



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

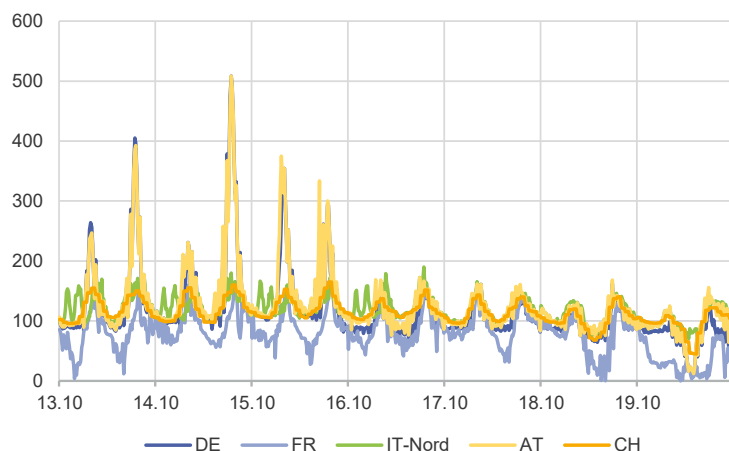
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 13.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	114.3	116.6	78.8	119.7	126.6
Vorwoche	104.9	103.3	78.5	113.6	108.6
Veränderung	+9%	+13%	+0%	+5%	+17%

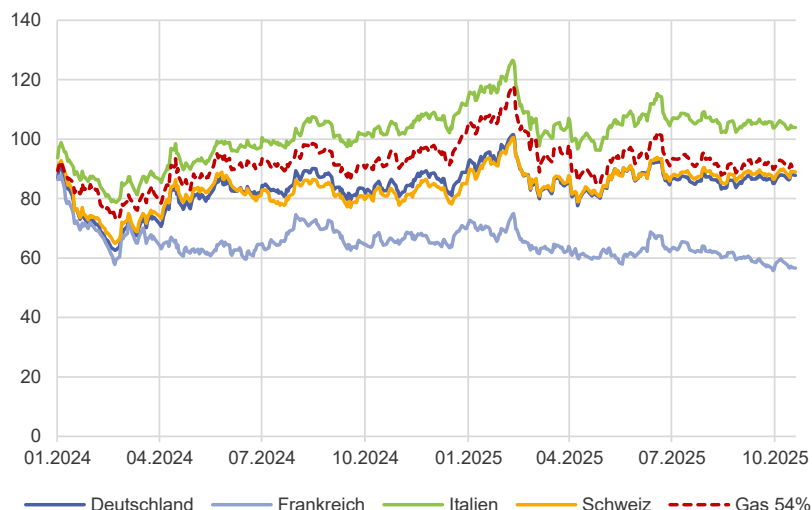
Peakpreise der Berichtswoche ab 13.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	125.1	143.2	90.9	128.8	150.5
Vorwoche	112.5	120.8	81.4	120.3	124.7
Veränderung	+11%	+19%	+12%	+7%	+21%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	106.5	72.1	38.8	111.0	92.1
ab 20.10.2025	-7%	-38%	-51%	-7%	-27%
Folgeweche	108.6	86.7	69.6	110.2	101.6
ab 27.10.2025	+2%	+20%	+79%	-1%	+10%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	88.1	89.1	1.0	+1.1%
	Q+1	105.4	108.3	2.9	+2.7%
	M+1	106.3	109.3	3.0	+2.8%
DE	Y+1	86.6	87.8	1.3	+1.5%
	Q+1	93.9	98.6	4.7	+5.0%
	M+1	97.1	101.0	3.9	+4.0%
FR	Y+1	57.7	56.6	-1.1	-1.8%
	Q+1	77.9	78.0	0.1	+0.2%
	M+1	71.0	71.1	0.0	+0.1%
IT	Y+1	103.4	103.9	0.5	+0.5%
	Q+1	108.5	109.5	1.0	+1.0%
	M+1	109.7	112.1	2.3	+2.1%
AT	Y+1	92.5	94.0	1.5	+1.6%
	Q+1	108.0	112.0	4.0	+3.7%
	M+1	111.3	115.0	3.7	+3.3%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.9	30.7	-0.2	-0.6%
TTF	Q+1	31.9	31.9	0.0	-0.1%
	M+1	31.5	31.8	0.3	+0.8%
Kohle	Y+1	10.2	10.6	0.4	+4.0%
API2	Q+1	9.5	9.9	0.4	+4.1%
	M+1	9.5	9.8	0.3	+3.5%
CO2	Dez25	78.1	79.8	1.7	+2.2%

Marktkommentar

Im Spotmarkt zeigten sich letzte Woche grössere Preispeaks in Deutschland und Österreich, die auf bis über 500 EUR/MWh anstiegen, was an wenig Wind in den Abendstunden lag. Ebenfalls entstanden Peaks in den frühen Morgenstunden vor dem Einsetzen der PV-Produktion. Die Schweiz und Frankreich folgten diesen Preispeaks hingegen nicht oder deutlich weniger. Die Preise lagen insgesamt, ausser in Frankreich, über jenen der Vorwoche. Die Erwartungen am Terminmarkt trafen damit die Spotpreise sehr gut (Siehe Markterwartung Base auf Seite 3). Für die aktuelle Woche wird vor allem in Frankreich und Deutschland mit deutlich tieferen Preisen gerechnet.

Auf den Aussenhandel schauend sieht man das typische Muster der Exporte in Stunden hoher Preise und Importe bei tiefen Preisen. Insgesamt ergab sich ein kleiner Nettoimport von 16 GWh. Zusammen mit dem Ausbleiben tiefer Preise in den Mittagsstunden bedeutet diese, dass vermehrt typische Wintersituationen im Spotmarkt auftreten.

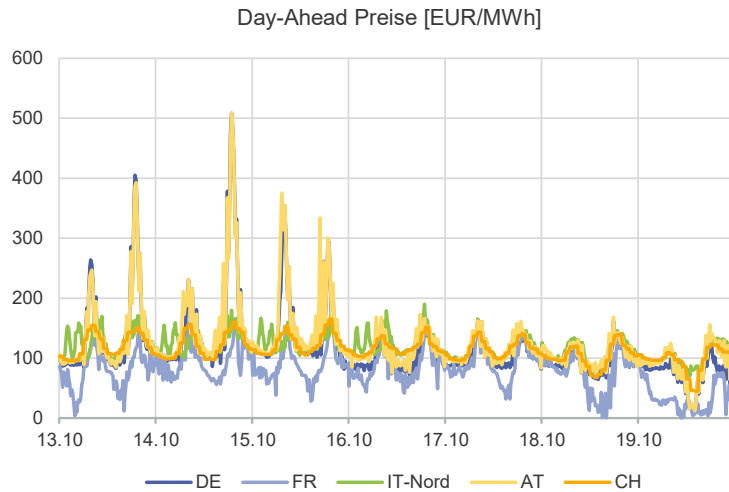
In der Regelzone fällt ein Peak im Ausgleichsenergiepreis am Sonntagmittag auf. Dieser wurde durch teure TRE- Abrufe erzeugt, wobei eine grosse Abrufmenge auf ein niedriges Angebot traf. Hierdurch entstanden in 1.5 Stunden Kosten von 1.7 Mio EUR, weswegen die Aktivierungskosten von TRE letzte Woche höher lagen als in der Vorwoche.

