



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

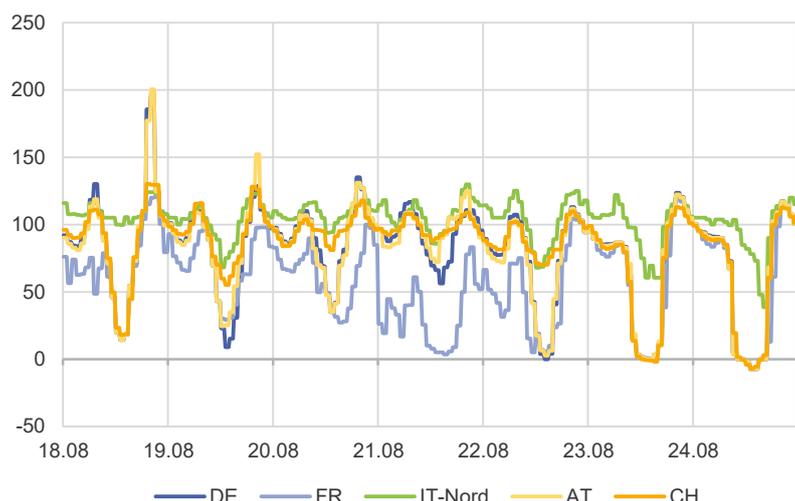
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Preise der Berichtswoche ab 18.08.2025

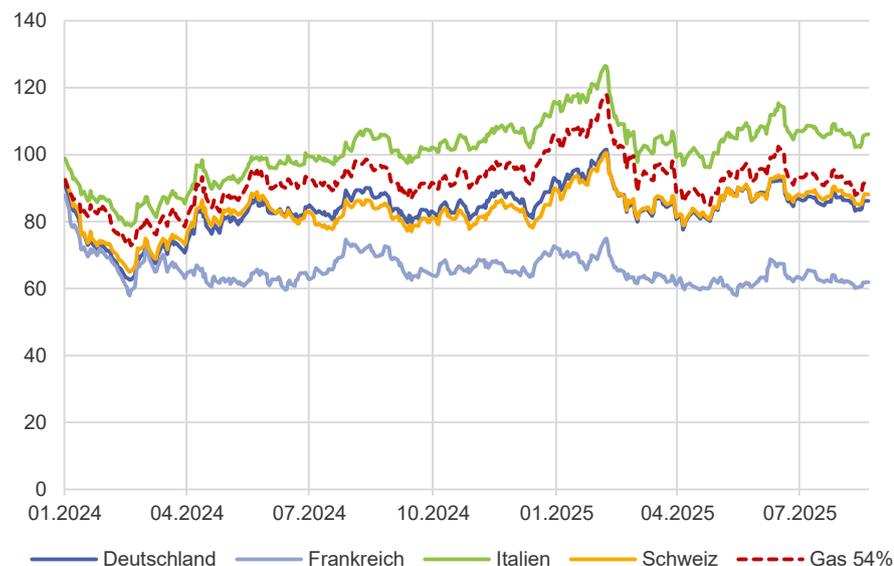
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	84.5	80.3	58.5	104.1	80.9
Vorwoche	80.6	81.8	66.3	112.5	78.8
Veränderung	+5%	-2%	-12%	-7%	+3%
Erwartet Termin	85.4	84.8	55.6	109.7	86.6
Abweichung	-1%	-5%	+5%	-5%	-7%

Stunden <0	9	6	6	0	6
Stunden ~0	7	9	8	0	8

Kurzfristausblick am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	88.4	85.4	53.4	110.5	85.5
ab 25.08.2025	+5%	+6%	-9%	+6%	+6%
Folgewoche	87.7	82.0	52.1	111.4	84.0
ab 01.09.2025	-1%	-4%	-3%	+1%	-2%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	85.1	88.1	2.9	+3.5%
	Q+1	100.2	106.3	6.1	+6.1%
	M+1	87.3	92.6	5.4	+6.2%
DE	Y+1	83.8	86.2	2.3	+2.8%
	Q+1	86.8	90.8	4.1	+4.7%
	M+1	82.6	86.7	4.0	+4.9%
FR	Y+1	60.4	61.9	1.5	+2.5%
	Q+1	69.1	71.6	2.5	+3.6%
	M+1	53.9	52.1	-1.8	-3.2%
IT	Y+1	102.7	106.2	3.4	+3.3%
	Q+1	107.1	112.9	5.8	+5.5%
	M+1	107.2	111.8	4.6	+4.3%
AT	Y+1	89.3	91.1	1.7	+1.9%
	Q+1	95.2	99.3	4.2	+4.4%
	M+1	84.6	88.8	4.2	+5.0%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	31.3	33.0	1.7	+5.4%
	Q+1	32.4	34.5	2.1	+6.6%
TTF	M+1	31.3	33.8	2.5	+8.1%
	Y+1	11.1	11.3	0.2	+1.6%
Kohle	Q+1	10.6	10.8	0.2	+1.5%
	M+1	10.5	10.6	0.1	+1.4%
CO2	Dez25	71.8	72.2	0.4	+0.6%

Quellen: Entso-e, EEX, Refinitiv Power Research

Marktkommentar

Herzlich willkommen zum neuen Marktbericht!

Auf Grund von veränderten Bedürfnissen für relevante Marktinformationen und im Zuge von Veränderungen von Datenquellen haben wir uns entschlossen, den Marktbericht neu zu designen und zu erweitern. Daher wird es zukünftig auch nur einen Report mit allen Informationen geben. Dieser enthält neu auch Daten zum Spotmarkt in Italien, Intra-Day Handel, für die Versorgungssicherheit relevante Informationen und thematisiert den Regelzonenanpassung. Wir hoffen, dass die zusätzlichen Informationen und deren Präsentation für Sie nützlich ist und nehmen Feedback gerne auf (market.surveillance@elcom.admin.ch). Im heutigen Report sind auch noch nicht alle Neuerungen vollständig enthalten, aber wir arbeiten an weiteren Grafiken und werden diese dann zukünftig einfügen, zusammen mit den französischen Bezeichnungen.

Im Marktkommentar planen wir in den nächsten Wochen die neuen Bereiche vorzustellen und zu erklären. Zum Einstieg sei zur Farbkodierung der prozentualen Veränderungen zu sagen, dass diese die Sicht der Versorgungssicherheit bzw. Kosten einnehmen: Grün steht dementsprechend für fallende Preise oder hohe Produktion von Speichern und Kraftwerken. Für manche Werte wie Spreads ist die Zuordnung dabei nicht ganz eindeutig. Wir haben dort entschieden fallende Werte grün darzustellen.

In der vergangenen Woche machte vor allem die Verlängerung der Gösgen Revision bis Ende Februar Schlagzeilen. Die CH Terminpreise für Q4/25 und Q1/26 stiegen dadurch stärker an als in den Nachbarländern, verblieben jedoch unterhalb dem IT Preisniveau, so dass der Markt hier keine Knappheit erwartet. Bei den Rohstoffen sind die Gaspreise vor allem für kurzfristige Terminprodukte gestiegen, und die Strompreise folgten diesem Trend. Am Spotmarkt fielen die Preise in Frankreich nach dem Ende der Hitzewelle und lagen besonders zur Wochenmitte unterhalb der Nachbarländer. Die CH Nettoexporte lagen mit etwa 135 GWh auf dem Niveau der Vorwoche.

