



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

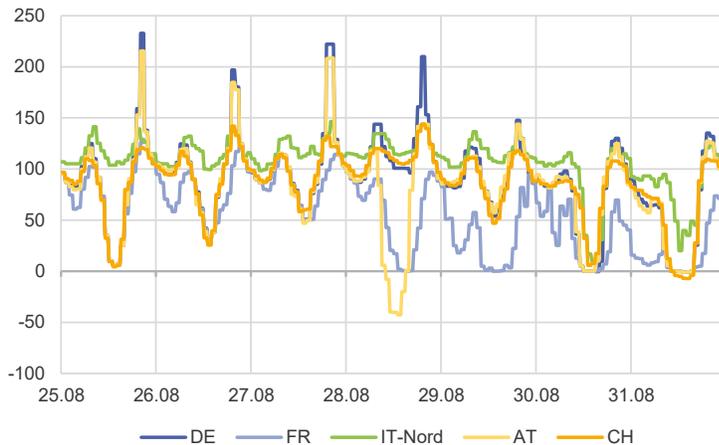
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Preise der Berichtswoche ab 25.08.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	86.6	90.2	55.6	108.2	83.1
Vorwoche	84.5	80.3	58.5	104.1	80.9
Veränderung	+2%	+12%	-5%	+4%	+3%

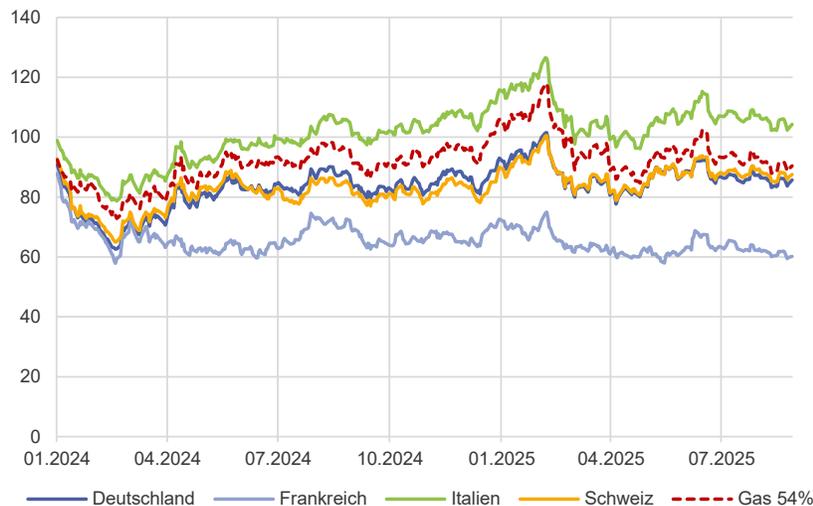
Erwartet Termin	88.4	85.4	53.4	110.5	85.5
Abweichung	-2%	+6%	+4%	-2%	-3%

Stunden <0	6	8	7	0	9
Stunden ~0	1	10	17	0	10

Kurzfristausblick am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	87.9	84.7	42.8	110.0	85.9
ab 01.09.2025	+2%	-6%	-23%	+2%	+3%
Folgeweche	88.1	84.2	44.7	109.8	87.2
ab 08.09.2025	+0%	-1%	+5%	-0%	+2%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	88.1	87.6	-0.5	-0.6%
	Q+1	106.3	103.7	-2.6	-2.5%
	M+1	98.3	93.4	-4.9	-5.0%
DE	Y+1	86.2	85.7	-0.5	-0.5%
	Q+1	90.8	90.6	-0.3	-0.3%
	M+1	84.6	85.1	0.6	+0.7%
FR	Y+1	61.9	60.2	-1.8	-2.9%
	Q+1	71.6	69.4	-2.2	-3.0%
	M+1	59.0	54.8	-4.2	-7.2%
IT	Y+1	106.2	104.3	-1.9	-1.8%
	Q+1	112.9	109.7	-3.2	-2.8%
	M+1	110.7	106.9	-3.8	-3.4%
AT	Y+1	91.1	90.6	-0.5	-0.5%
	Q+1	99.3	99.2	-0.2	-0.2%
	M+1	91.3	88.8	-2.5	-2.8%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	33.0	31.8	-1.2	-3.6%
	Q+1	34.5	32.8	-1.7	-5.0%
TTF	M+1	34.0	32.1	-1.9	-5.6%
	Y+1	11.3	10.8	-0.5	-4.2%
API2	Q+1	10.8	10.3	-0.4	-4.1%
	M+1	10.6	10.1	-0.5	-4.7%
CO2	Dez25	72.2	74.0	1.8	+2.5%

Marktkommentar

Die Spotpreise in der Schweiz und den meisten Nachbarländern stiegen im Vergleich zur Vorwoche, wobei Deutschland den stärksten Anstieg verzeichnete, während Frankreich einen Rückgang aufwies. Am vergangenen Donnerstag (28.08) wurden am österreichischen Markt zur Mittagszeit ausgeprägter negative Preise als in anderen Zonen registriert, was auch durch einen zu dieser Zeit verringerten Grenzaustausch mit der Schweiz beeinflusst wurde. Am selben Tag führte starker Regen in Deutschland zu einem Rückgang der Solarstromproduktion. Dieser Ausfall wurde teilweise durch Energieimporte aus der Schweiz kompensiert, die bei hoher Stromerzeugung aus Wasserkraft einen Anstieg ihrer Exporte verzeichnete. Auch dadurch erhöhten sich die Nettoexporte der Schweiz im Vergleich zur vorherigen Woche auf insgesamt 220 GWh.

Im Gegensatz zum Spotmarkt gingen die Terminpreise für Strom in allen Ländern zurück, mit Ausnahme des deutschen Frontmonats. Haupttreiber waren sinkende Gaspreise, die trotz der saisonalen norwegischen Wartungsarbeiten vermutlich durch ein höheres Angebot gesunken sind. Wie auf Seite 9 ersichtlich, erstreckt sich der Rückgang der Gaspreise über Kontrakte mit Lieferung bis Frühjahr 2027, während spätere Fälligkeiten unverändert blieben. Seit Mitte August gewinnt das Schweizer Produkt für Oktober 2025 im Vergleich zu den Nachbarländern an Wert (Seite 8), was möglicherweise mit den aktuell relativ niedrigen Speicherständen der Wasserkraft zusammenhängt.

