DEUTSCHE BUNDESBANK
EUROSYSTEM

Kapitalmarktkennzahlen

Mai 2025

Statistische Fachreihe

Deutsche Bundesbank
Wilhelm-Epstein-Straße 14
60431 Frankfurt am Main

Postfach 10 06 02
60006 Frankfurt am Main

Tel.: 069 9566-33512
E-Mail: www.bundesbank.de/kontakt

Angaben nach § 5 Telemediengesetz finden sich unter www.bundesbank.de/impressum

Publizistische Verwertung nur mit Quellenangabe gestattet.

ISSN 2699-8491

Abgeschlossen am 8. Mai 2025.

Diese Statistische Fachreihe erscheint monatlich und wird aufgrund von § 18 des Gesetzes über die Deutsche Bundesbank veröffentlicht.

Zur Information über das Erscheinen der turnusmäßigen Ausgaben dieser Statistischen Fachreihe kann ein Newsletter abonniert werden:
www.bundesbank.de/statistik-newsletter

Außerdem stehen aktualisierte Ausgaben weiterer Fachreihen sowie Zeitreihen im Internet bereit:
www.bundesbank.de/content/810722
www.bundesbank.de/zeitreihen

Auf den Bundesbank-Internetseiten sind auch die Ergebnisse weiterer Statistiken der Deutschen Bundesbank zu finden.

Ein Veröffentlichungskalender für ausgewählte Statistiken kann unter folgender Internetadresse abgerufen werden:
www.bundesbank.de/statistiktermine

Inhalt

I. Renditen inländischer Emittenten

1. Emissionsrenditen nach Wertpapierarten 5
2. Umlaufsrenditen
   a) Umlaufsrenditen nach Wertpapierarten 6
   b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten 8
   c) Umlaufsrenditen börsennotierter Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigstwerte 13
3. Renditen der jeweils jüngsten Bundeswertpapiere 14

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt – Börsennotierte Bundeswertpapiere 17
b) Zinsstruktur am Rentenmarkt – Pfandbriefe 20

Erläuterungen

Renditen 22
Zinsstrukturdaten 22

Hinweis

Prozentangaben sind aus den in Tsd Euro gemeldeten Zahlen errechnet.

Abkürzungen und Zeichen

p	vorläufige Zahl
r	berichtigte Zahl
s	teilweise geschätzte Zahl Angabe fällt später an
.	Zahlenwert unbekannt, geheim zu halten oder nicht sinnvoll
0	weniger als die Hälfte von 1 in der letzten besetzten Stelle, jedoch mehr als nichts
–	nichts vorhanden

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

Wesentliche Änderungen gegenüber der vorherigen Fassung sind durch seitliche senkrechte Linien gekennzeichnet.

I. Renditen

1. Emissionsrenditen nach Wertpapierarten

% p.a.

Zeit	Insgesamt	Bankschuldverschreibungen					Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs)	Anleihen der öffentlichen Hand	
		zusammen	Hypotheken-pfandbriefe	Öffentliche Pfandbriefe	Schuldver-schreibungen von Spezial-kreditinstituten	Sonstige Bankschuldver-schreibungen		zusammen	darunter börsennotierte Bundeswert-papiere
2008	4,3	4,5	4,5	4,4	4,4	4,7	8,0	4,0	3,9
2009	3,5	3,5	3,5	3,4	3,1	3,8	5,9	3,1	3,0
2010	2,6	2,7	2,6	2,6	2,4	3,0	6,2	2,4	2,4
2011	2,7	3,0	3,0	3,1	2,8	3,1	6,6	2,5	2,3
2012	1,6	1,8	1,7	1,8	1,5	2,3	5,5	1,3	1,2
2013	1,6	1,8	1,5	1,6	1,2	2,3	4,8	1,3	1,2
2014	1,2	1,3	1,1	1,3	0,9	1,8	5,5	1,1	0,9
2015	0,7	0,7	0,5	0,6	0,4	1,3	5,1	0,4	0,4
2016 [1]	0,4	0,6	0,3	0,4	0,4	1,2	3,8	0,1	– 0,1
2017 [1]	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	1,2	3,7	0,4	0,2
2018	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	1,1	3,8	0,6	0,4
2019	0,2	0,4	0,3	0,4	0,3	0,8	3,3	– 0,1	– 0,3
2020	0,1	0,1	– 0,1	0,1	– 0,0	0,5	2,6	– 0,3	– 0,5
2021	0,0	0,1	– 0,1	0,1	– 0,0	0,4	1,6	– 0,2	– 0,3
2022	1,6	1,9	1,8	1,4	1,8	2,4	3,8	1,3	1,2
2023	2,9	3,4	3,3	2,4	3,2	4,1	4,6	2,6	2,5
2024	2,8	3,0	2,7	3,0	2,9	3,5	4,6	2,5	2,4
2021 April	0,36	– 0,00	– 0,05	0,04	– 0,05	0,42	3,05	– 0,19	– 0,29
Mai	0,30	0,30	0,30	0,25	0,27	0,44	2,41	– 0,08	– 0,12
Juni	0,05	0,14	– 0,25	–	0,04	0,53	0,90	– 0,17	– 0,26
Juli	– 0,08	– 0,11	– 0,02	– 0,26	– 0,30	0,33	2,59	– 0,34	– 0,38
Aug.	– 0,30	– 0,28	– 0,34	0,19	– 0,31	0,38	1,31	– 0,50	– 0,52
Sept.	– 0,06	– 0,08	– 0,24	0,33	– 0,13	0,35	0,69	– 0,22	– 0,30
Okt.	– 0,02	0,25	0,03	0,16	0,36	0,54	2,30	– 0,16	– 0,25
Nov.	0,15	0,23	0,11	0,17	0,20	0,68	1,49	– 0,25	– 0,31
Dez.	– 0,24	0,43	– 0,13	–	0,50	0,52	1,22	– 0,41	– 0,47
2022 Jan.	0,33	0,35	0,20	0,49	0,35	0,62	1,38	0,16	– 0,10
Febr.	0,48	0,55	0,65	0,45	0,47	1,16	3,97	0,28	0,19
März	0,71	0,75	0,62	0,59	0,76	1,35	1,98	0,39	0,22
April	1,20	1,33	1,21	1,14	1,34	1,73	4,15	0,92	0,84
Mai	1,47	1,68	1,64	1,85	1,67	2,25	2,54	1,13	1,07
Juni	1,83	2,31	2,37	2,57	2,20	2,17	3,21	1,57	1,44
Juli	1,26	1,63	1,99	2,25	1,46	2,48	7,27	1,07	0,99
Aug.	1,81	2,16	1,96	–	2,14	2,61	3,08	1,44	1,41
Sept.	2,27	2,50	2,38	2,36	2,67	3,37	3,67	1,73	1,70
Okt.	2,28	2,94	3,10	2,90	2,79	3,46	4,07	2,13	2,07
Nov.	2,71	3,17	3,12	–	2,79	3,94	4,39	2,11	2,05
Dez.	2,46	3,38	2,86	3,22	3,04	3,61	6,11	2,13	1,96
2023 Jan.	2,69	2,88	2,90	2,99	2,84	3,16	3,82	2,32	2,23
Febr.	2,86	3,33	3,08	3,07	3,16	4,09	3,94	2,67	2,55
März	2,78	3,13	3,38	–	3,06	3,88	4,47	2,53	2,43
April	2,89	3,06	3,14	3,11	2,95	3,84	5,68	2,47	2,41
Mai	2,80	3,16	3,12	–	2,95	4,30	4,78	2,41	2,37
Juni	2,89	3,31	3,27	3,28	3,26	3,90	4,20	2,55	2,46
Juli	2,98	3,64	3,48	3,34	3,35	4,53	5,11	2,61	2,55
Aug.	2,92	3,42	3,46	3,44	3,33	4,12	4,07	2,58	2,53
Sept.	3,18	3,57	3,61	0,00	3,48	4,10	4,50	2,75	2,72
Okt.	3,18	3,66	3,75	3,42	3,42	4,68	5,54	2,86	2,75
Nov.	3,01	3,53	3,32	3,34	3,40	4,31	5,50	2,61	2,54
Dez.	3,01	3,67	3,02	3,02	3,59	3,92	4,16	2,44	2,44
2024 Jan.	2,81	2,87	2,73	3,10	2,75	4,70	4,03	2,44	2,24
Febr.	2,71	3,05	3,08	2,97	2,99	3,30	3,80	2,47	2,41
März	2,94	3,10	3,05	2,93	2,99	3,54	4,27	2,56	2,40
April	3,05	3,12	3,11	3,80	3,03	3,51	4,79	2,61	2,56
Mai	3,08	3,18	3,09	3,64	3,02	4,02	5,26	2,70	2,62
Juni	2,92	3,31	3,25	3,15	3,33	3,55	4,19	2,64	2,55
Juli	2,88	3,08	3,24	3,07	2,94	3,56	6,75	2,55	2,55
Aug.	2,44	2,69	2,76	2,80	2,58	3,31	3,76	2,31	2,25
Sept.	2,75	2,88	2,77	2,48	2,75	3,20	4,27	2,24	2,14
Okt.	2,81	2,74	2,41	2,65	2,73	3,30	5,25	2,42	2,39
Nov.	2,96	2,94	2,69	2,39	2,70	3,32	5,14	2,21	2,12
Dez.	2,84	2,73	–	2,47	2,65	2,97	4,27	2,42	2,38
2025 Jan.	2,78	2,93	2,77	2,78	2,91	3,33	3,75	2,63	2,51
Febr.	2,65	2,76	2,63	2,75	2,64	3,18	3,48	2,49	2,39
März	2,90	3,00	2,81	2,49	3,01	3,15	4,29	2,73	2,69

1 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen.

I. Renditen

2a) Umlaufsrenditen nach Wertpapierarten

% p.a.

Zeit	Insgesamt 1)	Bankschuldverschreibungen					Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs)
		zusammen 1)	Hypotheken-pfandbriefe	Öffentliche Pfandbriefe	Schuldver-schreibungen von Spezial-kreditinstituten	Sonstige Bankschuldver-schreibungen	
2014	1,03	0,89	0,85	0,89	0,68	1,43	2,95
2015	0,46	0,49	0,40	0,38	0,17	1,18	2,43
2016 2)	0,11	0,28	0,15	0,16	– 0,08	1,20	2,07
2017 2)	0,28	0,43	0,28	0,35	0,23	1,16	1,73
2018	0,43	0,60	0,43	0,54	0,41	1,33	2,49
2019	– 0,05	0,12	0,01	0,08	– 0,08	0,93	2,53
2020 3)	– 0,19	– 0,04	– 0,20	– 0,15	– 0,26	0,92	1,75
2021	– 0,12	– 0,06	– 0,15	– 0,12	– 0,20	0,49	0,90
2022	1,54	1,87	1,77	1,80	1,65	2,73	3,26
2023	2,90	3,32	3,24	3,25	3,12	4,32	4,22
2024	2,65	2,94	2,92	2,93	2,79	3,69	3,65
2023 Mai	2,82	3,26	3,15	3,17	3,04	4,36	4,17
Juni	2,88	3,32	3,24	3,25	3,11	4,40	4,24
Juli	2,97	3,43	3,37	3,38	3,23	4,46	4,25
Aug.	3,01	3,44	3,37	3,38	3,25	4,43	4,27
Sept.	3,11	3,51	3,45	3,46	3,33	4,45	4,39
Okt.	3,25	3,66	3,58	3,60	3,48	4,60	4,56
Nov.	3,02	3,40	3,35	3,37	3,22	4,36	4,23
Dez.	2,52	2,91	2,87	2,87	2,73	3,85	3,63
2024 Jan.	2,57	2,94	2,90	2,92	2,76	3,85	3,67
Febr.	2,72	3,09	3,08	3,08	2,90	4,06	3,74
März	2,73	3,07	3,05	3,06	2,88	4,02	3,73
April	2,81	3,15	3,14	3,15	2,98	3,96	3,74
Mai	2,88	3,19	3,20	3,20	3,03	3,96	3,84
Juni	2,86	3,17	3,17	3,19	3,02	3,89	3,87
Juli	2,80	3,09	3,09	3,11	2,93	3,78	3,74
Aug.	2,53	2,81	2,79	2,82	2,65	3,52	3,58
Sept.	2,46	2,71	2,67	2,70	2,57	3,39	3,53
Okt.	2,48	2,71	2,68	2,68	2,58	3,33	3,49
Nov.	2,53	2,72	2,66	2,68	2,63	3,29	3,52
Dez.	2,41	2,61	2,59	2,62	2,49	3,18	3,40
2025 Jan.	2,70	2,87	2,82	2,86	2,76	3,48	3,67
Febr.	2,59	2,74	2,66	2,73	2,63	3,34	3,49
März	2,85	2,94	2,84	2,93	2,85	3,50	3,72
April	2,64	2,74	2,63	2,72	2,64	3,35	3,73
2025 April 2.	2,76	2,85	2,74	2,84	2,76	3,43	3,71
3.	2,74	2,82	2,70	2,81	2,73	3,41	3,75
4.	2,64	2,74	2,61	2,71	2,64	3,36	3,76
7.	2,59	2,72	2,59	2,69	2,63	3,35	3,88
8.	2,71	2,79	2,68	2,78	2,69	3,41	3,92
9.	2,69	2,79	2,68	2,78	2,69	3,43	3,94
10.	2,74	2,81	2,70	2,80	2,71	3,43	3,88
11.	2,67	2,78	2,67	2,76	2,68	3,38	3,84
14.	2,66	2,77	2,66	2,75	2,67	3,38	3,84
15.	2,63	2,73	2,62	2,72	2,63	3,34	3,78
16.	2,61	2,72	2,62	2,70	2,62	3,33	3,73
17.	2,64	2,74	2,64	2,73	2,64	3,35	3,70
22.	2,56	2,67	2,57	2,66	2,57	3,28	3,62
23.	2,57	2,66	2,56	2,65	2,56	3,28	3,60
24.	2,56	2,66	2,56	2,66	2,57	3,27	3,57
25.	2,57	2,66	2,55	2,65	2,56	3,27	3,56
28.	2,59	2,68	2,57	2,67	2,58	3,29	3,58
29.	2,58	2,67	2,57	2,66	2,57	3,28	3,59
30.	2,56	2,65	2,55	2,64	2,55	3,27	3,59
Mai 2.	2,57	2,66	2,56	2,65	2,57	3,27	3,62

1 Renditen für vergleichbare Restlaufzeitklassen siehe Tabelle I. 2b **2** Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. **3** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

noch: 2a) Umlaufsrenditen nach Wertpapierarten

% p.a.