Die kurzfristigen Kontrakte am Terminmarkt stiegen im Vergleich zur Vorwoche, möglicherweise aufgrund der Erwartung einer höheren Heiznachfrage, während die langfristigen Kontrakte nur einen moderaten Anstieg oder sogar einen leichten Rückgang verzeichneten.

Bei den Rohstoffen sind die Gasspeicherstände in eine Seitwärtsbewegung übergegangen und die marktlichen Anreize für eine Einspeicherung sind durch den Preisanstieg im Frontmonat gesunken. Insgesamt blieben die Gaspreise relativ konstant, die Kohlepreise stiegen dagegen stärker an und auch die CO₂-Preise sind im Plus. Hierdurch steigen die Kosten der Kohlestromerzeugung im Frontjahr weiter stärker an als jene von Gaskraftwerken, so dass sich der Kostenunterschied, welcher sich seit August ausgebildet hat, weiter vergrößert.

Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Spot - Preise



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 13.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	114.3	116.6	78.8	119.7	126.6
Peak	125.1	143.2	90.9	128.8	150.5
Offpeak	108.3	101.8	72.1	114.6	113.3

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	114.1	118.7	77.9	118.7	120.9
Abweichung	+0%	-2%	+1%	+1%	+5%

Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	134.8	150.0	-	129.3	146.9
Abweichung	-7%	-4%	-	-0%	+2%

Tiefe Spotpreisstunden

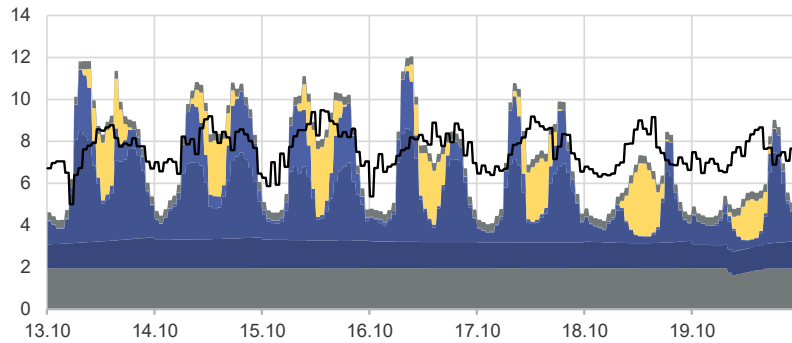
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	0	0	0	0	0
Stunden ~0	0	0	1	0	0

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

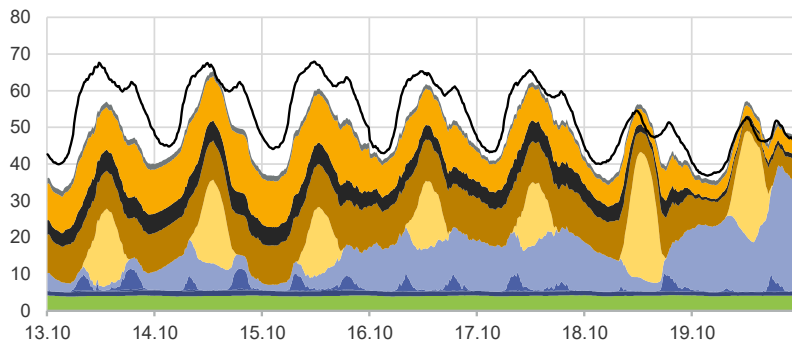
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	325	325	0	+0%
Flusswasser	214	214	1	+0%
Speicherwasser	260	350	91	+35%
Pumpspeicher	153	127	-25	-17%
Wind	2	2	0	+12%
PV	145	124	-21	-15%
Thermisch	64	64	0	+0%
Last	1'224	1'277	53	+4%

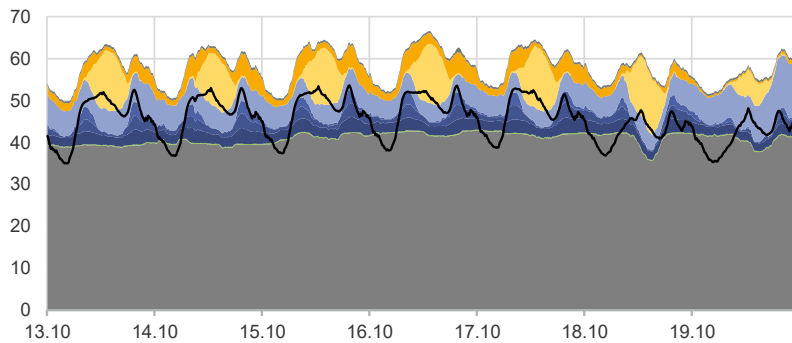
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	683	684	1	+0%
Flusswasser	247	207	-41	-16%
Speicherwasser	30	21	-9	-29%
Pumpspeicher	161	169	8	+5%
Wind	2'322	1'654	-668	-29%
PV	677	964	287	+42%
Braunkohle	1'657	1'702	45	+3%
Steinkohle	571	747	175	+31%
Gas	1'565	1'633	68	+4%
Fossil-andere	225	223	-2	-1%
Last	9'107	8'962	-146	-2%

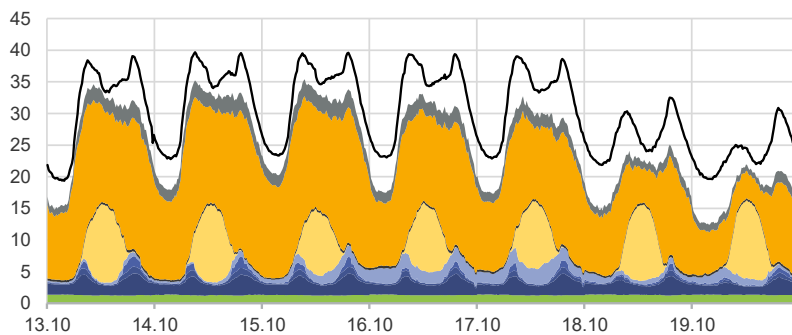
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

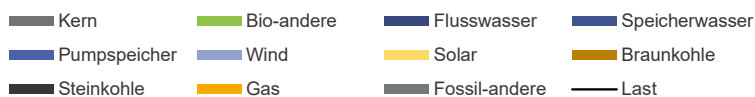
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'920	6'857	-63	-1%
Bio-andere	38	38	0	+0%
Flusswasser	481	434	-47	-10%
Speicherwasser	217	268	51	+24%
Pumpspeicher	157	142	-15	-9%
Wind	476	944	468	+98%
PV	667	587	-81	-12%
Gas	375	411	36	+10%
Fossil-andere	86	80	-6	-7%
Last	7'528	7'649	122	+2%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

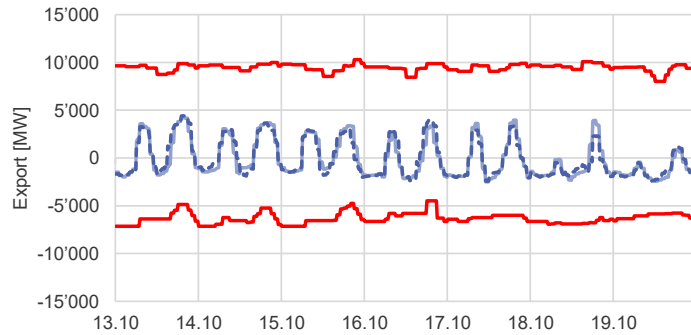
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	172	218	47	+27%
Flusswasser	309	341	32	+10%
Speicherwasser	59	71	12	+21%
Pumpspeicher	47	49	2	+4%
Wind	469	200	-269	-57%
PV	586	544	-43	-7%
Steinkohle	46	57	11	+23%
Gas	1'502	2'380	878	+58%
Fossil-andere	261	327	65	+25%
Last	5'010	5'057	47	+1%



Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

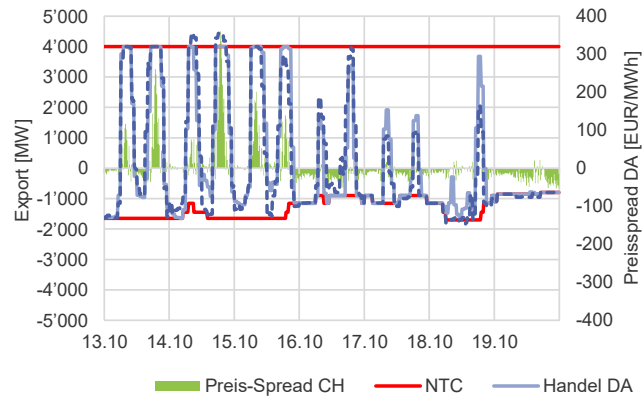


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 13.10.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	140	0	318	82	540
Importe	125	391	2	38	556
Nettoexport	14	-391	316	45	-16
Vorwoche	107	-378	300	-3	27
Änderung	-93	-14	16	47	-43
DA Nettoexport	23	-394	311	40	-21
ID Nettoexport	-9	3	6	5	5

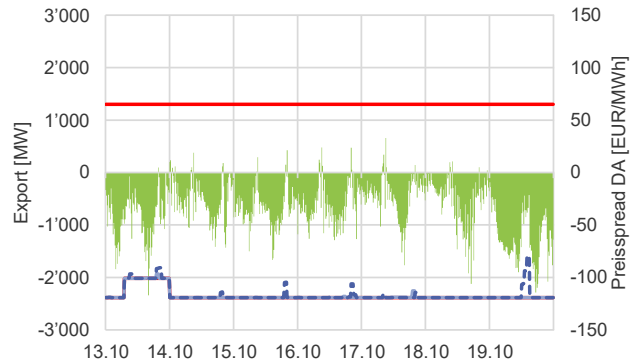
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

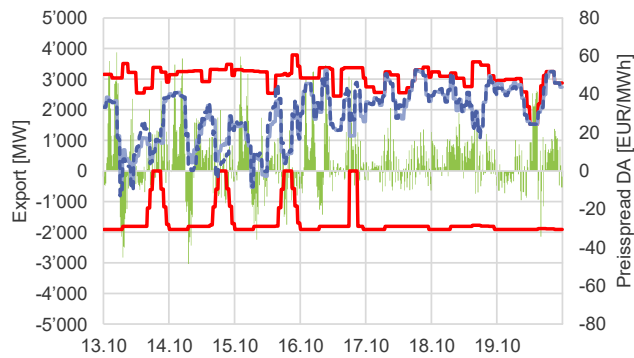


■ Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

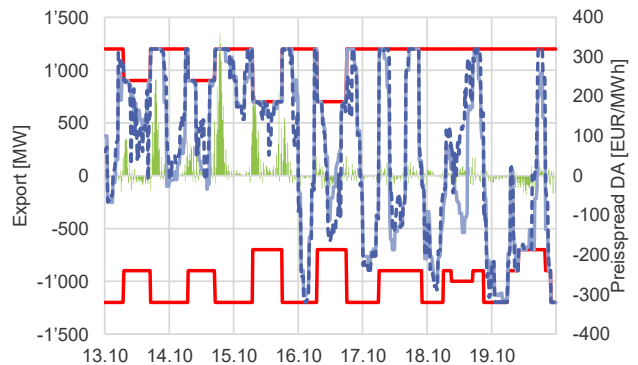
Grenze FR



Grenze IT

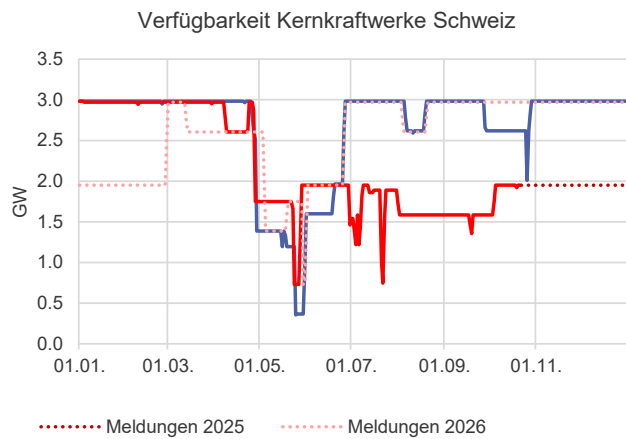
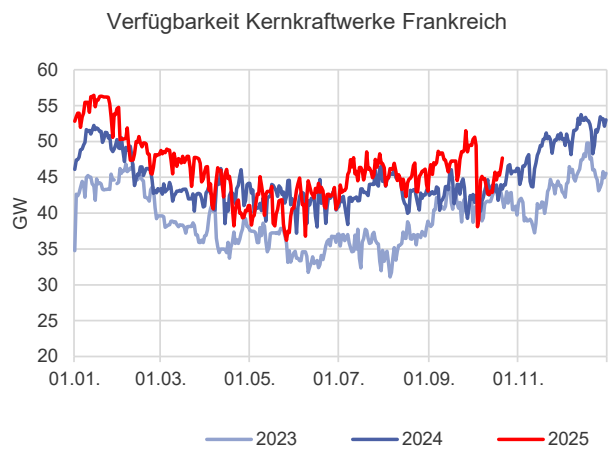
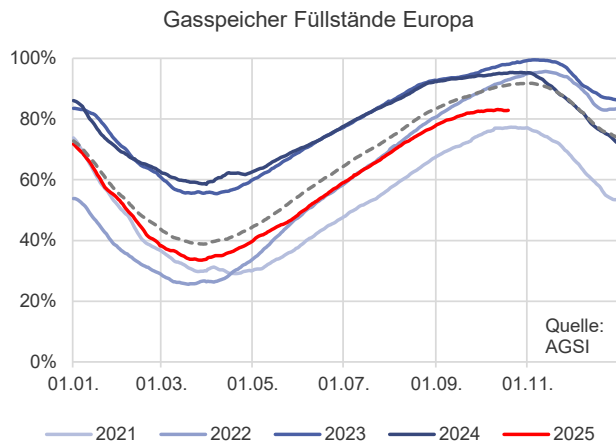
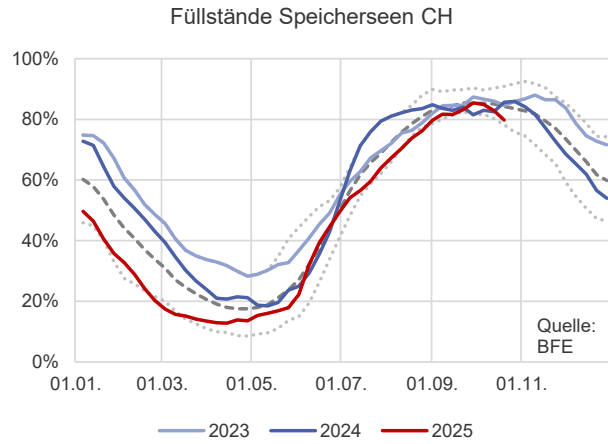


