

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 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
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
2026 Aug. 3.	3,03	3,11	3,14	3,19	3,26	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
4.	3,03	3,11	3,14	3,18	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,62
5.	3,01	3,07	3,09	3,14	3,21	3,28	3,37	3,45	3,52	3,59
6.	3,03	3,05	3,09	3,16	3,23	3,30	3,38	3,45	3,52	3,59
7.	3,01	3,09	3,12	3,17	3,24	3,32	3,40	3,47	3,55	3,61
10.	3,01	3,09	3,12	3,17	3,23	3,31	3,39	3,47	3,54	3,61
11.	3,03	3,13	3,17	3,21	3,28	3,35	3,43	3,51	3,58	3,64
12.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,25	3,32	3,41	3,48	3,55	3,62
13.	3,02	3,11	3,13	3,18	3,24	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
14.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
17.	3,03	3,12	3,16	3,20	3,27	3,36	3,44	3,52	3,60	3,66
18.	3,04	3,15	3,19	3,23	3,30	3,39	3,48	3,56	3,63	3,70
19.	3,06	3,17	3,20	3,24	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,71
20.	3,07	3,18	3,21	3,25	3,32	3,41	3,49	3,57	3,64	3,71
21.	3,07	3,16	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,71
24.	3,08	3,17	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
25.	3,09	3,18	3,21	3,26	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
26.	3,06	3,13	3,16	3,21	3,28	3,37	3,45	3,53	3,61	3,67
27.	3,09	3,17	3,20	3,25	3,32	3,40	3,49	3,57	3,64	3,70
28.	3,09	3,19	3,22	3,27	3,34	3,43	3,51	3,59	3,66	3,72
31.	3,11	3,22	3,25	3,30	3,37	3,46	3,54	3,61	3,68	3,73
Sept. 1.	3,16	3,25	3,29	3,35	3,42	3,50	3,58	3,65	3,71	3,77
2.	3,21	3,30	3,33	3,39	3,47	3,55	3,62	3,69	3,75	3,80
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Aug. 31.	3,11	3,21	3,25	3,29	3,36	3,44	3,52	3,58	3,64	3,69
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Aug. 27.	4,37050	– 1,72491	28,36911	– 29,72015	1,34065	1,43120				
28.	4,37901	– 1,73036	28,44102	– 29,73298	1,35541	1,44364				
31.	4,30027	– 1,79933	28,49699	– 29,36070	1,20808	1,29362				
Sept. 1.	4,38183	– 2,35684	0,00001	– 2,88264	0,30514	1,94651				
2.	4,36260	– 2,81898	0,00755	– 2,74329	0,22873	1,87053				

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beihft 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 März	3,28	3,33	3,37	3,40	3,44	3,46	3,49	3,51	3,53	3,55
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
2026 Aug. 3.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
4.	3,68	3,73	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
5.	3,65	3,70	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95
6.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94
7.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93	3,95
10.	3,66	3,71	3,76	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
11.	3,70	3,74	3,79	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
12.	3,67	3,72	3,77	3,80	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94	3,96
13.	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
14.	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
17.	3,72	3,77	3,81	3,85	3,89	3,92	3,94	3,97	3,99	4,01
18.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
19.	3,76	3,81	3,86	3,89	3,93	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
20.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	3,99	4,01	4,03
21.	3,76	3,81	3,86	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04
24.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	4,00	4,02	4,03
25.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	4,00	4,02	4,04
26.	3,73	3,78	3,83	3,86	3,90	3,93	3,95	3,98	4,00	4,01
27.	3,76	3,81	3,85	3,89	3,92	3,95	3,97	3,99	4,01	4,03
28.	3,78	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,98	4,01	4,03	4,04
31.	3,78	3,82	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96	3,98	4,00	4,01
Sept. 1.	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,99	4,01	4,03	4,05	4,07
2.	3,85	3,89	3,92	3,95	3,98	4,00	4,02	4,04	4,06	4,07
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Aug. 31.	3,74	3,77	3,80	3,83	3,85	3,87	3,89	3,91	3,92	3,93
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Aug. 27.	4,37050	–	1,72491	28,36911	–	29,72015	1,34065			
28.	4,37901	–	1,73036	28,44102	–	29,73298	1,35541			
31.	4,30027	–	1,79933	28,49699	–	29,36070	1,20808			
Sept. 1.	4,38183	–	2,35684	0,00001	–	2,88264	0,30514			
2.	4,36260	–	2,81898	0,00755	–	2,74329	0,22873			

* 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.