



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

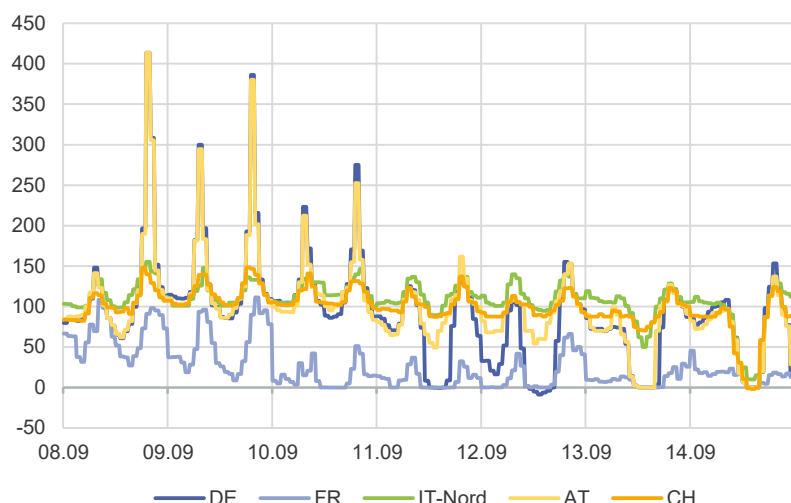
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 08.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	99.9	93.0	26.4	108.8	100.1
Vorwoche	88.8	84.9	28.8	103.7	87.1
Veränderung	+12%	+10%	-8%	+5%	+15%

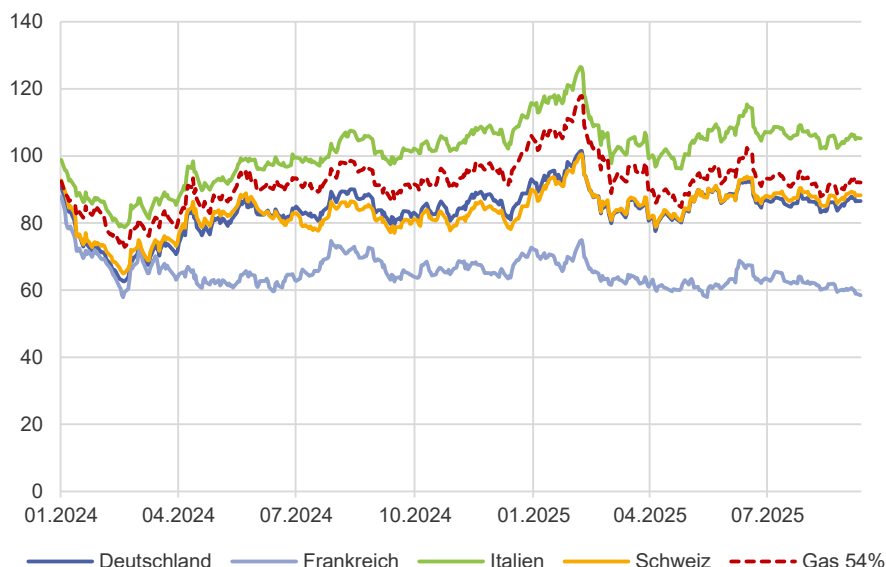
Peakpreise der Berichtswoche ab 01.01.2024

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	108.7	96.9	28.9	117.1	114.7
Vorwoche	97.9	88.9	21.4	107.9	89.7
Veränderung	+11%	+9%	+35%	+9%	+28%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	88.0	58.4	34.0	108.5	84.4
ab 15.09.2025	-12%	-37%	+29%	-0%	-16%
Folgewoche	98.3	94.3	46.7	109.0	101.6
ab 22.09.2025	+12%	+61%	+37%	+0%	+20%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	89.4	88.3	-1.1	-1.2%
	Q+1	106.1	105.3	-0.8	-0.7%
	M+1	98.5	98.9	0.4	+0.4%
DE	Y+1	87.9	86.6	-1.3	-1.5%
	Q+1	94.5	93.1	-1.4	-1.5%
	M+1	89.0	89.0	0.0	+0.0%
FR	Y+1	60.7	58.5	-2.2	-3.6%
	Q+1	70.6	65.7	-4.8	-6.9%
	M+1	58.0	55.3	-2.7	-4.6%
IT	Y+1	106.5	105.2	-1.2	-1.1%
	Q+1	112.3	110.7	-1.6	-1.4%
	M+1	109.6	108.3	-1.2	-1.1%
AT	Y+1	93.6	92.5	-1.1	-1.2%
	Q+1	104.7	104.1	-0.6	-0.6%
	M+1	96.6	97.5	0.9	+0.9%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	32.5	32.1	-0.4	-1.3%
	Q+1	33.7	32.9	-0.8	-2.5%
TTF	M+1	33.1	32.2	-0.9	-2.7%
Kohle	Y+1	10.8	10.6	-0.1	-1.2%
	Q+1	10.1	10.0	-0.2	-1.6%
API2	M+1	9.9	9.7	-0.2	-1.8%
CO2	Dez25	77.2	76.8	-0.4	-0.5%

Marktkommentar

Die mittleren Spotpreise stiegen in den meisten Märkten im Vergleich zur Vorwoche, wobei Frankreich eine Ausnahme darstellt. Der Aufwärtstrend kann unter anderem mit einer geringeren Solarstromerzeugung in der ersten Wochenhälfte begründet werden, die nur teilweise durch eine stärkere Windstromproduktion in der zweiten Hälfte kompensiert wurde. Deutschland und Österreich verzeichneten zu Wochenbeginn deutliche Preisspitzen, wo zusätzliche thermische Kraftwerke in den Randstunden der PV die Produktionslücke füllen mussten. Der Grenzaustausch zu den Nachbarländern blieb weitgehend stabil, so dass die Nettoexporte erneut bei rund 210 GWh für die Woche lagen. Am Sonntag gab es über einen längeren Zeitraum eine grössere Unausgeglichenheit der Regelzone, welche bei TRE zu hohen Aktivierungspreisen führte. Die Aktivierungskosten für Regellenergie sind im Vergleich zur Vorwoche dennoch deutlich gefallen.

Im Gegensatz zu Spot sanken die Terminpreise in den meisten Märkten, mit Ausnahme des Schweizer Frontmonatskontrakts, der in Einklang mit dem österreichischen Kontrakt einen leichten Anstieg verzeichnete, während der deutsche Frontmonat unverändert blieb. Der Schweizer Frontmonat nähert sich damit dem teuren italienischen Kontrakt an (Seite 8), wobei die Differenz nun unter 10 EUR/MWh liegt. Der allgemeine Abwärtstrend bei den Stromprodukten wurde hauptsächlich durch Gas getrieben, das wohl zugleich Druck auf Kohle und CO₂ ausübte. Zusätzlich sank der Preis für das französische Frontquartal stärker als in den Nachbarländern, was vermutlich mit einer erwarteten hohen Verfügbarkeit der Kernkraftwerke zu tun hat.

