

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 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	
Juni		2,46		2,50		2,50		2,52		2,57		2,63		2,70		2,78		2,86		2,93	
Juli		2,66		2,76		2,79		2,82		2,86		2,93		3,00		3,07		3,15		3,21	
Aug.		2,76		2,89		2,93		2,97		3,02		3,08		3,15		3,23		3,30		3,37	
2026 Aug. 3.		2,65		2,75		2,77		2,80		2,85		2,92		2,99		3,07		3,14		3,21	
4.		2,66		2,76		2,79		2,82		2,86		2,93		3,00		3,08		3,15		3,22	
5.		2,61		2,70		2,72		2,75		2,80		2,86		2,93		3,01		3,09		3,16	
6.		2,62		2,71		2,74		2,77		2,82		2,88		2,95		3,03		3,10		3,17	
7.		2,64		2,74		2,77		2,80		2,85		2,91		2,98		3,06		3,13		3,20	
10.		2,64		2,74		2,76		2,79		2,84		2,90		2,98		3,05		3,13		3,19	
11.		2,68		2,79		2,83		2,86		2,90		2,97		3,04		3,11		3,19		3,26	
12.		2,66		2,76		2,79		2,82		2,86		2,93		3,00		3,07		3,14		3,21	
13.		2,66		2,75		2,78		2,81		2,85		2,92		2,99		3,07		3,14		3,21	
14.		2,66		2,76		2,78		2,81		2,86		2,93		3,00		3,08		3,15		3,22	
17.		2,67		2,78		2,81		2,84		2,90		2,96		3,04		3,12		3,19		3,26	
18.		2,70		2,81		2,85		2,88		2,94		3,01		3,09		3,17		3,24		3,32	
19.		2,71		2,83		2,87		2,90		2,95		3,02		3,10		3,18		3,25		3,33	
20.		2,72		2,84		2,88		2,91		2,96		3,03		3,10		3,18		3,25		3,32	
21.		2,70		2,80		2,84		2,88		2,93		3,00		3,08		3,16		3,23		3,31	
24.		2,71		2,82		2,85		2,89		2,94		3,01		3,08		3,16		3,23		3,30	
25.		2,73		2,84		2,87		2,90		2,95		3,01		3,09		3,16		3,24		3,31	
26.		2,68		2,77		2,80		2,84		2,89		2,96		3,04		3,11		3,19		3,26	
27.		2,75		2,79		2,76		2,76		2,81		2,89		2,98		3,07		3,15		3,22	
28.		2,76		2,81		2,77		2,78		2,83		2,91		3,00		3,09		3,17		3,24	
31.		2,76		2,89		2,93		2,97		3,02		3,08		3,15		3,23		3,30		3,37	
Sept. 1.		2,83		2,90		2,87		2,88		2,93		3,01		3,09		3,18		3,25		3,32	
2.		2,83		2,98		3,02		3,06		3,11		3,17		3,24		3,31		3,39		3,45	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2026 Aug. 31.		2,76		2,89		2,93		2,96		3,01		3,07		3,14		3,21		3,27		3,33	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2									
2026 Aug. 27.		3,96275		– 1,80767		28,72123		– 29,97107		1,28446		1,40751									
28.		3,98008		– 1,82744		28,72410		– 29,94443		1,27914		1,40193									
31.		4,19178		– 1,89146		28,65976		– 29,99376		1,62012		1,73438									
Sept. 1.		4,03224		– 1,92583		29,08405		– 29,99919		1,24652		1,36908									
2.		4,22652		– 1,93597		28,90138		– 29,99366		1,55497		1,66804									

