

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte \*)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014	0,25	0,23	0,27	0,34	0,44	0,54	0,65	0,76	0,87	0,97
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
2023 Nov.	3,84	3,49	3,29	3,20	3,16	3,17	3,19	3,22	3,26	3,30
Dez.	3,53	3,01	2,79	2,71	2,71	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86
2024 Jan.	3,62	3,15	2,96	2,90	2,91	2,93	2,96	3,00	3,02	3,05
Febr.	3,90	3,55	3,35	3,24	3,20	3,18	3,19	3,21	3,23	3,26
März	3,81	3,43	3,21	3,08	3,01	2,99	2,99	3,01	3,04	3,07
April	3,85	3,58	3,40	3,29	3,23	3,21	3,21	3,22	3,25	3,28
Mai	3,86	3,63	3,47	3,37	3,32	3,29	3,29	3,30	3,32	3,34
Juni	3,72	3,42	3,28	3,22	3,20	3,19	3,20	3,22	3,23	3,25
Juli	3,50	3,15	2,99	2,93	2,92	2,94	2,98	3,02	3,06	3,10
Aug.	3,20	2,91	2,81	2,78	2,79	2,83	2,87	2,91	2,96	2,99
Sept.	2,93	2,61	2,54	2,56	2,61	2,67	2,73	2,79	2,85	2,90
Okt.	2,81	2,68	2,67	2,69	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
Nov.	2,66	2,52	2,49	2,52	2,57	2,63	2,69	2,74	2,78	2,82
Dez.	2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2025 Jan.	2,68	2,62	2,64	2,70	2,77	2,84	2,91	2,97	3,02	3,07
Febr.	2,53	2,46	2,47	2,54	2,62	2,70	2,78	2,85	2,91	2,96
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
2025 April 2.	2,47	2,47	2,54	2,65	2,76	2,88	2,98	3,06	3,14	3,20
3.	2,43	2,42	2,50	2,61	2,73	2,85	2,95	3,04	3,12	3,18
4.	2,39	2,35	2,41	2,52	2,64	2,76	2,87	2,97	3,05	3,11
7.	2,33	2,27	2,34	2,46	2,60	2,74	2,86	2,96	3,04	3,12
8.	2,37	2,34	2,42	2,55	2,69	2,82	2,93	3,03	3,11	3,18
9.	2,35	2,32	2,41	2,55	2,69	2,83	2,94	3,05	3,13	3,20
10.	2,38	2,37	2,45	2,57	2,70	2,83	2,94	3,03	3,11	3,18
11.	2,35	2,32	2,41	2,55	2,70	2,83	2,94	3,04	3,12	3,18
14.	2,34	2,32	2,41	2,54	2,68	2,81	2,92	3,01	3,09	3,15
15.	2,34	2,30	2,38	2,51	2,64	2,77	2,88	2,98	3,06	3,13
16.	2,32	2,29	2,37	2,49	2,63	2,76	2,88	2,98	3,06	3,13
17.	2,32	2,30	2,38	2,51	2,65	2,78	2,89	2,99	3,07	3,14
22.	2,24	2,21	2,30	2,43	2,58	2,72	2,84	2,95	3,03	3,11
23.	2,25	2,22	2,30	2,43	2,57	2,71	2,83	2,93	3,02	3,09
24.	2,25	2,23	2,31	2,44	2,58	2,71	2,83	2,93	3,02	3,09
25.	2,25	2,23	2,30	2,43	2,57	2,70	2,82	2,92	3,01	3,08
28.	2,26	2,24	2,32	2,45	2,59	2,72	2,84	2,94	3,02	3,10
29.	2,24	2,22	2,30	2,43	2,57	2,70	2,82	2,92	3,01	3,09
30.	2,24	2,22	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,91	2,99	3,07
Mai 2.	2,23	2,23	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,90	2,99	3,06
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	2,24	2,22	2,30	2,41	2,54	2,67	2,78	2,87	2,95	3,02
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2025 April 28.	3,81052	– 1,36287	– 0,61213	– 4,08912	0,41198	1,57076				
29.	3,82244	– 1,32873	– 0,74135	– 4,13336	0,41757	1,59273				
30.	3,80316	– 1,29717	– 0,74519	– 4,06712	0,43177	1,61783				
Mai 2.	3,79787	– 1,34855	– 0,82566	– 4,03599	0,40273	1,63021				

