



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

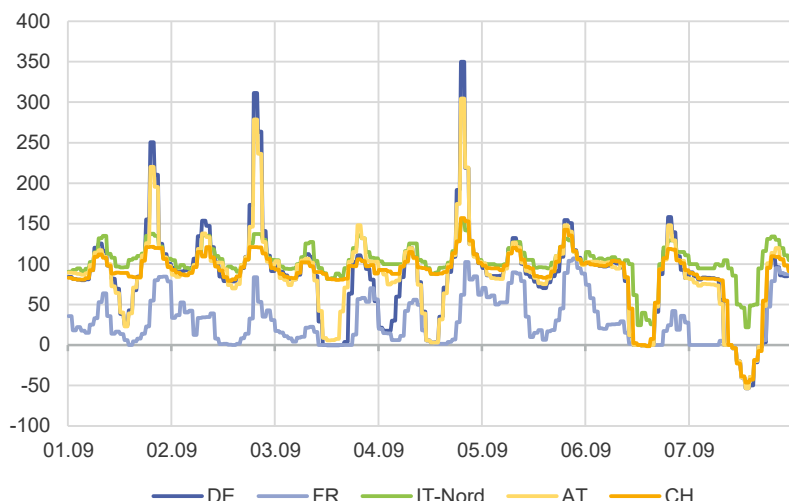
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 01.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	88.8	84.9	28.8	103.7	87.1
Vorwoche	86.6	90.2	55.6	108.2	83.1
Veränderung	+3%	-6%	-48%	-4%	+5%

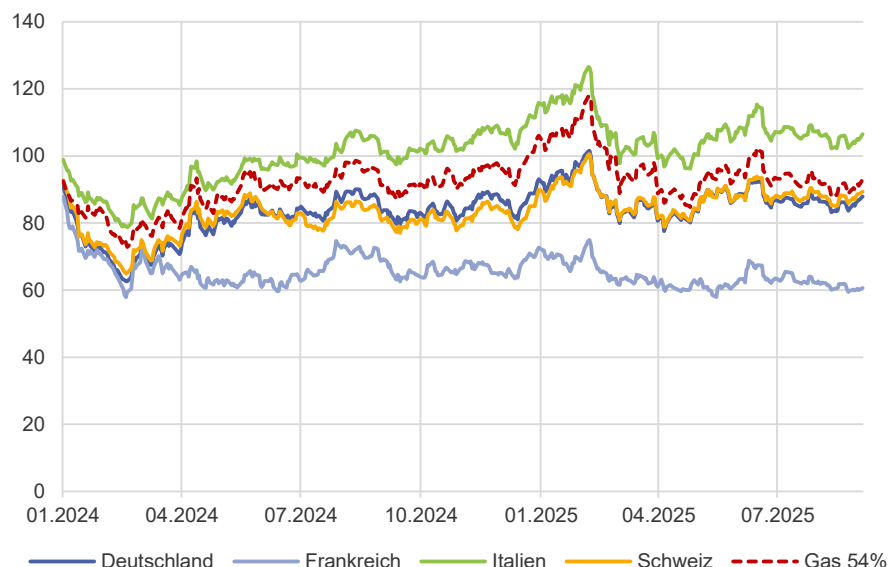
Peakpreise der Berichtswoche ab 01.01.2024

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	97.9	88.9	21.4	107.9	89.7
Vorwoche	86.1	92.8	49.5	119.6	73.9
Veränderung	+14%	-4%	-57%	-10%	+21%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	91.5	91.4	36.3	109.1	93.0
ab 08.09.2025	+3%	+8%	+26%	+5%	+7%
Folgewoche	86.5	78.7	39.0	109.9	88.5
ab 15.09.2025	-5%	-14%	+7%	+1%	-5%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	87.6	89.4	1.8	+2.1%
	Q+1	103.7	106.1	2.4	+2.3%
	M+1	93.4	98.5	5.1	+5.5%
DE	Y+1	85.7	87.9	2.2	+2.6%
	Q+1	90.6	94.5	3.9	+4.3%
	M+1	85.1	89.0	3.9	+4.6%
FR	Y+1	60.2	60.7	0.5	+0.8%
	Q+1	69.4	70.6	1.2	+1.7%
	M+1	54.8	58.0	3.2	+5.9%
IT	Y+1	104.3	106.5	2.2	+2.1%
	Q+1	109.7	112.3	2.6	+2.4%
	M+1	106.9	109.6	2.6	+2.5%
AT	Y+1	90.6	93.6	3.0	+3.3%
	Q+1	99.2	104.7	5.5	+5.6%
	M+1	88.8	96.6	7.8	+8.8%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	31.8	32.5	0.7	+2.1%
	Q+1	32.8	33.7	1.0	+2.9%
TTF	M+1	32.1	33.1	1.0	+3.2%
Kohle	Y+1	10.8	10.8	-0.1	-0.9%
	Q+1	10.3	10.1	-0.2	-1.8%
API2	M+1	10.1	9.9	-0.2	-2.4%
CO2	Dez25	74.0	77.2	3.2	+4.3%

Marktkommentar

Der durchschnittliche Schweizer Spotpreis ist im Vergleich zur Vorwoche leicht gestiegen, während vor allem der französische Markt mit knapp 29 EUR/MWh einen starken Rückgang verzeichnete. In Deutschland kam es am Dienstag und Donnerstag zu Preisspitzen von über 300 EUR/MWh in den frühen Abendstunden. Die Schweiz Exporte in diesen Stunden nach Deutschland und Importierte in anderen. Insgesamt ergaben sich Nettoexporte von 210 GWh.

Beim Blick auf die Regelzone fällt der Ausgleichsenergiepreis von zwischenzeitlich -6'700 EUR/MWh am Samstag auf. Ein größerer Bedarf an negativer TRE löste Abrufe bis zu -15.000 EUR/MWh aus. In diesen Viertelstunden war TRE somit preisbestimmend für die Ausgleichsenergie. Hierdurch sind die Kosten für TRE Aktivierungen im Vergleich zur Vorwoche stark angestiegen.

Auch die Terminmarktpreise in der Schweiz stiegen an, im Einklang mit den Nachbarmärkten, wobei die stärksten Anstiege bei den Frontmonat-Produkten zu beobachten waren. Der allgemein aufwärtsgerichtete Trend wurde durch den Gasmarkt getrieben. Die CO2-Preise setzten ihren Anstieg auf ein Sechsmonatshoch fort, während die Kohlepreise zurückgingen.

Einen interessanten Abwärtstrend gibt es seit April bei den deutschen Peak-Base-Spreads für alle Jahresprodukte. Dieser Trend beruht vermutlich auf einer Neubewertung der Auswirkungen des starken PV-Ausbaus auf die Spreads. In anderen Ländern sind ähnliche Bewegungen zu beachten, jedoch nicht als so ein klare Bewegung.

In den Grafiken zum Grenzaustausch auf Seite 5 zeigen wir neu zusätzlich eine Grafik pro Grenze. Neben den Handelsmengen werden auch die maximalen Austauschkapazitäten (NTC) sowie die Preisdifferenzen (Spreads) pro Grenze gezeigt, so dass die Grenzflüsse besser nachvollzogen werden können. Die Vorzeichen der Spreads sind dabei so gewählt, dass ein positiver Spread zu Exporten führt. Hierbei fand auch generell ein Vorzeichenwechsel in den Grafiken statt, so dass nun Exporte positiv dargestellt werden. Damit entsprechen positive Werten einer aus Versorgungssicht positiven Lage.

