

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren																			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10										
2015		–	0,39	–	0,35	–	0,26	–	0,14	–	0,01	–	0,13	–	0,28	–	0,42	–	0,56	–	0,70
2016		–	0,84	–	0,80	–	0,76	–	0,65	–	0,51	–	0,35	–	0,18	–	0,03	–	0,10	–	0,22
2017		–	0,72	–	0,64	–	0,50	–	0,34	–	0,18	–	0,02	–	0,12	–	0,25	–	0,37	–	0,48
2018		–	0,70	–	0,65	–	0,56	–	0,44	–	0,31	–	0,18	–	0,06	–	0,06	–	0,16	–	0,25
2019		–	0,69	–	0,63	–	0,58	–	0,54	–	0,49	–	0,44	–	0,37	–	0,31	–	0,25	–	0,19
2020		–	0,73	–	0,75	–	0,77	–	0,77	–	0,75	–	0,72	–	0,68	–	0,65	–	0,61	–	0,57
2021		–	0,73	–	0,68	–	0,62	–	0,56	–	0,50	–	0,44	–	0,38	–	0,33	–	0,28	–	0,24
2022			2,39		2,59		2,55		2,50		2,47		2,47		2,48		2,50		2,51		2,53
2023			2,97		2,35		2,04		1,91		1,87		1,88		1,92		1,96		2,01		2,06
2024			2,17		2,02		2,02		2,06		2,13		2,20		2,27		2,33		2,38		2,43
2025			2,02		2,11		2,21		2,32		2,44		2,55		2,66		2,76		2,85		2,94
2024 Dez.			2,17		2,02		2,02		2,06		2,13		2,20		2,27		2,33		2,38		2,43
2025 Jan.			2,20		2,10		2,09		2,13		2,19		2,26		2,33		2,40		2,46		2,51
Febr.			2,07		1,97		1,97		2,02		2,08		2,15		2,23		2,30		2,36		2,42
März			2,01		1,97		2,03		2,13		2,25		2,37		2,48		2,58		2,67		2,75
April			1,75		1,70		1,78		1,89		2,01		2,13		2,24		2,35		2,44		2,52
Mai			1,78		1,77		1,85		1,96		2,08		2,20		2,31		2,41		2,50		2,59
Juni			1,82		1,84		1,92		2,03		2,15		2,26		2,37		2,47		2,56		2,65
Juli			1,90		1,95		2,04		2,14		2,25		2,36		2,47		2,57		2,66		2,75
Aug.			1,89		1,92		2,00		2,10		2,21		2,33		2,45		2,56		2,67		2,76
Sept.			1,96		2,01		2,08		2,18		2,28		2,39		2,49		2,59		2,69		2,78
Okt.			1,92		1,97		2,05		2,14		2,24		2,34		2,44		2,54		2,63		2,71
Nov.			1,96		2,01		2,09		2,18		2,28		2,38		2,48		2,58		2,68		2,77
Dez.			2,02		2,11		2,21		2,32		2,44		2,55		2,66		2,76		2,85		2,94
2026 Jan.			2,00		2,07		2,16		2,27		2,38		2,50		2,61		2,72		2,82		2,92
Febr.			2,00		2,02		2,08		2,16		2,25		2,36		2,46		2,57		2,66		2,76
März			2,51		2,62		2,62		2,65		2,72		2,79		2,88		2,96		3,03		3,10
April			2,59		2,71		2,73		2,75		2,80		2,88		2,96		3,04		3,11		3,18
