



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Eidgenössische Elektrizitätskommission ElCom
Fachsekretariat

Commission fédérale de l'électricité ElCom
Secrétariat technique

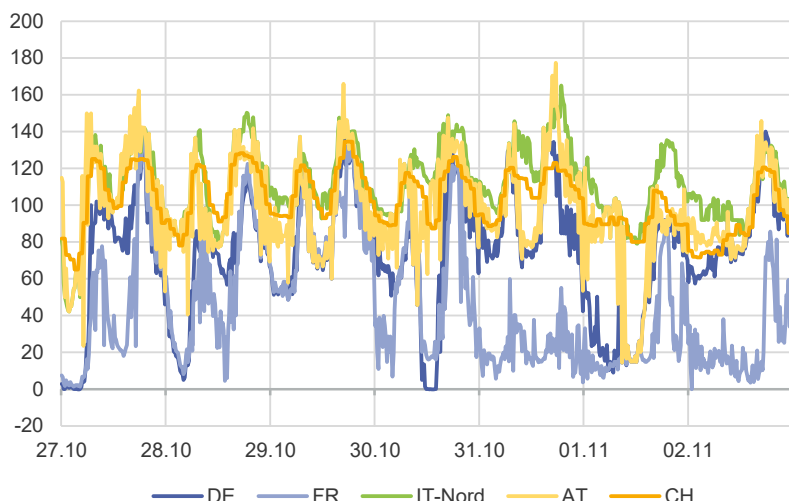
Marktbericht

Rapport du marché

Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Überblick

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Basepreise der Berichtswoche ab 27.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	102.3	74.1	45.0	111.8	98.0
Vorwoche	106.9	57.8	33.9	99.6	106.5
Veränderung	-4%	+28%	+33%	+12%	-8%

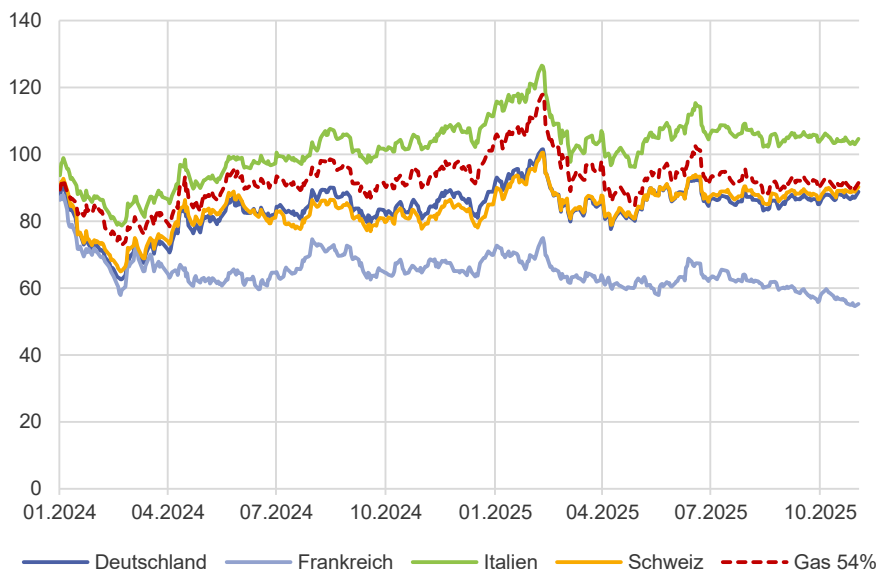
Peakpreise der Berichtswoche ab 27.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Wochenmittel	113.3	87.9	60.7	123.9	109.6
Vorwoche	121.3	87.8	50.3	129.0	120.6
Veränderung	-7%	+0%	+21%	-4%	-9%

Kurzfristausblick Base am Terminmarkt

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Aktuelle Woche	106.9	89.9	42.2	109.0	97.5
ab 03.11.2025	+4%	+21%	-6%	-3%	-1%
Folgewoche	117.0	123.7	63.9	116.0	119.9
ab 10.11.2025	+9%	+38%	+52%	+6%	+23%

Preise Base 2026 [EUR/MWh]



Entwicklung der Frontkontrakte

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
CH	Y+1	88.7	90.3	1.6	+1.8%
	Q+1	107.9	111.0	3.0	+2.8%
	M+1	109.9	113.1	3.1	+2.8%
DE	Y+1	86.5	88.9	2.4	+2.7%
	Q+1	95.7	99.8	4.2	+4.3%
	M+1	96.7	102.2	5.5	+5.7%
FR	Y+1	55.0	55.3	0.3	+0.5%
	Q+1	75.7	75.6	-0.1	-0.1%
	M+1	65.3	67.4	2.1	+3.2%
IT	Y+1	103.1	104.6	1.6	+1.5%
	Q+1	109.2	111.6	2.4	+2.2%
	M+1	110.5	114.0	3.5	+3.1%
AT	Y+1	92.5	94.9	2.3	+2.5%
	Q+1	109.9	114.2	4.4	+4.0%
	M+1	113.2	118.5	5.2	+4.6%

Entwicklung der Rohstoffpreise

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas	Y+1	30.7	30.8	0.1	+0.3%
TTF	Q+1	31.7	31.8	0.1	+0.2%
	M+1	31.7	31.7	0.1	+0.2%
Kohle	Y+1	10.8	10.9	0.1	+0.9%
API2	Q+1	10.0	10.6	0.6	+5.8%
	M+1	9.8	10.3	0.5	+5.2%
CO2	Dez25	77.8	81.2	3.4	+4.4%

Marktkommentar

Die vergangene Woche war im Spotmarkt weiterhin dominiert von einer hohen Produktion der Windenergieanlagen, sowohl in Deutschland als auch in Frankreich. Dies führte zu weiterhin tiefen Preisen in diesen Ländern, wenn auch höher als noch in der Vorwoche. Die Schweiz zeigte sich von den tiefen Preisen dieser Nachbarländer weitgehend unbeeindruckt und verblieb, zusammen mit Österreich, bei etwa 100 EUR/MWh. Hohe Preisspitzen gab es daher in der vergangenen Woche nicht. Die Preisunterschiede zu den nord-westlichen Nachbarn führten zu hohen Importen, während nach Italien hohe Exporte zu beobachten waren. Insgesamt ergab sich ein Importüberschuss von etwa 160 GWh, wie auch schon in der Vorwoche.

Neu gibt es auf Seite 3 nun auch wieder die Übersicht über die Spotpreisentwicklung des vergangenen Jahres. So kann man dort die deutschen Preisspitzen im vergangenen November und Dezember bei geringer Wind- und Solarproduktion gut erkennen. Bisher waren in diesem Herbst die Preisausschläge deutlich geringer.

In der Regelzone fällt eine Preisspitze bei negativer TRE auf, welche zu den etwa 0.7 Mio EUR höheren Aktivierungskosten im Vergleich zur Vorwoche beitrug.

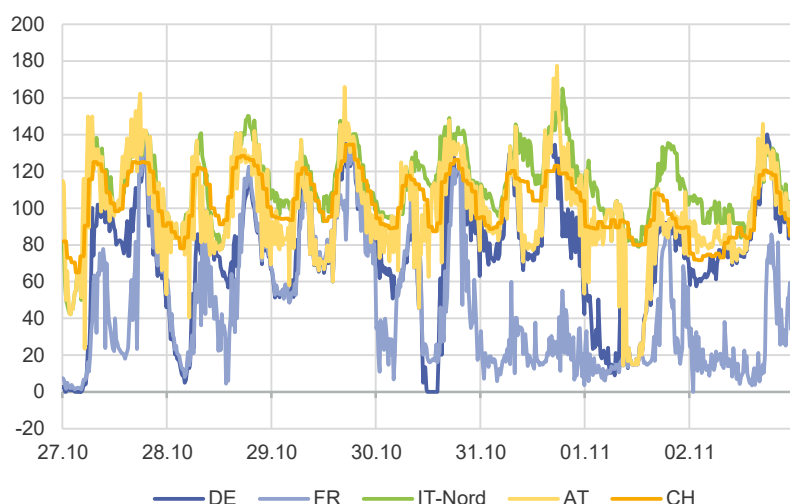
Im Terminmarkt sind die Preise gestiegen, was hauptsächlich auf steigende CO₂-Zertifikatspreise zurückzuführen sein dürfte. Auch Kohlepreise sind gestiegen, die vor allem für deutsche Preise noch eine stärkere Relevanz haben. Die Gaspreise sind dagegen fast unverändert, was einmal mehr zeigt, dass sich CO₂- und Gaspreise voneinander entkoppelt haben. Dies bedeutet für die Grenzkosten der thermischen Kraftwerke, dass Gas im Vergleich zu Kohle nochmals günstiger wird, sowohl im Frontmonat als auch Frontjahr. Dies trägt wohl auch dazu bei, dass sich die Deutschen Terminpreise relativ zu den Grenzkosten eines Gaskraftwerks verteuert haben (Grafik Seite 8, jetzt neu mit Frontquartal)

Die Forward Curve Gas zeigt, dass für den aktuellen Winter weiterhin kaum Anreize mehr für Einspeicherungen bestehen. Dies zeigt sich auch in den Füllständen der Gasspeicher, die auf etwa 83% verharren. Der Verlauf zeigt damit jedoch auch, dass die Entleerung noch nicht begonnen hat.

Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Spot - Preise

Day-Ahead Preise [EUR/MWh]



Day-Ahead Preise der Berichtswoche ab 27.10.2025

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Base	102.3	74.1	45.0	111.8	98.0
Peak	113.3	87.9	60.7	123.9	109.6
Offpeak	96.2	66.5	36.3	105.0	91.5

Markterwartung Base

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	103.2	79.6	41.0	109.0	97.3
Abweichung	-1%	-7%	+10%	+3%	+1%

Markterwartung Peak

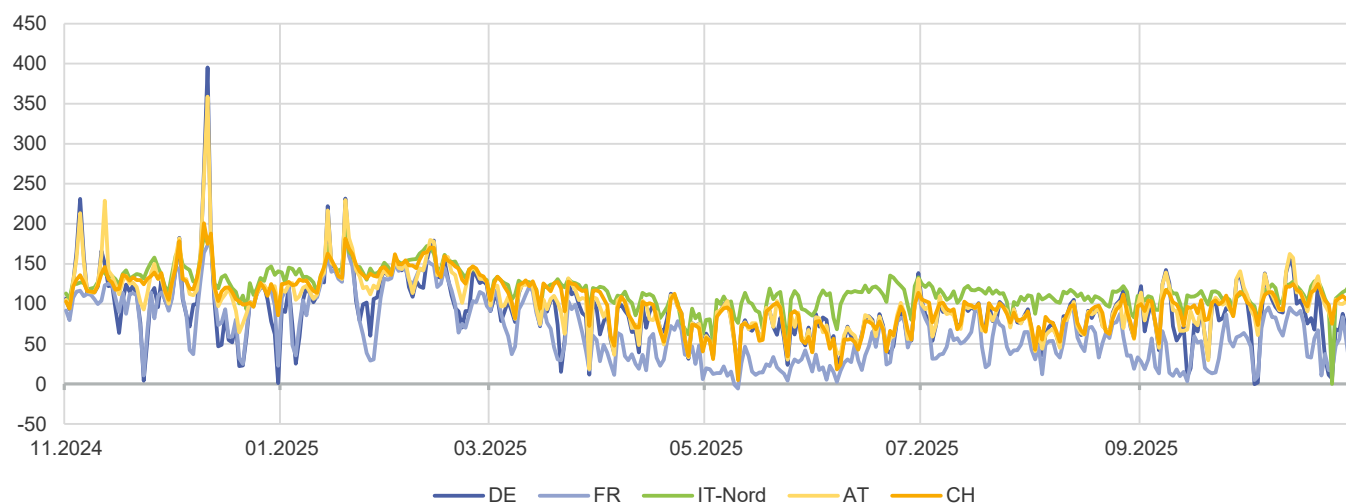
EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Erwartet Termin	119.4	99.6	-	123.0	110.0
Abweichung	-5%	-12%	-	+1%	-0%

Tiefe Spotpreisstunden

EUR/MWh	CH	DE	FR	IT-Nord	AT
Stunden <0	0	1.5	0	0	0
Stunden ~0	0	6.25	1.5	0	0

Weitere Spotpreis Daten in Vorbereitung

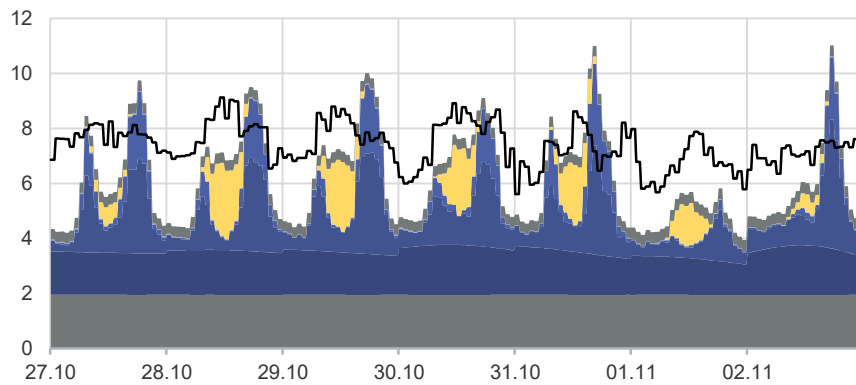
Day-Ahead Preise Tagesmittel [EUR/MWh]



Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Spot - Produktion + Verbrauch

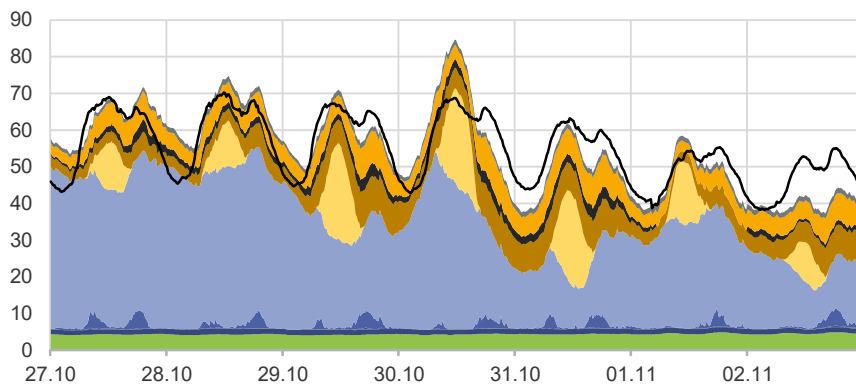
Produktion und Verbrauch CH [GW]



Schweiz

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	324	327	3	+1%
Flusswasser	219	264	44	+20%
Speicherwasser	260	225	-34	-13%
Pumpspeicher	94	83	-11	-12%
Wind	5	4	-2	-31%
PV	72	71	-1	-1%
Thermisch	64	65	1	+2%
Last	1'188	1'242	54	+5%

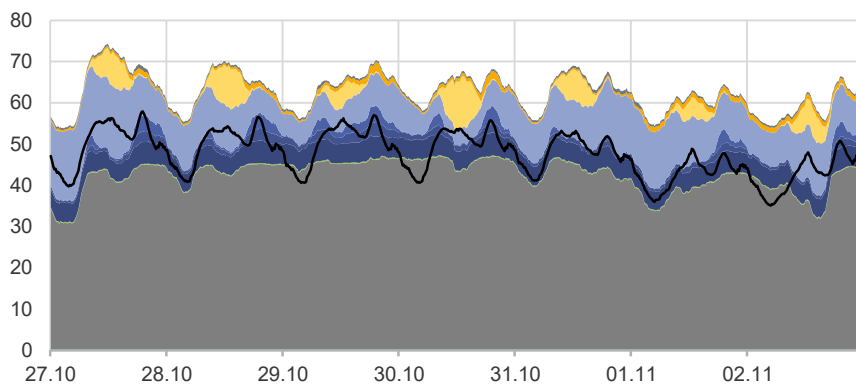
Produktion und Verbrauch DE [GW]



Deutschland

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	701	726	25	+4%
Flusswasser	211	240	29	+14%
Speicherwasser	15	15	0	+3%
Pumpspeicher	169	168	-1	-0%
Wind	5'939	4'929	-1'010	-17%
PV	657	704	47	+7%
Braunkohle	880	960	80	+9%
Steinkohle	373	293	-80	-21%
Gas	885	934	49	+5%
Fossil-andere	242	224	-18	-7%
Last	9'375	9'208	-167	-2%