Monatsdurchschnitt bzw. Börsentag	Insgesamt	Anleihen der öffentlichen Hand						
		zusammen	dar. börsennotierte Bundeswertpapiere [1]					
			zusammen	darunter mit Restlaufzeiten von über...bis ...Jahren				
				3 - 5	5 - 8	8 - 15		15 - 30
						zusammen	darunter 9 - 10 [2]	
2014	1,03	1,03	1,02	0,22	0,64	1,24	1,16	2,01
2015	0,46	0,42	0,41	– 0,12	0,13	0,52	0,50	1,07
2016	0,11	0,02	0,00	– 0,51	– 0,28	0,13	0,09	0,65
2017	0,28	0,18	0,17	– 0,51	– 0,14	0,35	0,32	0,97
2018	0,43	0,33	0,29	– 0,32	0,04	0,40	0,40	0,95
2019	– 0,05	– 0,19	– 0,26	– 0,62	– 0,47	– 0,27	– 0,25	0,21
2020	– 0,19	– 0,40	– 0,49	– 0,72	– 0,64	– 0,49	– 0,51	– 0,18
2021	– 0,12	– 0,29	– 0,38	– 0,68	– 0,56	– 0,34	– 0,37	– 0,01
2022	1,54	1,21	1,08	0,87	1,00	1,17	1,14	1,28
2023	2,90	2,60	2,48	2,50	2,40	2,48	2,43	2,56
2024	2,65	2,43	2,35	2,27	2,23	2,36	2,32	2,54
2023 Mai	2,82	2,50	2,37	2,35	2,28	2,39	2,34	2,51
Juni	2,88	2,58	2,46	2,54	2,38	2,42	2,38	2,50
Juli	2,97	2,67	2,55	2,68	2,49	2,49	2,46	2,53
Aug.	3,01	2,71	2,60	2,62	2,51	2,59	2,55	2,67
Sept.	3,11	2,82	2,71	2,73	2,61	2,71	2,66	2,82
Okt.	3,25	2,96	2,84	2,76	2,72	2,89	2,82	3,06
Nov.	3,02	2,75	2,64	2,58	2,51	2,67	2,60	2,85
Dez.	2,52	2,26	2,15	2,10	2,02	2,16	2,10	2,34
2024 Jan.	2,57	2,32	2,22	2,15	2,10	2,24	2,17	2,44
Febr.	2,72	2,48	2,39	2,37	2,27	2,38	2,33	2,54
März	2,73	2,49	2,41	2,43	2,31	2,38	2,35	2,52
April	2,81	2,58	2,50	2,51	2,40	2,48	2,45	2,61
Mai	2,88	2,66	2,58	2,62	2,49	2,55	2,52	2,68
Juni	2,86	2,63	2,55	2,56	2,45	2,52	2,48	2,66
Juli	2,80	2,58	2,50	2,47	2,39	2,50	2,46	2,67
Aug.	2,53	2,31	2,23	2,13	2,11	2,26	2,21	2,46
Sept.	2,46	2,25	2,17	2,01	2,03	2,22	2,17	2,46
Okt.	2,48	2,29	2,21	2,01	2,07	2,28	2,23	2,53
Nov.	2,53	2,34	2,26	2,06	2,14	2,35	2,31	2,53
Dez.	2,41	2,23	2,14	1,95	2,01	2,23	2,18	2,41
2025 Jan.	2,70	2,52	2,44	2,23	2,31	2,53	2,48	2,73
Febr.	2,59	2,43	2,36	2,12	2,23	2,46	2,40	2,67
März	2,85	2,70	2,64	2,29	2,50	2,80	2,74	3,05
April	2,64	2,47	2,39	1,97	2,22	2,57	2,51	2,89
2025 April 2.	2,76	2,61	2,54	2,16	2,40	2,71	2,65	2,99
3.	2,74	2,58	2,51	2,11	2,35	2,69	2,62	2,99
4.	2,64	2,47	2,40	2,01	2,24	2,57	2,50	2,86
7.	2,59	2,38	2,29	1,85	2,11	2,49	2,42	2,80
8.	2,71	2,54	2,46	2,03	2,29	2,65	2,60	2,96
9.	2,69	2,50	2,41	1,94	2,24	2,64	2,58	2,97
10.	2,74	2,57	2,49	2,06	2,32	2,67	2,62	2,97
11.	2,67	2,48	2,40	1,96	2,22	2,59	2,53	2,88
14.	2,66	2,48	2,40	1,98	2,23	2,58	2,52	2,86
15.	2,63	2,45	2,36	1,94	2,18	2,53	2,47	2,84
16.	2,61	2,44	2,35	1,93	2,18	2,53	2,47	2,84
17.	2,64	2,48	2,39	1,98	2,22	2,56	2,50	2,87
22.	2,56	2,39	2,30	1,86	2,12	2,48	2,42	2,82
23.	2,57	2,41	2,33	1,90	2,15	2,50	2,44	2,83
24.	2,56	2,40	2,32	1,89	2,13	2,49	2,43	2,83
25.	2,57	2,41	2,33	1,90	2,15	2,50	2,44	2,84
28.	2,59	2,44	2,36	1,93	2,17	2,53	2,47	2,88
29.	2,58	2,43	2,35	1,91	2,16	2,52	2,46	2,86
30.	2,56	2,41	2,33	1,90	2,14	2,50	2,43	2,84
Mai 2.	2,57	2,41	2,33	1,90	2,13	2,49	2,43	2,84

1 Anleihen, Obligationen sowie Schatzanweisungen des Bundes, seiner Sondervermögen und der Treuhandanstalt. Die durchschnittlichen Restlaufzeiten der in die jeweiligen Aggregate einbezogenen Bundeswertpapiere können der Zeitreihendatenbank unter www.bundesbank.de > Zinssätze und Renditen > Umlaufsrenditen von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten > Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten > Durchschnittliche Restlaufzeiten entnommen werden. **2** Als ungewogener Durchschnitt mit täglicher Strukturanpassung ermittelt.

I. Renditen

2b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit .... Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7 zusammen	darunter: über 7 bis 8	darunter: über 8 bis 9	darunter: über 9 bis 10
Schuldverschreibungen insgesamt										
2008	4,1	4,0	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3	4,1	4,2	4,2
2009	1,9	2,2	2,6	2,8	3,1	3,2	3,7	3,4	3,5	3,4
2010	1,1	1,5	1,7	2,1	2,3	2,6	3,1	2,7	2,8	2,9
2011	1,5	1,7	2,0	2,2	2,5	2,6	3,0	2,6	2,7	2,9
2012	0,4	0,5	0,7	1,0	1,2	1,3	1,9	1,4	1,5	1,7
2013	0,3	0,4	0,6	0,9	1,0	1,2	1,9	1,3	1,5	1,7
2014	0,2	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,5	1,0	1,2	1,3
2015	– 0,1	– 0,0	0,0	0,2	0,3	0,3	0,8	0,4	0,5	0,8
2016	– 0,4	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,1	0,0	0,4	0,0	0,3	0,4
2017	– 0,6	– 0,4	– 0,3	– 0,2	0,0	0,1	0,7	0,3	0,4	0,6
2018	– 0,4	– 0,3	– 0,1	0,1	0,2	0,4	0,8	0,6	0,6	0,6
2019	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,3	– 0,1	– 0,0	0,1	– 0,1	– 0,1	0,0
2020 **1)**	– 0,4	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,2	– 0,2	– 0,2	– 0,3	– 0,3	– 0,2
2021	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,2	– 0,2	– 0,3	0,0	– 0,2	– 0,2	– 0,2
2022	1,0	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6
2023	3,5	3,3	3,1	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,9
2024	3,1	2,8	2,6	2,6	2,6	2,6	2,7	2,6	2,6	2,7
2023 Mai	3,32	3,13	3,06	2,83	2,81	2,80	2,74	2,69	2,69	2,82
Juni	3,58	3,37	3,22	2,97	2,92	2,89	2,75	2,72	2,75	2,82
Juli	3,78	3,52	3,31	3,07	3,07	2,99	2,80	2,83	2,84	2,85
Aug.	3,70	3,41	3,25	3,05	3,06	2,99	2,91	2,88	2,94	3,00
Sept.	3,80	3,50	3,32	3,15	3,12	3,07	3,03	2,97	3,07	3,08
Okt.	3,76	3,55	3,36	3,26	3,22	3,21	3,23	3,12	3,26	3,25
Nov.	3,60	3,38	3,10	3,02	3,01	2,99	3,00	2,90	3,00	2,99
Dez.	3,23	2,88	2,60	2,50	2,52	2,49	2,50	2,40	2,51	2,48
2024 Jan.	3,28	2,89	2,59	2,57	2,54	2,51	2,58	2,55	2,56	2,54
Febr.	3,43	3,09	2,80	2,74	2,72	2,65	2,70	2,68	2,66	2,76
März	3,48	3,15	2,84	2,77	2,73	2,68	2,68	2,67	2,63	2,78
April	3,49	3,20	2,90	2,85	2,81	2,77	2,76	2,73	2,72	2,85
Mai	3,45	3,24	3,00	2,95	2,91	2,82	2,82	2,80	2,79	2,89
Juni	3,37	3,17	2,95	2,91	2,91	2,77	2,81	2,79	2,80	2,84
Juli	3,25	3,01	2,83	2,81	2,83	2,74	2,78	2,74	2,73	2,72
Aug.	2,89	2,65	2,50	2,51	2,53	2,47	2,56	2,51	2,48	2,53
Sept.	2,66	2,46	2,36	2,41	2,42	2,39	2,53	2,46	2,41	2,47
Okt.	2,55	2,38	2,36	2,40	2,44	2,41	2,58	2,50	2,44	2,49
Nov.	2,50	2,36	2,39	2,47	2,50	2,50	2,61	2,56	2,52	2,53
Dez.	2,41	2,25	2,26	2,35	2,38	2,40	2,49	2,43	2,39	2,40
2025 Jan.	2,59	2,46	2,52	2,60	2,65	2,76	2,79	2,71	2,69	2,68
Febr.	2,45	2,31	2,38	2,48	2,52	2,65	2,70	2,58	2,62	2,60
März	2,49	2,39	2,54	2,67	2,73	2,89	3,04	2,84	2,95	2,93
April	2,26	2,10	2,28	2,45	2,50	2,65	2,86	2,64	2,76	2,72
2025 April 2.	2,39	2,28	2,43	2,58	2,63	2,79	2,97	2,77	2,86	2,85
3.	2,34	2,22	2,39	2,54	2,60	2,76	2,95	2,74	2,84	2,83
4.	2,30	2,15	2,30	2,45	2,51	2,68	2,85	2,65	2,74	2,73
7.	2,23	2,04	2,22	2,38	2,43	2,63	2,81	2,60	2,71	2,68
8.	2,37	2,16	2,34	2,51	2,57	2,75	2,94	2,72	2,84	2,81
9.	2,32	2,11	2,29	2,46	2,53	2,73	2,94	2,71	2,83	2,80
10.	2,38	2,15	2,36	2,58	2,59	2,76	2,95	2,74	2,86	2,82
11.	2,32	2,08	2,32	2,51	2,51	2,68	2,88	2,67	2,80	2,75
14.	2,28	2,12	2,33	2,51	2,52	2,68	2,86	2,67	2,78	2,74
15.	2,27	2,09	2,29	2,46	2,47	2,63	2,83	2,62	2,73	2,69
16.	2,22	2,07	2,26	2,43	2,47	2,62	2,83	2,62	2,73	2,68
17.	2,26	2,11	2,30	2,46	2,50	2,64	2,85	2,64	2,75	2,71
22.	2,16	2,00	2,19	2,35	2,41	2,56	2,79	2,56	2,68	2,63
23.	2,19	2,03	2,21	2,37	2,42	2,56	2,79	2,57	2,69	2,64
24.	2,18	2,02	2,20	2,37	2,41	2,55	2,79	2,56	2,68	2,63
25.	2,18	2,03	2,20	2,37	2,41	2,55	2,79	2,56	2,68	2,63
28.	2,11	2,05	2,22	2,39	2,44	2,58	2,82	2,59	2,70	2,66
29.	2,10	2,03	2,21	2,38	2,43	2,55	2,82	2,58	2,70	2,65
30.	2,10	2,04	2,20	2,37	2,42	2,53	2,79	2,56	2,68	2,63
Mai 2.	2,11	2,04	2,21	2,37	2,43	2,54	2,80	2,57	2,68	2,63

***** Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. **1** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

noch: 2b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit .... Jahre									
							über 7			
								darunter:		
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	zusammen	über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10
	Bankschuldverschreibungen									
2008	4,6	4,5	4,4	4,4	4,5	4,5	4,7	4,6	4,6	4,7
2009	2,4	2,7	3,1	3,3	3,6	3,8	4,1	4,0	4,2	4,0
2010	1,5	1,9	2,2	2,4	2,7	2,9	3,2	3,1	3,1	3,3
2011	2,0	2,3	2,5	2,8	3,1	3,0	3,4	3,1	3,5	3,5
2012	0,8	1,0	1,2	1,4	1,6	1,7	2,2	2,1	2,2	2,1
2013	0,5	0,7	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	1,8	1,8	2,1
2014	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,5	1,2	1,4	1,7
2015	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	0,5	1,0	0,8	0,9	1,2
2016	– 0,1	– 0,2	– 0,0	0,1	0,2	0,3	0,8	0,4	0,8	1,0
2017	– 0,3	– 0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,9	0,7	0,9	0,9
2018	– 0,2	– 0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	1,0	0,9	1,0	1,0
2019	– 0,2	– 0,1	– 0,2	– 0,1	0,1	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
2020 1)	– 0,2	– 0,3	– 0,2	– 0,1	0,1	0,1	0,1	– 0,0	0,0	0,1
2021	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,2	– 0,1	– 0,1	0,2	– 0,0	0,1	0,2
2022	1,2	1,5	1,7	1,8	1,9	1,8	2,0	1,9	2,0	1,9
2023	3,6	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2
2024	3,2	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9	3,1
2023 Mai	3,48	3,46	3,33	3,30	3,19	3,21	3,22	3,23	3,18	3,11
Juni	3,69	3,63	3,47	3,41	3,27	3,24	3,23	3,31	3,16	3,12
Juli	3,81	3,78	3,58	3,53	3,41	3,34	3,32	3,42	3,25	3,24
Aug.	3,74	3,71	3,51	3,50	3,41	3,37	3,38	3,43	3,31	3,31
Sept.	3,80	3,79	3,56	3,56	3,50	3,42	3,48	3,57	3,40	3,42
Okt.	3,86	3,81	3,66	3,66	3,65	3,57	3,71	3,77	3,60	3,63
Nov.	3,70	3,57	3,41	3,38	3,42	3,31	3,45	3,52	3,32	3,37
Dez.	3,31	3,08	2,91	2,87	2,91	2,85	2,96	2,97	2,83	2,92
2024 Jan.	3,33	3,09	2,90	2,90	2,94	2,89	3,00	2,99	2,90	2,97
Febr.	3,56	3,32	3,13	3,05	3,10	3,02	3,11	3,10	3,00	3,10
März	3,62	3,36	3,14	3,04	3,08	3,00	3,05	3,03	2,94	3,02
April	3,64	3,40	3,21	3,12	3,16	3,06	3,14	3,13	3,03	3,14
Mai	3,66	3,39	3,29	3,18	3,17	3,13	3,17	3,14	3,07	3,20
Juni	3,57	3,34	3,25	3,14	3,13	3,15	3,17	3,09	3,09	3,26
Juli	3,41	3,17	3,11	3,05	3,05	3,07	3,12	3,00	3,04	3,24
Aug.	3,09	2,82	2,78	2,75	2,76	2,79	2,89	2,74	2,79	3,04
Sept.	2,88	2,62	2,62	2,64	2,64	2,72	2,84	2,68	2,75	2,98
Okt.	2,70	2,56	2,58	2,64	2,64	2,74	2,86	2,70	2,78	2,97
Nov.	2,63	2,56	2,59	2,67	2,68	2,76	2,87	2,72	2,80	2,92
Dez.	2,52	2,45	2,45	2,54	2,57	2,62	2,77	2,59	2,71	2,83
2025 Jan.	2,67	2,63	2,69	2,80	2,83	2,90	3,07	2,88	2,96	3,14
Febr.	2,50	2,48	2,53	2,67	2,69	2,77	2,96	2,76	2,86	3,05
März	2,52	2,55	2,67	2,84	2,90	2,98	3,22	3,01	3,13	3,27
April	2,25	2,28	2,41	2,61	2,68	2,76	3,08	2,87	2,99	3,10
2025 April 2.	2,41	2,43	2,56	2,74	2,79	2,86	3,16	2,96	3,06	3,19
3.	2,35	2,38	2,52	2,70	2,76	2,84	3,14	2,93	3,04	3,17
4.	2,32	2,31	2,43	2,62	2,68	2,75	3,05	2,85	2,95	3,09
7.	2,26	2,25	2,39	2,59	2,66	2,74	3,06	2,85	2,96	3,10
8.	2,30	2,32	2,46	2,66	2,74	2,82	3,13	2,92	3,03	3,17
9.	2,28	2,29	2,45	2,65	2,73	2,82	3,16	2,94	3,05	3,19
10.	2,32	2,34	2,48	2,67	2,76	2,84	3,15	2,95	3,06	3,18
11.	2,29	2,30	2,45	2,66	2,72	2,80	3,12	2,91	3,02	3,15
14.	2,27	2,29	2,44	2,65	2,72	2,79	3,09	2,89	3,00	3,13
15.	2,26	2,27	2,41	2,60	2,67	2,75	3,06	2,86	2,96	3,11
16.	2,22	2,23	2,38	2,58	2,65	2,75	3,07	2,85	2,97	3,11
17.	2,25	2,27	2,41	2,61	2,68	2,76	3,09	2,87	2,99	3,13
22.	2,15	2,17	2,32	2,51	2,62	2,70	3,04	2,82	2,95	3,05
23.	2,15	2,18	2,32	2,52	2,61	2,68	3,02	2,80	2,94	3,03
24.	2,17	2,19	2,32	2,55	2,61	2,68	3,02	2,80	2,94	3,02
25.	2,17	2,19	2,31	2,55	2,61	2,67	3,01	2,79	2,93	3,01
28.	2,16	2,22	2,33	2,57	2,63	2,70	3,03	2,81	2,95	3,03
29.	2,15	2,21	2,33	2,55	2,62	2,69	3,02	2,81	2,94	3,02
30.	2,14	2,22	2,31	2,54	2,61	2,66	3,00	2,78	2,92	3,00
Mai 2.	2,15	2,22	2,33	2,55	2,62	2,67	3,00	2,79	2,91	3,00

***** Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. **1** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

noch: 2b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit .... Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7 zusammen	darunter: über 7 bis 8	darunter: über 8 bis 9	darunter: über 9 bis 10
Hypothekenpfandbriefe										
2008	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,6	4,5	4,6	4,7
2009	2,4	2,7	3,0	3,3	3,4	3,6	4,0	4,0	4,1	4,1
2010	1,5	1,7	2,1	2,3	2,6	2,9	3,2	3,1	3,2	3,3
2011	1,9	2,2	2,5	2,7	2,9	3,1	3,4	3,2	3,3	3,5
2012	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3
2013	0,5	0,6	0,9	1,1	1,4	1,5	1,9	1,7	1,9	2,0
2014	0,3	0,4	0,6	0,7	0,9	1,0	1,4	1,2	1,3	1,6
2015	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,7	0,6	0,8	0,7
2016	– 0,1	– 0,1	– 0,1	– 0,0	0,1	0,2	0,4	0,3	0,3	0,4
2017	– 0,2	– 0,2	– 0,1	0,1	0,2	0,3	0,6	0,4	0,6	0,7
2018	– 0,3	– 0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,8	0,7	0,7	0,9
2019	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,1	– 0,1	0,0	0,3	0,1	0,2	0,3
2020 **1)**	– 0,3	– 0,3	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,2	– 0,1	– 0,2	– 0,1	– 0,1
2021	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,2	0,1	– 0,1	– 0,0	0,0
2022	1,3	1,4	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
2023	3,6	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
2024	3,2	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9	3,0
2023 Mai	3,62	3,19	3,21	3,13	3,13	3,13	3,16	3,12	3,13	3,13
Juni	3,78	3,40	3,39	3,26	3,21	3,19	3,16	3,15	3,14	3,13
Juli	3,75	3,70	3,53	3,40	3,34	3,31	3,25	3,26	3,24	3,24
Aug.	3,67	3,61	3,47	3,37	3,35	3,34	3,33	3,29	3,30	3,32
Sept.	3,71	3,65	3,52	3,43	3,42	3,41	3,42	3,37	3,40	3,42
Okt.	3,73	3,69	3,59	3,56	3,56	3,56	3,64	3,55	3,60	3,64
Nov.	3,61	3,47	3,36	3,33	3,32	3,31	3,40	3,31	3,35	3,39
Dez.	3,20	2,99	2,87	2,84	2,84	2,83	2,93	2,83	2,86	2,89
2024 Jan.	3,27	2,98	2,90	2,86	2,89	2,87	2,97	2,89	2,90	2,96
Febr.	3,48	3,23	3,13	3,06	3,04	3,01	3,08	3,02	3,00	3,06
März	3,54	3,30	3,14	3,03	3,03	2,99	3,01	2,99	2,94	2,98
April	3,55	3,38	3,24	3,12	3,12	3,08	3,11	3,09	3,03	3,06
Mai	3,60	3,44	3,27	3,21	3,18	3,13	3,14	3,12	3,10	3,11
Juni	3,52	3,39	3,22	3,19	3,16	3,13	3,14	3,11	3,10	3,13
Juli	3,37	3,24	3,09	3,09	3,07	3,06	3,10	3,05	3,05	3,09
Aug.	3,02	2,85	2,74	2,77	2,77	2,78	2,86	2,78	2,79	2,88
Sept.	2,81	2,65	2,56	2,64	2,64	2,68	2,79	2,69	2,72	2,82
Okt.	2,66	2,57	2,54	2,64	2,69	2,68	2,82	2,74	2,73	2,83
Nov.	2,57	2,54	2,54	2,64	2,65	2,68	2,80	2,71	2,73	2,80
Dez.	2,49	2,47	2,45	2,56	2,54	2,60	2,74	2,64	2,67	2,76
2025 Jan.	2,63	2,65	2,67	2,78	2,78	2,85	3,00	2,89	2,93	3,01
Febr.	2,47	2,48	2,51	2,61	2,61	2,70	2,86	2,73	2,78	2,89
März	2,49	2,54	2,63	2,77	2,81	2,91	3,11	2,95	3,03	3,16
April	2,20	2,27	2,37	2,51	2,63	2,62	2,97	2,78	2,89	3,05
2025 April 2.	2,38	2,43	2,51	2,67	2,71	2,71	3,04	2,87	2,96	3,10
3.	2,31	2,38	2,46	2,61	2,67	2,68	3,02	2,83	2,94	3,08
4.	2,25	2,29	2,37	2,52	2,58	2,60	2,93	2,74	2,84	3,01
7.	2,17	2,22	2,33	2,50	2,56	2,59	2,94	2,75	2,85	3,01
8.	2,24	2,31	2,41	2,56	2,70	2,68	3,03	2,85	2,94	3,09
9.	2,22	2,28	2,40	2,55	2,69	2,69	3,04	2,85	2,96	3,11
10.	2,26	2,33	2,44	2,58	2,72	2,70	3,05	2,86	2,97	3,12
11.	2,22	2,30	2,41	2,55	2,68	2,67	3,02	2,84	2,93	3,09
14.	2,21	2,29	2,40	2,54	2,67	2,66	2,99	2,82	2,91	3,06
15.	2,19	2,27	2,37	2,50	2,63	2,62	2,96	2,78	2,88	3,04
16.	2,16	2,24	2,35	2,48	2,62	2,61	2,97	2,78	2,89	3,05
17.	2,20	2,27	2,38	2,51	2,65	2,62	2,98	2,80	2,90	3,06
22.	2,09	2,17	2,29	2,43	2,57	2,56	2,93	2,73	2,85	3,02
23.	2,10	2,18	2,30	2,42	2,56	2,54	2,91	2,72	2,83	3,00
24.	2,11	2,18	2,30	2,43	2,56	2,54	2,91	2,72	2,83	2,99
25.	2,11	2,19	2,29	2,42	2,56	2,54	2,90	2,71	2,82	2,99
28.	2,12	2,21	2,32	2,44	2,58	2,55	2,93	2,73	2,85	3,01
29.	2,11	2,20	2,30	2,44	2,57	2,56	2,92	2,72	2,84	3,00
30.	2,11	2,19	2,29	2,42	2,55	2,54	2,90	2,70	2,81	2,98
Mai 2.	2,11	2,20	2,31	2,43	2,56	2,55	2,90	2,70	2,82	2,94

***** Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. **1** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

noch: 2b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit .... Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7 zusammen	darunter: über 7 bis 8	darunter: über 8 bis 9	darunter: über 9 bis 10
	Öffentliche Pfandbriefe									
2008	4,6	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,6	4,5	4,6	4,7
2009	2,3	2,6	3,0	3,3	3,5	3,8	4,1	3,8	4,5	4,1
2010	1,5	1,8	2,2	2,4	2,6	2,8	3,2	3,1	3,1	3,3
2011	2,0	2,3	2,5	2,8	2,9	3,2	3,4	3,2	3,3	3,5
2012	0,8	0,9	1,2	1,4	1,7	1,9	2,3	2,1	2,3	2,4
2013	0,5	0,7	0,8	1,1	1,4	1,6	2,1	1,9	1,9	1,9
2014	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,5	1,3	1,3	1,5
2015	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4	0,8	0,6	0,7	0,8
2016	– 0,1	– 0,1	– 0,1	– 0,0	0,1	0,1	0,5	0,3	0,4	0,4
2017	– 0,2	– 0,1	– 0,0	0,1	0,2	0,4	0,7	0,5	0,6	0,7
2018	– 0,2	– 0,1	0,1	0,2	0,4	0,6	0,9	0,6	0,7	0,9
2019	– 0,3	– 0,2	– 0,2	– 0,1	– 0,0	0,0	0,3	0,1	0,2	0,3
2020 **1)**	– 0,3	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,2	– 0,2	– 0,0	– 0,2	– 0,1	– 0,1
2021	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,3	– 0,2	– 0,2	0,1	– 0,1	– 0,0	0,1
2022	1,3	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	2,0	1,8	1,9	2,0
2023	3,7	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2
2024	3,1	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9	2,9
2023 Mai	3,65	3,35	3,21	3,14	3,12	3,10	3,18	3,12	3,10	3,09
Juni	3,89	3,58	3,39	3,26	3,19	3,15	3,19	3,17	3,11	3,10
Juli	4,02	3,72	3,53	3,40	3,33	3,28	3,29	3,29	3,21	3,24
Aug.	3,91	3,62	3,45	3,38	3,34	3,30	3,37	3,36	3,25	3,32
Sept.	3,95	3,67	3,51	3,45	3,44	3,37	3,47	3,38	3,36	3,41
Okt.	3,95	3,71	3,59	3,56	3,58	3,54	3,69	3,56	3,56	3,65
Nov.	3,74	3,50	3,36	3,32	3,31	3,29	3,45	3,32	3,31	3,39
Dez.	3,31	3,02	2,87	2,83	2,81	2,79	2,96	2,82	2,82	2,88
2024 Jan.	3,27	2,98	2,88	2,88	2,85	2,92	3,01	2,88	2,89	2,95
Febr.	3,43	3,15	3,04	3,09	3,00	3,12	3,13	3,00	3,01	3,05
März	3,49	3,19	3,07	3,11	2,98	2,98	3,07	2,97	2,96	3,01
April	3,52	3,30	3,18	3,21	3,08	3,06	3,15	3,06	3,05	3,09
Mai	3,59	3,39	3,26	3,24	3,14	3,13	3,19	3,11	3,09	3,12
Juni	3,53	3,34	3,25	3,16	3,13	3,13	3,19	3,11	3,09	3,13
Juli	3,38	3,19	3,14	3,05	3,04	3,06	3,15	3,04	3,02	3,11
Aug.	3,01	2,82	2,80	2,74	2,73	2,79	2,90	2,77	2,76	2,85
Sept.	2,77	2,61	2,63	2,62	2,60	2,68	2,83	2,68	2,69	2,77
Okt.	2,64	2,53	2,57	2,61	2,59	2,66	2,83	2,67	2,71	2,77
Nov.	2,56	2,49	2,57	2,60	2,60	2,63	2,82	2,64	2,71	2,76
Dez.	2,50	2,44	2,49	2,54	2,57	2,63	2,77	2,63	2,66	2,69
2025 Jan.	2,64	2,64	2,71	2,78	2,81	2,88	3,02	2,89	2,95	2,94
Febr.	2,47	2,48	2,56	2,62	2,67	2,73	2,90	2,76	2,82	2,82
März	2,50	2,57	2,68	2,79	2,85	2,93	3,15	3,01	3,07	3,08
April	2,21	2,28	2,41	2,55	2,62	2,72	3,00	2,83	2,91	3,01
2025 April 2.	2,38	2,43	2,56	2,67	2,74	2,83	3,08	2,93	2,98	3,01
3.	2,33	2,38	2,53	2,64	2,74	2,79	3,06	2,91	2,97	2,98
4.	2,25	2,30	2,43	2,54	2,61	2,69	2,96	2,80	2,87	2,90
7.	2,21	2,25	2,39	2,51	2,56	2,66	2,97	2,80	2,87	2,92
8.	2,26	2,33	2,47	2,61	2,68	2,75	3,05	2,88	2,97	2,99
9.	2,21	2,30	2,45	2,58	2,66	2,76	3,08	2,90	2,99	3,01
10.	2,26	2,35	2,47	2,62	2,70	2,78	3,08	2,91	2,99	3,01
11.	2,23	2,31	2,44	2,58	2,66	2,75	3,04	2,88	2,94	3,00
14.	2,23	2,31	2,44	2,58	2,64	2,73	3,01	2,86	2,92	2,97
15.	2,21	2,28	2,42	2,54	2,61	2,71	3,00	2,82	2,91	2,96
16.	2,17	2,26	2,39	2,52	2,58	2,68	2,98	2,82	2,88	2,96
17.	2,21	2,29	2,41	2,55	2,62	2,71	3,00	2,83	2,91	3,10
22.	2,11	2,19	2,33	2,47	2,54	2,65	2,96	2,78	2,86	3,06
23.	2,13	2,20	2,33	2,46	2,54	2,64	2,94	2,77	2,84	3,03
24.	2,13	2,20	2,33	2,47	2,57	2,63	2,94	2,76	2,85	3,04
25.	2,13	2,21	2,33	2,47	2,54	2,63	2,93	2,75	2,83	3,03
28.	2,15	2,22	2,35	2,49	2,57	2,73	2,96	2,78	2,86	3,06
29.	2,15	2,21	2,34	2,48	2,56	2,72	2,95	2,76	2,85	3,04
30.	2,13	2,20	2,33	2,46	2,54	2,71	2,92	2,75	2,82	3,01
Mai 2.	2,13	2,21	2,34	2,47	2,53	2,71	2,92	2,75	2,84	2,99

***** Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. **1** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

noch: 2b) Umlaufsrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit .... Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7 zusammen	darunter: über 7 bis 8	darunter: über 8 bis 9	darunter: über 9 bis 10
	Anleihen der öffentlichen Hand									
2008	3,7	3,7	3,8	3,8	3,9	4,0	4,3	4,0	4,1	4,1
2009	1,4	1,8	2,2	2,5	2,7	2,9	3,7	3,1	3,3	3,3
2010	0,8	1,1	1,5	1,8	2,1	2,3	3,1	2,5	2,7	2,8
2011	1,1	1,4	1,7	1,9	2,2	2,3	2,9	2,4	2,6	2,7
2012	0,2	0,3	0,4	0,6	0,9	1,1	1,9	1,2	1,4	1,6
2013	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,9	1,2	1,4	1,6
2014	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,7	1,5	0,9	1,1	1,2
2015	– 0,2	– 0,2	– 0,1	– 0,0	0,1	0,2	0,7	0,3	0,4	0,6
2016	– 0,6	– 0,5	– 0,5	– 0,4	– 0,3	– 0,2	0,3	– 0,1	0,1	0,2
2017	– 0,7	– 0,6	– 0,5	– 0,4	– 0,2	– 0,0	0,6	0,1	0,2	0,4
2018	– 0,6	– 0,5	– 0,3	– 0,2	0,0	0,2	0,7	0,3	0,4	0,4
2019	– 0,6	– 0,6	– 0,6	– 0,5	– 0,4	– 0,4	0,0	– 0,3	– 0,3	– 0,2
2020 **1)**	– 0,6	– 0,6	– 0,7	– 0,6	– 0,6	– 0,5	– 0,3	– 0,6	– 0,5	– 0,4
2021	– 0,7	– 0,7	– 0,6	– 0,6	– 0,5	– 0,5	– 0,1	– 0,4	– 0,4	– 0,3
2022	0,7	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,3	1,2	1,2	1,3
2023	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,6
2024	2,7	2,5	2,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,3	2,4	2,4
2023 Mai	2,93	2,65	2,55	2,41	2,41	2,41	2,55	2,38	2,41	2,48
Juni	3,21	2,91	2,75	2,58	2,53	2,50	2,57	2,45	2,45	2,51
Juli	3,39	3,09	2,88	2,70	2,66	2,61	2,62	2,56	2,55	2,57
Aug.	3,27	2,97	2,81	2,67	2,66	2,63	2,73	2,60	2,63	2,69
Sept.	3,38	3,06	2,90	2,76	2,74	2,72	2,85	2,69	2,75	2,81
Okt.	3,36	3,04	2,92	2,82	2,83	2,83	3,05	2,84	2,91	2,98
Nov.	3,23	2,90	2,71	2,63	2,62	2,63	2,83	2,61	2,68	2,73
Dez.	2,85	2,44	2,23	2,15	2,14	2,14	2,33	2,12	2,18	2,23
2024 Jan.	2,91	2,46	2,26	2,21	2,19	2,19	2,42	2,22	2,25	2,28
Febr.	3,03	2,67	2,47	2,40	2,37	2,37	2,54	2,37	2,38	2,46
März	3,09	2,74	2,54	2,45	2,40	2,39	2,53	2,39	2,39	2,50
April	3,07	2,80	2,61	2,54	2,50	2,48	2,62	2,48	2,48	2,60
Mai	3,13	2,90	2,71	2,64	2,60	2,56	2,68	2,56	2,56	2,65
Juni	3,07	2,83	2,66	2,59	2,56	2,53	2,66	2,53	2,54	2,59
Juli	2,96	2,70	2,55	2,52	2,50	2,48	2,64	2,48	2,51	2,53
Aug.	2,56	2,32	2,21	2,20	2,19	2,19	2,42	2,22	2,25	2,28
Sept.	2,36	2,14	2,06	2,09	2,09	2,11	2,39	2,16	2,19	2,23
Okt.	2,22	2,09	2,06	2,09	2,12	2,15	2,45	2,21	2,25	2,29
Nov.	2,19	2,10	2,11	2,16	2,20	2,23	2,49	2,29	2,33	2,37
Dez.	2,08	1,98	1,99	2,05	2,07	2,11	2,37	2,16	2,21	2,24
2025 Jan.	2,26	2,22	2,25	2,33	2,36	2,42	2,67	2,46	2,51	2,53
Febr.	2,13	2,10	2,14	2,22	2,27	2,33	2,60	2,37	2,44	2,45
März	2,16	2,20	2,29	2,41	2,50	2,61	2,94	2,66	2,77	2,79
April	1,86	1,86	1,98	2,13	2,21	2,36	2,75	2,41	2,55	2,56
2025 April 2.	2,05	2,06	2,17	2,30	2,39	2,52	2,87	2,57	2,69	2,69
3.	1,98	2,00	2,12	2,25	2,34	2,48	2,85	2,53	2,65	2,67
4.	1,93	1,91	2,02	2,14	2,23	2,37	2,74	2,42	2,55	2,56
7.	1,80	1,74	1,87	2,02	2,11	2,28	2,68	2,33	2,49	2,49
8.	1,94	1,91	2,04	2,18	2,28	2,43	2,83	2,49	2,63	2,64
9.	1,86	1,83	1,96	2,11	2,22	2,40	2,82	2,46	2,62	2,63
10.	1,93	1,92	2,07	2,23	2,30	2,46	2,84	2,51	2,66	2,67
11.	1,85	1,82	1,99	2,15	2,22	2,37	2,76	2,42	2,58	2,58
14.	1,85	1,86	2,00	2,15	2,23	2,38	2,75	2,42	2,57	2,57
15.	1,84	1,84	1,97	2,11	2,18	2,33	2,72	2,38	2,52	2,53
16.	1,79	1,81	1,94	2,10	2,18	2,32	2,72	2,38	2,52	2,52
17.	1,85	1,87	2,00	2,14	2,22	2,36	2,74	2,40	2,55	2,55
22.	1,74	1,75	1,87	2,03	2,12	2,27	2,68	2,32	2,47	2,47
23.	1,79	1,80	1,92	2,06	2,15	2,29	2,69	2,34	2,48	2,49
24.	1,77	1,78	1,90	2,05	2,13	2,28	2,69	2,33	2,47	2,48
25.	1,78	1,80	1,92	2,06	2,14	2,28	2,69	2,34	2,48	2,49
28.	1,80	1,81	1,93	2,08	2,16	2,31	2,72	2,36	2,51	2,51
29.	1,78	1,79	1,92	2,07	2,15	2,30	2,72	2,35	2,51	2,50
30.	1,78	1,79	1,91	2,05	2,13	2,28	2,69	2,33	2,48	2,47
Mai 2.	1,78	1,80	1,91	2,06	2,13	2,27	2,69	2,33	2,48	2,48

***** Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. **1** Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

I. Renditen

2c) Umlaufsrenditen börsennotierter Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigstwerte

% p.a.