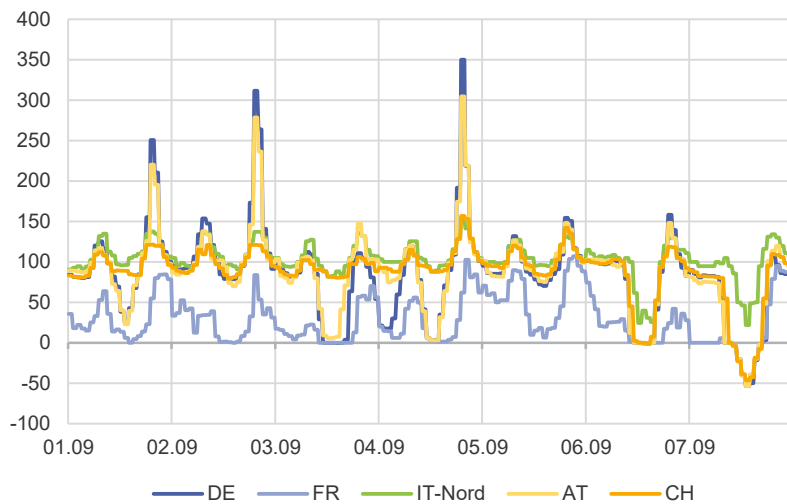
Neben den Day-Ahead (DA) Handelswerten ist auch der totale Handel dargestellt. Die Differenz sollte dabei die Veränderungen durch den Intra-Day Handel darstellen.

Quellen: Entso-e, EEX, Refinitiv Power Research

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 01.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	88.8	84.9	28.8	103.7	87.1
Peak	97.9	88.9	21.4	107.9	89.7
Offpeak	83.7	82.7	32.9	101.4	85.6

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	87.9	84.7	42.8	110.0	85.9
Abweichung	+1%	+0%	-33%	-6%	+1%

Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	89.4	78.1	-	112.0	78.0
Abweichung	+10%	+14%	-	-4%	+15%

Tiefe Spotpreisstunden

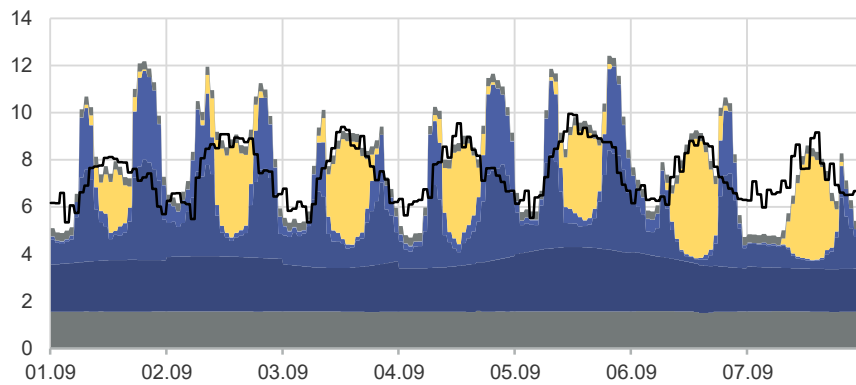
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	9	15	24	0	12
Stunden ~0	4	12	34	0	7

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

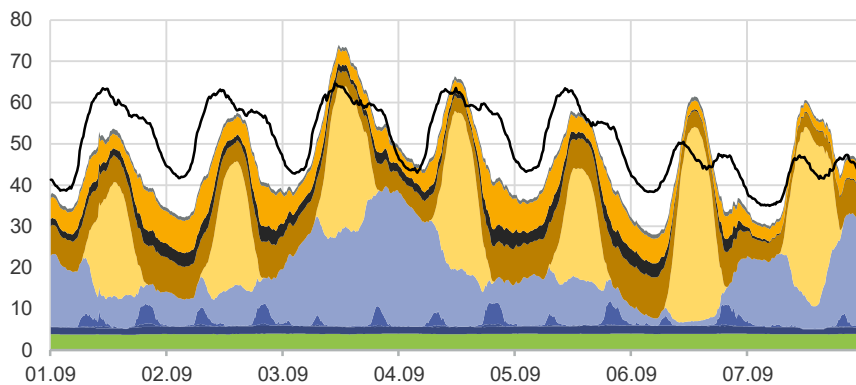
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	261	262	1	+0%
Flusswasser	394	360	-34	-9%
Speicherwasser	312	306	-6	-2%
Pumpspeicher	198	167	-31	-15%
Wind	2	2	0	+0%
PV	211	202	-9	-4%
Thermisch	58	59	1	+1%
Last	1'141	1'247	106	+9%

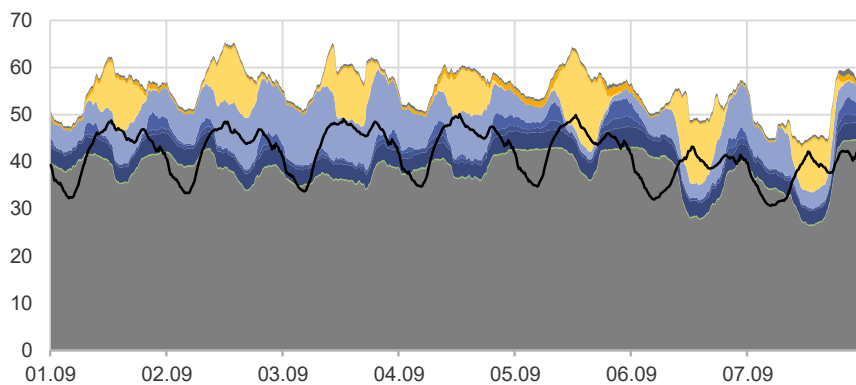
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	640	657	17	+3%
Flusswasser	303	293	-11	-3%
Speicherwasser	37	27	-9	-25%
Pumpspeicher	163	167	4	+2%
Wind	1'289	2'069	780	+61%
PV	2'027	1'922	-105	-5%
Braunkohle	1'200	1'167	-33	-3%
Steinkohle	391	370	-21	-5%
Gas	942	906	-36	-4%
Fossil-andere	159	147	-13	-8%
Last	8'390	8'529	139	+2%

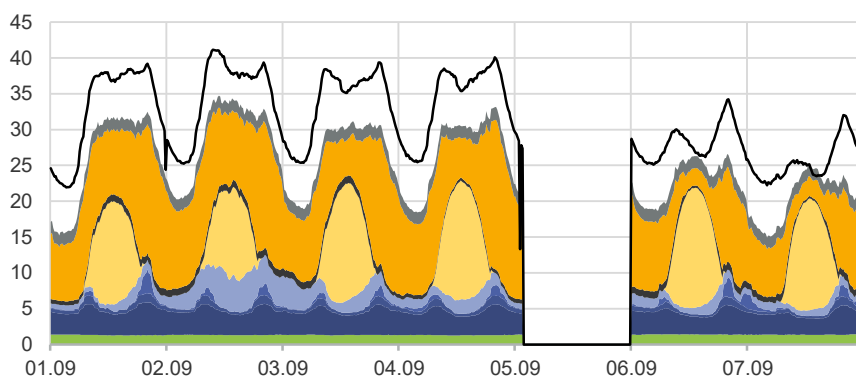
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'569	6'388	-181	-3%
Bio-andere	40	41	1	+3%
Flusswasser	529	571	42	+8%
Speicherwasser	151	156	5	+3%
Pumpspeicher	132	173	42	+32%
Wind	800	1'103	303	+38%
PV	643	684	41	+6%
Gas	212	105	-107	-51%
Fossil-andere	79	79	0	+0%
Last	7'002	6'983	-19	-0%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

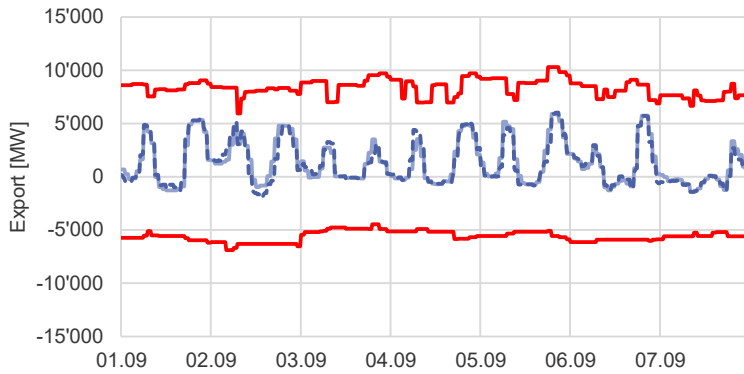
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	219	195	-23	-11%
Flusswasser	516	479	-37	-7%
Speicherwasser	100	95	-5	-5%
Pumpspeicher	66	52	-14	-22%
Wind	309	260	-49	-16%
PV	813	725	-88	-11%
Steinkohle	78	120	42	+54%
Gas	1'928	1'503	-426	-22%
Fossil-andere	287	247	-41	-14%
Last	5'282	4'564	-719	-14%