Grenze AT



Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Fundamentaldaten

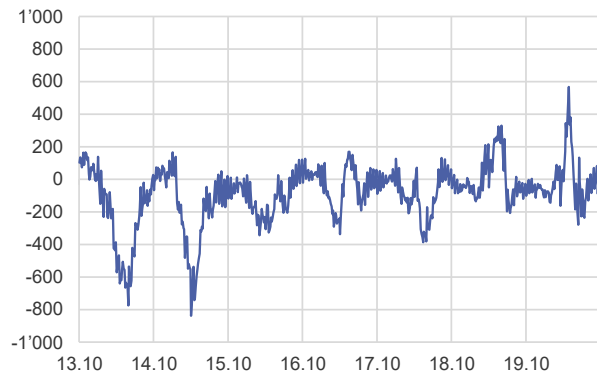


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Regelzone

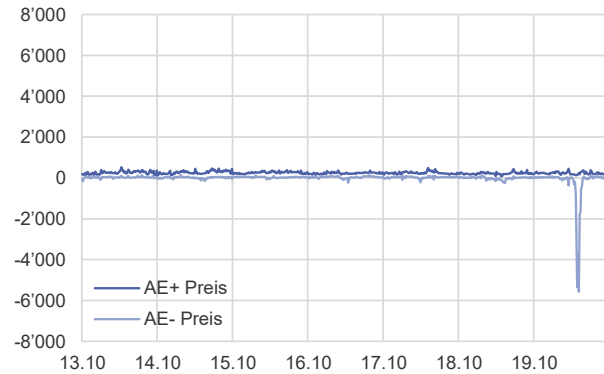
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	140	140	0	-0%
1% Perzentil	-588	-658	-70	+12%
99% Perzentil	434	327	-108	-25%

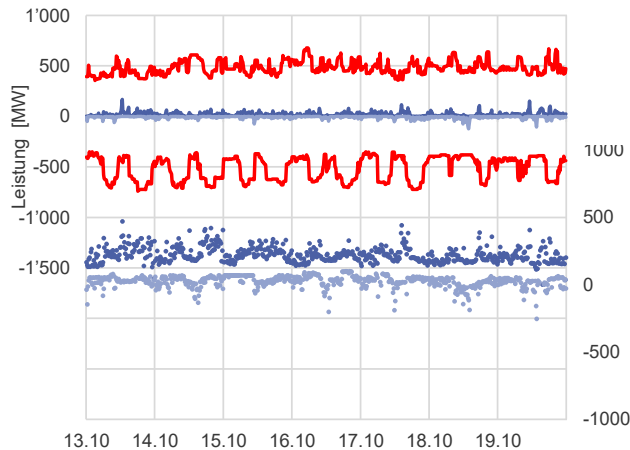
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

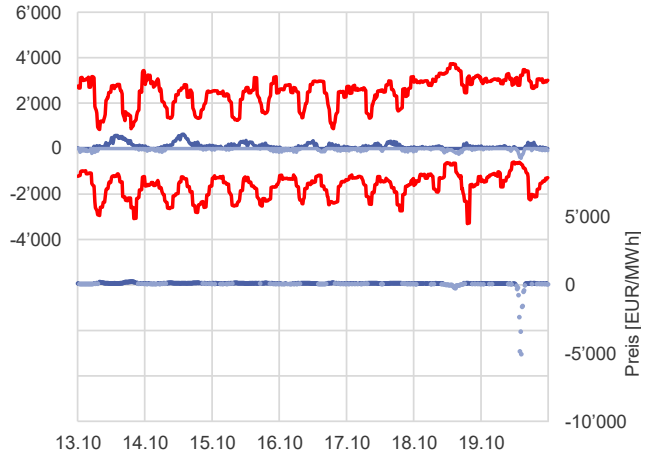
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	253	248	-5	-2%
AE- (long)	-6	-15	-9	+159%

SRE

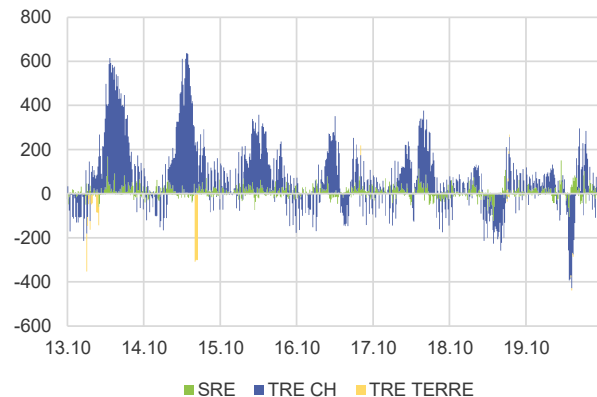


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Aktivierungen Regelennergie [MW]

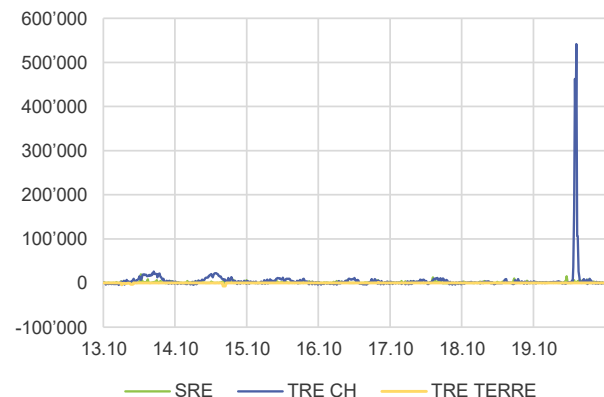


■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelennergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	4.9	4.3	-0.6	-13%
TRE CH	21.6	20.9	-0.7	-3%
TRE TERRE	1.8	0.5	-1.2	-70%

Aktivierungskosten Regelennergie [EUR/15min]