Zeit	Insgesamt			darunter: Restlaufzeit von über 3 bis 5 Jahren			Restlaufzeit von über 5 bis 8 Jahren			Restlaufzeit von über 8 bis 15 Jahren		
	Durchschnittswert	niedrigster Wert [1]	höchster Wert [2]	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert
2008	3,99	2,81	4,78	3,68	2,26	4,78	3,83	2,60	4,72	3,98	2,89	4,67
2009	3,03	2,71	3,40	2,18	1,86	2,54	2,79	2,50	3,22	3,27	2,93	3,68
2010	2,43	1,81	3,11	1,50	1,02	2,25	2,21	1,63	2,92	2,73	2,05	3,38
2011	2,39	1,46	3,26	1,60	0,53	2,56	2,17	1,16	3,10	2,59	1,60	3,46
2012	1,27	0,92	1,72	0,36	0,08	0,78	0,93	0,58	1,43	1,47	1,00	1,96
2013	1,33	0,98	1,67	0,41	0,11	0,74	0,94	0,53	1,37	1,63	1,17	2,07
2014	1,02	0,48	1,65	0,22	– 0,06	0,71	0,64	0,14	1,35	1,24	0,55	2,03
2015	0,41	0,05	0,80	– 0,12	– 0,31	0,07	0,13	– 0,12	0,50	0,52	0,06	1,03
2016	0,00	– 0,29	0,46	– 0,51	– 0,70	– 0,17	– 0,28	– 0,53	0,14	0,13	– 0,22	0,65
2017	0,17	– 0,06	0,37	– 0,51	– 0,76	– 0,31	– 0,14	– 0,38	0,06	0,35	0,15	0,56
2018	0,29	0,06	0,55	– 0,32	– 0,55	– 0,12	0,04	– 0,21	0,33	0,40	0,15	0,75
2019	– 0,26	– 0,73	0,13	– 0,62	– 0,98	– 0,39	– 0,47	– 0,91	– 0,14	– 0,27	– 0,75	0,17
2020	– 0,49	– 0,83	– 0,20	– 0,72	– 1,00	– 0,53	– 0,64	– 0,94	– 0,38	– 0,49	– 0,85	– 0,18
2021	– 0,38	– 0,60	– 0,16	– 0,68	– 0,83	– 0,47	– 0,56	– 0,75	– 0,32	– 0,34	– 0,61	– 0,10
2022	1,08	– 0,26	2,50	0,87	– 0,52	2,50	1,00	– 0,40	2,48	1,17	– 0,19	2,53
2023	2,48	1,95	2,95	2,50	1,90	2,94	2,40	1,82	2,84	2,48	1,96	3,01
2024	2,35	2,01	2,75	2,27	1,83	2,77	2,23	1,88	2,66	2,36	2,09	2,72
2021 Nov.	– 0,36	– 0,46	– 0,21	– 0,64	– 0,72	– 0,47	– 0,50	– 0,60	– 0,33	– 0,30	– 0,41	– 0,15
Dez.	– 0,41	– 0,47	– 0,29	– 0,64	– 0,69	– 0,55	– 0,54	– 0,60	– 0,43	– 0,37	– 0,42	– 0,24
2022 Jan.	– 0,19	– 0,26	– 0,13	– 0,46	– 0,52	– 0,40	– 0,32	– 0,40	– 0,25	– 0,11	– 0,19	– 0,05
Febr.	0,07	– 0,13	0,18	– 0,16	– 0,38	– 0,06	– 0,01	– 0,24	0,09	0,15	– 0,06	0,27
März	0,18	– 0,22	0,54	– 0,09	– 0,52	0,36	0,10	– 0,32	0,51	0,29	– 0,10	0,62
April	0,67	0,41	0,83	0,44	0,21	0,62	0,60	0,36	0,78	0,76	0,48	0,92
Mai	0,86	0,74	0,98	0,57	0,42	0,69	0,76	0,64	0,90	0,99	0,88	1,11
Juni	1,39	1,02	1,70	1,13	0,72	1,51	1,29	0,90	1,65	1,49	1,13	1,78
Juli	1,02	0,77	1,28	0,68	0,42	0,92	0,88	0,62	1,13	1,15	0,89	1,42
Aug.	0,97	0,60	1,43	0,71	0,25	1,24	0,86	0,44	1,36	1,07	0,70	1,52
Sept.	1,72	1,42	2,21	1,56	1,16	2,07	1,68	1,34	2,20	1,81	1,53	2,31
Okt.	2,12	1,70	2,41	1,94	1,50	2,26	2,05	1,63	2,32	2,22	1,81	2,48
Nov.	2,05	1,84	2,27	2,00	1,86	2,18	2,01	1,82	2,22	2,09	1,85	2,33
Dez.	2,07	1,73	2,50	2,09	1,74	2,50	2,06	1,71	2,48	2,10	1,77	2,53
2023 Jan.	2,23	2,03	2,47	2,27	2,10	2,47	2,18	1,99	2,43	2,22	2,01	2,49
Febr.	2,41	2,14	2,68	2,47	2,18	2,79	2,36	2,07	2,64	2,39	2,13	2,65
März	2,43	2,02	2,79	2,50	2,01	2,94	2,38	1,94	2,77	2,41	2,03	2,76
April	2,40	2,14	2,54	2,43	2,14	2,59	2,34	2,07	2,49	2,39	2,14	2,53
Mai	2,37	2,25	2,54	2,35	2,20	2,52	2,28	2,15	2,45	2,39	2,26	2,56
Juni	2,46	2,32	2,57	2,54	2,33	2,68	2,38	2,22	2,50	2,42	2,31	2,52
Juli	2,55	2,40	2,71	2,68	2,52	2,82	2,49	2,33	2,66	2,49	2,34	2,67
Aug.	2,60	2,49	2,71	2,62	2,52	2,74	2,51	2,41	2,64	2,59	2,47	2,71
Sept.	2,71	2,50	2,92	2,73	2,52	2,88	2,61	2,41	2,81	2,71	2,50	2,94
Okt.	2,84	2,72	2,95	2,76	2,66	2,88	2,72	2,61	2,84	2,89	2,76	3,01
Nov.	2,64	2,43	2,81	2,58	2,35	2,68	2,51	2,28	2,66	2,67	2,46	2,87
Dez.	2,15	1,95	2,44	2,10	1,90	2,36	2,02	1,82	2,30	2,16	1,96	2,46
2024 Jan.	2,22	2,08	2,36	2,15	2,00	2,30	2,10	1,94	2,24	2,24	2,10	2,38
Febr.	2,39	2,19	2,54	2,37	2,14	2,57	2,27	2,07	2,45	2,38	2,19	2,52
März	2,41	2,31	2,51	2,43	2,33	2,53	2,31	2,21	2,41	2,38	2,28	2,48
April	2,50	2,40	2,64	2,51	2,40	2,66	2,40	2,29	2,55	2,48	2,37	2,62
Mai	2,58	2,49	2,75	2,62	2,52	2,77	2,49	2,39	2,66	2,55	2,45	2,72
Juni	2,55	2,42	2,71	2,56	2,42	2,74	2,45	2,31	2,62	2,52	2,39	2,68
Juli	2,50	2,33	2,64	2,47	2,26	2,62	2,39	2,21	2,54	2,50	2,34	2,64
Aug.	2,23	2,12	2,30	2,13	2,02	2,23	2,11	1,99	2,17	2,26	2,15	2,30
Sept.	2,17	2,10	2,32	2,01	1,90	2,20	2,03	1,95	2,19	2,22	2,14	2,36
Okt.	2,21	2,04	2,37	2,01	1,84	2,19	2,07	1,88	2,26	2,28	2,10	2,44
Nov.	2,26	2,07	2,41	2,06	1,90	2,20	2,14	1,95	2,28	2,35	2,14	2,52
Dez.	2,14	2,01	2,31	1,95	1,83	2,08	2,01	1,88	2,18	2,23	2,09	2,42
2025 Jan.	2,44	2,29	2,55	2,23	2,05	2,33	2,31	2,14	2,42	2,53	2,39	2,64
Febr.	2,36	2,27	2,47	2,12	2,03	2,22	2,23	2,12	2,35	2,46	2,36	2,58
März	2,64	2,36	2,76	2,29	2,06	2,40	2,50	2,21	2,63	2,80	2,49	2,94
April	2,39	2,29	2,54	1,97	1,85	2,17	2,22	2,11	2,40	2,57	2,48	2,71

1 Historischer Tiefststand: -0,83 am 12. März 2020. **2** Historischer Höchststand: 11,43 am 7. und 8. September 1981.

I. Renditen

3. Renditen der jeweils jüngsten Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Rendite der jeweils jüngsten Bundesschatzanweisung	Rendite der jeweils jüngsten Bundesobligation	Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 7 Jahren	Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 10 Jahren	Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 15 Jahren	Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 30 Jahren
2008	.	2,31	.	2,94	.	3,52
2009	.	2,40	.	3,37	.	4,09
2010	.	1,84	.	2,98	.	3,42
2011	.	0,77	.	1,83	.	2,37
2012	.	0,30	.	1,30	.	2,14
2013	.	0,95	.	1,96	.	2,77
2014	– 0,10	0,02	.	0,56	.	1,41
2015	– 0,34	– 0,03	.	0,64	.	1,50
2016	– 0,79	– 0,55	.	0,19	.	0,92
2017	– 0,62	– 0,20	.	0,42	.	1,25
2018	– 0,63	– 0,33	.	0,23	.	0,86
2019	– 0,62	– 0,49	.	– 0,21	.	0,33
2020	– 0,71	– 0,73	– 0,68	– 0,56	– 0,38	– 0,15
2021	– 0,64	– 0,47	– 0,38	– 0,21	– 0,01	0,15
2022	2,71	2,53	2,49	2,51	2,61	2,46
2023	2,39	1,94	1,93	2,02	2,23	2,26
2024	2,09	2,18	2,21	2,39	2,63	2,63
2023 April	2,69	2,35	2,33	2,36	2,52	2,45
Mai	2,72	2,27	2,25	2,27	2,48	2,44
Juni	3,20	2,58	2,51	2,44	2,54	2,45
Juli	3,07	2,57	2,52	2,52	2,66	2,59
Aug.	3,00	2,51	2,48	2,50	2,65	2,62
Sept.	3,23	2,81	2,80	2,86	3,01	3,02
Okt.	3,00	2,64	2,67	2,78	3,01	3,05
Nov.	2,78	2,33	2,33	2,42	2,64	2,67
Dez.	2,39	1,94	1,93	2,02	2,23	2,26
2024 Jan.	2,50	2,12	2,13	2,22	2,40	2,44
Febr.	2,97	2,52	2,47	2,51	2,64	2,62
März	2,86	2,35	2,29	2,31	2,46	2,47
April	2,98	2,57	2,52	2,55	2,73	2,67
Mai	3,12	2,74	2,69	2,70	2,88	2,81
Juni	2,81	2,46	2,43	2,46	2,68	2,65
Juli	2,54	2,25	2,25	2,33	2,56	2,56
Aug.	2,35	2,15	2,15	2,26	2,53	2,50
Sept.	2,11	1,99	2,02	2,16	2,47	2,49
Okt.	2,27	2,28	2,29	2,41	2,66	2,64
Nov.	2,01	1,97	1,99	2,11	2,35	2,33
Dez.	2,09	2,18	2,21	2,39	2,63	2,63
2025 Jan.	2,13	2,25	2,26	2,48	2,73	2,74
Febr.	2,00	2,13	2,15	2,38	2,64	2,67
März	1,98	2,28	2,34	2,69	2,99	3,07
April	1,72	2,01	2,08	2,46	2,80	2,90
2025 April 2.	2,01	2,29	2,35	2,68	2,97	3,05
3.	1,93	2,24	2,31	2,66	2,96	3,06
4.	1,85	2,12	2,19	2,54	2,84	2,92
7.	1,65	1,98	2,05	2,46	2,77	2,87
8.	1,85	2,17	2,24	2,63	2,93	3,04
9.	1,75	2,09	2,17	2,61	2,93	3,05
10.	1,83	2,19	2,26	2,65	2,95	3,04
11.	1,73	2,10	2,17	2,56	2,86	2,94
14.	1,77	2,11	2,17	2,55	2,85	2,91
15.	1,76	2,06	2,12	2,50	2,82	2,90
16.	1,73	2,05	2,12	2,50	2,82	2,90
17.	1,79	2,10	2,16	2,53	2,85	2,94
22.	1,68	1,98	2,05	2,45	2,79	2,89
23.	1,73	2,02	2,09	2,48	2,80	2,89
24.	1,71	2,01	2,07	2,46	2,79	2,90
25.	1,73	2,02	2,08	2,48	2,81	2,91
28.	1,74	2,05	2,11	2,50	2,84	2,95
29.	1,72	2,03	2,09	2,49	2,83	2,93
30.	1,72	2,01	2,08	2,46	2,80	2,90
Mai 2.	1,73	2,01	2,07	2,46	2,80	2,91

I. Renditen

noch: 3. Renditen der jeweils jüngsten Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigstwerte

% p.a.

