

INSTITUT NATIONAL DES AFFAIRES STRATÉGIQUES

Observatoire des Ressources Stratégiques

Oil & Gas

Avril 2026 - N°1

Synthèse de l'Observatoire des Ressources Stratégique

L'économie européenne aborde le printemps 2026 sous la pression d'un choc pétrolier majeur exacerbé par le conflit au Moyen-Orient, entraînant une perturbation de flux de **20 millions de barils par jour**. Face à cette crise, l'Agence Internationale de l'Énergie a ordonné un déstockage coordonné historique de 400 millions de barils pour stabiliser un marché marqué par une **volatilité extrême** et une structure de **backwardation** record.

Parallèlement, la **sécurité gazière** reste critique avec des stocks européens tombés sous la barre des 30 %, imposant une course au remplissage et une **dépendance accrue** au GNL américain et aux nouveaux corridors comme le gazoduc Trans-Saharien.

Ce contexte de "**super-cycle**" profite aux acteurs financiers, à l'image d'Equinor ou de Maurel & Prom, tout en accélérant les consolidations stratégiques et l'application de nouveaux cadres réglementaires comme la **PPE 3** en France et le **mécanisme MACF** en Europe.

CONTRIBUTEURS



Martin DE VIRY
Président de L'ORS



Romain KADOURI
Secrétaire général
Commission Énergie et Environnement (CEE)



Maeva LE MOAL
Secrétaire général
Commission Énergie et Environnement (CEE)

INAS
INSTITUT NATIONAL DES AFFAIRES STRATÉGIQUES

Sommaire

ACTUALITÉS INDUSTRIES PÉTRO-GAZIÈRES

- Actualités de marché p.4
- Analyse des prix p.5
- Logistique et approvisionnement p.6

ACTUALITÉ FINANCIÈRE

- Performance boursière p.7
- Fusion et acquisition p.8
- Investissements p.9

ACTUALITÉ POLITIQUE

- Politique nationale p.10
- Politique de l'Union Européenne p.11

FOCUS ENTREPRISE DU MOIS & ÉVÈNEMENTS

- Entreprise du mois p.12
- Dates clés p.13
- Évènements à venir p.14

ACTUALITÉS INDUSTRIES PÉTRO-GAZIÈRES

Actualités de marché

- L'économie européenne aborde le printemps 2026 sous la pression d'un choc pétrolier exacerbé par le conflit au Moyen-Orient. L'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) a réagi en ordonnant l**e plus important déstockage coordonné de l'histoire**, mettant à disposition du marché 400 millions de barils issus des réserves stratégiques pour **compenser les ruptures de flux**. Ce geste souligne la gravité de la situation, alors que près de 20 millions de barils par jour d'exportations de brut et de produits raffinés sont perturbés.

- L'étroitesse actuelle du marché signifie que toute perturbation au Moyen-Orient (Détroit d'Ormuz) **détourne immédiatement les cargaisons de GNL vers l'Asie, laissant l'Europe vulnérable à des hausses de prix brutales.** L'Europe a importé 140 milliards de mètres cubes (bcm) de GNL en 2025, dont une majorité en provenance des États-Unis. Le changement de cap de l'administration américaine début 2025, **mettant fin au moratoire sur les nouveaux terminaux d'exportation de GNL**, a rassuré les marchés à long terme.

- Le gaz naturel reste le maillon faible de la sécurité énergétique européenne à court terme. En mars 2026, **les stocks européens sont tombés sous la barre des 30 %,** un niveau dangereusement bas qui nécessite une campagne de remplissage record durant le printemps et l'été.

- Enfin, le décret n° 2026-76 du 12 février 2026 marque le début officiel de la troisième **Programmation Pluriannuelle de l'Énergie (PPE 3)**. Ce document stratégique définit la trajectoire de la France pour sortir de sa dépendance aux énergies fossiles importées.

- Le Premier ministre hongrois Viktor Orbán menace de **réduire les livraisons de gaz à l'Ukraine tant que le pétrole ne circule pas à nouveau via l'oléoduc Droujba pipeline, endommagé**. Ce différend accentue les tensions entre Budapest et Kiev et bloque certaines décisions européennes. Malgré cela, l'Ukraine reste fortement dépendante du gaz hongrois, devenu une source majeure d'approvisionnement depuis 2022.

