



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

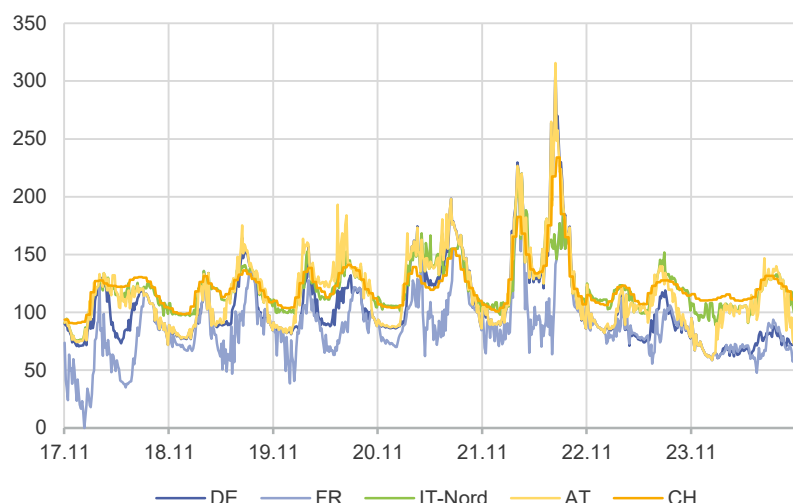
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 17.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	121.9	104.9	87.2	120.4	116.8
Vorwoche	113.0	93.7	31.3	115.4	117.3
Veränderung	+8%	+12%	+179%	+4%	-0%

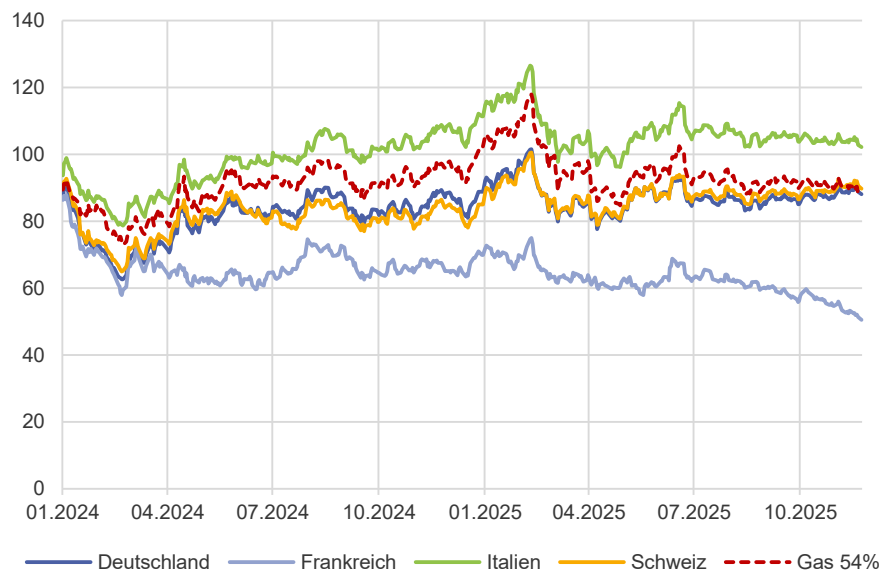
Peakpreise der Berichtswoche ab 17.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	136.5	131.4	98.7	137.0	142.8
Vorwoche	120.5	103.9	31.4	121.9	127.5
Veränderung	+13%	+26%	+214%	+12%	+12%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	123.9	116.4	79.9	124.6	123.1
ab 24.11.2025	+2%	+11%	-8%	+3%	+5%
Folgewoche	116.7	93.4	56.1	116.9	96.0
ab 01.12.2025	-6%	-20%	-30%	-6%	-22%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	91.0	89.8	-1.3	-1.4%
	Q+1	110.1	108.2	-1.9	-1.7%
	M+1	112.9	113.1	0.2	+0.2%
DE	Y+1	89.2	88.1	-1.2	-1.3%
	Q+1	99.6	96.9	-2.6	-2.7%
	M+1	101.4	96.5	-4.9	-4.8%
FR	Y+1	52.5	50.5	-2.0	-3.8%
	Q+1	72.6	65.9	-6.6	-9.1%
	M+1	68.3	59.5	-8.8	-12.9%
IT	Y+1	104.3	102.2	-2.1	-2.0%
	Q+1	112.0	109.4	-2.6	-2.3%
	M+1	114.0	112.6	-1.5	-1.3%
AT	Y+1	95.1	93.7	-1.4	-1.5%
	Q+1	114.0	110.6	-3.4	-3.0%
	M+1	116.7	113.8	-2.9	-2.5%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.4	28.9	-1.5	-5.0%
	Q+1	31.4	29.8	-1.6	-5.2%
TTF	M+1	31.4	29.7	-1.7	-5.3%
Kohle	Y+1	10.9	10.6	-0.3	-2.9%
	Q+1	10.6	10.4	-0.2	-2.3%
API2	M+1	10.2	10.2	0.0	-0.0%
	CO2	79.9	80.6	0.7	+0.8%

Marktkommentar

Im Vergleich zur Vorwoche war die vergangene Woche durch einen allgemeinen Anstieg der Spotpreise gekennzeichnet. Dies gilt insbesondere für Frankreich, wo sich die Preise fast verdreifacht und damit stark denen anderer Länder angenähert haben. Diese Entwicklung ist zu einem Grossteil auf den Anstieg der Nachfrage aufgrund des Heizbedarfs infolge des Temperaturrückgangs zurückzuführen. Die Gasspeicherstände sind in Folge des Temperaturrückgangs nun auch gesunken, nachdem sie zuvor noch stabil waren. Auch die Schweizer Speicherseen zeigen einen erneuten Rückgang der Füllstände, so dass sie weiterhin unter der langjährigen Norm liegen.

Die Preisdifferenzen zu den Nachbarländern führten zu hohen Importen aus DE und FR und im Vergleich zur Vorwoche tieferen Exporten nach Italien. Am Freitagnachmittag wurde die Importkapazität von Italien in einer Phase höherer Preise in der Schweiz reduziert, so dass in diesem Zeitraum fast kein Import möglich war. Zusammen mit dem Stillstand des Kernkraftwerks Gösgen ergaben sich Nettoimporten in Höhe von 281 GWh.

In der Regelzone gab es am Freitag über einen längeren Zeitraum hohe TRE Aktivierungen, wodurch deren Aktivierungskosten im Vergleich zur Vorwoche um knapp 50% angestiegen sind.

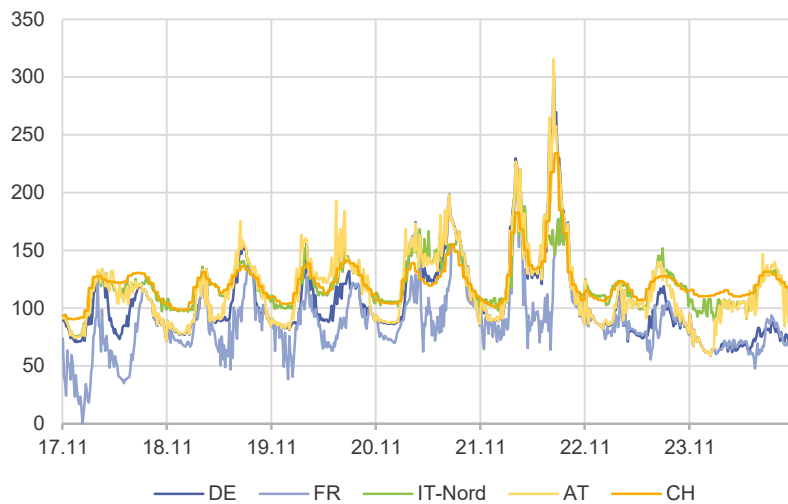
Auf dem Terminmarkt folgten die Preise insgesamt einem Abwärtstrend, wobei die Französischen Preise deutlich stärker gefallen sind: Während sich die Preise der Schweiz, Deutschlands und Italien in den letzten Monaten langsam annäherten, vergrösserte sich die Preisdifferenzen zu Frankreich immer weiter.

