

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats- ende 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
2025 Febr. März April Mai Juni Juli Aug. Sept. Okt. Nov. Dez.		2,07		1,97		1,97		2,02		2,08		2,15		2,23		2,30		2,36		2,42
		2,01		1,97		2,03		2,13		2,25		2,37		2,48		2,58		2,67		2,75
		1,75		1,70		1,78		1,89		2,01		2,13		2,24		2,35		2,44		2,52
		1,78		1,77		1,85		1,96		2,08		2,20		2,31		2,41		2,50		2,59
		1,82		1,84		1,92		2,03		2,15		2,26		2,37		2,47		2,56		2,65
		1,90		1,95		2,04		2,14		2,25		2,36		2,47		2,57		2,66		2,75
		1,89		1,92		2,00		2,10		2,21		2,33		2,45		2,56		2,67		2,76
		1,96		2,01		2,08		2,18		2,28		2,39		2,49		2,59		2,69		2,78
		1,92		1,97		2,05		2,14		2,24		2,34		2,44		2,54		2,63		2,71
		1,96		2,01		2,09		2,18		2,28		2,38		2,48		2,58		2,68		2,77
		2,02		2,11		2,21		2,32		2,44		2,55		2,66		2,76		2,85		2,94
	2026 Jan. Febr. März April Mai Juni Juli		2,00		2,07		2,16		2,27		2,38		2,50		2,61		2,72		2,82	
		2,00		2,02		2,08		2,16		2,25		2,36		2,46		2,57		2,66		2,76
		2,51		2,62		2,62		2,65		2,72		2,79		2,88		2,96		3,03		3,10
		2,59		2,71		2,73		2,75		2,80		2,88		2,96		3,04		3,11		3,18
		2,45		2,53		2,55		2,59		2,64		2,71		2,80		2,88		2,96		3,04
		2,46		2,50		2,50		2,52		2,57		2,63		2,70		2,78		2,86		2,93
		2,66		2,76		2,79		2,82		2,86		2,93		3,00		3,07		3,15		3,21
2026 Juli 6. 7. 8. 9. 10. 13. 14. 15. 16. 17. 20. 21. 22. 23. 24. 27. 28. 29. 30. 31. Aug. 3.		2,44		2,50		2,53		2,57		2,63		2,70		2,78		2,86		2,94		3,02
		2,48		2,55		2,59		2,63		2,68		2,75		2,83		2,92		2,99		3,07
		2,57		2,66		2,69		2,72		2,78		2,85		2,93		3,01		3,09		3,16
		2,57		2,66		2,69		2,73		2,78		2,85		2,93		3,01		3,09		3,17
		2,56		2,63		2,66		2,70		2,75		2,82		2,90		2,98		3,06		3,13
		2,58		2,66		2,69		2,72		2,77		2,84		2,91		2,99		3,07		3,14
		2,66		2,75		2,77		2,80		2,84		2,90		2,96		3,04		3,11		3,18
		2,62		2,73		2,75		2,78		2,82		2,89		2,96		3,04		3,11		3,18
		2,63		2,73		2,76		2,79		2,84		2,90		2,98		3,05		3,13		3,20
		2,65		2,75		2,77		2,79		2,83		2,90		2,97		3,04		3,12		3,19
		2,66		2,76		2,78		2,80		2,85		2,91		2,98		3,05		3,13		3,20
		2,65		2,75		2,78		2,81		2,85		2,92		2,99		3,06		3,14		3,21
		2,67		2,79		2,82		2,84		2,88		2,94		3,01		3,08		3,16		3,23
		2,72		2,85		2,88		2,89		2,93		2,98		3,05		3,12		3,19		3,25
		2,70		2,83		2,85		2,88		2,92		2,97		3,04		3,11		3,18		3,24
		2,66		2,77		2,79		2,81		2,85		2,91		2,98		3,05		3,12		3,19
		2,64		2,74		2,76		2,78		2,83		2,89		2,96		3,03		3,10		3,17
		2,65		2,75		2,78		2,80		2,84		2,90		2,97		3,05		3,12		3,18
		2,66		2,77		2,80		2,84		2,88		2,95		3,02		3,10		3,17		3,24
		2,66		2,76		2,79		2,82		2,86		2,93		3,00		3,07		3,15		3,21
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																				
2026 Juli 31.	2,66	2,76	2,79	2,81	2,86	2,92	2,98	3,05	3,12	3,18										
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																				
	Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2									
2026 Juli 28.	4,00081		– 1,77575		28,28719		– 29,74256		1,62780		1,74520									
29.	3,99737		– 1,75874		28,26928		– 29,68506		1,61500		1,73049									
30.	4,06669		– 1,82197		28,24908		– 29,70795		1,61349		1,72752									
31.	4,05329		– 1,80184		28,21709		– 29,70556		1,63414		1,75039									
Aug. 3.	4,05691		– 1,78861		28,13320		– 29,70365		1,64397		1,75880									