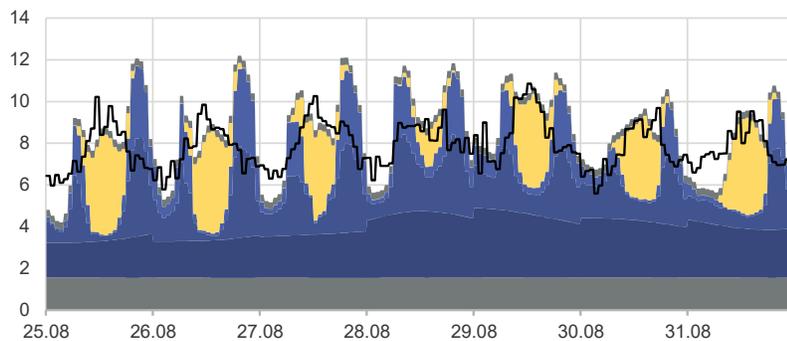
Heute stellen wir die Produktionsgrafiken auf Seite 4 vor. Hier sind neu 15-Minuten Werte - wo verfügbar - dargestellt und es wurde Italien hinzugefügt. Für die Schweiz skalieren wir ausserdem die Werte von Entsoe mit den täglichen Mengen aus dem Dashboard des BFE, um eine bessere Abschätzung zu erhalten. Hier kommt noch hinzu, dass in den Schweizer Entsoe Reihen zu PV und Last kein Eigenverbrauch enthalten ist. Dies rechnen wir wieder hinein, um eine einheitliche Darstellung für den Ländervergleich zu erhalten. Generell haben die Produktionsgrafiken den Charakter einer Abschätzung. Dies ist auch ein Grund dafür, dass sich aus der Differenz zwischen Last und Produktion nicht direkt die Aussenhandelsbilanz ergibt. In der Tabelle zeigen wir die entsprechenden Wochensummen pro Technologie und einen Vorwochenvergleich.

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

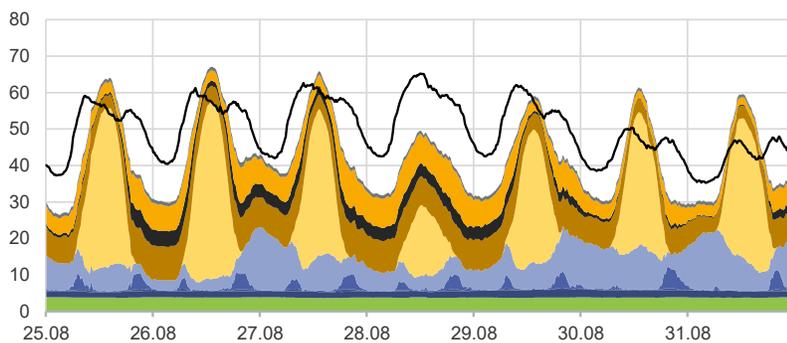
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	258	261	3	+1%
Flusswasser	363	406	42	+12%
Speicherwasser	290	312	22	+7%
Pumpspeicher	154	198	44	+29%
Wind	1	2	0	+38%
PV	208	211	3	+1%
Thermisch	58	58	0	+0%
Last	1'134	1'325	191	+17%

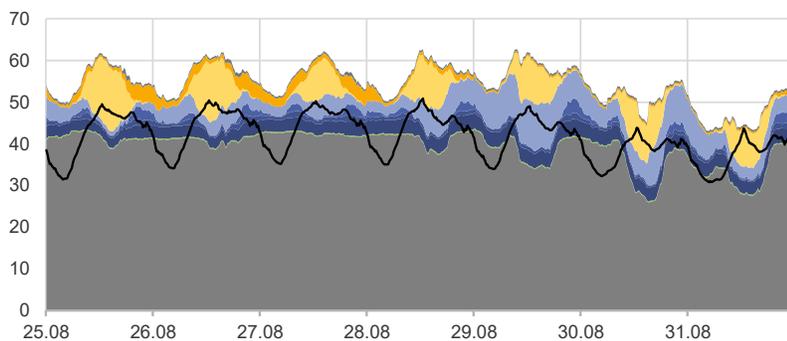
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	644	640	-4	-1%
Flusswasser	299	303	5	+2%
Speicherwasser	41	37	-5	-11%
Pumpspeicher	176	163	-13	-7%
Wind	1'614	1'289	-325	-20%
PV	2'247	2'027	-220	-10%
Braunkohle	1'163	1'200	37	+3%
Steinkohle	329	391	62	+19%
Gas	736	942	206	+28%
Fossil-andere	160	159	0	-0%
Last	8'215	8'390	174	+2%

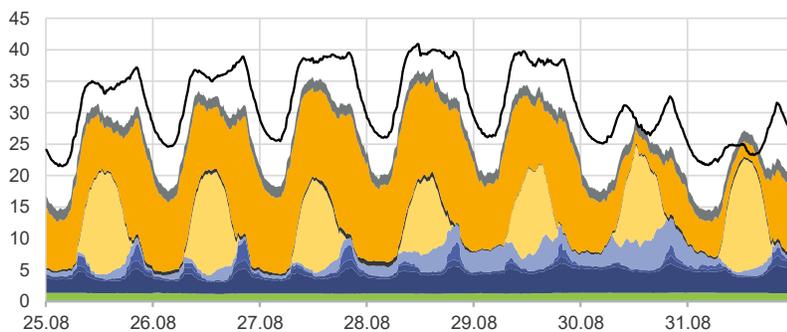
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'468	6'569	102	+2%
Bio-andere	40	40	0	+0%
Flusswasser	458	529	72	+16%
Speicherwasser	154	151	-3	-2%
Pumpspeicher	146	132	-14	-10%
Wind	543	800	257	+47%
PV	767	643	-124	-16%
Gas	203	212	9	+4%
Fossil-andere	78	79	1	+1%
Last	6'781	7'002	221	+3%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

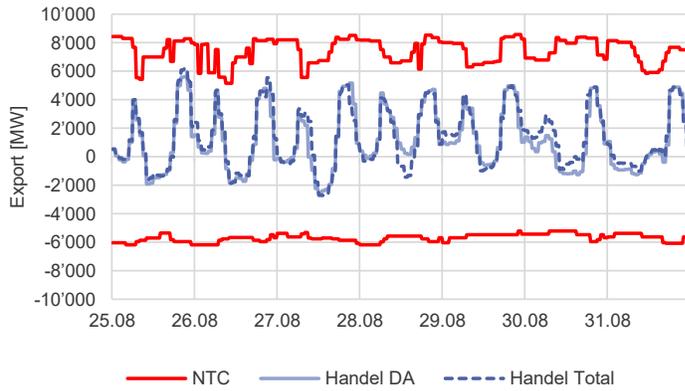
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	219	219	0	-0%
Flusswasser	452	516	64	+14%
Speicherwasser	93	100	7	+7%
Pumpspeicher	52	66	14	+26%
Wind	342	309	-33	-10%
PV	841	813	-28	-3%
Steinkohle	99	78	-21	-21%
Gas	1'545	1'928	384	+25%
Fossil-andere	282	287	5	+2%
Last	4'815	5'282	468	+10%



Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Spot - Grenzaustausch

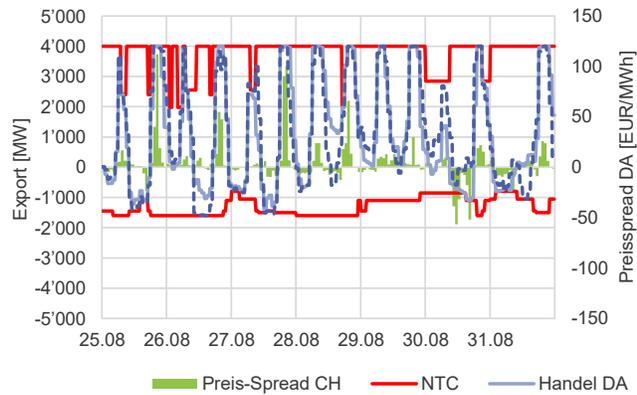
Grenzaustausch



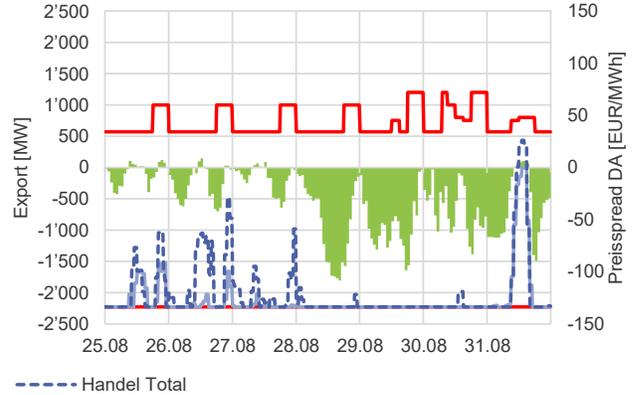
Grenzaustausch der Berichtswoche ab 25.08.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	228	1	377	37	643
Importe	46	338	0	39	422
Nettoexport	182	-337	377	-1	221
Vorwoche	57	-331	432	-23	135
Änderung	125	-6	-55	22	86
DA Nettoexport	180	-356	373	-5	192
ID Nettoexport	2	19	4	4	29

Grenze DE



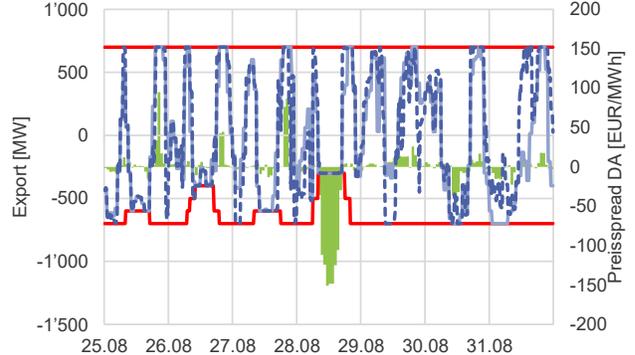
Grenze FR



Grenze IT



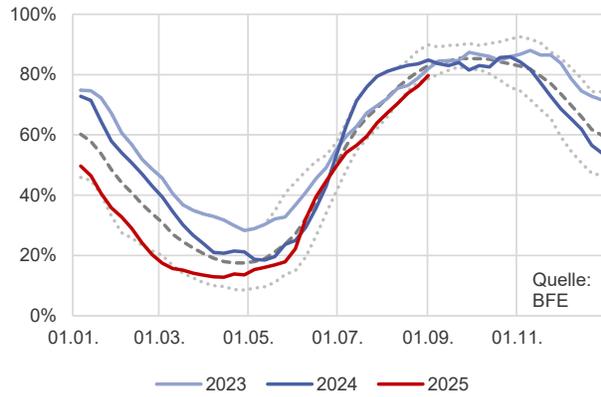
Grenze AT



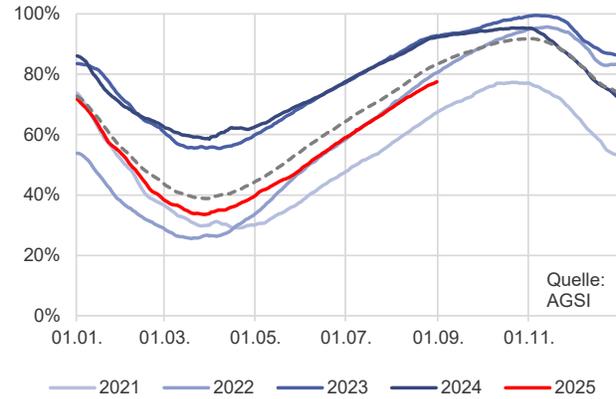
Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Fundamentaldaten

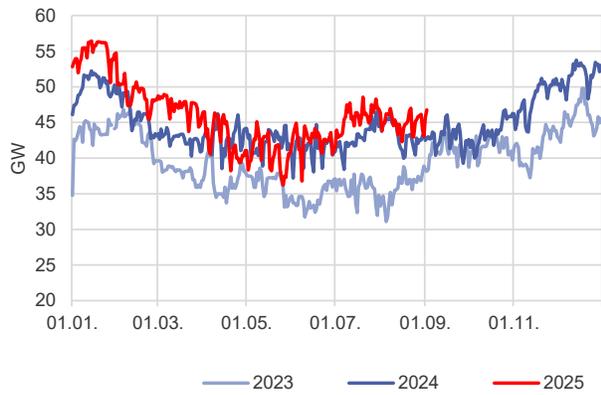
Füllstände Speicherseen CH



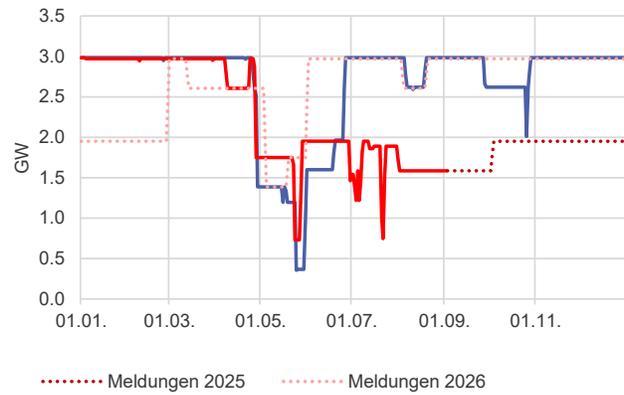
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

