

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
	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
2024 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
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
2026 April 7.	2,92	3,02	3,03	3,06	3,13	3,21	3,30	3,39	3,47	3,54
8.	2,83	2,92	2,92	2,96	3,03	3,12	3,22	3,32	3,40	3,48
9.	2,83	2,92	2,93	2,98	3,06	3,15	3,25	3,35	3,43	3,50
10.	2,82	2,91	2,94	2,99	3,08	3,18	3,28	3,38	3,46	3,54
13.	2,87	2,96	2,98	3,03	3,11	3,21	3,31	3,41	3,50	3,57
14.	2,86	2,95	2,97	3,02	3,10	3,20	3,30	3,40	3,49	3,56
15.	2,81	2,90	2,92	2,97	3,06	3,16	3,27	3,37	3,46	3,54
16.	2,79	2,88	2,90	2,96	3,05	3,15	3,26	3,36	3,45	3,53
17.	2,80	2,89	2,91	2,97	3,06	3,17	3,28	3,38	3,47	3,54
20.	2,75	2,83	2,86	2,93	3,02	3,13	3,24	3,34	3,43	3,51
21.	2,74	2,82	2,85	2,91	3,00	3,11	3,21	3,32	3,41	3,49
22.	2,78	2,87	2,90	2,95	3,04	3,14	3,24	3,34	3,43	3,51
23.	2,82	2,92	2,94	3,00	3,08	3,18	3,28	3,37	3,46	3,54
24.	2,84	2,95	2,97	3,02	3,09	3,19	3,29	3,38	3,47	3,54
27.	2,82	2,92	2,94	2,99	3,07	3,16	3,26	3,36	3,45	3,52
28.	2,85	2,96	2,99	3,03	3,11	3,21	3,30	3,40	3,48	3,56
29.	2,91	3,01	3,03	3,07	3,14	3,23	3,33	3,42	3,50	3,57
30.	2,96	3,07	3,09	3,12	3,19	3,27	3,36	3,45	3,53	3,60
Mai 4.	2,94	3,05	3,05	3,08	3,15	3,24	3,33	3,42	3,50	3,57
5.	2,96	3,06	3,06	3,09	3,16	3,25	3,34	3,43	3,51	3,58
6.	2,90	2,99	2,99	3,02	3,09	3,18	3,28	3,37	3,46	3,53
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	2,96 |	3,07 |	3,08 |	3,12 |	3,18 |	3,26 |	3,34 |	3,42 |	3,49 |	3,55
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 30.	4,31078	– 2,04077	28,96104	– 30,00000	1,27244	1,38395				
Mai 4.	4,29387	– 2,07239	28,90755	– 29,93988	1,25555	1,37204				
5.	4,30543	– 2,07117	28,90740	– 29,94840	1,25370	1,37069				
6.	4,32489	– 2,07340	28,59599	– 29,95119	1,28434	1,40687				

* 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.

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
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	0,22
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
2024 Nov.	2,85	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00
Dez.	3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
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
2026 April 7.	3,59	3,65	3,69	3,73	3,76	3,79	3,82	3,84	3,86	3,88
8.	3,55	3,61	3,66	3,70	3,74	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88
9.	3,56	3,62	3,67	3,71	3,74	3,77	3,80	3,82	3,85	3,87
10.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92
13.	3,63	3,69	3,74	3,78	3,81	3,85	3,87	3,90	3,92	3,94
14.	3,63	3,69	3,73	3,78	3,81	3,85	3,88	3,90	3,92	3,95
15.	3,61	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
16.	3,60	3,66	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,94
17.	3,61	3,67	3,72	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,91	3,93
20.	3,58	3,64	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92
21.	3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,90	3,92
22.	3,58	3,64	3,70	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
23.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90	3,92
24.	3,61	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
27.	3,59	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89	3,91
28.	3,62	3,68	3,72	3,77	3,80	3,84	3,87	3,89	3,91	3,93
29.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92	3,94
30.	3,66	3,71	3,75	3,79	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93	3,95
Mai 4.	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,91	3,93
5.	3,64	3,69	3,74	3,78	3,81	3,84	3,87	3,89	3,92	3,94
6.	3,60	3,66	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,88	3,90	3,92
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 April 30.	3,61 |	3,65 |	3,69 |	3,72 |	3,75 |	3,78 |	3,80 |	3,82 |	3,84 |	3,85
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 April 30.	4,31078	–	2,04077	28,96104	–	30,00000	1,27244	1,38395		
Mai 4.	4,29387	–	2,07239	28,90755	–	29,93988	1,25555	1,37204		
5.	4,30543	–	2,07117	28,90740	–	29,94840	1,25370	1,37069		
6.	4,32489	–	2,07340	28,59599	–	29,95119	1,28434	1,40687		

* 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.