



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

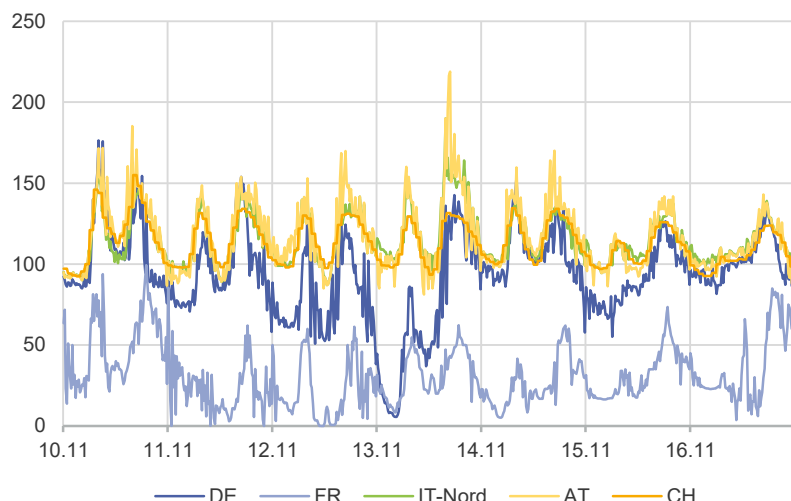
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 10.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	113.0	93.7	31.3	115.4	117.3
Vorwoche	107.5	95.4	47.7	111.1	102.3
Veränderung	+5%	-2%	-34%	+4%	+15%

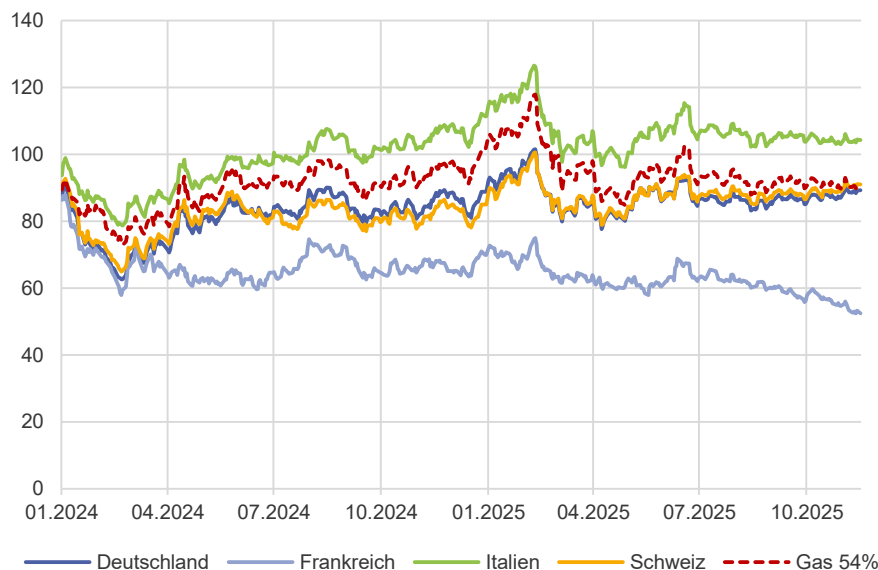
Peakpreise der Berichtswoche ab 10.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	120.5	103.9	31.4	121.9	127.5
Vorwoche	113.9	101.4	48.7	117.6	107.2
Veränderung	+6%	+2%	-36%	+4%	+19%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	113.9	106.8	84.9	114.5	112.0
ab 17.11.2025	+1%	+14%	+172%	-1%	-5%
Folgewoche	116.6	115.2	76.4	116.5	114.8
ab 24.11.2025	+2%	+8%	-10%	+2%	+3%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	90.2	91.0	0.9	+1.0%
	Q+1	108.8	110.1	1.3	+1.1%
	M+1	110.9	112.9	2.1	+1.9%
DE	Y+1	88.5	89.2	0.7	+0.8%
	Q+1	98.8	99.6	0.8	+0.8%
	M+1	98.4	101.4	2.9	+3.0%
FR	Y+1	52.7	52.5	-0.2	-0.4%
	Q+1	71.6	72.6	1.0	+1.4%
	M+1	63.4	68.3	5.0	+7.8%
IT	Y+1	103.6	104.3	0.6	+0.6%
	Q+1	110.7	112.0	1.3	+1.2%
	M+1	112.2	114.0	1.9	+1.7%
AT	Y+1	94.3	95.1	0.8	+0.9%
	Q+1	113.0	114.0	1.0	+0.9%
	M+1	114.3	116.7	2.4	+2.1%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.4	30.4	0.0	-0.0%
TTF	Q+1	31.2	31.4	0.2	+0.6%
	M+1	31.1	31.4	0.3	+1.1%
Kohle	Y+1	11.0	10.9	-0.1	-0.7%
API2	Q+1	10.7	10.6	-0.1	-0.5%
	M+1	10.2	10.2	0.0	+0.2%
CO2	Dez25	80.0	79.9	0.0	-0.0%

Marktkommentar

Im Vergleich zur Vorwoche sind die Schweizer Spotpreise ebenso wie die italienischen und österreichischen Spotpreise leicht gestiegen. Die französischen Preise hingegen sind aufgrund der höheren Produktion aus Wind deutlich gesunken. In Deutschland blieb der Anstieg der Windenergieproduktion der Rückgang der Solarenergie mehr als aus, was zu dem geringen Rückgang der Spotpreise beitrug. Mit Ausnahme Deutschlands trafen die Terminmarkterwartungen die Spotpreise der Woche damit sehr gut.

Bei den Grenzflüssen zeigten sich die Preisdifferenzen in den hohen Importen aus Frankreich und Deutschland, während die Exporte nach Italien nicht mehr voll ausgelastet waren. Zusammen ergab sich ein Importüberschuss von etwa 150 GWh, weniger als in der Vorwoche.

In der Regelzone zeigten sich vergangene Woche kaum grössere Preisspitzen, so dass die Aktivierungskosten der Regelleistung gesunken sind.

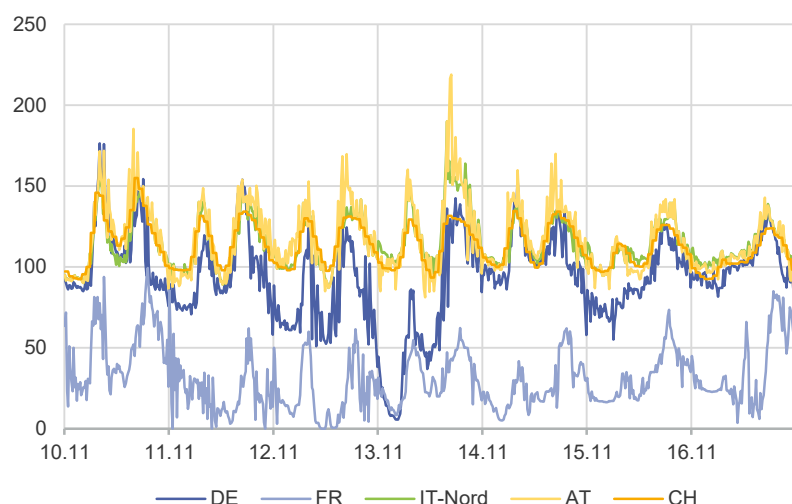
Auf dem Terminmarkt sind die Preise insgesamt leicht gestiegen, im Einklang mit den Entwicklungen der Gaspreise. Lediglich in Frankreich ist der Frontmonat, ausgehend von einem tiefen Niveau, stark angestiegen. Dies ist wahrscheinlich auf eine reduzierte Erwartung der Kernkraftwerkverfügbarkeit oder Erwartung tieferer Temperaturen zurückzuführen. Beim Blick auf die Peak-Base Spreads für das Winterquartal Q1/26 fällt auf, dass der Spread für Frankreich in den letzten Monaten gefallen ist und nun auf dem Niveau der Schweiz oder Italiens liegt, was ein weiterer Hinweis auf die vom Markt erwartete entspannte Versorgungslage im Winter ist. Hingegen ist der Spread für Deutschland weiterhin hoch, was wahrscheinlich auf die im Spotmarkt zuletzt beobachteten Preisspitzen zurückgeführt werden kann, welche vermutlich auch im weiteren Verlauf des Winters erwartet werden.