Mai			2,45		2,53		2,55		2,59		2,64		2,71		2,80		2,88		2,96		3,04
2026 Mai 4.			2,55		2,66		2,67		2,70		2,75		2,83		2,91		2,99		3,06		3,13
5.			2,55		2,67		2,69		2,71		2,76		2,83		2,91		2,99		3,07		3,14
6.			2,47		2,57		2,59		2,62		2,68		2,75		2,84		2,92		3,00		3,08
7.			2,45		2,55		2,57		2,61		2,67		2,75		2,83		2,92		3,00		3,07
8.			2,47		2,57		2,59		2,62		2,68		2,76		2,84		2,93		3,01		3,08
11.			2,51		2,61		2,63		2,66		2,71		2,78		2,87		2,95		3,03		3,10
12.			2,56		2,69		2,70		2,73		2,78		2,85		2,93		3,02		3,10		3,17
13.			2,55		2,67		2,70		2,73		2,78		2,86		2,94		3,02		3,10		3,17
14.			2,54		2,67		2,69		2,72		2,77		2,84		2,93		3,01		3,09		3,16
15.			2,56		2,69		2,72		2,75		2,80		2,87		2,96		3,04		3,12		3,19
18.			2,57		2,72		2,75		2,79		2,85		2,93		3,01		3,09		3,17		3,25
19.			2,55		2,69		2,73		2,77		2,83		2,91		2,99		3,08		3,16		3,23
20.			2,55		2,69		2,73		2,78		2,84		2,92		3,00		3,09		3,17		3,24
21.			2,50		2,63		2,67		2,71		2,77		2,84		2,93		3,01		3,09		3,16
22.			2,51		2,63		2,66		2,70		2,75		2,82		2,90		2,99		3,06		3,14
25.			2,44		2,53		2,56		2,59		2,64		2,72		2,80		2,88		2,96		3,03
26.			2,47		2,57		2,59		2,62		2,67		2,74		2,82		2,90		2,98		3,06
27.			2,46		2,54		2,56		2,59		2,65		2,72		2,80		2,88		2,96		3,04
28.			2,50		2,59		2,61		2,64		2,69		2,76		2,85		2,93		3,01		3,08
29.			2,45		2,53		2,55		2,59		2,64		2,71		2,80		2,88		2,96		3,04
Juni 1.			2,49		2,58		2,60		2,63		2,68		2,75		2,83		2,91		2,99		3,06
2.			2,50		2,58		2,58		2,61		2,65		2,72		2,80		2,88		2,96		3,04
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2026 Mai 29.			2,45		2,53		2,55		2,58		2,64		2,71		2,78		2,86		2,93		3,00
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2									
2026 Mai 27.			3,91666		– 1,83200		23,32912		– 25,10411		1,57203		1,71233								
28.			3,94028		– 1,85994		24,15643		– 25,80582		1,53498		1,67324								
29.			3,92989		– 1,82507		24,73485		– 26,58067		1,60343		1,73450								
Juni 1.			3,93857		– 1,83270		25,09107		– 26,80828		1,57318		1,70569								
2.			3,91304		– 1,80088		25,31657		– 27,04440		1,55743		1,69232								