Kern Bio-andere Flusswasser Speicherwasser
 Pumpspeicher Wind Solar Braunkohle
 Steinkohle Gas Fossil-andere Last

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

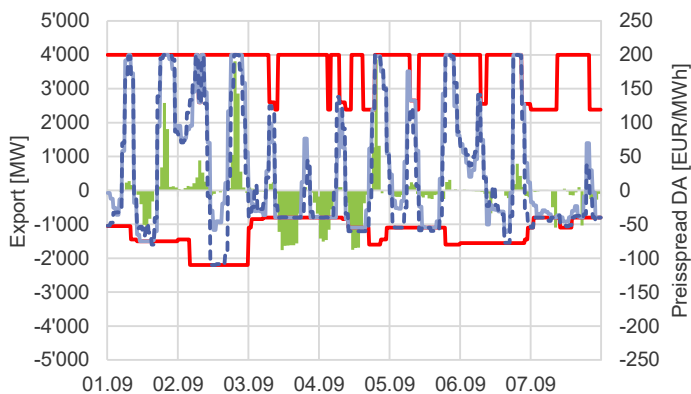


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 01.09.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	161	1	468	58	687
Importe	92	353	0	32	477
Nettoexport	69	-353	468	25	210
Vorwoche	182	-337	377	-1	221
Änderung	-113	-16	91	27	-11
DA Nettoexport	102	-354	467	6	221
ID Nettoexport	-33	2	1	19	-11

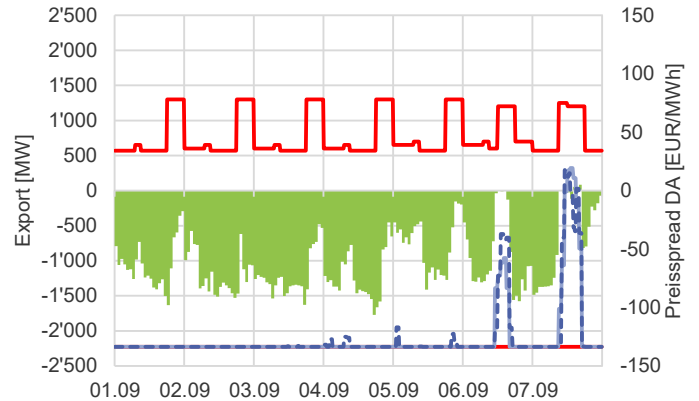
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

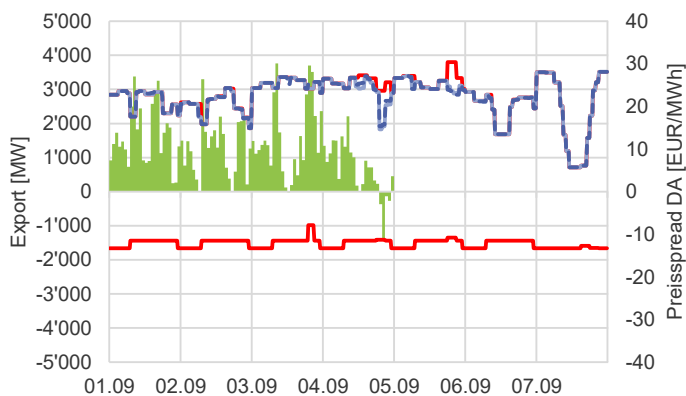


■ Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze FR



Grenze IT



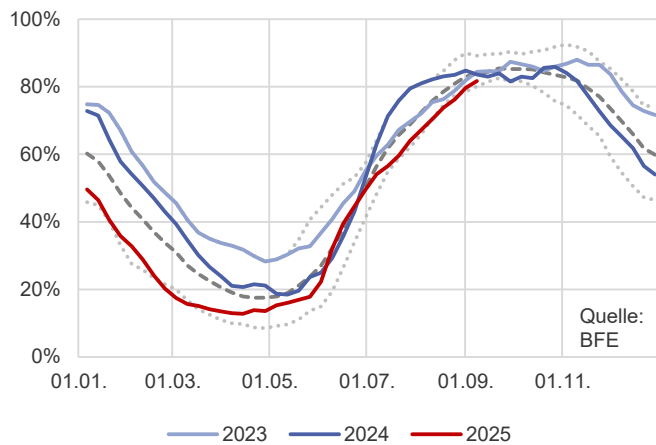
Grenze AT



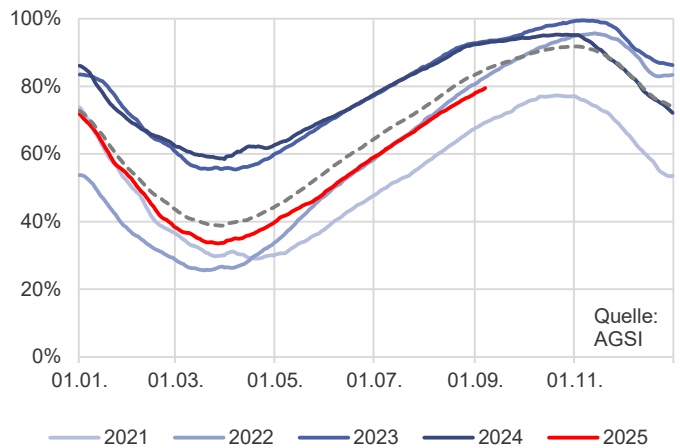
Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Fundamentaldaten

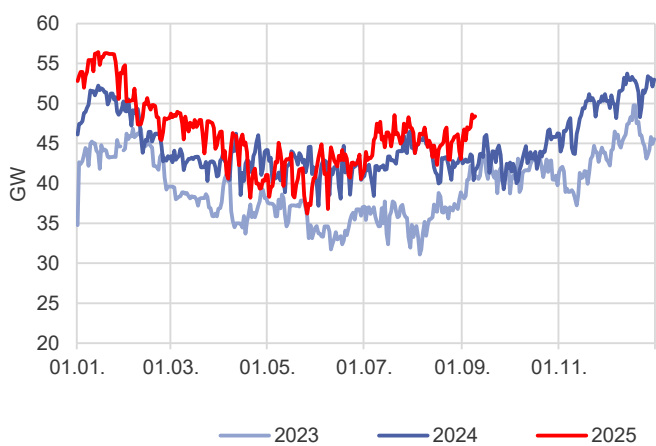
Füllstände Speicherseen CH



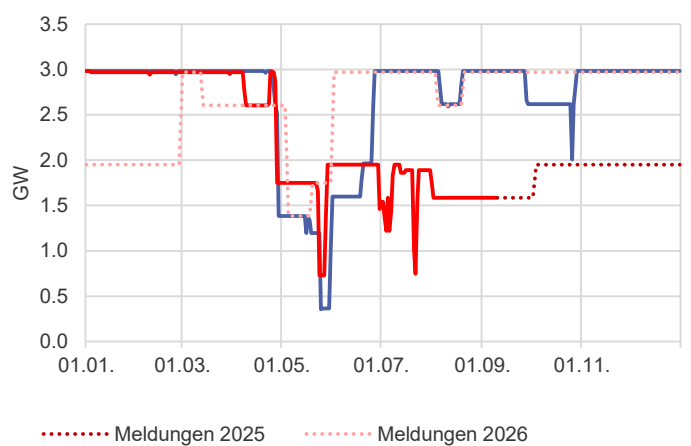
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz



Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Regelzone

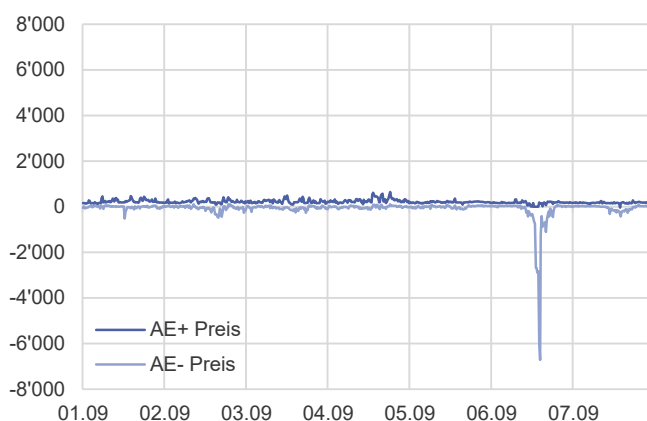
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	105	121	15	+15%
1% Perzentil	-290	-525	-235	+81%
99% Perzentil	388	553	165	+43%

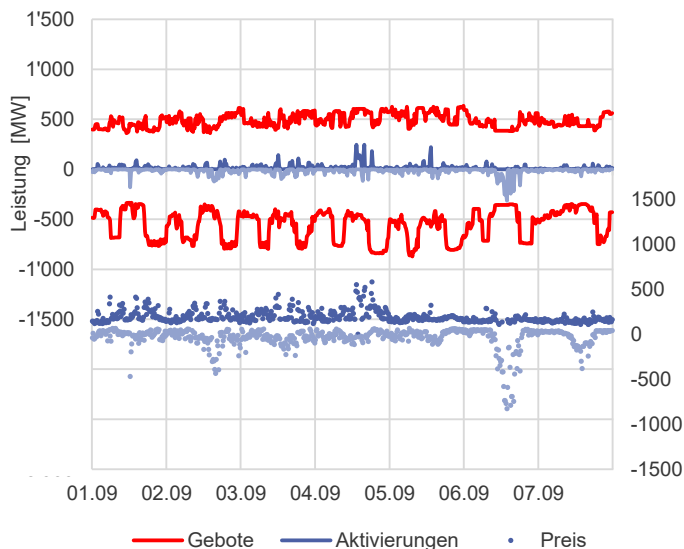
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



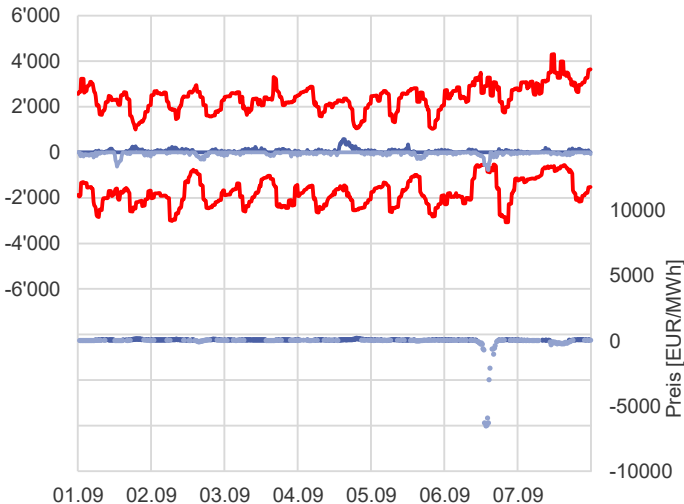
Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	200	213	13	+6%
AE- (long)	-35	-79	-44	+124%

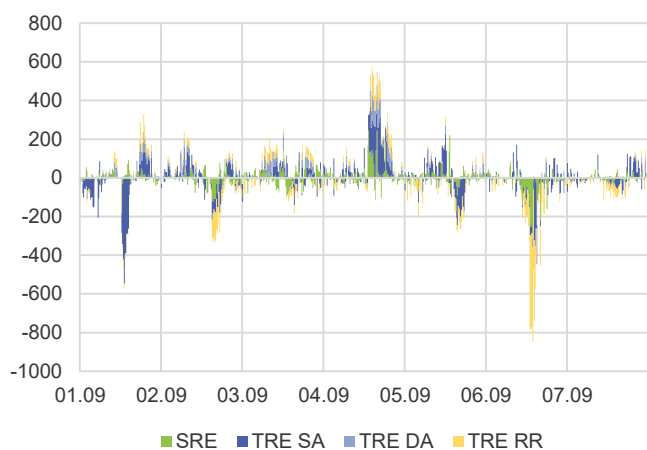
SRE



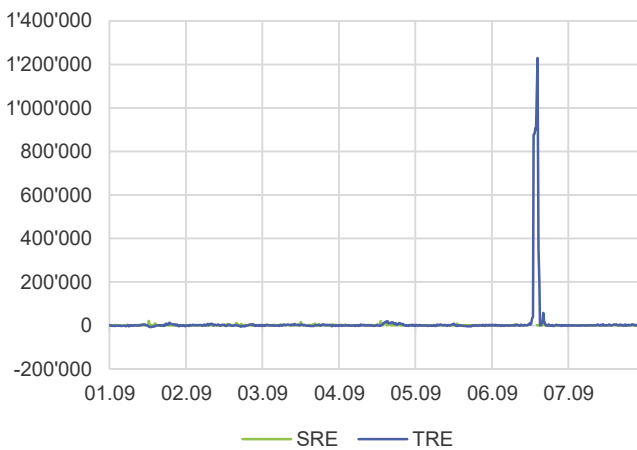
TRE



Abrufe Regelernergie [MW]



Abrufkosten Regelernergie [EUR/15min]



Aktivierungen Regelernergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	4	5.3	0.9	+19%
TRE CH	9	11.4	2.5	+28%

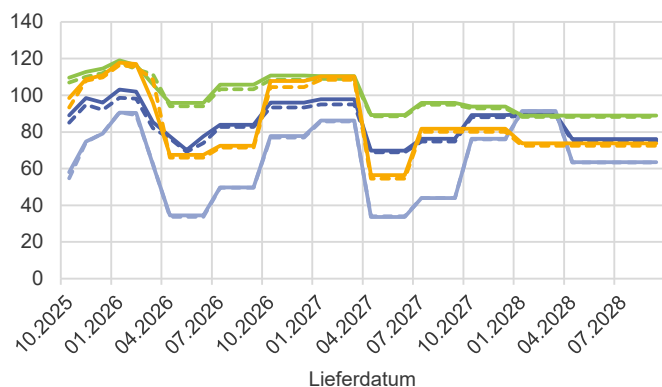
Aktivierungskosten Regelernergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	0.47	0.72	0.2	+51%
TRE CH	0.81	7.26	6.5	+795%

Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

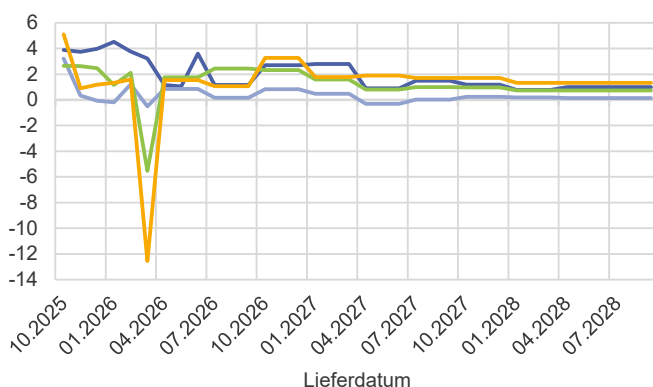
Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



— 08.09.25 - - - 01.09.25

Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



— Deutschland — Frankreich — Italien — Schweiz

Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



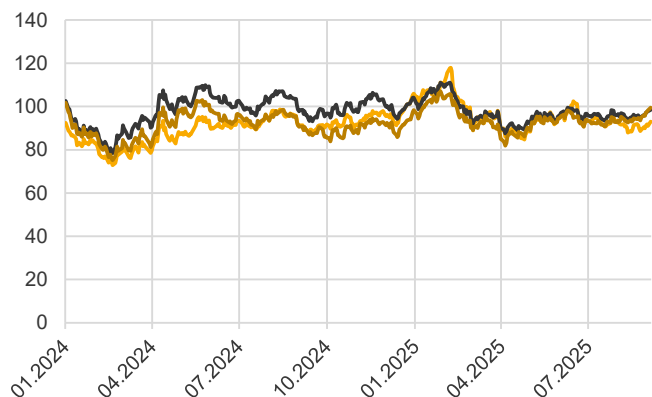
— Base 2026 — Base Okt 2025

Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



— Base 2026 — Base Okt 2025

Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



— Gas 54% — Steinkohle 40% — Braunkohle 36%

Grenzkosten Okt 2025 [EUR/MWh]