Die fast unveränderten Rohstoffpreise bedeuten auch für die Grenzkosten der Kraftwerke, dass diese fast unverändert blieben.

Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 10.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	113.0	93.7	31.3	115.4	117.3
Peak	120.5	103.9	31.4	121.9	127.5
Offpeak	108.8	88.0	31.2	111.7	111.6

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	112.1	104.5	31.0	114.1	116.1
Abweichung	+1%	-10%	+1%	+1%	+1%

Markterwartung Peak

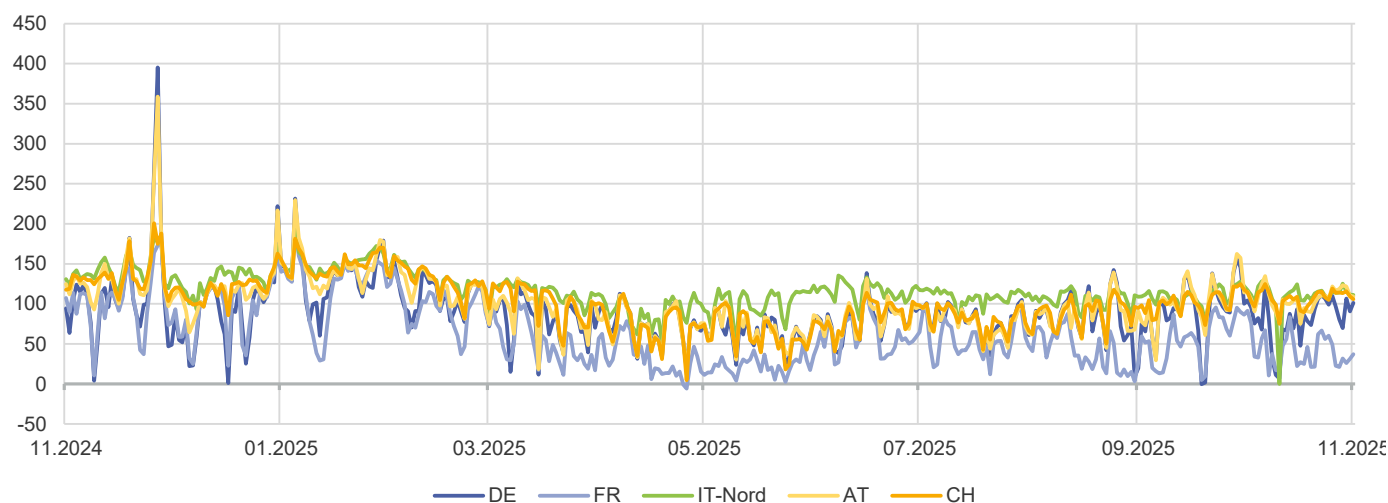
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	129.2	123.3	-	129.1	145.2
Abweichung	-7%	-16%	-	-6%	-12%

Tiefe Spotpreisstunden

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	0	0	0	0	0
Stunden ~0	0	0	4	0	0

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

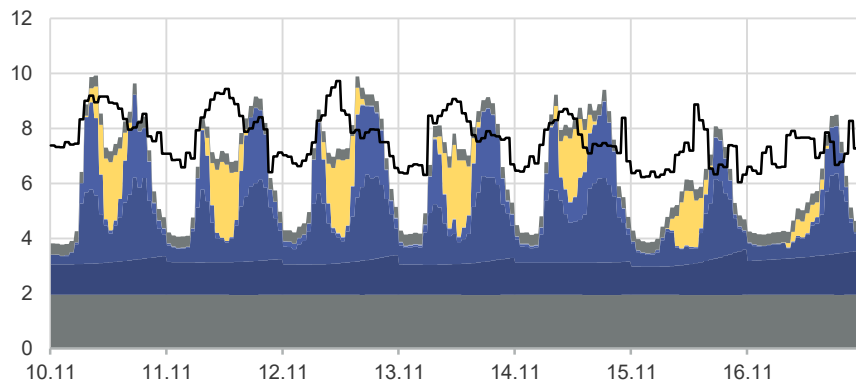
Day-Ahead Preise Tagesmittel [EUR/MWh]



Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

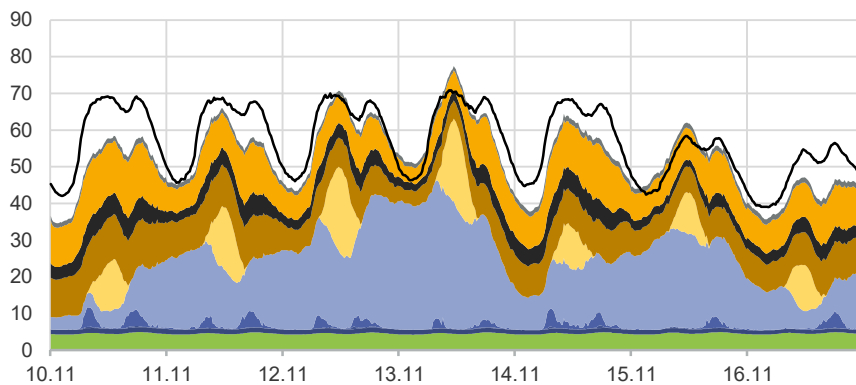
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	324	327	3	+1%
Flusswasser	246	205	-41	-17%
Speicherwasser	216	249	33	+15%
Pumpspeicher	95	141	46	+49%
Wind	1	3	2	+125%
PV	108	87	-21	-20%
Thermisch	68	68	0	+0%
Last	1'339	1'276	-63	-5%

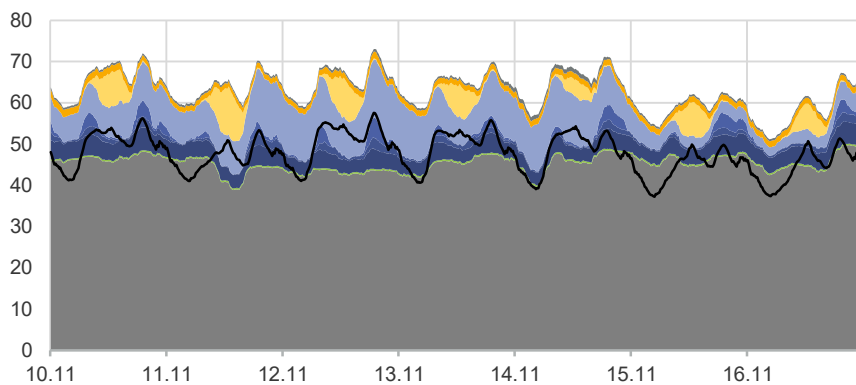
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	752	757	5	+1%
Flusswasser	239	207	-32	-13%
Speicherwasser	14	17	3	+19%
Pumpspeicher	144	151	7	+5%
Wind	2'196	3'090	894	+41%
PV	781	565	-216	-28%
Braunkohle	1'640	1'485	-155	-9%
Steinkohle	744	681	-62	-8%
Gas	1'718	1'660	-58	-3%
Fossil-andere	233	220	-13	-5%
Last	9'552	9'572	21	+0%

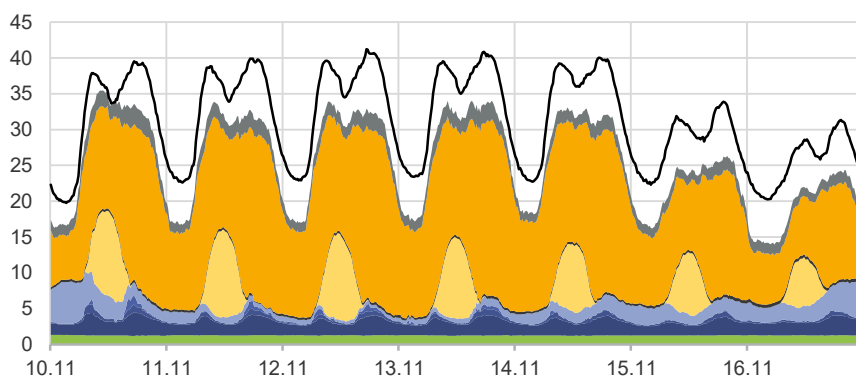
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	7'526	7'592	66	+1%
Bio-andere	44	64	20	+45%
Flusswasser	813	667	-146	-18%
Speicherwasser	262	160	-102	-39%
Pumpspeicher	155	158	3	+2%
Wind	1'027	1'322	295	+29%
PV	382	313	-69	-18%
Gas	283	240	-43	-15%
Fossil-andere	114	93	-21	-18%
Last	8'182	8'011	-171	-2%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

