

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte <sup>\*)</sup>

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.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	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	-	0,00
2020	-	0,53	-	0,50	-	0,46	-	0,43	-	0,40
2021	-	0,20	-	0,16	-	0,13	-	0,10	-	0,07
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	3,35	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
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.