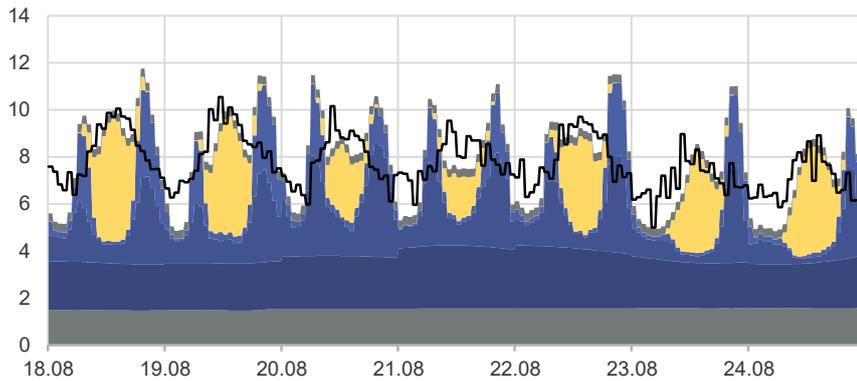
Noch zur Information: Wir übernehmen selbstverständlich kein Gewähr für die Richtigkeit der hier gezeigten Werte. Diese können nur so gut wie die Datenquelle sein und uns können natürlich auch manchmal Fehler unterlaufen.

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

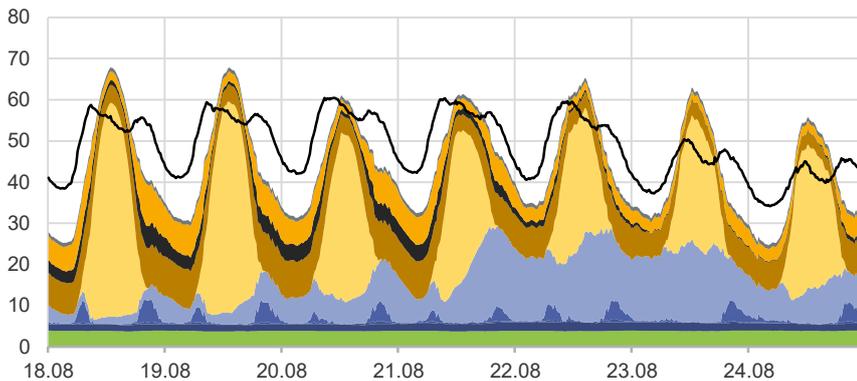
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	1'016	1'032	16	+2%
Flusswasser	1'511	1'476	-35	-2%
Speicherwasser	1'053	1'162	109	+10%
Pumpspeicher	694	615	-78	-11%
Wind	6	5	-1	-13%
PV	1'040	832	-208	-20%
Thermisch	232	232	0	+0%
Last	4'878	5'202	324	+7%

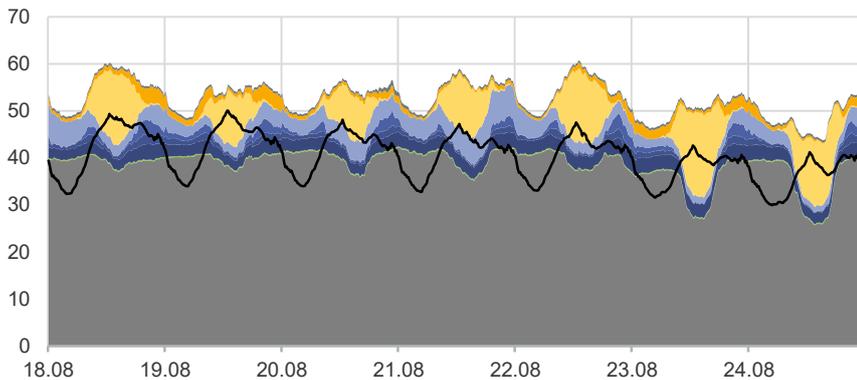
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	2'581	2'576	-6	-0%
Flusswasser	1'126	1'195	69	+6%
Speicherwasser	180	166	-14	-8%
Pumpspeicher	756	703	-52	-7%
Wind	4'914	6'456	1'542	+31%
PV	10'232	8'988	-1'244	-12%
Braunkohle	4'244	4'653	408	+10%
Steinkohle	1'626	1'316	-310	-19%
Gas	3'388	2'946	-442	-13%
Fossil-andere	653	638	-15	-2%
Last	33'403	32'861	-542	-2%

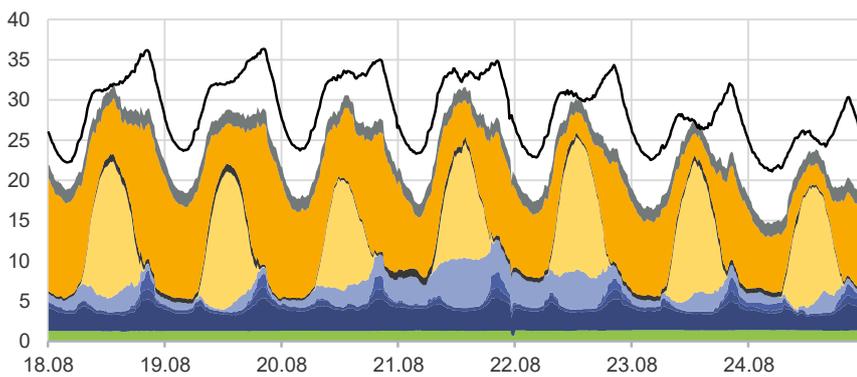
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	25'184	25'870	686	+3%
Bio-andere	158	159	1	+1%
Flusswasser	1'777	1'832	55	+3%
Speicherwasser	747	617	-130	-17%
Pumpspeicher	524	583	59	+11%
Wind	2'458	2'171	-288	-12%
PV	3'964	3'069	-895	-23%
Gas	943	814	-129	-14%
Fossil-andere	301	311	9	+3%
Last	28'072	27'123	-949	-3%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