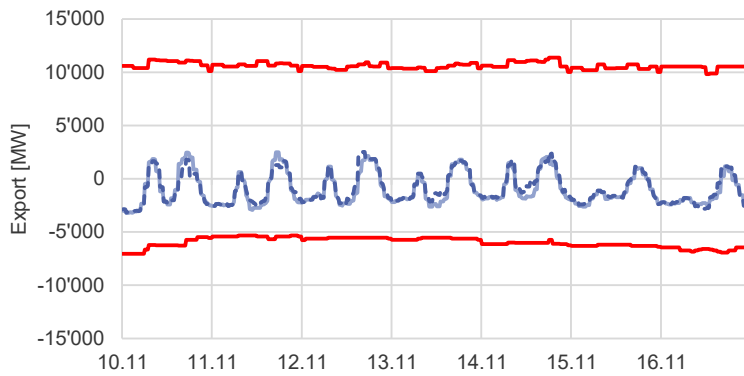
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	212	213	1	+0%
Flusswasser	391	330	-61	-16%
Speicherwasser	59	61	2	+4%
Pumpspeicher	24	18	-5	-22%
Wind	355	293	-62	-17%
PV	482	430	-52	-11%
Steinkohle	52	58	6	+12%
Gas	2'206	2'599	392	+18%
Fossil-andere	312	302	-11	-3%
Last	5'092	5'245	153	+3%

Kern Bio-andere Flusswasser Speicherwasser
 Pumpspeicher Wind Solar Braunkohle
 Steinkohle Gas Fossil-andere Last

Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

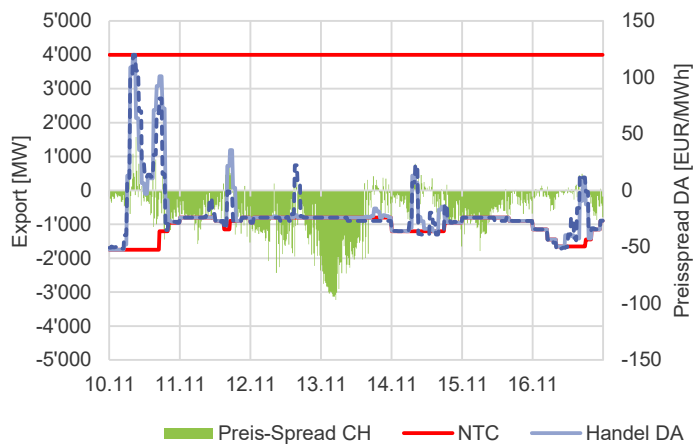


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 10.11.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	25	0	289	98	412
Importe	142	401	10	15	567
Nettoexport	-117	-401	280	83	-155
Vorwoche	-104	-400	345	-39	-198
Änderung	-13	0	-65	121	43
DA Nettoexport	-114	-401	270	72	-173
ID Nettoexport	-3	0	9	11	17

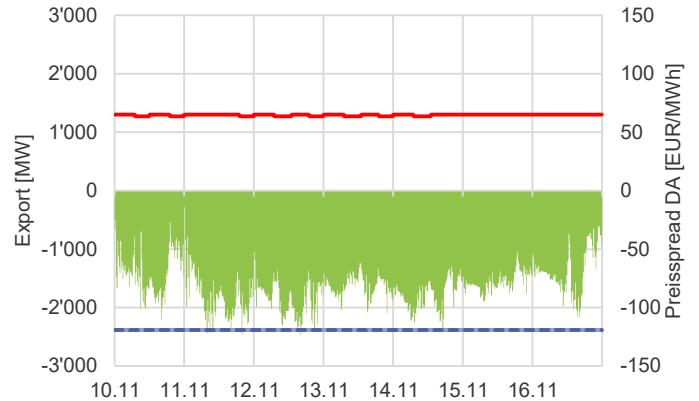
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

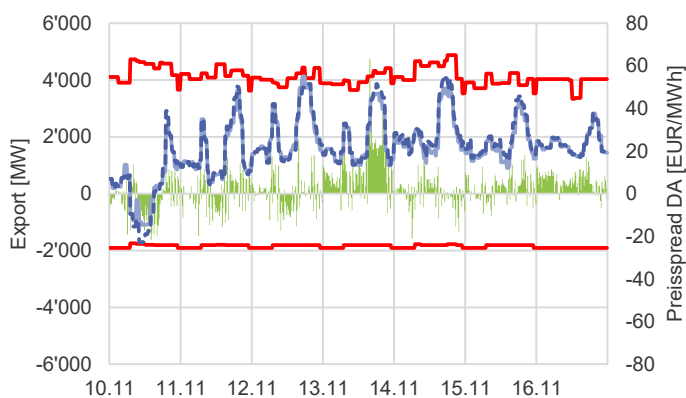


Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

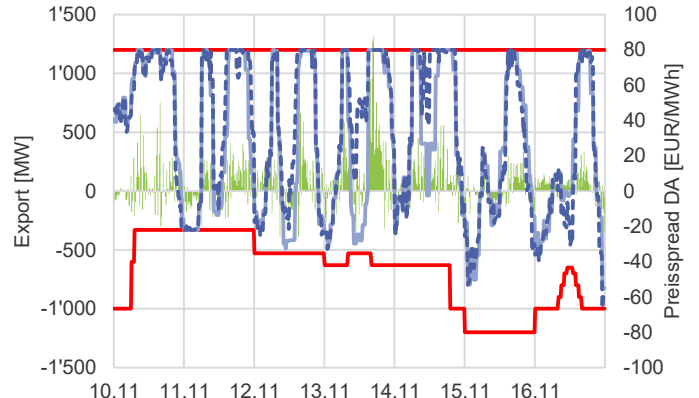
Grenze FR



Grenze IT



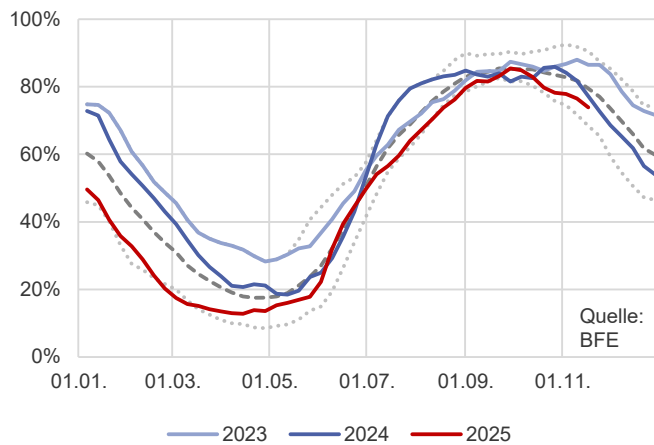
Grenze AT



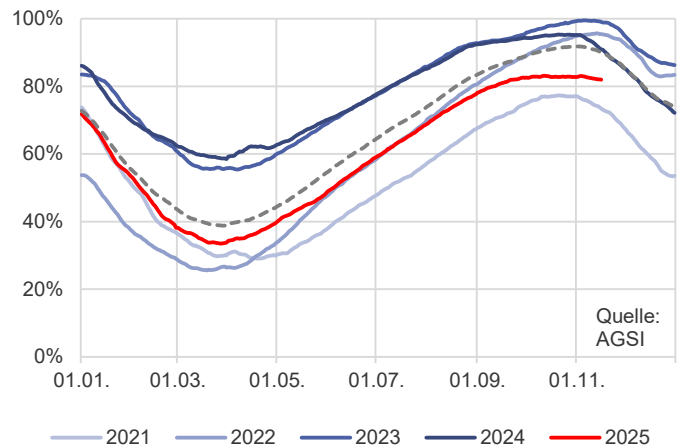
Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Fundamentaldaten

