



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

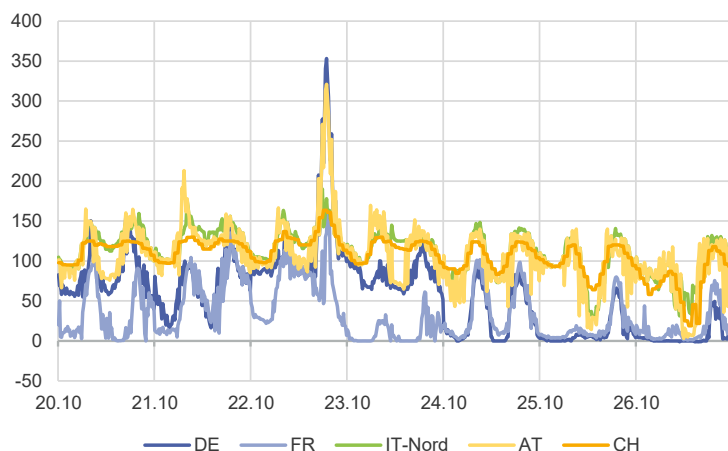
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 20.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	107.0	58.2	34.0	112.5	106.8
Vorwoche	114.3	116.6	78.8	119.7	126.6
Veränderung	-6%	-50%	-57%	-6%	-16%

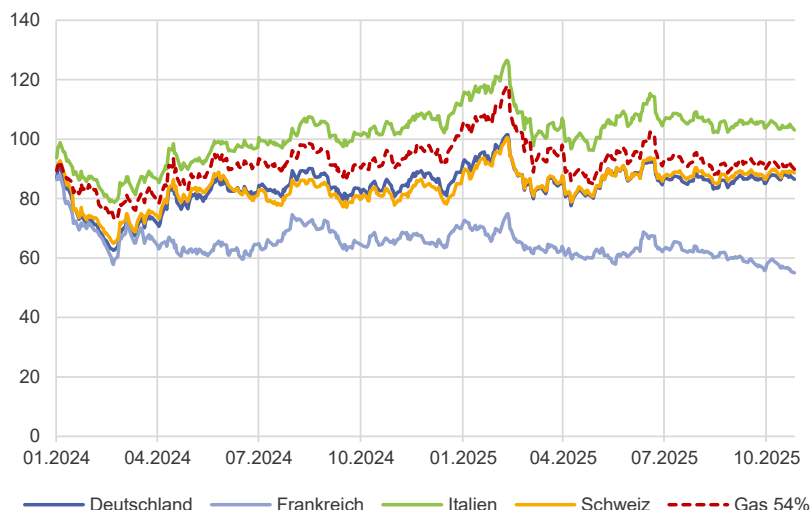
Peakpreise der Berichtswoche ab 20.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	121.5	87.7	51.7	129.9	121.1
Vorwoche	125.1	143.2	90.9	128.8	150.5
Veränderung	-3%	-39%	-43%	+1%	-19%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	103.2	79.6	41.0	109.0	97.3
ab 27.10.2025	-4%	+37%	+21%	-3%	-9%
Folgeweche	104.4	80.5	39.3	107.8	90.5
ab 03.11.2025	+1%	+1%	-4%	-1%	-7%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH				
Y+1	89.1	88.7	-0.4	-0.4%
Q+1	108.3	107.9	-0.4	-0.4%
M+1	109.3	108.8	-0.6	-0.5%
DE				
Y+1	87.8	86.5	-1.3	-1.5%
Q+1	98.6	95.7	-2.9	-2.9%
M+1	101.0	95.5	-5.5	-5.4%
FR				
Y+1	56.6	55.0	-1.6	-2.8%
Q+1	78.0	75.7	-2.3	-3.0%
M+1	71.1	59.5	-11.6	-16.2%
IT				
Y+1	103.9	103.1	-0.8	-0.8%
Q+1	109.5	109.2	-0.3	-0.3%
M+1	112.1	109.2	-2.9	-2.6%
AT				
Y+1	94.0	92.5	-1.5	-1.6%
Q+1	112.0	109.9	-2.1	-1.9%
M+1	115.0	110.1	-4.9	-4.2%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas				
Y+1	30.7	30.7	0.0	-0.1%
TTF				
Q+1	31.9	31.7	-0.2	-0.7%
M+1	31.8	31.4	-0.3	-1.1%
Kohle				
Y+1	10.9	10.7	-0.2	-1.4%
API2				
Q+1	10.1	9.9	-0.1	-1.2%
M+1	9.8	9.7	-0.1	-0.7%
CO2				
Dez25	79.8	77.8	-2.1	-2.6%

Marktkommentar

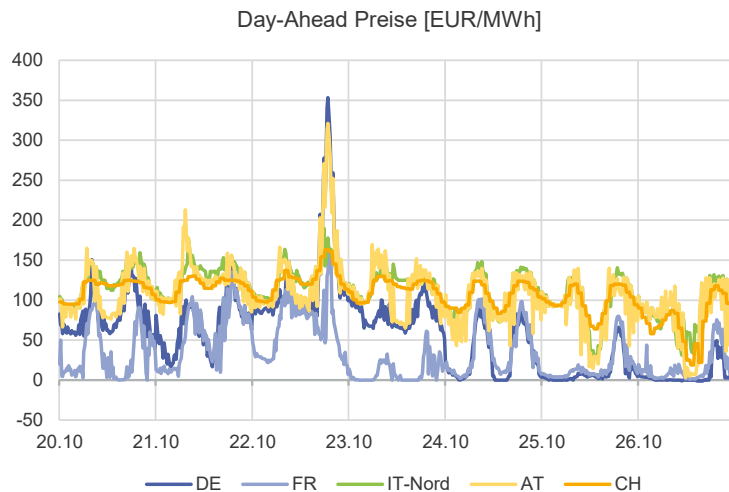
Der durchschnittliche Schweizer Spotpreis sank im Vergleich zur Vorwoche und folgte damit dem allgemeinen Abwärtstrend in den Nachbarmärkten, wobei der Rückgang in der Schweiz jedoch weniger ausgeprägt war. Die Preisentspannung wurde hauptsächlich durch eine erhöhte Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien, insbesondere aus Windkraft, unterstützt. Aufgrund der starken Windproduktion war Deutschland während des grössten Teils der Woche Nettoexporteur in Richtung Schweiz – mit Ausnahme des Mittwochsabends, als ein deutlicher Rückgang der deutschen Windstromerzeugung den Stromfluss vorübergehend umkehrte. Infolgedessen stiegen die Nettoenergieimporte der Schweiz im Wochenvergleich an und erreichten insgesamt 163 GWh.

Auch die Schweizer Terminpreise gaben nach und folgten damit dem regionalen Abwärtstrend, wenn auch mit einer milderen Korrektur als in den umliegenden Märkten. Der französische Frontmonat verzeichnete hingegen einen stärkeren Preisrückgang, was vermutlich auf die Erwartung einer hohen Verfügbarkeit von Kernkraftwerken im kommenden Winter zurückzuführen ist. Insgesamt belasteten die Gaspreise weiterhin die Stromkontrakte, was das aktuelle Vertrauen in eine ausreichende Gasversorgung für die kalte Jahreszeit widerspiegelt. Seit Anfang Oktober hat sich das Schweizer Novemberprodukt dem italienischen und damit höchsten Preis unter den Nachbarländern angenähert (Siehe Position Schweiz im Preisband auf Seite 8), was eventuell mit den derzeit unter der Norm liegenden Wasserständen in den Schweizer Speicherseen zurückzuführen ist.