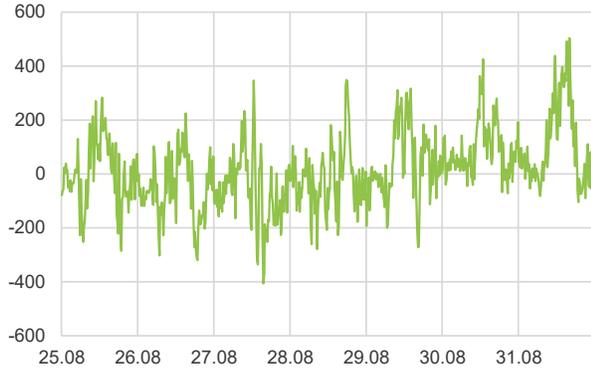


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Regelzone

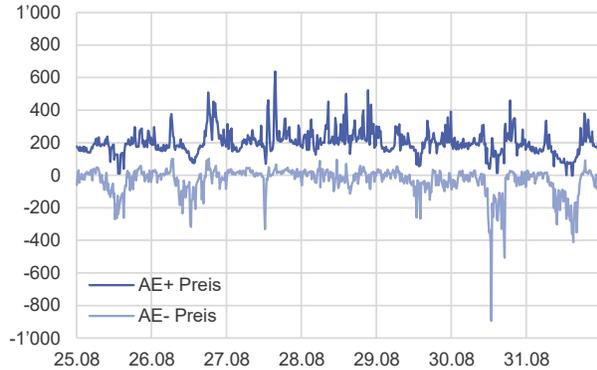
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	112	105	-7	-6%
1% Perzentil	-384	-290	94	-24%
99% Perzentil	325	388	63	+19%

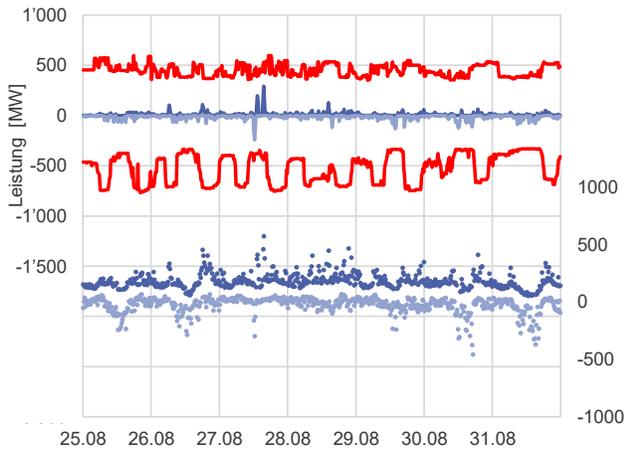
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

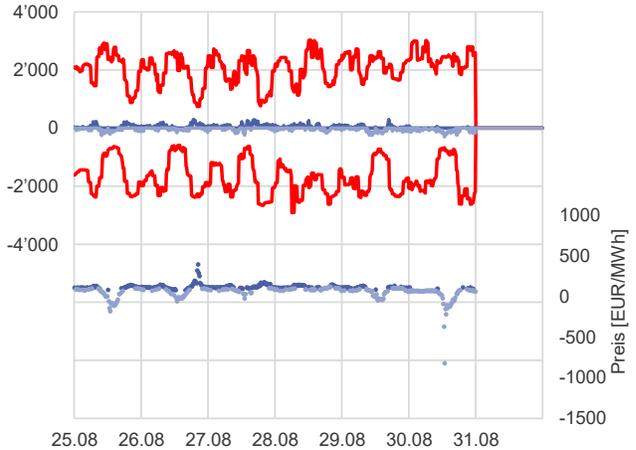
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	202	200	-2	-1%
AE- (long)	-21	-35	-14	+67%

SRE

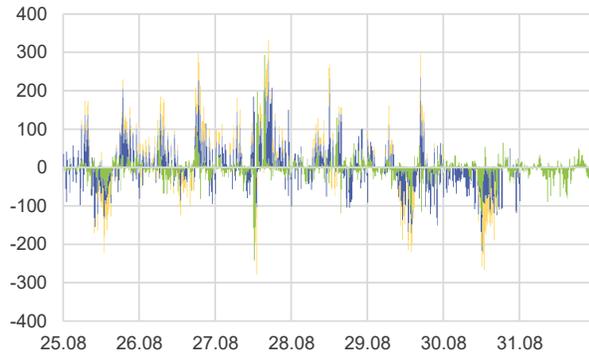


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Abrufe Regelernergie [MW]

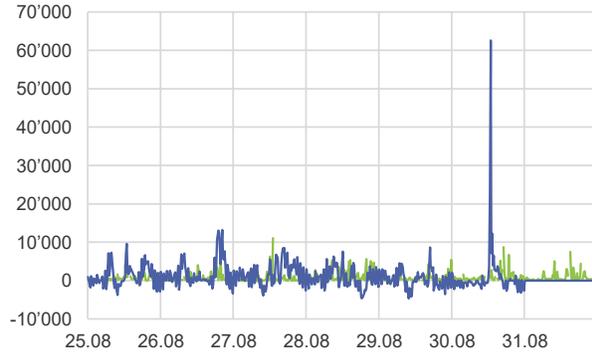


■ SRE ■ TRE SA ■ TRE DA ■ TRE RR

Aktivierungskosten Regelernergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	0.53	0.47	-0.1	-10%
TRE CH	1.25	0.64	-0.6	-49%

Abrufkosten Regelernergie [EUR/15min]