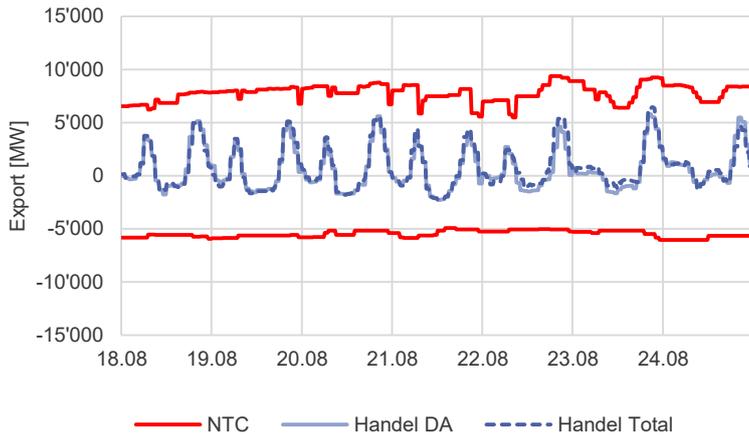
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	882	877	-6	-1%
Flusswasser	1'861	1'807	-54	-3%
Speicherwasser	438	371	-67	-15%
Pumpspeicher	234	209	-26	-11%
Wind	1'087	1'366	279	+26%
PV	3'705	3'365	-340	-9%
Steinkohle	216	397	181	+84%
Gas	7'904	6'180	-1'724	-22%
Fossil-andere	1'174	1'130	-44	-4%
Last	19'743	19'286	-457	-2%



Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Spot - Grenzaustausch

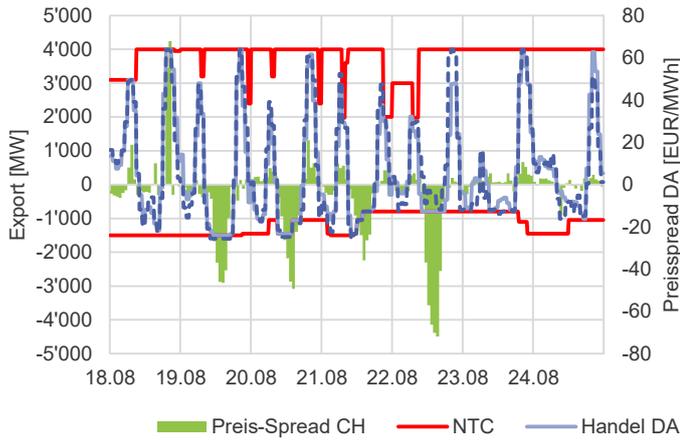
Grenzaustausch



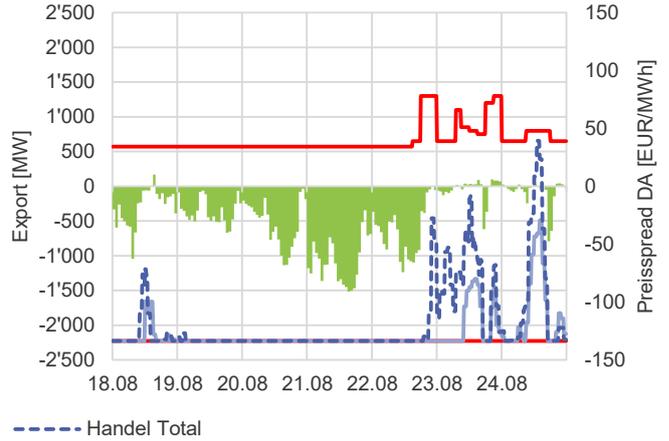
Grenzaustausch der Berichtswoche ab 18.08.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	135	1	432	24	592
Importe	78	332	0	48	457
Nettoexport	57	-331	432	-23	135
Vorwoche	165	-333	311	-14	130
Änderung	-108	2	120	-9	5
DA Nettoexport	58	-356	428	-23	107
ID Nettoexport	-1	25	4	0	28

Grenze DE



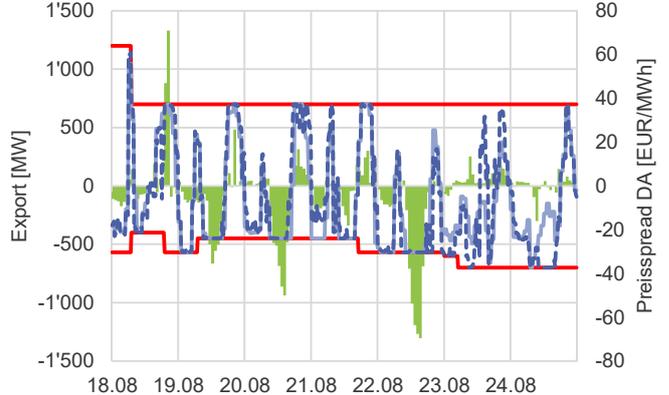
Grenze FR



Grenze IT



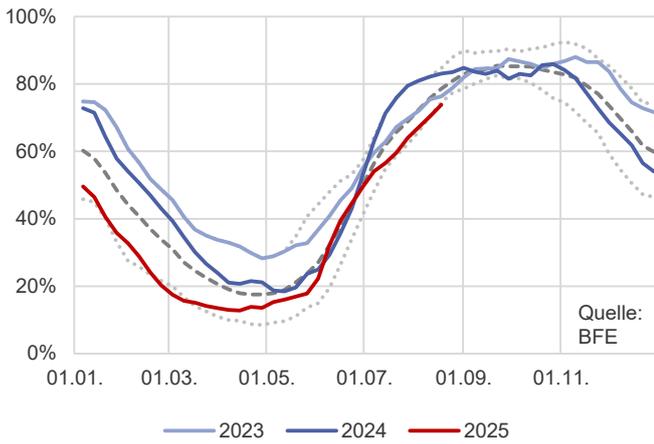
Grenze AT



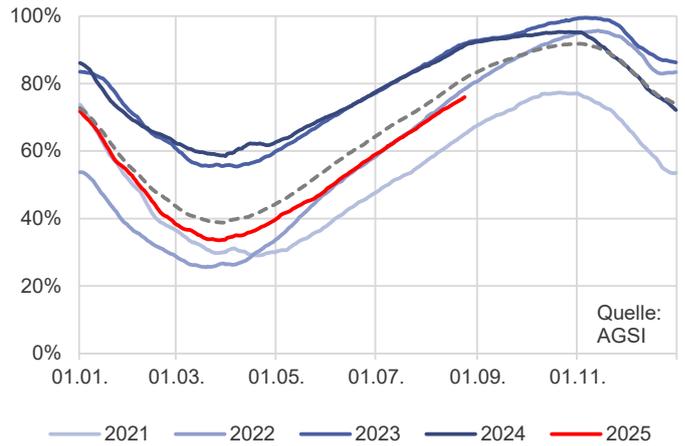
Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Fundamentaldaten

