



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

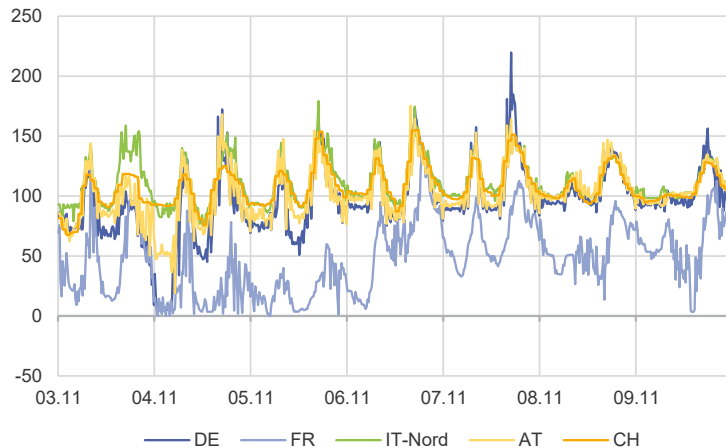
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 03.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	107.5	95.9	47.7	111.1	102.3
Vorwoche	102.3	74.1	45.0	111.8	98.0
Veränderung	+5%	+29%	+6%	-1%	+4%

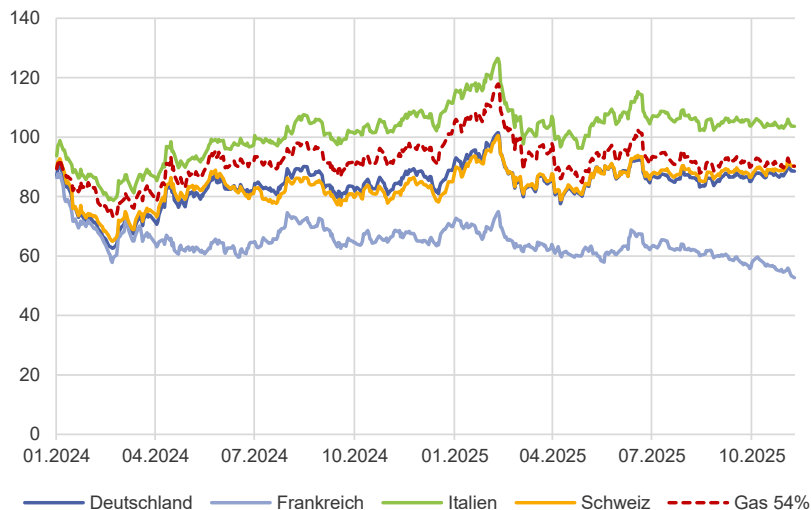
Peakpreise der Berichtswoche ab 03.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	113.9	101.4	48.7	117.6	107.2
Vorwoche	113.3	87.9	60.7	123.9	109.6
Veränderung	+0%	+15%	-20%	-5%	-2%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	112.1	104.5	31.0	114.1	116.1
ab 10.11.2025	+4%	+9%	-35%	+3%	+13%
Folgeweche	113.6	105.0	62.9	112.6	112.0
ab 17.11.2025	+1%	+1%	+103%	-1%	-4%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	90.3	90.2	-0.1	-0.1%
	Q+1	111.0	108.8	-2.1	-1.9%
	M+1	113.1	110.9	-2.2	-1.9%
DE	Y+1	88.9	88.5	-0.3	-0.4%
	Q+1	99.8	98.8	-1.1	-1.1%
	M+1	102.2	98.4	-3.8	-3.7%
FR	Y+1	55.3	52.7	-2.6	-4.7%
	Q+1	75.6	71.6	-4.1	-5.4%
	M+1	67.4	63.4	-4.0	-5.9%
IT	Y+1	104.6	103.6	-1.0	-1.0%
	Q+1	111.6	110.7	-0.9	-0.8%
	M+1	114.0	112.2	-1.9	-1.6%
AT	Y+1	94.9	94.3	-0.6	-0.6%
	Q+1	114.2	113.0	-1.3	-1.1%
	M+1	118.5	114.3	-4.1	-3.5%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.8	30.4	-0.4	-1.3%
TTF	Q+1	31.8	31.2	-0.5	-1.7%
	M+1	31.7	31.1	-0.7	-2.1%
Kohle	Y+1	10.9	11.0	0.1	+0.9%
API2	Q+1	10.6	10.7	0.0	+0.4%
	M+1	10.3	10.2	-0.1	-0.6%
CO2	Dez25	81.2	80.0	-1.2	-1.5%

Marktkommentar

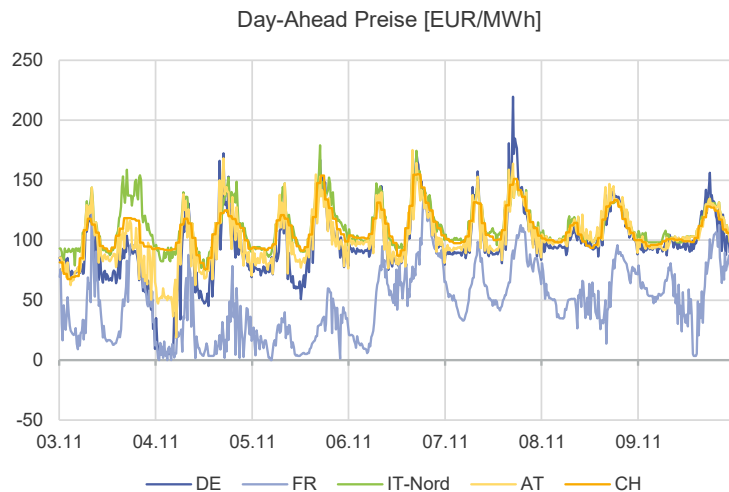
Die Schweizer Spotpreise stiegen im Wochenvergleich und folgten damit weitgehend den Nachbarmärkten; der Anstieg fiel in Deutschland stärker aus, da eine sehr geringe Windstromerzeugung gegen Ende der Woche – trotz verhaltener Nachfrage – durch eine höhere fossile Erzeugung kompensiert werden musste. Frankreich wich davon ab, da eine hohe Kernkraftproduktion das Preisniveau dämpfte. Insgesamt zeigte sich eine starke Konvergenz der Preise – vor allem in der zweiten Wochenhälfte. Die jahreszeitliche Konvergenz zwischen Schweizer und italienischen Preisen verringerte dort die Exportanreize, wodurch sich die Nettoenergieimporte der Schweiz gegenüber der Vorwoche auf 198 GWh erhöhten.

Die Regelzone war besonders am Freitag über einen längeren Zeitraum deutlich unausgeglichen, was jedoch keine starke Preisspitze auslöste. Die Aktivierungskosten für TRE stiegen dennoch um etwa 21% gegenüber der Vorwoche.

Demgegenüber gaben die Schweizer Terminpreise im Einklang mit den Nachbarländern nach. Der Rückgang war bei französischen Produkten am ausgeprägtesten, da sich die zuletzt prognostizierte hohe Verfügbarkeit der Kernkraftwerke zu materialisieren beginnt. Der allgemein bärische Ton wurde von Gas geprägt: Mildere Wetterprognosen dämpften die Nachfrageerwartungen, während stetige LNG-Anlandungen die Versorgungslage komfortabel hielten. Die europäischen Gasspeicherbestände sind zwar leicht zurückgegangen, jedoch waren die Rückgänge im entsprechenden Zeitraum des Vorjahres bereits deutlich höher.

Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Spot - Preise



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 03.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	107.5	95.9	47.7	111.1	102.3
Peak	113.9	101.4	48.7	117.6	107.2
Offpeak	104.0	92.9	47.2	107.5	99.6

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	106.9	89.9	42.2	109.0	97.5
Abweichung	+1%	+7%	+13%	+2%	+5%

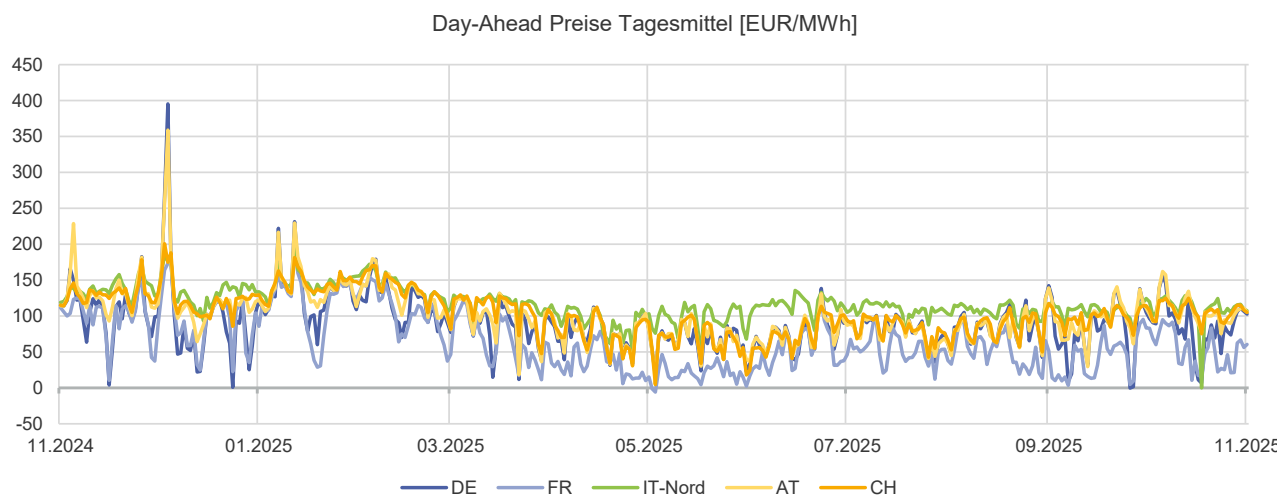
Markterwartung Peak

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	118.7	102.6	-	121.5	106.6
Abweichung	-4%	-1%	-	-3%	+1%

Tiefe Spotpreisstunden

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	0	0	0.25	0	0
Stunden ~0	0	0	2.75	0	0

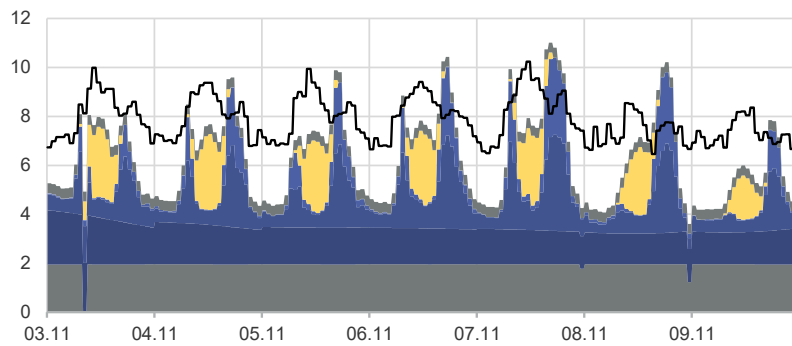
Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung



Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

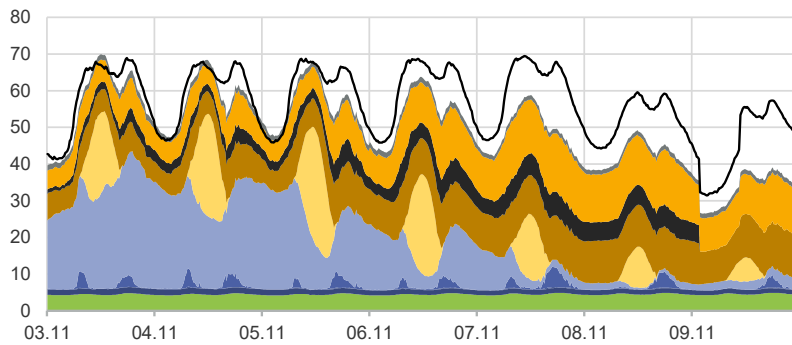
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	327	325	-2	-1%
Flusswasser	279	252	-27	-10%
Speicherwasser	217	216	-1	-1%
Pumpspeicher	84	95	11	+13%
Wind	4	1	-2	-66%
PV	73	108	36	+49%
Thermisch	65	68	3	+5%
Last	1'265	1'321	56	+4%

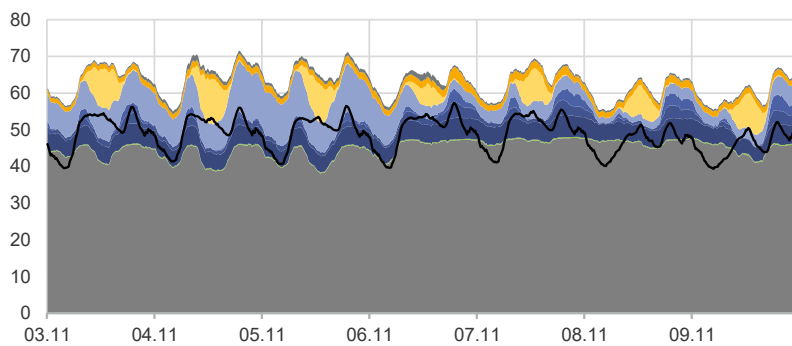
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	726	752	26	+4%
Flusswasser	240	239	-2	-1%
Speicherwasser	15	14	-1	-7%
Pumpspeicher	168	144	-24	-14%
Wind	4'929	2'196	-2'733	-55%
PV	705	781	76	+11%
Braunkohle	960	1'640	680	+71%
Steinkohle	293	626	333	+114%
Gas	934	1'718	784	+84%
Fossil-andere	224	233	9	+4%
Last	9'208	9'476	268	+3%

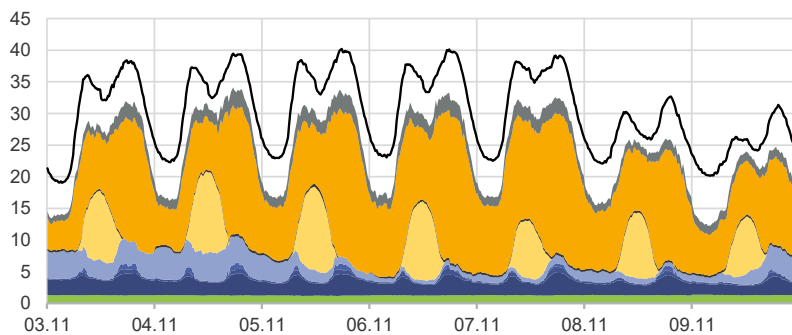
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