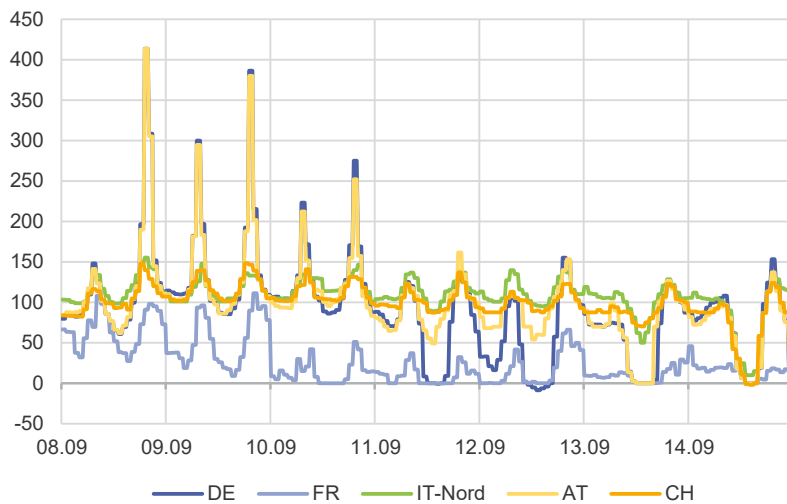
Heute stellen wir die neu hinzugekommenen Forward Curves auf Seite 8 und 9 vor. Im Gegensatz zu der Preisentwicklung eines spezifischen Produkts zeigen diese die Preisentwicklung über zukünftige Lieferperioden, und dies für einzelne Handelstage. Man kann hier also saisonale Preisstrukturen und langfristige Entwicklungen direkt ablesen. Die Grafiken nutzen eine monatliche Auflösung für die Lieferperiode. Wo verfügbar, wird der Preis für das jeweilige Monatsprodukt genutzt. Dies ist bei TTF über den gesamten dargestellten Zeitraum der Fall. Für Stromlieferungen sind hingegen Monatsprodukte nur für einen kurzen Zeitraum verfügbar. Hier werden dann alternativ die Preise der Quartalsprodukte oder gar Jahresprodukte gezeigt. Für Italien sieht man daher einen konstanten Preis für alle Lieferungen in 2028. Zusätzlich wird die Veränderung der Forward Curve für Strom für eine bessere Sichtbarkeit separat in der Grafik daneben angezeigt.

Quellen: Entso-e, EEX®, Refinitiv Power Research

Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 08.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	99.9	93.0	26.4	108.8	100.1
Peak	108.7	96.9	28.9	117.1	114.7
Offpeak	95.0	90.8	25.0	104.2	91.9

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	91.5	91.4	36.3	109.1	93.0
Abweichung	+9%	+2%	-27%	-0%	+8%

Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	103.8	94.8	-	109.4	104.9
Abweichung	+5%	+2%	-	+7%	+9%

Tiefe Spotpreisstunden

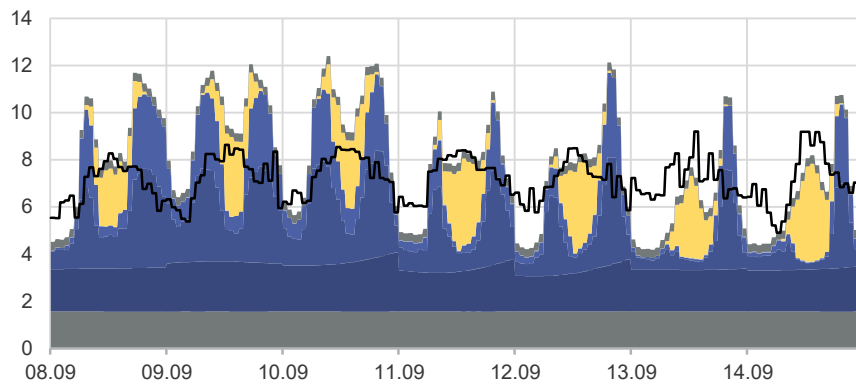
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	2	13	13	0	1
Stunden ~0	3	14	36	0	7

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

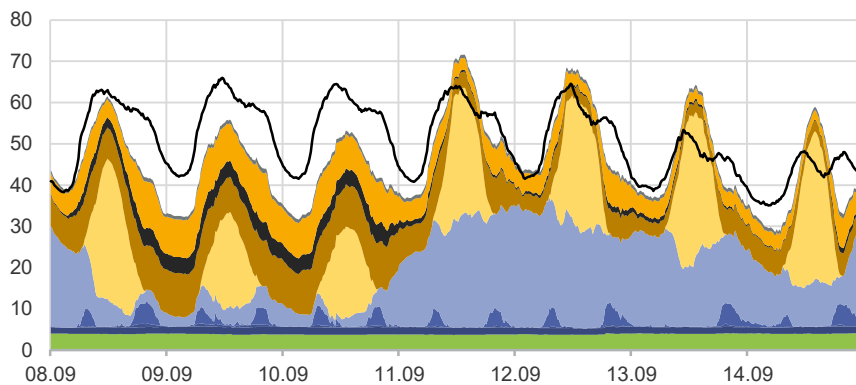
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	262	263	1	+0%
Flusswasser	357	314	-43	-12%
Speicherwasser	306	323	17	+6%
Pumpspeicher	167	205	37	+22%
Wind	2	2	0	+28%
PV	202	159	-43	-21%
Thermisch	59	59	0	+0%
Last	1'189	1'207	19	+2%

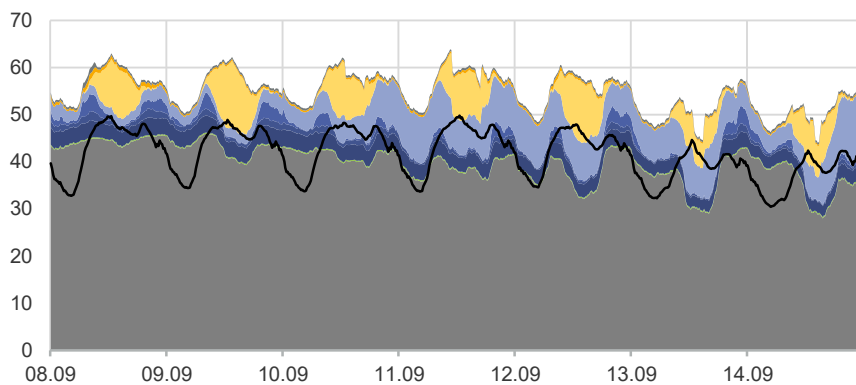
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	659	649	-9	-1%
Flusswasser	293	280	-13	-5%
Speicherwasser	27	33	6	+21%
Pumpspeicher	167	199	32	+19%
Wind	2'069	2'327	258	+12%
PV	1'921	1'556	-365	-19%
Braunkohle	1'167	1'188	21	+2%
Steinkohle	370	326	-44	-12%
Gas	906	1'034	127	+14%
Fossil-andere	147	142	-5	-3%
Last	8'529	8'547	18	+0%

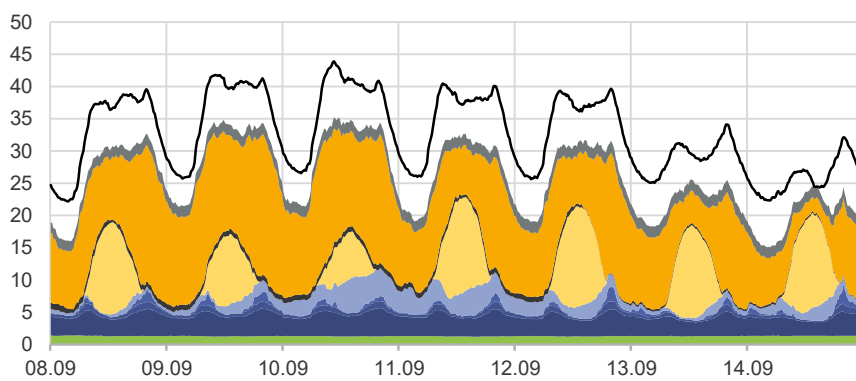
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'388	6'671	283	+4%
Bio-andere	41	41	0	+0%
Flusswasser	571	525	-46	-8%
Speicherwasser	156	145	-11	-7%
Pumpspeicher	173	161	-12	-7%
Wind	1'103	987	-116	-11%
PV	684	559	-124	-18%
Gas	105	74	-31	-30%
Fossil-andere	79	76	-3	-4%
Last	6'983	7'002	20	+0%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