* 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	–	0,04	0,00	0,04	0,07	0,11	0,13	0,16
2020	–	0,53	–	0,46	–	0,43	–	0,35	–	0,30
2021	–	0,20	–	0,13	–	0,10	–	0,03	–	0,01
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
2025 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
Juni	2,99	3,06	3,11	3,16	3,20	3,24	3,28	3,31	3,34	3,36
Juli	3,28	3,33	3,38	3,43	3,47	3,50	3,54	3,56	3,59	3,61
2026 Juli 6.	3,09	3,15	3,20	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,46
7.	3,14	3,20	3,25	3,30	3,35	3,39	3,42	3,46	3,49	3,51
8.	3,23	3,29	3,34	3,39	3,43	3,47	3,50	3,53	3,56	3,59
9.	3,23	3,29	3,35	3,40	3,44	3,48	3,51	3,54	3,57	3,60
10.	3,20	3,26	3,31	3,36	3,41	3,45	3,48	3,51	3,54	3,57
13.	3,21	3,27	3,32	3,37	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,57
14.	3,24	3,30	3,35	3,40	3,44	3,47	3,51	3,54	3,56	3,59
15.	3,25	3,31	3,36	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,58	3,60
16.	3,27	3,33	3,38	3,43	3,47	3,51	3,54	3,57	3,60	3,62
17.	3,25	3,31	3,36	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,58	3,60
20.	3,26	3,32	3,37	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,58	3,60
21.	3,27	3,33	3,38	3,43	3,47	3,51	3,54	3,57	3,60	3,62
22.	3,29	3,34	3,40	3,44	3,48	3,52	3,55	3,58	3,60	3,63
23.	3,31	3,37	3,41	3,46	3,49	3,53	3,56	3,58	3,61	3,63
24.	3,30	3,36	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,58	3,60	3,62
27.	3,25	3,31	3,36	3,40	3,44	3,48	3,51	3,54	3,56	3,58
28.	3,23	3,29	3,34	3,38	3,42	3,46	3,49	3,52	3,54	3,56
29.	3,24	3,30	3,35	3,39	3,43	3,46	3,50	3,52	3,55	3,57
30.	3,30	3,36	3,41	3,45	3,49	3,53	3,56	3,59	3,61	3,63
31.	3,28	3,33	3,38	3,43	3,47	3,50	3,54	3,56	3,59	3,61
Aug. 3.	3,27	3,33	3,38	3,42	3,47	3,50	3,53	3,56	3,59	3,61
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juli 31.	3,23	3,28	3,33	3,36	3,40	3,43	3,45	3,48	3,50	3,52
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juli 28.	4,00081	– 1,77575	28,28719	– 29,74256	1,62780	1,74520				
29.	3,99737	– 1,75874	28,26928	– 29,68506	1,61500	1,73049				
30.	4,06669	– 1,82197	28,24908	– 29,70795	1,61349	1,72752				
31.	4,05329	– 1,80184	28,21709	– 29,70556	1,63414	1,75039				
Aug. 3.	4,05691	– 1,78861	28,13320	– 29,70365	1,64397	1,75880				

* 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	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	–	0,19	–	0,16	–	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
2025 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
Juni	3,38	3,41	3,42	3,44	3,46	3,47	3,49	3,50	3,51	3,52
Juli	3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76
2026 Juli 6.	3,49	3,51	3,53	3,55	3,56	3,58	3,59	3,61	3,62	3,63
7.	3,53	3,56	3,58	3,59	3,61	3,63	3,64	3,65	3,67	3,68
8.	3,61	3,63	3,65	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74
9.	3,62	3,64	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,74	3,75	3,76
10.	3,59	3,61	3,63	3,65	3,67	3,68	3,70	3,71	3,72	3,73
13.	3,59	3,61	3,63	3,65	3,67	3,68	3,70	3,71	3,72	3,73
14.	3,61	3,63	3,65	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74
15.	3,63	3,65	3,66	3,68	3,70	3,71	3,72	3,74	3,75	3,76
16.	3,64	3,66	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76	3,78
17.	3,62	3,64	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75
20.	3,62	3,64	3,66	3,67	3,69	3,70	3,72	3,73	3,74	3,75
21.	3,64	3,66	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76	3,77
22.	3,65	3,67	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76	3,77
23.	3,65	3,67	3,69	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76	3,77
24.	3,64	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75	3,76
27.	3,60	3,62	3,64	3,65	3,67	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73
28.	3,58	3,60	3,62	3,64	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70	3,71
29.	3,59	3,61	3,63	3,64	3,66	3,67	3,68	3,69	3,70	3,71
30.	3,65	3,67	3,69	3,71	3,72	3,73	3,75	3,76	3,77	3,78
31.	3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76
Aug. 3.	3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juli 31.	3,54	3,55	3,56	3,58	3,59	3,60	3,61	3,62	3,63	3,63
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juli 28.	4,00081	– 1,77575	28,28719	– 29,74256	1,62780	1,74520				
29.	3,99737	– 1,75874	28,26928	– 29,68506	1,61500	1,73049				
30.	4,06669	– 1,82197	28,24908	– 29,70795	1,61349	1,72752				
31.	4,05329	– 1,80184	28,21709	– 29,70556	1,63414	1,75039				
Aug. 3.	4,05691	– 1,78861	28,13320	– 29,70365	1,64397	1,75880				