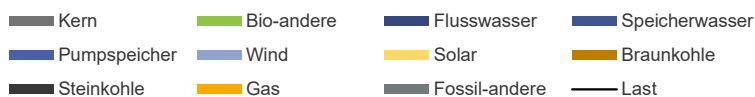
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	7'128	7'526	398	+6%
Bio-andere	38	44	6	+15%
Flusswasser	801	813	13	+2%
Speicherwasser	221	262	41	+19%
Pumpspeicher	167	155	-11	-7%
Wind	1'636	1'027	-608	-37%
PV	330	382	52	+16%
Gas	143	283	141	+99%
Fossil-andere	85	114	28	+33%
Last	8'011	8'182	171	+2%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

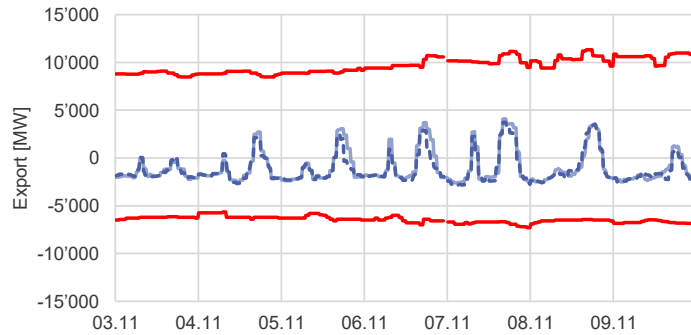
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	215	212	-3	-1%
Flusswasser	353	391	38	+11%
Speicherwasser	56	59	2	+4%
Pumpspeicher	25	24	-1	-6%
Wind	410	355	-55	-13%
PV	435	482	46	+11%
Steinkohle	49	52	3	+5%
Gas	2'052	2'206	154	+8%
Fossil-andere	249	312	63	+25%
Last	5'072	5'092	19	+0%



Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

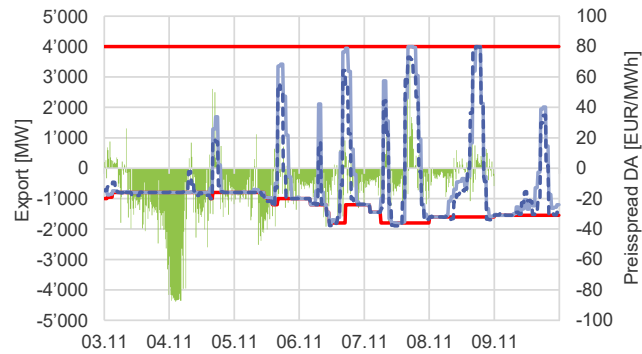


— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenzaustausch der Berichtswoche ab 03.11.2025

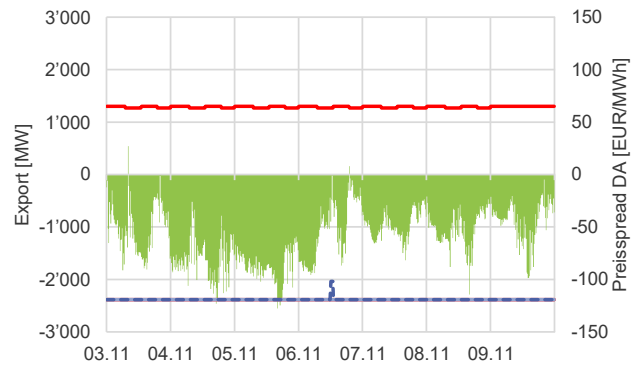
GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	53	0	345	46	443
Importe	157	400	0	84	642
Nettoexport	-104	-400	345	-39	-198
Vorwoche	-121	-400	429	-65	-157
Änderung	16	0	-84	26	-42
DA Nettoexport	-76	-401	343	-41	-175
ID Nettoexport	-28	0	2	3	-23

