

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 April	2,24	2,22	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,91	2,99	3,07
2025 Mai	2,24	2,25	2,34	2,46	2,60	2,73	2,85	2,95	3,04	3,12
2025 Juni	2,25	2,30	2,38	2,50	2,64	2,77	2,90	3,01	3,10	3,19
2025 Juli	2,27	2,37	2,46	2,58	2,71	2,84	2,96	3,07	3,17	3,25
2025 Aug.	2,28	2,31	2,40	2,52	2,65	2,79	2,92	3,03	3,14	3,23
2025 Sept.	2,34	2,39	2,48	2,59	2,72	2,85	2,96	3,07	3,16	3,24
2025 Okt.	2,33	2,36	2,43	2,53	2,65	2,78	2,90	3,01	3,10	3,19
2025 Nov.	2,33	2,37	2,45	2,56	2,68	2,81	2,93	3,05	3,15	3,25
2025 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
2026 Febr.	2,33	2,35	2,41	2,51	2,63	2,76	2,88	3,00	3,10	3,20
2026 März	2,89	3,01	3,03	3,07	3,15	3,23	3,33	3,41	3,49	3,56
2026 April	2,96	3,07	3,09	3,12	3,19	3,27	3,36	3,45	3,53	3,60
2026 Mai	2,83	2,89	2,91	2,95	3,02	3,11	3,21	3,30	3,39	3,47
2026 Juni	2,83	2,86	2,86	2,88	2,94	3,03	3,12	3,21	3,29	3,37
2026 Juli	3,03	3,11	3,15	3,19	3,26	3,34	3,42	3,50	3,57	3,64
2026 Aug.	3,11	3,22	3,25	3,30	3,37	3,46	3,54	3,61	3,68	3,73
2026 Sept.	3,45	3,64	3,70	3,75	3,81	3,88	3,93	3,98	4,02	4,06
2026 Sept. 2.	3,21	3,30	3,33	3,39	3,47	3,55	3,62	3,69	3,75	3,80
2026 Sept. 3.	3,22	3,28	3,31	3,37	3,45	3,53	3,61	3,68	3,74	3,79
2026 Sept. 4.	3,22	3,27	3,30	3,37	3,45	3,53	3,61	3,68	3,74	3,79
2026 Sept. 7.	3,21	3,28	3,31	3,38	3,45	3,53	3,61	3,68	3,74	3,79
2026 Sept. 8.	3,23	3,29	3,33	3,40	3,48	3,56	3,64	3,70	3,76	3,81
2026 Sept. 9.	3,24	3,32	3,36	3,43	3,51	3,59	3,66	3,72	3,78	3,83
2026 Sept. 10.	3,29	3,32	3,38	3,47	3,56	3,64	3,72	3,77	3,82	3,87
2026 Sept. 11.	3,41	3,46	3,51	3,59	3,67	3,74	3,80	3,85	3,90	3,93
2026 Sept. 14.	3,45	3,50	3,55	3,62	3,70	3,77	3,83	3,88	3,92	3,95
2026 Sept. 15.	3,48	3,54	3,59	3,66	3,73	3,80	3,85	3,90	3,94	3,97
2026 Sept. 16.	3,47	3,53	3,59	3,66	3,74	3,80	3,86	3,91	3,94	3,98
2026 Sept. 17.	3,40	3,56	3,60	3,64	3,69	3,75	3,81	3,87	3,91	3,95
2026 Sept. 18.	3,43	3,56	3,60	3,65	3,71	3,76	3,81	3,86	3,90	3,93
2026 Sept. 21.	3,42	3,55	3,59	3,64	3,69	3,74	3,79	3,84	3,88	3,91
2026 Sept. 22.	3,40	3,55	3,58	3,61	3,66	3,71	3,77	3,82	3,86	3,90
2026 Sept. 23.	3,40	3,57	3,61	3,64	3,68	3,73	3,78	3,83	3,87	3,90
2026 Sept. 24.	3,45	3,64	3,71	3,76	3,80	3,85	3,89	3,93	3,97	4,00
2026 Sept. 25.	3,45	3,65	3,73	3,78	3,83	3,88	3,93	3,97	4,00	4,03
2026 Sept. 28.	3,47	3,67	3,75	3,81	3,86	3,92	3,96	4,00	4,04	4,07
2026 Sept. 29.	3,47	3,66	3,73	3,79	3,85	3,90	3,96	4,01	4,05	4,08
2026 Sept. 30.	3,45	3,64	3,70	3,75	3,81	3,88	3,93	3,98	4,02	4,06
2026 Okt. 1.	3,44	3,62	3,68	3,74	3,81	3,88	3,94	4,00	4,04	4,08
2026 Okt. 2.	3,36	3,51	3,58	3,64	3,72	3,79	3,86	3,92	3,97	4,02
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Sept. 30.	3,45	3,63	3,69	3,75	3,80	3,86	3,91	3,96	4,00	4,03
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Sept. 28.	4,33638	– 1,60119	19,55035	– 19,32245	1,09316	1,15682				
2026 Sept. 29.	4,41090	– 1,68288	19,42957	– 19,34672	1,12767	1,20708				
2026 Sept. 30.	4,39228	– 1,79436	19,44599	– 19,26168	1,04931	1,13549				
2026 Okt. 1.	4,44321	– 1,83166	19,27695	– 19,28280	1,04414	1,13338				
2026 Okt. 2.	4,45996	– 1,67860	18,81687	– 19,38997	1,19051	1,28370				