* 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-/Monats-
ende 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	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86	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
2025 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
Juni	2,83	2,86	2,86	2,88	2,94	3,03	3,12	3,21	3,29	3,37
Juli	3,03	3,11	3,15	3,19	3,26	3,34	3,42	3,50	3,57	3,64
2026 Juli 6.	2,81	2,86	2,88	2,93	3,01	3,09	3,19	3,28	3,36	3,44
7.	2,83	2,88	2,91	2,96	3,04	3,13	3,22	3,31	3,40	3,47
8.	2,90	2,97	3,00	3,05	3,12	3,21	3,30	3,39	3,47	3,54
9.	2,91	2,98	3,02	3,07	3,14	3,23	3,32	3,41	3,49	3,56
10.	2,92	2,98	3,00	3,05	3,12	3,21	3,31	3,40	3,48	3,55
13.	2,93	3,00	3,03	3,08	3,15	3,23	3,32	3,41	3,49	3,56
14.	2,99	3,07	3,10	3,14	3,21	3,28	3,37	3,45	3,52	3,59
15.	2,99	3,08	3,11	3,15	3,21	3,29	3,37	3,45	3,53	3,60
16.	3,00	3,07	3,10	3,15	3,21	3,29	3,38	3,46	3,54	3,60
17.	3,01	3,09	3,12	3,16	3,22	3,29	3,38	3,46	3,53	3,60
20.	3,03	3,11	3,14	3,18	3,24	3,31	3,39	3,47	3,55	3,61
21.	3,02	3,11	3,14	3,19	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
22.	3,04	3,14	3,17	3,21	3,28	3,35	3,43	3,51	3,58	3,64
23.	3,07	3,18	3,21	3,26	3,31	3,38	3,46	3,53	3,59	3,65
24.	3,07	3,19	3,22	3,26	3,32	3,39	3,46	3,53	3,60	3,66
27.	3,03	3,13	3,16	3,20	3,26	3,33	3,41	3,48	3,55	3,61
28.	3,02	3,10	3,13	3,17	3,24	3,31	3,39	3,47	3,54	3,60
29.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,24	3,32	3,40	3,47	3,54	3,61
30.	3,04	3,13	3,16	3,21	3,28	3,36	3,44	3,52	3,58	3,65
31.	3,03	3,11	3,15	3,19	3,26	3,34	3,42	3,50	3,57	3,64
Aug. 3.	3,03	3,11	3,14	3,19	3,26	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen

2026 Juli 31.	3,03	3,11	3,15	3,19	3,25	3,33	3,40	3,47	3,54	3,59
---------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2026 Juli 28.	4,28285	– 1,67584	28,38630	– 29,72706	1,40347	1,49560
29.	4,28666	– 1,67194	28,45134	– 29,77658	1,42265	1,51371
30.	4,30230	– 1,67756	28,47375	– 29,78530	1,38318	1,46947
31.	4,33398	– 1,67202	28,46939	– 29,92944	1,43936	1,52825
Aug. 3.	4,34745	– 1,65534	28,38848	– 29,92826	1,48947	1,57814

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft 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.

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	–	0,01	0,04	0,13	0,17	0,22	0,27	0,32
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
2025 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
Juni	3,44	3,50	3,55	3,60	3,64	3,67	3,71	3,74	3,76	3,79
Juli	3,69	3,74	3,79	3,82	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
2026 Juli 6.	3,51	3,57	3,62	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,83	3,86
7.	3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88
8.	3,61	3,66	3,71	3,76	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
9.	3,63	3,68	3,73	3,78	3,81	3,85	3,88	3,90	3,93	3,95
10.	3,62	3,67	3,72	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95
13.	3,62	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95
14.	3,65	3,70	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,93	3,95
15.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93	3,95
16.	3,66	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95	3,97
17.	3,66	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,93	3,95	3,97
20.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94	3,96
21.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,96	3,98
22.	3,70	3,75	3,80	3,83	3,87	3,90	3,92	3,95	3,97	3,99
23.	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96	3,98
24.	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,97
27.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90	3,92	3,94
28.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92	3,93
29.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92	3,94
30.	3,70	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
31.	3,69	3,74	3,79	3,82	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
Aug. 3.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juli 31.	3,64	3,69	3,72	3,76	3,78	3,81	3,83	3,85	3,87	3,88
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juli 28.	4,28285	–	1,67584	28,38630	–	29,72706	1,40347			
29.	4,28666	–	1,67194	28,45134	–	29,77658	1,42265			
30.	4,30230	–	1,67756	28,47375	–	29,78530	1,38318			
31.	4,33398	–	1,67202	28,46939	–	29,92944	1,43936			
Aug. 3.	4,34745	–	1,65534	28,38848	–	29,92826	1,48947			

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft 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.