Grenze DE

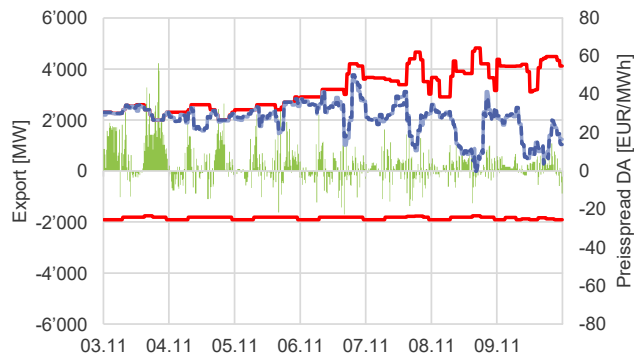


Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

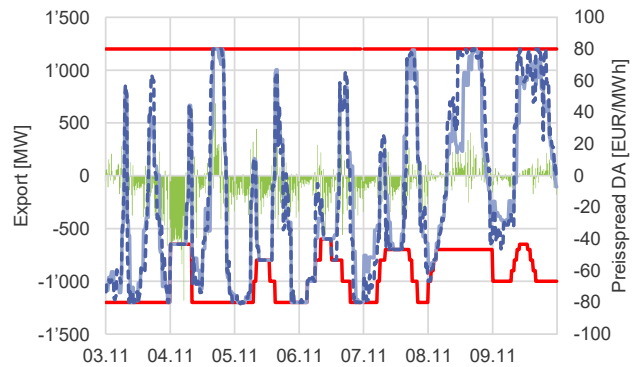
Grenze FR



Grenze IT

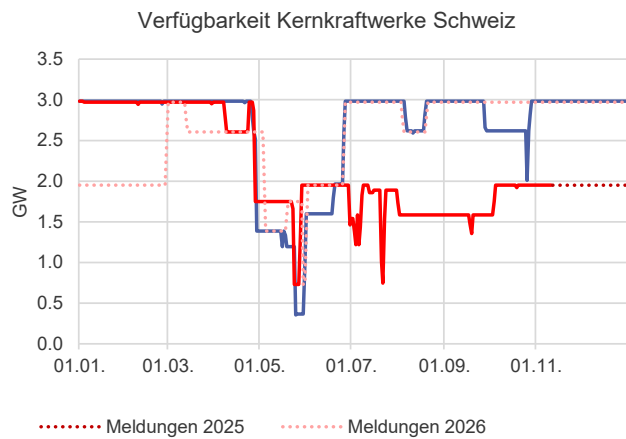
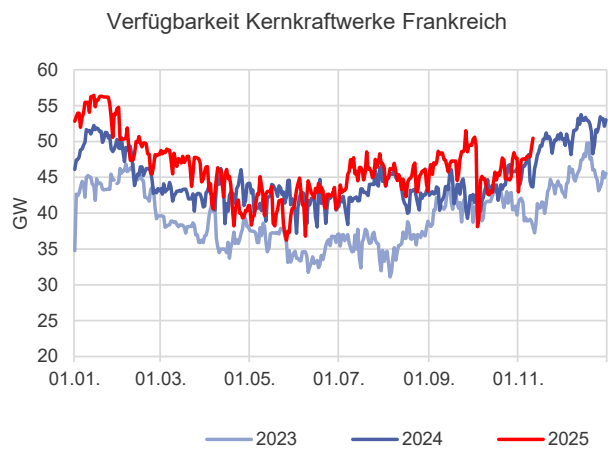
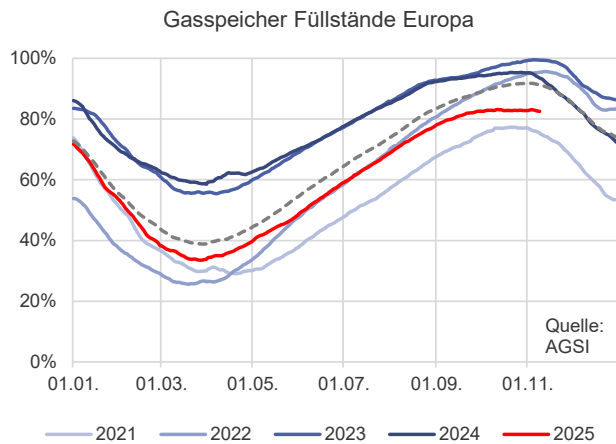
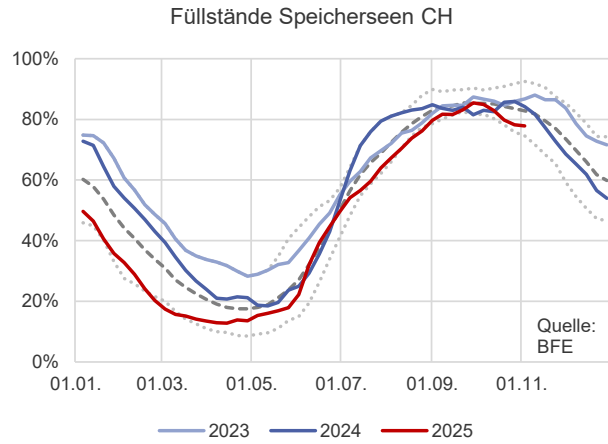


Grenze AT



Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Fundamentaldaten

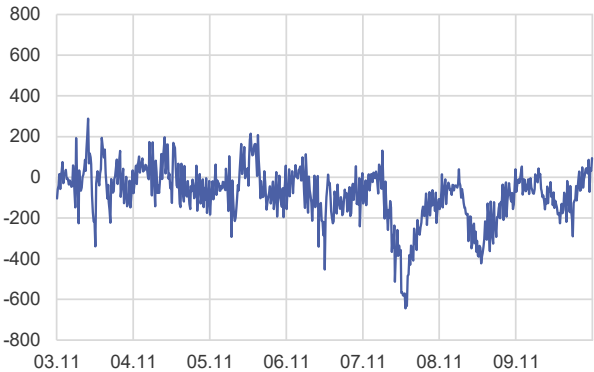


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Regelzone

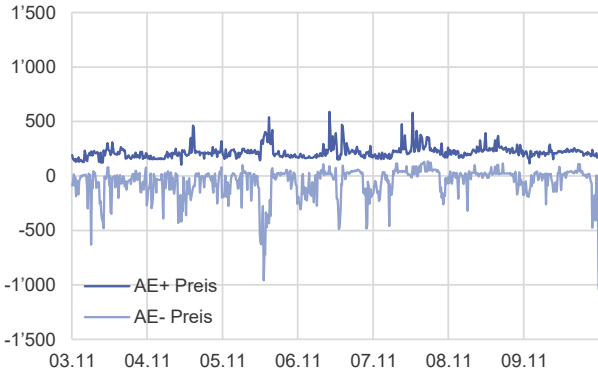
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	117	114	-3	-3%
1% Perzentil	-415	-566	-150	+36%
99% Perzentil	238	187	-50	-21%

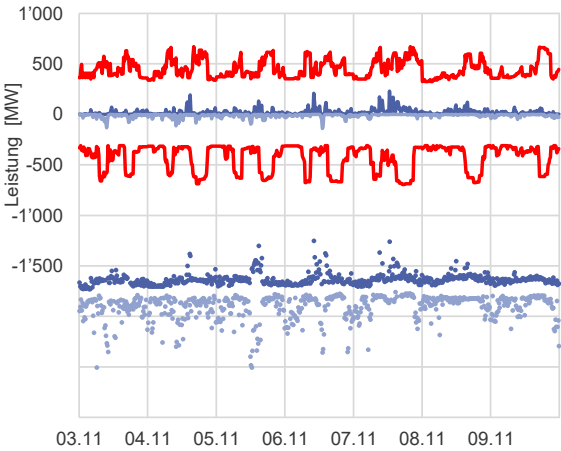
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

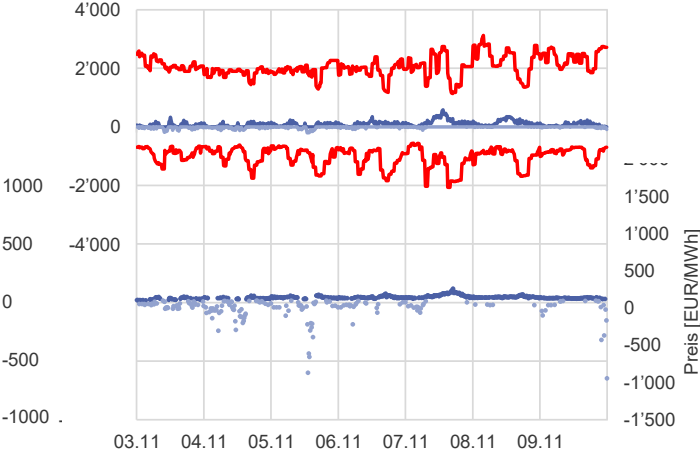
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	249	218	-31	-13%
AE- (long)	-33	-56	-23	+70%

SRE

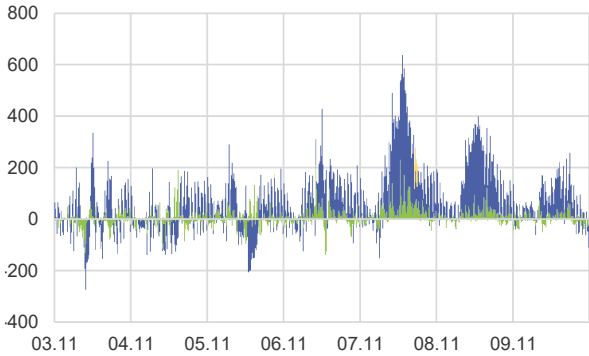


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Aktivierungen Regelennergie [MW]

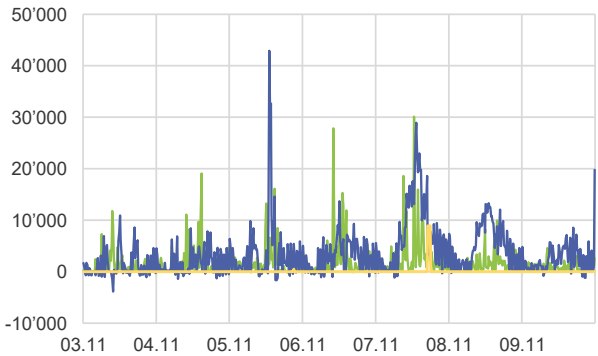


■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelennergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5.4	5.0	-0.3	-6%
TRE CH	17.8	16.1	-1.7	-9%
TRE TERRE	0.2	0.1	-0.1	-51%