ACTUALITÉS INDUSTRIES PÉTRO-GAZIÈRES
Analyse des prix

Pétrole et marché de l'aval

Tensions Géopolitiques : Entre l'annonce d'un cessez-le-feu au Moyen-Orient et les ponctions massives de l'AIE, le Brent cherche un nouvel équilibre. Cette accalmie diplomatique pourrait invalider les sommets de prix prévus par l'EIA pour la période estivale.

Structure en Backwardation : Le marché présente une backwardation record, où les prix au comptant sont bien plus élevés que les prix futurs. Cette structure reflète une pénurie physique aiguë et une urgence à s'approvisionner maintenant, rendant le stockage non rentable.

Raffinage sous pression : Le blocage du détroit d'Ormuz et les maintenances en Europe font exploser les marges de raffinage (cracks), le diesel atteignant un sommet sur 40 mois à plus de 63 $/b.

(Source : EIA, Short-Term Energy Outlook - Crack spreads diesel, 2026)

Gaz, GNL et arbitrage carbone

Déconnexion Europe-USA : Le Title Transfer Facility (TTF) européen a bondi de 50 % (16,9 $/MBtu - 55€/MWh [2]) face à un Henry Hub américain stable à 3,1 $/MBtu [3], ouvrant une fenêtre d'arbitrage GNL exceptionnelle vers l'Atlantique.

Concurrence Asiatique : Avec des stocks européens bas (29 % [4]), l'Europe doit surenchérir face à l'Asie (JKM à 18-19 $/MBtu [5]) qui capte actuellement les cargaisons américaines et nigérianes. (prime de +1,475 $/MBtu).

Arbitrage gaz/charbon : Malgré le coût du carbone (qui a récemment chuté autour de 70€/tCO2), le prix du gaz (TTF) a dégradé les marges des centrales à cycle combiné gaz (CCGT). Le charbon devient temporairement plus rentable dans le "merit order". Cependant, la demande atone et la météo clémente limitent pour l'instant un redémarrage massif des centrales thermiques à charbon en Europe.

Sources : [2] ICE Endex - [3] NYMEX [4] GIE AGSI+ [5] S&P Global Platts, JKM (Japan Korea Marker) LNG Price Assessment

ACTUALITÉS INDUSTRIES PÉTRO-GAZIÈRES
Logistique et approvisionnements

Logistique pétrolière et stock stratégiques

Rupture d'Ormuz et Mobilisation : Grâce à l'amorce d'un cessez-le-feu, la tension maximale liée au blocage du détroit reflue. Ce retour à la normale permet de coordonner la fin du puisage dans les stocks de sécurité nationaux [1], complétant l'effort international de l'AIE pour sécuriser l'approvisionnement des réseaux de distribution français.

Goulots d'Étranglement : Le système français repose sur le hub de Marseille-Fos, relié aux cavités salines de Manosque (30 à 40 % du stockage stratégique national [2]). Cette dépendance est accrue par la contraction structurelle du raffinage européen (-800 kb/j [3]), rendant l'Europe vulnérable à l'arrêt des imports de produits finis du Golfe.

(Source : [1] SAGESS [2] Géosel/DGEC [3] IEA, Oil Market Report - Capacités de raffinage en Europe 2026)

Approvisionnement gaz et flux GNL

Course au Remplissage 2026 : Avec des stocks critiques à 29,4 % [4] début mars, l'Europe doit injecter 60 bcm de gaz d'ici l'hiver pour atteindre l'objectif réglementaire de 90 %. La logistique est sous pression car le GNL américain assure désormais 60 % de l'approvisionnement européen [5].

Redéploiement des Corridors : La Norvège sécurise 30 % de la demande UE [6], tandis que le projet de gazoduc trans-saharien (TSGP) est relancé pour acheminer 30 bcm/an depuis le Nigeria via l'Algérie. Les travaux de la section nigérienne par Sonatrach débuteront en avril 2026 [7].

Arbitrage Logistique Défavorable : La prime asiatique (+4,31 $/MBtu [8]) détourne les méthaniers vers le Pacifique, laissant les terminaux GNL européens en sous-capacité malgré l'urgence du remplissage.

