



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

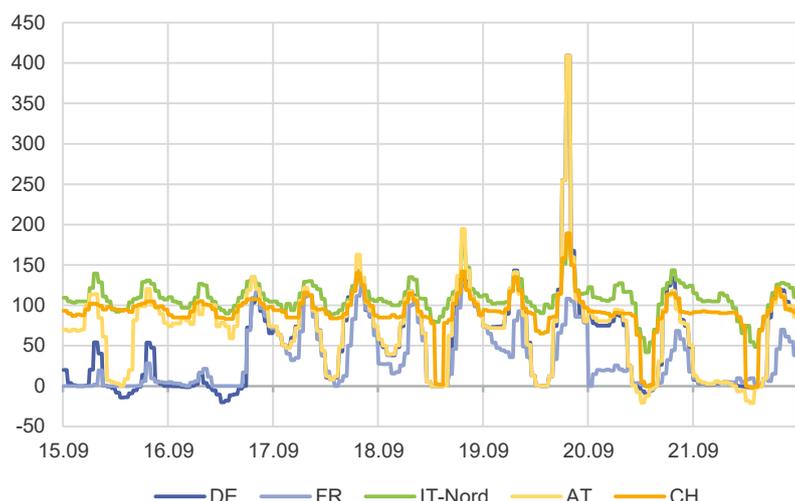
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 15.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	91.9	51.0	32.9	108.8	70.7
Vorwoche	99.9	93.0	26.4	108.8	100.1
Veränderung	-8%	-45%	+25%	-0%	-29%

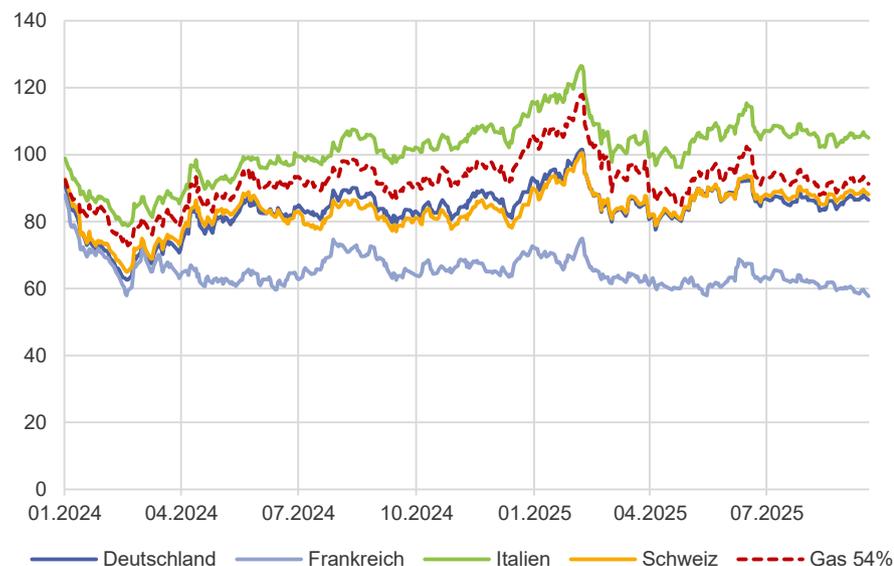
Peakpreise der Berichtswoche ab 15.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	95.0	46.4	31.3	110.5	74.9
Vorwoche	108.7	96.9	28.9	117.1	114.7
Veränderung	-13%	-52%	+9%	-6%	-35%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	103.3	99.5	53.3	110.3	99.6
ab 22.09.2025	+12%	+95%	+62%	+1%	+41%
Folgewoche	97.7	93.9	51.9	107.3	94.5
ab 29.09.2025	-5%	-6%	-2%	-3%	-5%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	88.3	88.1	-0.2	-0.2%
	Q+1	105.3	104.8	-0.5	-0.5%
	M+1	98.9	98.7	-0.3	-0.3%
DE	Y+1	86.6	86.4	-0.1	-0.2%
	Q+1	93.1	93.8	0.7	+0.8%
	M+1	89.0	89.4	0.4	+0.4%
FR	Y+1	58.5	57.7	-0.8	-1.3%
	Q+1	65.7	65.5	-0.2	-0.3%
	M+1	55.3	54.4	-0.9	-1.7%
IT	Y+1	105.2	105.1	-0.2	-0.2%
	Q+1	110.7	109.8	-1.0	-0.9%
	M+1	108.3	107.4	-0.9	-0.9%
AT	Y+1	92.5	92.2	-0.2	-0.3%
	Q+1	104.1	104.1	0.0	+0.0%
	M+1	97.5	96.8	-0.6	-0.7%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	32.1	31.8	-0.3	-0.9%
	Q+1	32.9	32.4	-0.5	-1.6%
	M+1	32.2	31.8	-0.4	-1.2%
Kohle	Y+1	10.6	10.6	0.0	-0.1%
	Q+1	10.0	9.9	-0.1	-0.6%
	M+1	9.7	9.7	0.0	-0.3%
CO2	Dez25	76.8	76.2	-0.5	-0.7%

Marktkommentar

Die vergangene Woche war geprägt von tiefen Spotpreisen während hoher Windenergieproduktion. Dies traf vor allem auf Deutschland zu, wo die Preise im Vergleich zur Vorwoche trotz eines Preispeaks deutlich sanken. Ein etwas anderes Bild zeigte sich in Frankreich, wo die Preise im Vergleich zur Vorwoche stiegen, aber immer noch unter jenen der anderen Länder lagen. Das Kernkraftwerk Beznau musste Donnerstag wegen eines Schadens an einer Hochspannungsleitung kurzzeitig heruntergefahren werden. Dennoch ergab sich über die Woche ein kleiner Exportüberschuss. Die Aktivierungskosten für Regelenergie fielen im Vergleich zur Vorwoche noch einmal.

In einer Woche am 30.9. wechselt die Day-Ahead Auktion (SDAC) in den Nachbarländern auf 15 Minuten Produkte. Wir werden folglich im Marktbericht zukünftig die Spotpreise in dieser Auflösung darstellen und drücken die Daumen, dass die Umstellung bei allen reibungslos abläuft.