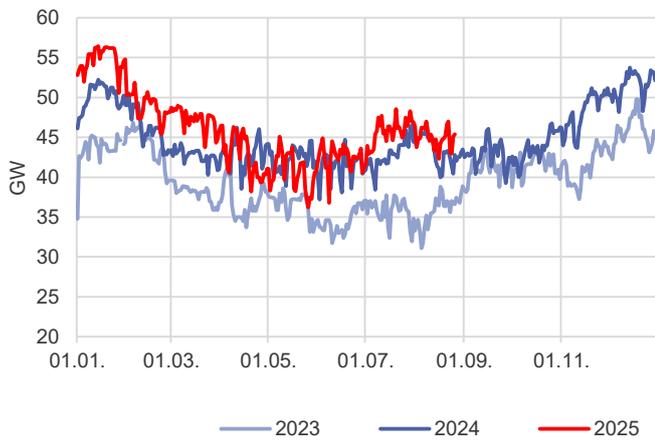
Füllstände Speicherseen CH



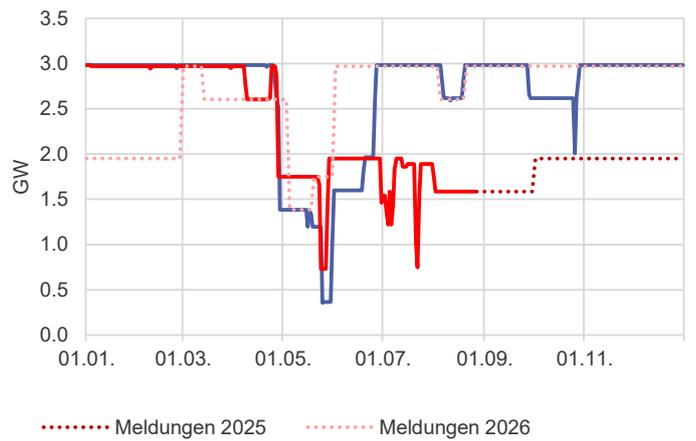
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

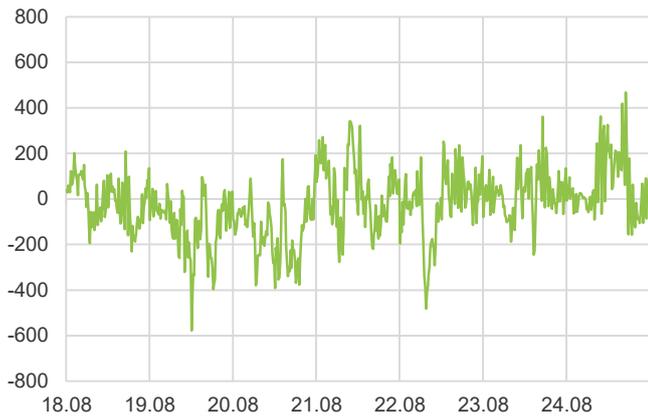


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Regelzone

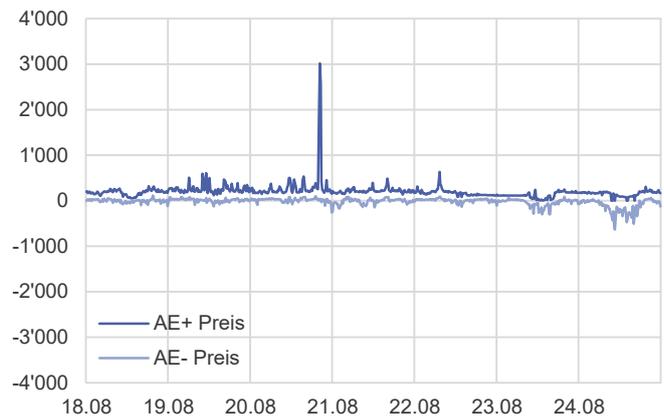
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	133	112	-21	-16%
1% Perzentil	-515	-384	131	-25%
99% Perzentil	277	325	49	+18%

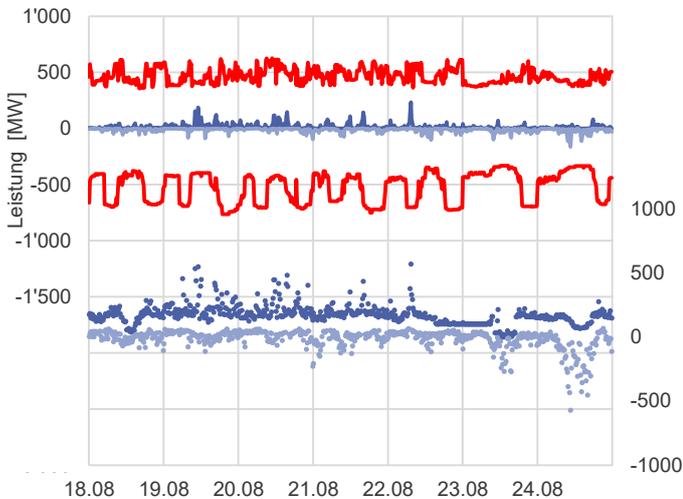
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

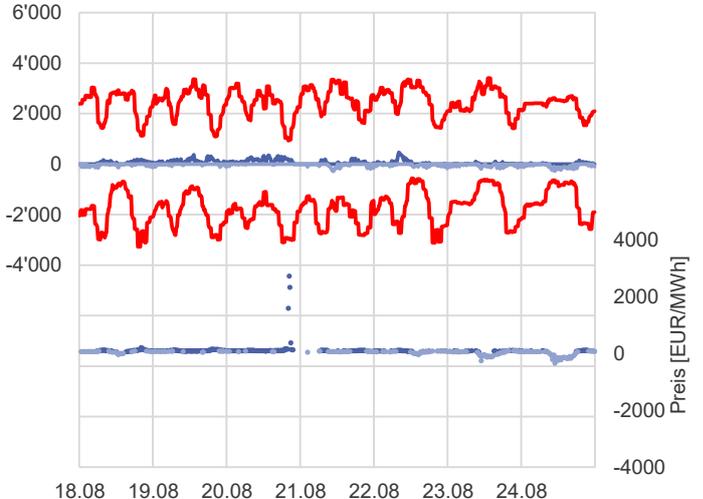
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	188	202	14	+8%
AE- (long)	-20	-21	-1	+5%

SRE

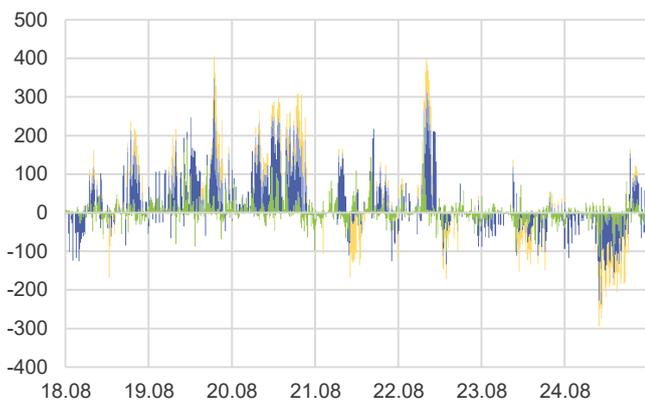


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE

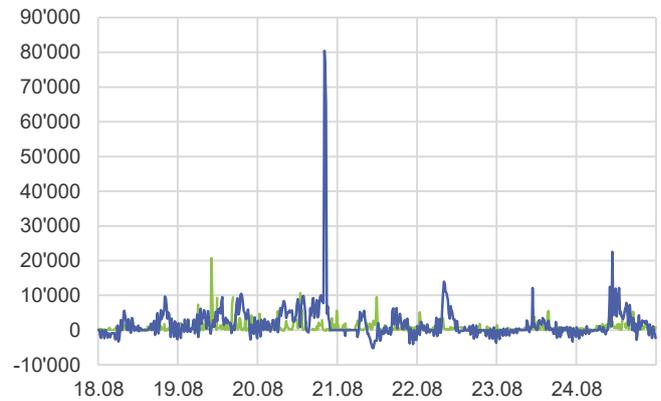


Abrufe Regelenergie [MW]