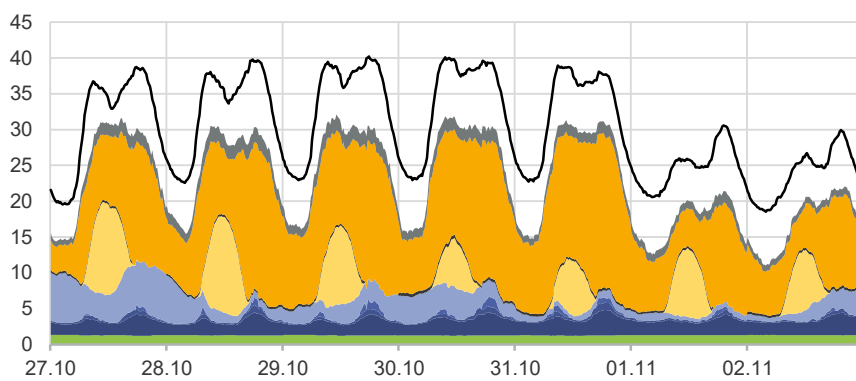
Produktion und Verbrauch FR [GW]



Frankreich

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Kern	6'521	7'128	607	+9%
Bio-andere	38	38	0	+1%
Flusswasser	658	801	143	+22%
Speicherwasser	185	221	36	+19%
Pumpspeicher	144	167	23	+16%
Wind	1'850	1'634	-216	-12%
PV	356	328	-28	-8%
Gas	99	143	44	+44%
Fossil-andere	82	85	3	+4%
Last	7'824	8'007	183	+2%

Produktion und Verbrauch IT [GW]



Italien

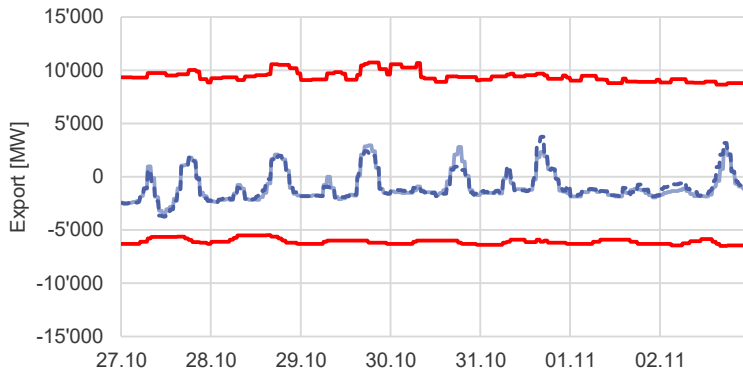
GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Bio-andere	169	215	46	+27%
Flusswasser	275	353	78	+28%
Speicherwasser	45	56	11	+25%
Pumpspeicher	23	25	2	+7%
Wind	523	410	-113	-22%
PV	335	435	100	+30%
Steinkohle	39	49	10	+25%
Gas	1'662	2'052	390	+23%
Fossil-andere	220	249	29	+13%
Last	4'605	5'072	468	+10%

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

Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Spot - Grenzaustausch

Grenzaustausch

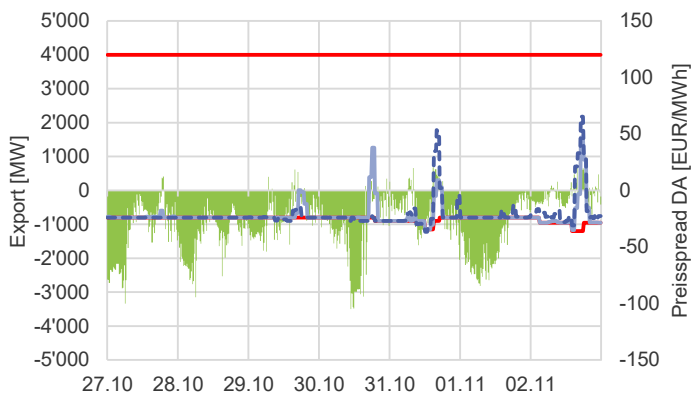


Grenzaustausch der Berichtswoche ab 27.10.2025

GWh	DE	FR	IT-Nord	AT	Total
Exporte	8	0	429	37	473
Importe	129	400	0	102	630
Nettoexport	-121	-400	429	-65	-157
Vorwoche	-108	-400	397	-52	-164
Änderung	-13	0	32	-13	7
DA Nettoexport	-125	-401	424	-63	-164
ID Nettoexport	4	1	5	-2	7

