

## 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	
2013	0,50	0,60	0,84	1,12	1,40	1,67	1,92	2,15	2,37	2,58	
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	
2017	–	0,12	–	0,03	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59	0,72	
2018	–	0,11	–	0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,73	
2019	–	0,21	–	0,20	–	0,15	0,09	–	0,02	0,05	
2020	–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,34	–	0,28	
2021	–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,03	–	0,15	
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	
2022 Okt.	2,59	2,82	2,88	2,92	2,97	3,02	3,05	3,08	3,10	3,11	
Nov.	2,82	2,85	2,83	2,81	2,80	2,79	2,78	2,78	2,77	2,77	
Dez.	3,22	3,33	3,28	3,26	3,26	3,26	3,27	3,28	3,29	3,28	
2023 Jan.	3,34	3,29	3,15	3,08	3,05	3,04	3,05	3,05	3,06	3,07	
Febr.	3,66	3,74	3,64	3,53	3,47	3,43	3,41	3,41	3,40	3,40	
März	3,63	3,48	3,36	3,29	3,26	3,24	3,23	3,23	3,22	3,22	
April	3,83	3,55	3,38	3,29	3,26	3,24	3,23	3,23	3,24	3,24	
Mai	3,87	3,61	3,36	3,24	3,19	3,17	3,17	3,17	3,18	3,18	
Juni	4,07	3,93	3,69	3,51	3,41	3,34	3,31	3,29	3,27	3,26	
Juli	4,08	3,80	3,57	3,45	3,38	3,35	3,34	3,33	3,33	3,33	
Aug.	4,03	3,74	3,52	3,41	3,35	3,33	3,32	3,32	3,33	3,33	
Sept.	4,18	3,90	3,73	3,66	3,63	3,62	3,63	3,63	3,64	3,65	
Okt.	4,03	3,72	3,55	3,49	3,49	3,52	3,55	3,59	3,61	3,64	
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	
2024 März 4.	3,88	3,49	3,27	3,16	3,12	3,11	3,11	3,13	3,16	3,18	
5.	3,89	3,48	3,26	3,15	3,10	3,08	3,09	3,11	3,13	3,15	
6.	3,88	3,48	3,25	3,13	3,08	3,06	3,06	3,08	3,10	3,12	
7.	3,87	3,46	3,23	3,11	3,05	3,03	3,04	3,06	3,08	3,11	
8.	3,81	3,39	3,15	3,03	2,98	2,96	2,97	2,99	3,02	3,05	
11.	3,80	3,37	3,13	3,01	2,95	2,94	2,95	2,98	3,01	3,04	
12.	3,82	3,40	3,16	3,03	2,97	2,96	2,97	2,99	3,02	3,05	
13.	3,83	3,41	3,18	3,05	2,99	2,97	2,98	3,00	3,03	3,06	
14.	3,84	3,44	3,21	3,09	3,03	3,01	3,02	3,04	3,07	3,10	
15.	3,86	3,50	3,28	3,16	3,10	3,08	3,09	3,10	3,13	3,16	
18.	3,87	3,51	3,30	3,18	3,12	3,10	3,10	3,12	3,14	3,18	
19.	3,86	3,51	3,29	3,17	3,11	3,09	3,09	3,11	3,14	3,17	
20.	3,85	3,49	3,27	3,15	3,09	3,07	3,07	3,09	3,12	3,16	
21.	3,84	3,46	3,25	3,13	3,08	3,06	3,07	3,10	3,13	3,16	
22.	3,82	3,44	3,22	3,10	3,05	3,03	3,04	3,07	3,10	3,13	
25.	3,81	3,43	3,21	3,09	3,03	3,01	3,02	3,05	3,08	3,11	
26.	3,82	3,45	3,22	3,10	3,04	3,02	3,03	3,05	3,08	3,11	
27.	3,81	3,43	3,21	3,08	3,02	3,00	3,00	3,02	3,05	3,09	
28.	3,81	3,43	3,21	3,08	3,01	2,99	2,99	3,01	3,04	3,07	
April 2.	3,79	3,42	3,20	3,08	3,02	3,01	3,01	3,04	3,07	3,10	
3.	3,78	3,41	3,20	3,09	3,03	3,02	3,03	3,06	3,09	3,12	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024 März 28.	3,81	3,44	3,22	3,09	3,03	3,00	3,01	3,02	3,05	3,07	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2					
2024 März 28.	0,22291	4,18890	0,10074	8,98211	1,89760	13,76186					
April 2.	0,20000	4,18153	0,01014	9,14345	1,93001	13,51016					
3.	0,54811	3,83504	0,01957	8,26712	1,78951	13,63248					