Im Terminmarkt fielen die Preise in den meisten Ländern leicht, nur Deutschland zeigte für kurzfristige Produkte einen geringfügigen Preisanstieg. Die Preise folgten damit weitgehend der Entwicklung der Rohstoffpreise. Im Ausblick für den kommenden Winter fällt für das Q1/26 Produkt auf, dass die Preise in Frankreich seit etwa 3 Monaten fallen, während die Preisniveaus der anderen Länder etwa unverändert blieben. Die Entwicklung hängt wahrscheinlich mit der erwarteten hohen Verfügbarkeit der Kernkraftwerke zusammen. Damit zeigt Frankreich aktuell für den Winter im Vergleich die günstigsten Preise.

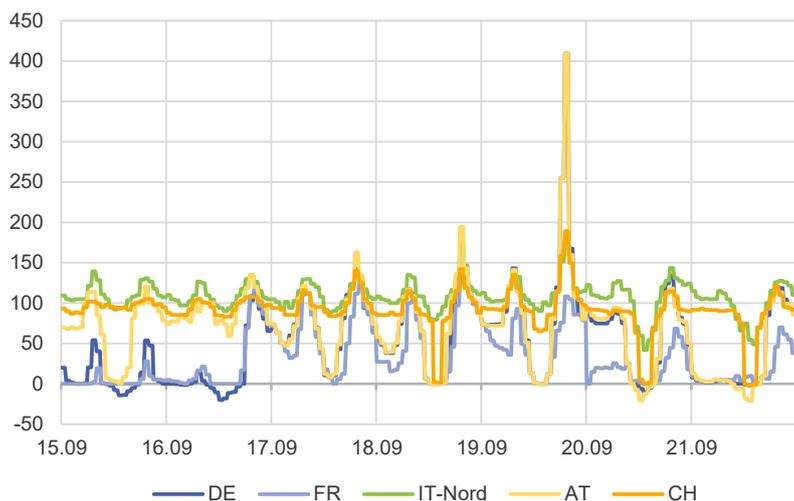
Die neuen Grafiken zur Regelzone auf Seite 7 zeigen die verschiedenen Aspekte des Regelzonenausgleichs. Oben wird die Unausgeglichenheit in der Regelzone gezeigt, die mit Regelenergie ausgeglichen wird. Daneben sind die von den Bilanzgruppen je nach Vorzeichen der Unausgeglichenheit zu zahlenden Ausgleichsenergiepreise gezeigt. In der Mitte der Seite sind die Regelenergiemärkte für SRE und TRE in der Schweiz mit Geboten, Aktivierungen und Aktivierungspreisen gezeigt. Darunter finden sich die gesamten Aktivierungen und Kosten dieser Aktivierungen. Neu sind dort seit dieser Woche auch die Schweizer Aktivierungen für TERRE gezeigt. Hier ist anzumerken, dass die Daten Aktivierungen innerhalb der Schweiz zeigen, diese aber nicht zwingend für den Regelzonenausgleich der Schweiz genutzt werden. Aktivierungen für das Ausland (TSO-TSO Unterstützung, Teile der TERRE Aktivierungen) und für Redispatch sind dort ebenfalls enthalten. Daher sind die Aktivierungskosten auch nicht gleichbedeutend mit Kosten für den Schweizer Regelzonenausgleich.

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

Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 15.09.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	91.9	51.0	32.9	108.8	70.7
Peak	95.0	46.4	31.3	110.5	74.9
Offpeak	90.1	53.5	33.8	107.8	68.3

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	88.0	58.4	34.0	108.5	84.4
Abweichung	+4%	-13%	-3%	+0%	-16%

Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	92.0	54.1	-	108.7	91.7
Abweichung	+3%	-14%	-	+2%	-18%

Tiefe Spotpreisstunden

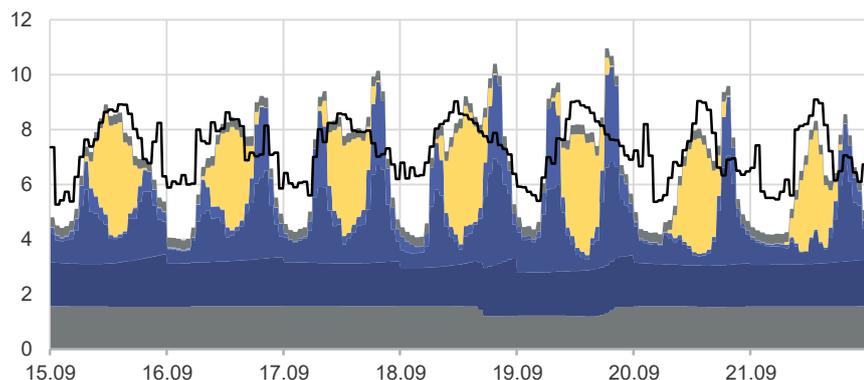
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	4	32	12	0	10
Stunden ~0	5	32	40	0	13

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

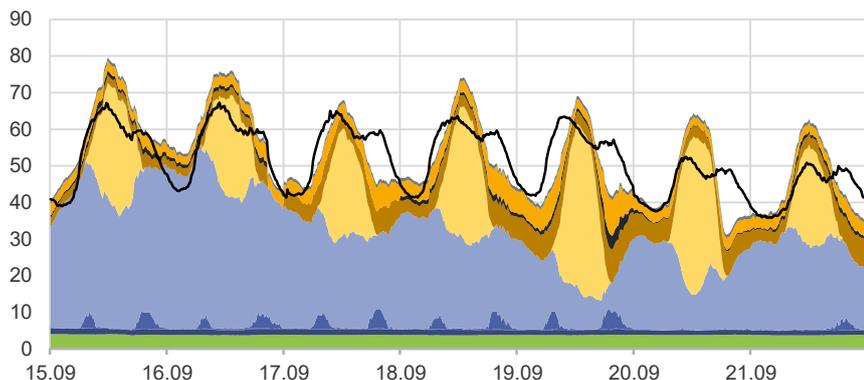
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