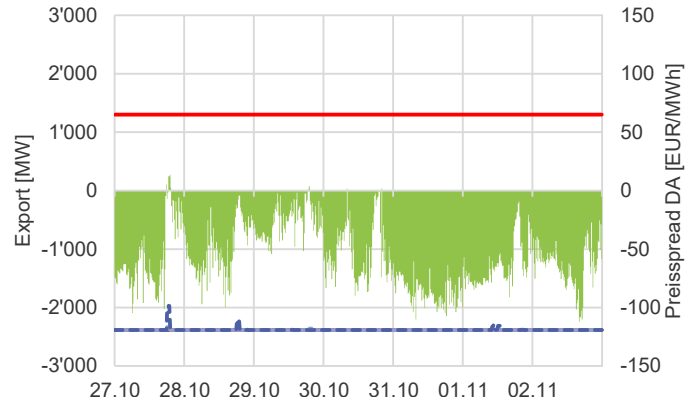
— NTC — Handel DA - - - Handel Total

Grenze DE

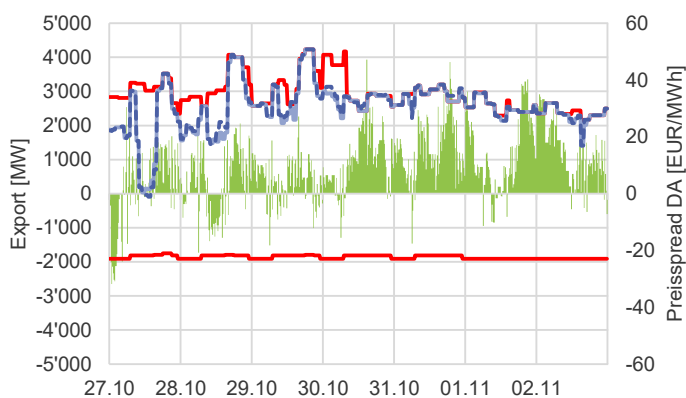


Preis-Spread CH — NTC — Handel DA - - - Handel Total

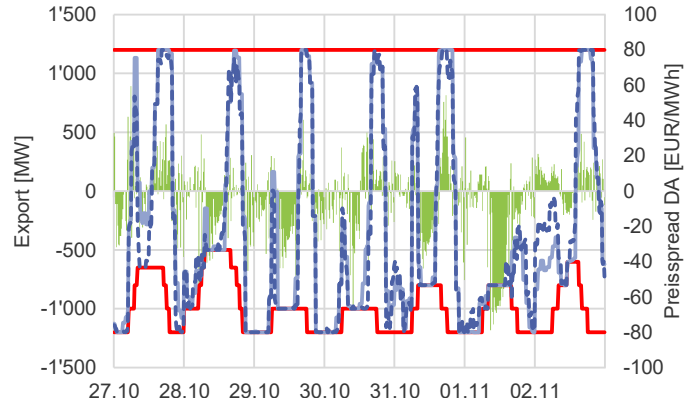
Grenze FR



Grenze IT



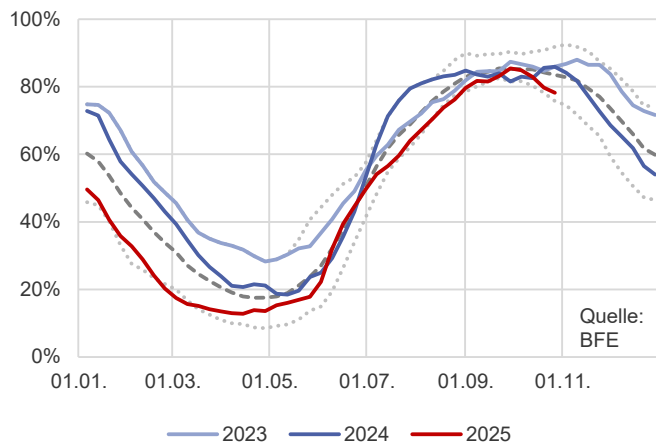
Grenze AT



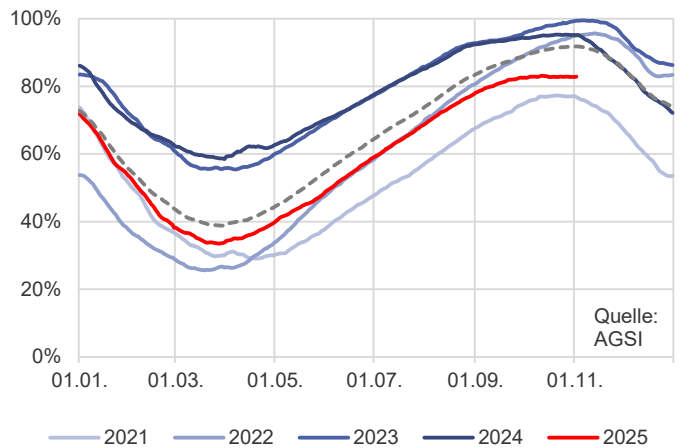
Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Fundamentaldaten

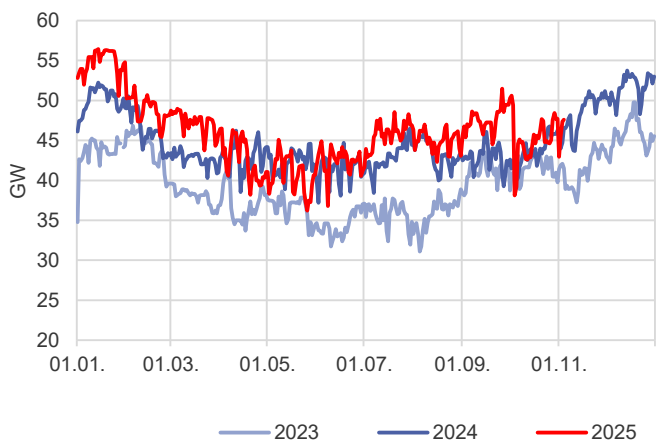
Füllstände Speicherseen CH



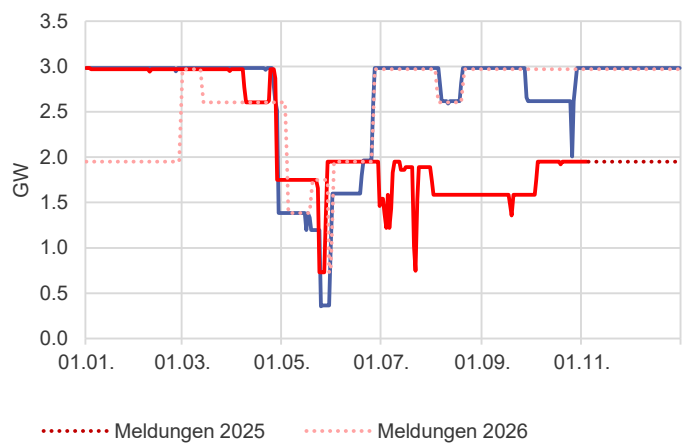
Gasspeicher Füllstände Europa



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Frankreich



Verfügbarkeit Kernkraftwerke Schweiz

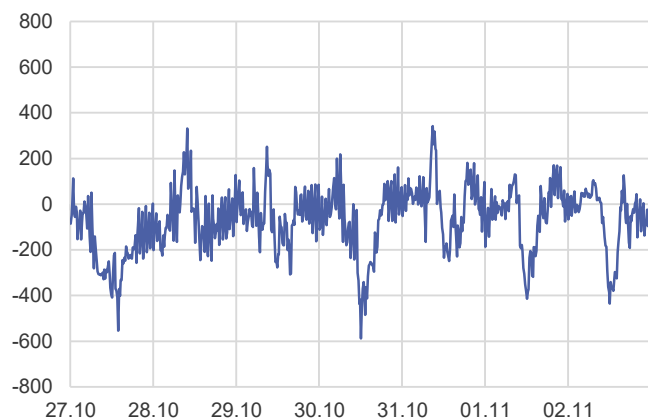


Wetterdaten in Vorbereitung

Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Regelzone

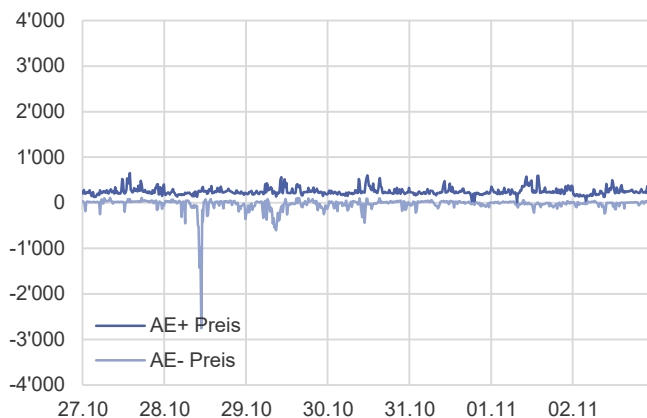
Unausgeglichenheit [MW]



Unausgeglichenheit

MW	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Mittel absolut	121	117	-4	-3%
1% Perzentil	-503	-415	88	-17%
99% Perzentil	419	238	-182	-43%

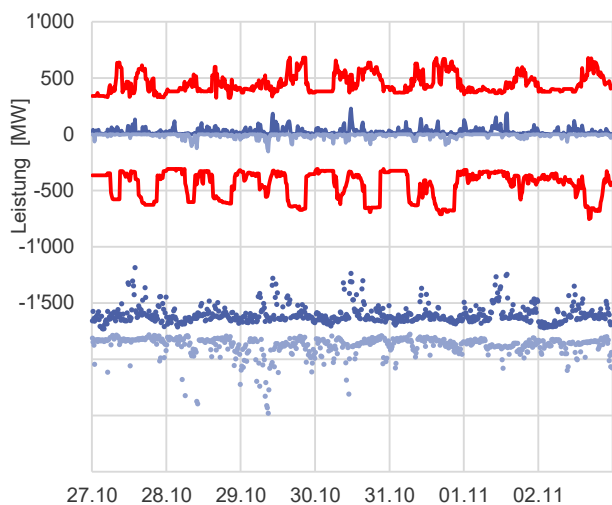
Ausgleichsenergiepreise [EUR/MWh]



Ausgleichsenergiepreis (ungewichtetes Mittel)

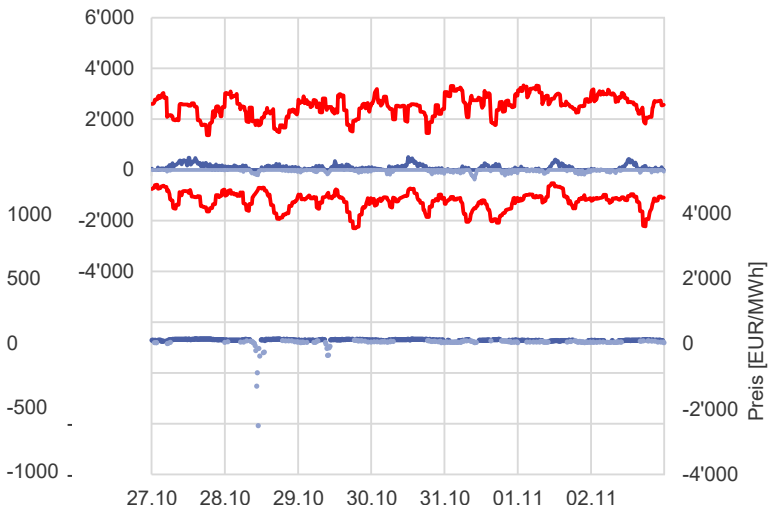
EUR/MWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
AE+ (short)	222	248	27	+12%
AE- (long)	-5	-34	-29	+560%