■ SRE ■ TRE SA ■ TRE DA ■ TRE RR

Abrufkosten Regelenergie [EUR/15min]



— SRE — TRE

Aktivierungskosten Regelenergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	0.48	0.53	0.0	+9%
TRE CH	1.50	1.25	-0.2	-16%

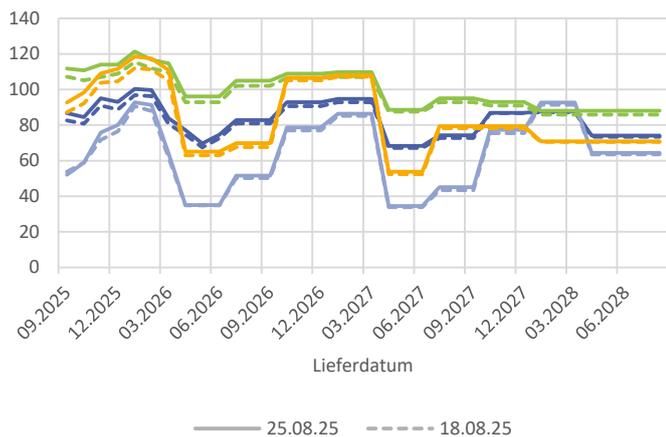
Aktivierungen Regelenergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5	4.6	-0.3	-5%
TRE CH	10	9.4	-0.4	-4%

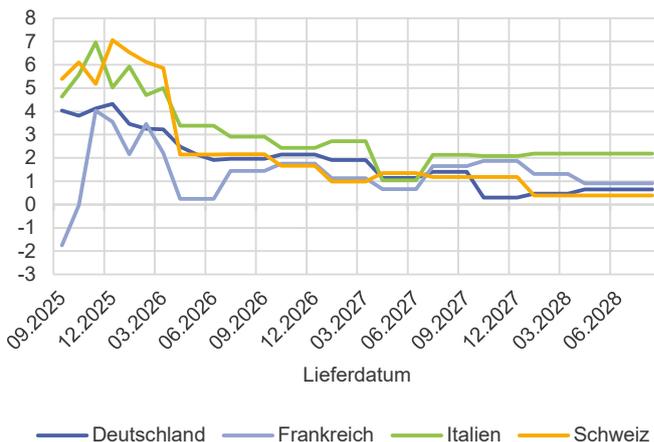
Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

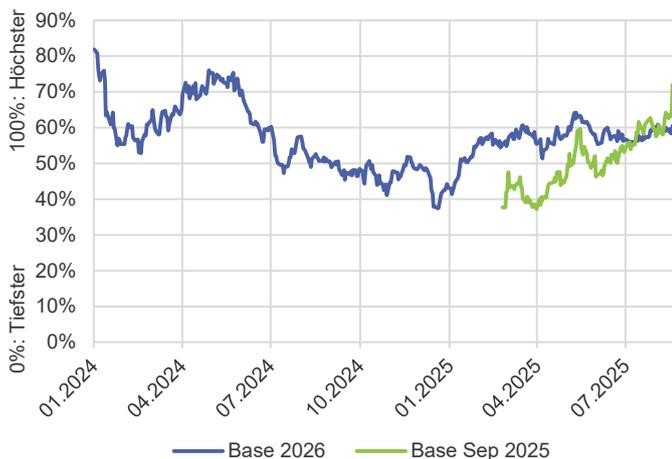
Forward Curve Österreich [EUR/MWh]



Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



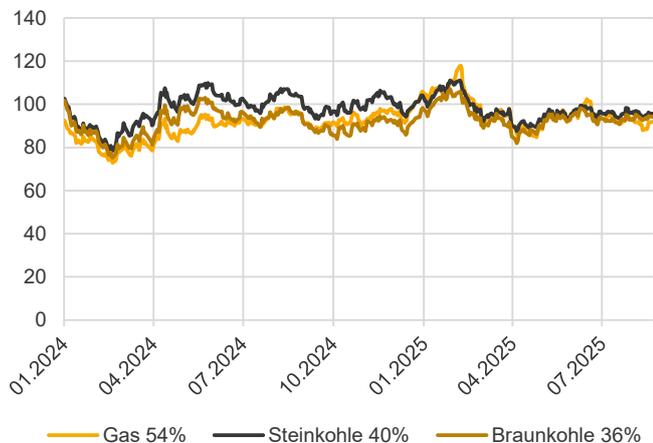
Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



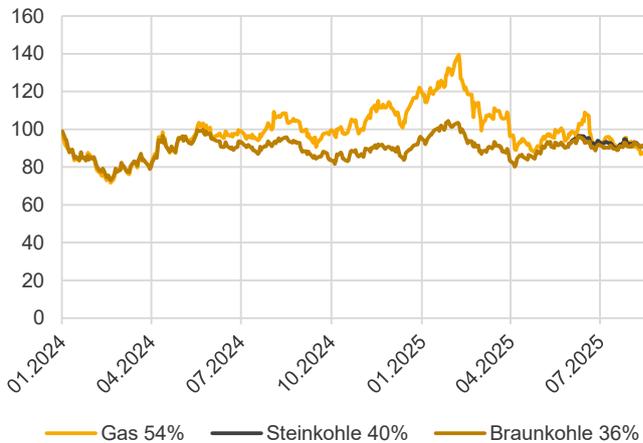
Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



Grenzkosten Sep 2025 [EUR/MWh]



Grenzkosten Frontjahr

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	88.60	91.91	3.3	+3.7%
Steinkohle 40%	94.95	95.74	0.8	+0.8%
Braunkohle 36%	93.73	94.17	0.4	+0.5%

Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	87.74	92.56	4.8	+5%
Steinkohle 40%	91.62	92.32	0.7	+1%
Braunkohle 36%	91.69	92.11	0.4	+0%

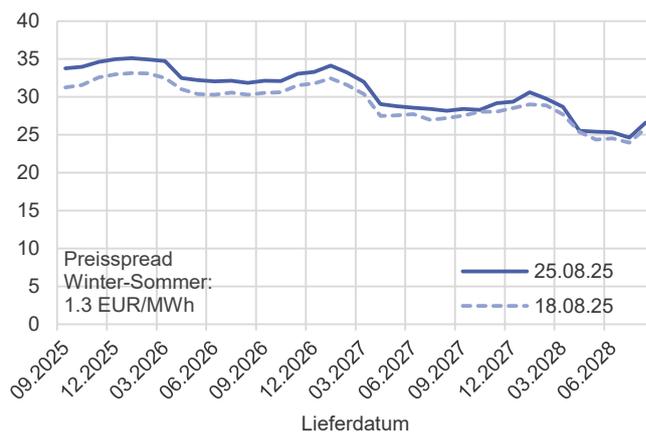
Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Terminpreise - Commodities