Aktivierungskosten Regelennergie [EUR/15min]



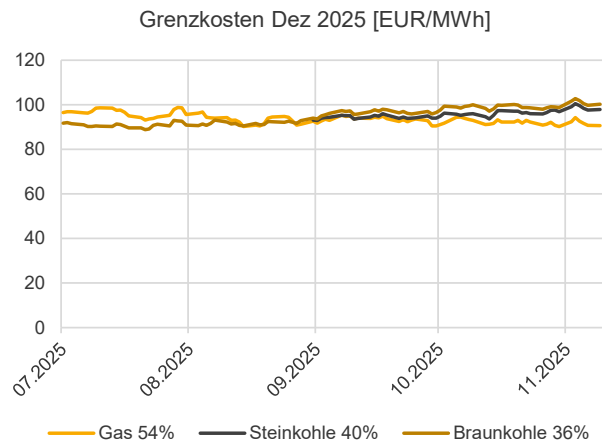
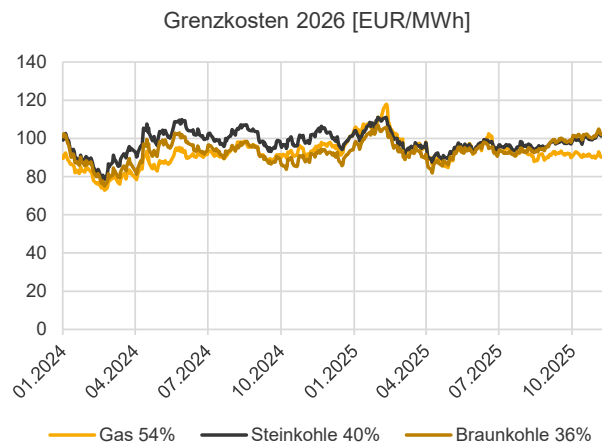
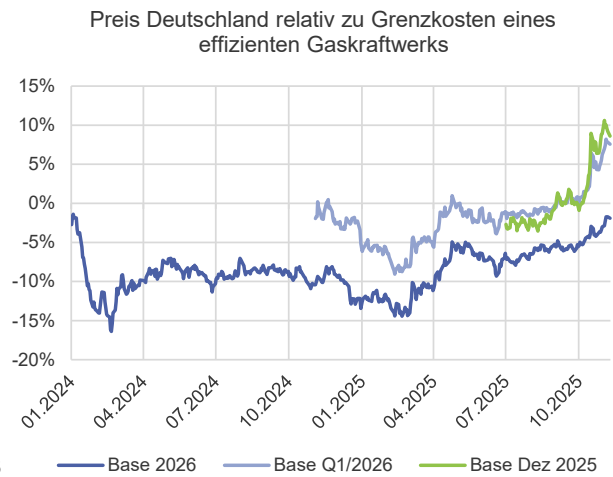
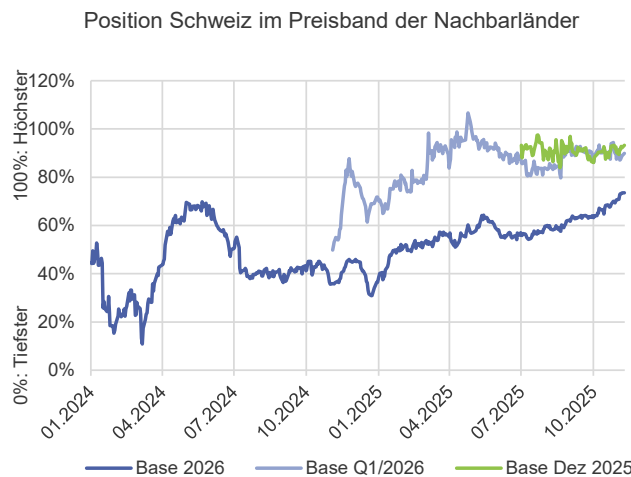
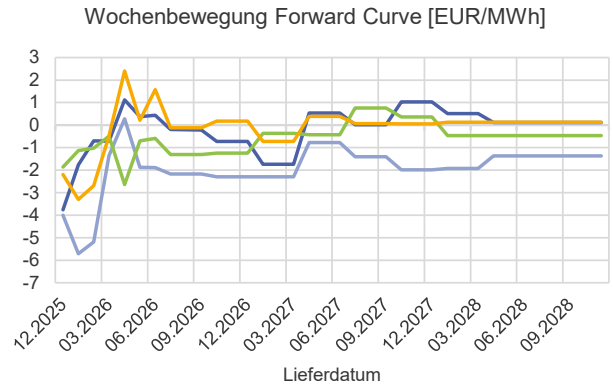
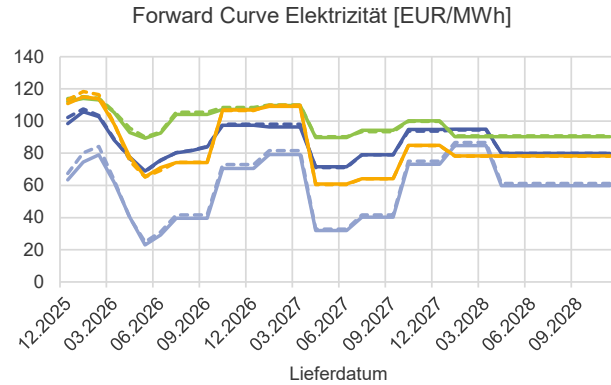
■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungskosten Regelennergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.30	1.10	-0.2	-15%
TRE CH	1.93	2.33	0.4	+21%
TRE TERRE	0.02	0.04	0.0	+65%

Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse



Grenzkosten Frontjahr

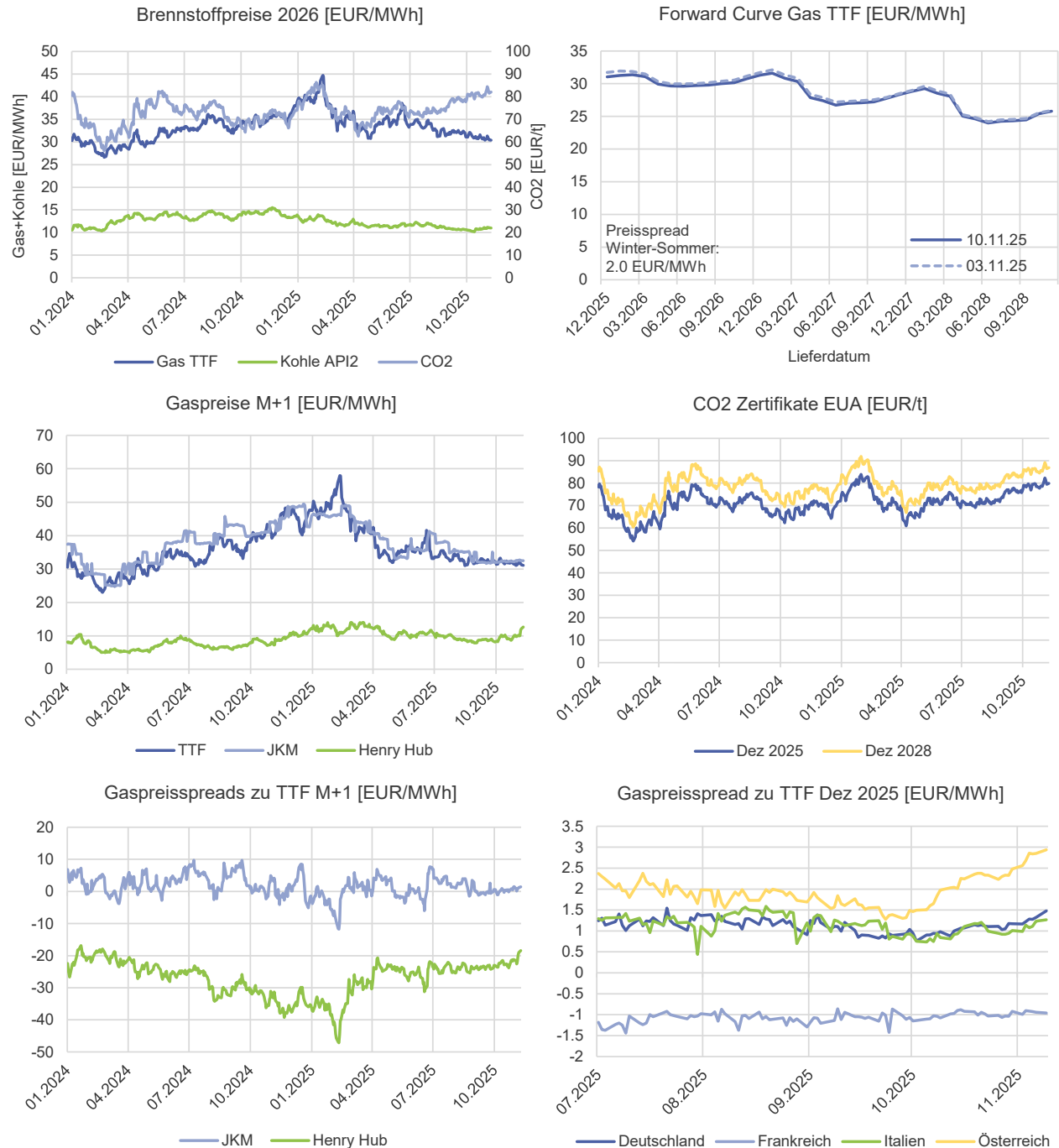
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	91.49	90.25	-1.2	-1.4%
Steinkohle 40%	102.42	101.60	-0.8	-0.8%
Braunkohle 36%	103.81	102.50	-1.3	-1.3%

Grenzkosten Frontmonat

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	92.40	90.66	-1.7	-1.9%
Steinkohle 40%	99.08	97.88	-1.2	-1.2%
Braunkohle 36%	101.60	100.29	-1.3	-1.3%

Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Terminpreise - Commodities



Entwicklung der Rohstoffpreise

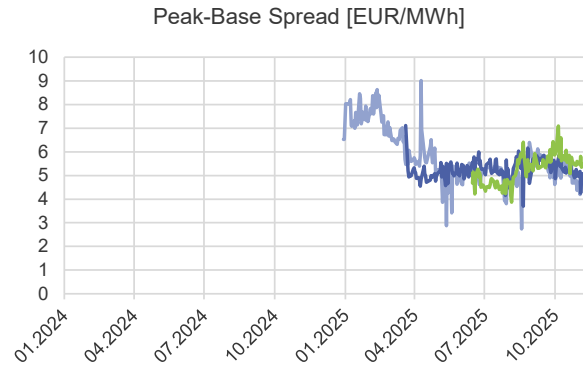
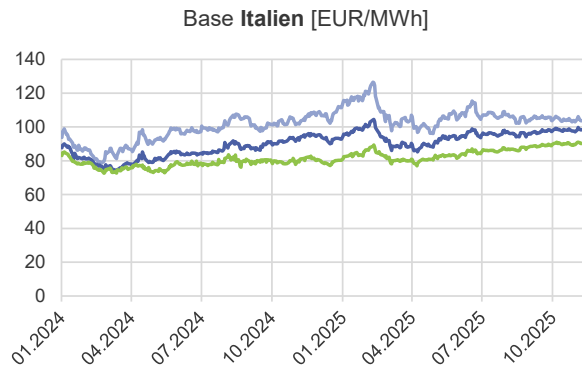
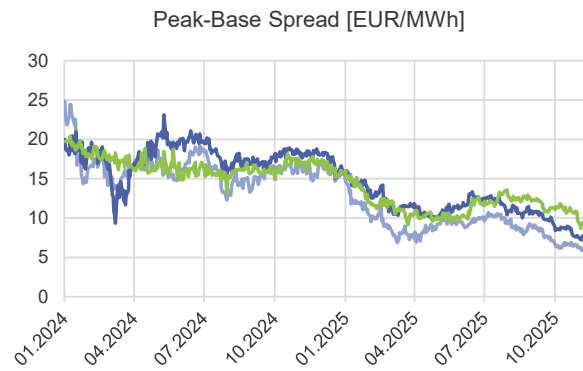
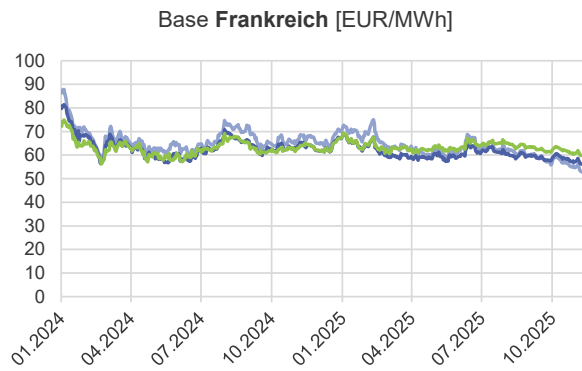
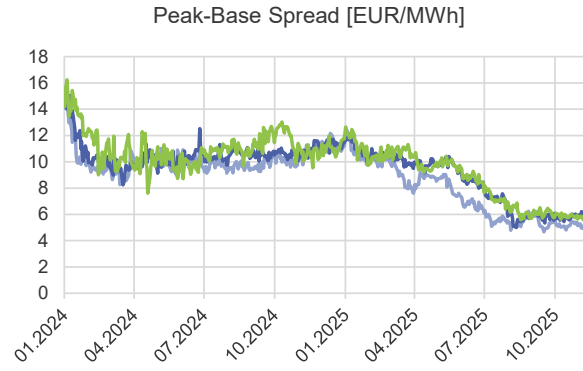
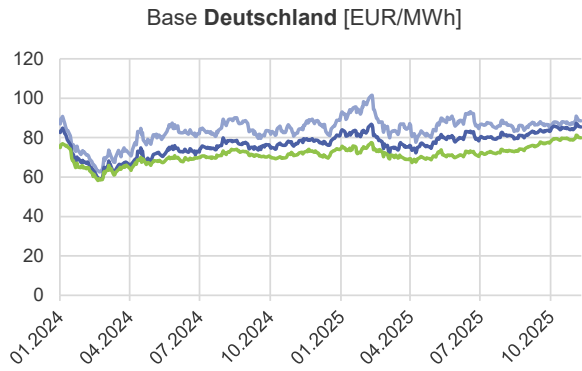
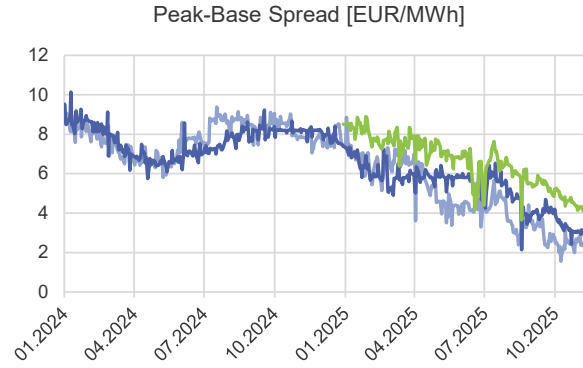
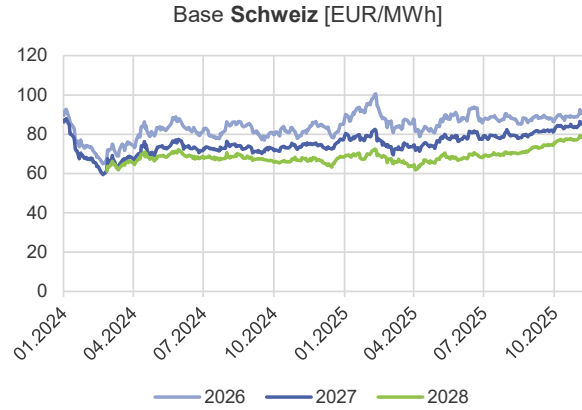
EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.8	30.4	-0.4	-1.3%
TTF	Q+1	31.8	31.2	-0.5	-1.7%
	M+1	31.7	31.1	-0.7	-2.1%
Kohle	Y+1	10.9	11.0	0.1	+0.9%
API2	Q+1	10.6	10.7	0.0	+0.4%
	M+1	10.3	10.2	-0.1	-0.6%
CO2	Dez25	81.2	80.0	-1.2	-1.5%

Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.2	1.5	0.3	+26%
FR-TTF M+1		-1.0	-1.0	0.0	-3%
IT-TTF M+1		1.0	1.3	0.3	+28%
AT-TTF M+1		2.6	2.9	0.4	+15%
JKM-TTF M+1		0.9	1.4	1	+66%
HHUB-TTF M+1		-21.5	-18.5	3	-14%

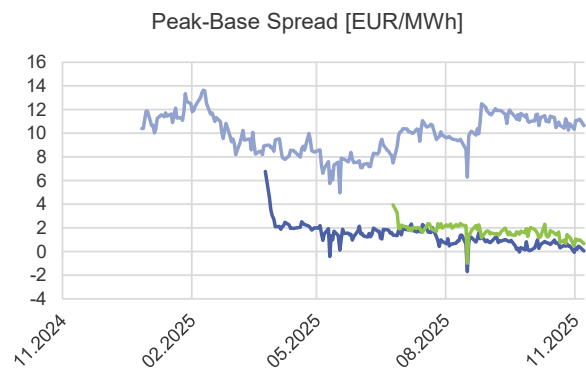
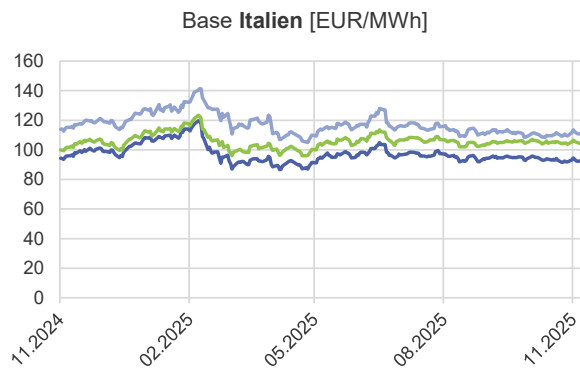
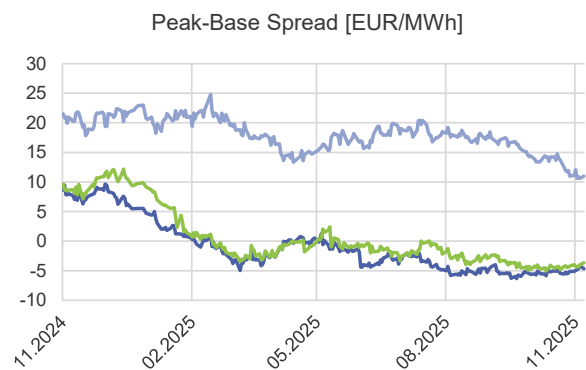
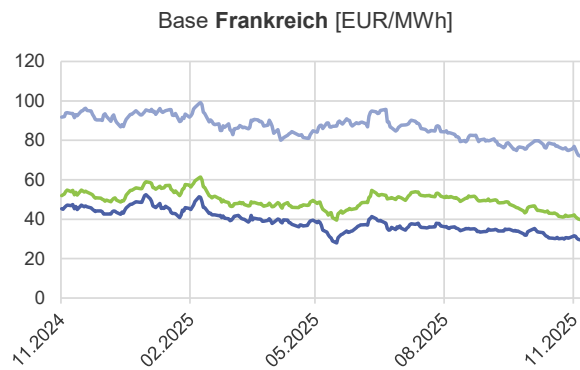
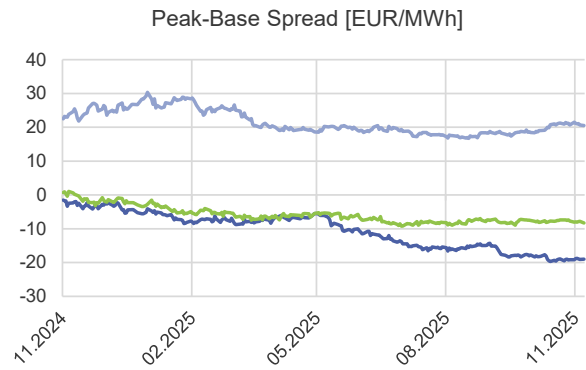
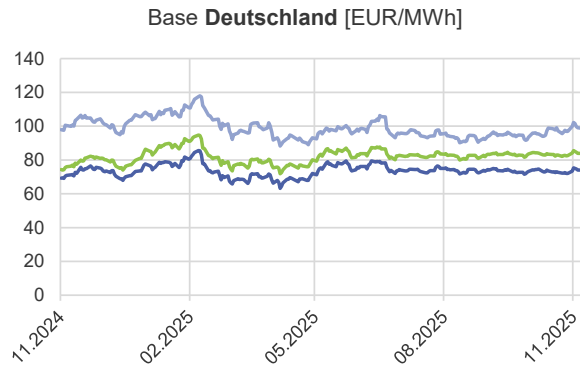
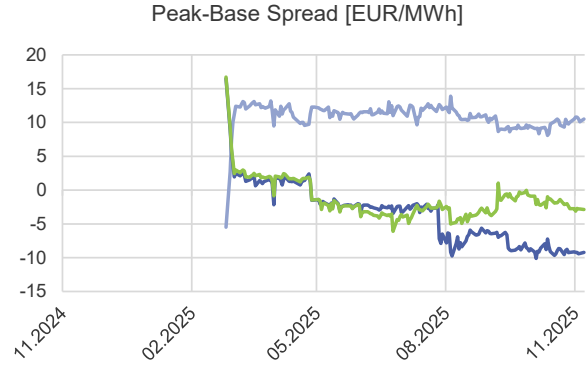
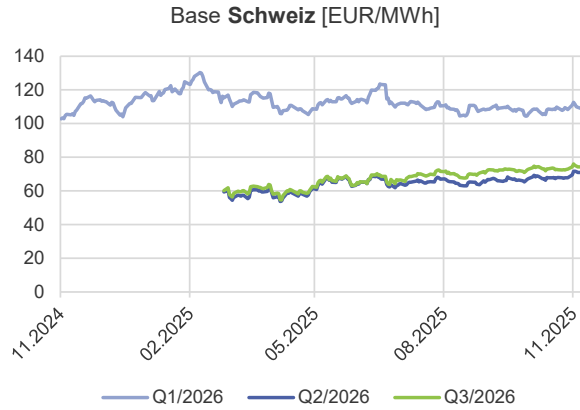
Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Terminpreise - Jahresprodukte