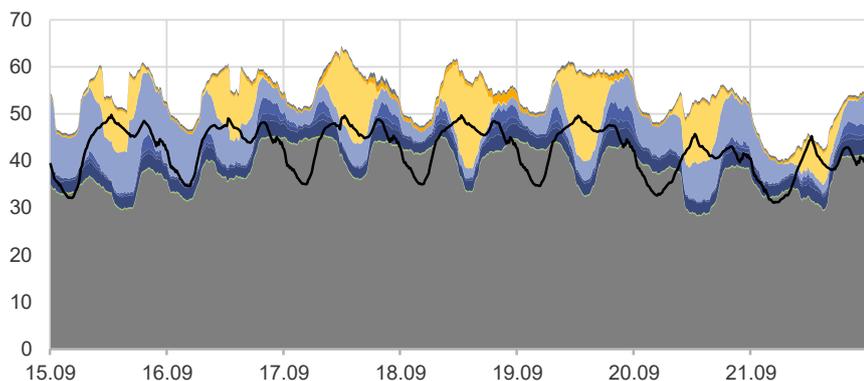
Produktion und Verbrauch CH [GW]



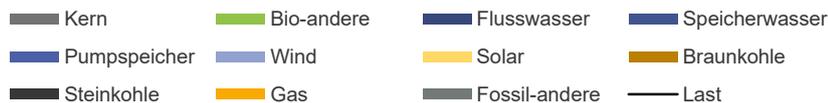
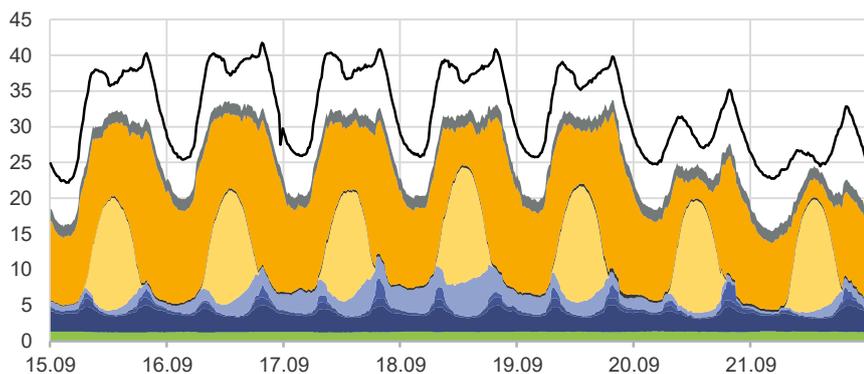
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Produktion und Verbrauch FR [GW]



Produktion und Verbrauch IT [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	263	253	-10	-4%
Flusswasser	315	270	-45	-14%
Speicherwasser	328	249	-79	-24%
Pumpspeicher	205	111	-93	-46%
Wind	2	2	0	+4%
PV	159	194	35	+22%
Thermisch	59	59	0	+0%
Last	1'203	1'219	16	+1%

Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	649	636	-14	-2%
Flusswasser	280	238	-42	-15%
Speicherwasser	33	20	-13	-39%
Pumpspeicher	199	145	-53	-27%
Wind	2'327	4'497	2'170	+93%
PV	1'556	1'717	161	+10%
Braunkohle	1'188	723	-465	-39%
Steinkohle	326	153	-173	-53%
Gas	1'034	628	-406	-39%
Fossil-andere	142	144	1	+1%
Last	8'547	8'650	103	+1%

Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'671	6'405	-266	-4%
Bio-andere	41	40	-1	-3%
Flusswasser	525	459	-66	-13%
Speicherwasser	145	132	-13	-9%
Pumpspeicher	161	143	-17	-11%
Wind	987	969	-18	-2%
PV	559	697	138	+25%
Gas	74	97	23	+31%
Fossil-andere	76	78	3	+4%
Last	7'002	7'105	102	+1%

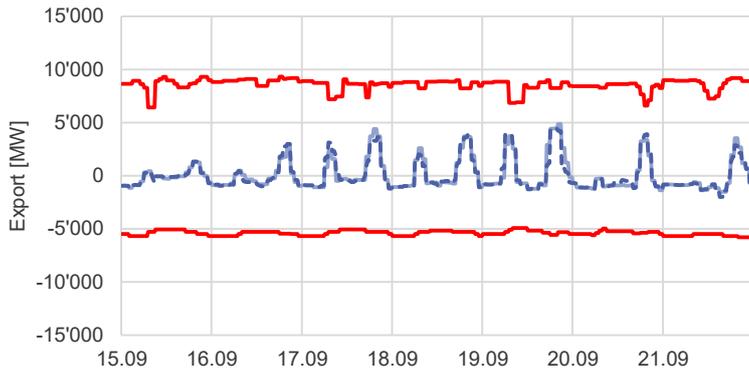
Italien

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	219	217	-1	-1%
Flusswasser	528	446	-82	-16%
Speicherwasser	102	84	-18	-18%
Pumpspeicher	57	47	-9	-16%
Wind	302	309	7	+2%
PV	688	827	139	+20%
Steinkohle	104	54	-50	-48%
Gas	2'072	2'051	-20	-1%
Fossil-andere	290	281	-9	-3%
Last	5'481	5'421	-60	-1%

Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

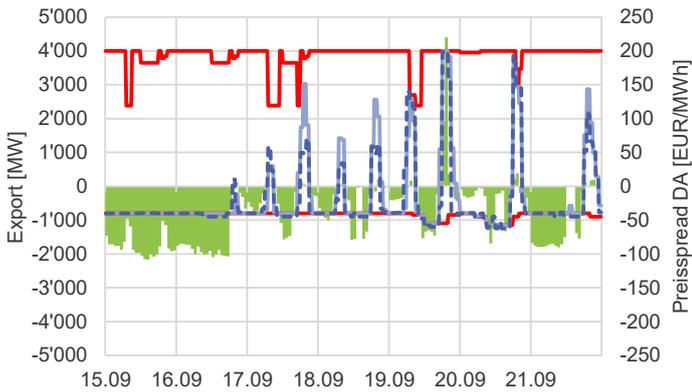


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 15.09.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	45	0	502	31	578
Importe	118	364	0	90	571
Nettoexport	-73	-364	502	-59	6
Vorwoche	82	-373	503	2	214
Änderung	-155	9	-1	-60	-207
DA Nettoexport	-58	-369	497	-59	11
ID Nettoexport	-15	5	5	0	-4