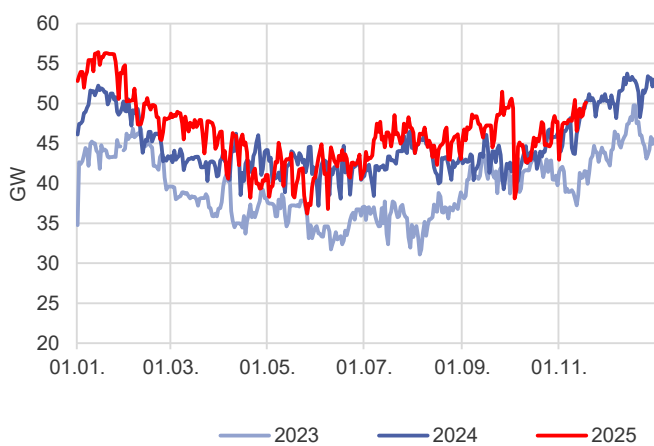
Füllstände Speicherseen CH



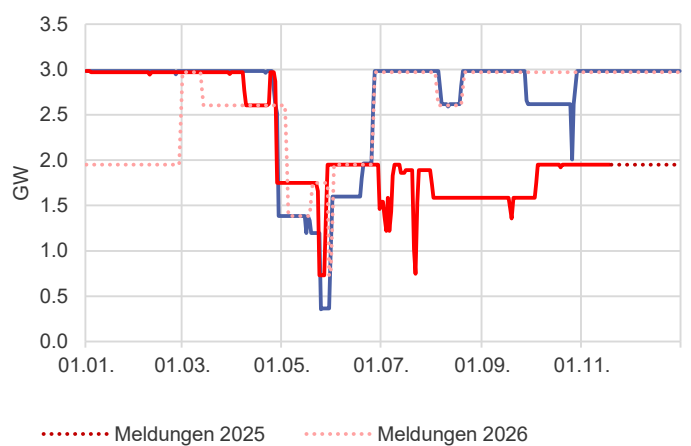
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



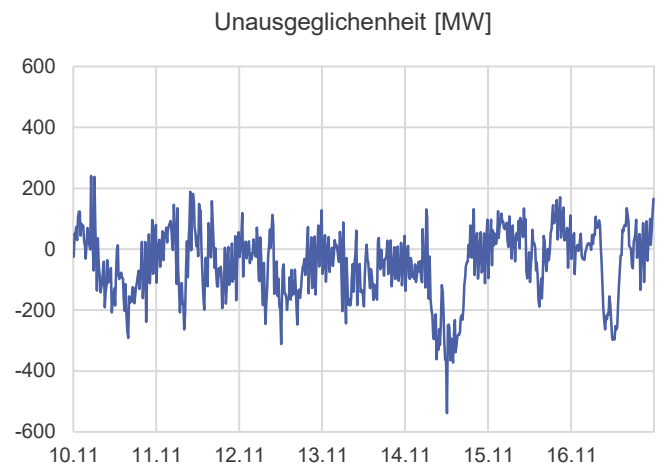
Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz



Wetterdaten in Vorbereitung

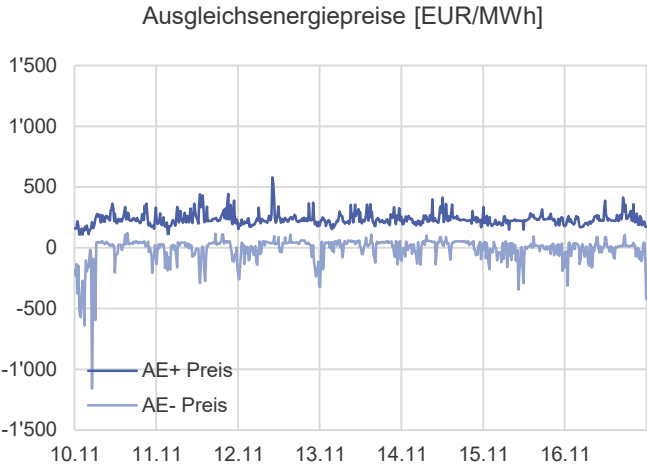
Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Regelzone



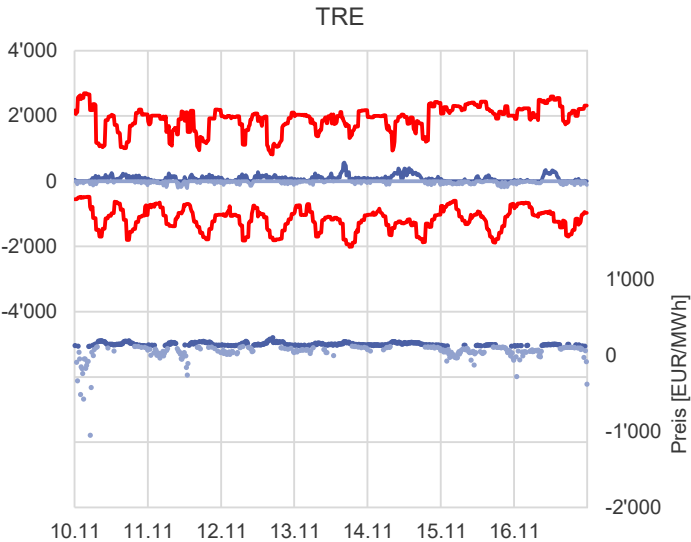
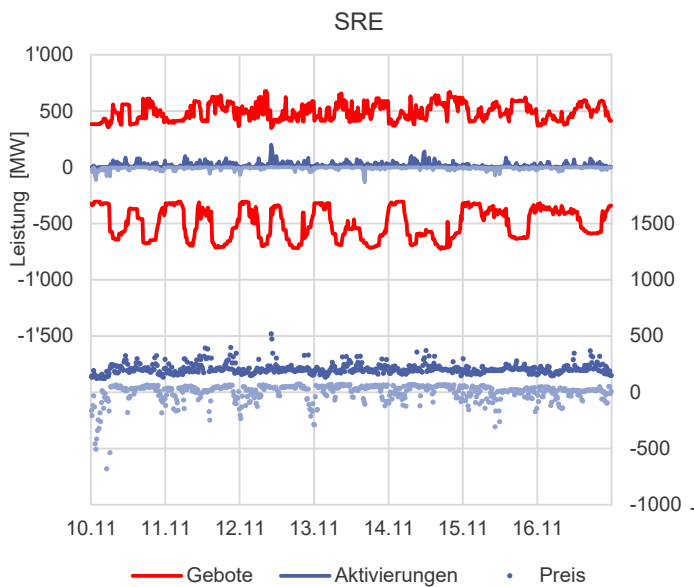
Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	114	93	-22	-19%
1% Perzentil	-566	-338	228	-40%
99% Perzentil	187	159	-29	-15%

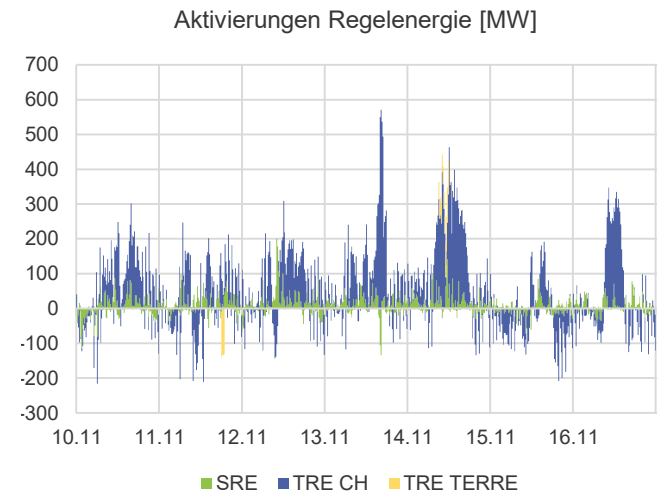


Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	218	234	16	+7%
AE- (long)	-56	-14	42	-75%