\* 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-/Monatsende bzw. Börsentag		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2014											
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	0,27
2021			0,41		0,46		0,52		0,58		0,63
2022			3,28		3,27		3,26		3,25		3,23
2023			2,88		2,90		2,92		2,94		2,96
2024			3,06		3,08		3,11		3,13		3,15
2023 Nov.			3,33		3,36		3,39		3,41		3,43
2023 Dez.			2,88		2,90		2,92		2,94		2,96
2024 Jan.			3,07		3,09		3,11		3,12		3,13
2024 Febr.			3,28		3,31		3,32		3,34		3,35
2024 März			3,11		3,14		3,17		3,19		3,22
2024 April			3,31		3,34		3,37		3,39		3,42
2024 Mai			3,37		3,39		3,42		3,46		3,48
2024 Juni			3,27		3,29		3,31		3,32		3,34
2024 Juli			3,13		3,17		3,20		3,23		3,25
2024 Aug.			3,03		3,06		3,09		3,11		3,13
2024 Sept.			2,94		2,98		3,02		3,05		3,08
2024 Okt.			3,00		3,03		3,06		3,08		3,10
2024 Nov.			2,85		2,88		2,90		2,92		2,94
2024 Dez.			3,06		3,08		3,11		3,13		3,15
2025 Jan.			3,10		3,13		3,16		3,19		3,21
2025 Febr.			3,01		3,05		3,08		3,11		3,13
2025 März			3,28		3,33		3,37		3,40		3,44
2025 April			3,13		3,18		3,23		3,27		3,31
2025 April 2.			3,25		3,30		3,34		3,38		3,42
2025 April 3.			3,24		3,29		3,33		3,37		3,41
2025 April 4.			3,17		3,22		3,27		3,30		3,34
2025 April 7.			3,18		3,23		3,27		3,31		3,35
2025 April 8.			3,24		3,29		3,33		3,37		3,40
2025 April 9.			3,26		3,31		3,35		3,39		3,42
2025 April 10.			3,24		3,30		3,34		3,38		3,41
2025 April 11.			3,24		3,28		3,32		3,36		3,39
2025 April 14.			3,20		3,25		3,29		3,32		3,35
2025 April 15.			3,18		3,23		3,27		3,31		3,34
2025 April 16.			3,19		3,24		3,28		3,32		3,35
2025 April 17.			3,20		3,25		3,30		3,33		3,37
2025 April 22.			3,17		3,22		3,27		3,31		3,34
2025 April 23.			3,16		3,21		3,25		3,29		3,33
2025 April 24.			3,16		3,21		3,26		3,30		3,33
2025 April 25.			3,14		3,19		3,24		3,28		3,31
2025 April 28.			3,16		3,21		3,26		3,29		3,33
2025 April 29.			3,15		3,20		3,25		3,29		3,33
2025 April 30.			3,13		3,18		3,23		3,27		3,31
2025 Mai 2.			3,13		3,18		3,23		3,27		3,30
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2025 April 30.		3,08	3,12	3,16	3,20	3,23	3,26	3,28	3,30	3,32	3,34
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2025 April 28.		3,81052	–	1,36287	–	0,61213	–	4,08912	0,41198	–	1,57076
2025 April 29.		3,82244	–	1,32873	–	0,74135	–	4,13336	0,41757	–	1,59273
2025 April 30.		3,80316	–	1,29717	–	0,74519	–	4,06712	0,43177	–	1,61783
2025 Mai 2.		3,79787	–	1,34855	–	0,82566	–	4,03599	0,40273	–	1,63021

\* 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.