Zeit	Rendite der jeweils jüngsten Bundesschatzanweisung			Rendite der jeweils jüngsten Bundesobligation			Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 7 Jahren		
	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durchschnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert
2008	.	.	.	3,71	2,31	4,75	.	.	.
2009	.	.	.	2,39	2,01	2,87	.	.	.
2010	.	.	.	1,79	1,18	2,45	.	.	.
2011	.	.	.	1,83	0,77	2,81	.	.	.
2012	.	.	.	0,57	0,25	1,07	.	.	.
2013	.	.	.	0,63	0,28	1,08	.	.	.
2014	0,04	– 0,10	0,23	0,40	0,02	0,95	.	.	.
2015	– 0,25	– 0,45	– 0,11	– 0,01	– 0,21	0,25	.	.	.
2016	– 0,59	– 0,84	– 0,36	– 0,41	– 0,63	– 0,08	.	.	.
2017	– 0,72	– 0,96	– 0,58	– 0,34	– 0,59	– 0,08	.	.	.
2018	– 0,59	– 0,82	– 0,50	– 0,14	– 0,40	0,13	.	.	.
2019	– 0,67	– 0,94	– 0,51	– 0,55	– 0,96	– 0,27	.	.	.
2020	– 0,71	– 1,02	– 0,59	– 0,68	– 0,96	– 0,46	– 0,64	– 0,77	– 0,42
2021	– 0,70	– 0,79	– 0,60	– 0,62	– 0,77	– 0,40	– 0,49	– 0,72	– 0,25
2022	0,74	– 0,78	2,71	0,98	– 0,44	2,53	1,02	– 0,36	2,49
2023	2,89	2,24	3,34	2,47	1,87	2,86	2,44	1,84	2,90
2024	2,56	1,90	3,12	2,27	1,90	2,74	2,26	1,92	2,69
2021 April	– 0,70	– 0,72	– 0,68	– 0,62	– 0,66	– 0,57	– 0,50	– 0,56	– 0,37
Mai	– 0,67	– 0,70	– 0,65	– 0,55	– 0,61	– 0,49	– 0,34	– 0,40	– 0,27
Juni	– 0,67	– 0,70	– 0,65	– 0,59	– 0,64	– 0,56	– 0,38	– 0,45	– 0,36
Juli	– 0,70	– 0,76	– 0,67	– 0,65	– 0,74	– 0,57	– 0,52	– 0,62	– 0,39
Aug.	– 0,75	– 0,79	– 0,74	– 0,73	– 0,77	– 0,70	– 0,64	– 0,67	– 0,59
Sept.	– 0,71	– 0,73	– 0,69	– 0,63	– 0,69	– 0,54	– 0,49	– 0,57	– 0,39
Okt.	– 0,67	– 0,71	– 0,62	– 0,50	– 0,59	– 0,41	– 0,34	– 0,43	– 0,25
Nov.	– 0,73	– 0,78	– 0,60	– 0,56	– 0,65	– 0,40	– 0,44	– 0,53	– 0,26
Dez.	– 0,70	– 0,74	– 0,64	– 0,57	– 0,63	– 0,47	– 0,48	– 0,55	– 0,38
2022 Jan.	– 0,60	– 0,65	– 0,57	– 0,36	– 0,44	– 0,26	– 0,27	– 0,36	– 0,21
Febr.	– 0,40	– 0,50	– 0,24	– 0,03	– 0,24	0,08	0,02	– 0,20	0,12
März	– 0,39	– 0,78	– 0,00	0,05	– 0,39	0,50	0,11	– 0,30	0,51
April	0,08	– 0,11	0,26	0,56	0,34	0,74	0,62	0,37	0,80
Mai	0,29	0,06	0,45	0,69	0,54	0,81	0,78	0,66	0,92
Juni	0,88	0,51	1,21	1,26	0,84	1,65	1,31	0,91	1,64
Juli	0,47	0,30	0,65	0,86	0,60	1,09	0,89	0,63	1,14
Aug.	0,66	0,18	1,17	0,86	0,42	1,36	0,85	0,45	1,35
Sept.	1,51	1,02	1,96	1,68	1,32	2,22	1,66	1,32	2,20
Okt.	1,88	1,47	2,18	2,04	1,61	2,34	2,08	1,62	2,40
Nov.	2,12	1,88	2,30	2,03	1,86	2,23	2,05	1,83	2,28
Dez.	2,31	1,96	2,71	2,11	1,74	2,53	2,08	1,75	2,49
2023 Jan.	2,59	2,49	2,68	2,26	2,08	2,48	2,21	2,02	2,44
Febr.	2,80	2,52	3,14	2,45	2,15	2,73	2,39	2,11	2,67
März	2,81	2,24	3,34	2,45	1,97	2,86	2,41	1,97	2,79
April	2,78	2,47	2,95	2,40	2,13	2,55	2,37	2,11	2,53
Mai	2,69	2,52	2,89	2,33	2,18	2,50	2,32	2,18	2,49
Juni	3,00	2,75	3,20	2,47	2,29	2,60	2,41	2,25	2,53
Juli	3,14	2,98	3,28	2,58	2,41	2,75	2,52	2,35	2,69
Aug.	3,02	2,91	3,13	2,58	2,48	2,72	2,55	2,43	2,68
Sept.	3,16	2,96	3,31	2,68	2,48	2,85	2,66	2,45	2,86
Okt.	3,12	3,00	3,22	2,74	2,64	2,86	2,77	2,65	2,90
Nov.	2,99	2,78	3,08	2,56	2,33	2,67	2,56	2,33	2,71
Dez.	2,55	2,38	2,77	2,08	1,87	2,34	2,06	1,84	2,34
2024 Jan.	2,58	2,44	2,72	2,14	1,98	2,27	2,13	1,97	2,28
Febr.	2,73	2,47	2,97	2,32	2,10	2,52	2,30	2,10	2,47
März	2,86	2,76	2,95	2,38	2,28	2,48	2,33	2,23	2,43
April	2,92	2,84	3,02	2,46	2,35	2,61	2,42	2,31	2,57
Mai	2,98	2,89	3,12	2,57	2,47	2,74	2,51	2,41	2,69
Juni	2,90	2,76	3,08	2,52	2,38	2,69	2,48	2,34	2,65
Juli	2,79	2,54	2,94	2,45	2,25	2,60	2,43	2,25	2,58
Aug.	2,39	2,25	2,51	2,14	2,02	2,22	2,14	2,03	2,21
Sept.	2,21	2,08	2,42	2,04	1,96	2,22	2,06	1,98	2,23
Okt.	2,16	2,04	2,28	2,08	1,90	2,28	2,11	1,92	2,29
Nov.	2,12	1,98	2,28	2,15	1,97	2,29	2,18	1,99	2,32
Dez.	2,01	1,90	2,09	2,03	1,90	2,18	2,05	1,92	2,21
2025 Jan.	2,22	2,06	2,30	2,32	2,15	2,44	2,33	2,17	2,44
Febr.	2,08	2,00	2,16	2,21	2,13	2,32	2,23	2,14	2,33
März	2,15	1,98	2,24	2,42	2,16	2,55	2,47	2,18	2,59
April	1,78	1,65	2,01	2,09	1,98	2,29	2,16	2,05	2,35

I. Renditen

noch: 3. Renditen der jeweils jüngsten Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigstwerte

% p.a.

Zeit	Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 10 Jahren			Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 15 Jahren			Rendite der jeweils jüngsten Bundesanleihe mit einer vereinbarten Laufzeit von 30 Jahren		
	Durch-schnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durch-schnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert	Durch-schnittswert	niedrigster Wert	höchster Wert
2008	4,01	2,93	4,68	.	.	.	4,49	3,18	4,89
2009	3,27	2,91	3,70	.	.	.	4,03	3,53	4,49
2010	2,77	2,10	3,41	.	.	.	3,43	2,60	4,13
2011	2,65	1,68	3,49	.	.	.	3,26	2,37	3,97
2012	1,57	1,13	2,06	.	.	.	2,31	1,67	2,67
2013	1,63	1,19	2,06	.	.	.	2,47	2,07	2,79
2014	1,24	0,56	1,95	.	.	.	2,14	1,41	2,76
2015	0,54	0,07	1,01	.	.	.	1,22	0,46	1,74
2016	0,13	– 0,20	0,59	.	.	.	0,78	0,30	1,43
2017	0,38	0,17	0,59	.	.	.	1,17	0,90	1,37
2018	0,47	0,21	0,78	.	.	.	1,13	0,84	1,42
2019	– 0,21	– 0,74	0,29	.	.	.	0,37	– 0,27	0,88
2020	– 0,48	– 0,83	– 0,17	– 0,31	– 0,47	– 0,04	– 0,04	– 0,50	0,36
2021	– 0,31	– 0,61	– 0,08	– 0,08	– 0,43	0,22	0,15	– 0,20	0,48
2022	1,18	– 0,18	2,51	1,34	0,01	2,67	1,32	0,14	2,55
2023	2,46	1,92	2,97	2,61	2,12	3,16	2,56	1,97	3,18
2024	2,34	2,06	2,70	2,56	2,28	2,88	2,54	2,29	2,81
2021 April	– 0,27	– 0,33	– 0,20	0,02	– 0,04	0,09	0,28	0,22	0,35
Mai	– 0,16	– 0,23	– 0,09	0,13	0,06	0,22	0,40	0,33	0,48
Juni	– 0,20	– 0,29	– 0,16	0,08	0,02	0,12	0,32	0,25	0,38
Juli	– 0,34	– 0,45	– 0,19	– 0,09	– 0,19	0,07	0,14	0,04	0,31
Aug.	– 0,46	– 0,50	– 0,41	– 0,22	– 0,27	– 0,16	– 0,01	– 0,06	0,06
Sept.	– 0,31	– 0,39	– 0,20	– 0,05	– 0,14	0,06	0,20	0,10	0,30
Okt.	– 0,15	– 0,23	– 0,08	0,07	– 0,03	0,12	0,28	0,13	0,38
Nov.	– 0,25	– 0,36	– 0,10	– 0,08	– 0,17	0,04	0,07	– 0,03	0,17
Dez.	– 0,33	– 0,39	– 0,21	– 0,15	– 0,23	– 0,01	– 0,01	– 0,11	0,15
2022 Jan.	– 0,06	– 0,18	0,01	0,09	0,01	0,15	0,25	0,17	0,30
Febr.	0,19	– 0,01	0,31	0,31	0,13	0,44	0,42	0,27	0,56
März	0,32	– 0,07	0,65	0,45	0,06	0,73	0,50	0,14	0,75
April	0,78	0,49	0,95	0,90	0,61	1,07	0,91	0,64	1,08
Mai	0,99	0,89	1,13	1,18	1,07	1,31	1,16	1,05	1,33
Juni	1,49	1,12	1,78	1,70	1,35	1,96	1,69	1,38	1,92
Juli	1,17	0,91	1,40	1,40	1,14	1,66	1,42	1,16	1,68
Aug.	1,09	0,73	1,54	1,28	0,97	1,69	1,28	1,00	1,63
Sept.	1,82	1,55	2,33	1,95	1,72	2,40	1,83	1,68	2,20
Okt.	2,21	1,81	2,48	2,39	1,98	2,67	2,25	1,85	2,55
Nov.	2,08	1,83	2,33	2,21	1,95	2,45	2,07	1,79	2,32
Dez.	2,10	1,76	2,51	2,16	1,83	2,61	1,96	1,62	2,46
2023 Jan.	2,23	2,02	2,48	2,32	2,12	2,58	2,17	1,97	2,44
Febr.	2,40	2,14	2,64	2,49	2,26	2,74	2,36	2,18	2,59
März	2,40	2,02	2,76	2,51	2,17	2,84	2,40	2,11	2,68
April	2,38	2,13	2,52	2,52	2,29	2,65	2,45	2,23	2,56
Mai	2,36	2,24	2,52	2,55	2,40	2,72	2,52	2,36	2,68
Juni	2,39	2,28	2,49	2,55	2,44	2,65	2,50	2,38	2,61
Juli	2,49	2,34	2,66	2,59	2,46	2,75	2,51	2,35	2,67
Aug.	2,57	2,46	2,70	2,71	2,60	2,82	2,66	2,55	2,77
Sept.	2,68	2,48	2,92	2,84	2,63	3,08	2,83	2,60	3,10
Okt.	2,85	2,72	2,97	3,05	2,92	3,16	3,07	2,92	3,18
Nov.	2,63	2,42	2,83	2,85	2,64	3,07	2,85	2,67	3,12
Dez.	2,12	1,92	2,43	2,32	2,12	2,64	2,33	2,16	2,67
2024 Jan.	2,22	2,07	2,37	2,41	2,28	2,54	2,43	2,31	2,55
Febr.	2,36	2,17	2,51	2,53	2,36	2,64	2,53	2,37	2,62
März	2,36	2,26	2,46	2,51	2,41	2,61	2,51	2,42	2,60
April	2,46	2,35	2,60	2,63	2,51	2,78	2,60	2,52	2,74
Mai	2,53	2,42	2,70	2,71	2,61	2,88	2,65	2,56	2,81
Juni	2,49	2,37	2,66	2,69	2,58	2,84	2,65	2,54	2,79
Juli	2,49	2,33	2,63	2,70	2,56	2,83	2,67	2,56	2,79
Aug.	2,23	2,13	2,29	2,48	2,38	2,53	2,46	2,39	2,51
Sept.	2,18	2,10	2,33	2,46	2,38	2,60	2,46	2,38	2,58
Okt.	2,24	2,06	2,41	2,53	2,37	2,66	2,54	2,39	2,64
Nov.	2,32	2,11	2,48	2,55	2,35	2,74	2,54	2,33	2,74
Dez.	2,19	2,06	2,39	2,44	2,29	2,63	2,42	2,29	2,63
2025 Jan.	2,52	2,36	2,63	2,76	2,60	2,86	2,75	2,60	2,85
Febr.	2,44	2,35	2,55	2,68	2,60	2,79	2,70	2,60	2,80
März	2,77	2,46	2,92	3,05	2,73	3,17	3,10	2,77	3,22
April	2,54	2,45	2,68	2,86	2,77	2,97	2,95	2,87	3,06