Die fehlenden Daten auf Seite 4 und 7 sind auf ein technisches Problem seitens des Datenanbieters zurückzuführen.

Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Spot - Preise



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 20.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	107.0	58.2	34.0	112.5	106.8
Peak	121.5	87.7	51.7	129.9	121.1
Offpeak	99.0	41.9	24.2	102.8	98.9

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	106.5	72.1	38.8	111.0	92.1
Abweichung	+1%	-19%	-12%	+1%	+16%

Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	116.6	89.2	-	124.6	97.5
Abweichung	+4%	-2%	-	+4%	+24%

Tiefe Spotpreisstunden

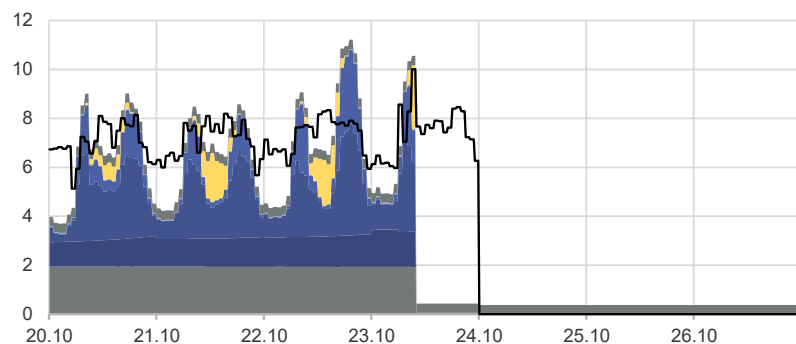
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	0	11	2	0	0
Stunden ~0	0	25	15.5	0	0

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

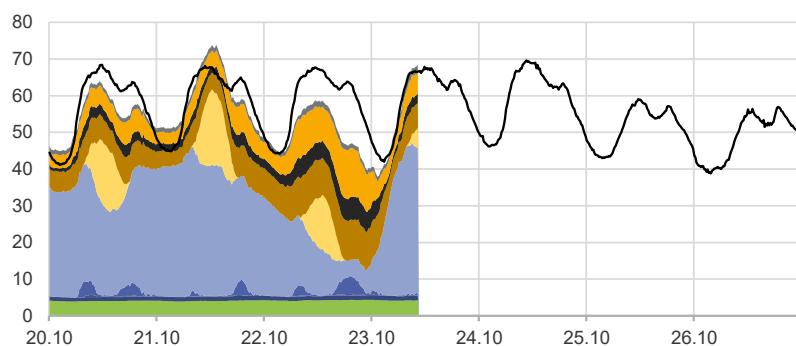
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	277	159	-118	-43%
Flusswasser	206	99	-106	-52%
Speicherwasser	340	165	-174	-51%
Pumpspeicher	127	66	-61	-48%
Wind	2	3	1	+26%
PV	125	27	-98	-78%
Thermisch	64	64	0	+0%
Last	1'203	693	-510	-42%

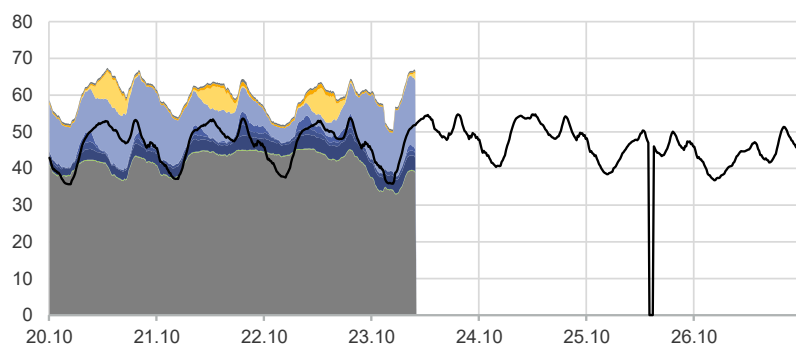
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	684	339	-345	-50%
Flusswasser	207	98	-109	-53%
Speicherwasser	21	9	-13	-59%
Pumpspeicher	169	83	-86	-51%
Wind	1'654	2'135	481	+29%
PV	964	320	-643	-67%
Braunkohle	1'702	609	-1'093	-64%
Steinkohle	747	257	-489	-66%
Gas	1'633	512	-1'121	-69%
Fossil-andere	223	107	-116	-52%
Last	9'118	9'371	253	+3%

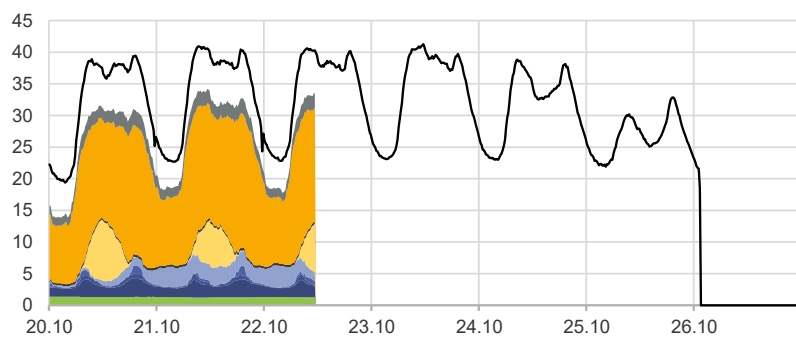
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

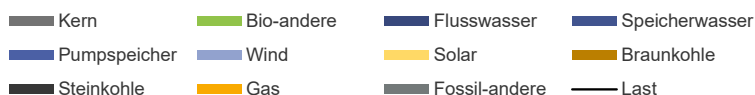
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'857	3'388	-3'469	-51%
Bio-andere	38	19	-19	-51%
Flusswasser	434	257	-177	-41%
Speicherwasser	268	85	-183	-68%
Pumpspeicher	142	75	-68	-47%
Wind	944	855	-89	-9%
PV	587	140	-446	-76%
Gas	411	48	-363	-88%
Fossil-andere	80	39	-41	-51%
Last	7'649	7'770	120	+2%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

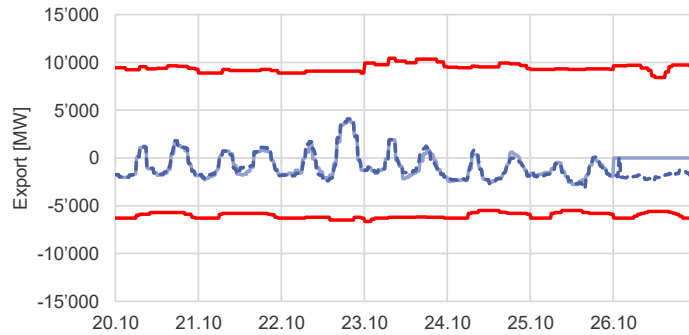
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	218	77	-141	-65%
Flusswasser	341	115	-225	-66%
Speicherwasser	71	22	-49	-69%
Pumpspeicher	49	14	-35	-71%
Wind	200	116	-84	-42%
PV	544	124	-419	-77%
Steinkohle	57	21	-36	-64%
Gas	2'380	950	-1'430	-60%
Fossil-andere	327	118	-209	-64%
Last	5'057	4'626	-431	-9%



Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

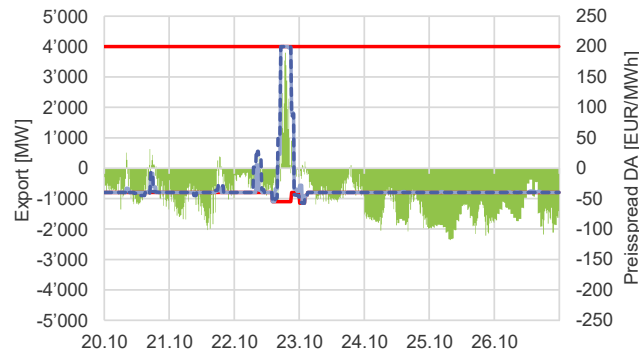


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 20.10.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	20	0	397	39	456
Importe	128	400	0	92	620
Nettoexport	-108	-400	397	-52	-163
Vorwoche	14	-391	316	45	-16
Änderung	-122	-9	81	-97	-147
DA Nettoexport	-109	-400	340	-45	-215
ID Nettoexport	1	0	58	-7	52

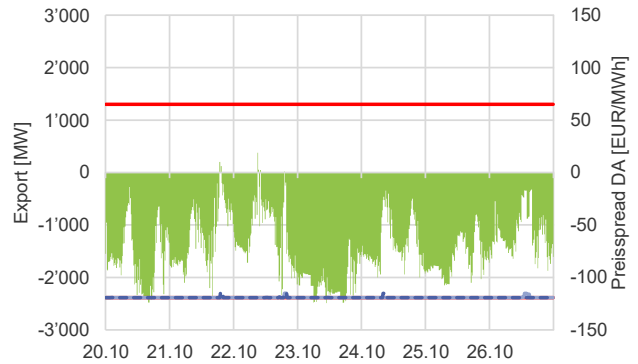
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

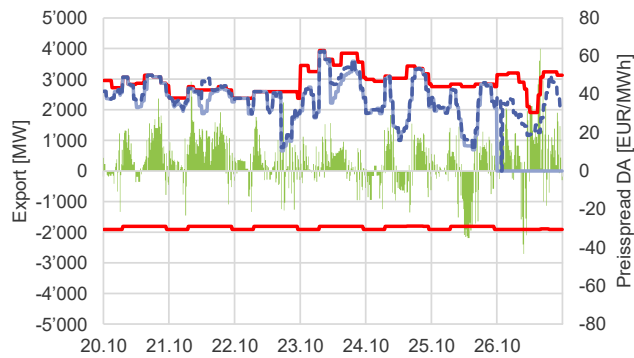


Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

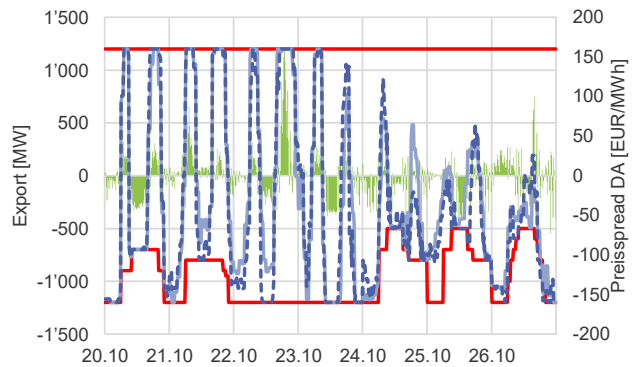
Grenze FR



Grenze IT



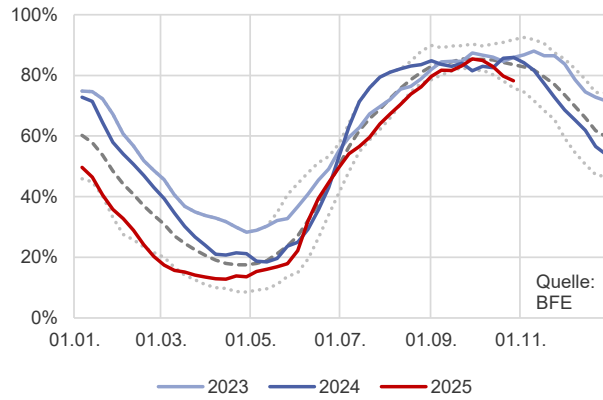
Grenze AT



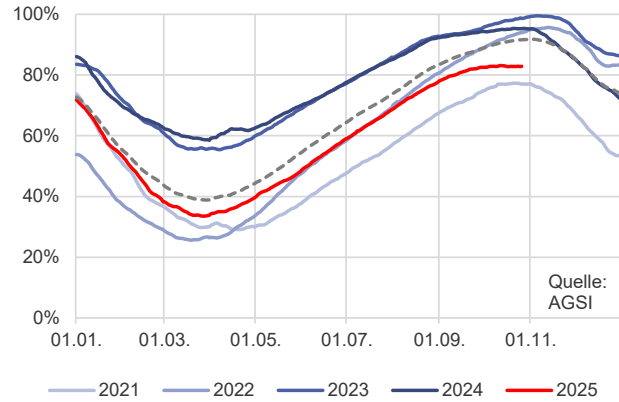
Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Fundamentaldaten

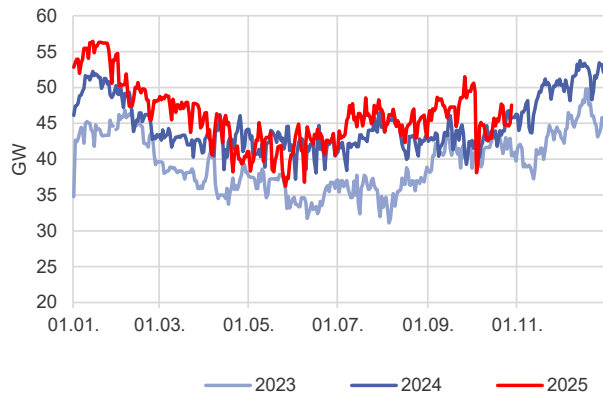
Füllstände Speicherseen CH



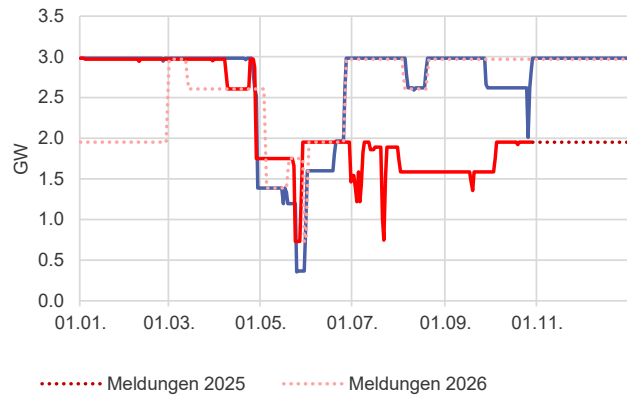
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