Die Strompreise folgten vergangene Woche meist den Rohstoffpreisen, wo Gas- und Kohlepreise ebenfalls gesunken sind. Zusammen mit dem leicht gestiegenen CO2-Preis führt dies zu einer sich weiter verstärkenden Preisdifferenz in den verbundenen Grenzkosten der Gas- und Kohlekraftwerke.

Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 17.11.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	121.9	104.9	87.2	120.4	116.8
Peak	136.5	131.4	98.7	137.0	142.8
Offpeak	113.9	90.2	80.7	111.2	102.4

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	114.8	106.2	85.2	115.0	112.0
Abweichung	+6%	-1%	+2%	+5%	+4%

Markterwartung Peak

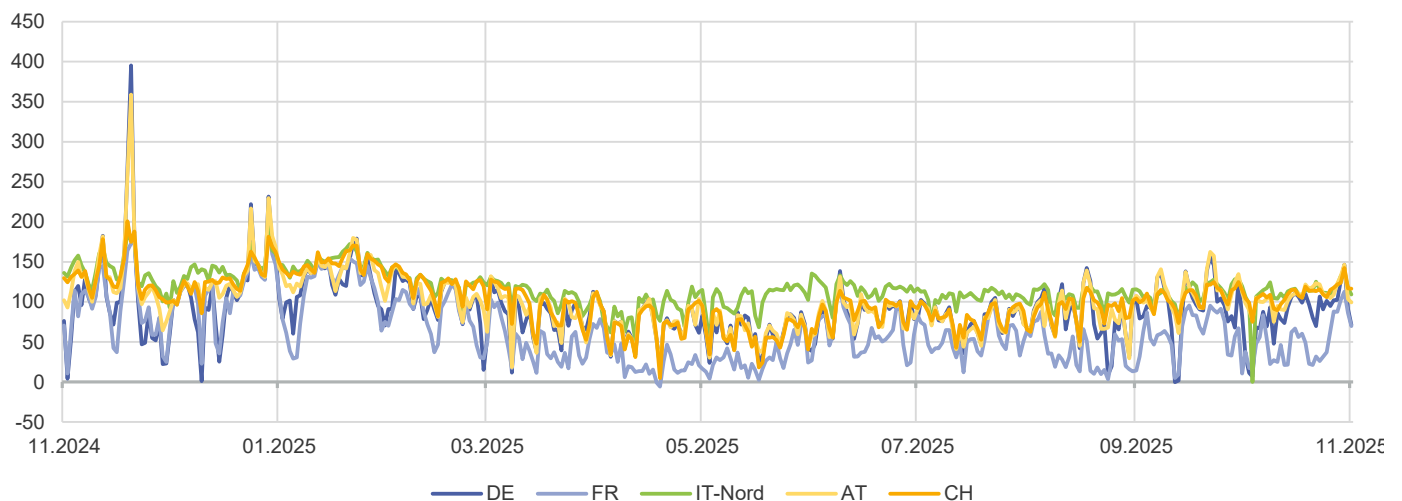
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	129.4	128.0	-	129.2	134.2
Abweichung	+5%	+3%	-	+6%	+6%

Tiefe Spotpreisstunden

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

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

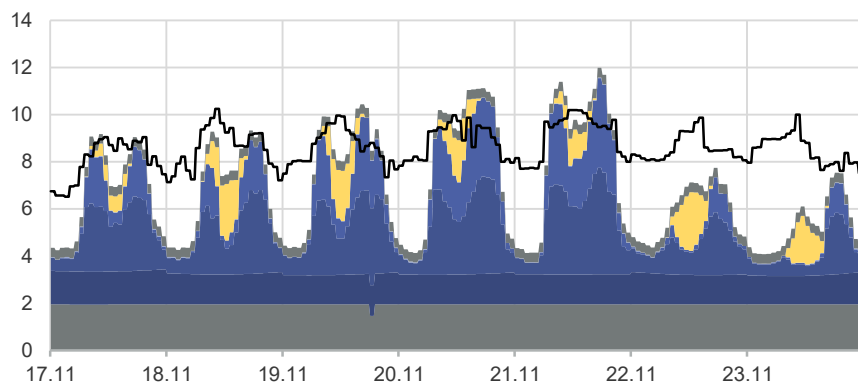
Day-Ahead Preise Tagesmittel [EUR/MWh]



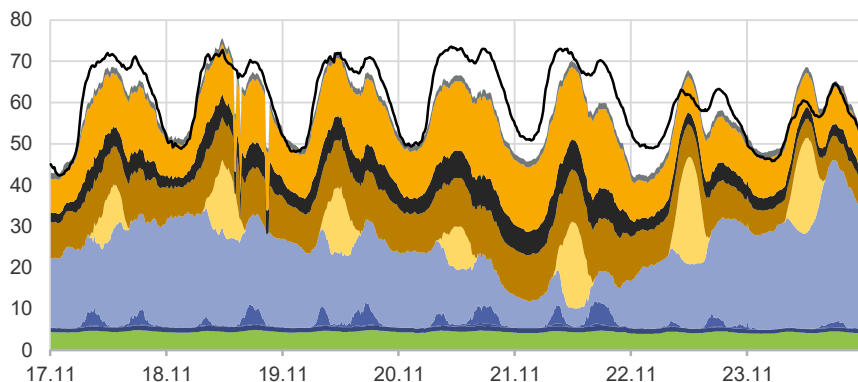
Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

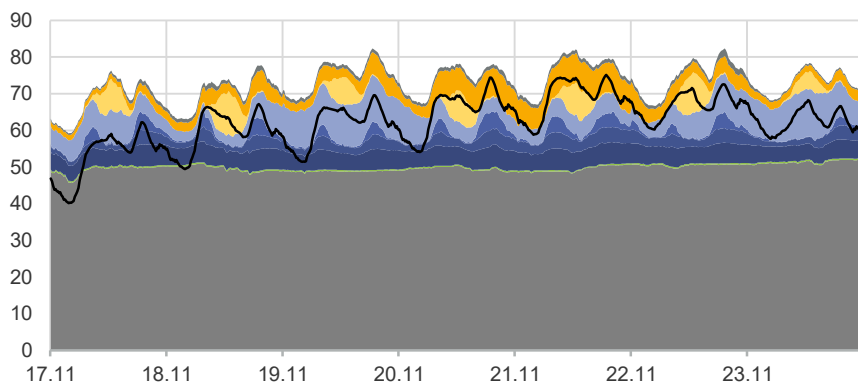
Produktion und Verbrauch CH [GW]



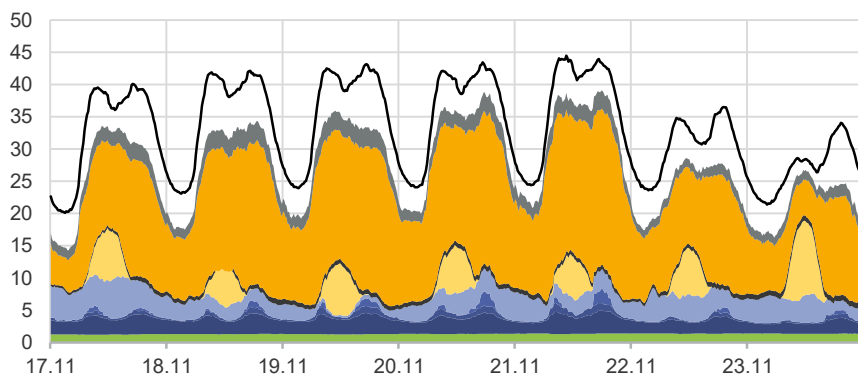
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Produktion und Verbrauch FR [GW]