Sources : [4] GIE [5] Eurostat / DG ENER [6] Norsk Petroleum / Norwegian Offshore Directorate [7] Sonatrach, Communiqué officiel, [8] au 03/04/26)

INAS
INSTITUT NATIONAL DES AFFAIRES STRATÉGIQUES

ACTUALITÉS FINANCIÈRES
Performance boursière

		Données Financières				Performance Boursière		
(en millions €)	Pays	Capitalisation	VE	VE/EBITDA NTM	Marge EBITDA	1M	3M	12M
Majors Européennes								
TotalEnergies	FR	185 400	204 200	4,2x	22%	8%	21%	36%
Shell	UK/NL	218 350	262 100	4,5x	19%	6%	15%	22%
BP	UK	105 200	148 500	3,9x	16%	9%	18%	33%
Equinor	NOR	98 400	82 100	2,8x	45%	14%	32%	58%
ENI	ITA	52 800	74 300	3,6x	18%	7%	24%	45%
Services & Ingénierie								
TechnipEnergies	FR	4 850	3 950	6,5x	8%	12%	28%	52%
GTT	FR	7 600	7 450	18,5x	58%	5%	10%	15%
Saipem	ITA	4 100	5 400	4,9x	9%	15%	40%	110%
SLB (Schlumberger)	US	68 400	76 900	7,8x	24%	4%	12%	18%
Midcaps & Spécialistes								
Maurel & Prom	FR	2 350	2 550	2,4x	52%	18%	45%	94%
Rubis	FR	3 550	4 600	6,1x	12%	3%	14%	32%
Vopak	NL	4 950	7 800	7,9x	55%	2%	8%	12%

ANALYSE GLOBALE : LE SECTEUR À LA LOUPE

Le secteur de l'énergie vit un "super-cycle" opportuniste en ce premier trimestre 2026. La corrélation entre les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la valorisation des actifs pétrogaziers est à son maximum. Les investisseurs délaissent temporairement les craintes de transition pour se ruer sur la génération de cash immédiate (Free Cash Flow) et la sécurité d'approvisionnement.

Focus Majeur : La Prime à l'Intégration GNL. Le point de bascule stratégique qui sépare les gagnants des suiveurs est la maîtrise de la chaîne de valeur du GNL.

ANALYSE DES PERFORMANCES

equinor

Equinor affiche une solidité financière hors norme avec une marge EBITDA de 45 % et une position de trésorerie nette (VE < Cap), témoignant de sa capacité à autofinancer ses projets d'envergure en Norvège

SAIPEM

Saipem signe un redressement spectaculaire avec une performance boursière de +110 % sur un an, illustrant le retour massif des investissements dans l'ingénierie pétrolière complexe après des années de restructuration.

ACTUALITÉS FINANCIÈRES
Fusions et acquisitions

TotalEnergies - Portefeuille flexible d'EPH : L'acquisition de 50 % de ce parc (14 GW, dont 1,1 GW en France, etimé à 10,6 Mds€) sécurise l'équilibre du mix électrique du groupe face à l'intermittence du renouvelable. Cette intégration verticale "Gaz-to-Power" optimise les marges sur l'ensemble de la chaîne de valeur européenne. La finalisation de la joint-venture est attendue pour la mi-2026 suite au récent feu vert de Bruxelles. (Source)

OMV & ADNOC - Borouge Group International : La fusion de Borealis et Borouge crée un géant de 60 Mds$, incluant Nova Chemicals (13,4 Mds$). Finalisé en mars 2026, ce nouvel acteur devient le 4e producteur mondial de polyoléfines. Cette synergie stratégique permet à OMV de basculer massivement de l'amont pétrolier vers la chimie à haute valeur ajoutée. (Source)

Maurel & Prom - Sinu-9 (Colombie) : Le groupe finalise l'acquisition de 61 % des parts et du rôle d'opérateur pour 229 M$. L'exploitation immédiate doit porter la production gazière de 30 à 40 Mpc/j dès le T2 2026. Ce succès confirme la stratégie de croissance externe ciblée du groupe sur des actifs à cycle court. (Source)

Transocean / Valaris : Ce projet de fusion à 6 Mds$ vise à instaurer un duopole mondial sur le forage offshore ultra-profond. Cette consolidation renforce le pouvoir de négociation des taux journaliers face aux majors dans un marché de l'exploration de plus en plus tendu. (Source)

Harbour Energy - Wintershall Dea : Cette intégration majeure transforme Harbour en leader indépendant de la Mer du Nord avec une cible de 500 000 bep/j en 2026. L'opération diversifie géographiquement le portefeuille et réduit l'exposition fiscale au seul régime britannique. (Source)

ACTUALITÉS FINANCIÈRES
Investissements

Gazoduc Trans-Saharien (TSGP) - Algérie / Niger / Nigeria : Relance d'un investissement de 13 Mds$ pour un corridor de 30 bcm/an vers l'Europe. [1]

- Sonatrach débutera la construction de la section nigérienne à partir d'avril 2026.