* 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	0,08	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 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
Sept.	4,09	4,11	4,14	4,15	4,17	4,18	4,20	4,21	4,22	4,22
2026 Sept. 2.	3,85	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07
3.	3,84	3,88	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07
4.	3,84	3,88	3,91	3,94	3,97	3,99	4,01	4,03	4,05	4,06
7.	3,84	3,88	3,91	3,95	3,97	4,00	4,02	4,04	4,05	4,07
8.	3,86	3,90	3,93	3,96	3,98	4,01	4,03	4,04	4,06	4,07
9.	3,87	3,90	3,93	3,96	3,98	4,00	4,02	4,03	4,05	4,06
10.	3,90	3,93	3,95	3,98	4,00	4,01	4,03	4,04	4,05	4,06
11.	3,96	3,99	4,01	4,03	4,05	4,07	4,08	4,09	4,10	4,11
14.	3,98	4,01	4,03	4,05	4,06	4,08	4,09	4,10	4,11	4,12
15.	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07	4,09	4,10	4,11	4,12	4,12
16.	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07	4,09	4,10	4,11	4,12	4,13
17.	3,99	4,02	4,04	4,06	4,08	4,10	4,11	4,13	4,14	4,15
18.	3,96	3,99	4,01	4,04	4,05	4,07	4,08	4,10	4,11	4,12
21.	3,94	3,97	4,00	4,02	4,04	4,05	4,07	4,08	4,09	4,10
22.	3,93	3,96	3,99	4,01	4,02	4,04	4,05	4,07	4,08	4,09
23.	3,93	3,96	3,98	4,00	4,02	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08
24.	4,02	4,04	4,06	4,07	4,09	4,10	4,11	4,12	4,13	4,14
25.	4,05	4,07	4,09	4,11	4,12	4,13	4,14	4,15	4,16	4,16
28.	4,09	4,11	4,13	4,14	4,15	4,17	4,18	4,18	4,19	4,20
29.	4,11	4,13	4,15	4,17	4,19	4,20	4,21	4,22	4,24	4,24
30.	4,09	4,11	4,14	4,15	4,17	4,18	4,20	4,21	4,22	4,22
Okt. 1.	4,11	4,14	4,16	4,18	4,20	4,22	4,23	4,24	4,25	4,26
2.	4,05	4,09	4,12	4,14	4,16	4,18	4,20	4,21	4,22	4,24
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Sept. 30.	4,05	4,08	4,09	4,11	4,12	4,14	4,15	4,16	4,16	4,17
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Sept. 28.	4,33638	–	1,60119	19,55035	–	19,32245	1,09316	1,15682		
29.	4,41090	–	1,68288	19,42957	–	19,34672	1,12767	1,20708		
30.	4,39228	–	1,79436	19,44599	–	19,26168	1,04931	1,13549		
Okt. 1.	4,44321	–	1,83166	19,27695	–	19,28280	1,04414	1,13338		
2.	4,45996	–	1,67860	18,81687	–	19,38997	1,19051	1,28370		

* 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.