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und

Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

noch: a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2015		0,82	0,94	1,04	1,14	1,22	1,30	1,36	1,41	1,46	1,50
2016		0,33	0,42	0,49	0,56	0,62	0,67	0,72	0,76	0,80	0,83
2017		0,57	0,66	0,74	0,81	0,87	0,92	0,97	1,02	1,06	1,10
2018		0,33	0,40	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,69	0,73	0,76
2019		0,14	0,09	0,04	0,00	0,04	0,07	0,11	0,13	0,16	0,19
2020		0,53	0,50	0,46	0,43	0,40	0,37	0,35	0,32	0,30	0,28
2021		0,20	0,16	0,13	0,10	0,07	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02
2022		2,55	2,56	2,57	2,57	2,58	2,58	2,57	2,57	2,56	2,55
2023		2,11	2,15	2,19	2,22	2,25	2,27	2,28	2,30	2,30	2,31
2024		2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65
2025		3,02	3,09	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44
2024 Dez.		2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65
2025 Jan.		2,56	2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,73	2,75	2,76	2,76
Febr.		2,47	2,52	2,56	2,59	2,62	2,64	2,66	2,67	2,68	2,69
März		2,82	2,87	2,92	2,96	2,99	3,02	3,04	3,05	3,06	3,07
April		2,60	2,66	2,72	2,76	2,80	2,84	2,86	2,89	2,90	2,91
Mai		2,66	2,73	2,79	2,84	2,88	2,92	2,95	2,98	3,00	3,01
Juni		2,72	2,78	2,84	2,89	2,93	2,97	3,00	3,02	3,04	3,06
Juli		2,82	2,89	2,94	2,99	3,03	3,07	3,10	3,12	3,14	3,15
Aug.		2,85	2,93	2,99	3,05	3,10	3,15	3,18	3,21	3,24	3,26
Sept.		2,86	2,93	2,99	3,04	3,09	3,13	3,17	3,20	3,22	3,25
Okt.		2,79	2,86	2,92	2,98	3,03	3,07	3,11	3,14	3,16	3,18
Nov.		2,85	2,92	2,99	3,05	3,10	3,15	3,19	3,23	3,26	3,28
Dez.		3,02	3,09	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44
2026 Jan.		3,00	3,08	3,15	3,21	3,27	3,32	3,36	3,40	3,43	3,46
Febr.		2,84	2,92	2,99	3,06	3,12	3,17	3,21	3,25	3,28	3,31
März		3,16	3,21	3,25	3,29	3,32	3,35	3,38	3,40	3,43	3,45
April		3,24	3,30	3,35	3,39	3,43	3,46	3,49	3,52	3,54	3,56
Mai		3,10	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44	3,46
2026 Mai 4.		3,19	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,47	3,49	3,52
5.		3,21	3,26	3,31	3,36	3,40	3,43	3,46	3,49	3,51	3,54
6.		3,14	3,20	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,46	3,48
7.		3,14	3,20	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,46	3,49
8.		3,15	3,21	3,26	3,31	3,35	3,39	3,42	3,45	3,47	3,50
11.		3,17	3,23	3,28	3,33	3,37	3,40	3,43	3,46	3,49	3,51
12.		3,23	3,29	3,34	3,39	3,43	3,46	3,50	3,52	3,55	3,57
13.		3,24	3,30	3,35	3,39	3,43	3,47	3,50	3,53	3,55	3,58
14.		3,23	3,29	3,34	3,38	3,42	3,46	3,49	3,52	3,55	3,57
15.		3,26	3,31	3,36	3,41	3,45	3,48	3,52	3,54	3,57	3,59
18.		3,31	3,37	3,42	3,47	3,50	3,54	3,57	3,60	3,62	3,64
19.		3,30	3,36	3,41	3,46	3,50	3,53	3,57	3,59	3,62	3,64
20.		3,31	3,37	3,42	3,46	3,50	3,54	3,57	3,60	3,62	3,64
21.		3,23	3,28	3,34	3,38	3,42	3,46	3,49	3,52	3,54	3,57
22.		3,20	3,26	3,31	3,36	3,40	3,43	3,46	3,49	3,52	3,54
25.		3,10	3,16	3,21	3,26	3,30	3,34	3,37	3,40	3,43	3,45
26.		3,12	3,18	3,23	3,28	3,32	3,36	3,39	3,42	3,44	3,47
27.		3,10	3,16	3,22	3,26	3,31	3,34	3,38	3,41	3,43	3,46
28.		3,15	3,21	3,26	3,30	3,35	3,38	3,41	3,44	3,47	3,49
29.		3,10	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44	3,46
Juni 1.		3,13	3,19	3,24	3,29	3,33	3,37	3,40	3,43	3,46	3,48
2.		3,10	3,16	3,22	3,26	3,31	3,34	3,38	3,41	3,43	3,46
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 Mai 29.		3,06	3,11	3,16	3,20	3,24	3,27	3,30	3,32	3,34	3,36
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Mai 27.		3,91666	-1,83200	23,32912	-25,10411	1,57203	1,71233				
28.		3,94028	-1,85994	24,15643	-25,80582	1,53498	1,67324				
29.		3,92989	-1,82507	24,73485	-26,58067	1,60343	1,73450				
Juni 1.		3,93857	-1,83270	25,09107	-26,80828	1,57318	1,70569				
2.		3,91304	-1,80088	25,31657	-27,04440	1,55743	1,69232				