Projet Neptun Deep (Roumanie) - OMV Petrom / Romgaz : JV pour le développement du plus grand gisement de gaz offshore de l'UE. [2]

- Vital pour l'indépendance gazière de l'Europe centrale, avec des contrats majeurs signés en février 2026.

Adura (Shell / Equinor) - JV Amont UK : JV 50/50 pour devenir le premier producteur national. Elle pilote le projet gazier Jackdaw et le gisement stratégique de Rosebank. [3]

- Jackdaw : démarrage opérationnel attendu courant 2026.
- Rosebank : premier pétrole visé entre 2026 et 2028.

Projet Rosebank (Royaume-Uni) - Equinor / Ithaca Energy Développement du plus grand champ pétrolier non exploité de la mer du Nord britannique (300 millions de barils). [4]

- En phase de construction intensive en 2026 pour une mise en production prévue à l'horizon 2026-2027.

Projet Ringvei Vest (Norvège) - Equinor : Développement de ressources pétrolières et gazières satellites pour maximiser l'utilisation des infrastructures existantes. [5]

- Décision finale d'investissement (FID) attendue en 2026 (budget sectoriel Norvège : 20 Mds$).

Projet BarMar (H2Med) - France/Espagne/Portugal : Gazoduc (Barcelone - Marseille) pour GNL puis hydrogène vert (2030) (2 Mt/an). [6]

- Lancement des appels d'offres de construction suite à la validation du "Projet d'Intérêt Commun" (PIC) européen début 2026.

Sources : [1] NEPAD / Sonatrach [2] OMV Petrom / Romgaz [3] Shell / Equinor [4] North Sea Transition Authority [5] Equinor, Investment Decision (FID) for Ringvei Vest Project [6] Commission Européenne, Liste des Projets d'Intérêt Commun (PIC) - Corridor H2Med/BarMar

ACTUALITÉS POLITIQUES
Politique nationale

Tarification ATRT8 (1er avril 2026)

La CRE acte une hausse moyenne de +3,41 % des tarifs de transport (NaTran/Teréga) [1]. Fait notable : l'intégration d'une composante spécifique pour la **lutte contre les fuites de méthane** (0,7 % du revenu autorisé), traduisant l'application concrète du règlement européen.

Déploiement de la PPE 3

Le décret du 12 février fixe des objectifs ambitieux :

- Sortie des fossiles : Part réduite à 40 % d'ici 2030 ; fin du pétrole en 2045 et du gaz en 2050.
- Biométhane : Accélération massive avec un objectif de 44 TWh d'ici 2030, doublant les ambitions initiales.

Agenda Parlementaire (Avril 2026)

Focus sur le transport maritime à propulsion vélique (7 avril) pour décarboner la logistique pétrolière, et examen d'une proposition de loi sur la sécurisation des contrats d'énergie (8 avril). [2]

(Sources : [1] Commission de Régulation de l'Énergie (CRE), Délibération portant sur les tarifs de transport ATRT8 au 1er avril 2026 [2] Assemblée Nationale, Agenda des réformes législatives et programmation énergétique (LPEC/PPE))

Débats et enjeux politiques

Contestation de la PPE 3 : La majorité sénatoriale dénonce un « passage en force » par décret, critiquant une méthode technocratique qui court-circuite le débat législatif sur la loi de programmation (LPEC).

Arbitrage Nucléaire vs EnR : Des tensions persistent sur l'équilibre du mix. Certains élus craignent qu'un déploiement trop massif des renouvelables ne cannibalise le modèle économique de relance du nucléaire (EPR2).

Financement & Fiscalité : Dans un contexte d'Assemblée fragmentée, le débat s'enlise sur la taxation du carbone et les aides aux ménages précaires face à l'inflation énergétique.

Diplomatie Gazière : La France pousse pour sécuriser des alternatives (hors Russie/Moyen-Orient) via des projets structurants comme le Gazoduc Trans-Saharien (TSGP) et Neptun Deep en Roumanie.