SRE

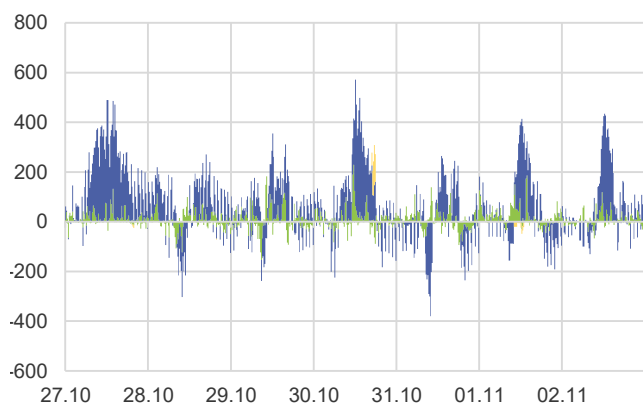


— Gebote — Aktivierungen • Preis

TRE



Aktivierungen Regelenergie [MW]

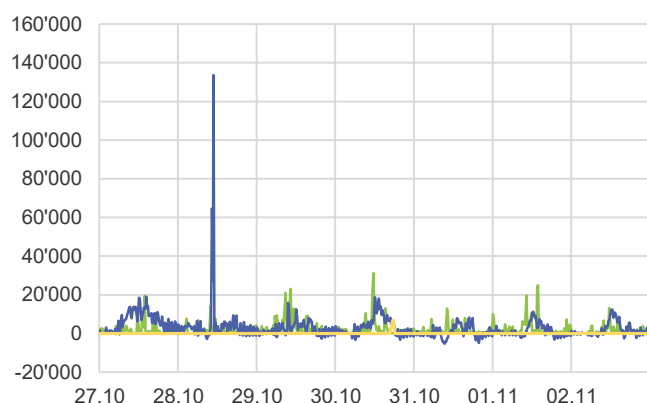


■ SRE ■ TRE CH ■ TRE TERRE

Aktivierungen Regelenergie

GWh	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	5.0	5.4	0.4	+7%
TRE CH	18.4	17.8	-0.6	-3%
TRE TERRE	0.1	0.2	0.1	+132%

Aktivierungskosten Regelenergie [EUR/15min]



— SRE — TRE CH — TRE TERRE

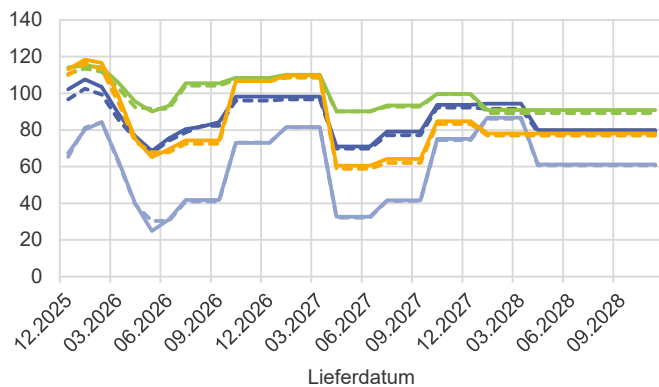
Aktivierungskosten Regelenergie

Mio.EUR	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
SRE	1.09	1.30	0.2	+20%
TRE CH	1.19	1.93	0.7	+62%
TRE TERRE	-0.01	0.02	0.0	-364%

Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

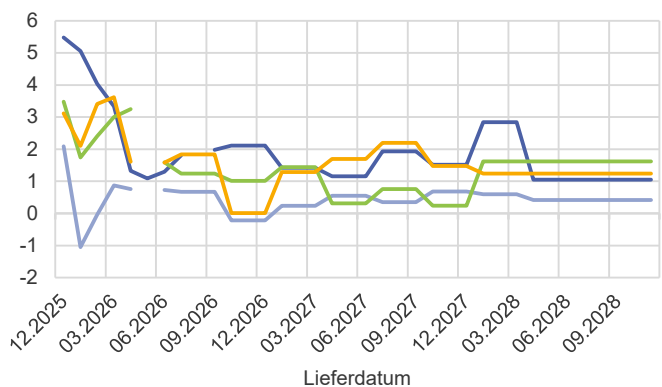
Termin - Forward Curves und erweiterte Analyse

Forward Curve Elektrizität [EUR/MWh]



— 03.11.25 - - - 27.10.25

Wochenbewegung Forward Curve [EUR/MWh]



— Deutschland — Frankreich — Italien — Schweiz

Position Schweiz im Preisband der Nachbarländer



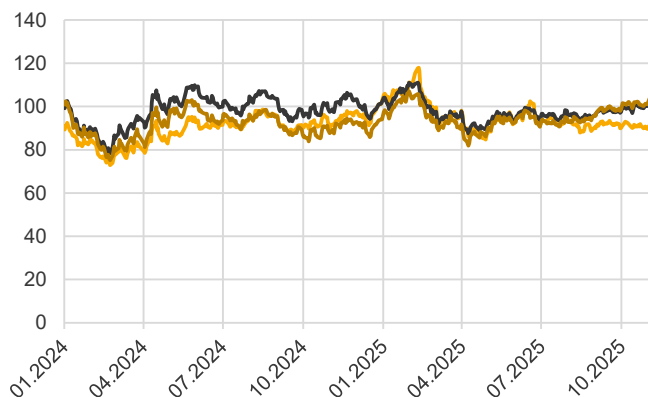
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

Preis Deutschland relativ zu Grenzkosten eines effizienten Gaskraftwerks



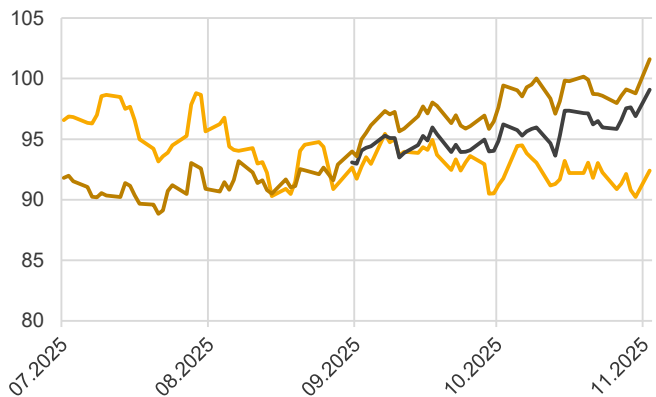
— Base 2026 — Base Q1/2026 — Base Dez 2025

Grenzkosten 2026 [EUR/MWh]



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

Grenzkosten Dez 2025 [EUR/MWh]



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

Grenzkosten Frontjahr

	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	89.88	91.49	1.6	+1.8%
Steinkohle 40%	99.20	102.42	3.2	+3.2%
Braunkohle 36%	100.10	103.81	3.7	+3.7%

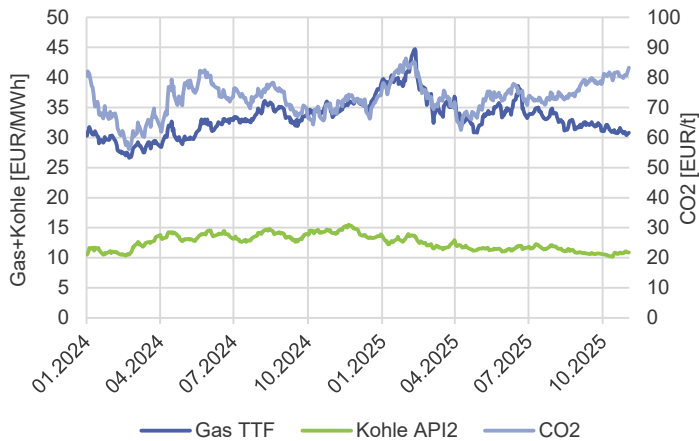
Grenzkosten Frontmonat

	Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
Gas 54%	90.89	92.40	1.5	+1.7%
Steinkohle 40%	95.84	99.08	3.2	+3.4%
Braunkohle 36%	97.97	101.60	3.6	+3.7%