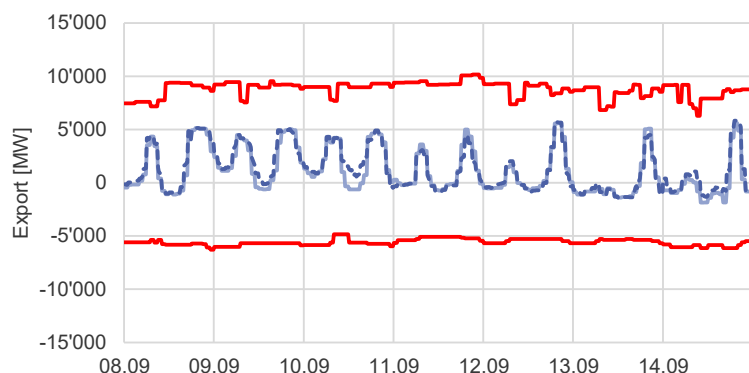
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	226	219	-7	-3%
Flusswasser	556	528	-28	-5%
Speicherwasser	110	102	-8	-7%
Pumpspeicher	58	57	-1	-2%
Wind	290	302	12	+4%
PV	854	688	-166	-19%
Steinkohle	139	104	-34	-25%
Gas	1'774	2'072	298	+17%
Fossil-andere	285	290	5	+2%
Last	5'337	5'481	144	+3%

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

Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

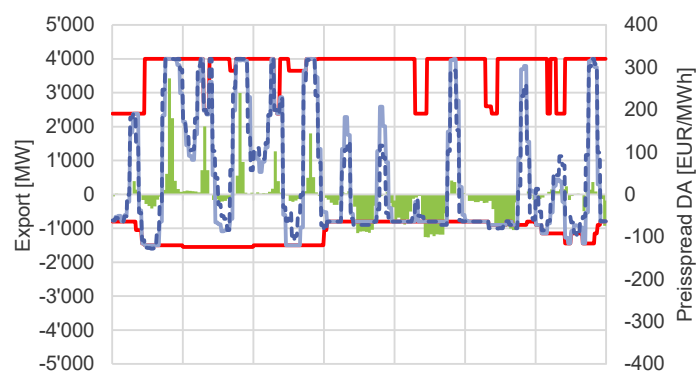


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 08.09.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	163	0	503	59	725
Importe	81	373	0	57	511
Nettoexport	82	-373	503	2	214
Vorwoche	69	-353	468	25	210
Änderung	13	-20	35	-24	4
DA Nettoexport	79	-371	498	-25	181
ID Nettoexport	4	-1	4	26	33

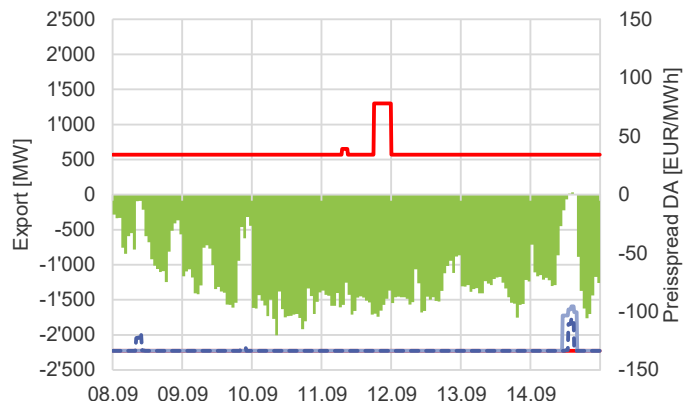
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

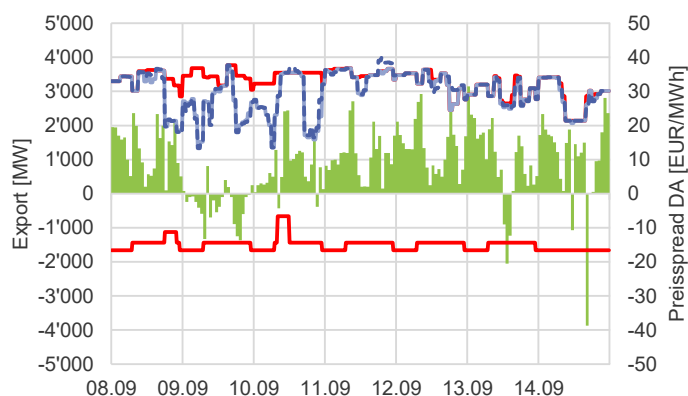


■ Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

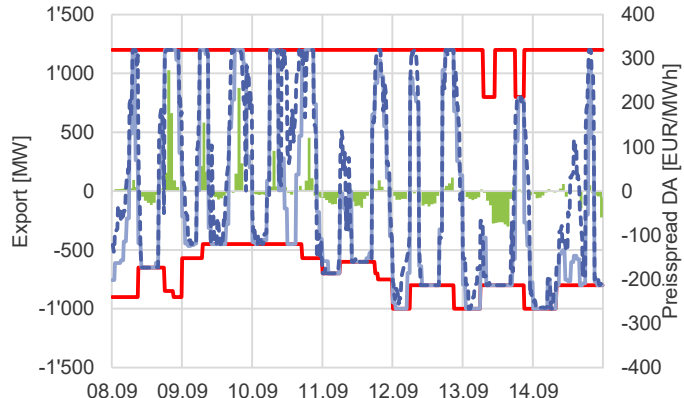
Grenze FR



Grenze IT



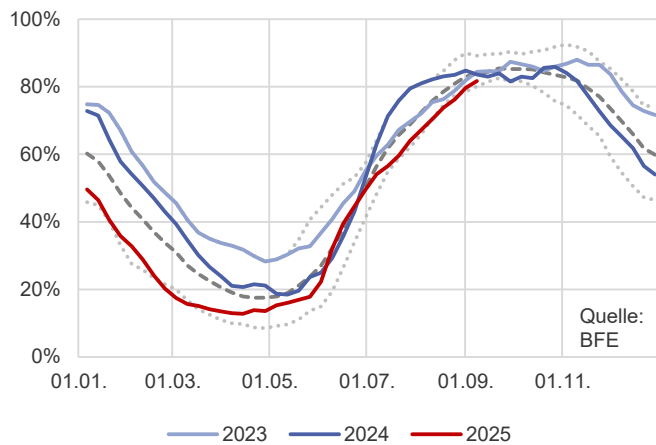
Grenze AT



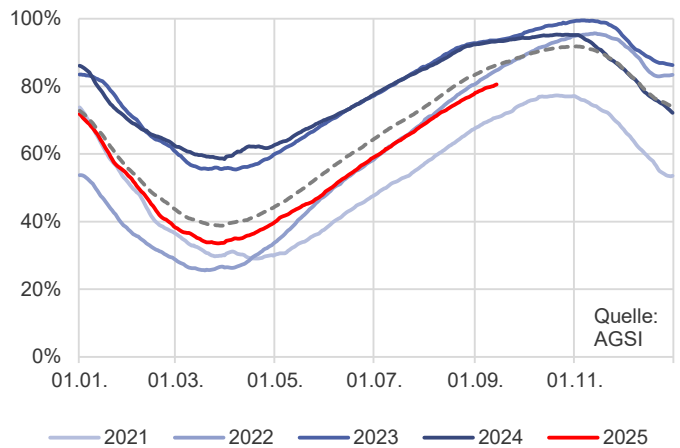
Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Fundamentaldaten