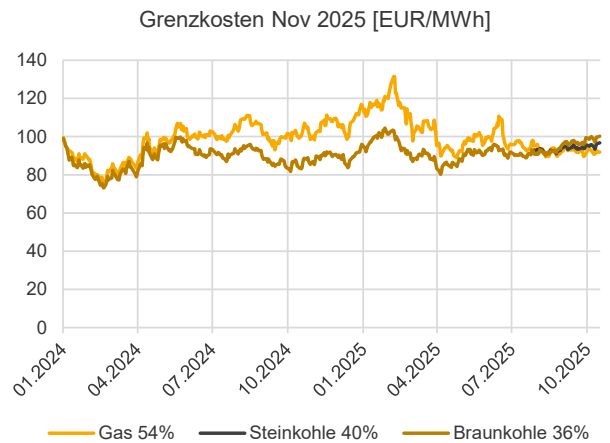
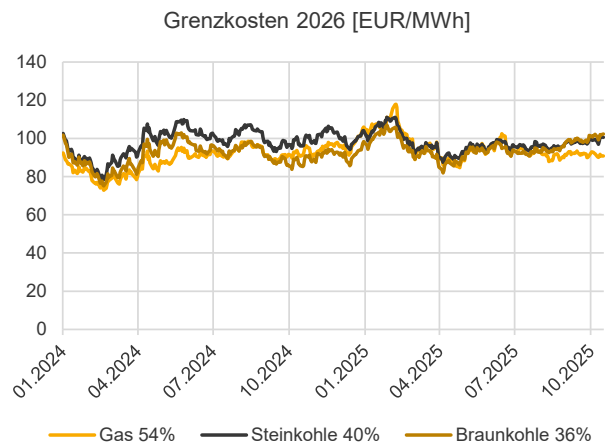
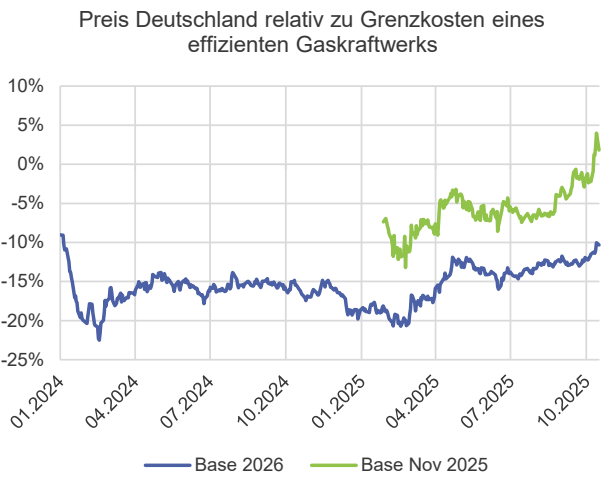
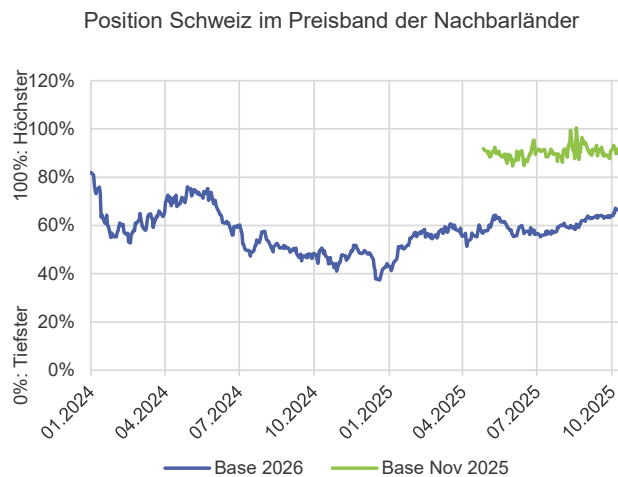
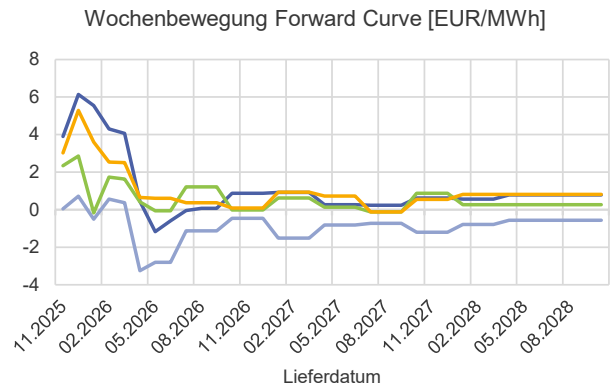
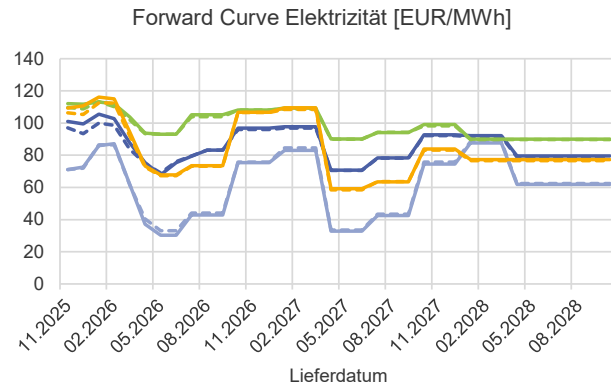
■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungskosten Regelennergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.11	0.81	-0.3	-27%
TRE CH	1.72	3.99	2.3	+133%
TRE TERRE	0.09	-0.05	-0.1	-157%

Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse



Grenzkosten Frontjahr

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.42	90.76	0.3	+0.4%
Steinkohle 40%	98.06	100.51	2.5	+2.5%
Braunkohle 36%	100.51	102.30	1.8	+1.8%

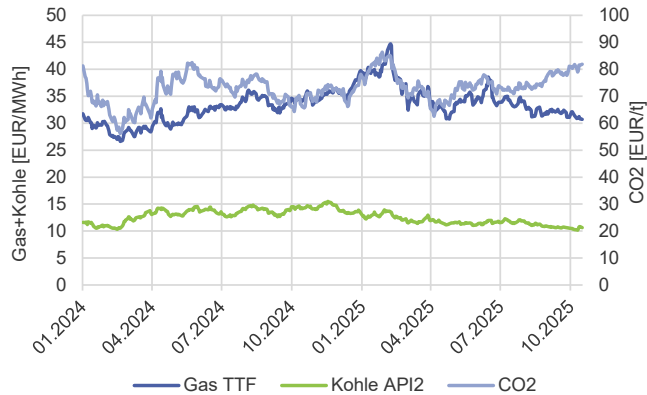
Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.74	91.88	1.1	+1.3%
Steinkohle 40%	94.46	96.72	2.3	+2.4%
Braunkohle 36%	98.36	100.15	1.8	+1.8%

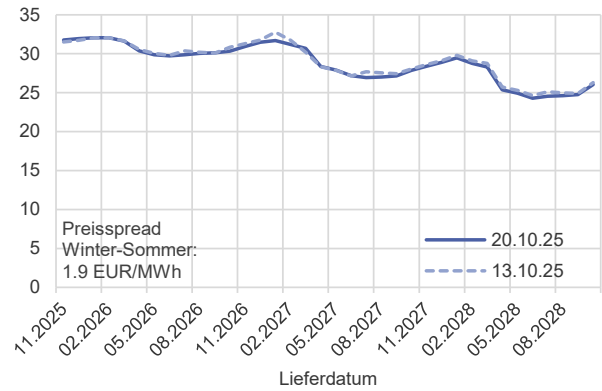
Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Terminpreise - Commodities

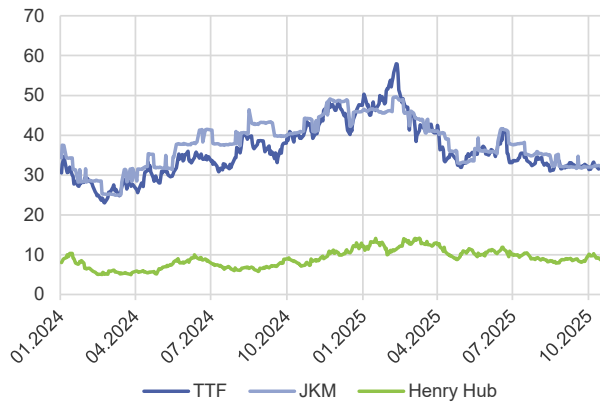
Brennstoffpreise 2026



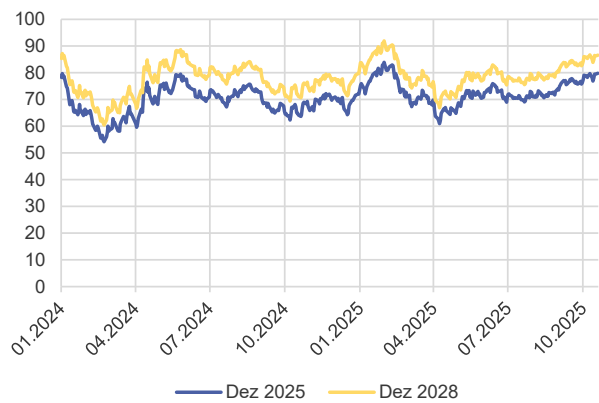
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