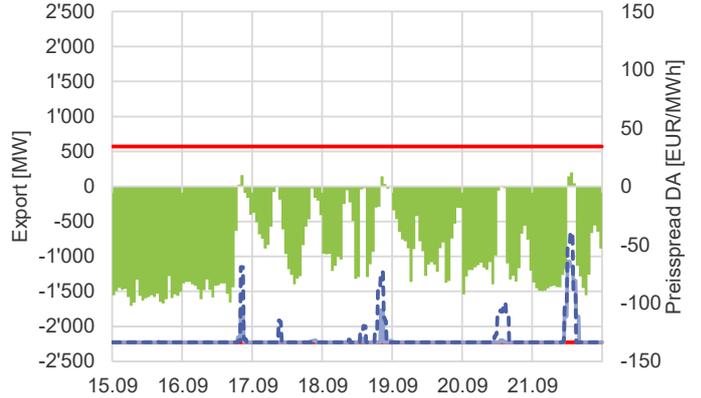
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE



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

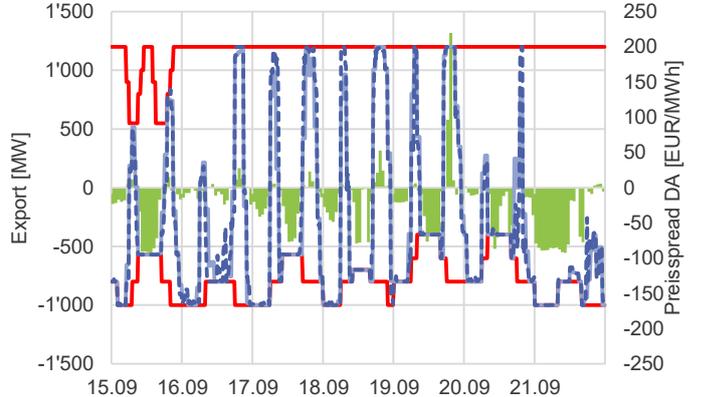
Grenze FR



Grenze IT



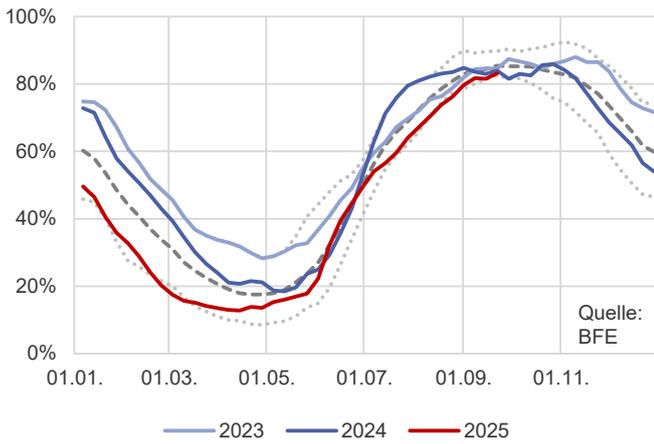
Grenze AT



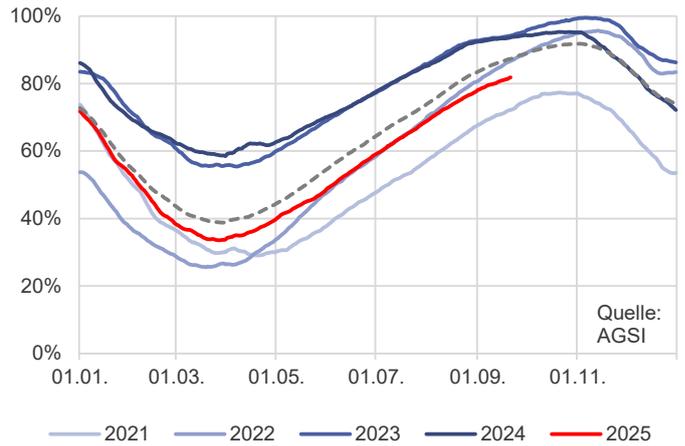
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Fundamentaldaten

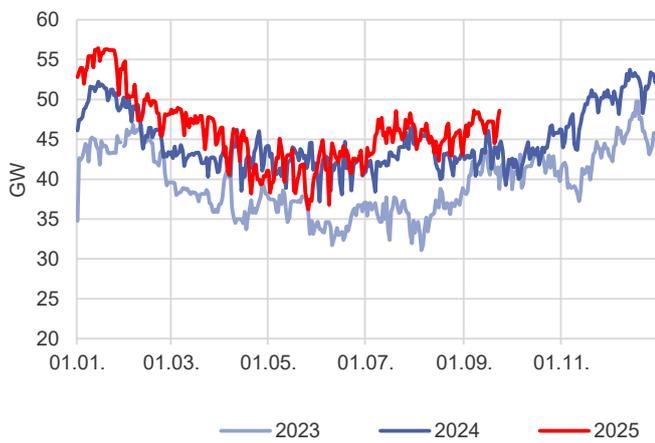
Füllstände Speicherseen CH



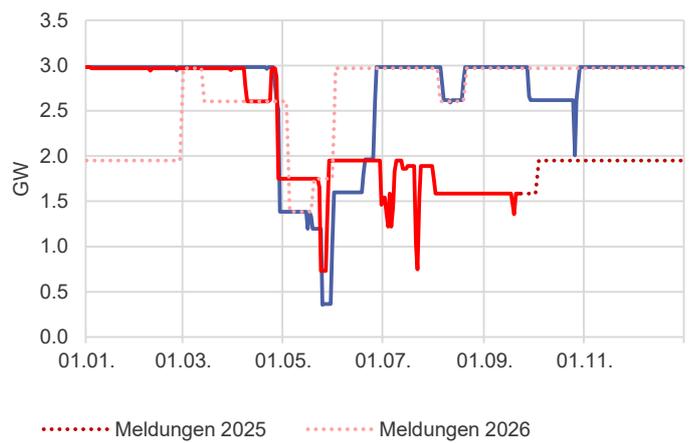
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

