

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte ^{*)}

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren																				
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10										
2015	-	0,39	-	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 Nov.		2,23		1,95		1,88		1,88		1,91		1,96		2,01		2,06		2,11		2,15
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
2026 April 7.		2,54		2,63		2,63		2,66		2,71		2,78		2,86		2,93		3,01		3,07
8.		2,40		2,49		2,51		2,54		2,59		2,67		2,75		2,84		2,92		3,00
9.		2,45		2,55		2,57		2,61		2,66		2,74		2,83		2,91		2,99		3,07
10.		2,46		2,55		2,58		2,63		2,70		2,78		2,87		2,96		3,04		3,11
13.		2,50		2,61		2,63		2,67		2,73		2,82		2,90		2,99		3,07		3,15
14.		2,47		2,58		2,61		2,65		2,72		2,80		2,89		2,98		3,06		3,13
15.		2,42		2,53		2,56		2,61		2,68		2,76		2,86		2,95		3,04		3,11
16.		2,40		2,51		2,55		2,60		2,67		2,76		2,85		2,94		3,03		3,11
17.		2,40		2,51		2,55		2,60		2,67		2,76		2,85		2,95		3,03		3,11
20.		2,35		2,45		2,49		2,55		2,63		2,72		2,81		2,91		2,99		3,07
21.		2,36		2,46		2,50		2,55		2,62		2,70		2,80		2,89		2,97		3,05
22.		2,41		2,51		2,55		2,59		2,66		2,74		2,83		2,92		3,00		3,08
23.		2,45		2,57		2,60		2,64		2,71		2,78		2,87		2,95		3,03		3,11
24.		2,49		2,58		2,61		2,66		2,72		2,80		2,88		2,96		3,04		3,11
27.		2,42		2,54		2,57		2,61		2,67		2,76		2,84		2,93		3,01		3,09
28.		2,49		2,61		2,64		2,67		2,73		2,81		2,90		2,98		3,06		3,14
29.		2,55		2,67		2,69		2,72		2,77		2,84		2,92		3,01		3,08		3,15
30.		2,59		2,71		2,73		2,75		2,80		2,88		2,96		3,04		3,11		3,18
Mai 4.		2,55		2,66		2,67		2,70		2,75		2,83		2,91		2,99		3,06		3,13

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen

2026 April 30.	2,59	2,71	2,72	2,75	2,80	2,87	2,94	3,01	3,08	3,15
----------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2026 April 28.	3,97709	- 2,02622	13,81097	- 15,32875	1,41507	1,65505
29.	3,95849	- 1,99434	14,10791	- 15,43180	1,38867	1,62855
30.	3,96610	- 1,99154	5,20650	- 6,69340	1,18900	1,78464
Mai 4.	3,93226	- 2,01226	2,96663	- 4,77241	1,02498	1,95567

* 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-/Monats- ende 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	-	0,19
2020	-	0,53	-	0,50	-	0,46	-	0,43	-	0,28
2021	-	0,20	-	0,16	-	0,13	-	0,10	-	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 Nov.	2,19	2,22	2,25	2,28	2,30	2,31	2,33	2,34	2,35	2,35
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
2026 April 7.	3,13	3,18	3,23	3,27	3,30	3,34	3,37	3,39	3,41	3,43
8.	3,06	3,12	3,17	3,22	3,26	3,30	3,33	3,36	3,38	3,41
9.	3,13	3,19	3,24	3,28	3,32	3,35	3,38	3,41	3,43	3,46
10.	3,17	3,23	3,28	3,33	3,37	3,41	3,44	3,47	3,49	3,52
13.	3,21	3,27	3,32	3,37	3,41	3,44	3,47	3,50	3,53	3,55
14.	3,20	3,26	3,31	3,36	3,40	3,44	3,47	3,50	3,52	3,54
15.	3,18	3,24	3,30	3,35	3,39	3,42	3,46	3,49	3,51	3,54
16.	3,18	3,24	3,30	3,35	3,39	3,43	3,46	3,49	3,52	3,54
17.	3,18	3,25	3,30	3,35	3,39	3,43	3,47	3,50	3,52	3,55
20.	3,15	3,21	3,26	3,31	3,36	3,40	3,43	3,46	3,49	3,51
21.	3,12	3,18	3,24	3,29	3,33	3,37	3,40	3,43	3,46	3,48
22.	3,15	3,21	3,26	3,31	3,35	3,39	3,42	3,45	3,48	3,50
23.	3,17	3,23	3,28	3,33	3,37	3,40	3,43	3,46	3,49	3,51
24.	3,17	3,23	3,28	3,32	3,36	3,40	3,43	3,46	3,48	3,51
27.	3,16	3,22	3,27	3,32	3,36	3,39	3,43	3,46	3,48	3,51
28.	3,20	3,26	3,31	3,36	3,40	3,44	3,47	3,49	3,52	3,54
29.	3,22	3,27	3,32	3,37	3,41	3,44	3,47	3,50	3,52	3,54
30.	3,24	3,30	3,35	3,39	3,43	3,46	3,49	3,52	3,54	3,56
Mai 4.	3,19	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,47	3,49	3,52
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	3,20	3,25	3,29	3,33	3,36	3,39	3,41	3,43	3,45	3,47
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 28.	3,97709	-2,02622	13,81097	-15,32875	1,41507	1,65505				
29.	3,95849	-1,99434	14,10791	-15,43180	1,38867	1,62855				
30.	3,96610	-1,99154	5,20650	-6,69340	1,18900	1,78464				
Mai 4.	3,93226	-2,01226	2,96663	-4,77241	1,02498	1,95567				

