



FINANCIÈRE
DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°703

4 septembre 2026

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



71,7 %

Le niveau des stocks de gaz
en % des capacités
disponibles en France au 1^{er}
septembre, au plus bas
depuis 2017

65,6 %

Le niveau des stocks de gaz en
% des capacités disponibles
dans l'UE au 1^{er} septembre,
au plus bas depuis 2011

72 €

Le prix du mégawattheure du
gaz naturel en Europe (indice
TTF)



par Arnaud BENOIST-VIDAL,
gérant d'actifs

L'ÉDITO D'ARNAUD

Une pénurie de gaz cet hiver ?

Allons-nous grelotter et claquer des dents cet hiver, faute d'un approvisionnement suffisant en énergie ? Pire encore, allons-nous devoir acheter en urgence et malgré nous du gaz naturel à la Russie et ainsi financer indirectement sa guerre contre l'Ukraine ? Ce scénario digne d'une fiction catastrophique n'est peut-être pas si irréal tant le niveau des stocks est bas actuellement en Europe. Notre but n'est pas d'alarmer, mais de faire une synthèse objective de la situation de ce marché si particulier, dans un contexte où sévissent plusieurs conflits impactant les principaux producteurs mondiaux. Alors, avant de lancer une mobilisation générale des mamies pour refaire du tricot, prenons du recul et recensons toutes les données, afin de mieux anticiper ce que nous réserve l'hiver prochain.

Des stocks au plus bas depuis 2017 en France et 2011 dans l'Union européenne

C'est un fait indéniable : les stocks de gaz y sont actuellement trop bas. Souvenez-vous de la situation de 2022, quand le prix du gaz en Europe avait flambé après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, atteignant 339 € le mégawattheure (MWh) (selon les cours de l'indice TTF des Pays-Bas), contre 72 € aujourd'hui. Au 1^{er} septembre 2026 et selon les données disponibles sur le site de Gas Infrastructure Europe, la part du volume utile de stockage remplie était de 71,7 % dans l'Hexagone et de 65,6 % dans l'Union européenne. Ce ratio, au niveau national, est inférieur de près de 15 % à celui de l'année dernière (86,8 %). Pour rappel, en 2022, quand on s'inquiétait de savoir si l'on allait pouvoir passer l'hiver, le niveau était de

91,5 %. Il nous manque donc plus de 20 térawattheures (TWh) par rapport à 2025 et 146 TWh pour l'ensemble de l'Union européenne, pénurie à laquelle il va falloir remédier. D'ailleurs, la réglementation oblige les opérateurs gaziers à assurer un niveau minimal de stocks. C'est une obligation dite de service public. Dans notre pays, la loi n° 2017-1839 du 30 décembre 2017 (dite « loi Hydrocarbures » ou « loi Hulot »), entrée en application en 2018, impose un niveau minimal de remplissage au 1^{er} novembre, fixé à 85 % des capacités souscrites par les fournisseurs. Ce seuil est fixé à 90 % par le règlement européen (UE) 2022/1032 du 29 juin 2022 (assoupli en 2025). De facto, le compte à rebours est plus qu'enclenché et les cours du gaz naturel devraient rester sous tension d'ici l'hiver.

Pourquoi cette situation ?

L'Union européenne est très peu productrice de gaz naturel, à peine 10 % de sa consommation (essentiellement aux Pays-Bas et en Roumanie), soit, en 2025, 33 milliards de mètres cubes pour une consommation totale de 339 milliards de mètres cubes. Petit aparté : cette unité de mesure de production, en mètres cubes, correspond à un volume, tandis que le cours de l'indice TTF est exprimé en pouvoir calorifique. Le gaz naturel n'ayant ni exactement la même composition ni la même densité selon sa provenance, le pouvoir calorifique constitue l'unité de transaction standardisée.

➔ La suite page suivante

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



LA SUITE DE L'ÉDITO D'ARNAUD

La règle de conversion approximative entre le milliard de mètres cubes (bcm) et le TWh est de 11,5, soit 11 500 000 MWh. Pour pallier le déficit de production, il faut importer. Avant 2022, la Russie était le principal partenaire commercial et fournissait (selon le site de la Commission européenne, mis à jour le 13 avril 2026) plus de 40 % des importations totales, suivie par la Norvège (25 %), l'Algérie (15 %) et le Qatar (8 %). Ce double choc en Ukraine et au Moyen-Orient a profondément redistribué les cartes, car il faut désormais se passer volontairement, autant que possible, de la Russie et, indépendamment de notre volonté, du Qatar, dont le GNL est bloqué dans le détroit d'Ormuz. Depuis 2022, les importations en provenance de la Russie ont fondu et n'ont représenté, en 2025, que 6 % du total. En janvier 2026, l'Union européenne a adopté un texte visant à interdire tout approvisionnement en gaz russe d'ici à la fin de 2027. De facto, ce manque a été comblé par une augmentation des importations en provenance de Norvège (30 %), des États-Unis (26 %) et d'Afrique du Nord (12,7 %). La part du Qatar s'est réduite à moins de 4 %, au même niveau que celle de l'Azerbaïdjan et proche de celle du Royaume-Uni. Ce n'est pas énorme en théorie, mais, en réalité, le Qatar était un partenaire majeur des pays asiatiques et la concurrence fait rage sur les marchés internationaux pour les approvisionnements en gaz, et surtout en GNL. D'où l'actuelle flambée des prix.

Les stocks vont-ils être reconstitués ?

C'est la question-clé qui va déterminer si nous allons pouvoir passer sans difficulté l'hiver, ou pas. Selon les données disponibles sur le site de Gas Infrastructure Europe, la France a reconstitué en août 2026 l'équivalent de 15 % de sa capacité de stockage et continue en septembre sur un

rythme quotidien de 0,40 %. En théorie, même si ce rythme ralentit historiquement en octobre, notre pays devrait donc pouvoir atteindre son objectif de 90 %, sauf en cas de vague de froid très précoce ou de forte augmentation de la consommation des entreprises. En revanche, en ce qui concerne l'Allemagne, la situation est tout autre : avec un niveau de stocks autour de 53 % fin août, contre 46 % à fin juillet, il paraît fort improbable que le seuil des 90 % soit atteint.

Une forte baisse de la consommation depuis 2022

C'est le côté rassurant. Entre 2020 et 2025, la demande de gaz en France a baissé de plus de 22 %, selon l'institut de recherche Bruegel, grâce à la transition écologique, à l'efficacité énergétique et à la volonté de moins dépendre des événements géopolitiques. Le niveau de 90 % de la capacité des stockages représente 30 % de la consommation annuelle de notre pays.

Que prédisent les modèles météorologiques ?

Selon un récent bulletin de Météo-France intitulé « Tendances à trois mois », le scénario le plus probable pour les températures en France de septembre à novembre est celui d'un trimestre plus chaud que la normale, avec une probabilité de 60 %. La probabilité d'avoir une période plus froide est estimée à seulement 20 %. Cette prévision conforte la situation française face à ce risque énergétique. De manière générale, les derniers hivers ont été plus doux, malgré des épisodes rigoureux d'une quinzaine de jours. Entre le 7 et le 20 janvier 2024, le niveau des stocks avait baissé de 14 %. Alors, il faut acheter du gaz, et les cigales pourront chanter plus longtemps durant cet été qui devrait se prolonger.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



FINANCIÈRE
DE L'ARC

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs.
Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.