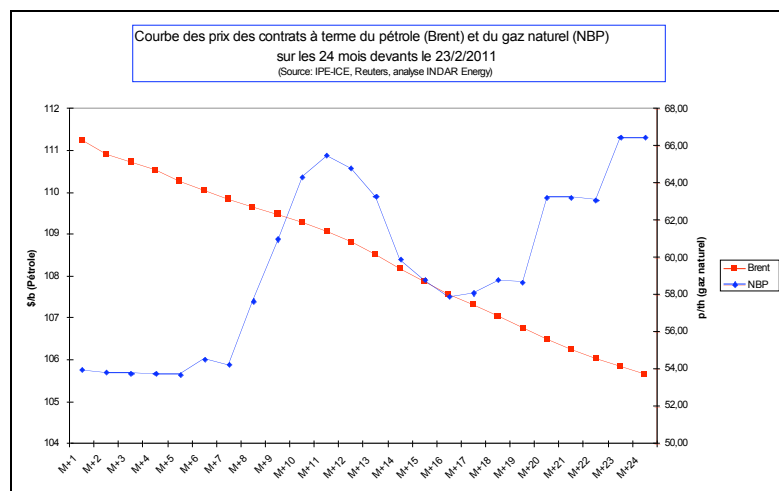
Évolution des marchés : du 21 au 25 février 2011

Electricité : fortes hausses des cours, en liaison avec le pétrole

Les *day-ahead*, parfaitement couplés tous les jours de la semaine, ont affiché une moyenne identique aux Pays-Bas, en France et en Allemagne : 55,39 €/MWh (+6 % sur une semaine). Cette convergence à court terme ne se retrouve pas sur le long terme, où la moyenne des Call12 sur EPEX (France) s'établit à 54,57 €/MWh (+2,7%), alors qu'en Allemagne, la moyenne hebdomadaire du Cal 12 est de 52,81 €/MWh. Quant à l'écart de prix entre la France et l'Allemagne, il s'est légèrement tendu à 1,70 €/MWh alors qu'il était plus proche de 1 €/MWh l'automne dernier. La courbe des prix français reste très plate, mais ce n'est pas le cas en Allemagne, où l'écart Cal 12/Call 13 et call14 est de 1 à 1,40 €/MWh, soit le poids anticipé du CO₂ lorsqu'il sera aux enchères en 2013.

Gaz : les cours du gaz ont suivi la même tendance, à la hausse

Un réajustement des cours sur le long terme était nécessaire pour conserver l'indexation des prix sur le Brent (\$119/b sur le contrat avril 2011). Après l'annonce d'une hausse des exportations en Arabie Séoudite, des prises de bénéfices ont ramené le calme. Néanmoins, le *day-ahead* était très ferme en fin de semaine : NBP à 21,81 €/MWh ; Zeebrugge à 21,94 €/MWh ; TTF à 21,90 €/MWh et Peg Nord à 22,15 €/MWh. Sur le Call12 TTF, à l'ouverture vendredi, on affichait 24,85 €/MWh. En France, l'évolution de la formule des tarifs régulés retenue par la Cre en 2010, qui a introduit une composante spot, aboutirait à une hausse potentielle de plus de 6,70 % pour la molécule (et non de 5 % comme annoncé par *Le Figaro*). L'ancienne formule aurait donné une hausse supérieure à 13,5 %.



CO₂ : un Clean Spark Spread négatif...

Avec la montée des prix, les quotas ont dépassé 15 €/t durant la semaine pour se stabiliser à 14,84 €/t. Dix registres sont désormais réouverts, facilitant les compensations entre Etats. Les *Clean Spark Spread* se sont encore rétrécis et sont devenus négatifs (Cal Base 2012 EPD = -1,13 €/MWh). Il est plus rentable d'acquérir de l'électricité sur le marché que de la produire avec des installations opérant au gaz.

Pétrole : une réaction tardive séoudienne, après un bond jusqu'à \$120/b

Le marché pétrolier a vécu au rythme des informations provenant de Libye. L'annonce par l'Eni (qui est bien implantée dans ce pays) d'une chute de 80 % de la production (soit 1,2 million de b/j) a provoqué une envolée des prix à \$120/b en milieu de semaine. C'est le moment que les Séoudiens ont choisi pour faire savoir qu'ils s'apprêtaient à augmenter leur production. Cette annonce a provoqué une baisse des prix, mais comme elle était tardive et qu'un doute subsiste encore sur l'ampleur de la hausse séoudienne (on parle de 500 à 600 000 b/j), les prix sont restés élevés, terminant la semaine à \$112,14/b pour le Brent daté, soit une hausse de \$10/b.