Brennstoffpreise 2026



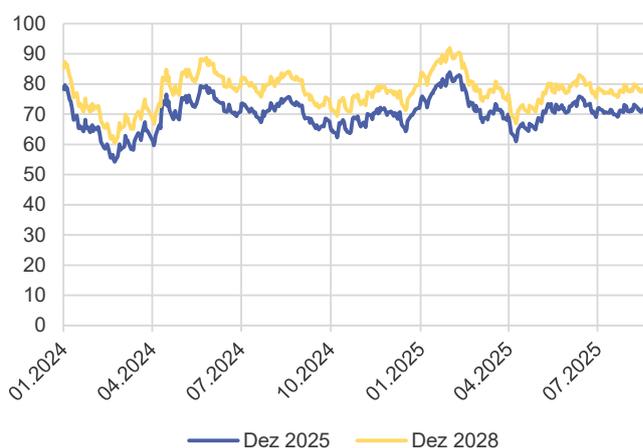
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



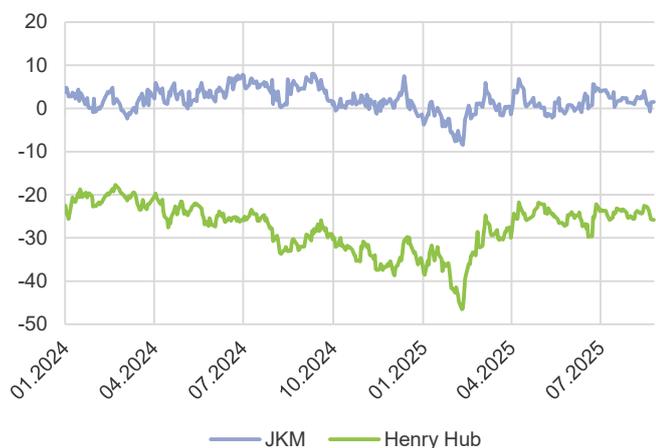
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



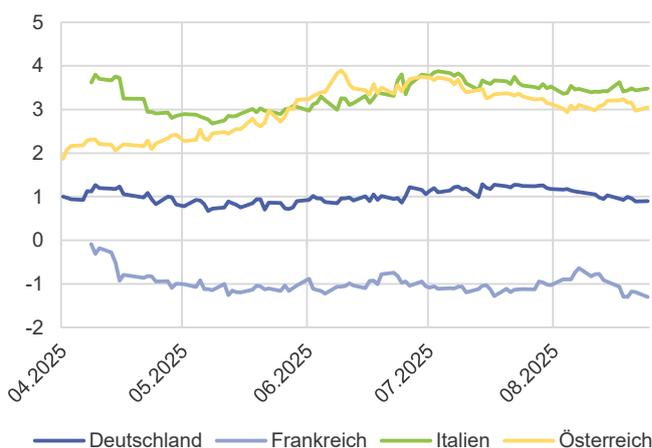
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Sep 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	31.3	33.0	1.7	+5.4%
TTF	Q+1	32.4	34.5	2.1	+6.6%
	M+1	31.3	33.8	2.5	+8.1%
Kohle	Y+1	11.1	11.3	0.2	+1.6%
API2	Q+1	10.6	10.8	0.2	+1.5%
	M+1	10.5	10.6	0.1	+1.4%
CO2	Dez25	71.8	72.2	0.4	+0.6%

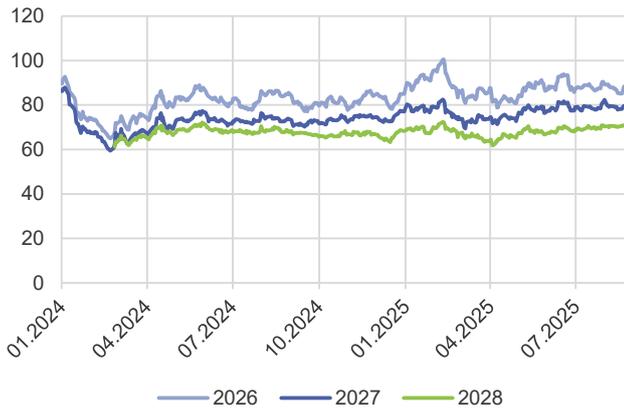
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.0	0.9	-0.1	-6%
FR-TTF M+1		-1.1	-1.3	-0.2	+22%
IT-TTF M+1		3.6	3.5	-0.1	-4%
AT-TTF M+1		3.2	3.0	-0.2	-5%
JKM-TTF M+1		0.9	1.5	1	+57%
HHUB-TTF M+1		-22.8	-25.9	-3	+13%

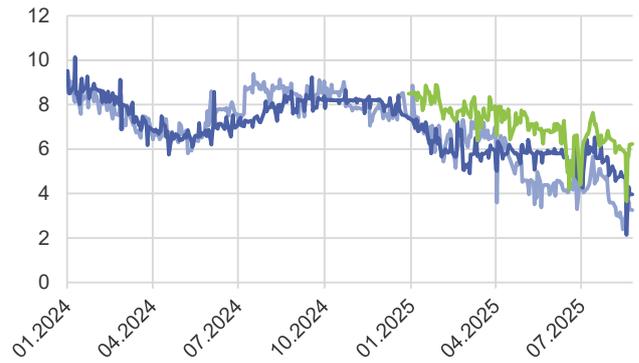
Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

Base Schweiz [EUR/MWh]



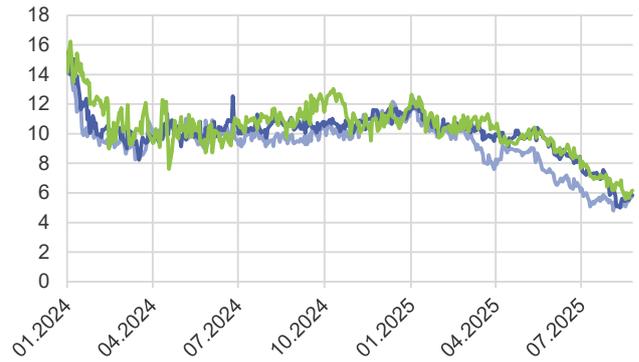
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



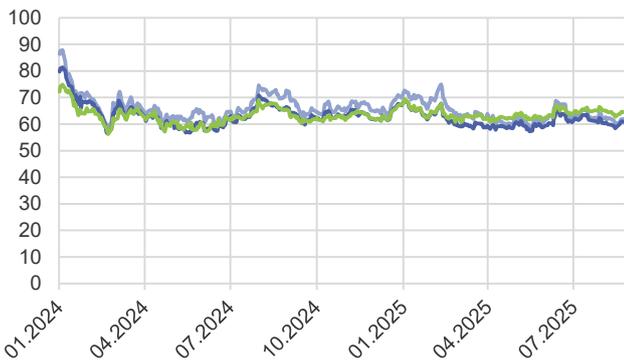
Base Deutschland [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Frankreich [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Italien [EUR/MWh]