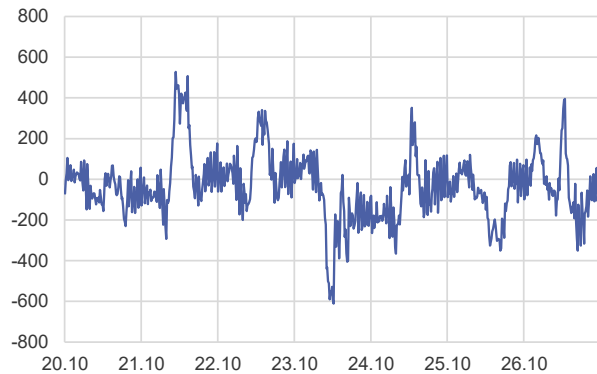


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Regelzone

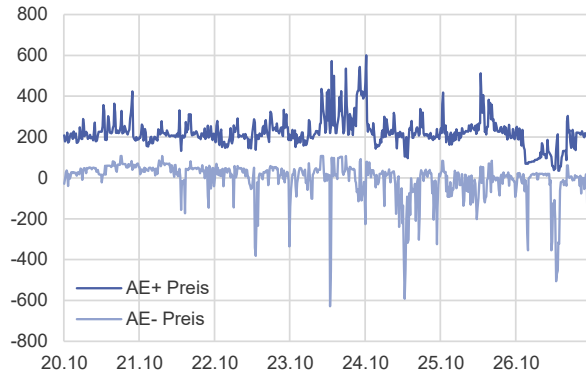
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	135	121	-13	-10%
1% Perzentil	-619	-503	115	-19%
99% Perzentil	327	419	93	+28%

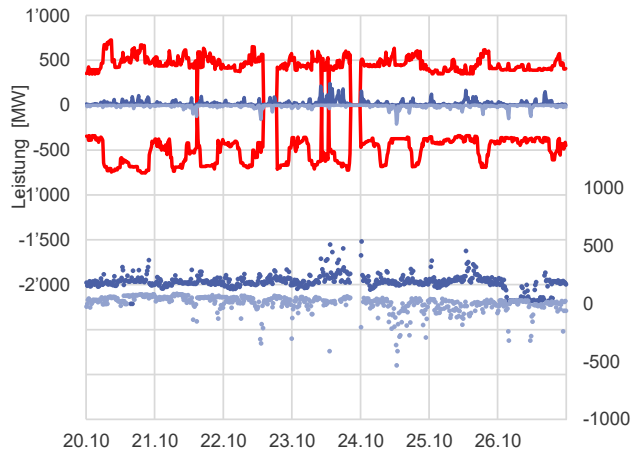
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

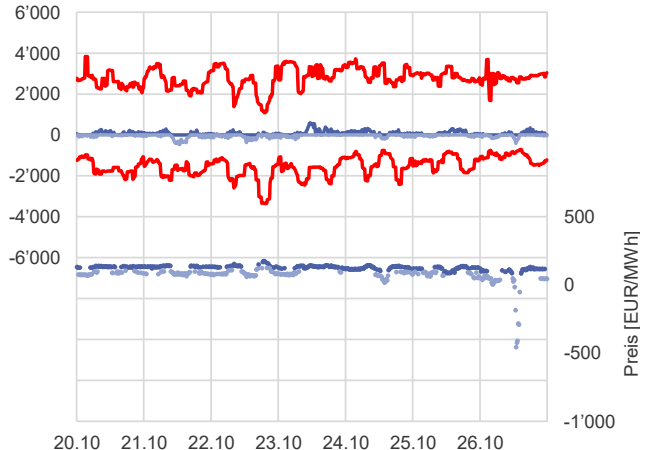
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	248	222	-26	-11%
AE- (long)	-15	-5	10	-66%

SRE

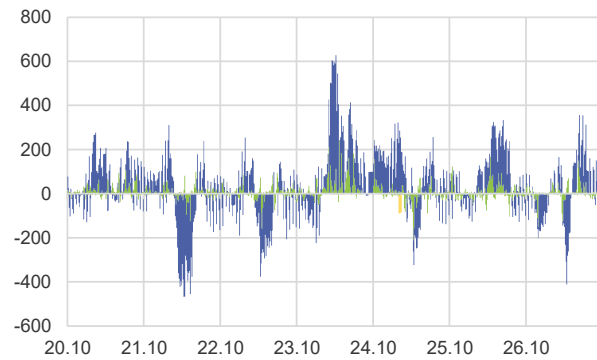


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Aktivierungen Regelennergie [MW]

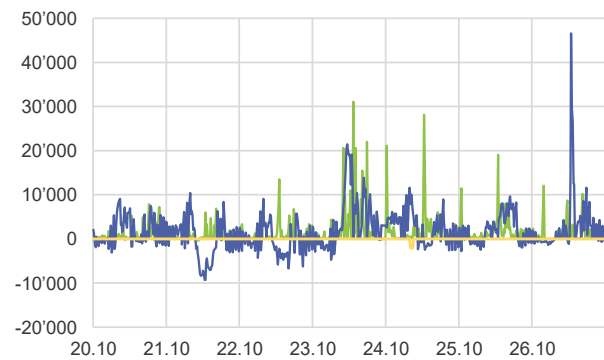


■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelennergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	4.3	4.7	0.4	+10%
TRE CH	20.9	18.4	-2.5	-12%
TRE TERRE	0.5	0.1	-0.5	-85%

Aktivierungskosten Regelennergie [EUR/15min]