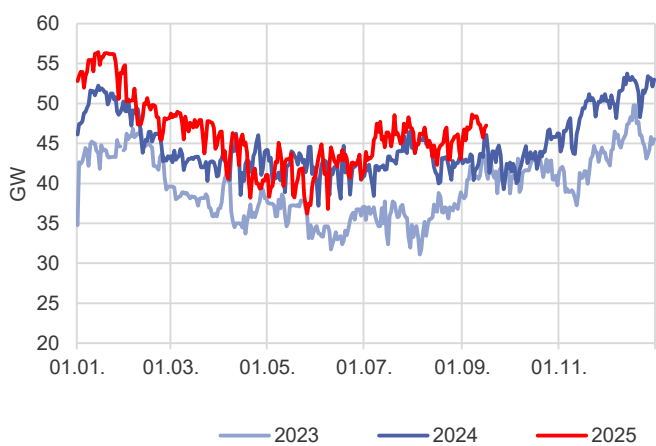
Füllstände Speicherseen CH



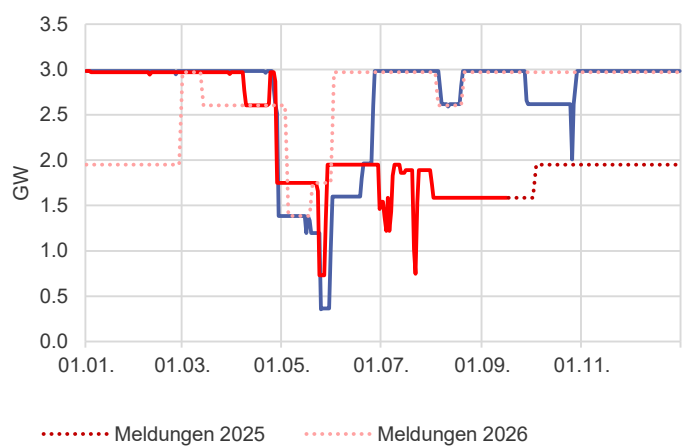
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



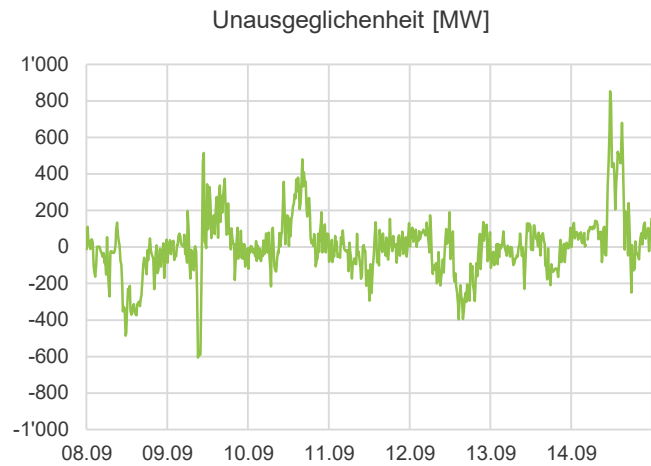
Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz



Wetterdaten in Vorbereitung

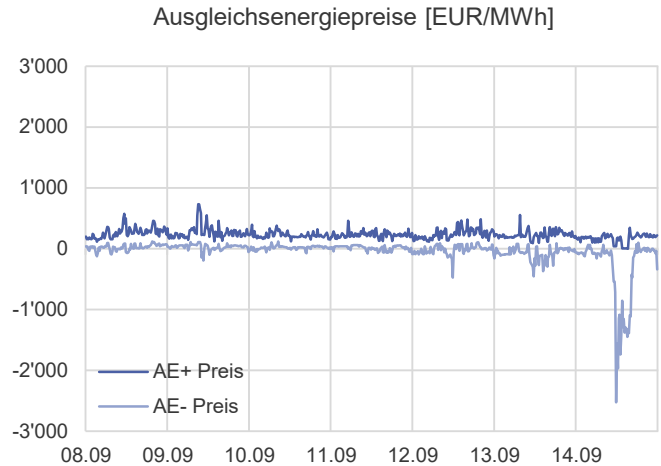
Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Regelzone



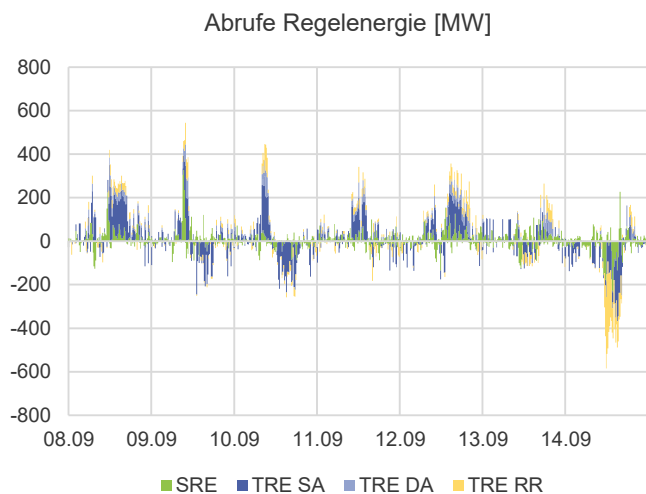
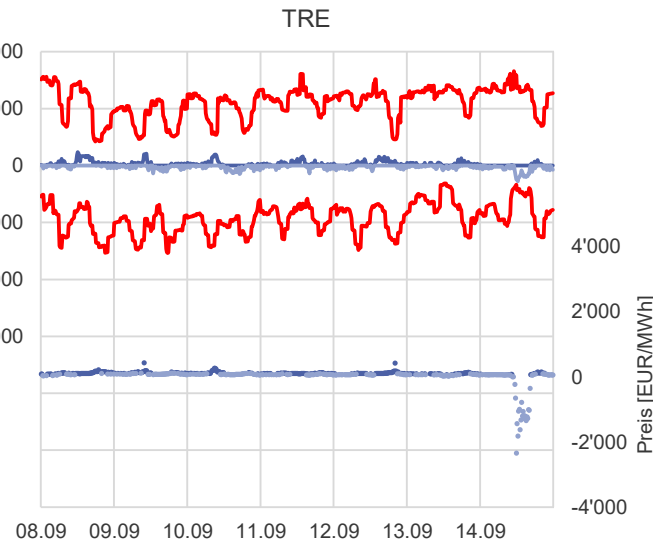
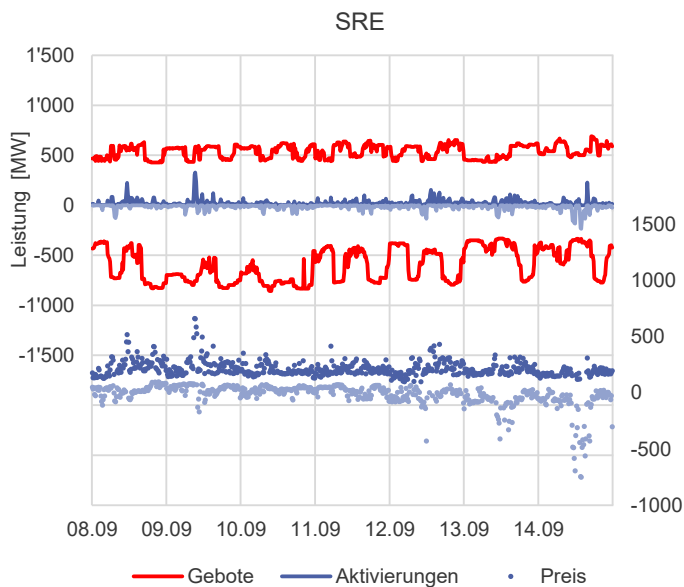
Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	121	114	-6	-5%
1% Perzentil	-525	-394	131	-25%
99% Perzentil	553	510	-43	-8%