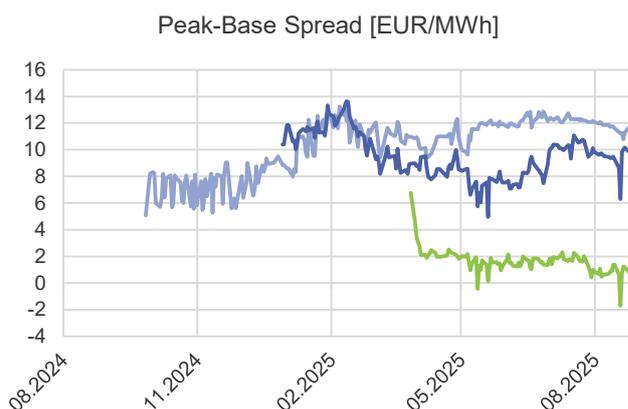
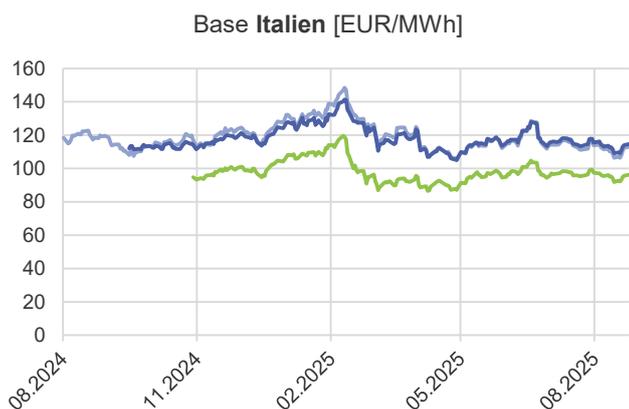
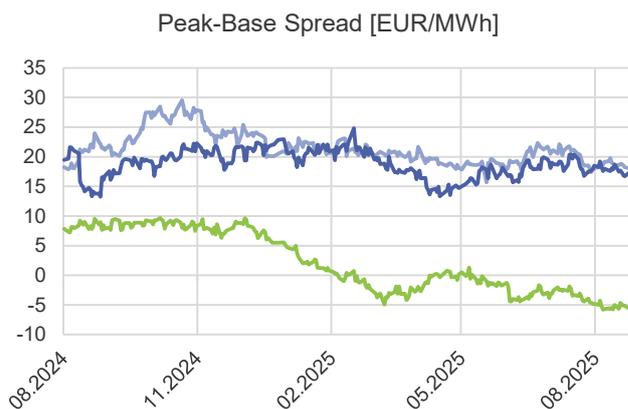
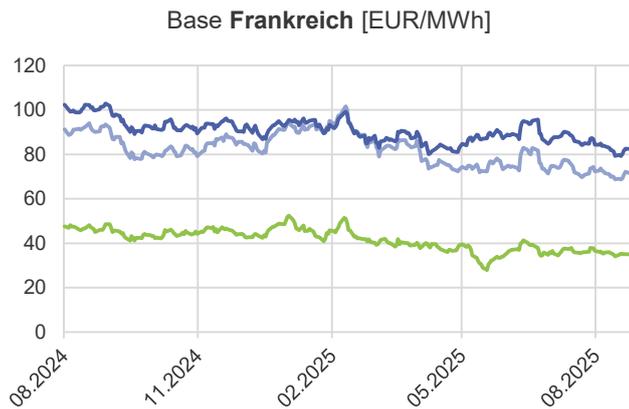
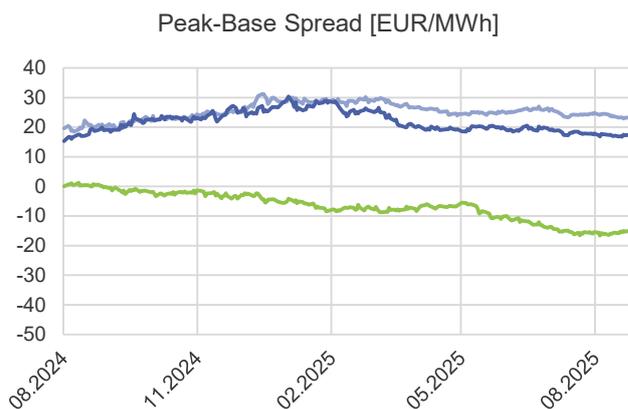
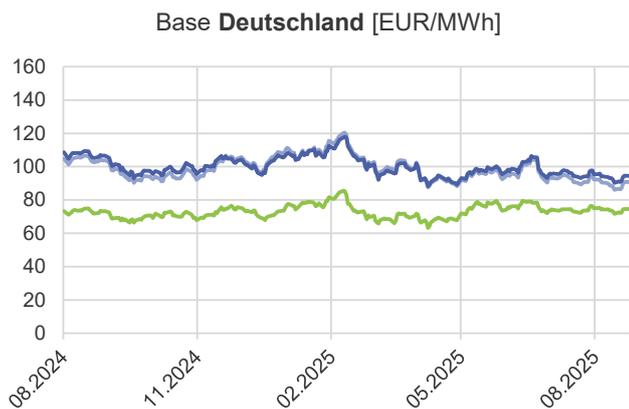
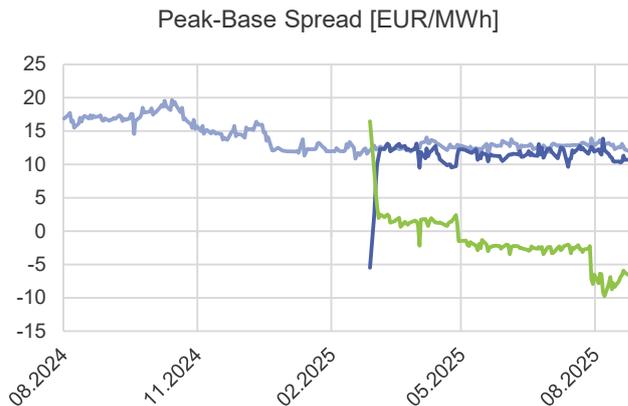
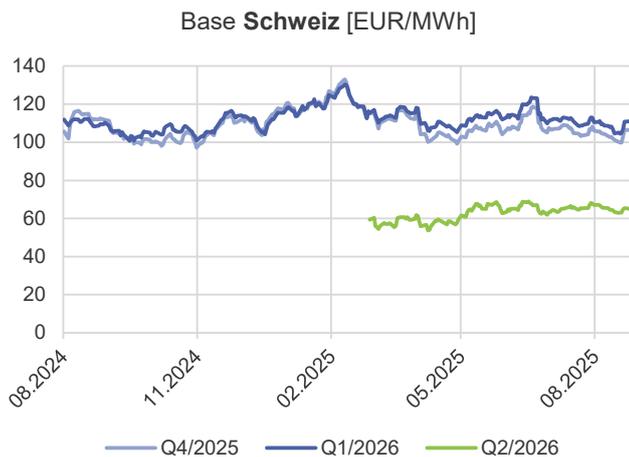