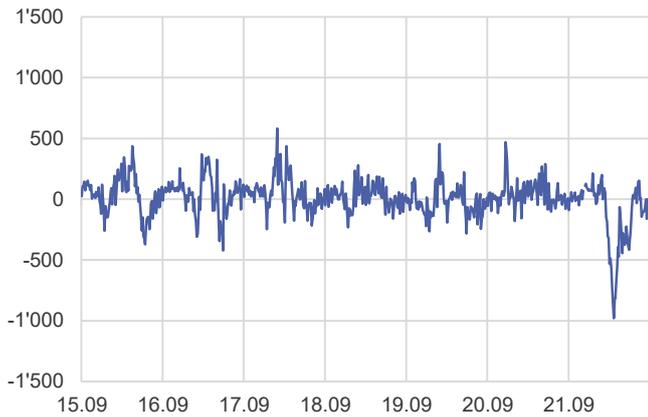


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Regelzone

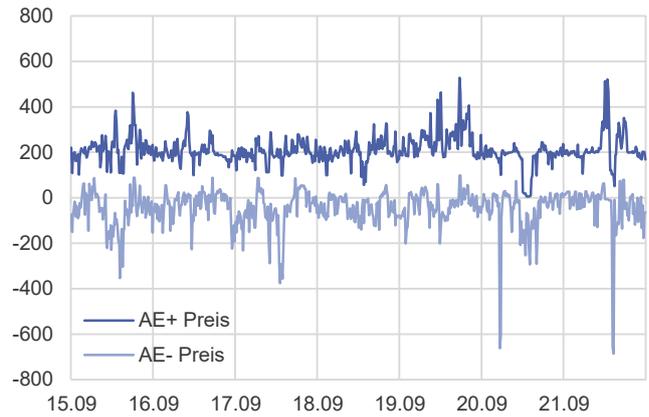
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	114	111	-3	-3%
1% Perzentil	-394	-565	-170	+43%
99% Perzentil	510	371	-140	-27%

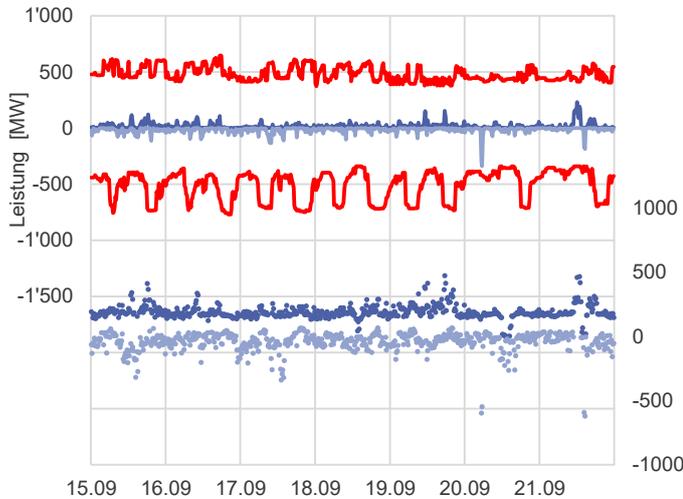
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

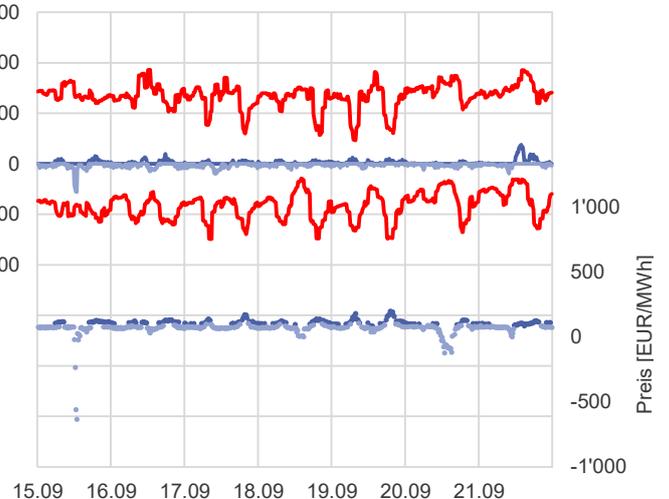
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	232	210	-22	-9%
AE- (long)	-49	-45	3	-7%

SRE

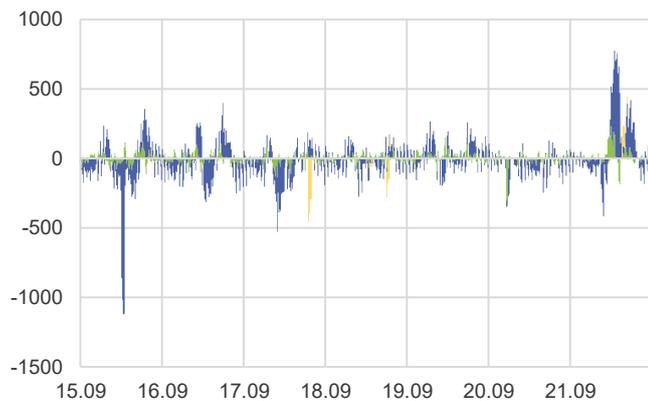


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Aktivierungen Regelenergie [MW]

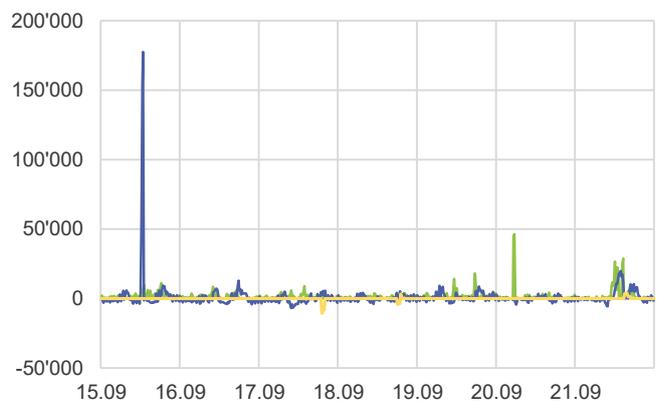


■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelenergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	6.0	5.6	-0.5	-8%
TRE CH	16.5	16.5	0.0	-0%
TRE TERRE	0.1	0.9	0.7	+524%

Aktivierungskosten Regelenergie [EUR/15min]