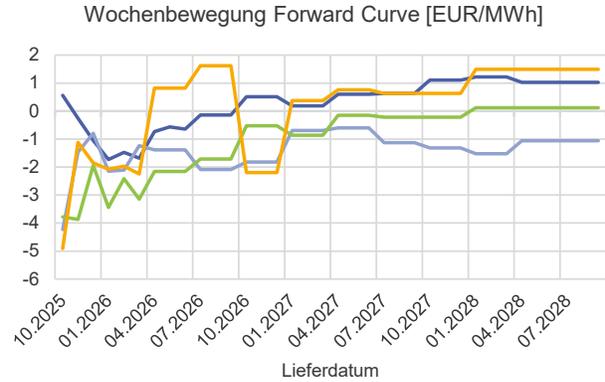
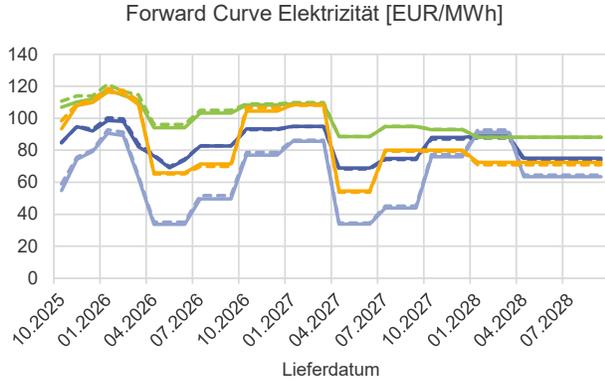
— SRE — TRE

Aktivierungen Regelernergie

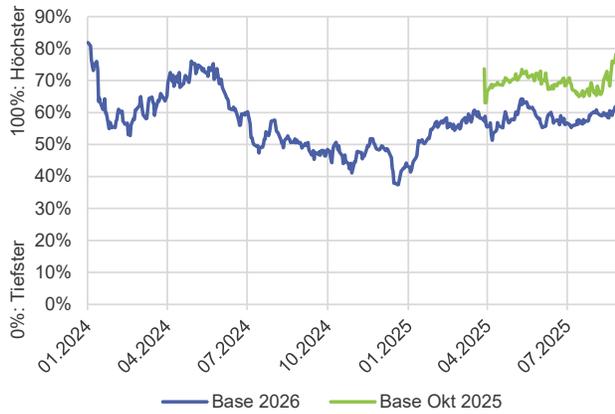
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5	4.5	-0.1	-2%
TRE CH	9	7.2	-2.1	-23%

Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse



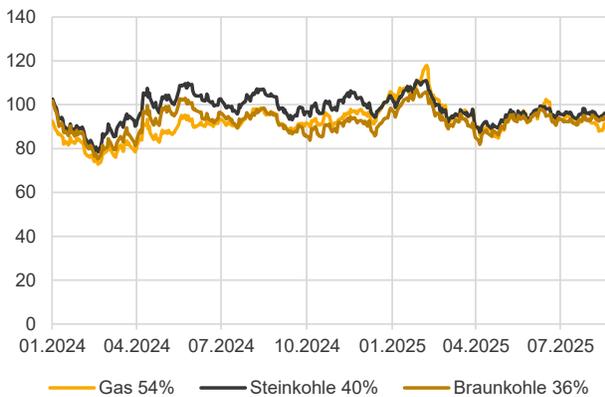
Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



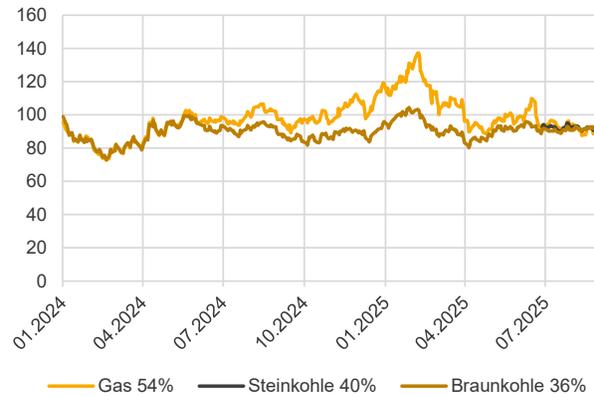
Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



Grenzkosten Okt 2025 [EUR/MWh]



Grenzkosten Frontjahr

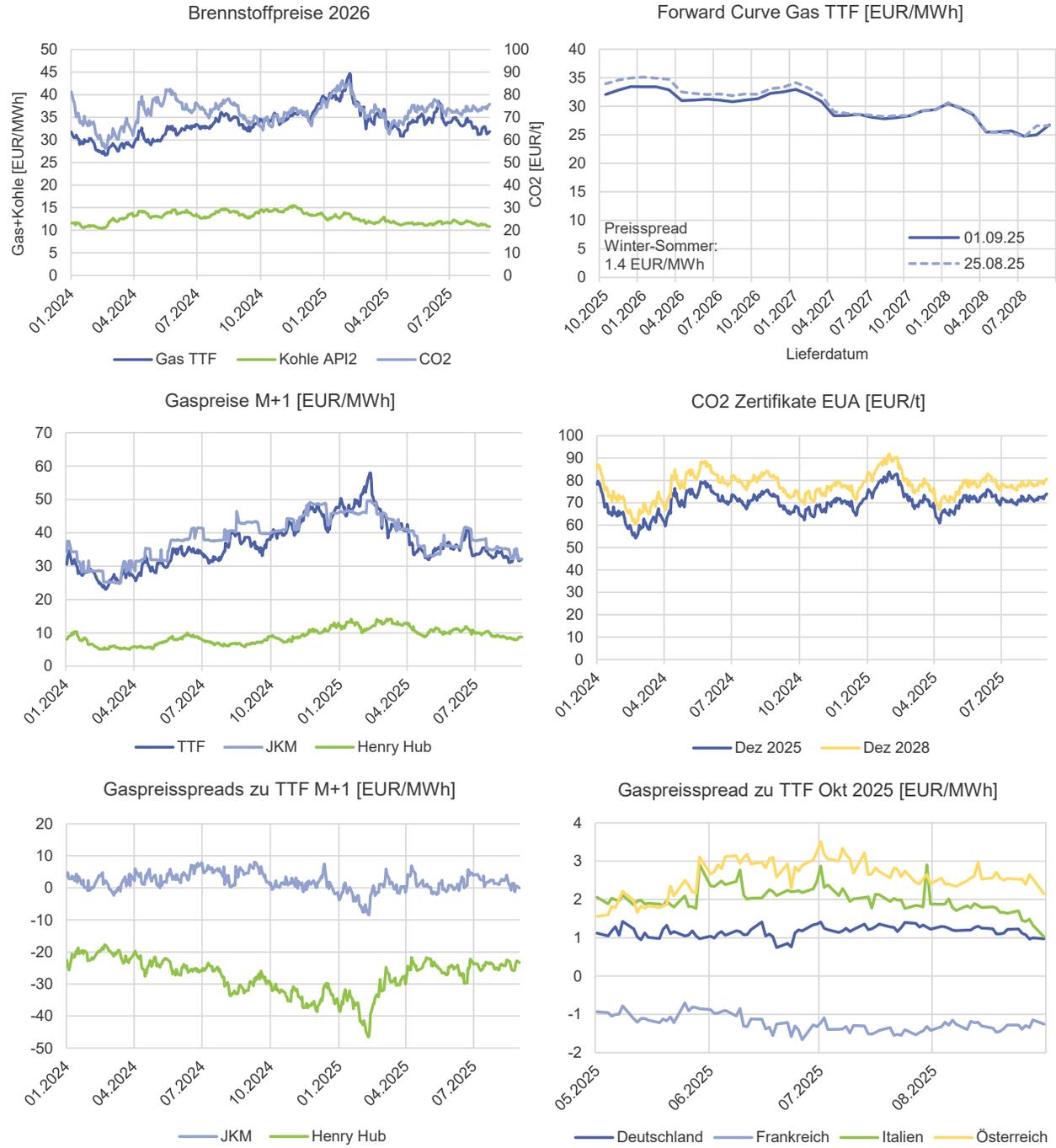
Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	91.91	90.44	-1.5	-1.6%
Steinkohle 40%	95.74	96.03	0.3	+0.3%
Braunkohle 36%	94.17	96.02	1.8	+2.0%

Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	92.89	90.11	-2.8	-3%
Steinkohle 40%	92.30	92.58	0.3	+0%
Braunkohle 36%	92.11	93.98	1.9	+2%

Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Terminpreise - Commodities



Entwicklung der Rohstoffpreise

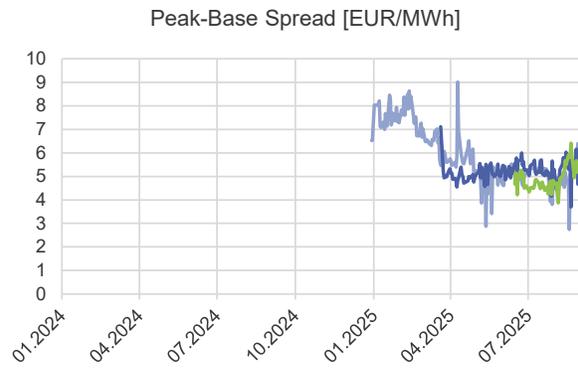
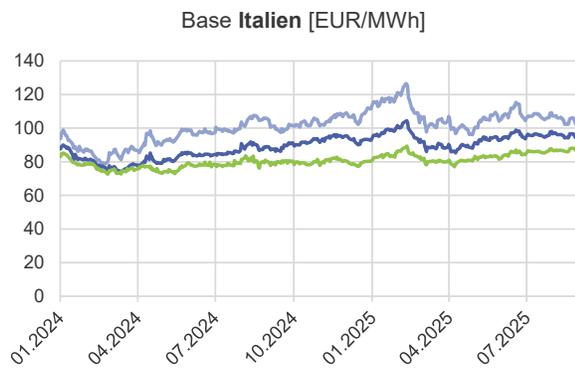
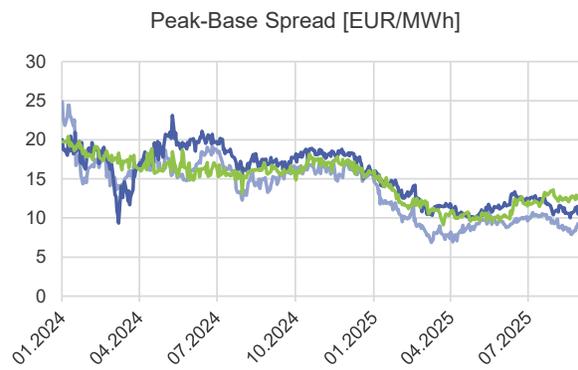
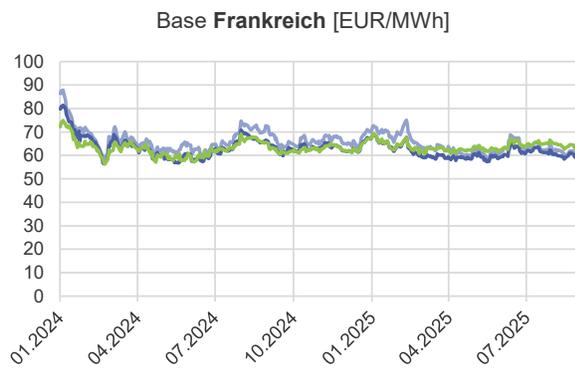
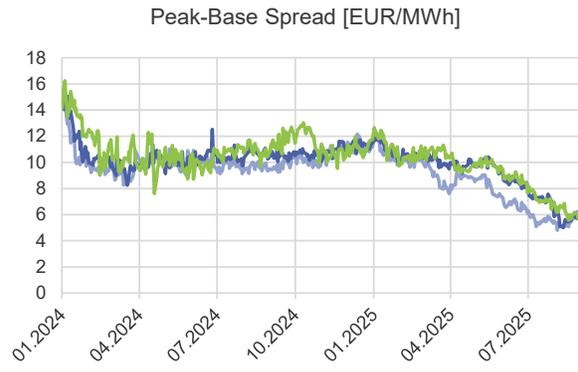
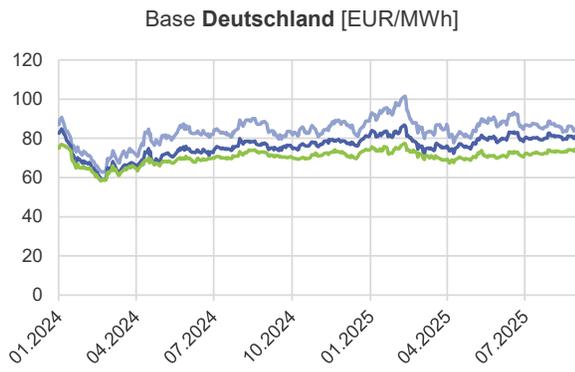
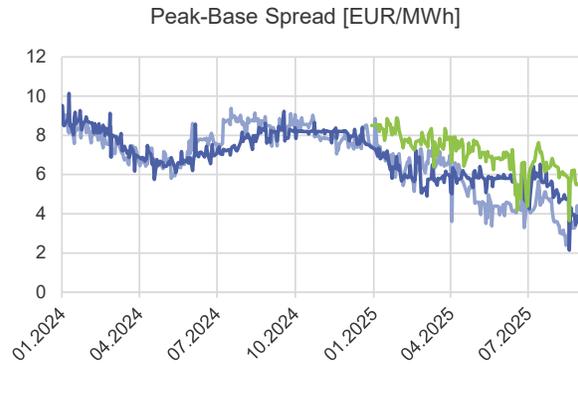
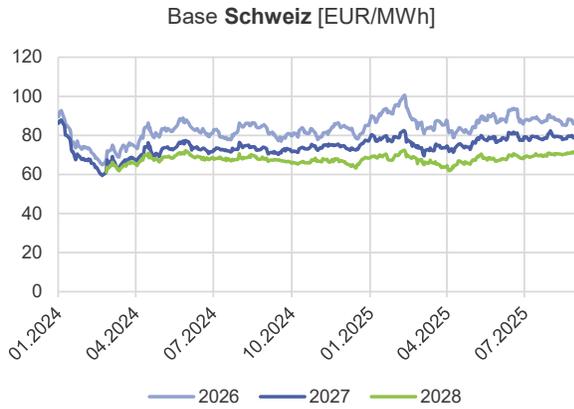
EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	33.0	31.8	-1.2	-3.6%
TTF	Q+1	34.5	32.8	-1.7	-5.0%
	M+1	34.0	32.1	-1.9	-5.6%
Kohle	Y+1	11.3	10.8	-0.5	-4.2%
API2	Q+1	10.8	10.3	-0.4	-4.1%
	M+1	10.6	10.1	-0.5	-4.7%
CO2	Dez25	72.2	74.0	1.8	+2.5%

Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.2	1.0	-0.3	-21%
FR-TTF M+1		-1.3	-1.3	0.0	-2%
IT-TTF M+1		1.7	1.0	-0.7	-40%
AT-TTF M+1		2.5	2.1	-0.4	-15%
JKM-TTF M+1		1.5	0.0	-1	-101%
HHUB-TTF M+1		-25.9	-23.3	3	-10%

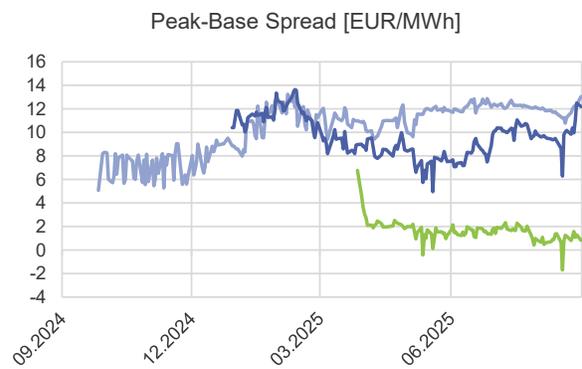
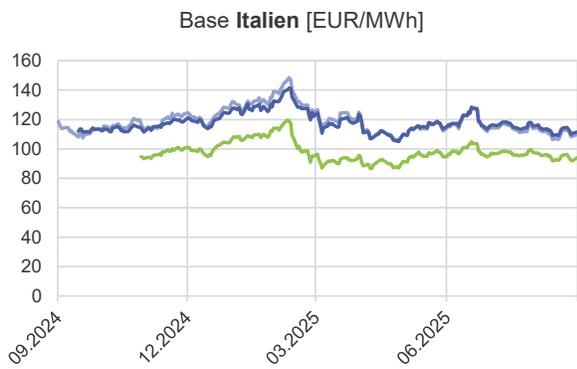
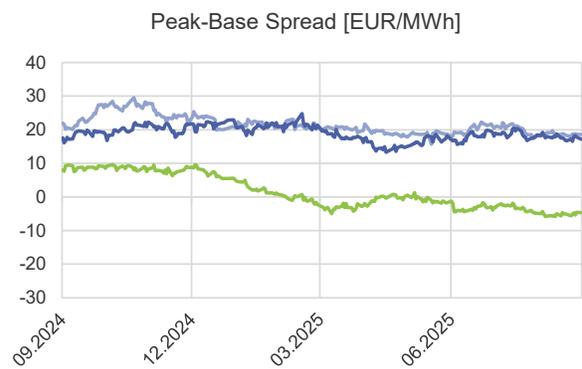
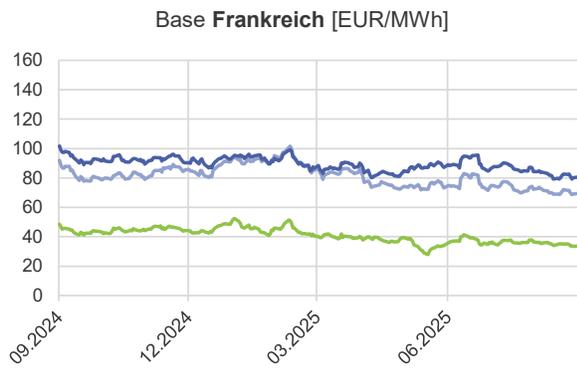
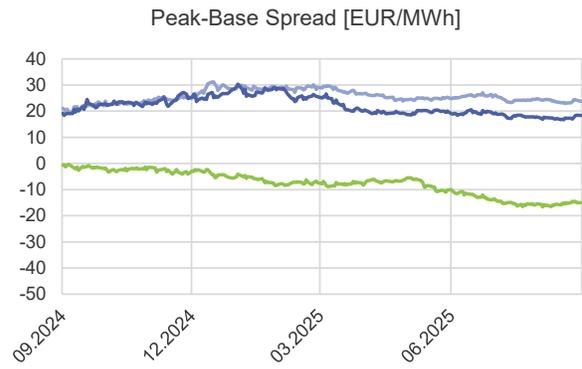
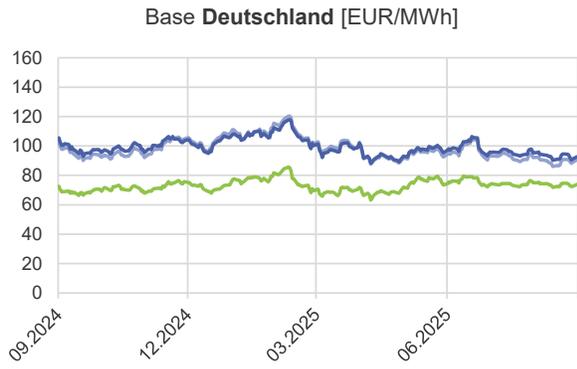
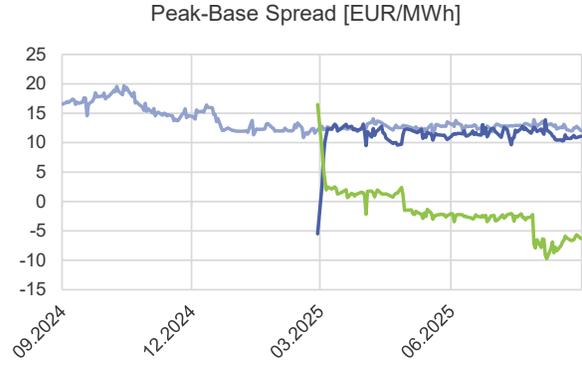
Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Terminpreise - Jahresprodukte