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



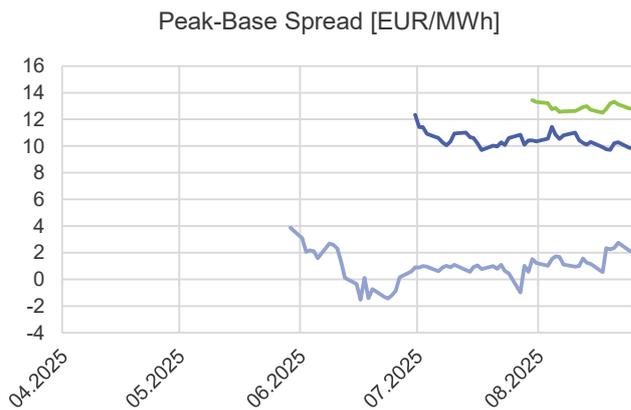
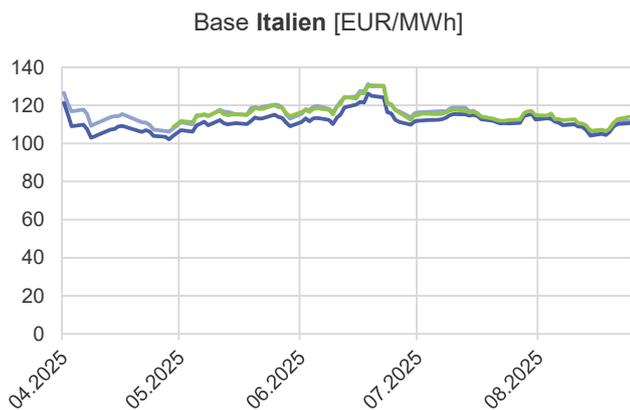
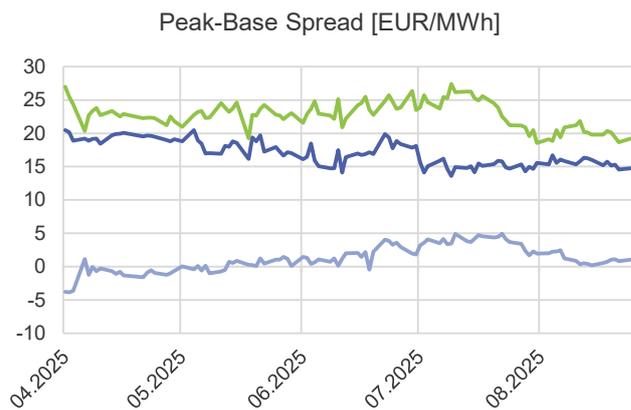
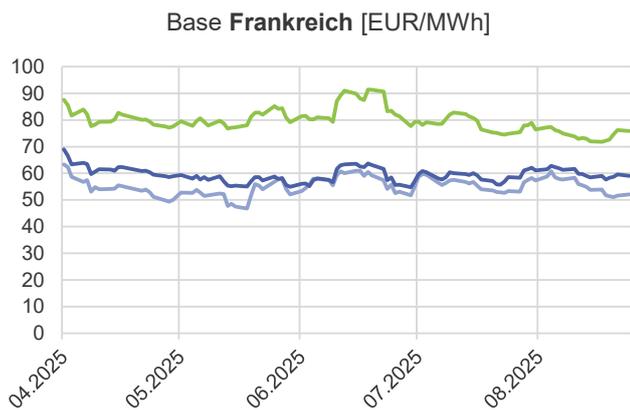
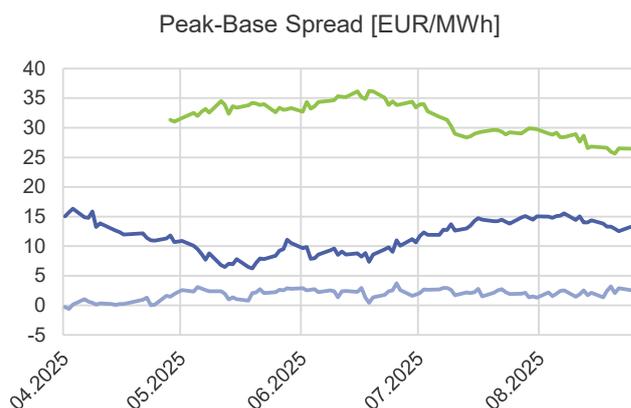
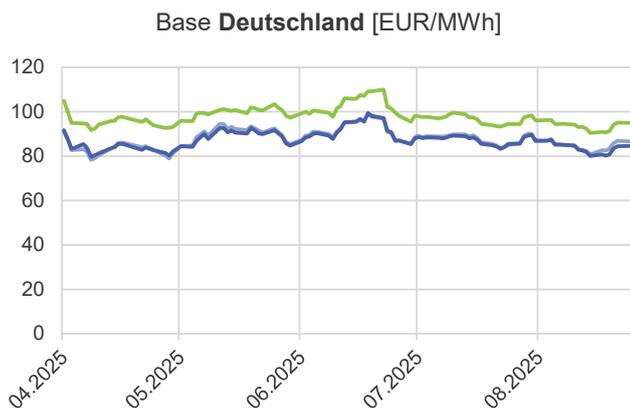
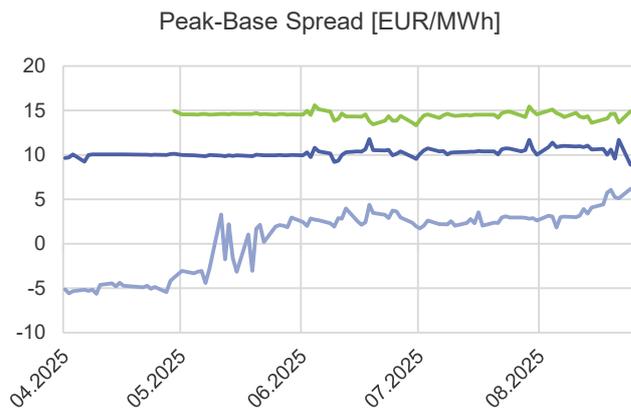
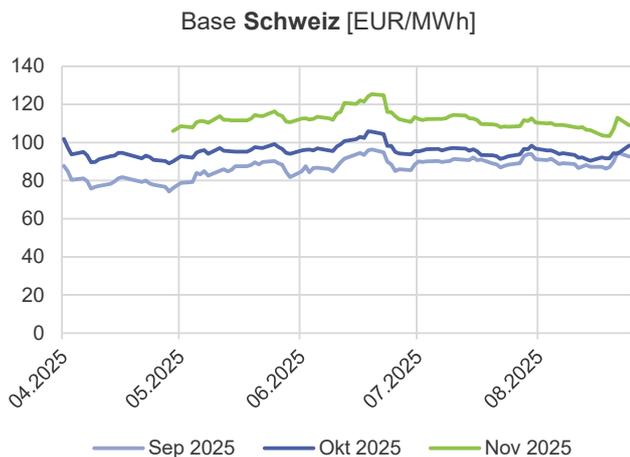
Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 26.08.2025 / Rapport du marché du 26.08.2025

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