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und

Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

noch: a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2015		1,53	1,56	1,57	1,59	1,59	1,60	1,60	1,59	1,59	1,58
2016		0,86	0,89	0,91	0,94	0,96	0,98	1,00	1,01	1,03	1,04
2017		1,13	1,16	1,19	1,22	1,24	1,26	1,28	1,30	1,32	1,34
2018		0,78	0,81	0,83	0,85	0,87	0,89	0,90	0,92	0,93	0,95
2019		0,21	0,23	0,25	0,26	0,28	0,29	0,31	0,32	0,33	0,34
2020		-	0,26	-	0,23	-	0,20	-	0,17	-	0,15
2021		0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	0,10	0,11	0,12	0,12
2022		2,53	2,52	2,50	2,48	2,47	2,45	2,43	2,41	2,39	2,36
2023		2,31	2,31	2,30	2,30	2,29	2,28	2,27	2,25	2,24	2,22
2024		2,65	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59
2025		3,46	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,53	3,53	3,53	3,54
2024 Dez.		2,65	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59
2025 Jan.		2,76	2,76	2,76	2,76	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69
Febr.		2,69	2,69	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,62
März		3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,07	3,07	3,06	3,05	3,05
April		2,92	2,93	2,93	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86
Mai		3,02	3,03	3,04	3,04	3,04	3,03	3,03	3,02	3,01	3,00
Juni		3,07	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,07	3,07	3,06	3,05
Juli		3,16	3,17	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,17
Aug.		3,28	3,30	3,31	3,32	3,33	3,33	3,34	3,34	3,34	3,35
Sept.		3,26	3,28	3,29	3,29	3,30	3,30	3,31	3,31	3,31	3,31
Okt.		3,20	3,22	3,23	3,23	3,24	3,24	3,25	3,25	3,25	3,25
Nov.		3,30	3,32	3,33	3,35	3,35	3,36	3,37	3,37	3,37	3,37
Dez.		3,46	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,53	3,53	3,53	3,54
2026 Jan.		3,48	3,50	3,52	3,54	3,55	3,56	3,57	3,57	3,58	3,58
Febr.		3,34	3,36	3,38	3,39	3,41	3,42	3,43	3,43	3,44	3,44
März		3,46	3,48	3,49	3,51	3,52	3,53	3,54	3,55	3,56	3,57
April		3,58	3,60	3,61	3,63	3,64	3,65	3,67	3,68	3,69	3,70
Mai		3,48	3,50	3,52	3,54	3,56	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62
2026 Mai 4.		3,54	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63	3,64	3,65
5.		3,56	3,57	3,59	3,61	3,62	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68
6.		3,50	3,52	3,54	3,56	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63
7.		3,51	3,53	3,55	3,56	3,58	3,59	3,60	3,62	3,63	3,64
8.		3,52	3,54	3,55	3,57	3,59	3,60	3,61	3,62	3,63	3,64
11.		3,53	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,64	3,65	3,66
12.		3,59	3,61	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68	3,70	3,71	3,72
13.		3,60	3,62	3,63	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70	3,71	3,72
14.		3,59	3,61	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68	3,69	3,71	3,72
15.		3,61	3,63	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70	3,72	3,73	3,74
18.		3,67	3,68	3,70	3,72	3,73	3,74	3,75	3,77	3,78	3,79
19.		3,66	3,68	3,70	3,72	3,73	3,74	3,76	3,77	3,78	3,79
20.		3,66	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,77	3,78	3,79
21.		3,59	3,61	3,62	3,64	3,65	3,67	3,68	3,69	3,70	3,71
22.		3,56	3,58	3,60	3,61	3,63	3,64	3,65	3,66	3,67	3,68
25.		3,47	3,49	3,51	3,53	3,54	3,56	3,57	3,58	3,60	3,61
26.		3,49	3,51	3,53	3,54	3,56	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62
27.		3,48	3,50	3,52	3,53	3,55	3,56	3,58	3,59	3,60	3,61
28.		3,51	3,53	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63	3,64
29.		3,48	3,50	3,52	3,54	3,56	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62
Juni 1.		3,50	3,52	3,54	3,56	3,57	3,59	3,60	3,61	3,62	3,63
2.		3,48	3,50	3,52	3,53	3,55	3,56	3,57	3,59	3,60	3,61
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 Mai 29.		3,38	3,40	3,41	3,43	3,44	3,45	3,46	3,47	3,48	3,49
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Mai 27.		3,91666	- 1,83200	23,32912	- 25,10411	1,57203	1,71233				
28.		3,94028	- 1,85994	24,15643	- 25,80582	1,53498	1,67324				
29.		3,92989	- 1,82507	24,73485	- 26,58067	1,60343	1,73450				
Juni 1.		3,93857	- 1,83270	25,09107	- 26,80828	1,57318	1,70569				
2.		3,91304	- 1,80088	25,31657	- 27,04440	1,55743	1,69232				