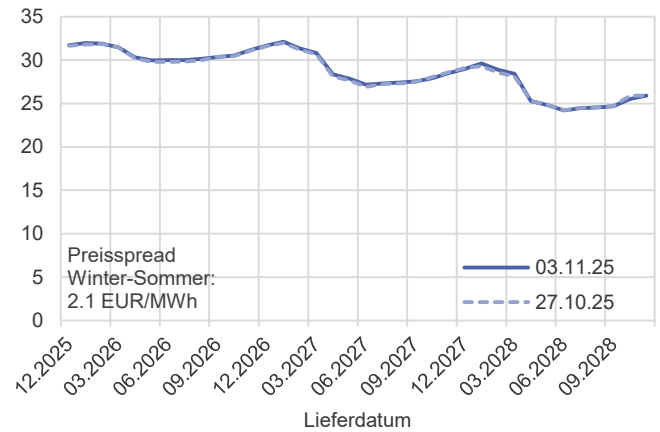
Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Terminpreise - Commodities

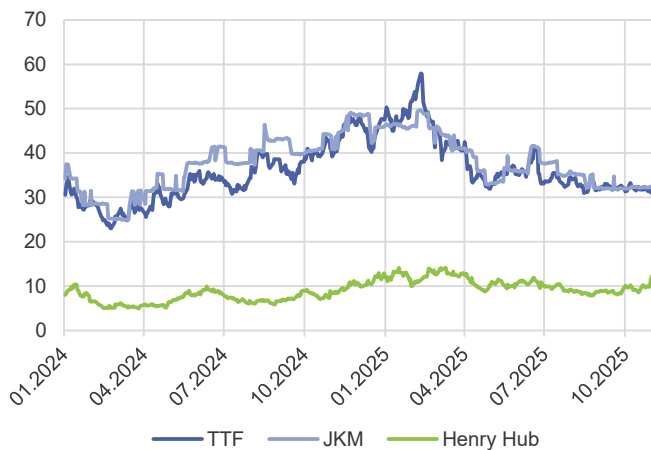
Brennstoffpreise 2026 [EUR/MWh]



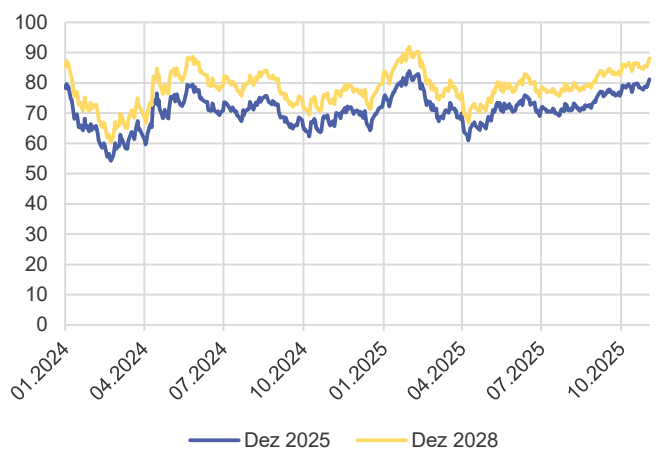
Forward Curve Gas TTF [EUR/MWh]



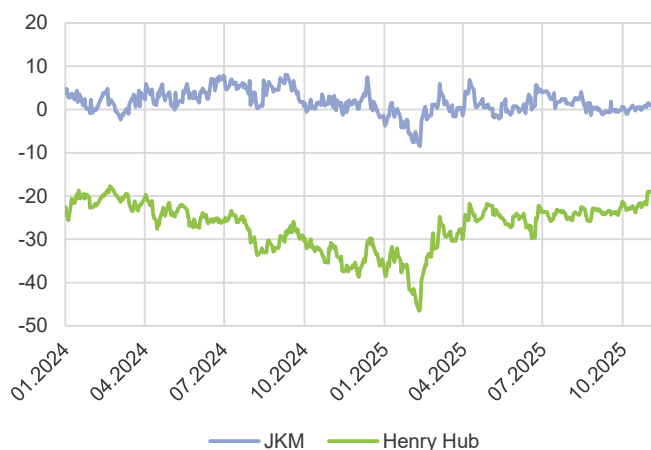
Gaspreise M+1 [EUR/MWh]



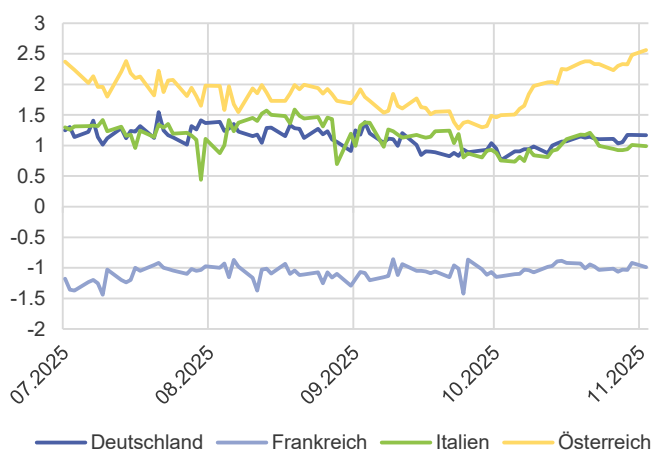
CO2 Zertifikate EUA [EUR/t]



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	30.7	30.8	0.1	+0.3%
TTF	Q+1	31.7	31.8	0.1	+0.2%
	M+1	31.7	31.7	0.1	+0.2%
Kohle	Y+1	10.8	10.9	0.1	+0.9%
API2	Q+1	10.0	10.6	0.6	+5.8%
	M+1	9.8	10.3	0.5	+5.2%
CO2	Dez25	77.8	81.2	3.4	+4.4%

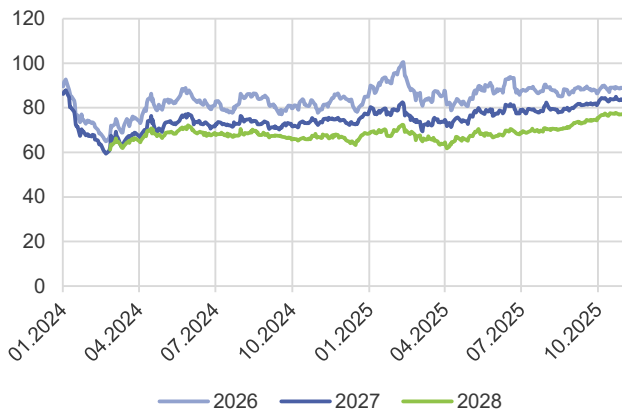
Entwicklung Gasspreads Frontmonat

EUR/MWh		Vorwoche	Aktuell	Δ	Δ%
DE-TTF M+1		1.1	1.2	0.1	+5%
FR-TTF M+1		-1.0	-1.0	0.0	-2%
IT-TTF M+1		0.9	1.0	0.0	+5%
AT-TTF M+1		2.2	2.6	0.3	+15%
JKM-TTF M+1		0.8	0.9	0	+2%
HHUB-TTF M+1		-21.3	-19.1	2	-10%

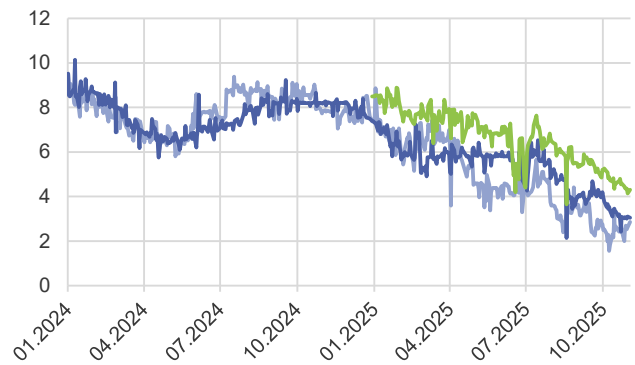
Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Terminpreise - Jahresprodukte

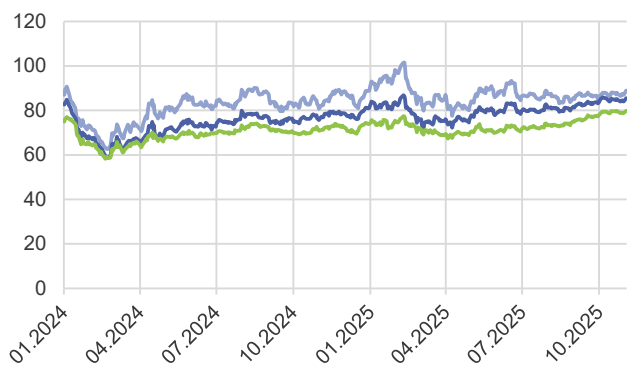
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