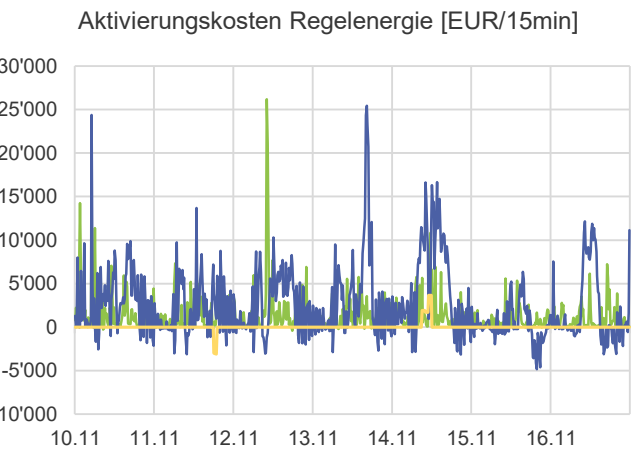
— Gebote — Aktivierungen • Preis



■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelenergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5.0	4.2	-0.8	-16%
TRE CH	16.1	15.3	-0.8	-5%
TRE TERRE	0.1	0.3	0.2	+256%



— SRE — TRE CH — TRE TERRE

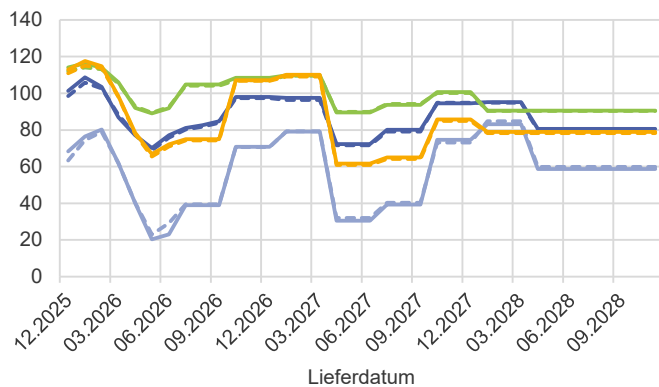
Aktivierungskosten Regelenergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.10	0.88	-0.2	-20%
TRE CH	2.33	1.72	-0.6	-26%
TRE TERRE	0.04	0.02	0.0	-53%

Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

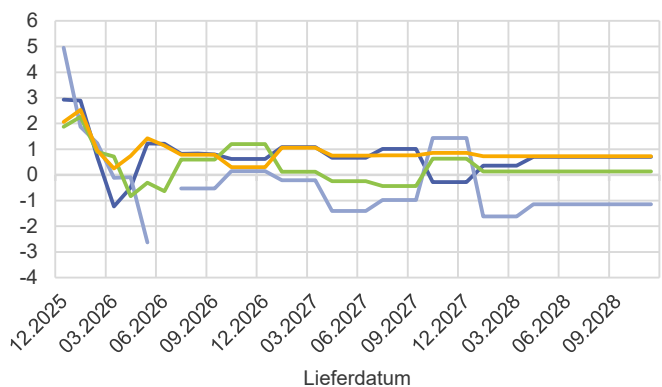
Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



— 17.11.25 - - - 10.11.25

Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



— Deutschland — Frankreich — Italien — Schweiz

Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



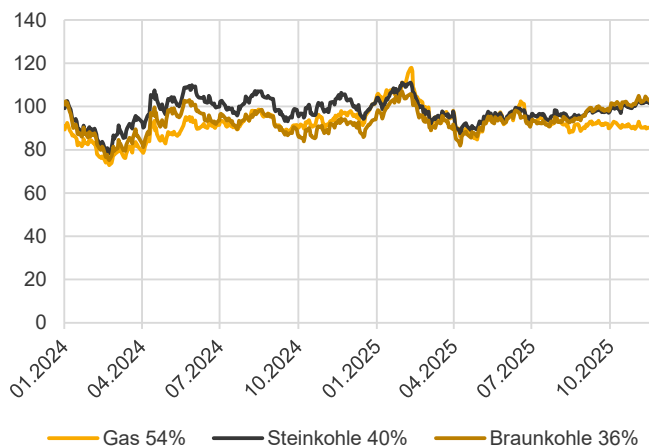
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



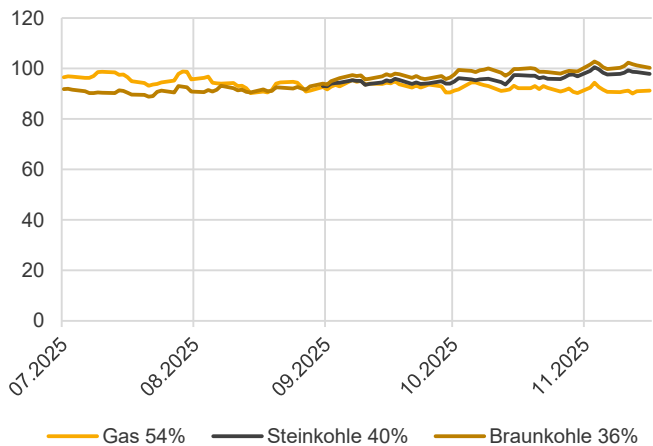
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



— Gas 54% — Steinkohle 40% — Braunkohle 36%

Grenzkosten Dez 2025 [EUR/MWh]



— Gas 54% — Steinkohle 40% — Braunkohle 36%

Grenzkosten Frontjahr

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.25	90.26	0.0	+0.0%
Steinkohle 40%	101.60	101.45	-0.2	-0.1%
Braunkohle 36%	102.50	102.55	0.1	+0.1%

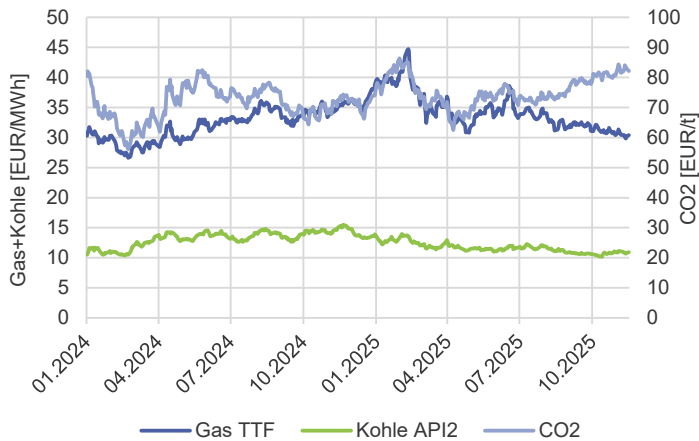
Grenzkosten Frontmonat

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.66	91.27	0.6	+0.7%
Steinkohle 40%	97.88	97.90	0.0	+0.0%
Braunkohle 36%	100.29	100.27	0.0	-0.0%

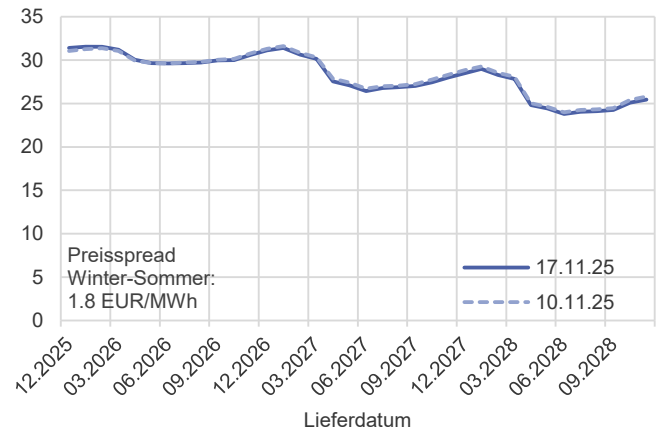
Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Terminpreise - Commodities