— SRE — TRE CH — TRE TERRE

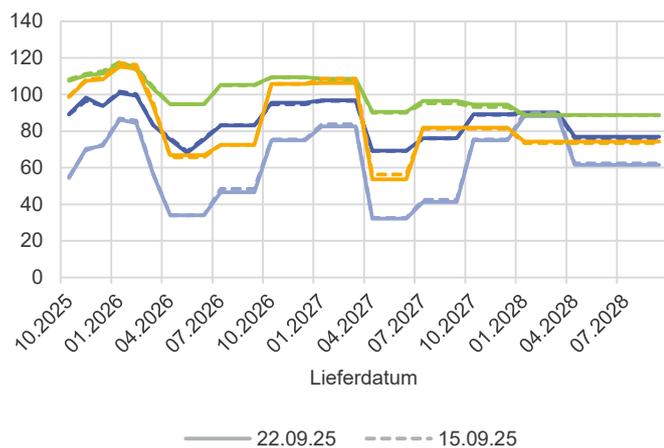
Aktivierungskosten Regelenergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.40	1.05	-0.3	-25%
TRE CH	2.98	0.64	-2.3	-78%
TRE TERRE	-0.01	-0.03	0.0	+108%

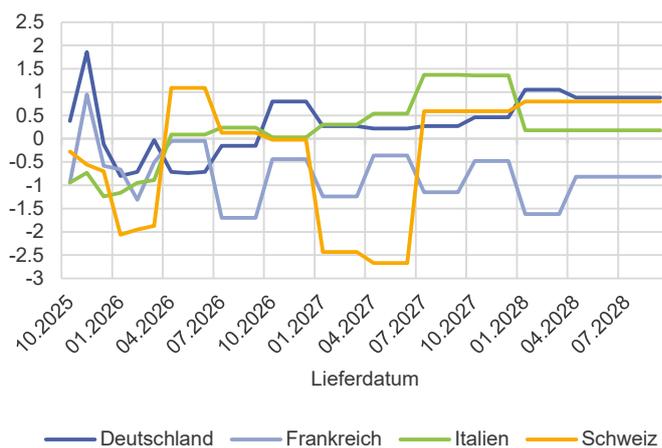
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



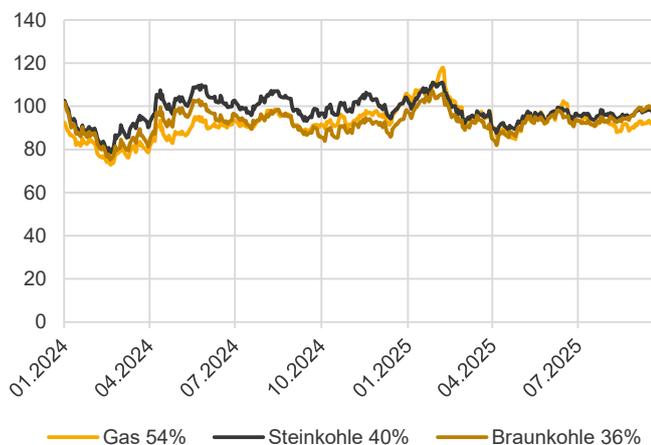
Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



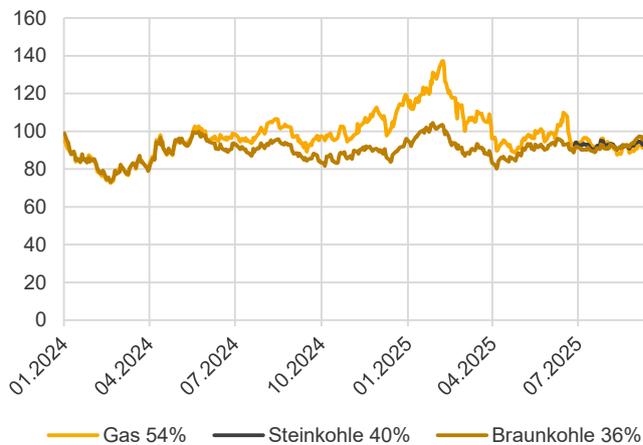
Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



Grenzkosten Okt 2025 [EUR/MWh]



Grenzkosten Frontjahr

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	92.05	91.30	-0.8	-0.8%
Steinkohle 40%	97.88	97.40	-0.5	-0.5%
Braunkohle 36%	99.01	98.45	-0.6	-0.6%

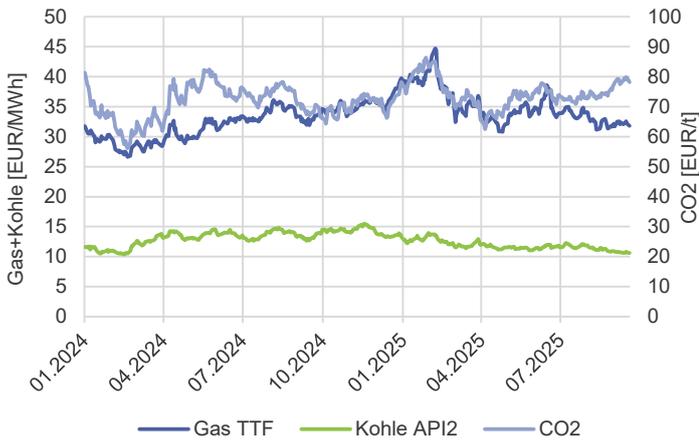
Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	91.51	90.58	-0.9	-1%
Steinkohle 40%	93.88	93.34	-0.5	-1%
Braunkohle 36%	96.90	96.32	-0.6	-1%

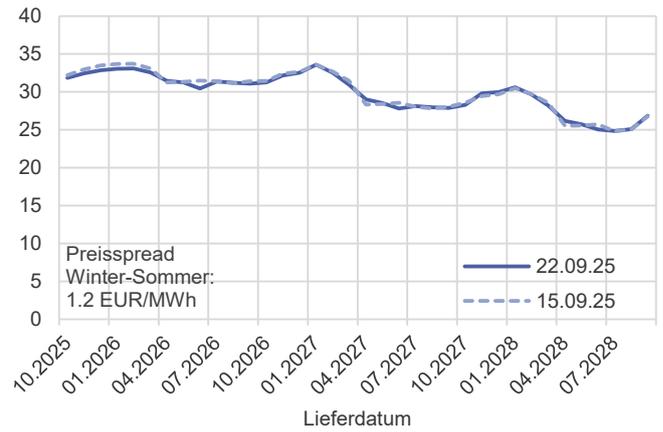
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Terminpreise - Commodities

