

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	2,73	2,76	2,80	2,83	2,86	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 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
Juli	3,03	3,11	3,15	3,19	3,26	3,34	3,42	3,50	3,57	3,64
2026 Juli 6.	2,81	2,86	2,88	2,93	3,01	3,09	3,19	3,28	3,36	3,44
7.	2,83	2,88	2,91	2,96	3,04	3,13	3,22	3,31	3,40	3,47
8.	2,90	2,97	3,00	3,05	3,12	3,21	3,30	3,39	3,47	3,54
9.	2,91	2,98	3,02	3,07	3,14	3,23	3,32	3,41	3,49	3,56
10.	2,92	2,98	3,00	3,05	3,12	3,21	3,31	3,40	3,48	3,55
13.	2,93	3,00	3,03	3,08	3,15	3,23	3,32	3,41	3,49	3,56
14.	2,99	3,07	3,10	3,14	3,21	3,28	3,37	3,45	3,52	3,59
15.	2,99	3,08	3,11	3,15	3,21	3,29	3,37	3,45	3,53	3,60
16.	3,00	3,07	3,10	3,15	3,21	3,29	3,38	3,46	3,54	3,60
17.	3,01	3,09	3,12	3,16	3,22	3,29	3,38	3,46	3,53	3,60
20.	3,03	3,11	3,14	3,18	3,24	3,31	3,39	3,47	3,55	3,61
21.	3,02	3,11	3,14	3,19	3,25	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
22.	3,04	3,14	3,17	3,21	3,28	3,35	3,43	3,51	3,58	3,64
23.	3,07	3,18	3,21	3,26	3,31	3,38	3,46	3,53	3,59	3,65
24.	3,07	3,19	3,22	3,26	3,32	3,39	3,46	3,53	3,60	3,66
27.	3,03	3,13	3,16	3,20	3,26	3,33	3,41	3,48	3,55	3,61
28.	3,02	3,10	3,13	3,17	3,24	3,31	3,39	3,47	3,54	3,60
29.	3,02	3,11	3,14	3,18	3,24	3,32	3,40	3,47	3,54	3,61
30.	3,04	3,13	3,16	3,21	3,28	3,36	3,44	3,52	3,58	3,65
31.	3,03	3,11	3,15	3,19	3,26	3,34	3,42	3,50	3,57	3,64
Aug. 3.	3,03	3,11	3,14	3,19	3,26	3,33	3,41	3,49	3,56	3,63
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juli 31.	3,03	3,11	3,15	3,19	3,25	3,33	3,40	3,47	3,54	3,59
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juli 28.	4,28285	– 1,67584	28,38630	– 29,72706	1,40347	1,49560				
29.	4,28666	– 1,67194	28,45134	– 29,77658	1,42265	1,51371				
30.	4,30230	– 1,67756	28,47375	– 29,78530	1,38318	1,46947				
31.	4,33398	– 1,67202	28,46939	– 29,92944	1,43936	1,52825				
Aug. 3.	4,34745	– 1,65534	28,38848	– 29,92826	1,48947	1,57814				

* 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	0,13	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 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
Juli	3,69	3,74	3,79	3,82	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
2026 Juli 6.	3,51	3,57	3,62	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,83	3,86
7.	3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88
8.	3,61	3,66	3,71	3,76	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
9.	3,63	3,68	3,73	3,78	3,81	3,85	3,88	3,90	3,93	3,95
10.	3,62	3,67	3,72	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95
13.	3,62	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95
14.	3,65	3,70	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,93	3,95
15.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93	3,95
16.	3,66	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,92	3,95	3,97
17.	3,66	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,93	3,95	3,97
20.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94	3,96
21.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,96	3,98
22.	3,70	3,75	3,80	3,83	3,87	3,90	3,92	3,95	3,97	3,99
23.	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96	3,98
24.	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,97
27.	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90	3,92	3,94
28.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92	3,93
29.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92	3,94
30.	3,70	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
31.	3,69	3,74	3,79	3,82	3,86	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
Aug. 3.	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,89	3,91	3,94	3,96	3,98
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 Juli 31.	3,64	3,69	3,72	3,76	3,78	3,81	3,83	3,85	3,87	3,88
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Juli 28.	4,28285	–	1,67584	28,38630	–	29,72706	1,40347			
29.	4,28666	–	1,67194	28,45134	–	29,77658	1,42265			
30.	4,30230	–	1,67756	28,47375	–	29,78530	1,38318			
31.	4,33398	–	1,67202	28,46939	–	29,92944	1,43936			
Aug. 3.	4,34745	–	1,65534	28,38848	–	29,92826	1,48947			

* 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.