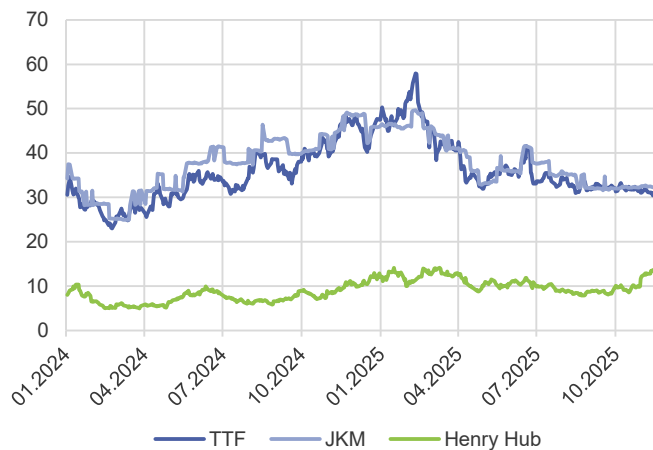
Brennstoffpreise 2026 [EUR/MWh]



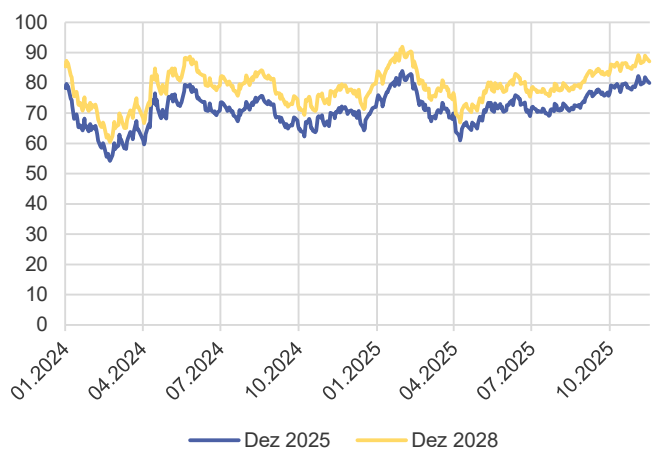
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



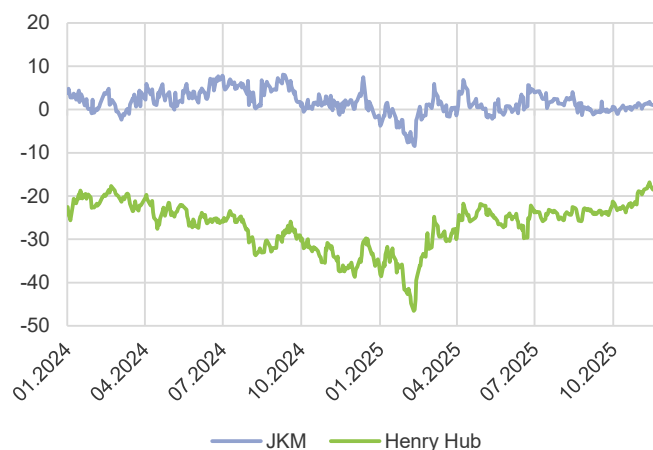
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



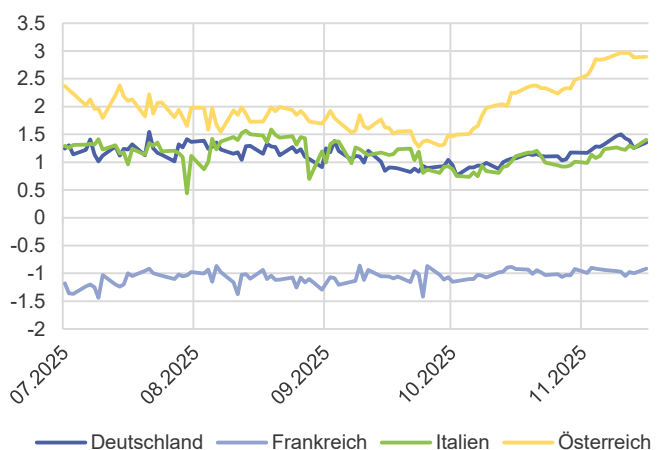
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



Gaspreisspreads zu TTF M+1 [EUR/MWh]



Gaspreisspread zu TTF Dez 2025 [EUR/MWh]



Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.4	30.4	0.0	-0.0%
TTF	Q+1	31.2	31.4	0.2	+0.6%
	M+1	31.1	31.4	0.3	+1.1%
Kohle	Y+1	11.0	10.9	-0.1	-0.7%
API2	Q+1	10.7	10.6	-0.1	-0.5%
	M+1	10.2	10.2	0.0	+0.2%
CO2	Dez25	80.0	79.9	0.0	-0.0%

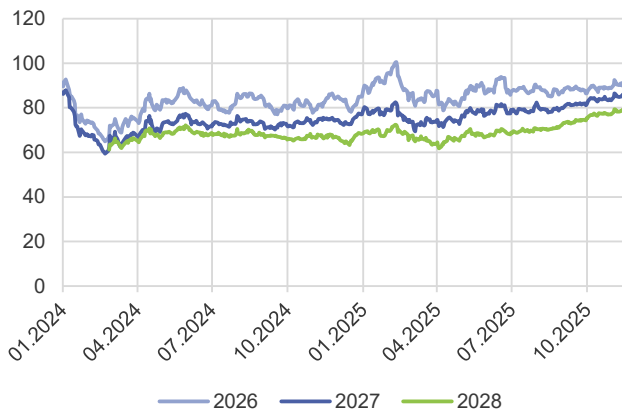
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.5	1.4	-0.1	-8%
FR-TTF M+1		-1.0	-0.9	0.0	-5%
IT-TTF M+1		1.3	1.4	0.1	+11%
AT-TTF M+1		2.9	2.9	0.0	-1%
JKM-TTF M+1		1.4	1.0	0	-30%
HHUB-TTF M+1		-18.3	-18.6	0	+2%

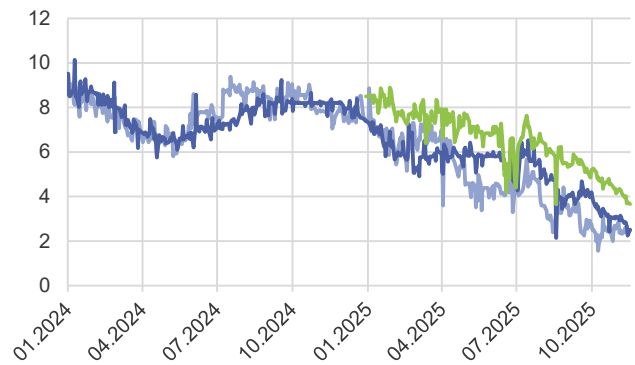
Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

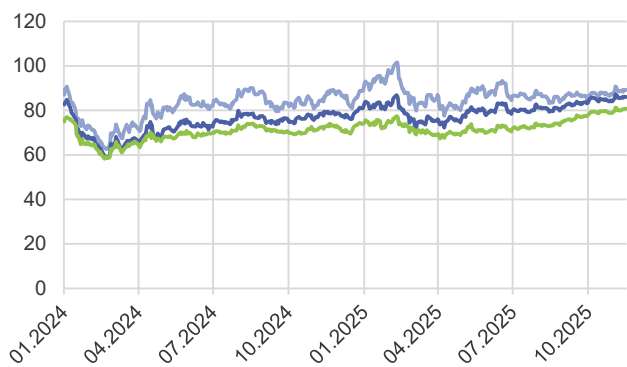
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



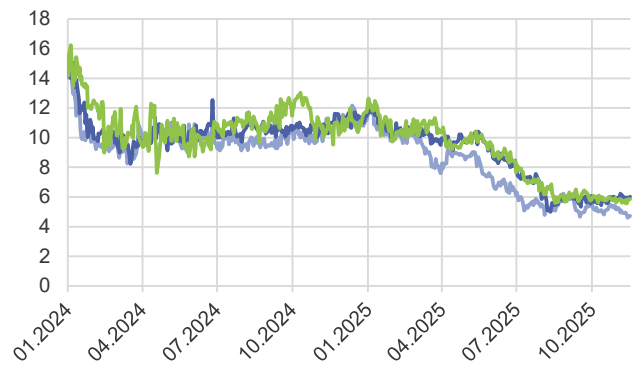
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