Produktion und Verbrauch IT [GW]



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

Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	327	328	1	+0%
Flusswasser	207	217	10	+5%
Speicherwasser	247	316	69	+28%
Pumpspeicher	141	168	27	+19%
Wind	3	3	0	+4%
PV	87	67	-20	-23%
Thermisch	68	68	0	+0%
Last	1'316	1'447	131	+10%

Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	757	739	-19	-2%
Flusswasser	207	186	-21	-10%
Speicherwasser	17	20	3	+19%
Pumpspeicher	151	165	14	+9%
Wind	3'090	3'164	74	+2%
PV	565	605	40	+7%
Braunkohle	1'485	1'637	152	+10%
Steinkohle	681	816	135	+20%
Gas	1'660	2'144	484	+29%
Fossil-andere	220	245	24	+11%
Last	9'572	10'206	634	+7%

Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	7'592	8'355	763	+10%
Bio-andere	64	63	-1	-1%
Flusswasser	667	840	173	+26%
Speicherwasser	160	450	290	+181%
Pumpspeicher	158	229	70	+44%
Wind	1'322	1'178	-144	-11%
PV	313	326	13	+4%
Gas	240	683	443	+184%
Fossil-andere	93	152	59	+64%
Last	8'011	10'500	2'489	+31%

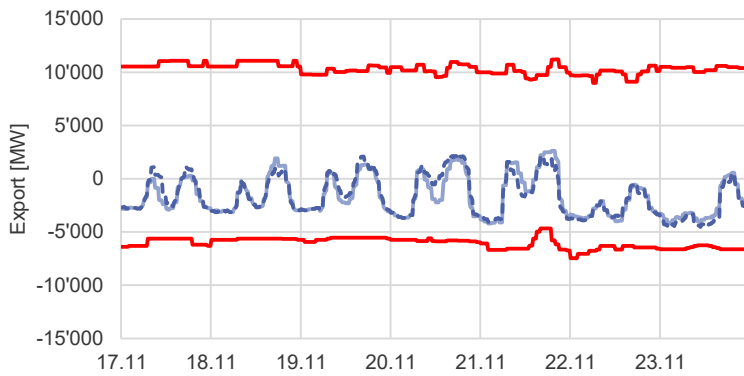
Italien

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	213	223	10	+5%
Flusswasser	330	386	56	+17%
Speicherwasser	61	77	15	+25%
Pumpspeicher	18	33	15	+80%
Wind	293	499	206	+70%
PV	430	301	-128	-30%
Steinkohle	58	113	55	+95%
Gas	2'599	2'608	10	+0%
Fossil-andere	302	357	55	+18%
Last	5'245	5'580	335	+6%

Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

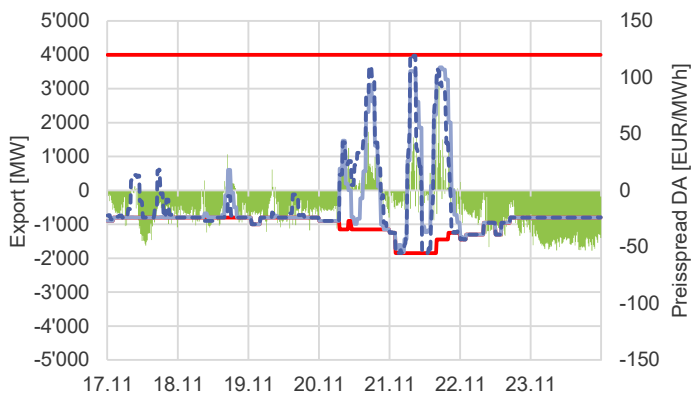


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 17.11.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	47	0	231	58	337
Importe	123	417	5	73	618
Nettoexport	-76	-417	226	-14	-281
Vorwoche	-117	-401	280	83	-155
Änderung	41	-16	-54	-97	-125
DA Nettoexport	-83	-415	231	-20	-287
ID Nettoexport	7	-2	-5	6	6

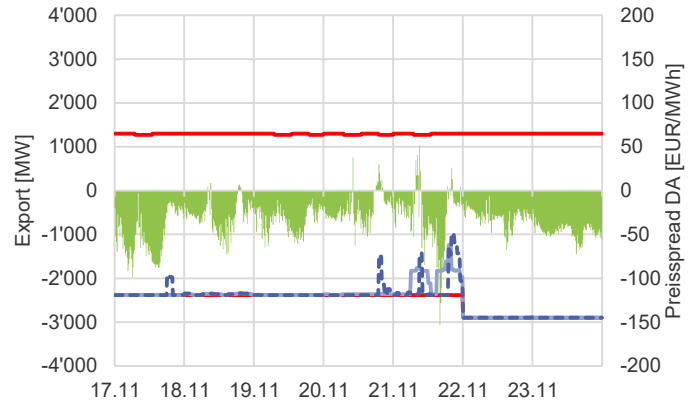
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

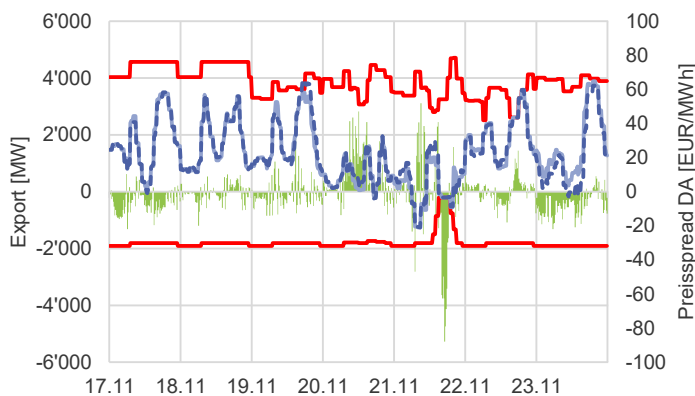


Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

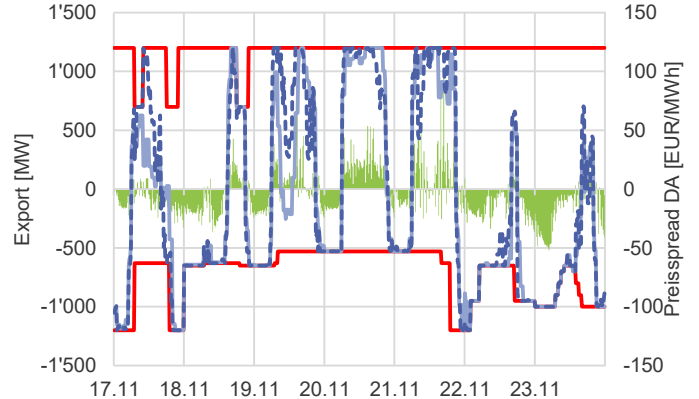
Grenze FR



Grenze IT



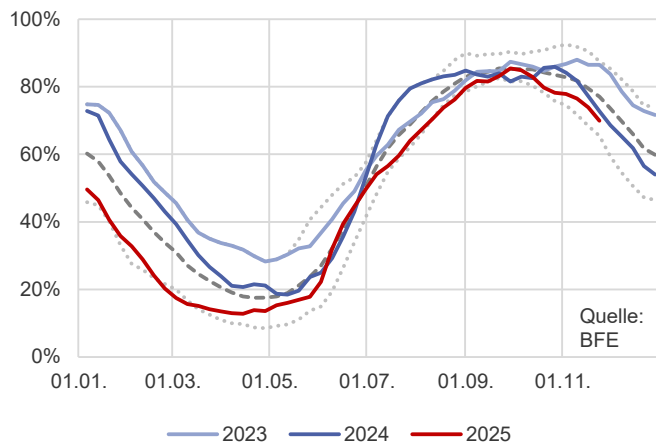
Grenze AT



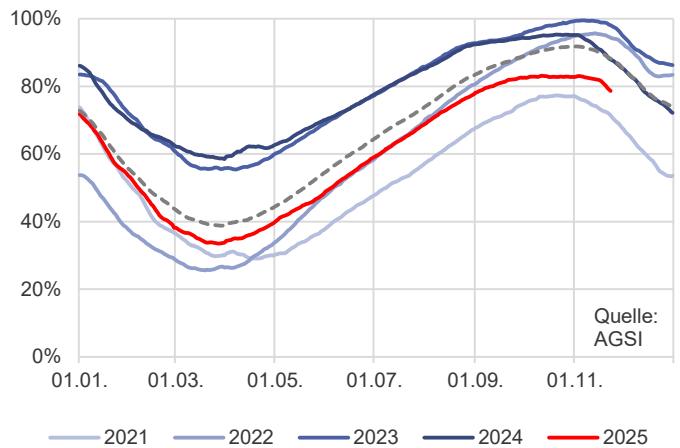
Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Fundamentaldaten