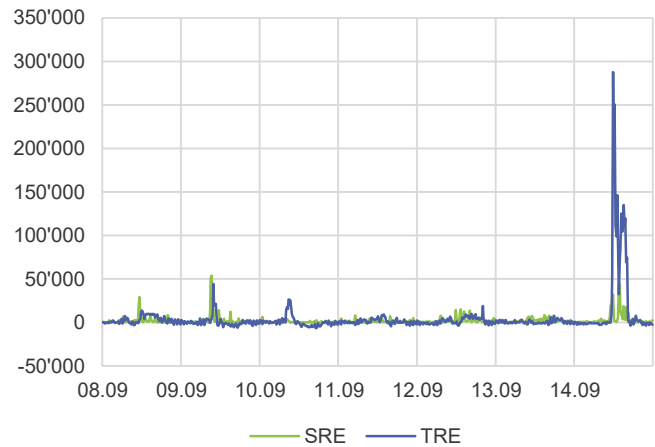


Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	213	232	19	+9%
AE- (long)	-79	-49	30	-38%



Abrufkosten Regellenergie [EUR/15min]



Aktivierungen Regellenergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5	6.0	0.7	+13%
TRE CH	11	12.0	0.6	+6%

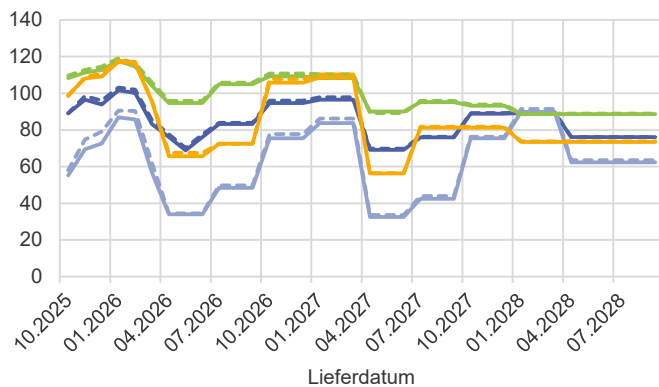
Aktivierungskosten Regellenergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.36	1.40	0.0	+3%
TRE CH	7.26	2.98	-4.3	-59%

Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

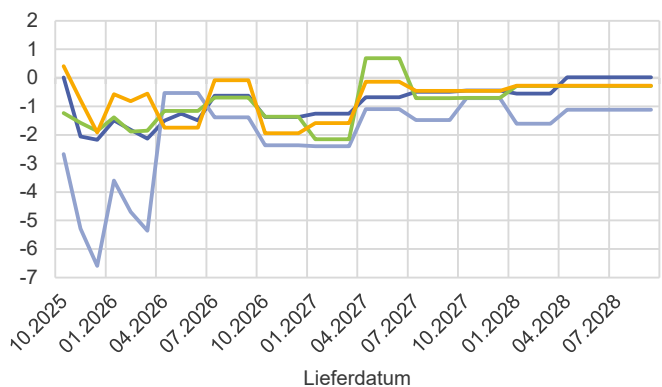
Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



— 15.09.25 - - - 08.09.25

Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



— Deutschland — Frankreich — Italien — Schweiz

Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



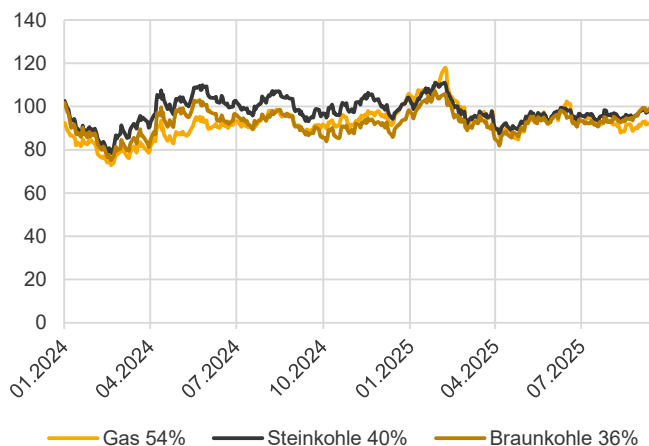
— Base 2026 — Base Okt 2025

Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



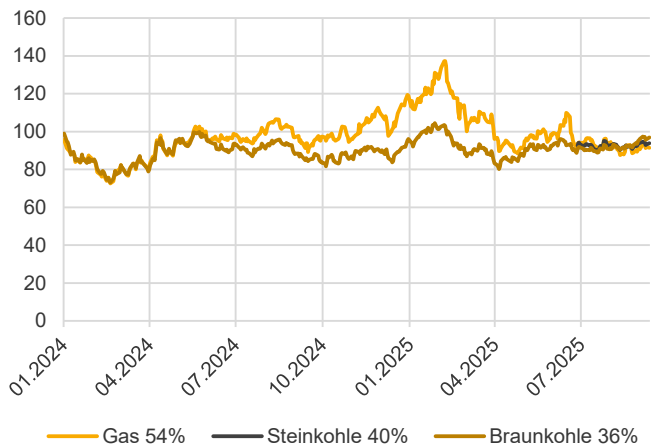
— Base 2026 — Base Okt 2025

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%	92.98	92.05	-0.9	-1.0%
Steinkohle 40%	98.55	97.88	-0.7	-0.7%
Braunkohle 36%	99.44	99.01	-0.4	-0.4%

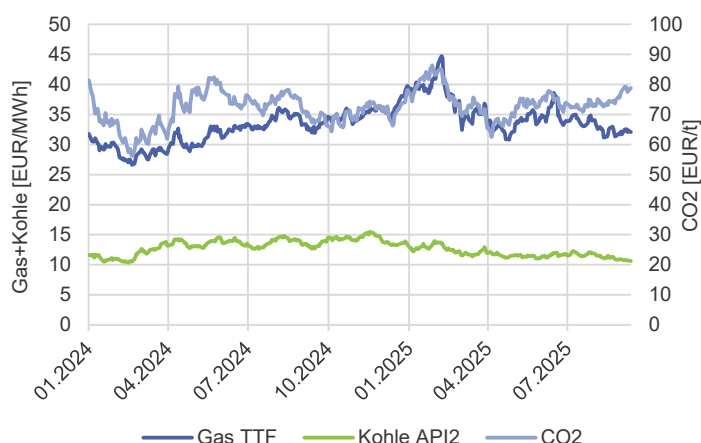
Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	93.31	91.51	-1.8	-2%
Steinkohle 40%	94.68	93.88	-0.8	-1%
Braunkohle 36%	97.34	96.90	-0.4	-0%

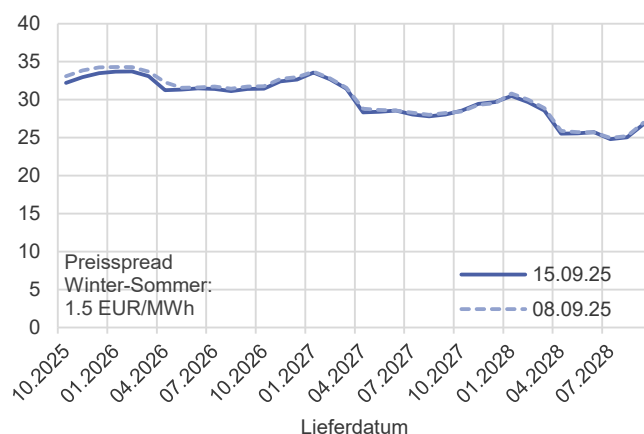
Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Terminpreise - Commodities