— Gas 54% — Steinkohle 40% — Braunkohle 36%

Grenzkosten Frontjahr

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.44	92.98	2.5	+2.8%
Steinkohle 40%	96.03	98.55	2.5	+2.6%
Braunkohle 36%	96.02	99.44	3.4	+3.6%

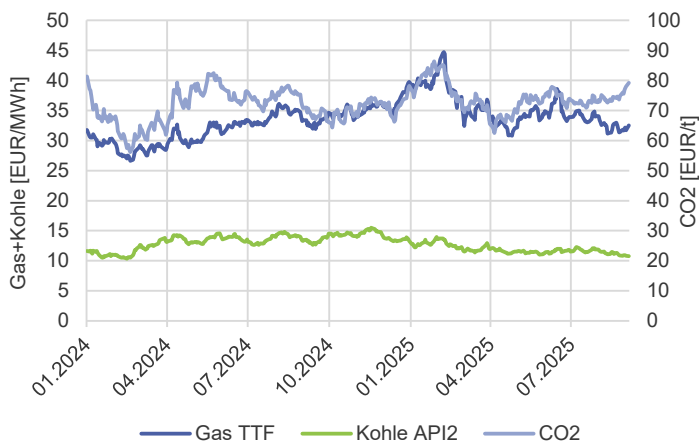
Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.11	93.31	3.2	+4%
Steinkohle 40%	92.58	94.68	2.1	+2%
Braunkohle 36%	93.98	97.34	3.4	+4%

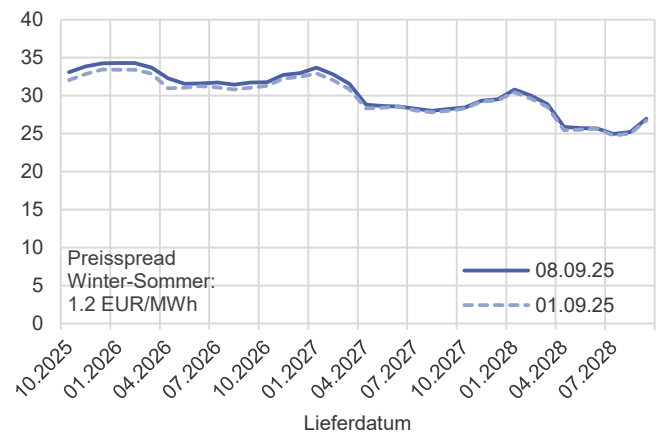
Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Terminpreise - Commodities

Brennstoffpreise 2026



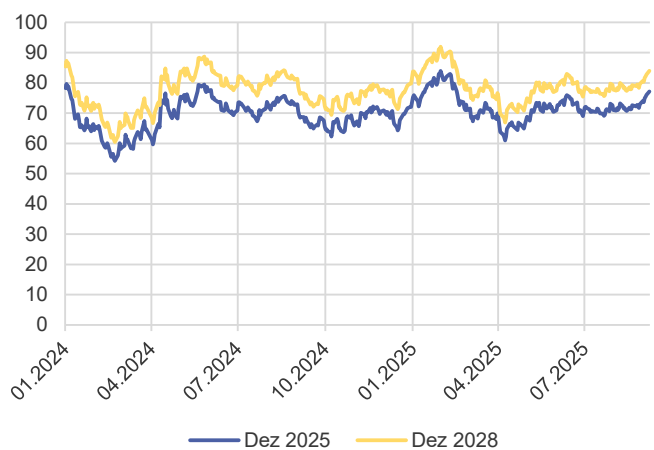
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



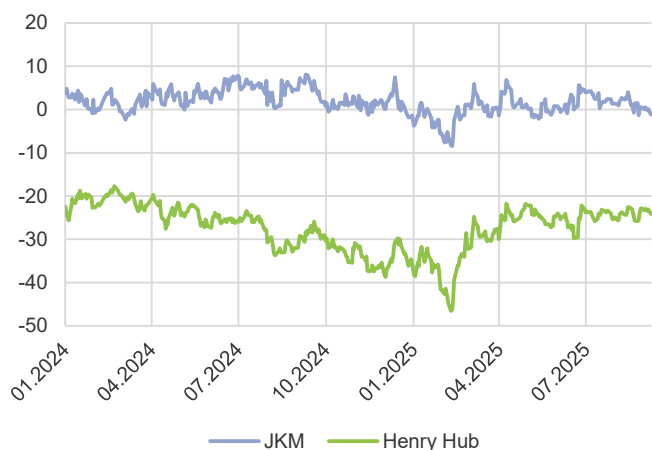
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



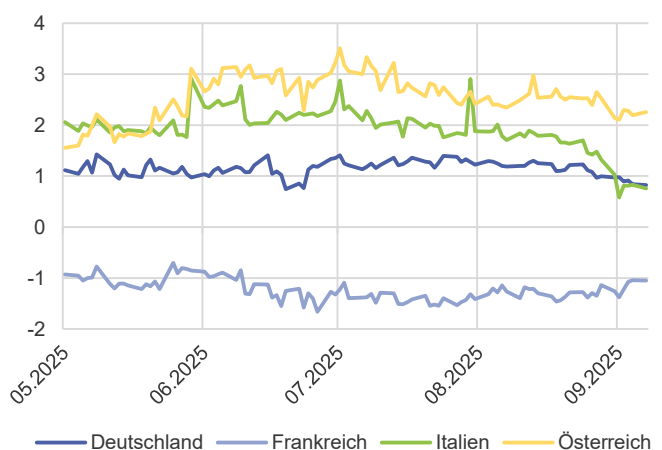
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Okt 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	31.8	32.5	0.7	+2.1%
TTF	Q+1	32.8	33.7	1.0	+2.9%
	M+1	32.1	33.1	1.0	+3.2%
Kohle	Y+1	10.8	10.8	-0.1	-0.9%
API2	Q+1	10.3	10.1	-0.2	-1.8%
	M+1	10.1	9.9	-0.2	-2.4%
CO2	Dez25	74.0	77.2	3.2	+4.3%

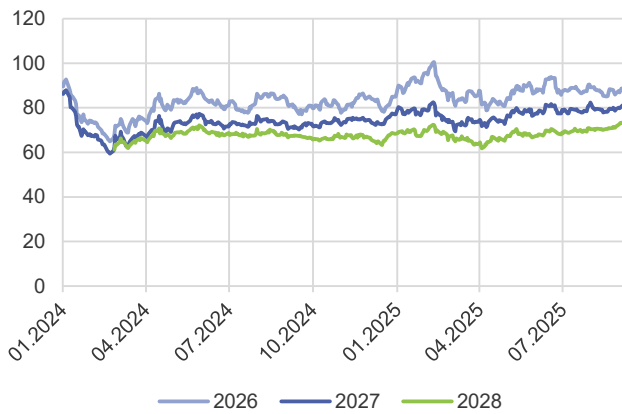
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.0	0.8	-0.1	-15%
FR-TTF M+1		-1.3	-1.0	0.2	-17%
IT-TTF M+1		1.0	0.8	-0.3	-26%
AT-TTF M+1		2.1	2.3	0.1	+5%
JKM-TTF M+1		0.0	-1.2	-1	####
HHUB-TTF M+1		-23.3	-24.1	-1	+3%