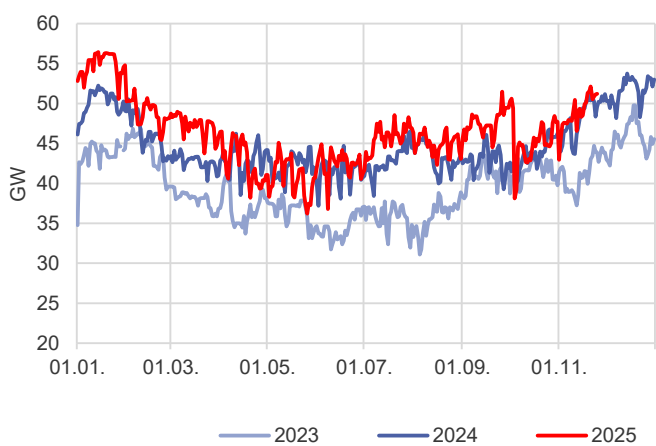
Füllstände Speicherseen CH



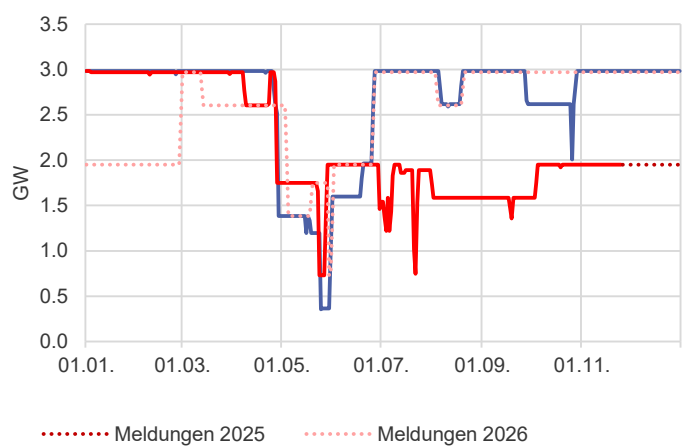
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

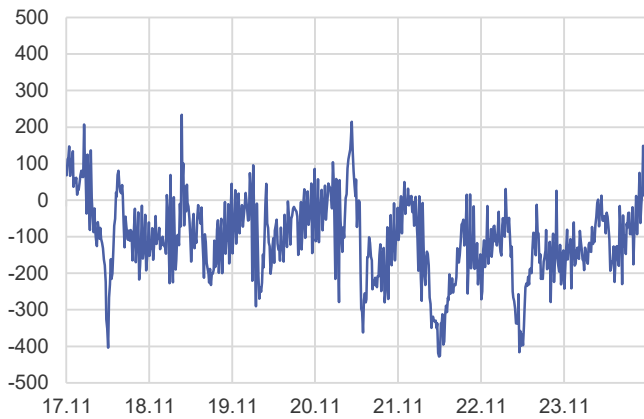


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Regelzone

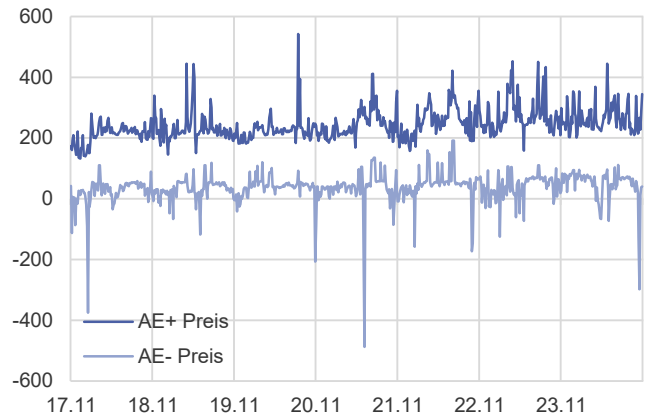
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	93	124	31	+33%
1% Perzentil	-338	-396	-58	+17%
99% Perzentil	159	137	-21	-13%

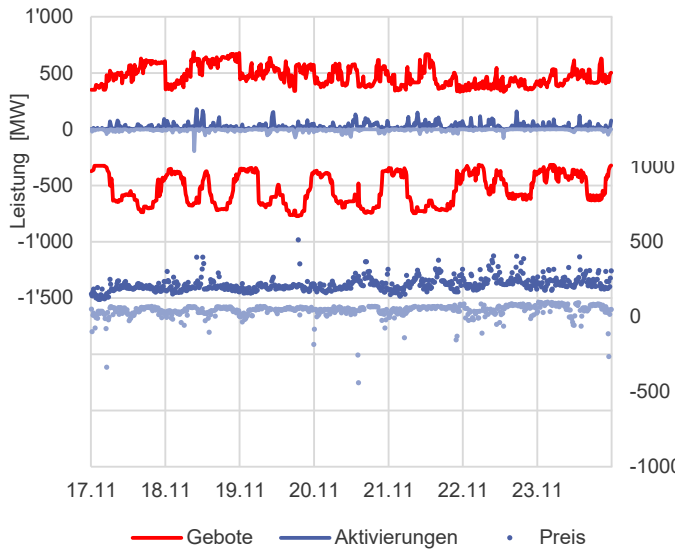
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



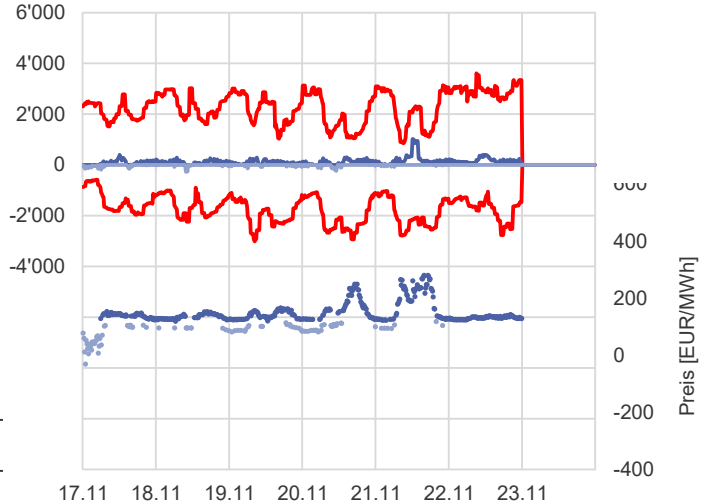
Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	234	244	10	+4%
AE- (long)	-14	38	52	-372%