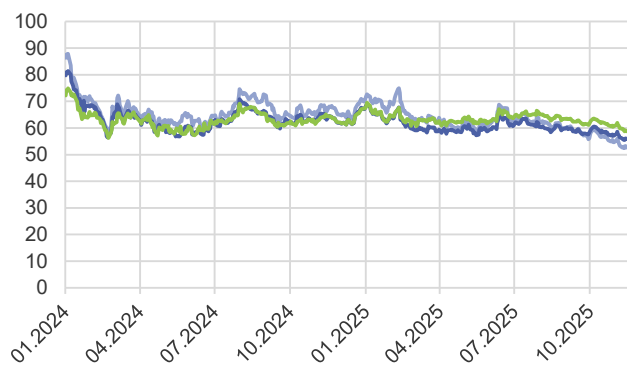
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



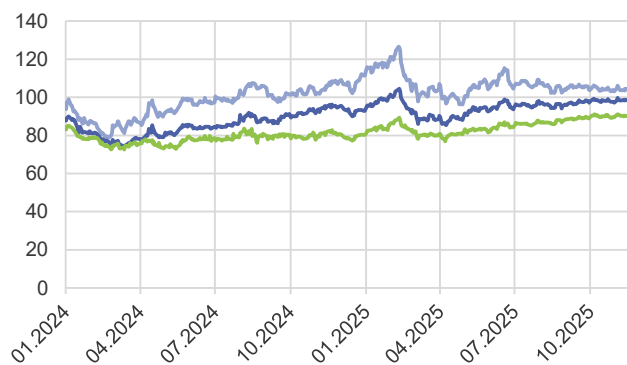
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



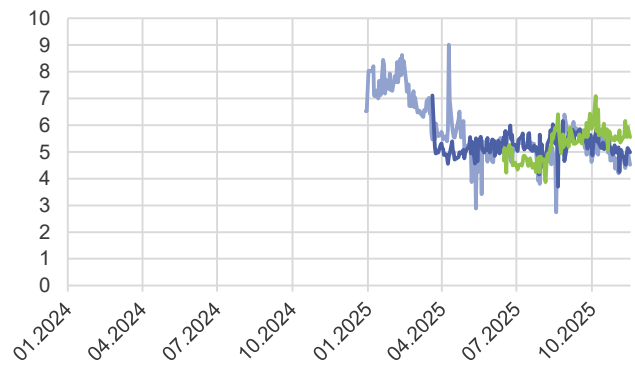
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]

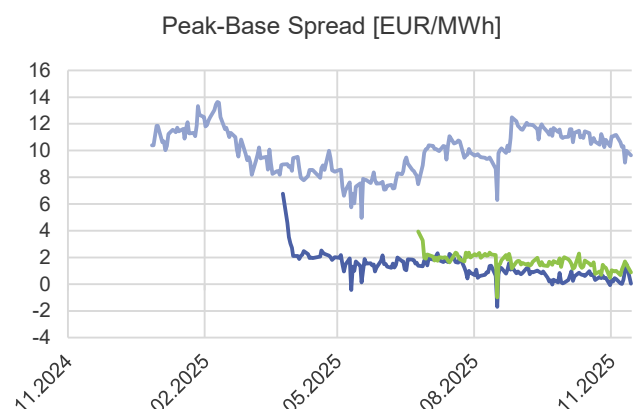
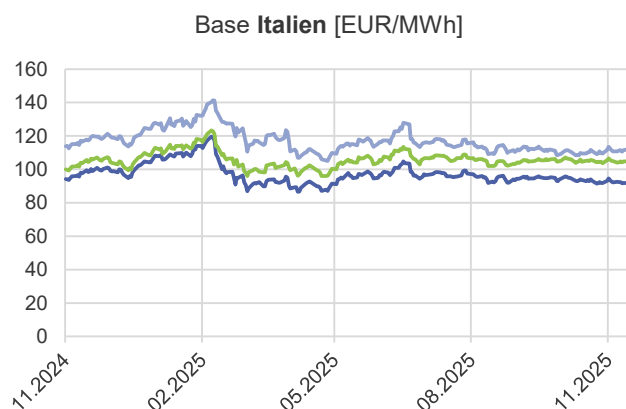
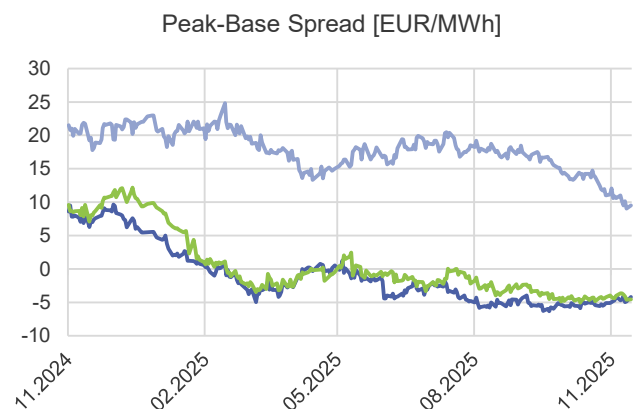
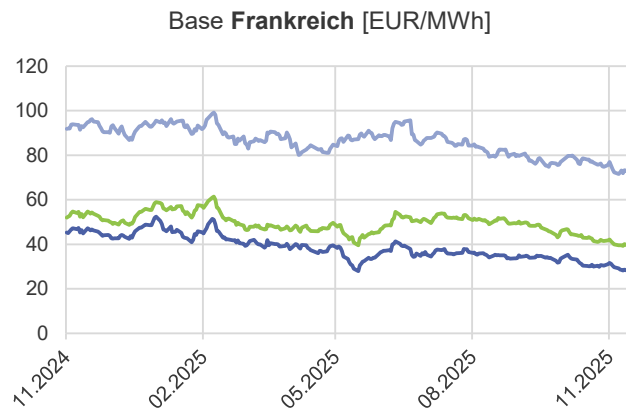
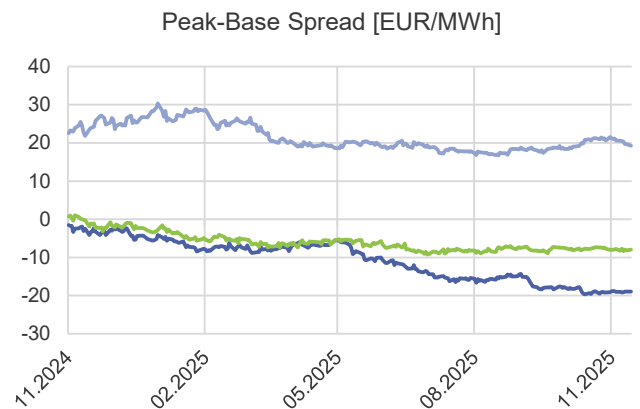
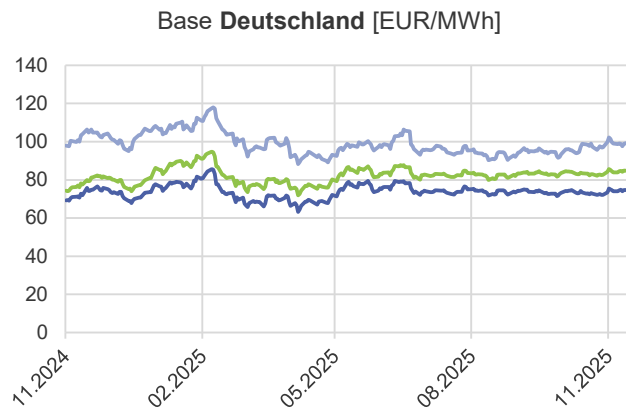
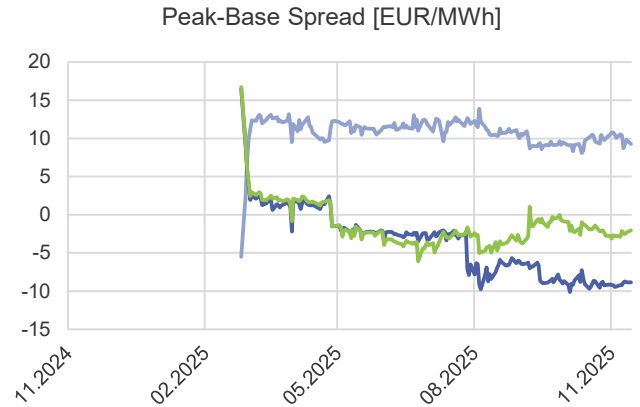
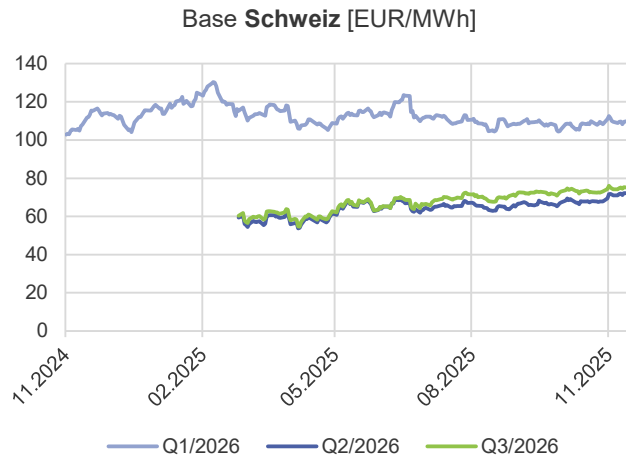


