II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	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 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
Sept.	3,45	3,64	3,70	3,75	3,81	3,88	3,93	3,98	4,02	4,06
Okt.	3,36	3,49	3,54	3,59	3,65	3,71	3,76	3,81	3,86	3,89
2026 Okt. 5.	3,35	3,50	3,57	3,64	3,72	3,79	3,86	3,91	3,96	4,00
6.	3,33	3,47	3,54	3,61	3,69	3,76	3,83	3,89	3,94	3,98
7.	3,35	3,50	3,57	3,65	3,73	3,80	3,87	3,93	3,97	4,01
8.	3,34	3,50	3,59	3,66	3,74	3,81	3,88	3,93	3,98	4,02
9.	3,34	3,48	3,56	3,63	3,70	3,77	3,84	3,89	3,94	3,99
12.	3,33	3,48	3,56	3,63	3,70	3,76	3,83	3,88	3,93	3,98
13.	3,33	3,48	3,56	3,62	3,68	3,75	3,81	3,86	3,91	3,96
14.	3,35	3,49	3,57	3,63	3,70	3,76	3,82	3,87	3,92	3,96
15.	3,34	3,47	3,53	3,58	3,64	3,71	3,77	3,83	3,88	3,92
16.	3,34	3,48	3,55	3,60	3,67	3,73	3,80	3,85	3,90	3,94
19.	3,35	3,50	3,56	3,61	3,68	3,74	3,80	3,86	3,91	3,95
20.	3,35	3,51	3,57	3,63	3,69	3,75	3,81	3,86	3,91	3,95
21.	3,37	3,52	3,59	3,64	3,70	3,76	3,82	3,87	3,92	3,96
22.	3,38	3,54	3,60	3,65	3,70	3,76	3,82	3,87	3,91	3,95
23.	3,37	3,50	3,56	3,61	3,66	3,73	3,78	3,84	3,88	3,92
26.	3,37	3,51	3,57	3,62	3,68	3,73	3,79	3,84	3,88	3,92
27.	3,35	3,50	3,56	3,60	3,66	3,71	3,76	3,81	3,85	3,89
28.	3,35	3,51	3,57	3,62	3,67	3,73	3,78	3,83	3,87	3,91
29.	3,34	3,49	3,55	3,61	3,66	3,72	3,77	3,82	3,86	3,90
30.	3,36	3,49	3,54	3,59	3,65	3,71	3,76	3,81	3,86	3,89
Nov. 2.	3,36	3,48	3,53	3,58	3,64	3,69	3,75	3,80	3,85	3,89
3.	3,35	3,47	3,52	3,57	3,62	3,68	3,74	3,79	3,84	3,88
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Okt. 30.	3,36	3,48	3,54	3,59	3,64	3,69	3,74	3,79	3,83	3,86

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2026 Okt. 28.	4,28072	– 1,46815	18,30635	– 18,58701	1,25193	1,33750
29.	4,26996	– 1,42821	18,25000	– 18,59305	1,26841	1,35106
30.	4,27434	– 1,39786	18,17529	– 18,61767	1,24356	1,32756
Nov. 2.	4,28178	– 1,36411	18,09596	– 18,64380	1,25770	1,34312
3.	4,27452	– 1,41548	18,64848	– 19,12466	1,24513	1,33305

***** 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 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.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	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	– 0,05	– 0,01	0,04	0,08	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 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
Okt.	3,93	3,95	3,98	4,00	4,02	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08
2026 Okt. 5.	4,04	4,07	4,09	4,12	4,14	4,15	4,17	4,18	4,19	4,20
6.	4,02	4,05	4,08	4,10	4,12	4,14	4,16	4,17	4,18	4,19
7.	4,05	4,08	4,10	4,12	4,14	4,16	4,17	4,18	4,20	4,21
8.	4,06	4,09	4,11	4,14	4,16	4,17	4,19	4,20	4,21	4,22
9.	4,02	4,06	4,08	4,11	4,13	4,14	4,16	4,18	4,19	4,20
12.	4,01	4,05	4,08	4,10	4,12	4,14	4,16	4,17	4,18	4,20
13.	3,99	4,03	4,05	4,08	4,10	4,12	4,14	4,15	4,16	4,18
14.	4,00	4,03	4,05	4,08	4,10	4,12	4,13	4,14	4,16	4,17
15.	3,95	3,98	4,01	4,03	4,05	4,07	4,08	4,10	4,11	4,12
16.	3,98	4,01	4,03	4,06	4,08	4,09	4,11	4,12	4,13	4,14
19.	3,98	4,01	4,04	4,06	4,08	4,10	4,12	4,13	4,14	4,15
20.	3,99	4,01	4,04	4,06	4,08	4,10	4,12	4,13	4,14	4,15
21.	4,00	4,02	4,05	4,07	4,09	4,11	4,12	4,14	4,15	4,16
22.	3,99	4,01	4,04	4,06	4,08	4,10	4,11	4,13	4,14	4,15
23.	3,96	3,99	4,01	4,04	4,06	4,07	4,09	4,10	4,11	4,12
26.	3,96	3,98	4,01	4,03	4,05	4,06	4,08	4,09	4,10	4,11
27.	3,92	3,95	3,98	4,00	4,01	4,03	4,04	4,06	4,07	4,08
28.	3,94	3,97	3,99	4,01	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08	4,09
29.	3,93	3,96	3,98	4,00	4,02	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08
30.	3,93	3,95	3,98	4,00	4,02	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08
Nov. 2.	3,92	3,95	3,98	4,00	4,01	4,03	4,05	4,06	4,07	4,08
3.	3,91	3,94	3,97	3,99	4,01	4,02	4,04	4,05	4,06	4,07
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Okt. 30.	3,89	3,92	3,94	3,96	3,97	3,99	4,00	4,01	4,02	4,03

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2026 Okt. 28.	4,28072	– 1,46815	18,30635	– 18,58701	1,25193	1,33750
29.	4,26996	– 1,42821	18,25000	– 18,59305	1,26841	1,35106
30.	4,27434	– 1,39786	18,17529	– 18,61767	1,24356	1,32756
Nov. 2.	4,28178	– 1,36411	18,09596	– 18,64380	1,25770	1,34312
3.	4,27452	– 1,41548	18,64848	– 19,12466	1,24513	1,33305

***** 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 Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.