SRE

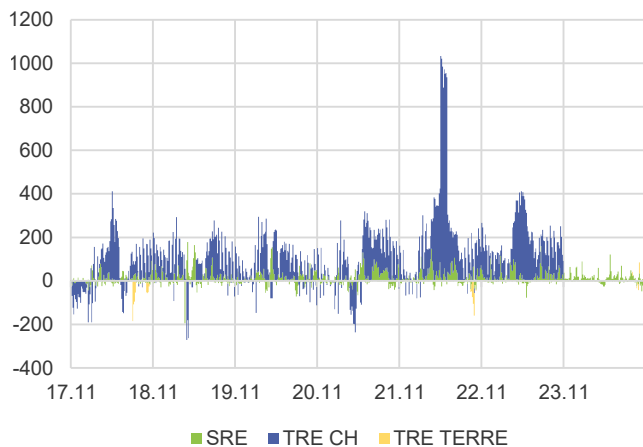


TRE

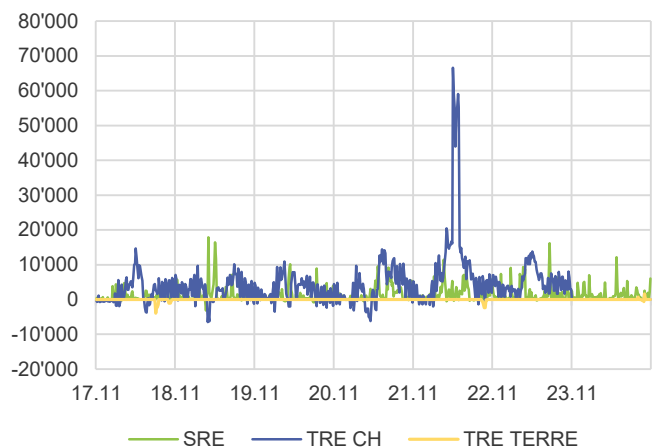


— Gebote — Aktivierungen • Preis

Aktivierungen Regelennergie [MW]



Aktivierungskosten Regelennergie [EUR/15min]



■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

— SRE — TRE CH — TRE TERRE

Aktivierungen Regelennergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	4.2	4.8	0.5	+12%
TRE CH	15.3	18.1	2.8	+19%
TRE TERRE	0.3	0.3	-0.1	-21%

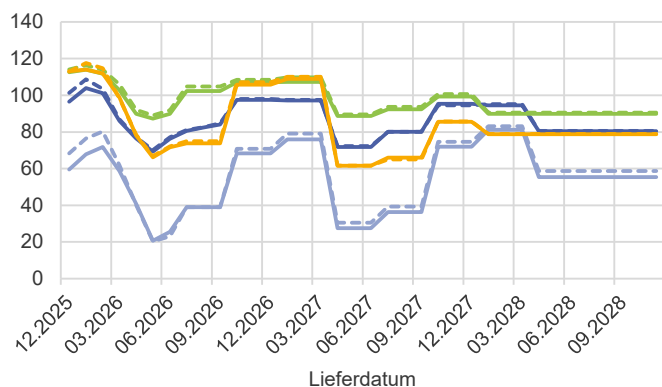
Aktivierungskosten Regelennergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	0.88	0.93	0.1	+6%
TRE CH	1.72	2.55	0.8	+48%
TRE TERRE	0.02	-0.02	0.0	-219%

Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

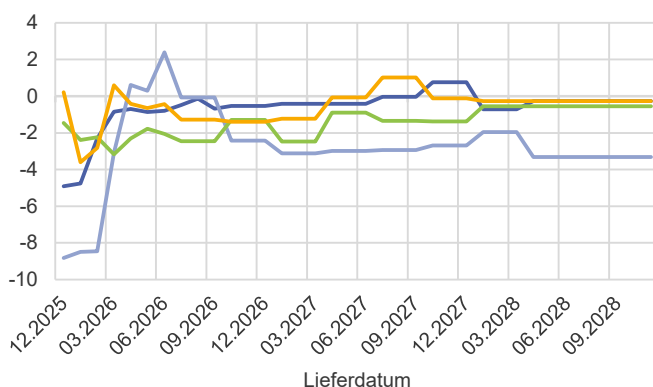
Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



— 24.11.25 - - - 17.11.25

Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



— Deutschland — Frankreich — Italien — Schweiz

Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



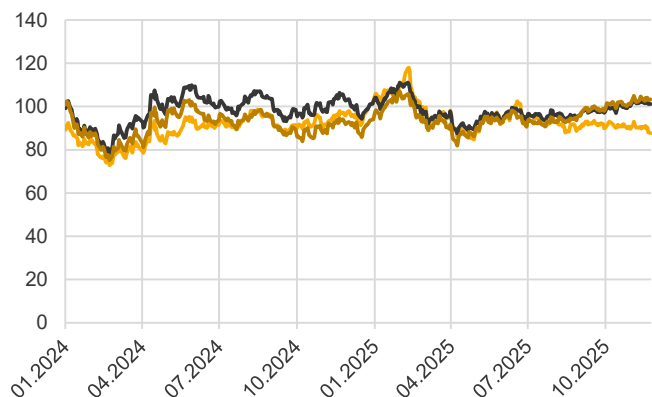
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



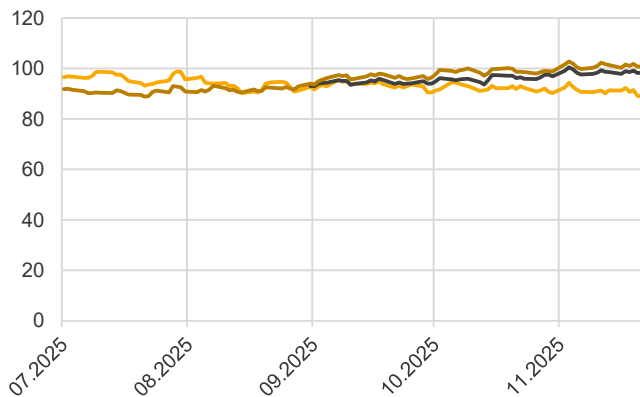
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

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%	90.26	87.72	-2.5	-2.8%
Steinkohle 40%	101.45	101.20	-0.2	-0.2%
Braunkohle 36%	102.55	103.23	0.7	+0.7%

Grenzkosten Frontmonat

EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	91.27	88.44	-2.8	-3.1%
Steinkohle 40%	97.90	98.46	0.6	+0.6%
Braunkohle 36%	100.27	100.97	0.7	+0.7%

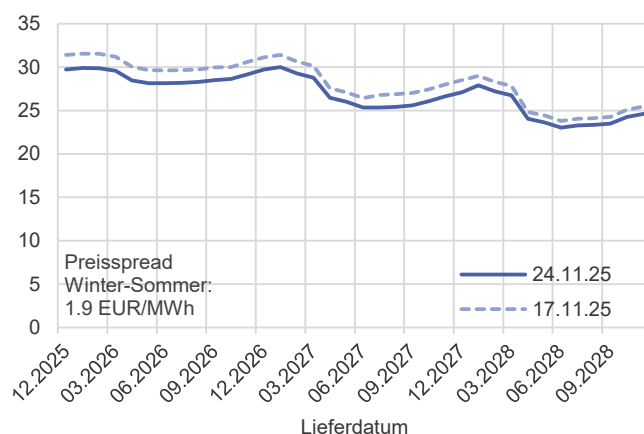
Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Terminpreise - Commodities

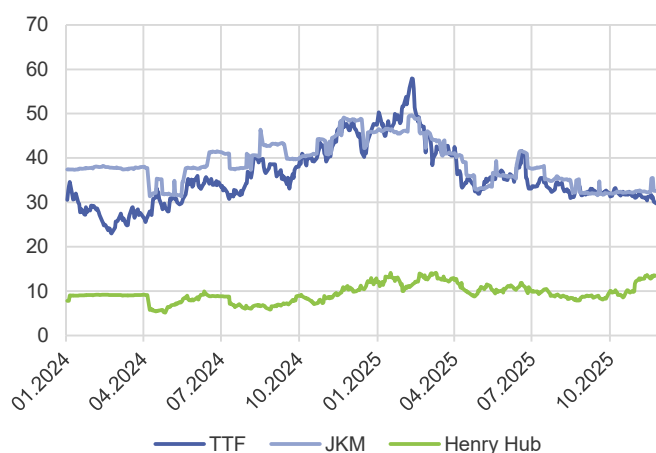
Brennstoffpreise 2026 [EUR/MWh]