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und

Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2015	0,10	0,10	0,14	0,25	0,39	0,54	0,69	0,84	0,97	1,09
2016	– 0,03	0,07	0,06	0,09	0,16	0,26	0,38	0,51	0,63	0,74
2017	– 0,12	– 0,03	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59	0,72	0,84	0,95
2018	– 0,11	– 0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,73	0,85	0,97
2019	– 0,21	– 0,20	0,15	– 0,09	– 0,02	0,05	0,11	0,18	0,24	0,30
2020	– 0,42	– 0,40	– 0,37	– 0,34	– 0,31	– 0,28	– 0,25	– 0,21	– 0,17	– 0,13
2021	– 0,41	– 0,23	– 0,07	0,03	0,09	0,15	0,19	0,24	0,29	0,35
2022	3,22	3,33	3,28	3,26	3,26	3,26	3,27	3,28	3,29	3,28
2023	3,53	3,01	2,79	2,71	2,71	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86
2024	2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2025	2,35	2,47	2,56	2,69	2,83	2,98	3,11	3,23	3,34	3,43
2024 Dez.	2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2025 Jan.	2,68	2,62	2,64	2,70	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07
Febr.	2,53	2,46	2,47	2,54	2,62	2,70	2,78	2,85	2,91	2,96
März	2,46	2,46	2,54	2,65	2,77	2,88	2,99	3,08	3,16	3,22
April	2,24	2,22	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,91	2,99	3,07
Mai	2,24	2,25	2,34	2,46	2,60	2,73	2,85	2,95	3,04	3,12
Juni	2,25	2,30	2,38	2,50	2,64	2,77	2,90	3,01	3,10	3,19
Juli	2,27	2,37	2,46	2,58	2,71	2,84	2,96	3,07	3,17	3,25
Aug.	2,28	2,31	2,40	2,52	2,65	2,79	2,92	3,03	3,14	3,23
Sept.	2,34	2,39	2,48	2,59	2,72	2,85	2,96	3,07	3,16	3,24
Okt.	2,33	2,36	2,43	2,53	2,65	2,78	2,90	3,01	3,10	3,19
Nov.	2,33	2,37	2,45	2,56	2,68	2,81	2,93	3,05	3,15	3,25
Dez.	2,35	2,47	2,56	2,69	2,83	2,98	3,11	3,23	3,34	3,43
2026 Jan.	2,36	2,40	2,47	2,60	2,75	2,91	3,05	3,17	3,28	3,37
Febr.	2,33	2,35	2,41	2,51	2,63	2,76	2,88	3,00	3,10	3,20
März	2,89	3,01	3,03	3,07	3,15	3,23	3,33	3,41	3,49	3,56
April	2,96	3,07	3,09	3,12	3,19	3,27	3,36	3,45	3,53	3,60
Mai	2,83	2,89	2,91	2,95	3,02	3,11	3,21	3,30	3,39	3,47
2026 Mai 4.	2,94	3,05	3,05	3,08	3,15	3,24	3,33	3,42	3,50	3,57
5.	2,96	3,06	3,06	3,09	3,16	3,25	3,34	3,43	3,51	3,58
6.	2,90	2,99	2,99	3,02	3,09	3,18	3,28	3,37	3,46	3,53
7.	2,87	2,94	2,95	2,99	3,06	3,15	3,25	3,35	3,43	3,51
8.	2,87	2,95	2,96	3,00	3,07	3,16	3,26	3,35	3,43	3,51
11.	2,88	2,97	2,98	3,01	3,08	3,17	3,27	3,36	3,45	3,52
12.	2,92	3,02	3,03	3,07	3,14	3,22	3,32	3,41	3,49	3,56
13.	2,93	3,04	3,05	3,09	3,16	3,25	3,34	3,43	3,52	3,59
14.	2,93	3,04	3,05	3,08	3,15	3,24	3,33	3,42	3,51	3,58
15.	2,93	3,04	3,06	3,10	3,17	3,26	3,35	3,44	3,52	3,60
18.	2,95	3,08	3,11	3,16	3,23	3,32	3,41	3,50	3,58	3,65
19.	2,94	3,06	3,09	3,14	3,21	3,31	3,40	3,49	3,57	3,65
20.	2,95	3,07	3,10	3,15	3,23	3,32	3,41	3,50	3,58	3,66
21.	2,91	3,02	3,04	3,09	3,16	3,25	3,35	3,44	3,52	3,60
22.	2,90	3,00	3,02	3,06	3,13	3,22	3,32	3,41	3,49	3,57
25.	2,91	2,98	2,99	3,02	3,09	3,17	3,27	3,36	3,45	3,53
26.	2,83	2,92	2,94	2,98	3,05	3,15	3,24	3,34	3,43	3,50
27.	2,83	2,90	2,92	2,96	3,04	3,13	3,23	3,32	3,41	3,49
28.	2,86	2,94	2,95	2,99	3,07	3,16	3,25	3,35	3,43	3,51
29.	2,83	2,89	2,91	2,95	3,02	3,11	3,21	3,30	3,39	3,47
Juni 1.	2,85	2,92	2,93	2,96	3,04	3,13	3,22	3,32	3,40	3,48
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Mai 29.	2,83	2,89	2,91	2,94	3,01	3,10	3,19	3,27	3,35	3,42
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Mai 26.	4,33706	– 2,01551	28,33532	– 29,99999	1,37455	1,49046				
27.	4,32356	– 1,94948	28,22154	– 30,00000	1,38180	1,49579				
28.	4,31918	– 1,95731	28,22214	– 29,86181	1,36554	1,47926				
29.	4,32420	– 1,89047	27,96337	– 29,86341	1,42249	1,53670				
Juni 1.	4,32220	– 1,92360	28,11421	– 29,89511	1,39279	1,50868				