\* 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.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren												
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20			
2013	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.			
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	0,17	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	0,94	0,99	
2022	3,28	3,27	3,26	3,25	3,23	3,21	3,19	3,17	3,15	3,13	3,11	3,09	
2023	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00	3,01	3,02	3,03	
2022 Okt.	3,12	3,12	3,12	3,11	3,10	3,09	3,08	3,07	3,05	3,04	3,03	3,02	
Nov.	2,77	2,77	2,77	2,76	2,76	2,76	2,76	2,76	2,76	2,76	2,76	2,76	
Dez.	3,28	3,27	3,26	3,25	3,23	3,21	3,19	3,17	3,15	3,13	3,11	3,09	
2023 Jan.	3,08	3,08	3,08	3,07	3,07	3,06	3,05	3,03	3,02	3,00	2,99	2,98	
Febr.	3,40	3,40	3,40	3,40	3,39	3,38	3,37	3,35	3,34	3,32	3,31	3,30	
März	3,22	3,21	3,21	3,21	3,20	3,20	3,19	3,18	3,17	3,16	3,15	3,14	
April	3,24	3,24	3,25	3,25	3,25	3,24	3,24	3,24	3,23	3,22	3,21	3,20	
Mai	3,19	3,19	3,20	3,20	3,20	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	
Juni	3,25	3,24	3,24	3,23	3,23	3,22	3,22	3,22	3,21	3,21	3,21	3,21	
Juli	3,33	3,33	3,33	3,33	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34	
Aug.	3,34	3,35	3,35	3,36	3,36	3,37	3,37	3,37	3,38	3,38	3,38	3,38	
Sept.	3,66	3,67	3,68	3,69	3,69	3,70	3,70	3,71	3,71	3,71	3,71	3,71	
Okt.	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	
Nov.	3,33	3,36	3,39	3,41	3,43	3,44	3,45	3,45	3,46	3,46	3,46	3,46	
Dez.	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00	3,00	3,00	3,00	
2024 Jan.	3,07	3,09	3,11	3,12	3,13	3,14	3,15	3,16	3,17	3,18	3,18	3,18	
Febr.	3,28	3,31	3,32	3,34	3,35	3,36	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	
März	3,11	3,14	3,17	3,19	3,22	3,23	3,25	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	
2024 März 4.	3,21	3,23	3,25	3,27	3,29	3,30	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	
5.	3,18	3,20	3,22	3,24	3,25	3,26	3,27	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	
6.	3,14	3,16	3,18	3,20	3,21	3,22	3,23	3,24	3,24	3,24	3,24	3,24	
7.	3,13	3,16	3,18	3,20	3,22	3,23	3,24	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	
8.	3,08	3,11	3,14	3,16	3,18	3,20	3,21	3,22	3,22	3,22	3,22	3,22	
11.	3,07	3,10	3,13	3,15	3,17	3,19	3,20	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21	
12.	3,08	3,11	3,14	3,17	3,19	3,21	3,22	3,23	3,24	3,24	3,24	3,24	
13.	3,10	3,13	3,16	3,18	3,20	3,22	3,23	3,24	3,25	3,25	3,25	3,25	
14.	3,13	3,16	3,19	3,22	3,24	3,25	3,27	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	
15.	3,19	3,22	3,25	3,28	3,30	3,31	3,33	3,33	3,34	3,34	3,34	3,34	
18.	3,21	3,24	3,27	3,29	3,31	3,33	3,34	3,35	3,36	3,36	3,36	3,36	
19.	3,20	3,24	3,26	3,29	3,31	3,33	3,34	3,35	3,36	3,36	3,36	3,36	
20.	3,19	3,22	3,25	3,28	3,30	3,32	3,33	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	
21.	3,20	3,23	3,26	3,28	3,31	3,32	3,34	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	
22.	3,17	3,20	3,23	3,26	3,29	3,30	3,32	3,33	3,34	3,34	3,34	3,34	
25.	3,15	3,18	3,21	3,24	3,26	3,28	3,30	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	
26.	3,15	3,18	3,21	3,24	3,27	3,28	3,30	3,31	3,32	3,32	3,32	3,32	
27.	3,12	3,16	3,19	3,21	3,24	3,26	3,27	3,28	3,29	3,29	3,29	3,29	
28.	3,11	3,14	3,17	3,19	3,22	3,23	3,25	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	
April 2.	3,14	3,17	3,20	3,23	3,25	3,27	3,28	3,29	3,29	3,29	3,29	3,29	
3.	3,16	3,19	3,22	3,25	3,27	3,29	3,30	3,31	3,32	3,32	3,32	3,32	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen													
2024 März 28.	3,10	3,13	3,15	3,17	3,19	3,21	3,22	3,23	3,23	3,23	3,23	3,24	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur													
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2							
2024 März 28.	0,22291	4,18890	0,10074	8,98211	1,89760	13,76186							
April 2.	0,20000	4,18153	0,01014	9,14345	1,93001	13,51016							
3.	0,54811	3,83504	0,01957	8,26712	1,78951	13,63248							

\* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzei-

ten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nicht-linearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.