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014	– 0,10	– 0,10	– 0,10	– 0,06	0,02	0,12	0,24	0,36	0,49	0,60
2015	– 0,39	– 0,35	– 0,26	– 0,14	– 0,01	0,13	0,28	0,42	0,56	0,70
2016	– 0,84	– 0,80	– 0,76	– 0,65	– 0,51	– 0,35	– 0,18	– 0,03	0,10	0,22
2017	– 0,72	– 0,64	– 0,50	– 0,34	– 0,18	– 0,02	0,12	0,25	0,37	0,48
2018	– 0,70	– 0,65	– 0,56	– 0,44	– 0,31	– 0,18	– 0,06	0,06	0,16	0,25
2019	– 0,69	– 0,63	– 0,58	– 0,54	– 0,49	– 0,44	– 0,37	– 0,31	– 0,25	– 0,19
2020	– 0,73	– 0,75	– 0,77	– 0,77	– 0,75	– 0,72	– 0,68	– 0,65	– 0,61	– 0,57
2021	– 0,73	– 0,68	– 0,62	– 0,56	– 0,50	– 0,44	– 0,38	– 0,33	– 0,28	– 0,24
2022	2,39	2,59	2,55	2,50	2,47	2,47	2,48	2,50	2,51	2,53
2023	2,97	2,35	2,04	1,91	1,87	1,88	1,92	1,96	2,01	2,06
2024	2,17	2,02	2,02	2,06	2,13	2,20	2,27	2,33	2,38	2,43
2023 Nov.	3,26	2,77	2,48	2,32	2,26	2,26	2,29	2,34	2,40	2,45
Dez.	2,97	2,35	2,04	1,91	1,87	1,88	1,92	1,96	2,01	2,06
2024 Jan.	3,12	2,53	2,24	2,11	2,07	2,08	2,11	2,15	2,19	2,24
Febr.	3,40	2,97	2,70	2,55	2,47	2,44	2,44	2,45	2,48	2,51
März	3,29	2,82	2,54	2,37	2,29	2,26	2,26	2,27	2,30	2,33
April	3,34	2,97	2,73	2,59	2,52	2,49	2,48	2,50	2,53	2,56
Mai	3,36	3,07	2,88	2,76	2,69	2,65	2,65	2,66	2,68	2,71
Juni	3,12	2,78	2,57	2,45	2,39	2,38	2,39	2,42	2,45	2,49
Juli	2,95	2,54	2,32	2,22	2,19	2,20	2,22	2,26	2,30	2,35
Aug.	2,71	2,32	2,15	2,09	2,09	2,12	2,16	2,20	2,25	2,30
Sept.	2,44	2,05	1,92	1,90	1,93	1,98	2,04	2,10	2,16	2,21
Okt.	2,46	2,24	2,17	2,17	2,21	2,25	2,31	2,36	2,41	2,46
Nov.	2,23	1,95	1,88	1,88	1,91	1,96	2,01	2,06	2,11	2,15
Dez.	2,17	2,02	2,02	2,06	2,13	2,20	2,27	2,33	2,38	2,43
2025 Jan.	2,20	2,10	2,09	2,13	2,19	2,26	2,33	2,40	2,46	2,51
Febr.	2,07	1,97	1,97	2,02	2,08	2,15	2,23	2,30	2,36	2,42
März	2,01	1,97	2,03	2,13	2,25	2,37	2,48	2,58	2,67	2,75
April	1,75	1,70	1,78	1,89	2,01	2,13	2,24	2,35	2,44	2,52
2025 April 2.	2,03	2,00	2,05	2,15	2,26	2,38	2,48	2,58	2,67	2,74
3.	1,97	1,93	1,99	2,10	2,22	2,34	2,45	2,55	2,64	2,72
4.	1,93	1,85	1,90	2,00	2,11	2,22	2,33	2,43	2,51	2,59
7.	1,79	1,67	1,71	1,83	1,96	2,10	2,22	2,33	2,43	2,51
8.	1,92	1,85	1,91	2,01	2,14	2,27	2,40	2,51	2,60	2,68
9.	1,83	1,75	1,81	1,93	2,07	2,21	2,35	2,47	2,58	2,67
10.	1,88	1,83	1,92	2,04	2,17	2,30	2,42	2,53	2,62	2,70
11.	1,79	1,73	1,81	1,94	2,08	2,21	2,33	2,43	2,53	2,61
14.	1,81	1,77	1,84	1,96	2,09	2,22	2,33	2,44	2,53	2,60
15.	1,81	1,75	1,82	1,93	2,05	2,17	2,28	2,38	2,47	2,55
16.	1,78	1,72	1,80	1,91	2,04	2,16	2,28	2,38	2,47	2,55
17.	1,83	1,79	1,86	1,96	2,08	2,20	2,31	2,41	2,50	2,58
22.	1,72	1,65	1,73	1,85	1,98	2,10	2,22	2,33	2,42	2,51
23.	1,77	1,72	1,78	1,89	2,01	2,13	2,25	2,35	2,44	2,52
24.	1,75	1,69	1,76	1,87	2,00	2,12	2,23	2,34	2,43	2,51
25.	1,75	1,71	1,78	1,89	2,01	2,13	2,25	2,35	2,44	2,53
28.	1,76	1,72	1,80	1,92	2,04	2,16	2,27	2,38	2,47	2,56
29.	1,75	1,70	1,78	1,90	2,02	2,15	2,26	2,37	2,46	2,55
30.	1,75	1,70	1,78	1,89	2,01	2,13	2,24	2,35	2,44	2,52
Mai 2.	1,76	1,71	1,78	1,89	2,01	2,12	2,24	2,34	2,43	2,52
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	1,75	1,70	1,77	1,88	2,00	2,12	2,22	2,32	2,41	2,48

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2025 April 28.	0,76341	1,34923	0,00579	7,24460	0,72222	13,04251
29.	0,71518	1,41887	0,02183	7,36324	0,69697	12,90807
30.	0,70176	1,40122	0,03826	7,29727	0,73800	12,93449
Mai 2.	0,67951	1,43427	0,00505	7,37619	0,78308	13,02978

***** Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

noch: a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats-ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2014	0,71	0,81	0,90	0,98	1,05	1,12	1,18	1,23	1,27	1,32
2015	0,82	0,94	1,04	1,14	1,22	1,30	1,36	1,41	1,46	1,50
2016	0,33	0,42	0,49	0,56	0,62	0,67	0,72	0,76	0,80	0,83
2017	0,57	0,66	0,74	0,81	0,87	0,92	0,97	1,02	1,06	1,10
2018	0,33	0,40	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,69	0,73	0,76
2019	– 0,14	– 0,09	– 0,04	– 0,00	0,04	0,07	0,11	0,13	0,16	0,19
2020	– 0,53	– 0,50	– 0,46	– 0,43	– 0,40	– 0,37	– 0,35	– 0,32	– 0,30	– 0,28
2021	– 0,20	– 0,16	– 0,13	– 0,10	– 0,07	– 0,05	– 0,03	– 0,01	0,01	0,02
2022	2,55	2,56	2,57	2,57	2,58	2,58	2,57	2,57	2,56	2,55
2023	2,11	2,15	2,19	2,22	2,25	2,27	2,28	2,30	2,30	2,31
2024	2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65
2023 Nov.	2,51	2,56	2,60	2,64	2,66	2,69	2,70	2,71	2,71	2,72
Dez.	2,11	2,15	2,19	2,22	2,25	2,27	2,28	2,30	2,30	2,31
2024 Jan.	2,28	2,32	2,35	2,38	2,41	2,43	2,44	2,46	2,47	2,47
Febr.	2,54	2,57	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,67	2,68	2,68
März	2,36	2,39	2,42	2,44	2,46	2,48	2,49	2,50	2,50	2,50
April	2,59	2,63	2,65	2,68	2,70	2,71	2,72	2,73	2,73	2,73
Mai	2,74	2,77	2,80	2,83	2,85	2,87	2,88	2,89	2,89	2,89
Juni	2,53	2,57	2,60	2,63	2,65	2,67	2,68	2,69	2,70	2,70
Juli	2,39	2,42	2,46	2,49	2,51	2,54	2,55	2,57	2,58	2,58
Aug.	2,34	2,38	2,41	2,44	2,46	2,49	2,50	2,52	2,53	2,53
Sept.	2,26	2,31	2,35	2,38	2,42	2,44	2,47	2,48	2,50	2,51
Okt.	2,50	2,54	2,57	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,67	2,67
Nov.	2,19	2,22	2,25	2,28	2,30	2,31	2,33	2,34	2,35	2,35
Dez.	2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65
2025 Jan.	2,56	2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,73	2,75	2,76	2,76
Febr.	2,47	2,52	2,56	2,59	2,62	2,64	2,66	2,67	2,68	2,69
März	2,82	2,87	2,92	2,96	2,99	3,02	3,04	3,05	3,06	3,07
April	2,60	2,66	2,72	2,76	2,80	2,84	2,86	2,89	2,90	2,91
2025 April 2.	2,81	2,86	2,91	2,94	2,97	3,00	3,01	3,03	3,04	3,05
3.	2,78	2,84	2,89	2,93	2,96	2,99	3,01	3,02	3,04	3,05
4.	2,66	2,71	2,76	2,80	2,84	2,87	2,89	2,91	2,92	2,93
7.	2,59	2,65	2,70	2,74	2,77	2,80	2,83	2,84	2,86	2,87
8.	2,75	2,81	2,86	2,90	2,93	2,96	2,98	2,99	3,01	3,02
9.	2,75	2,81	2,86	2,91	2,94	2,97	2,99	3,01	3,02	3,03
10.	2,77	2,83	2,88	2,92	2,95	2,98	3,00	3,02	3,04	3,04
11.	2,68	2,74	2,79	2,83	2,87	2,90	2,92	2,94	2,95	2,96
14.	2,67	2,73	2,77	2,81	2,85	2,87	2,89	2,91	2,92	2,93
15.	2,62	2,69	2,74	2,78	2,82	2,85	2,88	2,90	2,91	2,92
16.	2,62	2,68	2,74	2,78	2,82	2,85	2,87	2,89	2,91	2,92
17.	2,65	2,71	2,76	2,81	2,85	2,88	2,90	2,92	2,94	2,95
22.	2,58	2,65	2,70	2,75	2,79	2,83	2,85	2,87	2,89	2,90
23.	2,60	2,66	2,72	2,76	2,80	2,83	2,86	2,88	2,90	2,91
24.	2,59	2,65	2,71	2,76	2,80	2,83	2,86	2,88	2,90	2,91
25.	2,60	2,66	2,72	2,77	2,81	2,84	2,87	2,89	2,91	2,92
28.	2,63	2,69	2,75	2,80	2,84	2,87	2,90	2,92	2,94	2,95
29.	2,62	2,69	2,74	2,79	2,83	2,87	2,89	2,92	2,93	2,95
30.	2,60	2,66	2,72	2,76	2,80	2,84	2,86	2,89	2,90	2,91
Mai 2.	2,59	2,66	2,71	2,76	2,80	2,84	2,87	2,89	2,90	2,92
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	2,55	2,61	2,66	2,70	2,73	2,76	2,79	2,81	2,82	2,83

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2025 April 28.	0,76341	1,34923	0,00579	7,24460	0,72222	13,04251
29.	0,71518	1,41887	0,02183	7,36324	0,69697	12,90807
30.	0,70176	1,40122	0,03826	7,29727	0,73800	12,93449
Mai 2.	0,67951	1,43427	0,00505	7,37619	0,78308	13,02978

***** Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

noch: a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats-ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2014	1,36	1,39	1,43	1,46	1,48	1,51	1,53	1,55	1,57	1,59
2015	1,53	1,56	1,57	1,59	1,59	1,60	1,60	1,59	1,59	1,58
2016	0,86	0,89	0,91	0,94	0,96	0,98	1,00	1,01	1,03	1,04
2017	1,13	1,16	1,19	1,22	1,24	1,26	1,28	1,30	1,32	1,34
2018	0,78	0,81	0,83	0,85	0,87	0,89	0,90	0,92	0,93	0,95
2019	0,21	0,23	0,25	0,26	0,28	0,29	0,31	0,32	0,33	0,34
2020	– 0,26	– 0,25	– 0,23	– 0,21	– 0,20	– 0,19	– 0,17	– 0,16	– 0,15	– 0,14
2021	0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	0,10	0,11	0,12	0,12
2022	2,53	2,52	2,50	2,48	2,47	2,45	2,43	2,41	2,39	2,36
2023	2,31	2,31	2,30	2,30	2,29	2,28	2,27	2,25	2,24	2,22
2024	2,65	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59
2023 Nov.	2,71	2,71	2,70	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,63	2,62
Dez.	2,31	2,31	2,30	2,30	2,29	2,28	2,27	2,25	2,24	2,22
2024 Jan.	2,48	2,48	2,47	2,47	2,46	2,45	2,44	2,43	2,41	2,40
Febr.	2,67	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,62	2,60	2,59	2,57
März	2,50	2,50	2,49	2,49	2,48	2,47	2,45	2,44	2,43	2,41
April	2,73	2,72	2,71	2,70	2,69	2,68	2,66	2,65	2,63	2,62
Mai	2,89	2,89	2,88	2,86	2,85	2,83	2,82	2,80	2,78	2,76
Juni	2,70	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,62	2,61	2,59
Juli	2,59	2,59	2,59	2,58	2,58	2,57	2,56	2,55	2,53	2,52
Aug.	2,54	2,54	2,54	2,54	2,53	2,53	2,52	2,51	2,50	2,49
Sept.	2,52	2,52	2,53	2,53	2,52	2,52	2,51	2,51	2,50	2,49
Okt.	2,68	2,67	2,67	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,62	2,60
Nov.	2,35	2,35	2,35	2,35	2,34	2,33	2,32	2,32	2,30	2,29
Dez.	2,65	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59
2025 Jan.	2,76	2,76	2,76	2,76	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69
Febr.	2,69	2,69	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,62
März	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,07	3,07	3,06	3,05	3,05
April	2,92	2,93	2,93	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86
2025 April 2.	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,04	3,04	3,03	3,02	3,02
3.	3,05	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,05	3,05	3,04	3,03
4.	2,94	2,94	2,94	2,93	2,93	2,92	2,91	2,90	2,88	2,87
7.	2,87	2,88	2,88	2,88	2,87	2,87	2,86	2,85	2,85	2,84
8.	3,02	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,02	3,02	3,01
9.	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04	3,03	3,03	3,02
10.	3,05	3,05	3,05	3,05	3,04	3,03	3,03	3,01	3,00	2,99
11.	2,96	2,96	2,96	2,96	2,95	2,94	2,93	2,92	2,90	2,89
14.	2,93	2,93	2,93	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86
15.	2,93	2,93	2,93	2,92	2,91	2,90	2,89	2,88	2,87	2,85
16.	2,92	2,92	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,88	2,87	2,85
17.	2,95	2,96	2,96	2,95	2,95	2,94	2,93	2,92	2,91	2,89
22.	2,91	2,91	2,91	2,91	2,90	2,89	2,88	2,87	2,86	2,84
23.	2,91	2,92	2,92	2,91	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86	2,84
24.	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86
25.	2,93	2,93	2,93	2,93	2,92	2,91	2,90	2,89	2,88	2,86
28.	2,96	2,97	2,97	2,97	2,96	2,95	2,94	2,93	2,92	2,90
29.	2,95	2,96	2,96	2,95	2,95	2,94	2,93	2,92	2,90	2,89
30.	2,92	2,93	2,93	2,92	2,92	2,91	2,90	2,89	2,87	2,86
Mai 2.	2,93	2,93	2,93	2,93	2,92	2,91	2,90	2,89	2,88	2,86
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	2,84	2,85	2,85	2,85	2,85	2,84	2,84	2,83	2,83	2,82