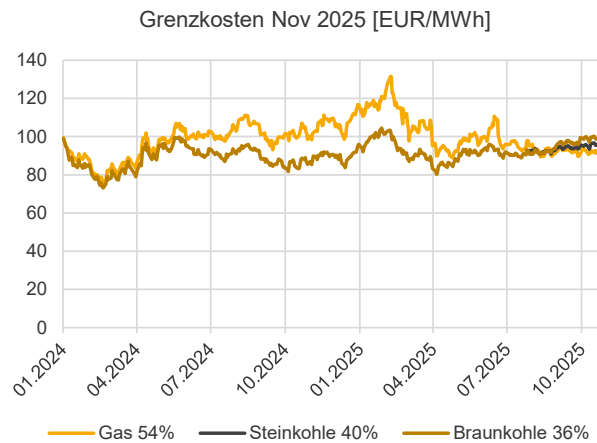
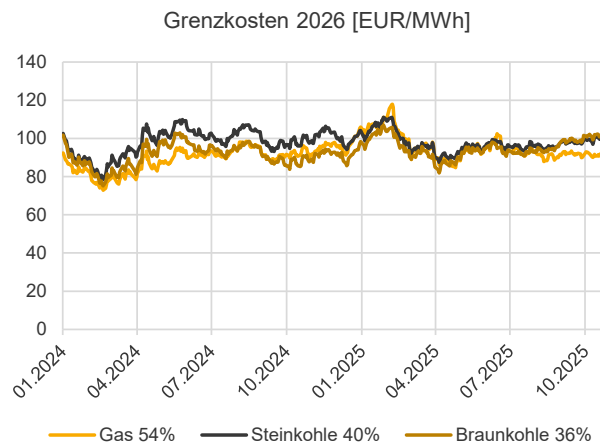
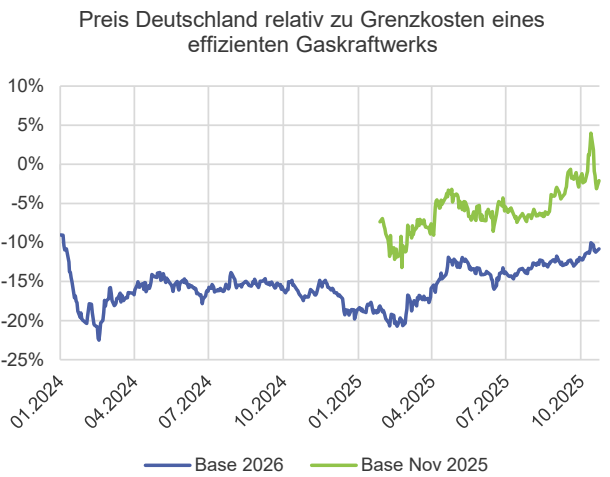
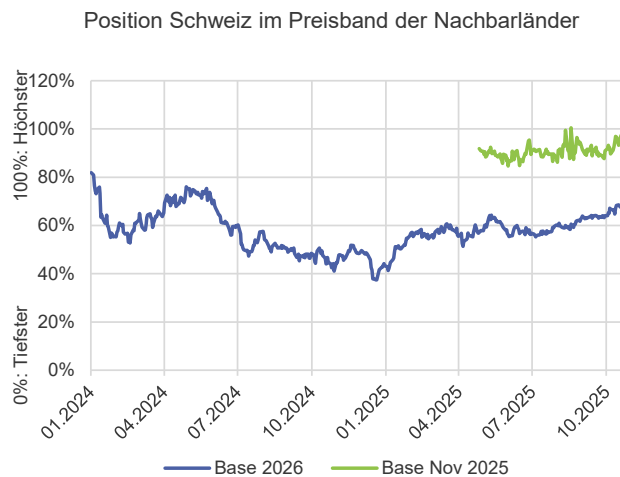
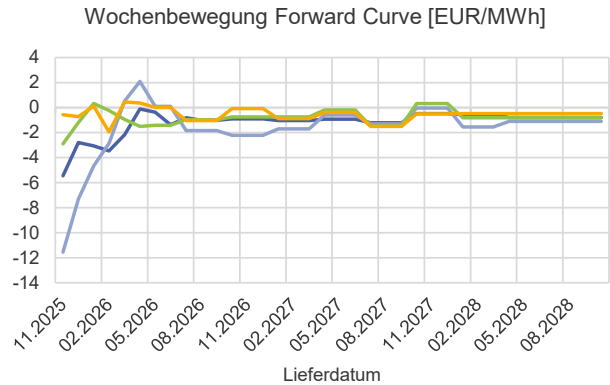
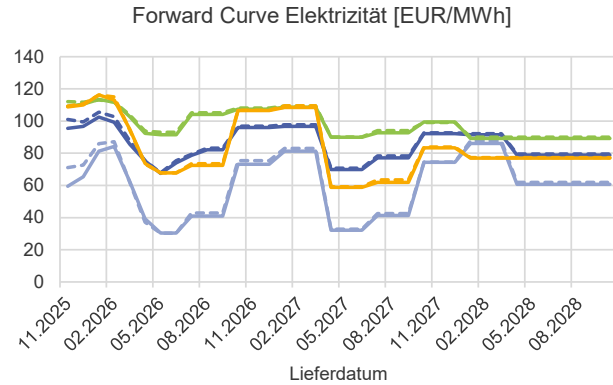
■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungskosten Regelennergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	0.81	0.95	0.1	+16%
TRE CH	3.99	1.19	-2.8	-70%
TRE TERRE	-0.05	-0.01	0.0	-83%

Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse



Grenzkosten Frontjahr

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.76	89.88	-0.9	-1.0%
Steinkohle 40%	100.51	99.20	-1.3	-1.3%
Braunkohle 36%	102.30	100.10	-2.2	-2.1%

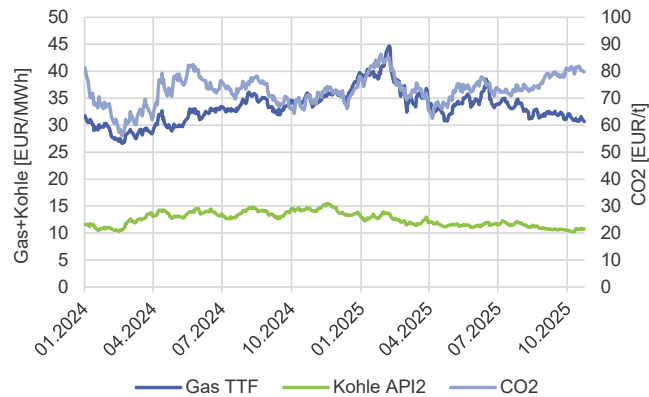
Grenzkosten Frontmonat

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	91.88	90.40	-1.5	-1.6%
Steinkohle 40%	96.72	94.89	-1.8	-1.9%
Braunkohle 36%	100.15	97.97	-2.2	-2.2%

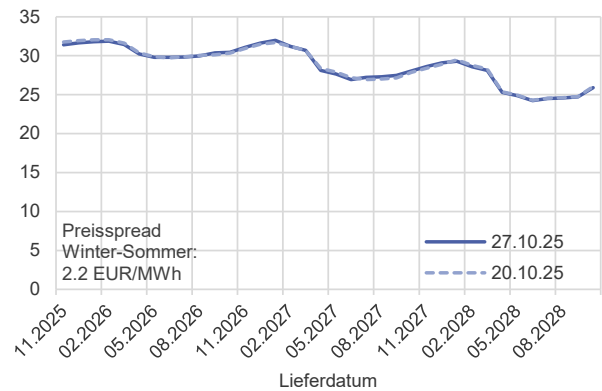
Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Terminpreise - Commodities