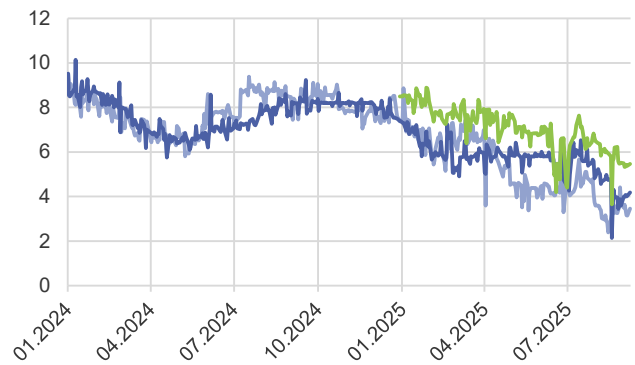
Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

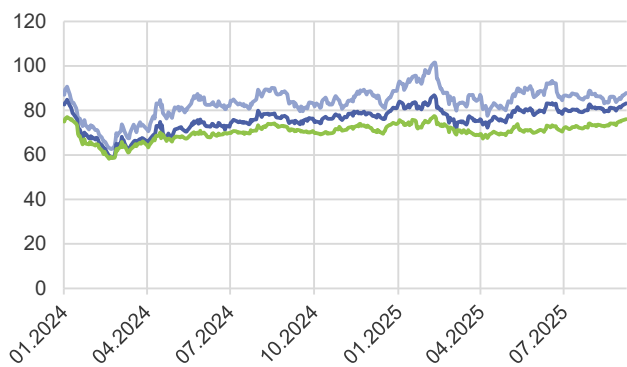
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



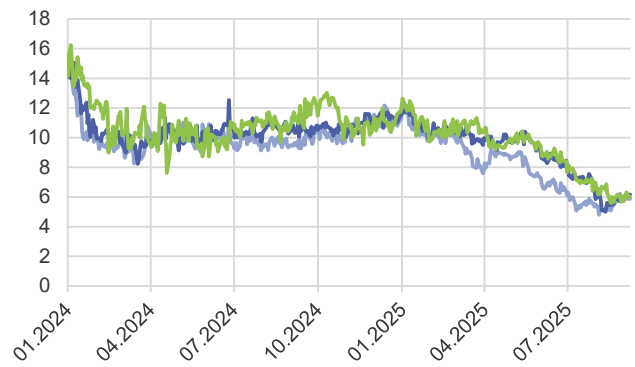
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



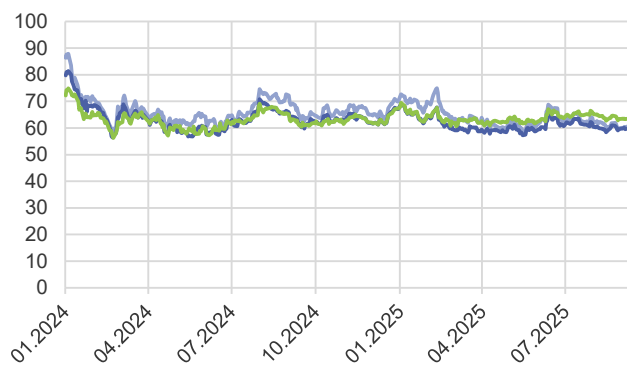
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



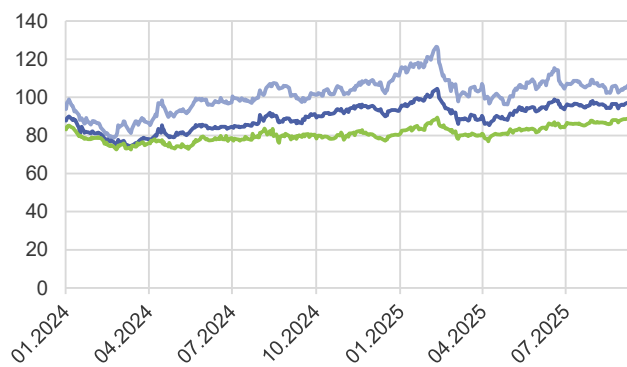
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



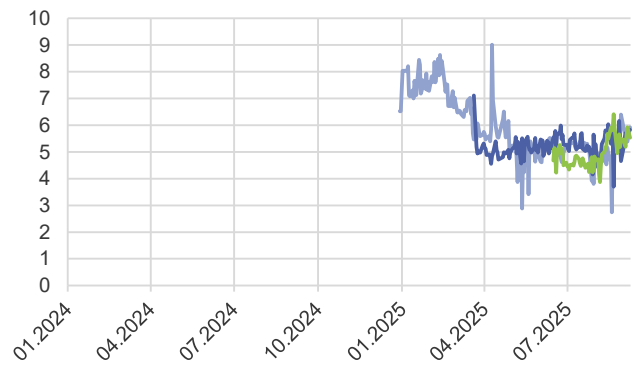
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]