Brennstoffpreise 2026



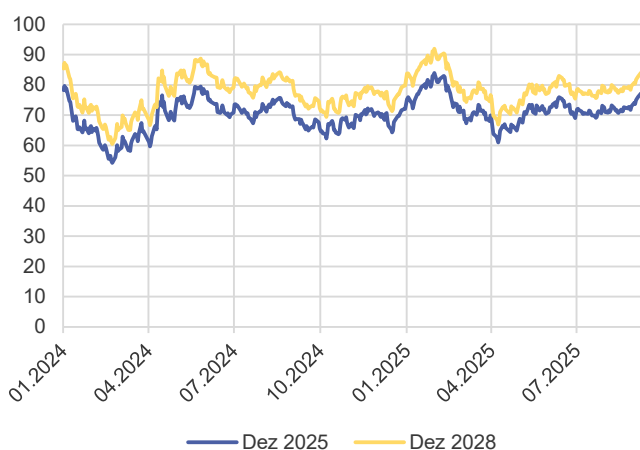
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



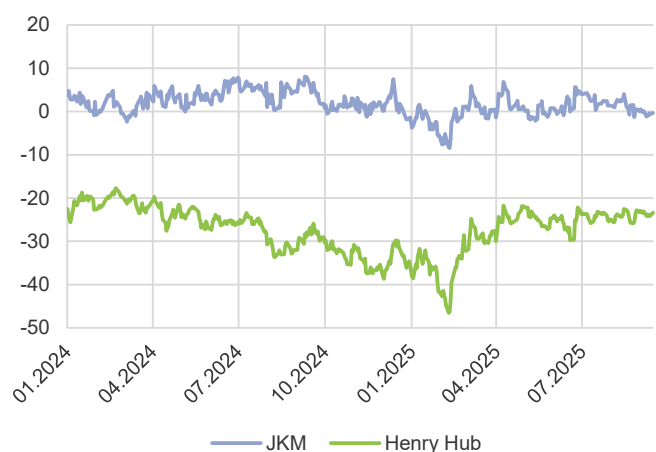
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



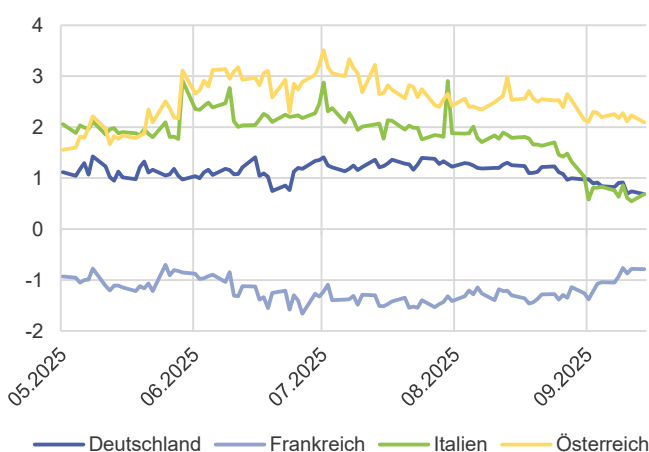
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Okt 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

Monitoring der Konzeptschritte						
		EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	32.5	32.1	-0.4	-1.3%	
	TTF Q+1	33.7	32.9	-0.8	-2.5%	
	M+1	33.1	32.2	-0.9	-2.7%	
Kohle	Y+1	10.8	10.6	-0.1	-1.2%	
	API2 Q+1	10.1	10.0	-0.2	-1.6%	
	M+1	9.9	9.7	-0.2	-1.8%	
CO2	Dez25	77.2	76.8	-0.4	-0.5%	

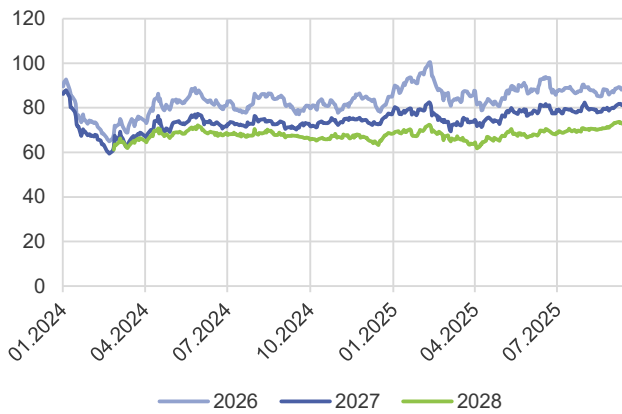
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1	0.8	0.7	-0.1	-17%
FR-TTF M+1	-1.0	-0.8	0.3	-25%
IT-TTF M+1	0.8	0.7	-0.1	-9%
AT-TTF M+1	2.3	2.1	-0.2	-7%
JKM-TTF M+1	-1.2	-0.3	1	-74%
HHUB-TTF M+1	-24.1	-23.4	1	-3%

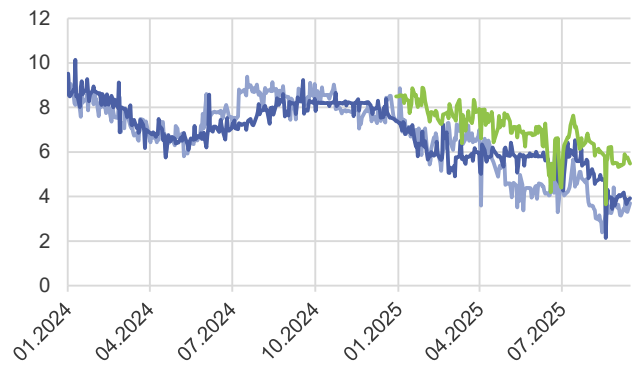
Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

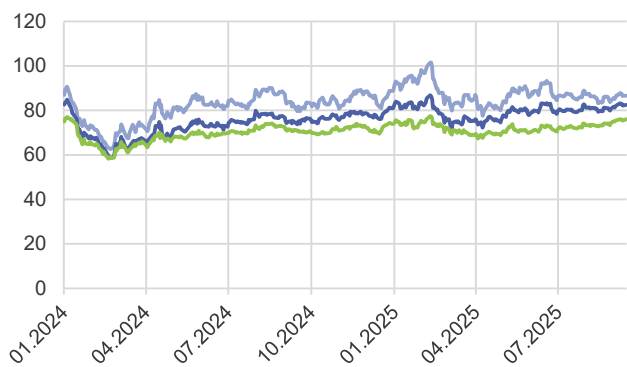
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



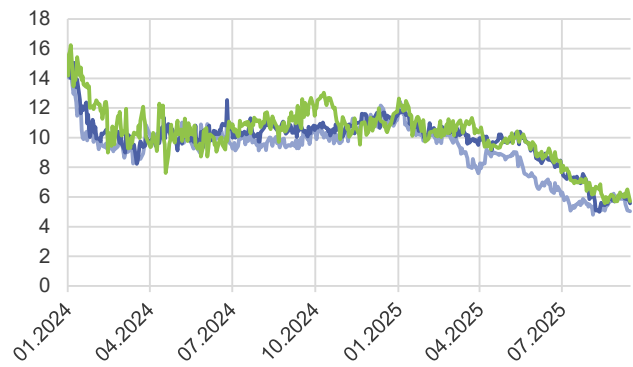
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