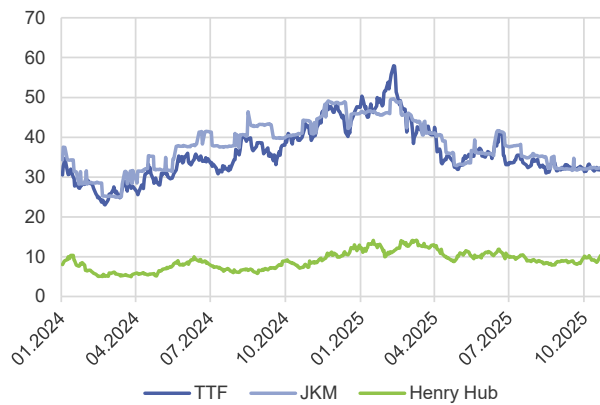
Brennstoffpreise 2026



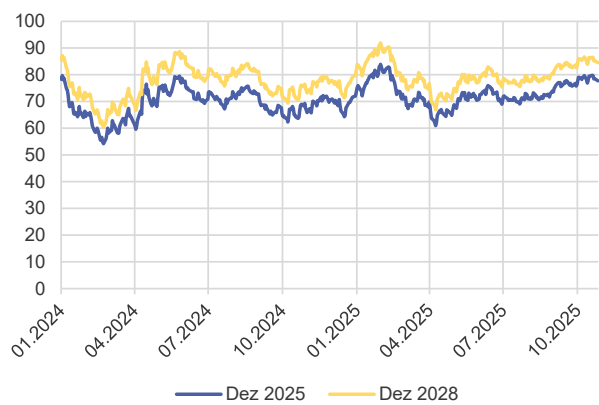
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



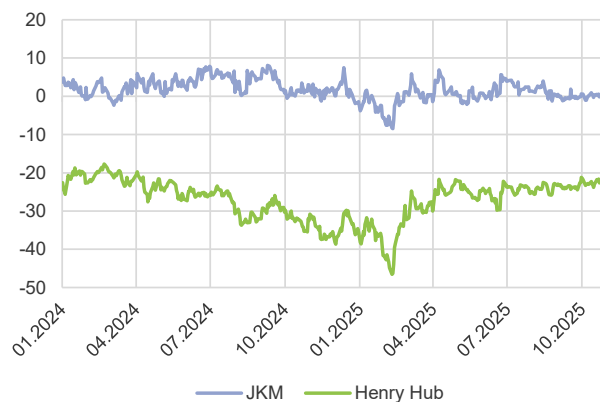
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



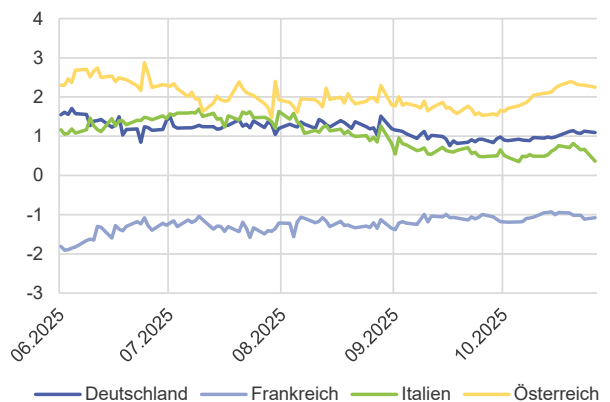
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Nov 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

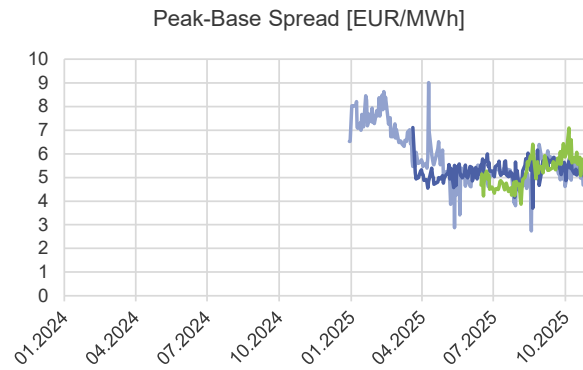
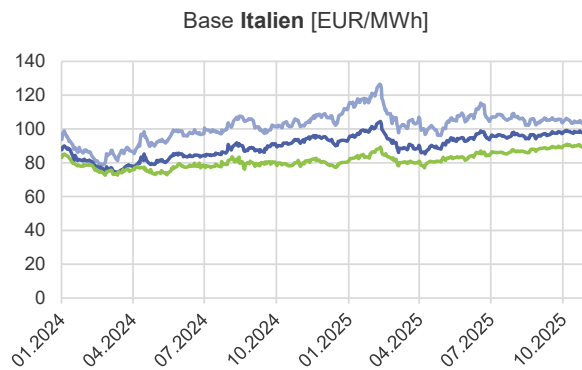
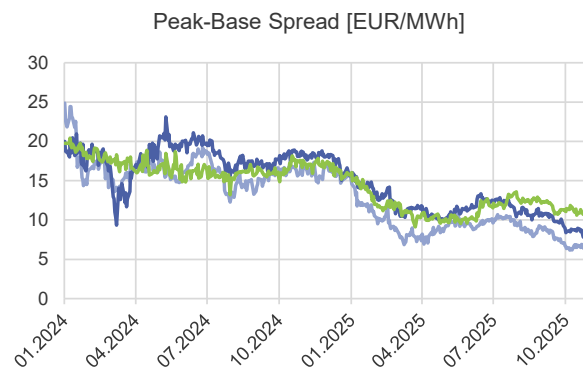
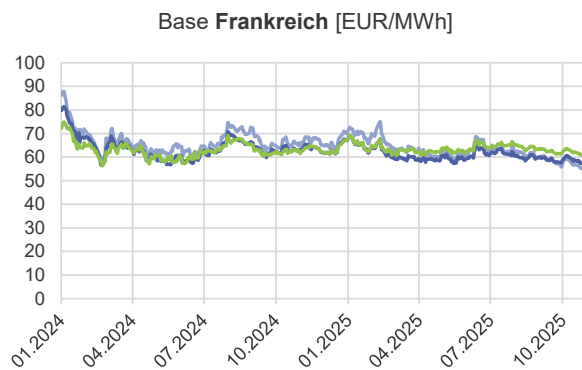
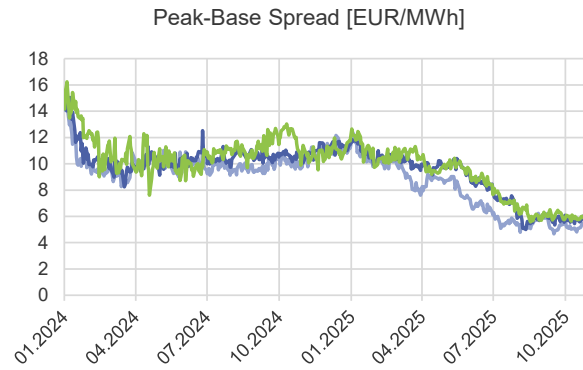
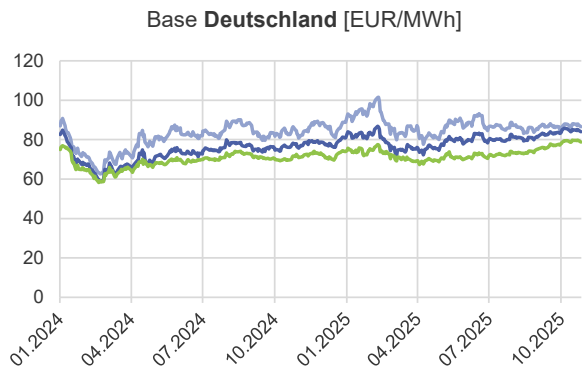
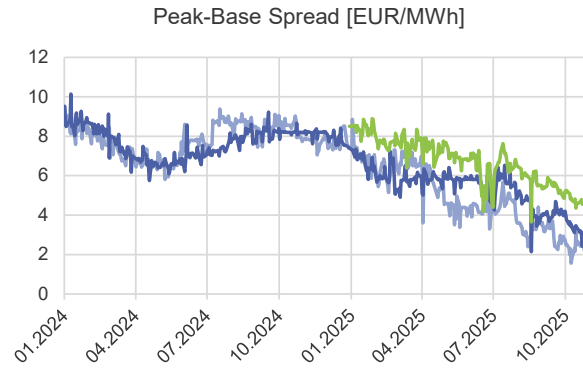
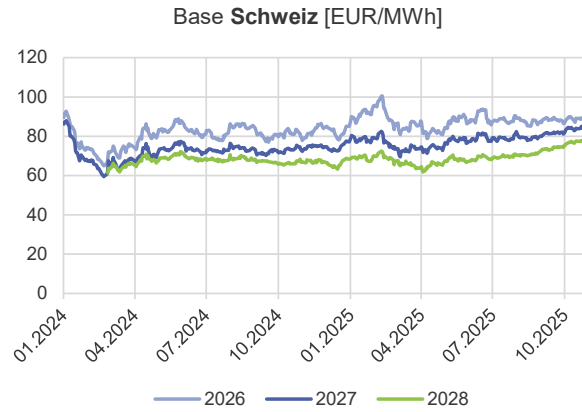
EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.7	30.7	0.0	-0.1%
TTF	Q+1	31.9	31.7	-0.2	-0.7%
	M+1	31.8	31.4	-0.3	-1.1%
Kohle	Y+1	10.9	10.7	-0.2	-1.4%
API2	Q+1	10.1	9.9	-0.1	-1.2%
	M+1	9.8	9.7	-0.1	-0.7%
CO2	Dez25	79.8	77.8	-2.1	-2.6%

Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.1	1.1	0.0	-2%
FR-TTF M+1		-1.0	-1.1	-0.1	+12%
IT-TTF M+1		0.7	0.4	-0.3	-49%
AT-TTF M+1		2.4	2.3	-0.1	-6%
JKM-TTF M+1		0.5	0.8	0	+70%
HHUB-TTF M+1		-21.8	-21.3	0	-2%

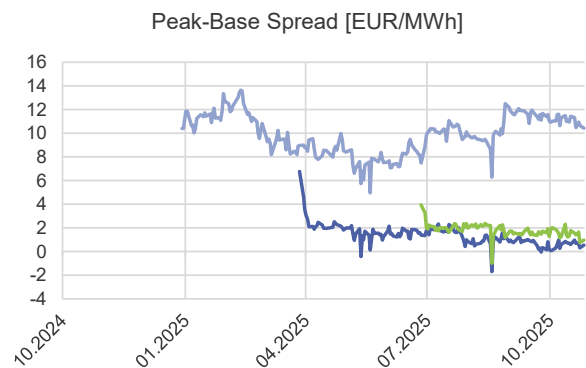
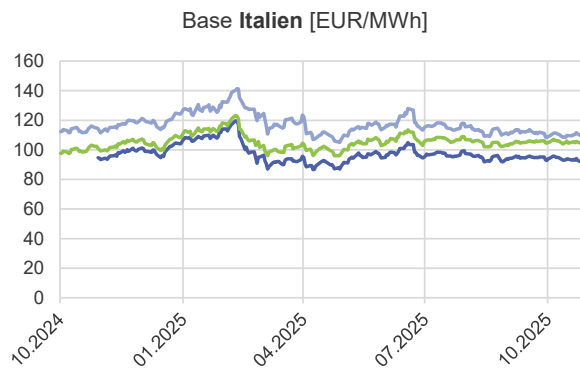
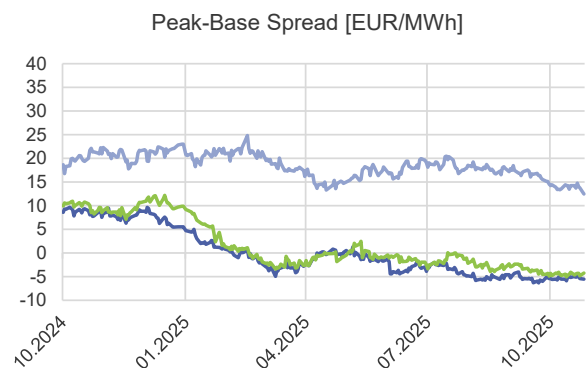
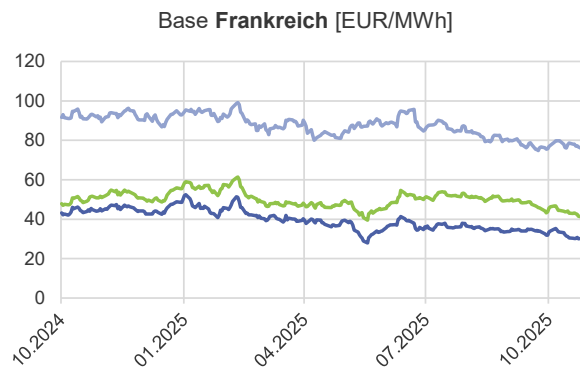
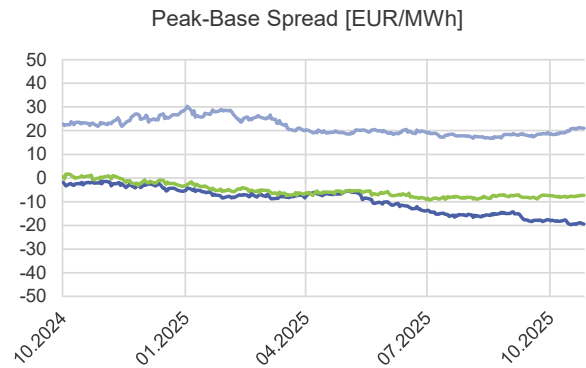
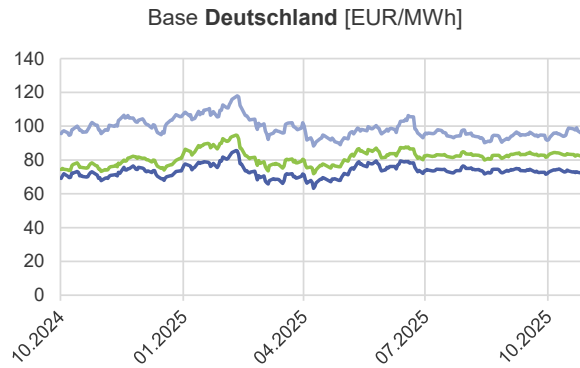
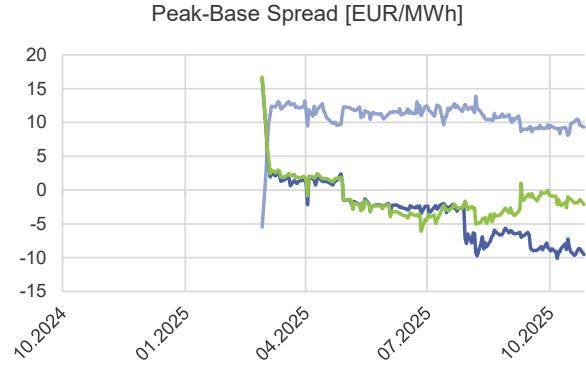
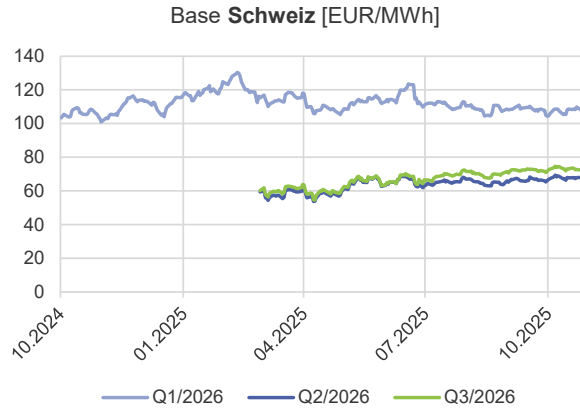
Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Terminpreise - Jahresprodukte