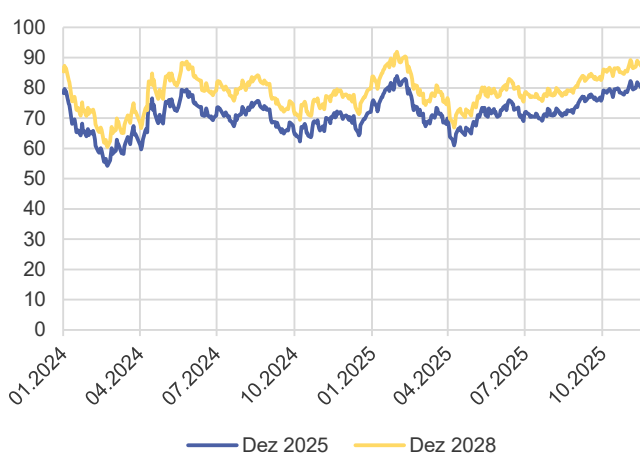
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



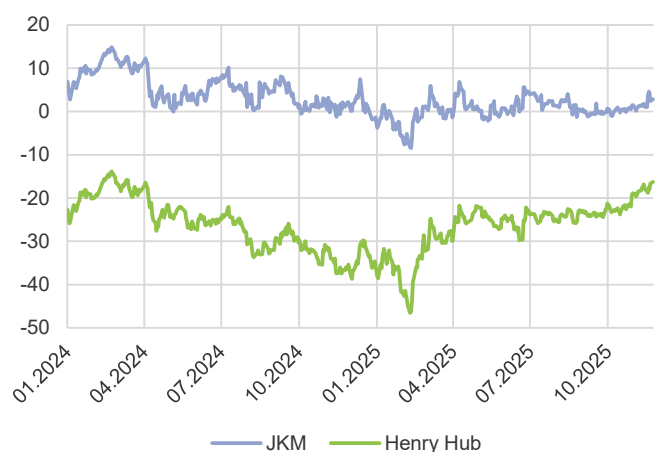
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



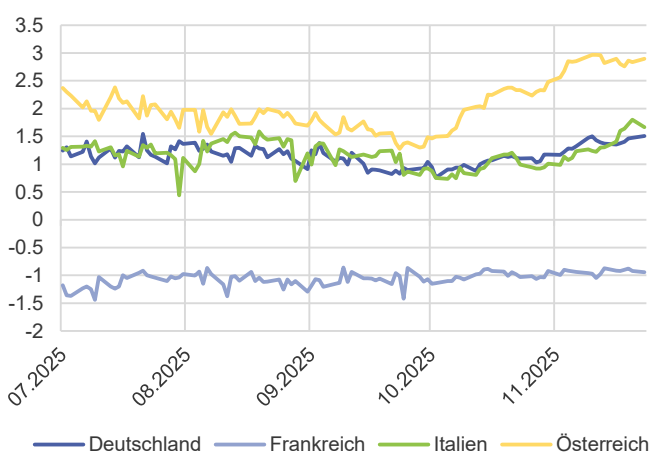
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



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	28.9	-1.5	-5.0%
TTF	Q+1	31.4	29.8	-1.6	-5.2%
	M+1	31.4	29.7	-1.7	-5.3%
Kohle	Y+1	10.9	10.6	-0.3	-2.9%
API2	Q+1	10.6	10.4	-0.2	-2.3%
	M+1	10.2	10.2	0.0	-0.0%
CO2	Dez25	79.9	80.6	0.7	+0.8%

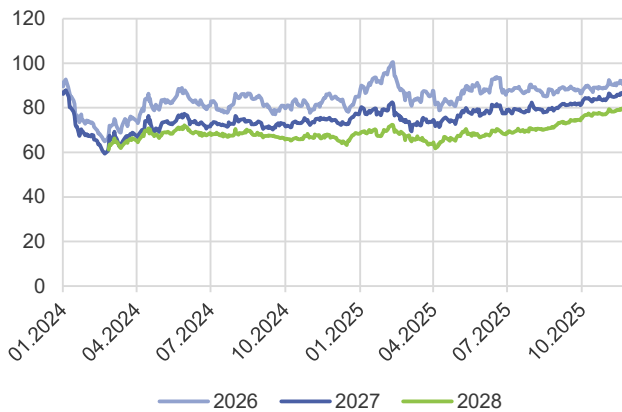
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.4	1.5	0.2	+11%
FR-TTF M+1		-0.9	-0.9	0.0	+3%
IT-TTF M+1		1.4	1.7	0.3	+18%
AT-TTF M+1		2.9	2.9	0.0	-0%
JKM-TTF M+1		1.0	2.9	2	+189%
HHUB-TTF M+1		-18.6	-16.3	2	-12%

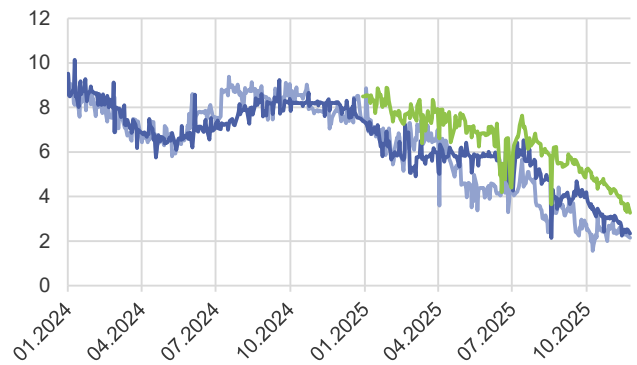
Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

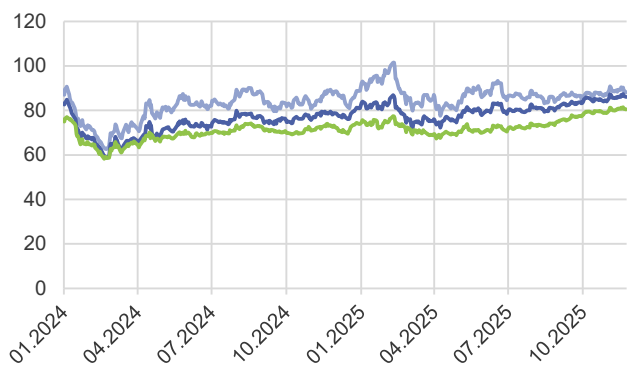
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



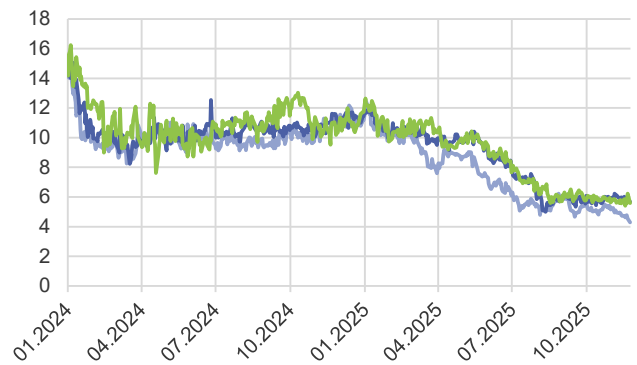
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