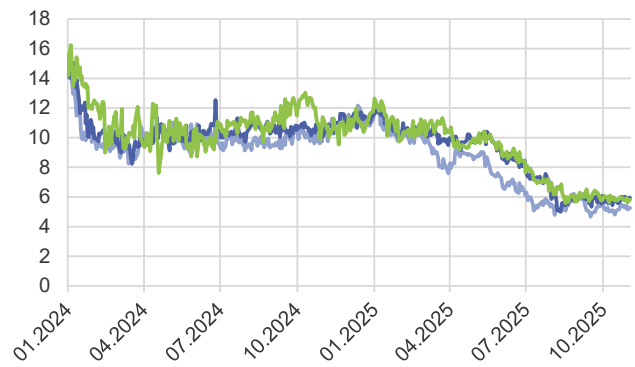
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



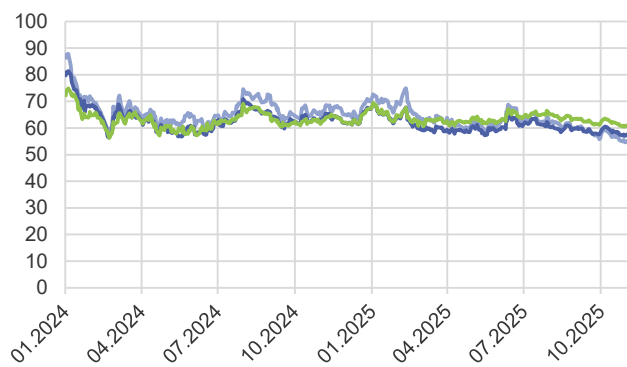
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Frankreich** [EUR/MWh]



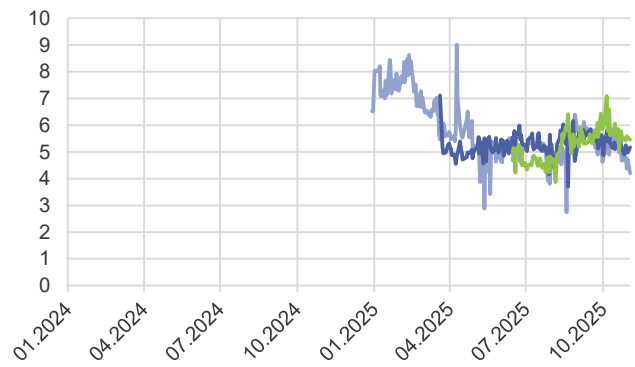
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]

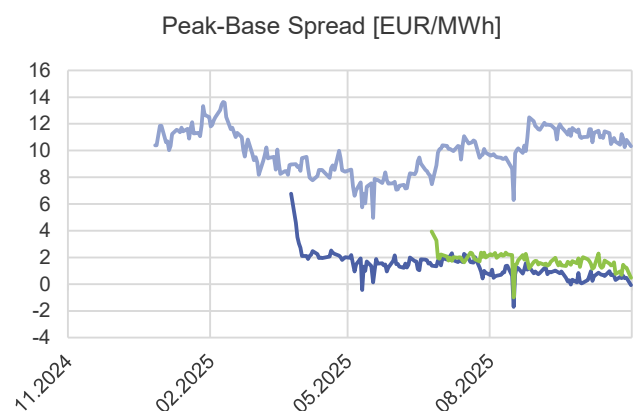
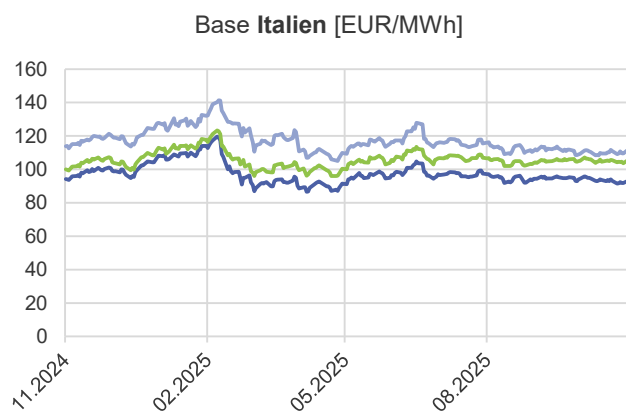
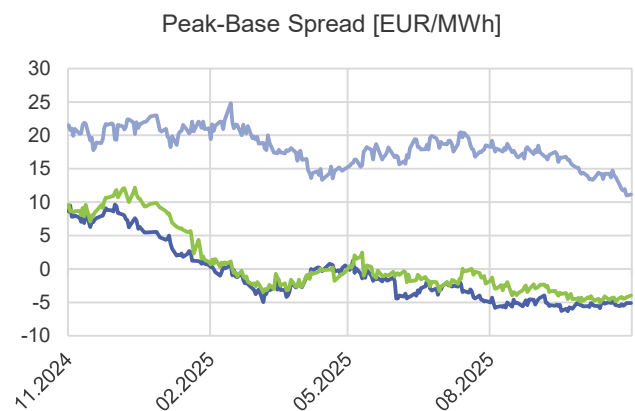
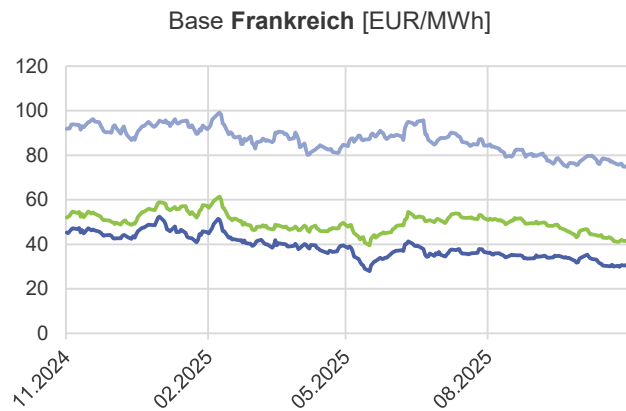
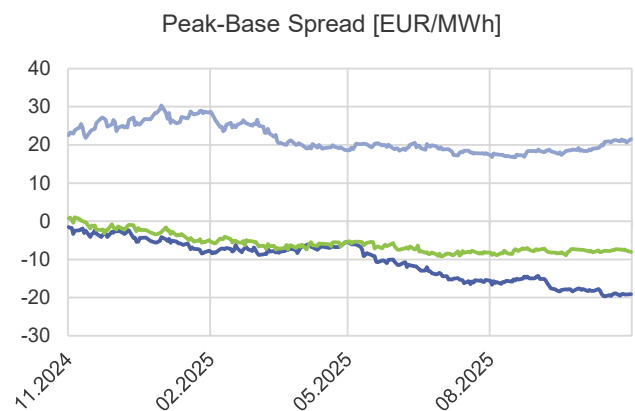
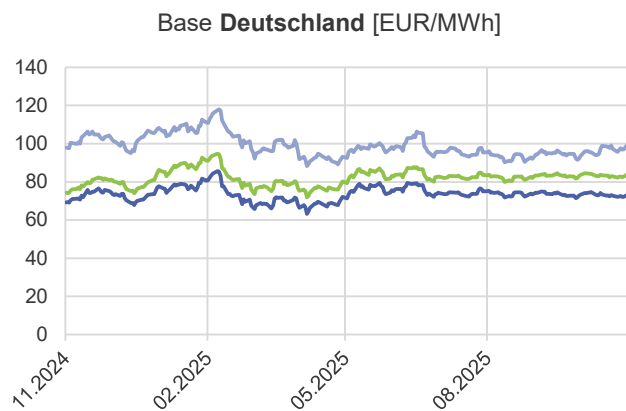
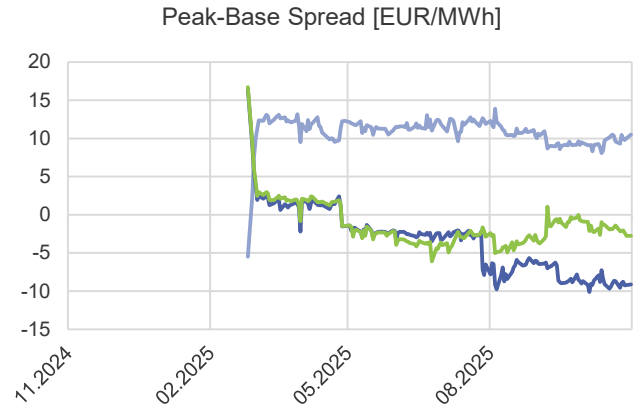
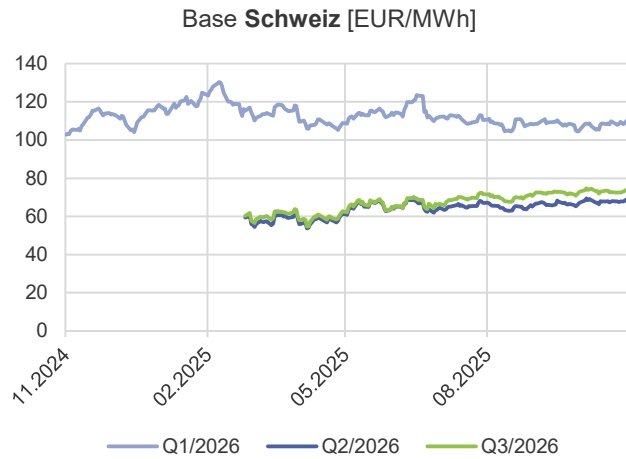


Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

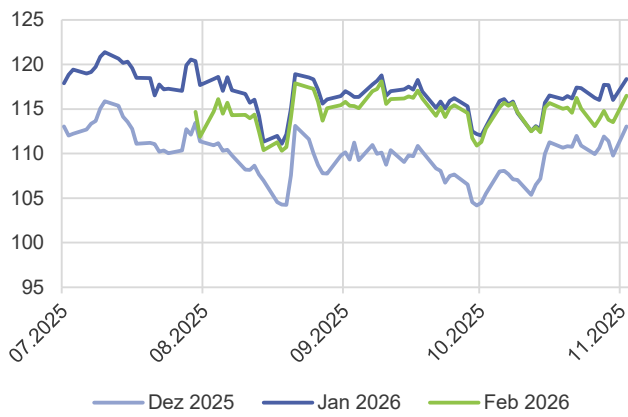
Terminpreise - Quartalsprodukte



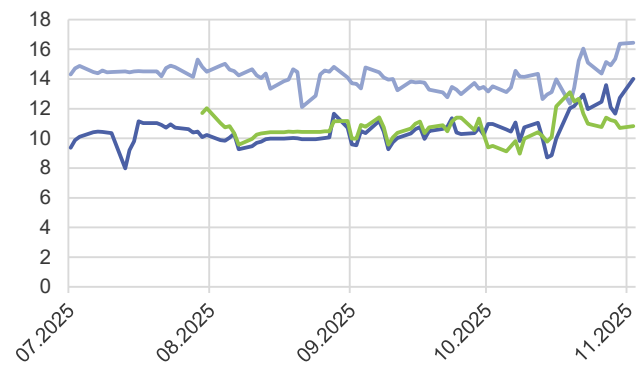
Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

Termin - Monatsprodukte

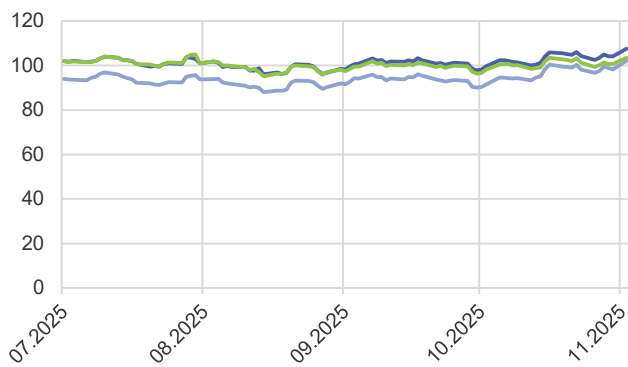
Base **Schweiz** [EUR/MWh]



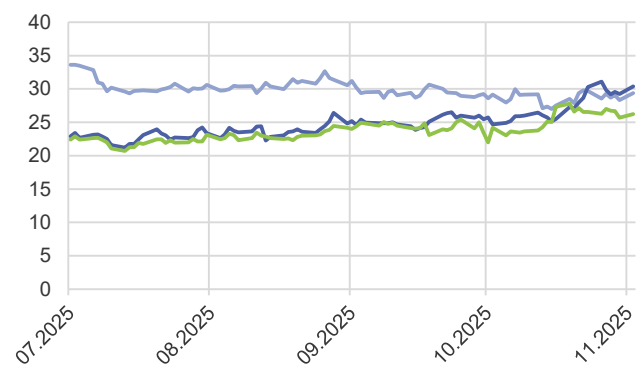
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



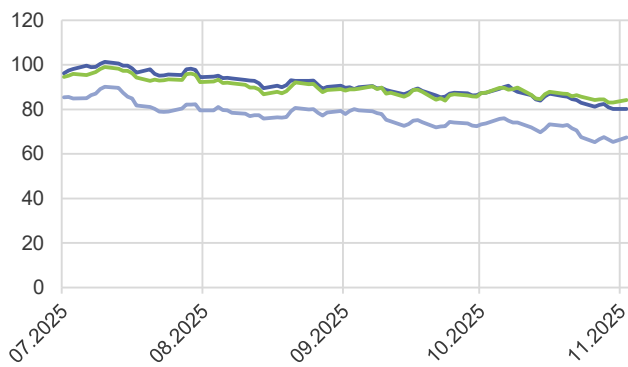
Base **Deutschland** [EUR/MWh]



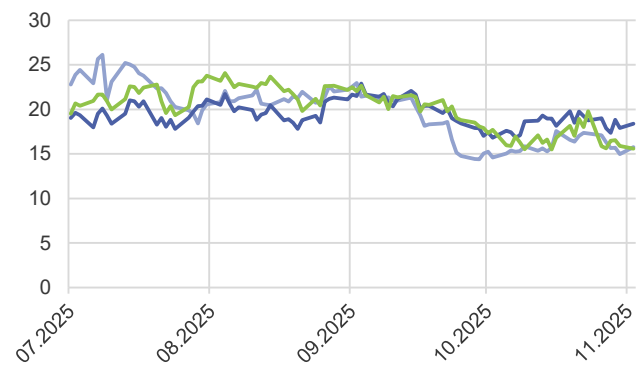
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



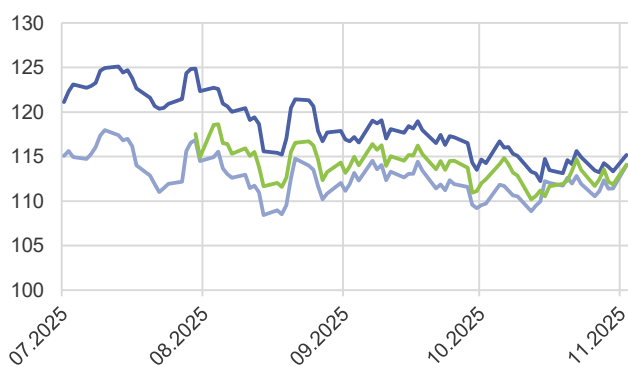
Base **Frankreich** [EUR/MWh]



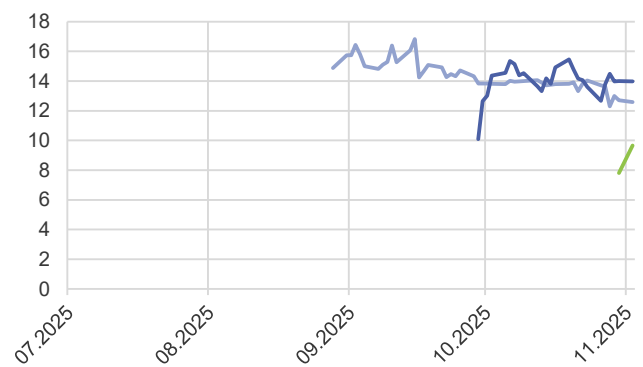
Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Base **Italien** [EUR/MWh]



Peak-Base Spread [EUR/MWh]



Marktbericht vom 04.11.2025 / Rapport du marché du 04.11.2025

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.