

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	
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 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	
Mai	2,83	2,89	2,91	2,95	3,02	3,11	3,21	3,30	3,39	3,47	
2026 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	
7.	2,87	2,94	2,95	2,99	3,06	3,15	3,25	3,35	3,43	3,51	
8.	2,87	2,95	2,96	3,00	3,07	3,16	3,26	3,35	3,43	3,51	
11.	2,88	2,97	2,98	3,01	3,08	3,17	3,27	3,36	3,45	3,52	
12.	2,92	3,02	3,03	3,07	3,14	3,22	3,32	3,41	3,49	3,56	
13.	2,93	3,04	3,05	3,09	3,16	3,25	3,34	3,43	3,52	3,59	
14.	2,93	3,04	3,05	3,08	3,15	3,24	3,33	3,42	3,51	3,58	
15.	2,93	3,04	3,06	3,10	3,17	3,26	3,35	3,44	3,52	3,60	
18.	2,95	3,08	3,11	3,16	3,23	3,32	3,41	3,50	3,58	3,65	
19.	2,94	3,06	3,09	3,14	3,21	3,31	3,40	3,49	3,57	3,65	
20.	2,95	3,07	3,10	3,15	3,23	3,32	3,41	3,50	3,58	3,66	
21.	2,91	3,02	3,04	3,09	3,16	3,25	3,35	3,44	3,52	3,60	
22.	2,90	3,00	3,02	3,06	3,13	3,22	3,32	3,41	3,49	3,57	
25.	2,91	2,98	2,99	3,02	3,09	3,17	3,27	3,36	3,45	3,53	
26.	2,83	2,92	2,94	2,98	3,05	3,15	3,24	3,34	3,43	3,50	
27.	2,83	2,90	2,92	2,96	3,04	3,13	3,23	3,32	3,41	3,49	
28.	2,86	2,94	2,95	2,99	3,07	3,16	3,25	3,35	3,43	3,51	
29.	2,83	2,89	2,91	2,95	3,02	3,11	3,21	3,30	3,39	3,47	
Juni 1.	2,85	2,92	2,93	2,96	3,04	3,13	3,22	3,32	3,40	3,48	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 Mai 29.	2,83	2,89	2,91	2,94	3,01	3,10	3,19	3,27	3,35	3,42	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2					
2026 Mai 26.	4,33706	– 2,01551	28,33532	– 29,99999	1,37455	1,49046					
27.	4,32356	– 1,94948	28,22154	– 30,00000	1,38180	1,49579					
28.	4,31918	– 1,95731	28,22214	– 29,86181	1,36554	1,47926					
29.	4,32420	– 1,89047	27,96337	– 29,86341	1,42249	1,53670					
Juni 1.	4,32220	– 1,92360	28,11421	– 29,89511	1,39279	1,50868					

* 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.

		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	–	0,05	–	0,01	0,04	0,08	0,13	0,17
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 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
Mai		3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88
2026 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
	7.	3,58	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
	8.	3,58	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
	11.	3,58	3,64	3,69	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
	12.	3,63	3,68	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,89	3,91	3,93
	13.	3,65	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96
	14.	3,64	3,70	3,75	3,79	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94	3,96
	15.	3,66	3,71	3,76	3,80	3,84	3,87	3,90	3,92	3,94	3,96
	18.	3,71	3,76	3,80	3,84	3,88	3,91	3,93	3,96	3,98	4,00
	19.	3,71	3,76	3,81	3,85	3,88	3,91	3,94	3,97	3,99	4,01
	20.	3,72	3,77	3,82	3,86	3,90	3,93	3,96	3,98	4,01	4,03
	21.	3,66	3,72	3,77	3,81	3,84	3,88	3,91	3,93	3,95	3,97
	22.	3,63	3,69	3,74	3,78	3,82	3,85	3,88	3,91	3,93	3,95
	25.	3,60	3,66	3,71	3,76	3,80	3,83	3,86	3,89	3,92	3,94
	26.	3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,84	3,86	3,89	3,91
	27.	3,56	3,62	3,67	3,71	3,75	3,79	3,82	3,85	3,87	3,90
	28.	3,57	3,63	3,68	3,73	3,77	3,80	3,83	3,86	3,88	3,90
	29.	3,54	3,60	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88
Juni	1.	3,55	3,61	3,66	3,71	3,75	3,78	3,82	3,84	3,87	3,89
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 Mai	29.	3,48	3,53	3,58	3,62	3,65	3,68	3,71	3,73	3,76	3,77
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 Mai	26.	4,33706	–	2,01551	28,33532	–	29,99999	1,37455	1,49046		
	27.	4,32356	–	1,94948	28,22154	–	30,00000	1,38180	1,49579		
	28.	4,31918	–	1,95731	28,22214	–	29,86181	1,36554	1,47926		
	29.	4,32420	–	1,89047	27,96337	–	29,86341	1,42249	1,53670		
Juni	1.	4,32220	–	1,92360	28,11421	–	29,89511	1,39279	1,50868		

* 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.