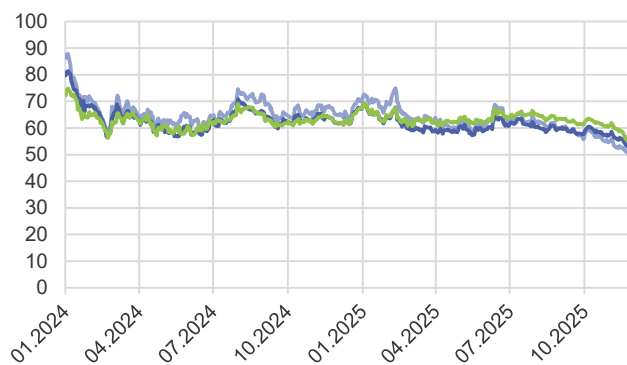
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



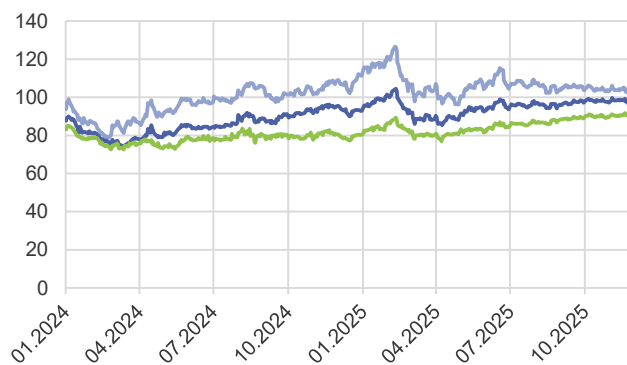
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



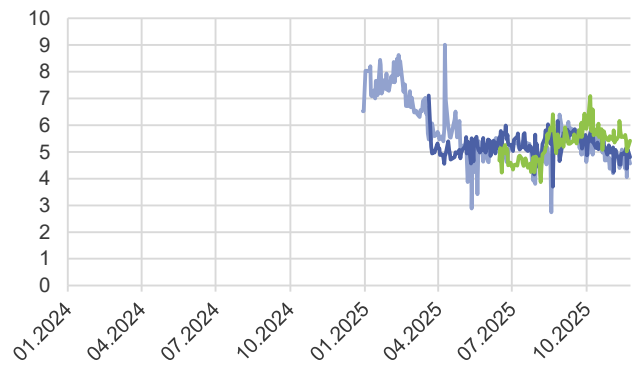
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]

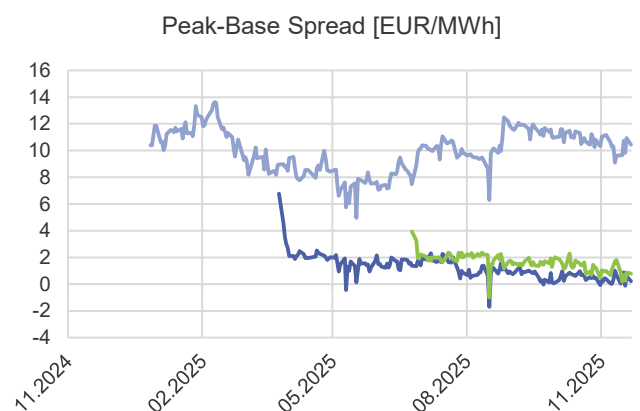
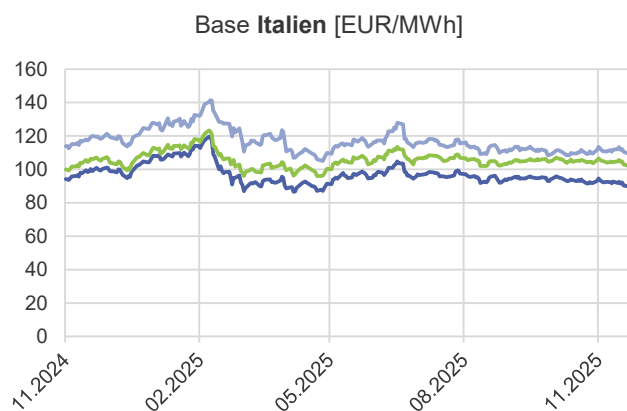
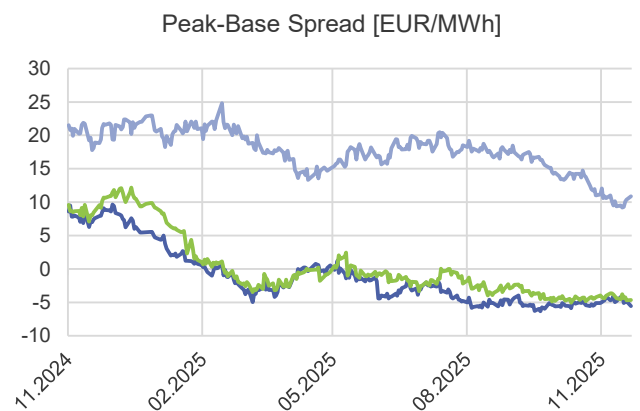
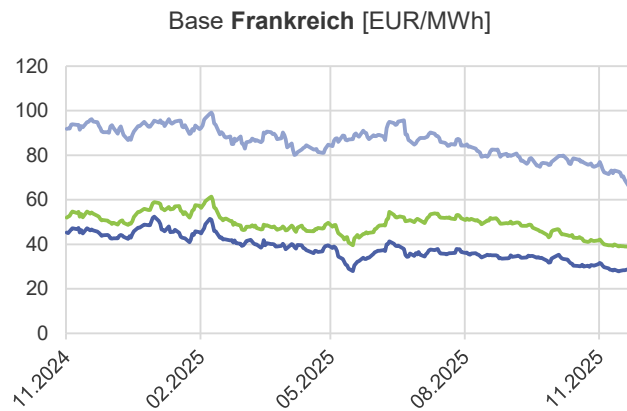
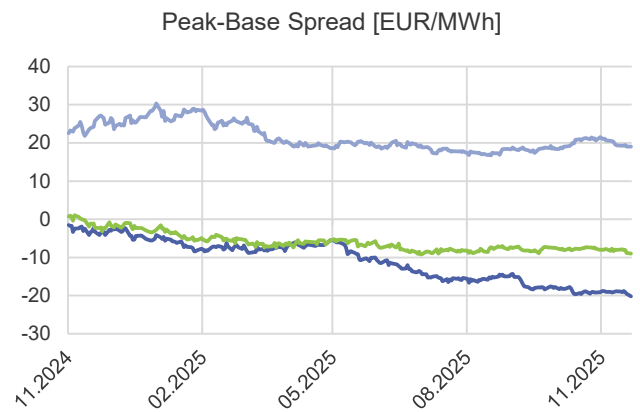
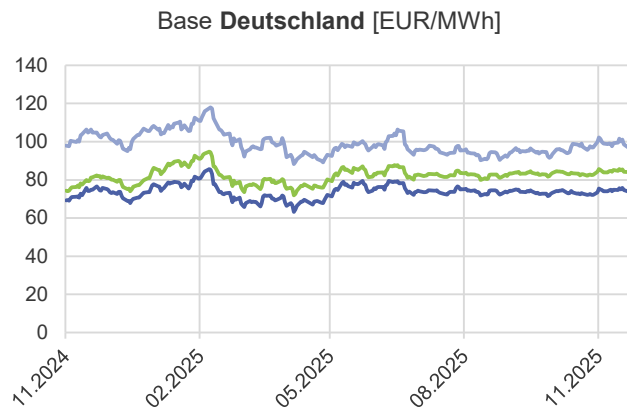
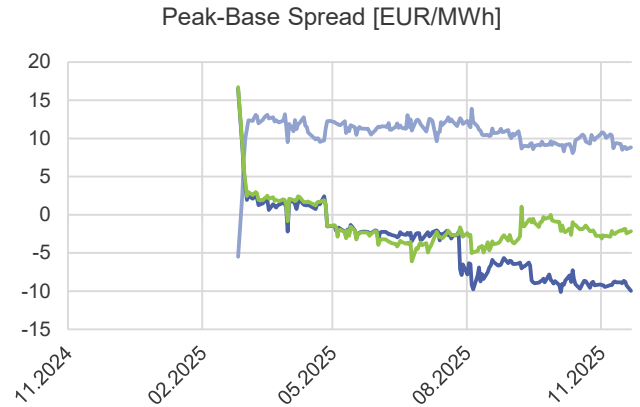
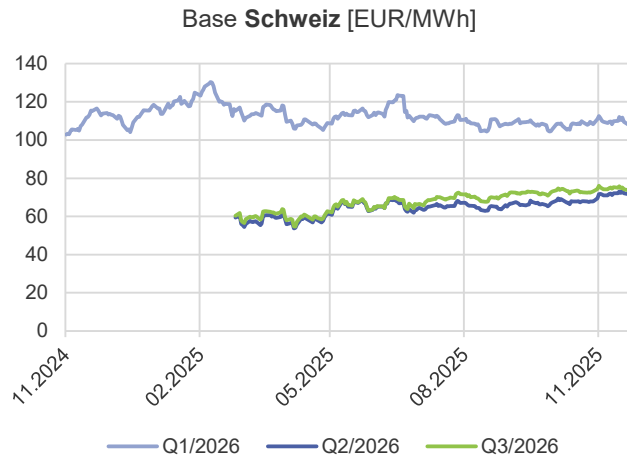