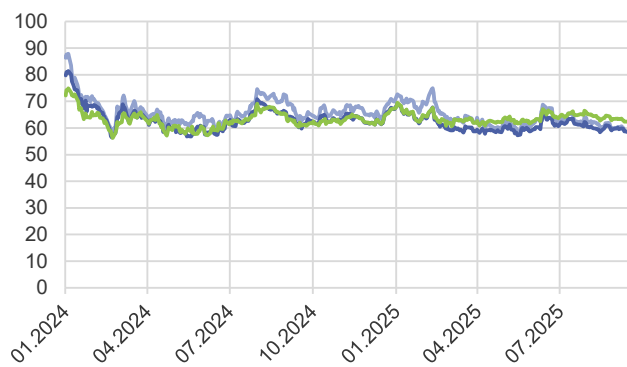
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



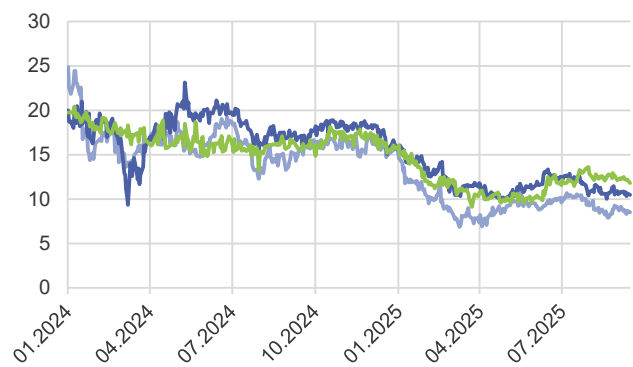
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



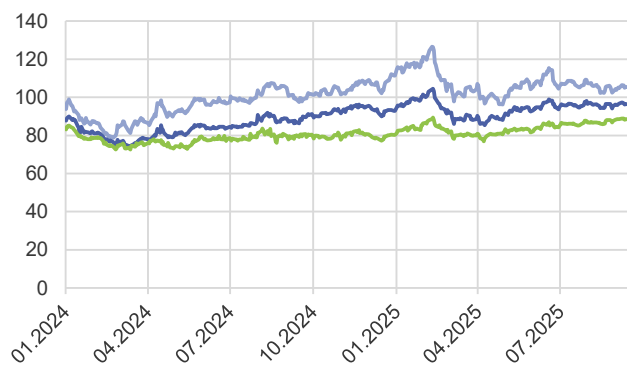
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



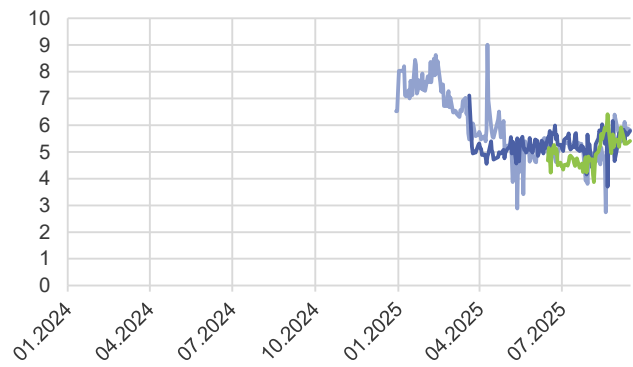
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



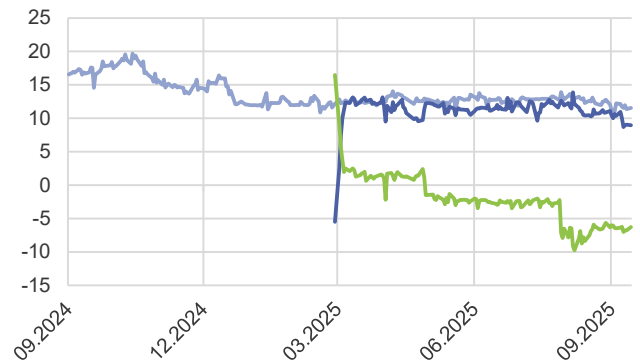
Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte

Base Schweiz [EUR/MWh]



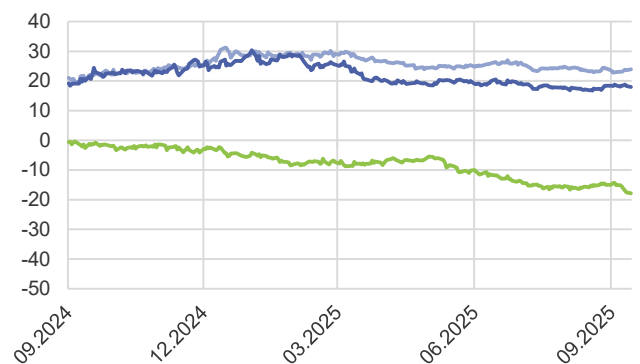
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



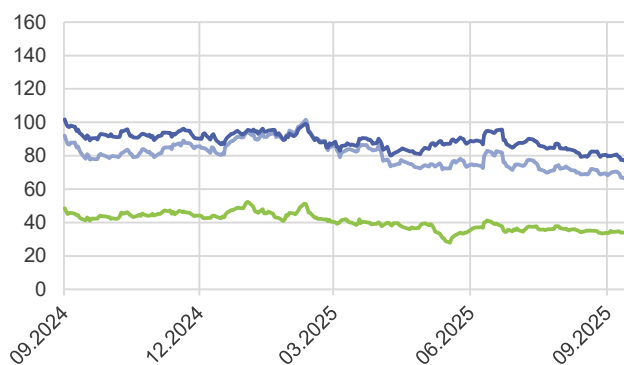
Base Deutschland [EUR/MWh]



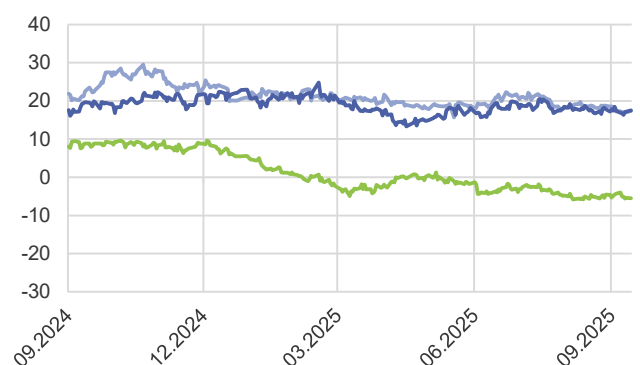
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



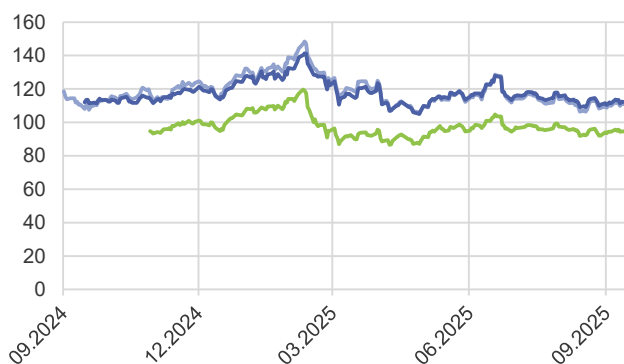
Base Frankreich [EUR/MWh]