ACTUALITÉS POLITIQUES
Politique européenne

Cadre réglementaire et souveraineté

Échéance Critique MACF/CBAM (31 mars 2026) : Date limite pour obtenir le statut de "Déclarant MACF Autorisé". Fin de la période de simple reporting : le prix des certificats est désormais indexé sur les quotas EU ETS, créant un impact inflationniste direct pour les importateurs de produits carbonés.

Règlement Méthane & Transparence : Entrée en phase opérationnelle des normes de surveillance (LDAR) et interdiction du torchage systématique. Ces contraintes pèsent désormais sur les coûts opérationnels des importateurs de gaz via le nouveau mécanisme de transparence des émissions.

Sécurité Gazière & Sortie du Russe : L'UE confirme l'objectif d'arrêt total des contrats russes d'ici fin 2027. Pour sécuriser le remplissage estival, le Parlement a validé une flexibilité accrue des enchères de stockage afin de limiter la volatilité des prix.

Débats et enjeux européens

Bataille sur le Carbone (EU ETS) : Affrontement majeur au sein de l'UE. L'Italie, l'Allemagne et la Belgique réclament un "soft price cap" (plafonnement souple) ou une suspension temporaire pour protéger l'industrie électro-intensive, face à l'opposition de huit autres États craignant un sabordage des objectifs climat 2040.

Crise de Compétitivité : L'industrie chimique alerte sur un risque de désindustrialisation massive. Un débat émerge sur le ralentissement possible de la sortie des fossiles pour préserver la base industrielle européenne face aux prix records.

Arbitrage GNL & Achats Groupés : Face à la concurrence asiatique et à la perte des flux d'Ormuz, l'UE discute de mécanismes d'achats groupés plus agressifs et d'un renforcement de la résilience des terminaux méthaniers.

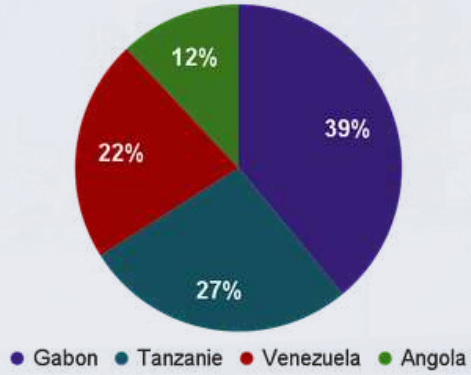
Financement des Réseaux : Le plan de modernisation des infrastructures (1 200 Mds€ d'ici 2040) soulève des tensions sur la centralisation de la planification par la Commission européenne.

INNOVATION & FOCUS ENTREPRISE DU MOIS

Entreprise du mois

Maurel & Prom est une société pétrolière française spécialisée dans l'exploration et la production d'hydrocarbures (pétrole et gaz naturel), filiale du géant pétrolier indonésien Pertamine. Basée à Paris et cotée sur Euronext, elle s'inscrit aujourd'hui comme un acteur opérationellement indépendant de taille intermédiaire dans le secteur de l'énergie.

Répartition géographique de la production pétrolière de Maurel & Prom



Production pétrolière

Une production totale en 2025 d'environ 37 096 bep/j. En croissance de 2% par rapport à 2024.

Le groupe vise une production de 42 700 bep/j en 2026.

Performances financières

Génération de cash solide, avec un flux de trésorerie disponible (FCF) de 236 MUSD permettant un désendettement massif et le remboursement anticipé de 130 MUSD de crédit en janvier 2026.

↳ Un résultat net record de 410 MUSD, en hausse de 72 % sur un an

MAU.PA

▲

+95,56 %
sur les 6 derniers mois

Stratégie de diversification



Venezuela

Éligible à la licence américaine 50A, M&P attend 100 MUSD de dividendes de sa filiale PRDL en 2026.



Colombie

Acquisition de 61 % du bloc Sinu-9. Hausse de production de 30-40 Mpc/j dès le T2 2026.



Angola

Exercice de droits de préemption sur les blocs 14/14K

INNOVATION & FOCUS ENTREPRISE DU MOIS

Dates Clés

31 Mars 2026 : Date limite pour les demandes d'autorisation de "Déclarant MACF Autorisé" (CBAM). Les entreprises importatrices d'énergie doivent se conformer à cette étape administrative sous peine de sanctions financières dès le premier trimestre d'application du régime définitif.