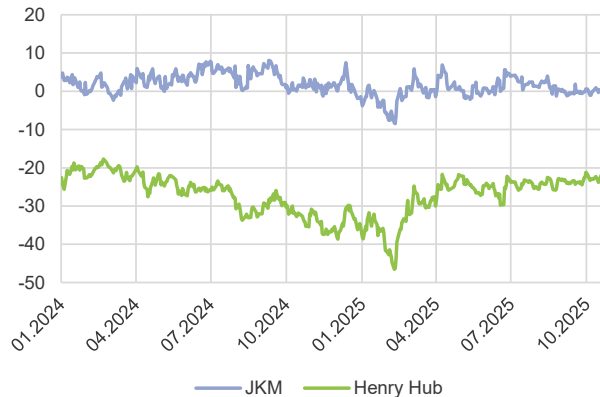
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



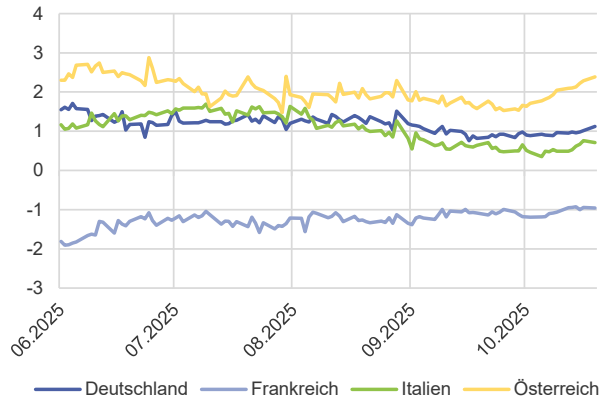
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Nov 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

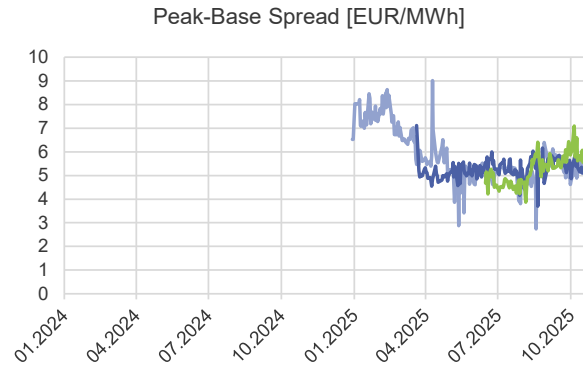
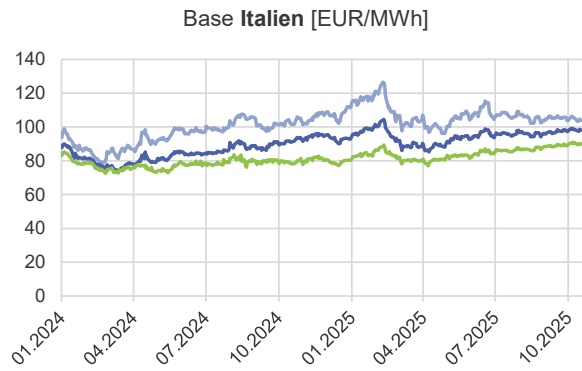
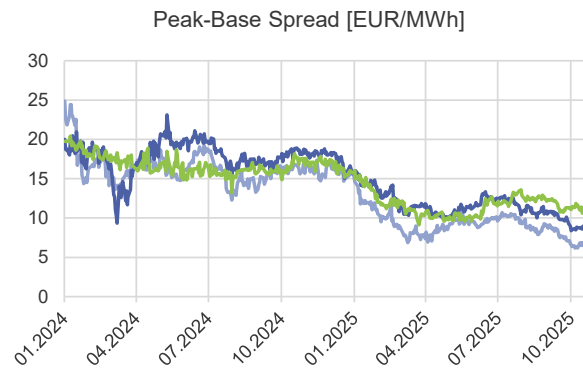
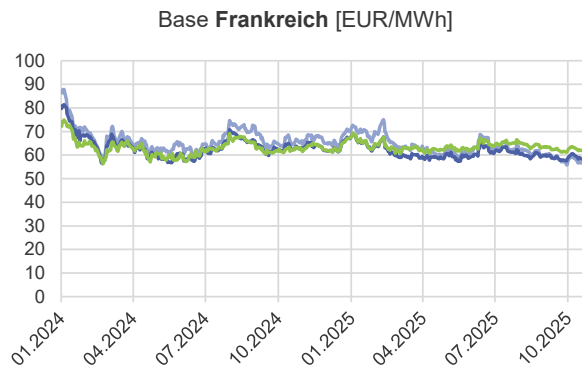
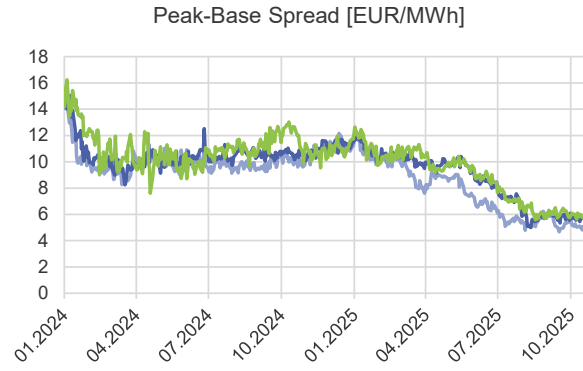
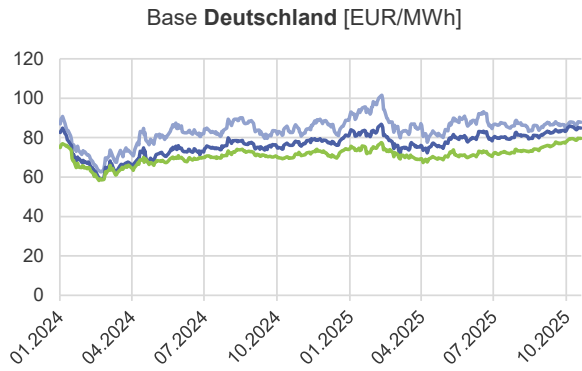
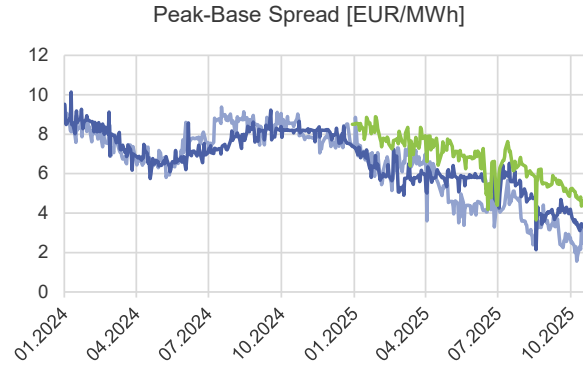
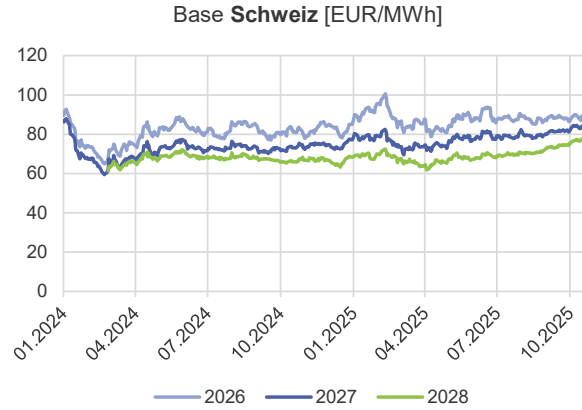
EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.9	30.7	-0.2	-0.6%
TTF	Q+1	31.9	31.9	0.0	-0.1%
	M+1	31.5	31.8	0.3	+0.8%
Kohle	Y+1	10.2	10.6	0.4	+4.0%
API2	Q+1	9.5	9.9	0.4	+4.1%
	M+1	9.5	9.8	0.3	+3.5%
CO2	Dez25	78.1	79.8	1.7	+2.2%

Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.0	1.1	0.2	+17%
FR-TTF M+1		-1.0	-1.0	0.0	+1%
IT-TTF M+1		0.5	0.7	0.2	+46%
AT-TTF M+1		2.1	2.4	0.3	+14%
JKM-TTF M+1		0.9	0.5	0	-48%
HHUB-TTF M+1		-22.3	-21.8	1	-2%

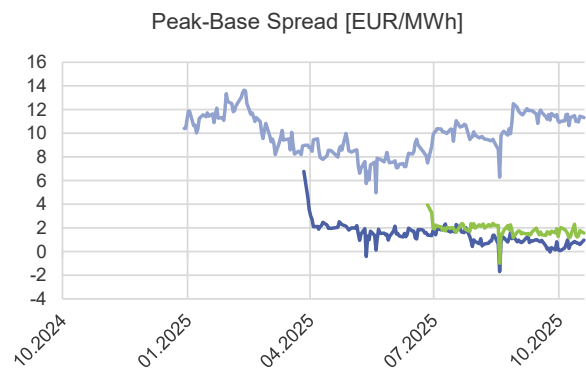
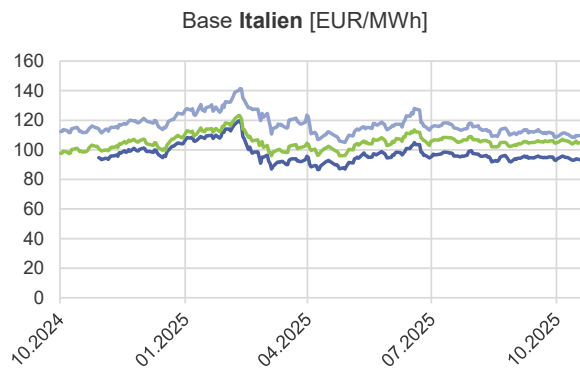
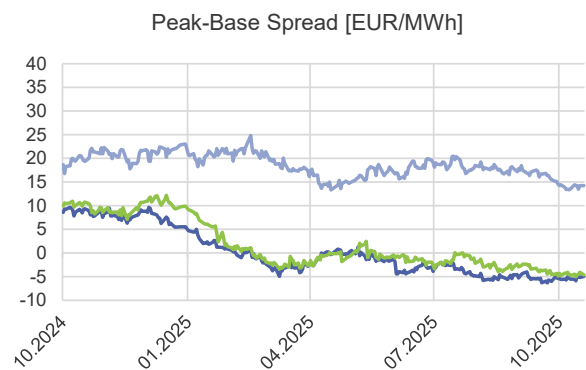
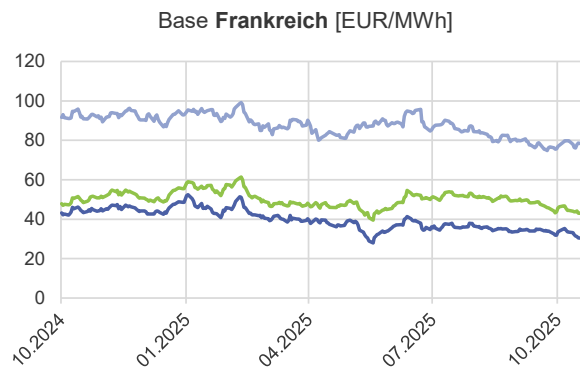
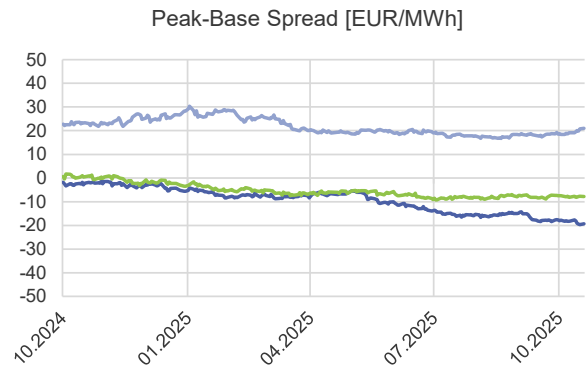
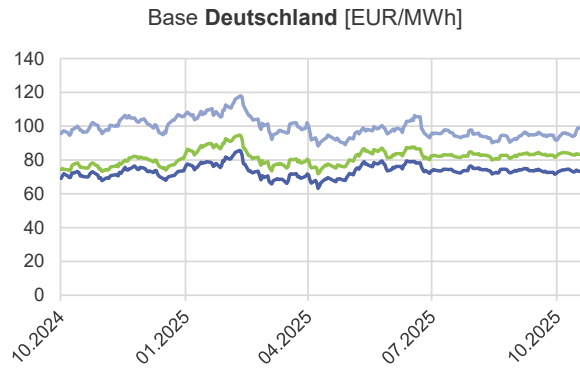
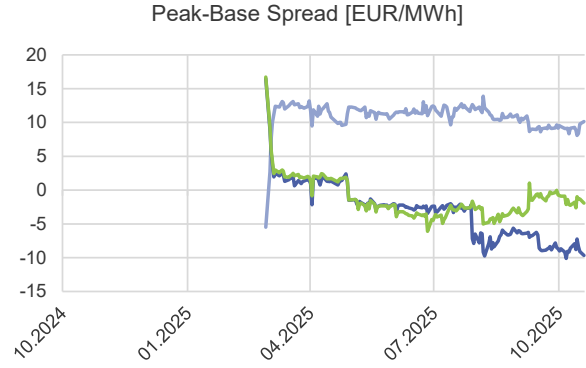
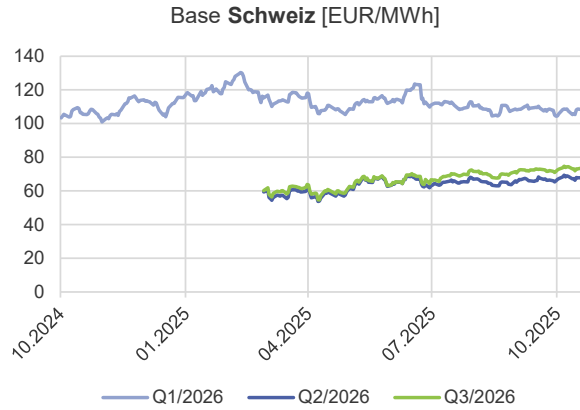
Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Terminpreise - Jahresprodukte