* 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.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
	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	-	0,21	-	0,17	-	0,14
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 Nov.	2,35	2,35	2,35	2,35	2,34	2,33	2,32	2,32	2,30	2,29
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	3,33	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
2026 April 7.	3,45	3,47	3,49	3,50	3,51	3,53	3,54	3,55	3,56	3,57
8.	3,43	3,45	3,47	3,48	3,50	3,51	3,52	3,53	3,55	3,56
9.	3,48	3,49	3,51	3,52	3,54	3,55	3,56	3,57	3,58	3,59
10.	3,54	3,56	3,58	3,60	3,61	3,62	3,64	3,65	3,66	3,67
13.	3,57	3,59	3,60	3,62	3,63	3,65	3,66	3,67	3,68	3,69
14.	3,56	3,58	3,60	3,62	3,63	3,65	3,66	3,67	3,68	3,69
15.	3,56	3,58	3,59	3,61	3,63	3,64	3,65	3,66	3,68	3,69
16.	3,57	3,59	3,60	3,62	3,64	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70
17.	3,57	3,59	3,61	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68	3,69	3,70
20.	3,54	3,56	3,57	3,59	3,61	3,62	3,64	3,65	3,66	3,67
21.	3,51	3,53	3,54	3,56	3,58	3,59	3,60	3,62	3,63	3,64
22.	3,53	3,55	3,56	3,58	3,60	3,61	3,62	3,64	3,65	3,66
23.	3,53	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63	3,64	3,65
24.	3,53	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,63	3,64	3,65	3,66
27.	3,53	3,55	3,56	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63	3,65	3,66
28.	3,56	3,58	3,60	3,62	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68	3,69
29.	3,56	3,58	3,60	3,61	3,63	3,64	3,65	3,66	3,67	3,68
30.	3,58	3,60	3,61	3,63	3,64	3,65	3,67	3,68	3,69	3,70
Mai 4.	3,54	3,55	3,57	3,58	3,60	3,61	3,62	3,63	3,64	3,65
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	3,49 |	3,50 |	3,51 |	3,53 |	3,54 |	3,55 |	3,55 |	3,56 |	3,57 |	3,58
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 28.	3,97709	- 2,02622	13,81097	- 15,32875	1,41507	1,65505				
29.	3,95849	- 1,99434	14,10791	- 15,43180	1,38867	1,62855				
30.	3,96610	- 1,99154	5,20650	- 6,69340	1,18900	1,78464				
Mai 4.	3,93226	- 2,01226	2,96663	- 4,77241	1,02498	1,95567				