01 Avril 2026 : Entrée en vigueur du nouveau tarif d'utilisation des réseaux (TURPE 7). La Commission de Régulation de l'Énergie (CRE) applique la nouvelle structure tarifaire pour le transport et la distribution d'électricité en France. Ce pivot financier est crucial pour le financement des investissements liés à la PPE 3.

05 Avril 2026 : Réunion du Comité Ministériel de Suivi (JMMC) de l'OPEP+. Cette session évaluera la conformité aux coupes volontaires et pourrait signaler un ajustement des quotas face au conflit iranien.

07 Avril 2026 : Publication du Short-Term Energy Outlook (STEO) de l'EIA américaine. Les révisions de prix du gaz (Henry Hub) et du brut seront scrutées pour anticiper l'arbitrage GNL vers l'Europe.

14 Avril 2026 : Rapport sur le marché pétrolier de l'AIE et Trading Statement de TotalEnergies. Ces deux publications fourniront une vision synchronisée de l'offre mondiale et de la performance opérationnelle de la major française.

15 Avril 2026 : Publication du rapport annuel de l'ACER sur l'intégration du marché du gaz. L'Agence de coopération des régulateurs de l'énergie (ACER) détaille l'efficacité des corridors de GNL et les barrières restantes à la libre circulation du gaz en Europe. Ce document sert de base aux futures révisions des codes de réseau transfrontaliers.

24 Avril 2026 : Publication de l'audit de sécurité des approvisionnements par RTE et GRTgaz. Ce rapport conjoint évalue les marges de manœuvre du système énergétique français pour l'été 2026 et l'hiver suivant. Il intègre les premières données d'injection du BarMar et la disponibilité du parc nucléaire.

INNOVATION & FOCUS ENTREPRISE DU MOIS

Évènements à venir

Date	Lieu	Organisateur	Description de l'évènement	Lien
30 - 1 Avr. 2026	Paris	ChangeNOW	*Sommet international : conférences, pitch startups, solutions climat*	*Lien*
30 - 2 Avr. 2026	Paris	Global Industrie	*Salon professionnel : exposants, démonstrations, networking industriel*	*Lien*
2 Avr. 2026	Paris	France Hydrogène	*Rencontre sectorielle : conférences, acteurs de la filière, projets hydrogène*	*Lien*
3 Avr. 2026	En ligne	IEA Paris	*Conférence en ligne : analyses, data énergie, perspectives globales*	*Lien*
8 Avr. 2026	Paris	IEA	*Événement institutionnel : politiques énergétiques, scénarios, experts*	*Lien*
9 Avr. 2026	En ligne	IFP School Alumni	*Événement alumni : échanges métiers, retours d'expérience énergie*	*Lien*
13 Avr. 2026	Paris	Impact Tank	*Forum / table ronde : impact, ESG, acteurs publics & privés*	*Lien*
14 Avr. 2026	En ligne	Energy Institute	*Webinaire : décryptage marché énergie, experts internationaux*	*Lien*
21 - 23 Avr. 2026	Madrid	Wind Europe	*Conférence & expo : acteurs éoliens, innovations, marché européen*	*Lien*
21 Avr. 2026	Bergen	SPE	*Conférence technique : pétrole & gaz, ingénierie, retours terrain*	*Lien*
23 Avr. 2026	Lyon	PRODURABLE / MIX.E	*Salon + conférences : solutions transition énergétique, networking*	*Lien*
23 - 24 Avr. 2026	Paris	Inovscitech	*Salon innovation : deeptech, startups, rencontres investisseurs*	*Lien*

NOS RÉSEAUX
Pour nous suivre / contacter

Notre site web :
https://inas-france.fr
Vous y retrouverez nos articles et l'entièreté de nos publications

CÉE
COMMISSION DE L'ÉNERGIE ET DE L'ENVIRONNEMENT
INAS

INAS
INSTITUT NATIONAL DES AFFAIRES STRATÉGIQUES



Martin DE VIRY
Président de L'ORS
mdeviry@gmail.com



Romain KADOURI
Secrétaire général
Commission Énergie et Environnement (CEE)
r.kadouri@inas-france.fr



Maeva LE MOAL
Secrétaire général
Commission Énergie et Environnement (CEE)
maevavainuilemoal@gmail.com