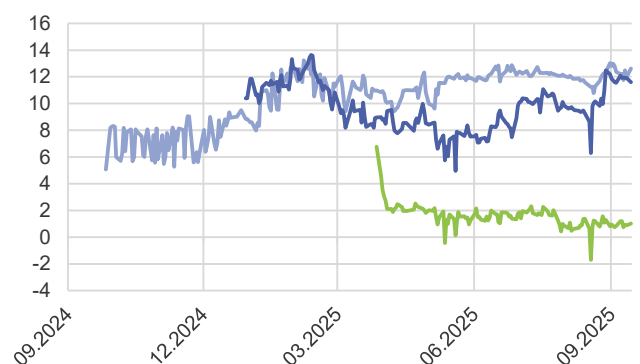
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Italien [EUR/MWh]

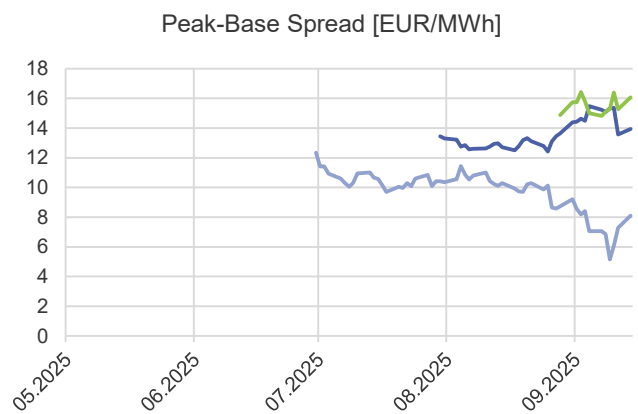
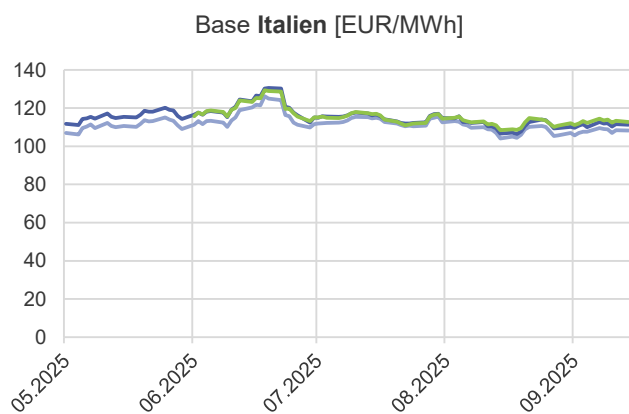
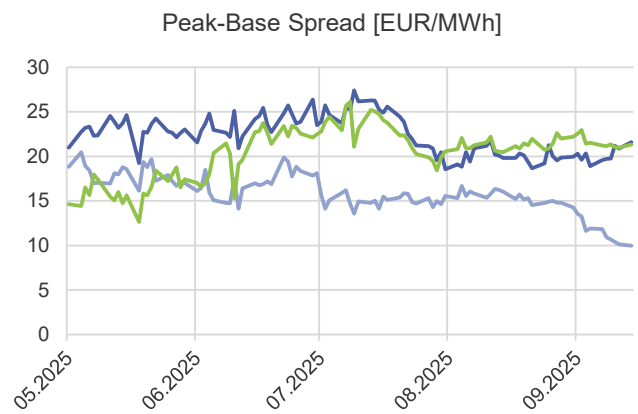
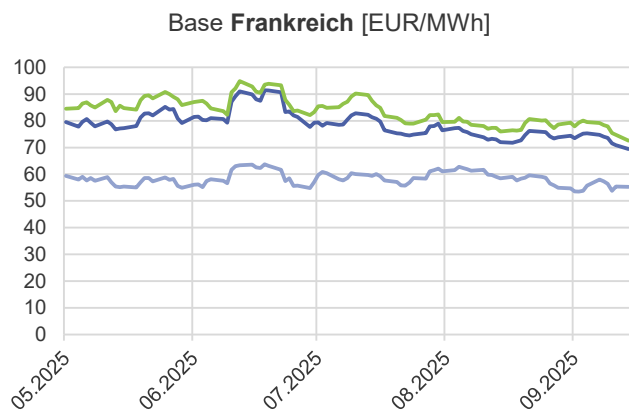
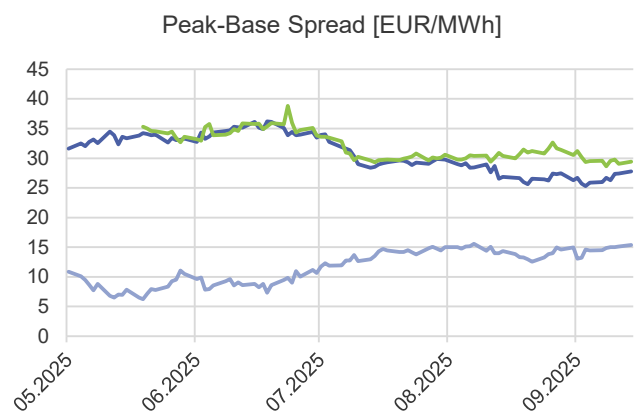
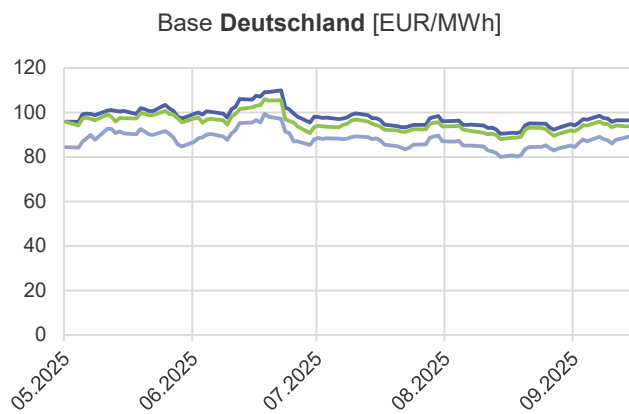
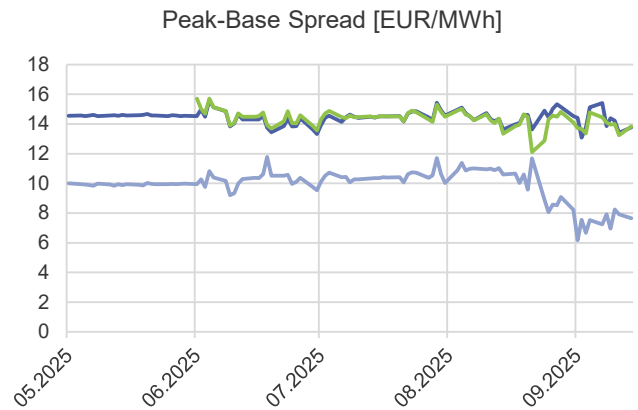
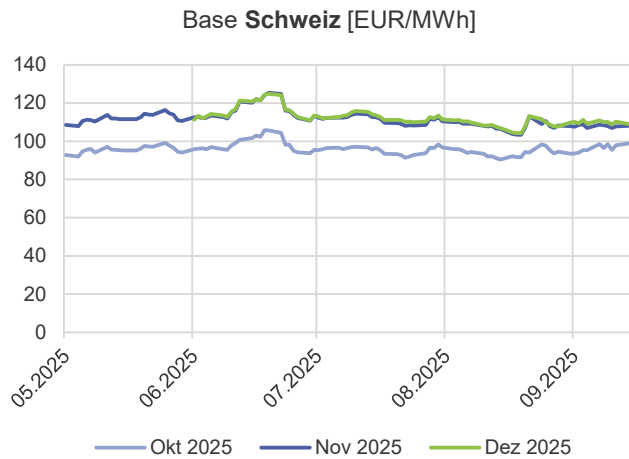


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 16.09.2025 / Rapport du marché du 16.09.2025

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