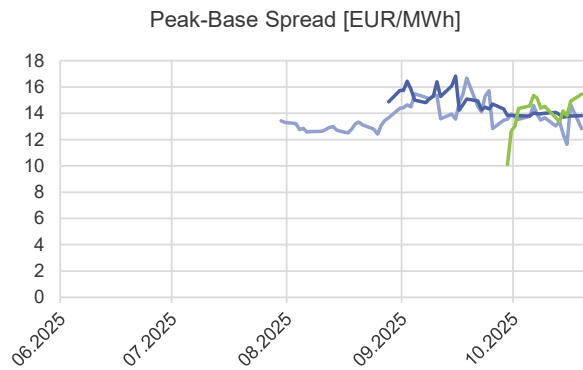
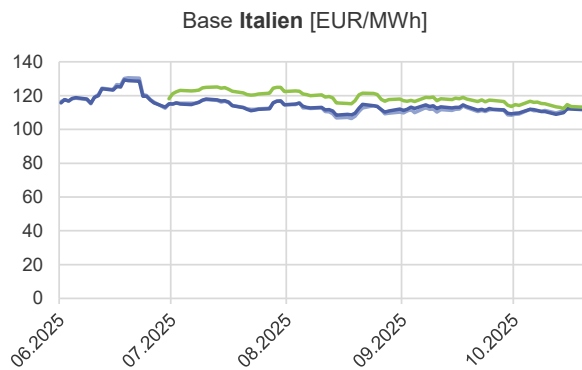
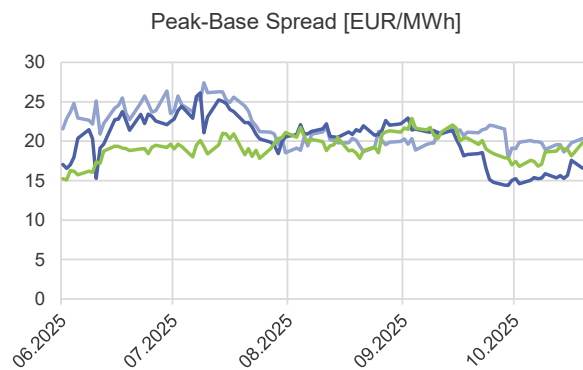
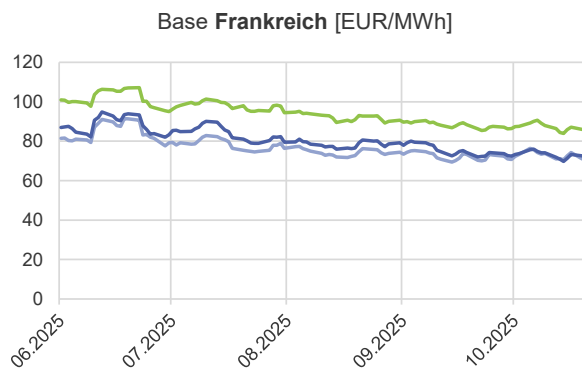
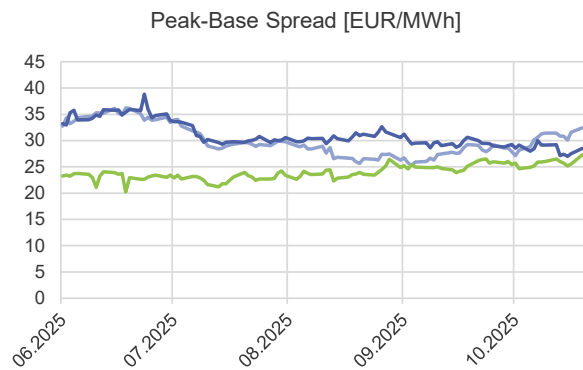
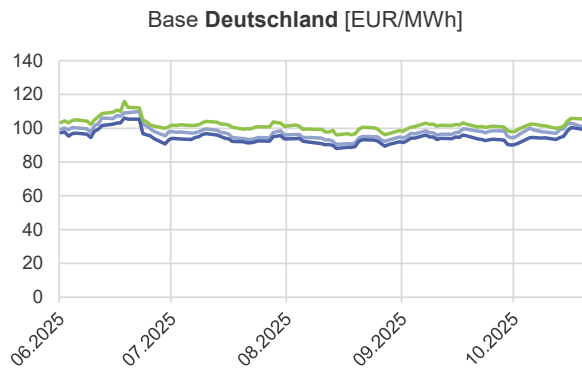
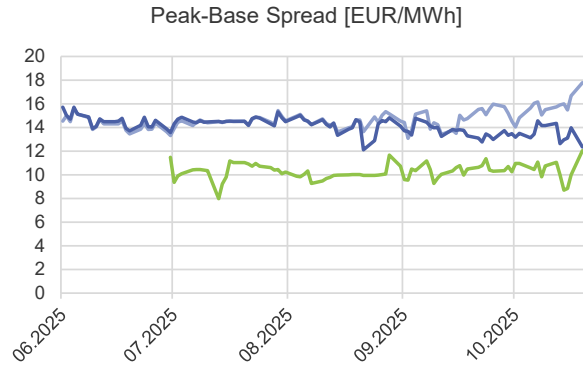
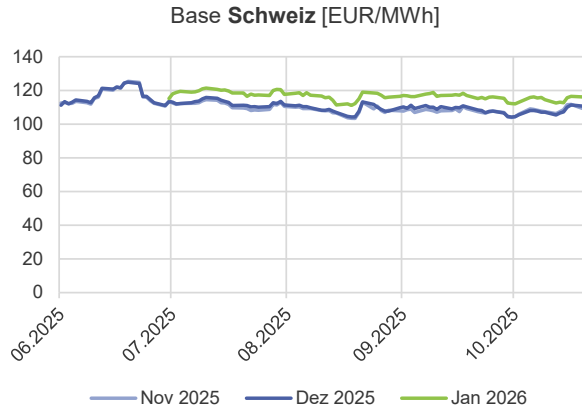
Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 21.10.2025 / Rapport du marché du 21.10.2025

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 Grafiken	In der Grafik "TRE" werden die von Swissgrid auf ihrer Website publizierten Daten dargestellt. Diese inkludieren TRE DA, TRE SA und TRE RR (Nicht bezuschlagte TERRE Angebote verfügbar für TRE) und beziehen sich auf Aktivierungen in der Schweiz. Diese werden neben dem Ausgleich der Regelzone Schweiz teilweise auch für Regelenergie im Ausland oder Redispatch verwendet. In der Grafik zu Aktivierungen Regelenergie und Aktivierungskosten werden zusätzlich auch noch Aktivierungen in der Schweiz für den Internationalen Ausgleichsmarkt TERRE gezeigt, wobei auch hier die Aktivierung nicht immer für die Schweizer Regelzone erfolgt.