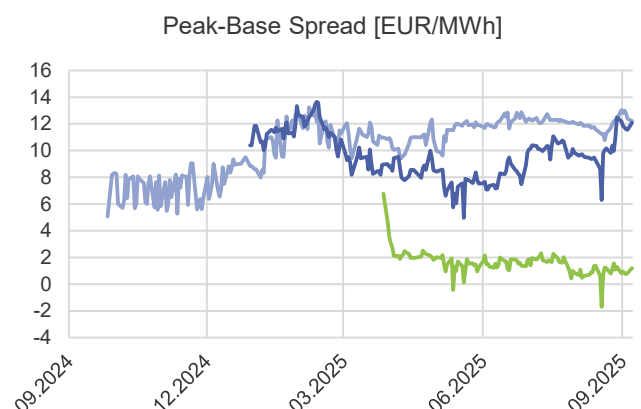
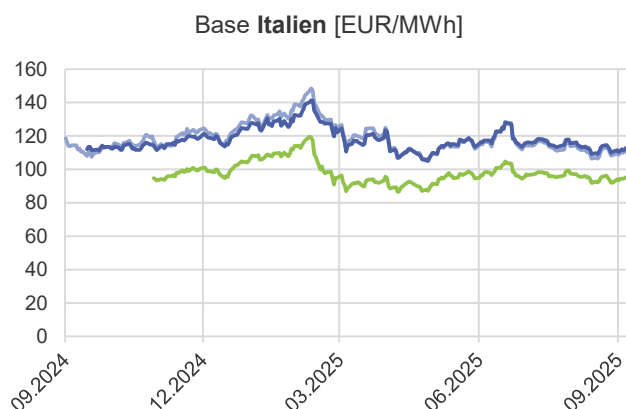
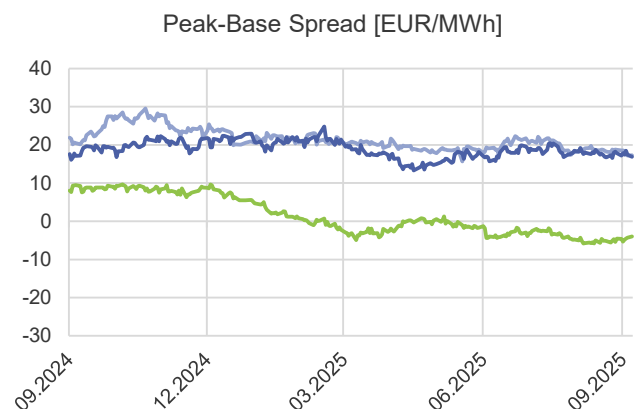
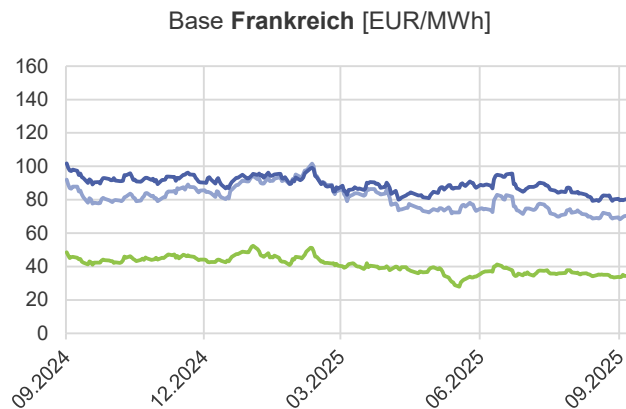
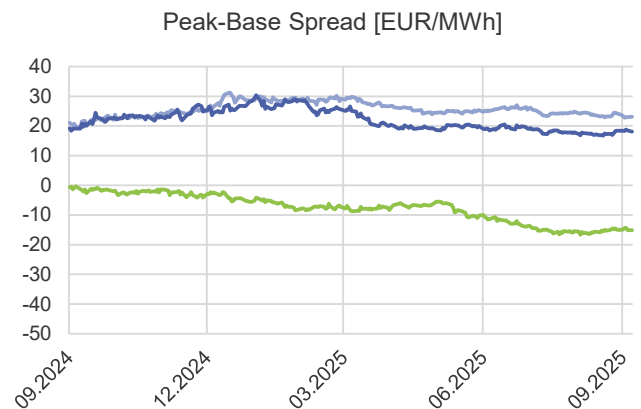
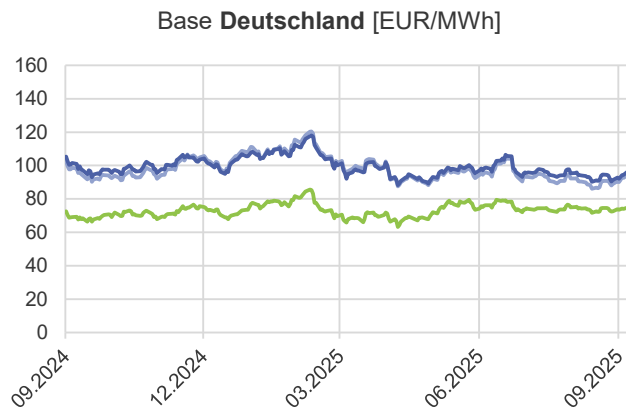
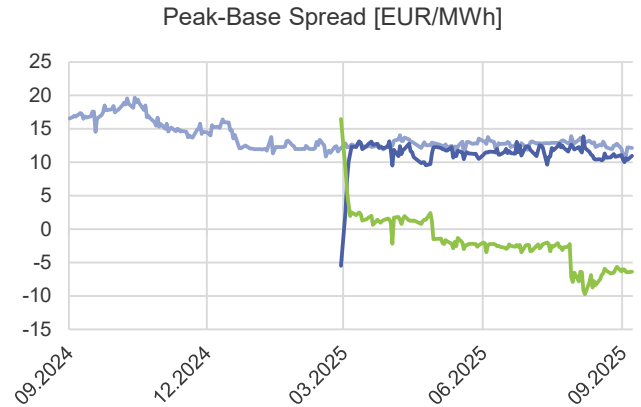
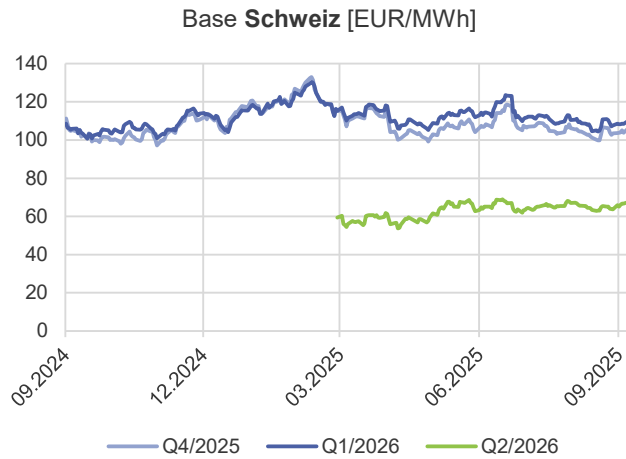


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



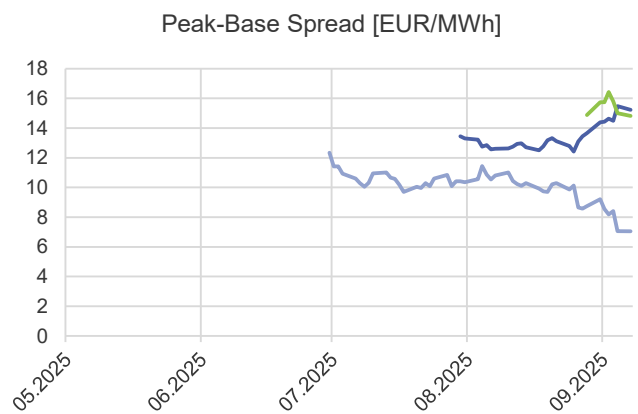
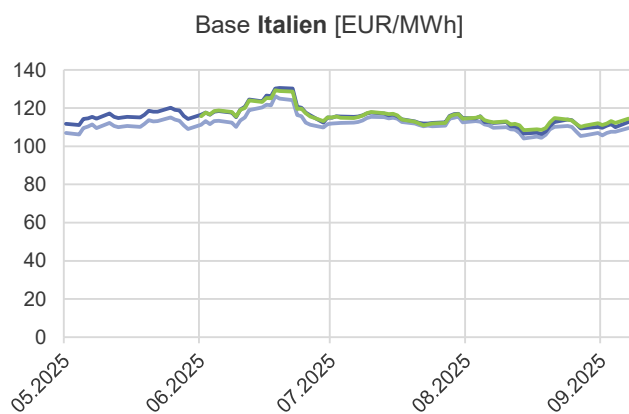
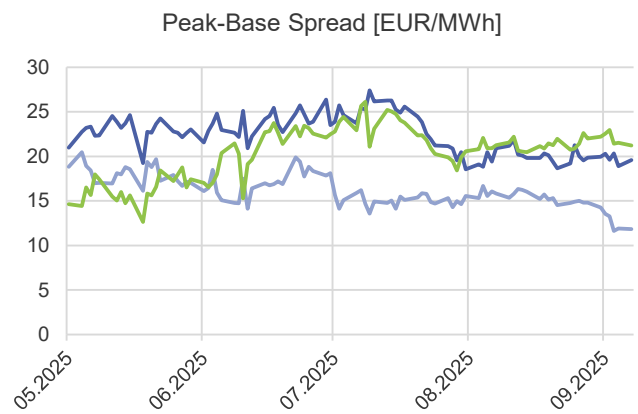
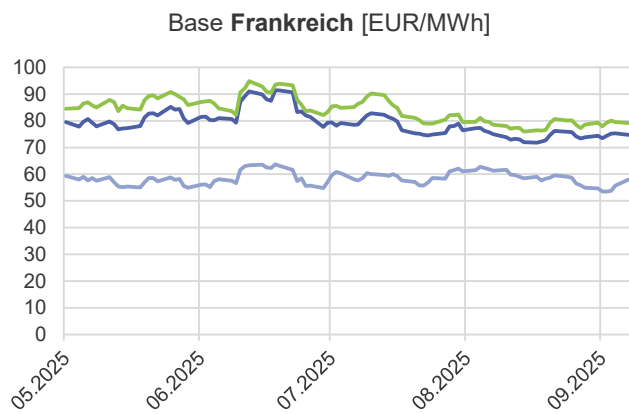
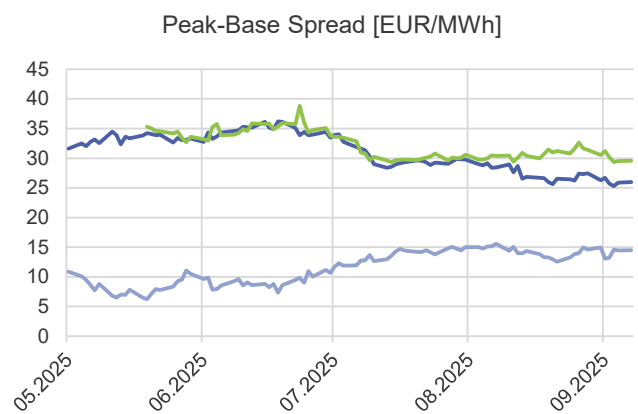
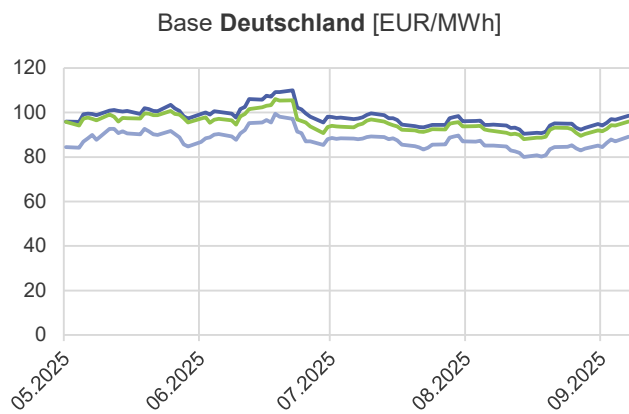
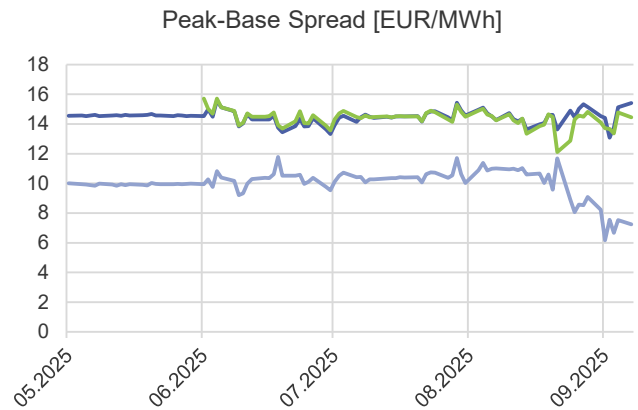
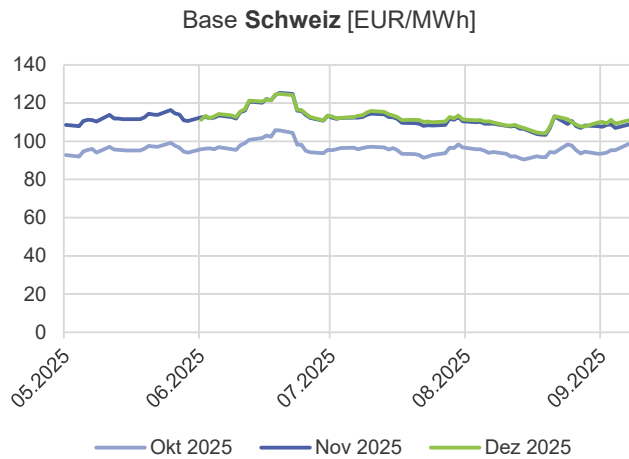
Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 09.09.2025 / Rapport du marché du 09.09.2025