Brennstoffpreise 2026



Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



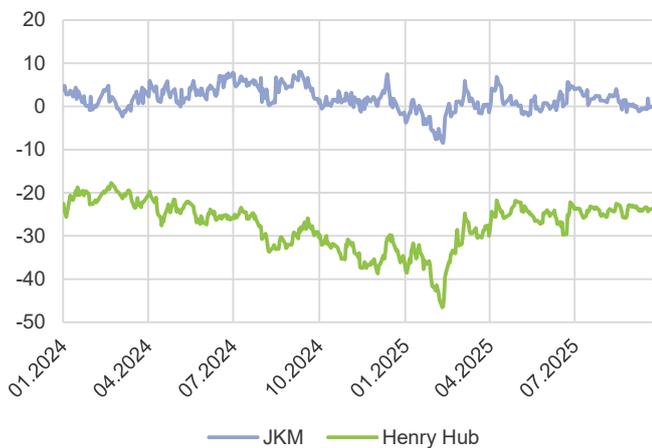
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



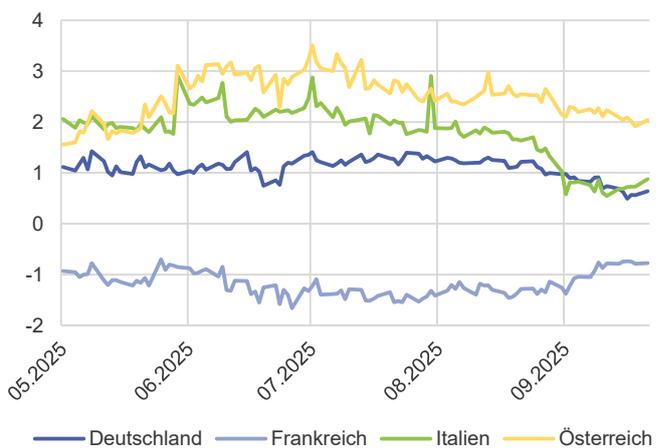
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Okt 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	32.1	31.8	-0.3	-0.9%
TTF	Q+1	32.9	32.4	-0.5	-1.6%
	M+1	32.2	31.8	-0.4	-1.2%
Kohle	Y+1	10.6	10.6	0.0	-0.1%
API2	Q+1	10.0	9.9	-0.1	-0.6%
	M+1	9.7	9.7	0.0	-0.3%
CO2	Dez25	76.8	76.2	-0.5	-0.7%

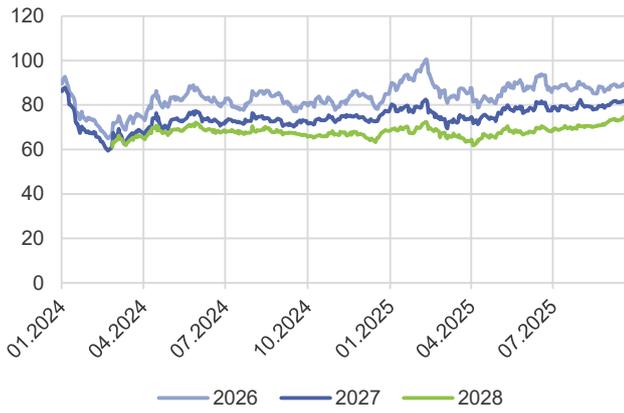
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		0.7	0.6	0.0	-6%
FR-TTF M+1		-0.8	-0.8	0.0	-2%
IT-TTF M+1		0.7	0.9	0.2	+27%
AT-TTF M+1		2.1	2.0	-0.1	-3%
JKM-TTF M+1		-0.3	0.0	0	-89%
HHUB-TTF M+1		-23.4	-23.7	0	+1%

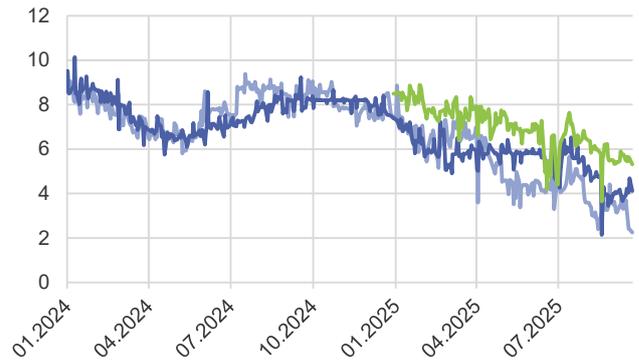
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

Base Schweiz [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



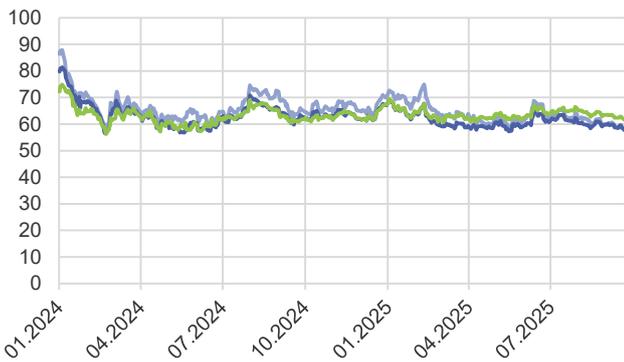
Base Deutschland [EUR/MWh]



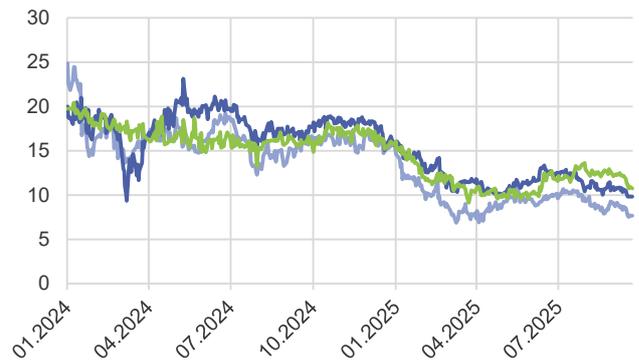
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Frankreich [EUR/MWh]