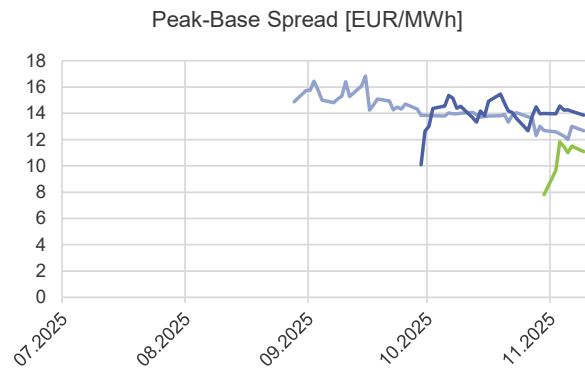
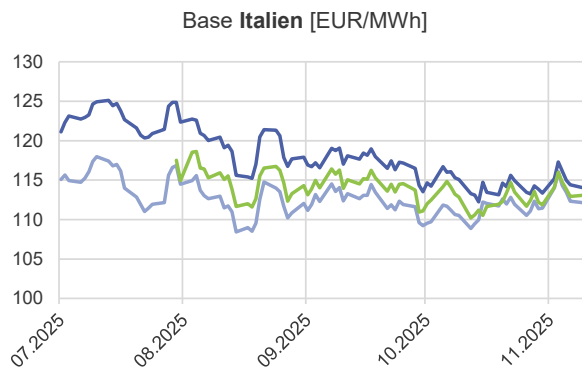
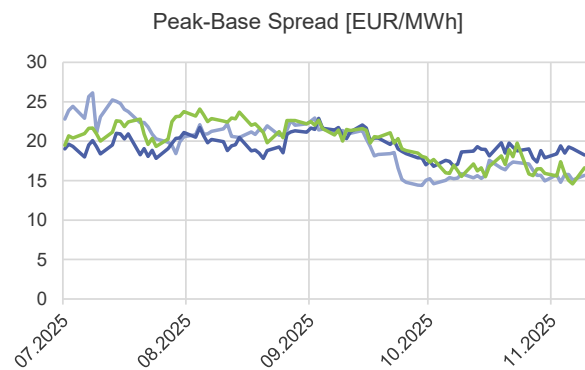
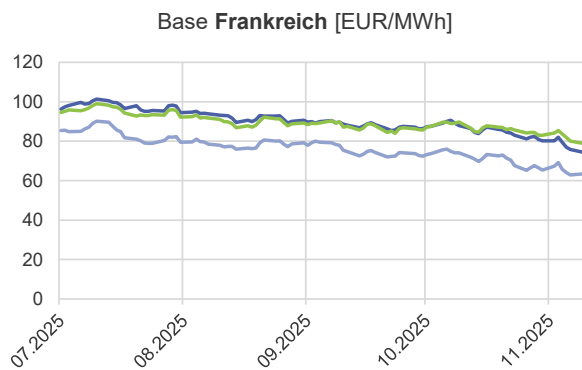
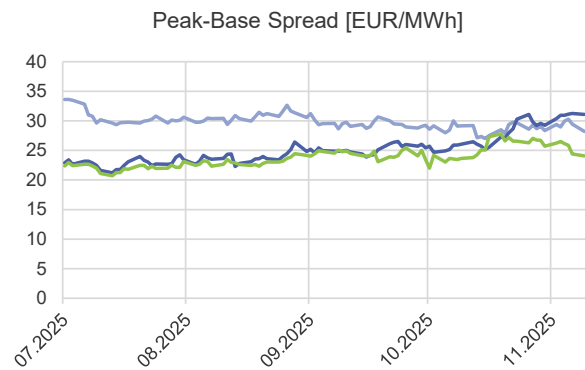
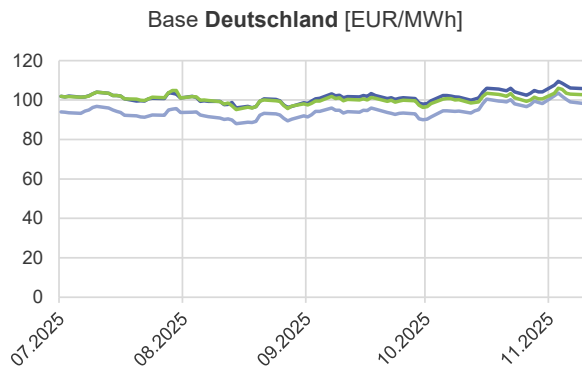
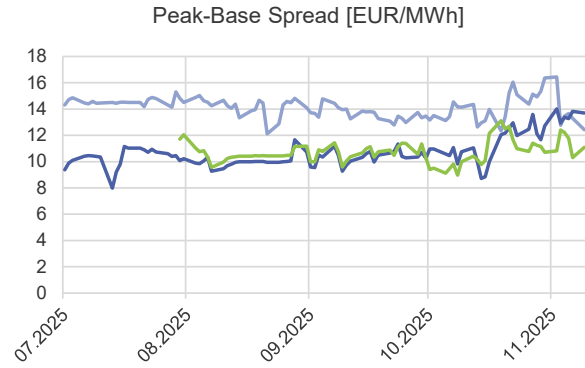
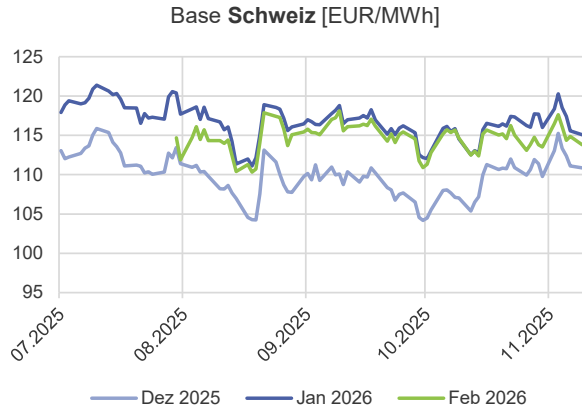
Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 11.11.2025 / Rapport du marché du 11.11.2025

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.