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzei-

ten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nicht-linearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monats-ende bzw. Börsentag		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2015		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2016		.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2017		1,05	1,15	1,24	1,32	1,39	1,46	1,52	1,57	1,62	1,67
2018		1,07	1,17	1,25	1,32	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,62
2019		0,36	0,41	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,71	0,76	0,81
2020		–	0,09	–	0,05	–	0,01	0,04	0,08	0,13	0,17
2021		0,41	0,46	0,52	0,58	0,63	0,69	0,74	0,79	0,84	0,89
2022		3,28	3,27	3,26	3,25	3,23	3,21	3,19	3,17	3,15	3,13
2023		2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00	3,01
2024		3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
2025		3,51	3,58	3,63	3,69	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,89
2024 Dez.		3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
2025 Jan.		3,10	3,13	3,16	3,19	3,21	3,22	3,24	3,25	3,27	3,28
Febr.		3,01	3,05	3,08	3,11	3,13	3,16	3,18	3,19	3,21	3,22
März		3,28	3,33	3,37	3,40	3,44	3,46	3,49	3,51	3,53	3,55
April		3,13	3,18	3,23	3,27	3,31	3,34	3,36	3,39	3,41	3,43
Mai		3,19	3,24	3,29	3,34	3,37	3,41	3,44	3,46	3,48	3,51
Juni		3,26	3,32	3,37	3,42	3,46	3,49	3,52	3,55	3,57	3,60
Juli		3,33	3,39	3,44	3,49	3,53	3,57	3,60	3,63	3,66	3,68
Aug.		3,31	3,38	3,44	3,50	3,55	3,59	3,63	3,66	3,69	3,72
Sept.		3,31	3,37	3,42	3,47	3,51	3,54	3,58	3,60	3,63	3,65
Okt.		3,27	3,33	3,39	3,45	3,49	3,53	3,57	3,60	3,63	3,66
Nov.		3,33	3,41	3,47	3,53	3,58	3,62	3,66	3,70	3,73	3,76
Dez.		3,51	3,58	3,63	3,69	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,89
2026 Jan.		3,45	3,51	3,57	3,62	3,66	3,70	3,74	3,77	3,79	3,82
Febr.		3,28	3,35	3,41	3,47	3,52	3,56	3,60	3,63	3,66	3,69
März		3,62	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88	3,90
April		3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
Mai		3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88
2026 Mai 4.		3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
5.		3,64	3,69	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94
6.		3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
7.		3,58	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
8.		3,58	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
11.		3,58	3,64	3,69	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
12.		3,63	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,89	3,91	3,93
13.		3,65	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96
14.		3,64	3,70	3,75	3,79	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96
15.		3,66	3,71	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
18.		3,71	3,76	3,80	3,84	3,88	3,91	3,93	3,96	3,98	4,00
19.		3,71	3,76	3,81	3,85	3,88	3,91	3,94	3,97	3,99	4,01
20.		3,72	3,77	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,98	4,01	4,03
21.		3,66	3,72	3,77	3,81	3,84	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
22.		3,63	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95
25.		3,60	3,66	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94
26.		3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,84	3,86	3,89	3,91
27.		3,56	3,62	3,67	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90
28.		3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
29.		3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88
Juni 1.		3,55	3,61	3,66	3,71	3,75	3,78	3,82	3,84	3,87	3,89
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 Mai 29.		3,48	3,53	3,58	3,62	3,65	3,68	3,71	3,73	3,76	3,77
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Mai 26.		4,33706	–	2,01551	–	28,33532	–	29,99999	1,37455	–	1,49046
27.		4,32356	–	1,94948	–	28,22154	–	30,00000	1,38180	–	1,49579
28.		4,31918	–	1,95731	–	28,22214	–	29,86181	1,36554	–	1,47926
29.		4,32420	–	1,89047	–	27,96337	–	29,86341	1,42249	–	1,53670
Juni 1.		4,32220	–	1,92360	–	28,11421	–	29,89511	1,39279	–	1,50868

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beihft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzei-

ten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nicht-linearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.