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



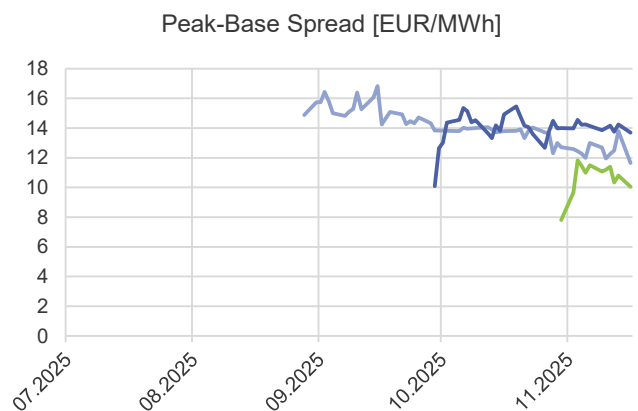
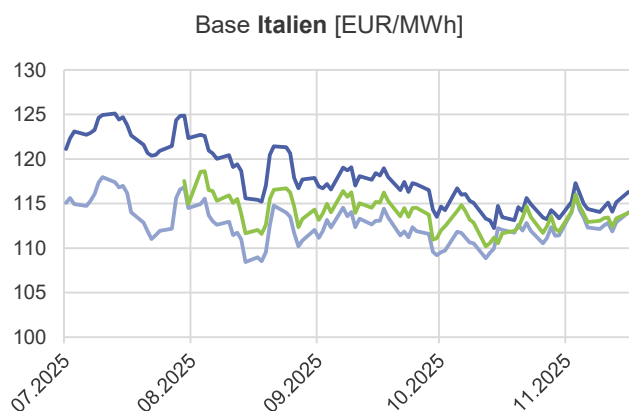
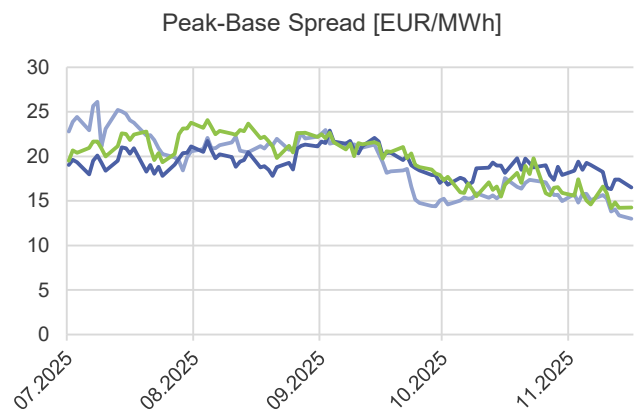
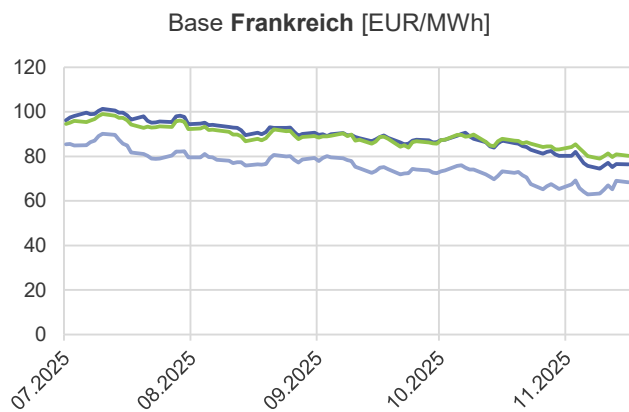
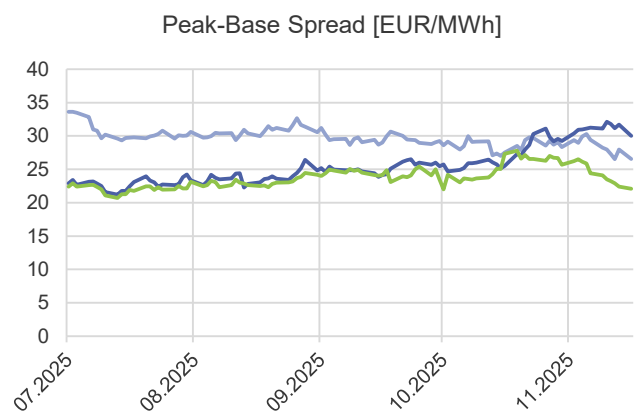
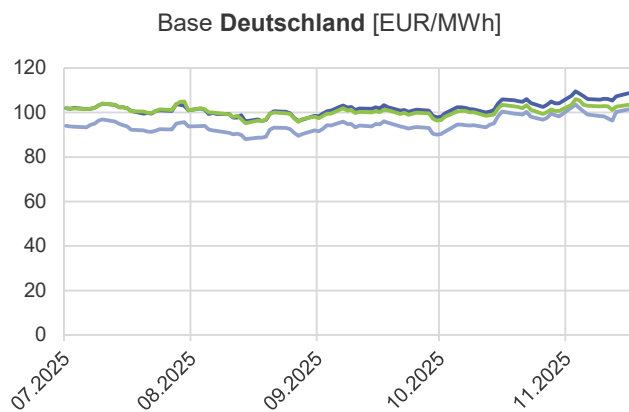
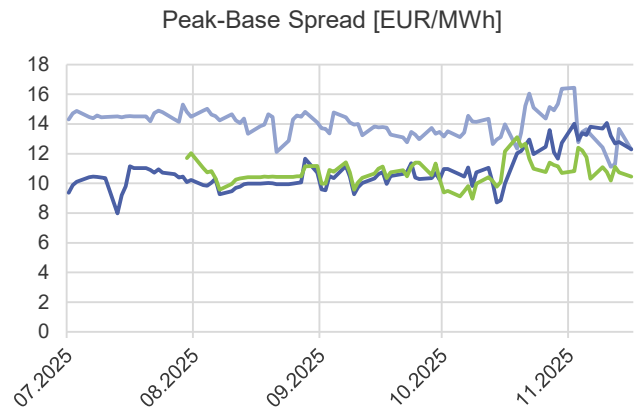
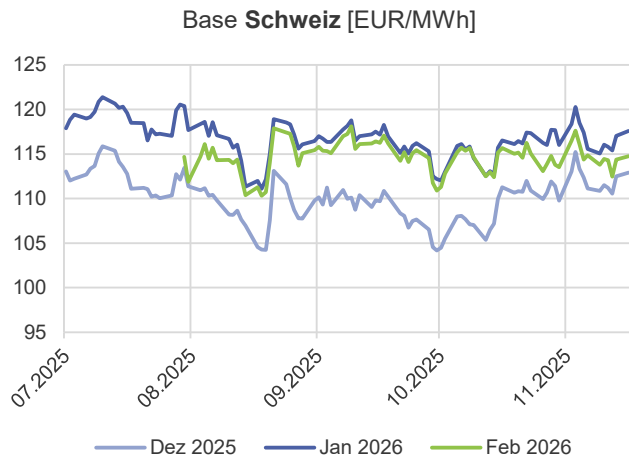
Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Terminpreise - Quartalsprodukte



Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

Termin - Monatsprodukte



Marktbericht vom 18.11.2025 / Rapport du marché du 18.11.2025

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 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.