* 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 Nov.	2,66	2,52	2,49	2,52	2,57	2,63	2,69	2,74	2,78	2,82
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
2026 April 7.	2,92	3,02	3,03	3,06	3,13	3,21	3,30	3,39	3,47	3,54
8.	2,83	2,92	2,92	2,96	3,03	3,12	3,22	3,32	3,40	3,48
9.	2,83	2,92	2,93	2,98	3,06	3,15	3,25	3,35	3,43	3,50
10.	2,82	2,91	2,94	2,99	3,08	3,18	3,28	3,38	3,46	3,54
13.	2,87	2,96	2,98	3,03	3,11	3,21	3,31	3,41	3,50	3,57
14.	2,86	2,95	2,97	3,02	3,10	3,20	3,30	3,40	3,49	3,56
15.	2,81	2,90	2,92	2,97	3,06	3,16	3,27	3,37	3,46	3,54
16.	2,79	2,88	2,90	2,96	3,05	3,15	3,26	3,36	3,45	3,53
17.	2,80	2,89	2,91	2,97	3,06	3,17	3,28	3,38	3,47	3,54
20.	2,75	2,83	2,86	2,93	3,02	3,13	3,24	3,34	3,43	3,51
21.	2,74	2,82	2,85	2,91	3,00	3,11	3,21	3,32	3,41	3,49
22.	2,78	2,87	2,90	2,95	3,04	3,14	3,24	3,34	3,43	3,51
23.	2,82	2,92	2,94	3,00	3,08	3,18	3,28	3,37	3,46	3,54
24.	2,84	2,95	2,97	3,02	3,09	3,19	3,29	3,38	3,47	3,54
27.	2,82	2,92	2,94	2,99	3,07	3,16	3,26	3,36	3,45	3,52
28.	2,85	2,96	2,99	3,03	3,11	3,21	3,30	3,40	3,48	3,56
29.	2,91	3,01	3,03	3,07	3,14	3,23	3,33	3,42	3,50	3,57
30.	2,96	3,07	3,09	3,12	3,19	3,27	3,36	3,45	3,53	3,60
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
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	2,96 |	3,07 |	3,08 |	3,12 |	3,18 |	3,26 |	3,34 |	3,42 |	3,49 |	3,55
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 30.	4,31078	– 2,04077	28,96104	– 30,00000	1,27244	1,38395				
Mai 4.	4,29387	– 2,07239	28,90755	– 29,93988	1,25555	1,37204				
5.	4,30543	– 2,07117	28,90740	– 29,94840	1,25370	1,37069				
6.	4,32489	– 2,07340	28,59599	– 29,95119	1,28434	1,40687				

* 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.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
	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	0,22
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 Nov.	2,85	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00
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
2025 Febr.	3,01	3,05	3,08	3,11	3,13	3,16	3,18	3,19	3,21	3,22
2025 März	3,28	3,33	3,37	3,40	3,44	3,46	3,49	3,51	3,53	3,55
2025 April	3,13	3,18	3,23	3,27	3,31	3,34	3,36	3,39	3,41	3,43
2025 Mai	3,19	3,24	3,29	3,34	3,37	3,41	3,44	3,46	3,48	3,51
2025 Juni	3,26	3,32	3,37	3,42	3,46	3,49	3,52	3,55	3,57	3,60
2025 Juli	3,33	3,39	3,44	3,49	3,53	3,57	3,60	3,63	3,66	3,68
2025 Aug.	3,31	3,38	3,44	3,50	3,55	3,59	3,63	3,66	3,69	3,72
2025 Sept.	3,31	3,37	3,42	3,47	3,51	3,54	3,58	3,60	3,63	3,65
2025 Okt.	3,27	3,33	3,39	3,45	3,49	3,53	3,57	3,60	3,63	3,66
2025 Nov.	3,33	3,41	3,47	3,53	3,58	3,62	3,66	3,70	3,73	3,76
2025 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
2026 Febr.	3,28	3,35	3,41	3,47	3,52	3,56	3,60	3,63	3,66	3,69
2026 März	3,62	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88	3,90
2026 April	3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
2026 April 7.	3,59	3,65	3,69	3,73	3,76	3,79	3,82	3,84	3,86	3,88
2026 April 8.	3,55	3,61	3,66	3,70	3,74	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88
2026 April 9.	3,56	3,62	3,67	3,71	3,74	3,77	3,80	3,82	3,85	3,87
2026 April 10.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92
2026 April 13.	3,63	3,69	3,74	3,78	3,81	3,85	3,87	3,90	3,92	3,94
2026 April 14.	3,63	3,69	3,73	3,78	3,81	3,85	3,88	3,90	3,92	3,95
2026 April 15.	3,61	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
2026 April 16.	3,60	3,66	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94
2026 April 17.	3,61	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
2026 April 20.	3,58	3,64	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92
2026 April 21.	3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92
2026 April 22.	3,58	3,64	3,70	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
2026 April 23.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92
2026 April 24.	3,61	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
2026 April 27.	3,59	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89	3,91
2026 April 28.	3,62	3,68	3,72	3,77	3,80	3,84	3,87	3,89	3,91	3,93
2026 April 29.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92	3,94
2026 April 30.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
2026 Mai 4.	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
2026 Mai 5.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94
2026 Mai 6.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	3,61 |	3,65 |	3,69 |	3,72 |	3,75 |	3,78 |	3,80 |	3,82 |	3,84 |	3,85
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 30.	4,31078	–	2,04077	28,96104	–	30,00000	1,27244	1,38395		
2026 Mai 4.	4,29387	–	2,07239	28,90755	–	29,93988	1,25555	1,37204		
2026 Mai 5.	4,30543	–	2,07117	28,90740	–	29,94840	1,25370	1,37069		
2026 Mai 6.	4,32489	–	2,07340	28,59599	–	29,95119	1,28434	1,40687		

* 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.