* 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	–	0,04	–	0,00	0,04	0,11	0,13	0,16
2020	–	0,53	–	0,46	–	0,43	–	0,37	–	0,30
2021	–	0,20	–	0,13	–	0,10	–	0,05	–	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 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
Aug.	3,43	3,49	3,54	3,58	3,62	3,65	3,68	3,71	3,74	3,76
2026 Aug. 3.	3,27	3,33	3,38	3,42	3,47	3,50	3,53	3,56	3,59	3,61
4.	3,28	3,34	3,39	3,44	3,48	3,51	3,54	3,57	3,60	3,62
5.	3,22	3,28	3,33	3,38	3,42	3,46	3,49	3,52	3,54	3,57
6.	3,24	3,29	3,34	3,39	3,43	3,47	3,50	3,53	3,56	3,58
7.	3,27	3,33	3,38	3,42	3,46	3,50	3,53	3,56	3,59	3,61
10.	3,26	3,32	3,37	3,41	3,45	3,49	3,52	3,55	3,58	3,60
11.	3,32	3,37	3,43	3,47	3,51	3,55	3,58	3,61	3,63	3,65
12.	3,28	3,33	3,38	3,43	3,47	3,50	3,54	3,56	3,59	3,61
13.	3,27	3,33	3,38	3,43	3,47	3,51	3,54	3,57	3,60	3,62
14.	3,28	3,34	3,40	3,44	3,48	3,52	3,55	3,58	3,61	3,64
17.	3,33	3,39	3,44	3,49	3,53	3,57	3,60	3,63	3,66	3,69
18.	3,38	3,44	3,49	3,54	3,58	3,62	3,65	3,68	3,71	3,73
19.	3,39	3,45	3,50	3,55	3,59	3,63	3,66	3,69	3,72	3,74
20.	3,38	3,44	3,49	3,54	3,58	3,61	3,64	3,67	3,70	3,72
21.	3,37	3,43	3,48	3,53	3,57	3,61	3,64	3,67	3,70	3,72
24.	3,37	3,43	3,48	3,52	3,57	3,60	3,63	3,66	3,69	3,71
25.	3,37	3,43	3,48	3,52	3,56	3,60	3,63	3,66	3,69	3,71
26.	3,33	3,38	3,44	3,48	3,53	3,56	3,60	3,62	3,65	3,68
27.	3,28	3,33	3,38	3,42	3,46	3,49	3,52	3,54	3,56	3,58
28.	3,30	3,35	3,40	3,44	3,48	3,51	3,54	3,56	3,58	3,60
31.	3,43	3,49	3,54	3,58	3,62	3,65	3,68	3,71	3,74	3,76
Sept. 1.	3,38	3,43	3,48	3,52	3,55	3,58	3,61	3,63	3,65	3,67
2.	3,51	3,56	3,61	3,65	3,69	3,72	3,75	3,78	3,80	3,82
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Aug. 31.	3,39	3,43	3,48	3,51	3,55	3,58	3,60	3,62	3,64	3,66
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Aug. 27.	3,96275	– 1,80767	28,72123	– 29,97107	1,28446	1,40751				
28.	3,98008	– 1,82744	28,72410	– 29,94443	1,27914	1,40193				
31.	4,19178	– 1,89146	28,65976	– 29,99376	1,62012	1,73438				
Sept. 1.	4,03224	– 1,92583	29,08405	– 29,99919	1,24652	1,36908				
2.	4,22652	– 1,93597	28,90138	– 29,99366	1,55497	1,66804				

* 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	–	0,20	–	0,17	–	0,15	–	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 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		
Aug.		3,78	3,80	3,82	3,83	3,85	3,86	3,87	3,88	3,89	3,90		
2026 Aug. 3.		3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76		
4.		3,64	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,74	3,75	3,76	3,77		
5.		3,59	3,61	3,63	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70	3,71	3,72		
6.		3,60	3,62	3,64	3,66	3,67	3,69	3,70	3,71	3,72	3,73		
7.		3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,72	3,73	3,74	3,75	3,76		
10.		3,62	3,64	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75		
11.		3,68	3,69	3,71	3,73	3,74	3,76	3,77	3,78	3,79	3,80		
12.		3,63	3,65	3,67	3,69	3,70	3,72	3,73	3,74	3,75	3,76		
13.		3,64	3,66	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,75	3,76	3,78		
14.		3,66	3,68	3,70	3,71	3,73	3,74	3,76	3,77	3,78	3,79		
17.		3,71	3,73	3,75	3,77	3,78	3,80	3,81	3,82	3,83	3,84		
18.		3,76	3,78	3,79	3,81	3,83	3,84	3,85	3,87	3,88	3,89		
19.		3,76	3,78	3,80	3,82	3,83	3,85	3,86	3,87	3,88	3,89		
20.		3,74	3,76	3,78	3,80	3,81	3,83	3,84	3,85	3,86	3,87		
21.		3,74	3,76	3,78	3,80	3,81	3,83	3,84	3,85	3,86	3,87		
24.		3,74	3,76	3,77	3,79	3,81	3,82	3,83	3,84	3,86	3,87		
25.		3,73	3,75	3,77	3,79	3,80	3,82	3,83	3,84	3,85	3,86		
26.		3,70	3,72	3,74	3,75	3,77	3,78	3,79	3,81	3,82	3,83		
27.		3,60	3,62	3,63	3,65	3,66	3,67	3,68	3,69	3,70	3,71		
28.		3,62	3,64	3,65	3,66	3,68	3,69	3,70	3,71	3,72	3,73		
31.		3,78	3,80	3,82	3,83	3,85	3,86	3,87	3,88	3,89	3,90		
Sept. 1.		3,69	3,70	3,72	3,73	3,74	3,76	3,77	3,77	3,78	3,79		
2.		3,84	3,86	3,87	3,89	3,90	3,92	3,93	3,94	3,95	3,96		
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen													
2026 Aug. 31.		3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75	3,76	3,77	3,78		
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur													
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2	
2026 Aug. 27.		3,96275		– 1,80767		28,72123		– 29,97107		1,28446		1,40751	
28.		3,98008		– 1,82744		28,72410		– 29,94443		1,27914		1,40193	
31.		4,19178		– 1,89146		28,65976		– 29,99376		1,62012		1,73438	
Sept. 1.		4,03224		– 1,92583		29,08405		– 29,99919		1,24652		1,36908	
2.		4,22652		– 1,93597		28,90138		– 29,99366		1,55497		1,66804	