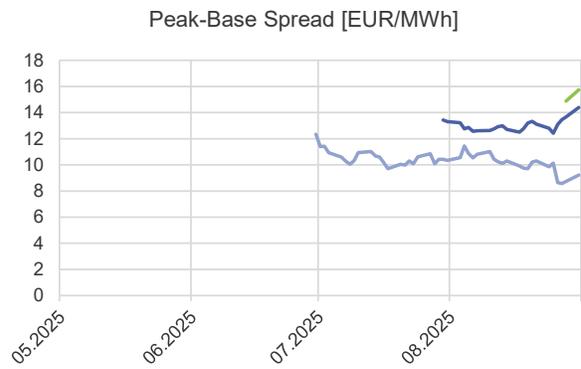
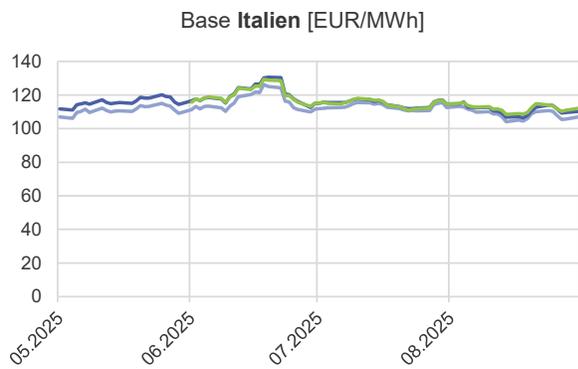
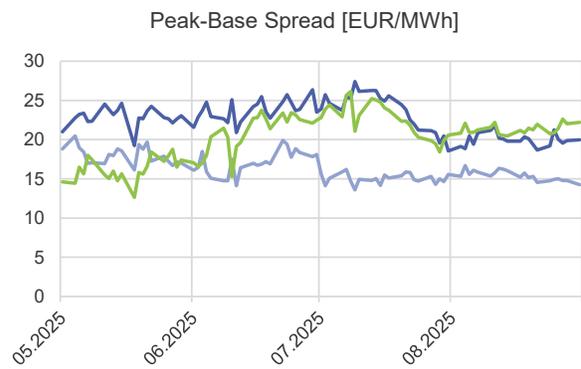
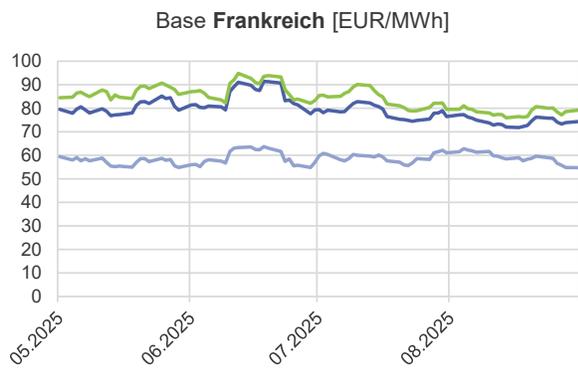
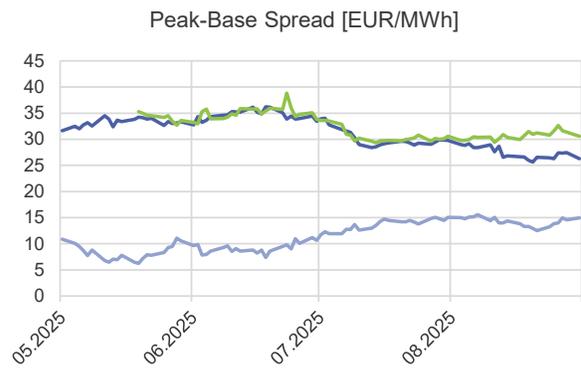
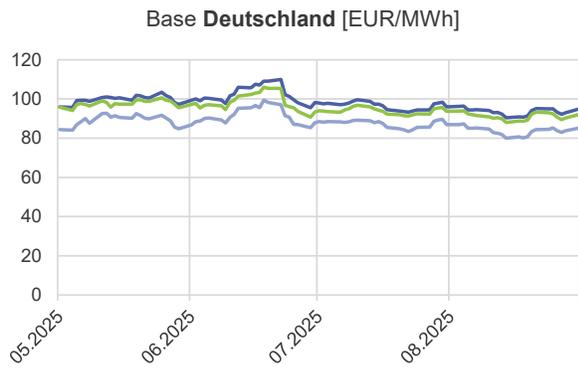
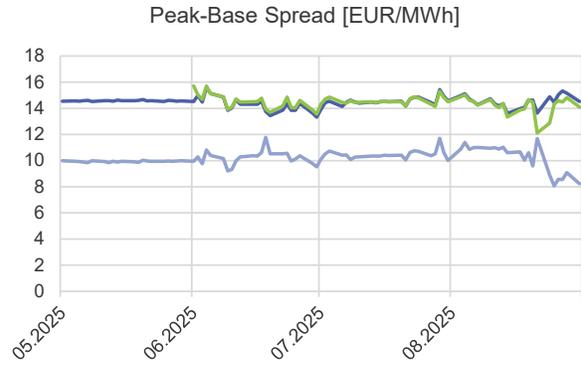
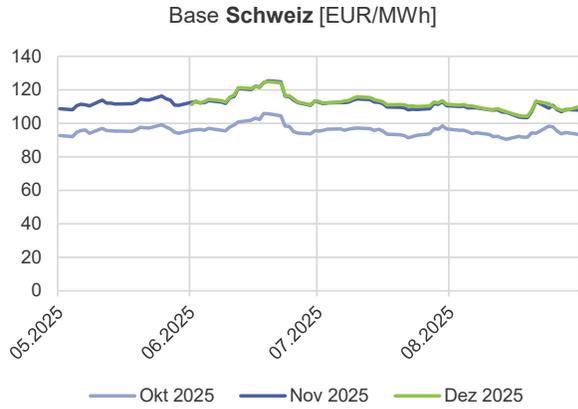
Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 02.09.2025 / Rapport du marché du 02.09.2025

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: $\text{Grenzpreis} = (\text{Brennstoffpreis} + \text{Emissionsfaktor} \cdot \text{CO}_2 \text{ Preis}) / \text{Effizienz} \cdot \text{HHV} + \text{Variable Kosten}$. 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 Entsoe-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