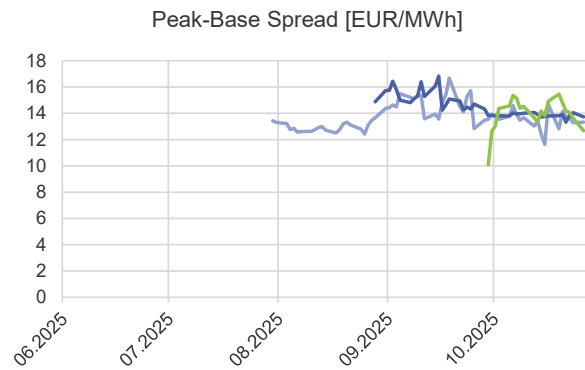
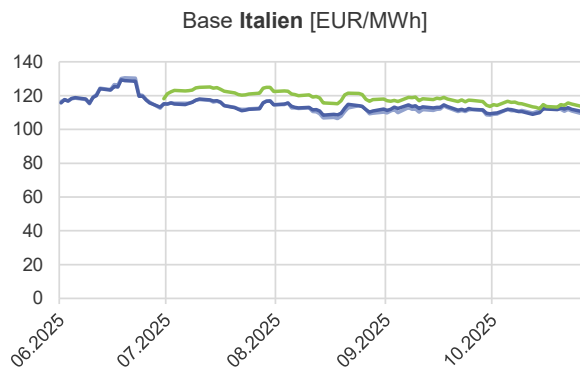
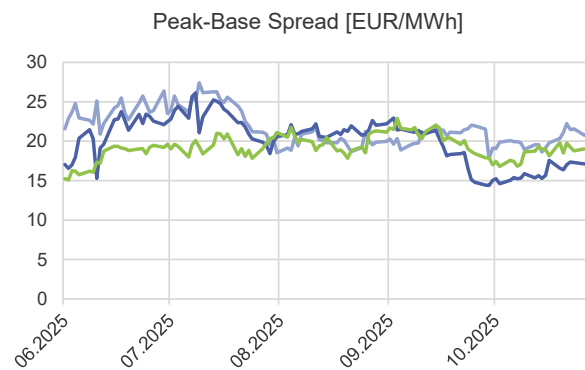
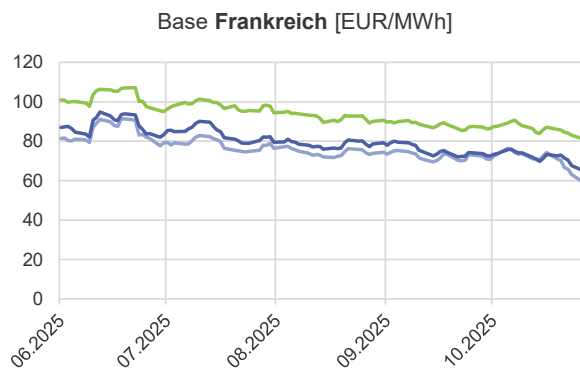
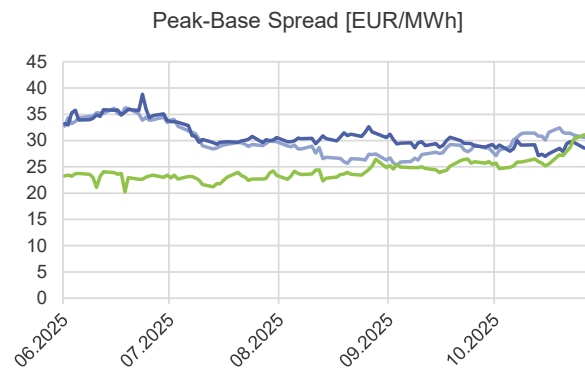
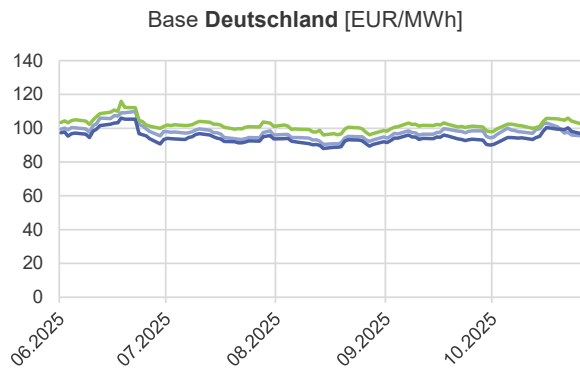
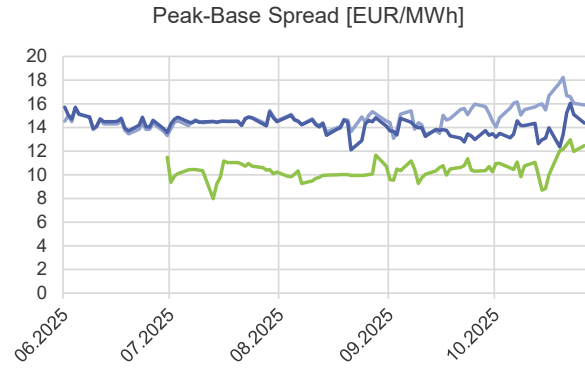
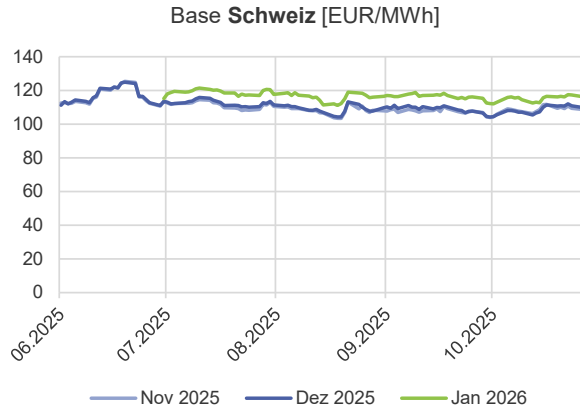
Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 28.10.2025 / Rapport du marché du 28.10.2025

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 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 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.