Gaz et pétrole : persistance des pressions haussières en octobre sur tous les marchés

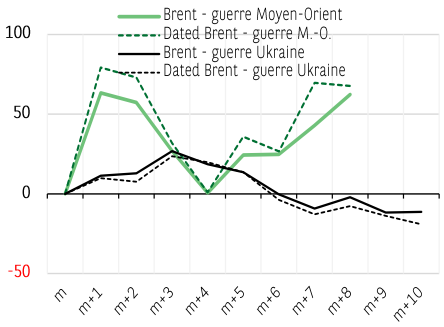
Les marchés du pétrole et du gaz sont restés orientés à la hausse en octobre en raison d'un risque accru de ré-escalade du conflit dans le Golfe. À cette prime de risque géopolitique s'ajoute une composante régionale pour le gaz : l'entrée en saison hivernale avec des stocks historiquement bas en Europe. En variation, les évolutions des prix du pétrole et du gaz sont actuellement supérieures à celles enregistrées au cours de la crise de 2022 mais en niveau, les cours du gaz restent très inférieurs à ceux de 2022.

Pétrole : les cours du baril de Brent ont à nouveau atteint plus de 100 $/b en moyenne durant le mois d'octobre en raison de tensions persistantes dans le Golfe et du risque de ré-escalade à court terme, et ce malgré le niveau élevé des exportations des pays du Golfe. Dans ce contexte, l'écart entre le cours à terme du baril (Brent) et celui du baril physique (dated Brent) s'est fortement réduit.

Gaz : les cours spot du gaz en Europe (TTF) restent orientés à la hausse pour deux principales raisons : 1/ l'absence de reprise significative des flux de GNL sortant du Golfe (contrairement au pétrole), 2/ la concurrence accrue sur le marché du GNL entre l'Europe, qui reconstitue ses stocks pré-hivernaux, et l'Asie, dont la demande reste soutenue.

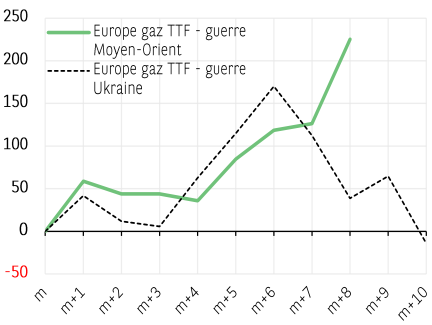
Électricité : la production électrique européenne reste contrainte par des facteurs climatiques durant l'automne. Les températures élevées et le niveau historiquement bas de nombreux fleuves européens ont contraint la production d'électricité décarbonée (éolien, hydroélectricité et nucléaire). Dans ce contexte, le recours à des ressources plus coûteuses (gaz) oriente les prix de l'électricité à la hausse.

Octobre 2026 : poursuite de la hausse des cours du brut



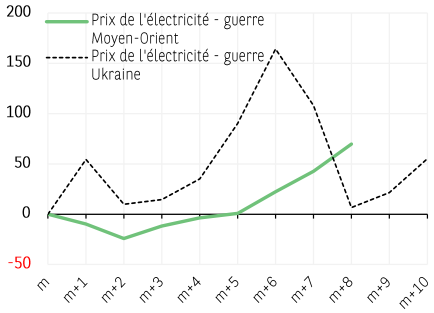
Note : variation (%) depuis 27/02/2026 - 23/02/2022, dernier prix au 30/09/2026

Octobre 2026 : tensions persistantes sur le marché européen du gaz



Note : variation (%) depuis 27/02/2026 - 23/02/2022, dernier prix au 30/09/2026

Octobre 2026 : une production décarbonée contrainte et les prix élevés du gaz soutiennent les prix de gros de l'électricité en Europe



Note : variation (%) depuis 02/2022 - 02/2026, dernier prix au 30/09/2026

Sources : Bloomberg, Ember, BNP Paribas