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

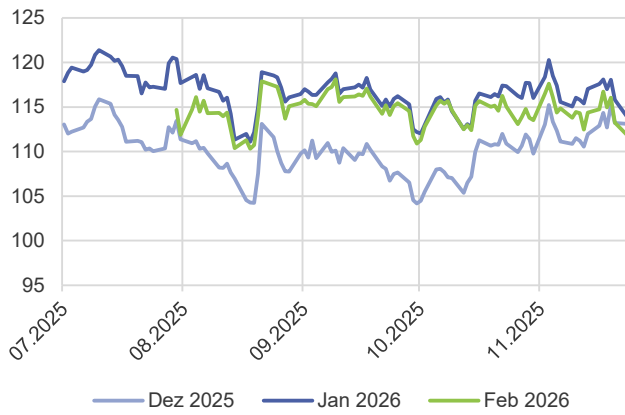
Terminpreise - Quartalsprodukte



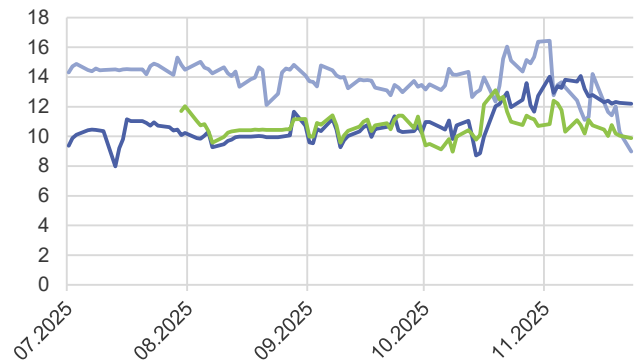
Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

Termin - Monatsprodukte

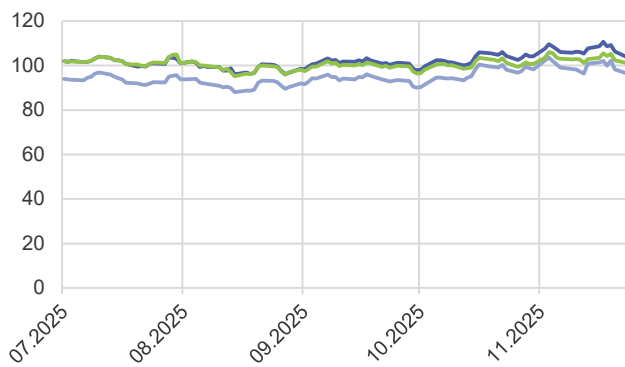
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



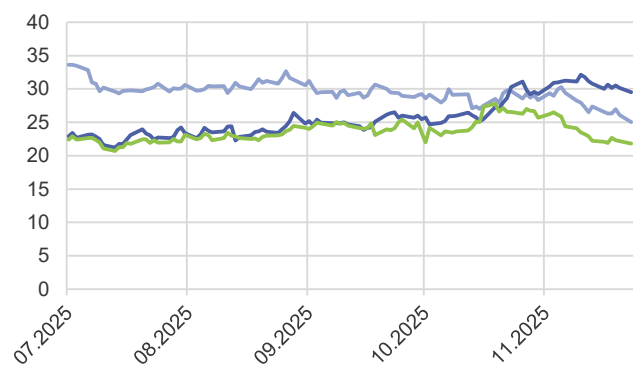
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



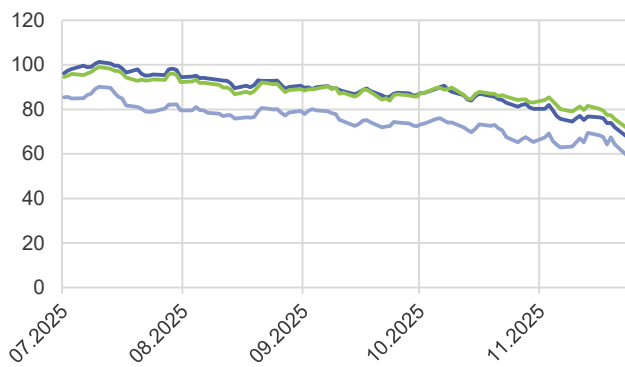
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



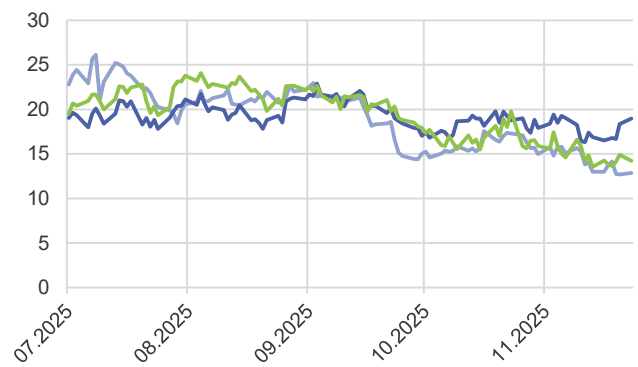
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



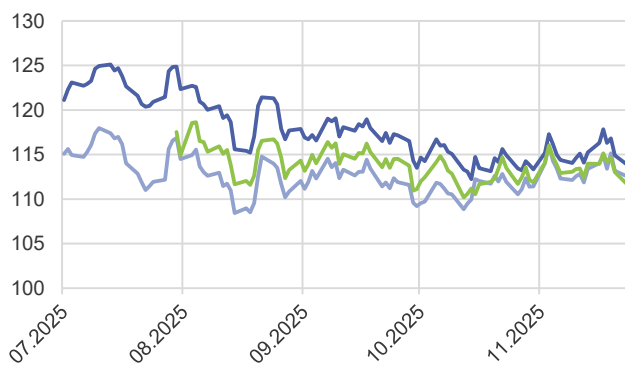
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



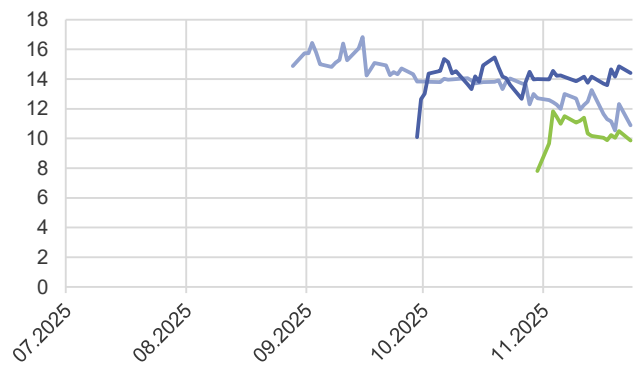
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 25.11.2025 / Rapport de marché du 25.11.2025

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.