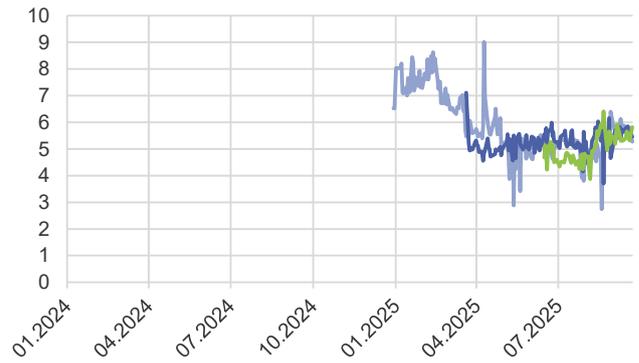
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Italien [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte

Base Schweiz [EUR/MWh]



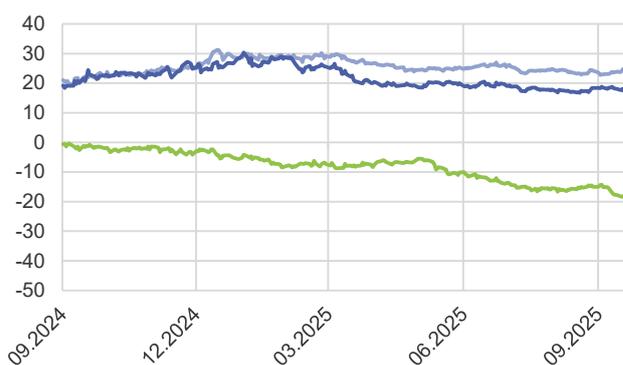
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Deutschland [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Frankreich [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Italien [EUR/MWh]



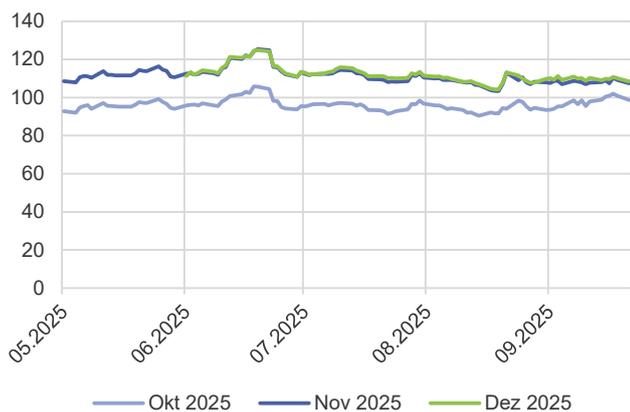
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



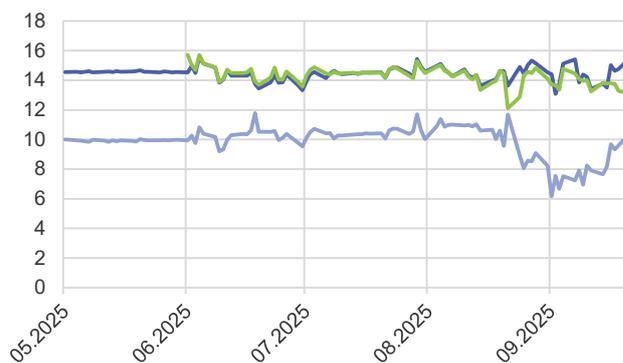
Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

Termin - Monatsprodukte

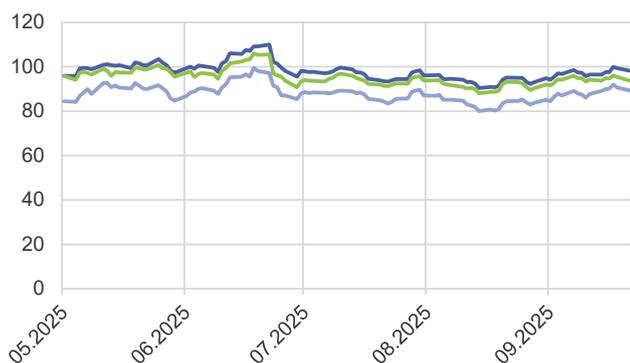
Base Schweiz [EUR/MWh]



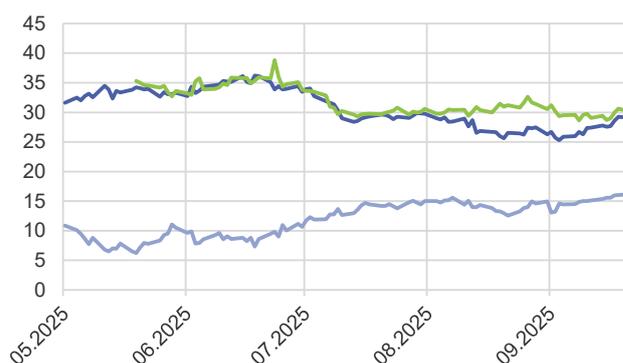
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



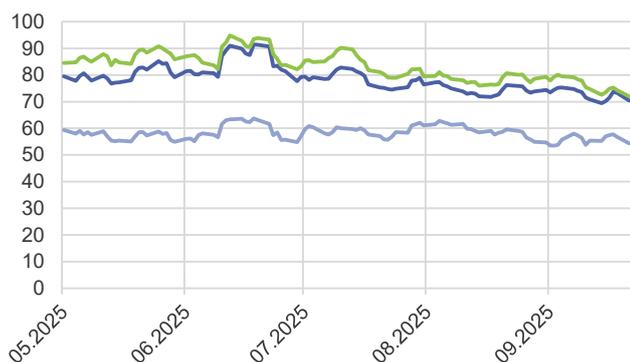
Base Deutschland [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



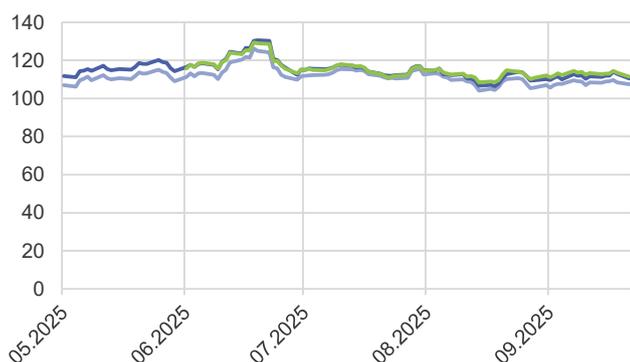
Base Frankreich [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base Italien [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 23.09.2025 / Rapport du marché du 23.09.2025

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