Abkürzungen + Methodiken

Abkürzung	Bezeichnung
DA, ID	Day-Ahead (Preisauktion Vortag), Intra-Day (gleicher Tag)
DE,FR,CH,IT,AT	Länderabkürzungen
M,Q,Y	Monat, Quartal, Jahr
M+1, Q+1, Y+1	Frontkontrakte (z.B. M+1: Lieferung nächster Monat)
AE+, AE-	Ausgleichsenergie (+ short, Bezug Energie - long, Abgabe Energie)
NTC	Net Transfer Capacity: Verfügbarkeit Grenzkapazität DA
CO2, EUA	Emissionszertifikat Frontjahr: Dezemberkontrakt
SRE, TRE, RR	Sekundär- bzw. Tertiärregelenergie, TERRE
TTF, JKM, Henry Hub	Gaspreishubs Niederlande, Japan, USA
Erläuterungen	
Preise ~0	Anzahl Stunden mit Spotpreis im Band von -2 bis 2 EUR/MWh in der gezeigten Woche
Grenzkosten	kurzfristige variable Kosten der Stromproduktion
Speicherstände	Gestrichelte Linie entspricht Norm (Datenbasis letzte 10 Jahre), gepunktete Werte den Extrema
Grenzhandel	Dunkelblau sind Totale kommerzielle Flüsse (ohne Redispatch und Systemdienstleistungen und ungeplanten Flüssen)
Energiegehalt Brennstoff	Für Gas und Kohle auf Basis Brennwert dargestellt
Regelzone	Zone, in der der Übertragungsnetzbetreiber den Ausgleich Produktion-Last sicherstellt. Für CH: Swissgrid
Regelenergie	Abrufe von Kraftwerken zum Ausgleich der Regelzone
Forward Curve	Terminmarktdarstellung nach Lieferdatum für einen Handelsstichtag. Zeigt dadurch Preisstruktur zukünftiger Lieferzeiträume Für jeden Liefermonat wird der Wert von dem verfügbarem Produkt mit der niedrigsten Zeitauflösung verwendet
Base, Peak	Lieferung durchgehend(Base) bzw. Mo-Fr 8-20h(Peak) im jeweiligen Zeitraum
Spread	Differenz zwischen zwei Werten
Grenzkosten	Abschätzung der kurzfristigen Produktionskosten von verschiedenen Kraftwerken für den Lieferzeitraum. Basis bilden die Brennstoffpreise und Emissionszertifikate am Terminmarkt für den Lieferzeitraum sowie Kraftwerksparameter. Die Formel lautet: $\text{Grenzpreis} = (\text{Brennstoffpreis} + \text{Emissionsfaktor} \cdot \text{CO}_2 \text{ Preis}) / \text{Effizienz_HHV} + \text{Variable Kosten}$. Verwendete Parameter: Emissionsfaktoren in t/MWh_thermisch: 0.217(Gas), 0.34(Steinkohle), 0.38(Braunkohle). Umrechnung Brennwert Kohle: 8.1MWh/t. Variable Kosten in EUR/MWh: 1(Gas), 4.4(Steinkohle), 2(Braunkohle). Fixe Brennstoffkosten Braunkohle: 5 EUR/MWh. Effizienzen Kraftwerke in Legende angegeben. Effizienzen und Energiegehalte jeweils bezüglich Brennwert (HHV). Die Berechnung ist eine Abschätzung und vernachlässigt z.B. Startkosten. Der zeitliche Verlauf und die Verschiebungen zwischen den Kraftwerkstypen lassen jedoch Rückschlüsse auf Verschiebungen in den Produktionsmengen der Kraftwerkstypen zu.
Produktion CH Grafik	Da die stündlichen Daten auf Entso-e unvollständig sind (es sind teilweise nur die Produktionsdaten der Kraftwerke, welche auf EEX Transparency Daten liefern), werden die Daten mit den täglichen Produktionsdaten des BFE Dashboards hochskaliert. In der Entso-e PV Reihe ist keine Produktion zum Eigenverbrauch enthalten, genau wie in der Lastreihe. Es wird daher die Skalierung der PV Anlagen auch der Last hinzugefügt. Das Resultat ist dennoch eine Abschätzung und ergibt (auch aus anderen Gründen) zusammen mit der Aussenhandelsbilanz kein konsistentes Bild
Grafiken Produktion	Nach Definition der Entso-e sollte Eigenverbrauch von PV Anlagen weder in den Lastgängen noch in der PV-Produktionsreihe enthalten sein. Für CH ist dies der Fall, für die anderen Länder haben wir keine Informationen. Dort sieht es jedoch eher so aus, als ob diese beiden Komponenten in den Zeitreihen enthalten sind oder sein könnten. Mangels anderer Referenzwerte werden für diese Länder Daten genau wie in der Datenquelle dargestellt.
Referenztage	Im Spotmarktbereich werden Daten von Montag bis Sonntag der vergangenen Woche gezeigt. Beim Terminmarkt werden Schlusskurse (Settlements) von Montag mit dem Montag der Vorwoche verglichen.
TRE Grafik	Es werden hier die von Swissgrid auf ihrer Website publizierten Daten dargestellt. Diese inkludieren TRE DA, TRE DA und TRE RR (Nicht bezuschlagte TERRE Angebote verfügbar für TRE) und beziehen sich auf Aktivierungen in der Schweiz. Diese werden Teilweise auch für Regelenergie im Ausland verwendet oder Redispatch