

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 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
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
2026 Juni 3.	2,90	2,97	2,98	3,01	3,07	3,16	3,25	3,34	3,43	3,50
4.	2,91	2,98	2,99	3,02	3,09	3,17	3,26	3,35	3,43	3,50
5.	2,91	2,98	2,99	3,03	3,09	3,18	3,27	3,36	3,44	3,52
8.	2,94	3,03	3,04	3,08	3,14	3,22	3,31	3,39	3,47	3,55
9.	2,94	3,02	3,03	3,07	3,14	3,22	3,31	3,40	3,48	3,55
10.	2,94	3,02	3,03	3,07	3,13	3,21	3,30	3,39	3,47	3,54
11.	2,96	3,03	3,04	3,07	3,14	3,22	3,31	3,40	3,48	3,55
12.	2,91	2,96	2,97	3,01	3,07	3,16	3,25	3,34	3,42	3,49
15.	2,88	2,92	2,93	2,97	3,04	3,12	3,22	3,31	3,40	3,48
16.	2,87	2,91	2,92	2,95	3,02	3,10	3,20	3,29	3,38	3,46
17.	2,87	2,92	2,92	2,95	3,01	3,10	3,19	3,28	3,36	3,44
18.	2,90	2,96	2,95	2,98	3,04	3,12	3,21	3,29	3,38	3,45
19.	2,90	2,97	2,97	3,00	3,06	3,14	3,23	3,32	3,40	3,47
22.	2,91	2,97	2,97	3,00	3,06	3,15	3,24	3,32	3,41	3,48
23.	2,90	2,93	2,93	2,95	3,02	3,10	3,19	3,28	3,37	3,44
24.	2,87	2,92	2,92	2,95	3,01	3,09	3,18	3,27	3,35	3,43
25.	2,86	2,91	2,90	2,93	2,98	3,06	3,15	3,24	3,33	3,40
26.	2,84	2,87	2,87	2,90	2,96	3,04	3,13	3,22	3,30	3,38
29.	2,84	2,87	2,87	2,90	2,96	3,04	3,13	3,22	3,31	3,38
30.	2,83	2,86	2,86	2,88	2,94	3,03	3,12	3,21	3,29	3,37
Juli 1.	2,83	2,86	2,87	2,90	2,97	3,05	3,14	3,23	3,31	3,39
2.	2,82	2,86	2,88	2,92	2,99	3,07	3,17	3,25	3,34	3,41
3.	2,81	2,85	2,87	2,92	3,00	3,09	3,18	3,27	3,36	3,43
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juni 30.	2,83	2,86	2,86	2,88	2,94	3,02	3,10	3,18	3,26	3,32
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juni 29.	4,23777	– 1,70398	27,97263	– 29,96701	1,48605	1,59795				
30.	4,23326	– 1,69594	27,92316	– 29,96431	1,48719	1,60070				
Juli 1.	4,23303	– 1,68913	27,91120	– 29,93125	1,48727	1,59460				
2.	4,25843	– 1,67452	27,88506	– 29,97764	1,53684	1,63634				
3.	4,29271	– 1,72191	27,84559	– 29,99048	1,52304	1,62249				

* 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 Jan.	3,10	3,13	3,16	3,19	3,21	3,22	3,24	3,25	3,27	3,28
Febr.	3,01	3,05	3,08	3,11	3,13	3,16	3,18	3,19	3,21	3,22
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
2026 Juni 3.	3,57	3,63	3,68	3,72	3,76	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90
4.	3,57	3,63	3,68	3,72	3,76	3,80	3,83	3,85	3,88	3,90
5.	3,58	3,64	3,69	3,73	3,77	3,81	3,84	3,86	3,89	3,91
8.	3,61	3,67	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
9.	3,61	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
10.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
11.	3,61	3,67	3,71	3,76	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
12.	3,56	3,62	3,67	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,89
15.	3,54	3,60	3,66	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89
16.	3,53	3,59	3,64	3,69	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88
17.	3,51	3,57	3,63	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,84	3,86
18.	3,52	3,58	3,63	3,67	3,71	3,74	3,78	3,80	3,83	3,85
19.	3,53	3,59	3,64	3,68	3,72	3,75	3,78	3,81	3,83	3,85
22.	3,55	3,61	3,66	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88
23.	3,51	3,57	3,63	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,84	3,86
24.	3,50	3,55	3,61	3,65	3,69	3,73	3,76	3,79	3,81	3,84
25.	3,47	3,53	3,59	3,63	3,67	3,71	3,74	3,77	3,80	3,82
26.	3,44	3,50	3,56	3,60	3,64	3,68	3,71	3,74	3,76	3,79
29.	3,45	3,51	3,56	3,61	3,65	3,69	3,72	3,75	3,77	3,80
30.	3,44	3,50	3,55	3,60	3,64	3,67	3,71	3,74	3,76	3,79
Juli 1.	3,46	3,51	3,57	3,61	3,65	3,69	3,72	3,75	3,77	3,80
2.	3,48	3,54	3,59	3,64	3,68	3,71	3,74	3,77	3,80	3,82
3.	3,50	3,56	3,62	3,66	3,70	3,74	3,77	3,80	3,83	3,85
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juni 30.	3,38	3,44	3,48	3,52	3,56	3,59	3,62	3,64	3,66	3,68
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juni 29.	4,23777	–	1,70398	27,97263	–	29,96701	1,48605	1,59795		
30.	4,23326	–	1,69594	27,92316	–	29,96431	1,48719	1,60070		
Juli 1.	4,23303	–	1,68913	27,91120	–	29,93125	1,48727	1,59460		
2.	4,25843	–	1,67452	27,88506	–	29,97764	1,53684	1,63634		
3.	4,29271	–	1,72191	27,84559	–	29,99048	1,52304	1,62249		

* 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.