* 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	2,71	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
2025 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
Aug.	3,11	3,22	3,25	3,30	3,37	3,46	3,54	3,61	3,68	3,73
2026 Aug. 3.	3,03	3,11	3,14	3,19	3,26	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
4.	3,03	3,11	3,14	3,18	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,62
5.	3,01	3,07	3,09	3,14	3,21	3,28	3,37	3,45	3,52	3,59
6.	3,03	3,05	3,09	3,16	3,23	3,30	3,38	3,45	3,52	3,59
7.	3,01	3,09	3,12	3,17	3,24	3,32	3,40	3,47	3,55	3,61
10.	3,01	3,09	3,12	3,17	3,23	3,31	3,39	3,47	3,54	3,61
11.	3,03	3,13	3,17	3,21	3,28	3,35	3,43	3,51	3,58	3,64
12.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,25	3,32	3,41	3,48	3,55	3,62
13.	3,02	3,11	3,13	3,18	3,24	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
14.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
17.	3,03	3,12	3,16	3,20	3,27	3,36	3,44	3,52	3,60	3,66
18.	3,04	3,15	3,19	3,23	3,30	3,39	3,48	3,56	3,63	3,70
19.	3,06	3,17	3,20	3,24	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,71
20.	3,07	3,18	3,21	3,25	3,32	3,41	3,49	3,57	3,64	3,71
21.	3,07	3,16	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,71
24.	3,08	3,17	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
25.	3,09	3,18	3,21	3,26	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
26.	3,06	3,13	3,16	3,21	3,28	3,37	3,45	3,53	3,61	3,67
27.	3,09	3,17	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
28.	3,09	3,19	3,22	3,27	3,34	3,43	3,51	3,59	3,66	3,72
31.	3,11	3,22	3,25	3,30	3,37	3,46	3,54	3,61	3,68	3,73
Sept. 1.	3,16	3,25	3,29	3,35	3,42	3,50	3,58	3,65	3,71	3,77
2.	3,21	3,30	3,33	3,39	3,47	3,55	3,62	3,69	3,75	3,80
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Aug. 31.	3,11	3,21	3,25	3,29	3,36	3,44	3,52	3,58	3,64	3,69
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Aug. 27.	4,37050	– 1,72491	28,36911	– 29,72015	1,34065	1,43120				
28.	4,37901	– 1,73036	28,44102	– 29,73298	1,35541	1,44364				
31.	4,30027	– 1,79933	28,49699	– 29,36070	1,20808	1,29362				
Sept. 1.	4,38183	– 2,35684	0,00001	– 2,88264	0,30514	1,94651				
2.	4,36260	– 2,81898	0,00755	– 2,74329	0,22873	1,87053				

* 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.

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	0,08	0,13	0,17	0,22	0,27
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 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
Aug.	3,78	3,82	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96	3,98	4,00	4,01
2026 Aug. 3.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
4.	3,68	3,73	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
5.	3,65	3,70	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95
6.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94
7.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93	3,95
10.	3,66	3,71	3,76	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
11.	3,70	3,74	3,79	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
12.	3,67	3,72	3,77	3,80	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94	3,96
13.	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
14.	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
17.	3,72	3,77	3,81	3,85	3,89	3,92	3,94	3,97	3,99	4,01
18.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
19.	3,76	3,81	3,86	3,89	3,93	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
20.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	3,99	4,01	4,03
21.	3,76	3,81	3,86	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
24.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	4,00	4,02	4,03
25.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	4,00	4,02	4,04
26.	3,73	3,78	3,83	3,86	3,90	3,93	3,95	3,98	4,00	4,01
27.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	3,99	4,01	4,03
28.	3,78	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,98	4,01	4,03	4,04
31.	3,78	3,82	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96	3,98	4,00	4,01
Sept. 1.	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,99	4,01	4,03	4,05	4,07
2.	3,85	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Aug. 31.	3,74	3,77	3,80	3,83	3,85	3,87	3,89	3,91	3,92	3,93
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Aug. 27.	4,37050	–	1,72491	28,36911	–	29,72015	1,34065			
28.	4,37901	–	1,73036	28,44102	–	29,73298	1,35541			
31.	4,30027	–	1,79933	28,49699	–	29,36070	1,20808			
Sept. 1.	4,38183	–	2,35684	0,00001	–	2,88264	0,30514			
2.	4,36260	–	2,81898	0,00755	–	2,74329	0,22873			

* 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.