

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-/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	0,11	0,13	0,16
2020	–	0,53	–	0,46	–	0,40	–	0,35	–	0,30
2021	–	0,20	–	0,13	–	0,07	–	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 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
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.