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2025 April 28.	0,76341	1,34923	0,00579	7,24460	0,72222	13,04251
29.	0,71518	1,41887	0,02183	7,36324	0,69697	12,90807
30.	0,70176	1,40122	0,03826	7,29727	0,73800	12,93449
Mai 2.	0,67951	1,43427	0,00505	7,37619	0,78308	13,02978

***** Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu dieser Fachreihe dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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	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
2023 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
April	3,85	3,58	3,40	3,29	3,23	3,21	3,21	3,22	3,25	3,28
Mai	3,86	3,63	3,47	3,37	3,32	3,29	3,29	3,30	3,32	3,34
Juni	3,72	3,42	3,28	3,22	3,20	3,19	3,20	3,22	3,23	3,25
Juli	3,50	3,15	2,99	2,93	2,92	2,94	2,98	3,02	3,06	3,10
Aug.	3,20	2,91	2,81	2,78	2,79	2,83	2,87	2,91	2,96	2,99
Sept.	2,93	2,61	2,54	2,56	2,61	2,67	2,73	2,79	2,85	2,90
Okt.	2,81	2,68	2,67	2,69	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
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
2025 April 2.	2,47	2,47	2,54	2,65	2,76	2,88	2,98	3,06	3,14	3,20
3.	2,43	2,42	2,50	2,61	2,73	2,85	2,95	3,04	3,12	3,18
4.	2,39	2,35	2,41	2,52	2,64	2,76	2,87	2,97	3,05	3,11
7.	2,33	2,27	2,34	2,46	2,60	2,74	2,86	2,96	3,04	3,12
8.	2,37	2,34	2,42	2,55	2,69	2,82	2,93	3,03	3,11	3,18
9.	2,35	2,32	2,41	2,55	2,69	2,83	2,94	3,05	3,13	3,20
10.	2,38	2,37	2,45	2,57	2,70	2,83	2,94	3,03	3,11	3,18
11.	2,35	2,32	2,41	2,55	2,70	2,83	2,94	3,04	3,12	3,18
14.	2,34	2,32	2,41	2,54	2,68	2,81	2,92	3,01	3,09	3,15
15.	2,34	2,30	2,38	2,51	2,64	2,77	2,88	2,98	3,06	3,13
16.	2,32	2,29	2,37	2,49	2,63	2,76	2,88	2,98	3,06	3,13
17.	2,32	2,30	2,38	2,51	2,65	2,78	2,89	2,99	3,07	3,14
22.	2,24	2,21	2,30	2,43	2,58	2,72	2,84	2,95	3,03	3,11
23.	2,25	2,22	2,30	2,43	2,57	2,71	2,83	2,93	3,02	3,09
24.	2,25	2,23	2,31	2,44	2,58	2,71	2,83	2,93	3,02	3,09
25.	2,25	2,23	2,30	2,43	2,57	2,70	2,82	2,92	3,01	3,08
28.	2,26	2,24	2,32	2,45	2,59	2,72	2,84	2,94	3,02	3,10
29.	2,24	2,22	2,30	2,43	2,57	2,70	2,82	2,92	3,01	3,09
30.	2,24	2,22	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,91	2,99	3,07
Mai 2.	2,23	2,23	2,30	2,42	2,56	2,69	2,80	2,90	2,99	3,06
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	2,24	2,22	2,30	2,41	2,54	2,67	2,78	2,87	2,95	3,02

	Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur					
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2025 April 28.	3,81052	– 1,36287	– 0,61213	– 4,08912	0,41198	1,57076
29.	3,82244	– 1,32873	– 0,74135	– 4,13336	0,41757	1,59273
30.	3,80316	– 1,29717	– 0,74519	– 4,06712	0,43177	1,61783
Mai 2.	3,79787	– 1,34855	– 0,82566	– 4,03599	0,40273	1,63021

***** 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 Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
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
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
2023 Nov.	3,33	3,36	3,39	3,41	3,43	3,44	3,45	3,45	3,46	3,46
Dez.	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00	3,01
2024 Jan.	3,07	3,09	3,11	3,12	3,13	3,14	3,15	3,16	3,17	3,18
Febr.	3,28	3,31	3,32	3,34	3,35	3,36	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	3,27
April	3,31	3,34	3,37	3,39	3,42	3,43	3,44	3,45	3,46	3,46
Mai	3,37	3,39	3,42	3,44	3,46	3,48	3,49	3,50	3,51	3,51
Juni	3,27	3,29	3,31	3,32	3,34	3,35	3,36	3,37	3,38	3,39
Juli	3,13	3,17	3,20	3,23	3,25	3,27	3,29	3,31	3,32	3,33
Aug.	3,03	3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,18	3,20	3,21
Sept.	2,94	2,98	3,02	3,05	3,08	3,10	3,12	3,14	3,16	3,18
Okt.	3,00	3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,14	3,16	3,17
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
2025 April 2.	3,25	3,30	3,34	3,37	3,40	3,43	3,45	3,47	3,49	3,51
3.	3,24	3,29	3,33	3,36	3,39	3,42	3,44	3,46	3,48	3,50
4.	3,17	3,22	3,27	3,30	3,34	3,36	3,39	3,41	3,43	3,45
7.	3,18	3,23	3,27	3,31	3,35	3,38	3,40	3,43	3,45	3,47
8.	3,24	3,29	3,33	3,37	3,40	3,43	3,45	3,47	3,49	3,51
9.	3,26	3,31	3,35	3,39	3,42	3,45	3,48	3,50	3,52	3,54
10.	3,24	3,30	3,34	3,38	3,41	3,44	3,47	3,49	3,52	3,53
11.	3,24	3,28	3,32	3,36	3,39	3,41	3,43	3,45	3,47	3,49
14.	3,20	3,25	3,29	3,32	3,35	3,37	3,40	3,42	3,43	3,45
15.	3,18	3,23	3,27	3,31	3,34	3,37	3,39	3,41	3,43	3,45
16.	3,19	3,24	3,28	3,32	3,35	3,38	3,41	3,43	3,45	3,47
17.	3,20	3,25	3,30	3,33	3,37	3,40	3,42	3,44	3,46	3,48
22.	3,17	3,22	3,27	3,31	3,34	3,37	3,40	3,43	3,45	3,47
23.	3,16	3,21	3,25	3,29	3,33	3,36	3,38	3,41	3,43	3,45
24.	3,16	3,21	3,26	3,30	3,33	3,36	3,39	3,41	3,43	3,45
25.	3,14	3,19	3,24	3,28	3,31	3,34	3,37	3,39	3,42	3,44
28.	3,16	3,21	3,26	3,29	3,33	3,36	3,39	3,41	3,43	3,45
29.	3,15	3,20	3,25	3,29	3,33	3,36	3,38	3,41	3,43	3,45
30.	3,13	3,18	3,23	3,27	3,31	3,34	3,36	3,39	3,41	3,43
Mai 2.	3,13	3,18	3,23	3,27	3,30	3,33	3,36	3,38	3,41	3,43
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 April 30.	3,08	3,12	3,16	3,20	3,23	3,26	3,28	3,30	3,32	3,34

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2025 April 28.	3,81052	– 1,36287	– 0,61213	– 4,08912	0,41198	1,57076
29.	3,82244	– 1,32873	– 0,74135	– 4,13336	0,41757	1,59273
30.	3,80316	– 1,29717	– 0,74519	– 4,06712	0,43177	1,61783
Mai 2.	3,79787	– 1,34855	– 0,82566	– 4,03599	0,40273	1,63021

***** 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 Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt.

Erläuterungen

Renditen

Die Rendite einer Anleihe gibt im Gegensatz zur Nominalverzinsung die tatsächliche jährliche Verzinsung an. Zu ihrer Berechnung werden alle für den Ertrag einer Anleihe maßgeblichen Komponenten herangezogen. Dies sind neben dem Nominalzins die Periodizität der Zinszahlungen, der Kauf- und der Rückzahlungskurs sowie die Laufzeit und der Tilgungsmodus (gesamtfällig, teilfällig in Raten). Mit so berechneten Renditen lässt sich die tatsächliche Verzinsung von Anleihen untereinander vergleichen sowie mit der von anderen Anlagen (wie z. B. Spareinlagen, bei denen allein der Zinssatz den Ertrag bestimmt).

In der Renditenstatistik sind grundsätzlich nur festverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten enthalten, die eine längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über vier Jahren aufweisen. Außer Betracht bleiben strukturierte Produkte, Schuldverschreibungen mit nicht gesamtfälliger Tilgung, Null-Kupon-Anleihen, variabel verzinsliche Anleihen und nicht auf Euro lautende Anleihen. Den Renditen liegen die rechnerischen Restlaufzeiten zugrunde. In die Berechnung der Gesamtrenditen sowie der Renditen nach Wertpapierarten gehen nur Papiere mit einer Restlaufzeit von mehr als drei Jahren ein. Die Gruppenrenditen sind gewogen mit den zu Marktkursen bewerteten Umlaufsbeträgen (bis Dezember 2001 mit den nominalen Umlaufsbeträgen) beziehungsweise den Absatzbeträgen (bei Emissionsrenditen) der in die Berechnung einbezogenen Schuldverschreibungen. Infolge der sich monatlich ändernden Zusammensetzung der in die Berechnung einbezogenen Anleihen ist die Entwicklung der ermittelten Renditen nicht nur auf Veränderungen des Zinsniveaus, sondern insbesondere bei den Emissionsrenditen auch auf strukturelle Einflüsse (z. B. auf Veränderungen der Laufzeitstruktur) zurückzuführen. Die Monatszahlen der Umlaufsrenditen werden aus den Renditen auf Basis der Xetra-Kurse an allen Geschäftstagen eines Monats errechnet, vor dem 23. Mai 2011 auf Basis der Einheitskurse. Die Jahreszahlen sind ungewogene Mittel der Monatszahlen; zu ihrer Berechnung standen – insbesondere bei den Emissionsrenditen – nicht immer 12 Monatszahlen zur Verfügung.

Zinsstrukturdaten

Die Zinsstruktur am Rentenmarkt zeigt den Zusammenhang zwischen den Zinssätzen und Laufzeiten von Null-Kupon-Anleihen. Bei den hier veröffentlichten Zinsstrukturdaten handelt es sich um Schätzwerte, die auf der Grundlage beobachteter Umlaufsrenditen von Kuponanleihen ermittelt werden. Im Gegensatz zu der bei der Renditenberechnung implizierten Annahme, dass sich sämtliche Zahlungsströme einer Kuponanleihe mit derselben Rate – nämlich der Rendite – verzinsen, wird bei der Zinsstrukturschätzung für jeden Zahlungsstrom einer Kuponanleihe eine Verzinsung zu dem Zinssatz unterstellt, der je nach Zahlungstermin den jeweiligen Marktverhältnissen entspricht. Die einzelnen Zahlungsströme einer Kuponanleihe werden dabei als Rückzahlungen von Null-Kupon-Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten und Zinssätzen aufgefasst. Die Preise und Zinssätze dieser einzelnen hypothetischen Null-Kupon-Anleihen sind jedoch nicht bekannt, da sie nur als Bündel in Form der Kuponanleihe gehandelt werden. Im Preis der Kuponanleihe, der als Gesamtpreis der zugehörigen Null-Kupon-Anleihen interpretiert wird, schlagen sich die Zinsvorstellungen der Marktteilnehmer nieder, die in der gesuchten Zinsstrukturkurve abgebildet werden sollen. Würden die einzelnen Zahlungsströme einer Kuponanleihe mit den zugehörigen Zinssätzen dieser (unbekannten) Zinsstrukturkurve abdiskontiert, so müssten sich als Summe der Barwerte im Prinzip wieder der Marktkurs der Kuponanleihe und damit auch deren Marktrendite ergeben.

Aufgrund dieses Zusammenhangs kann die Zinsstrukturkurve mithilfe eines nichtlinearen Optimierungsverfahrens berechnet werden. Dabei werden die einzelnen Zahlungsströme der Kuponanleihen zunächst mit den Zinssätzen einer versuchsweise vorgegebenen Zinsstruktur abdiskontiert und die aus der Summe der Barwerte abgeleiteten fiktiven Renditen der Kuponanleihen mit deren am Markt beobachteten Umlaufsrenditen verglichen. Die vorgegebene Zinsstruktur wird nun so lange variiert, bis die Abweichung zwischen den fiktiven Renditen und den Marktrenditen der in die Schätzung einbezogenen Kuponanleihen minimiert sind. Die so ermittelte Zinsstruktur stimmt dann näherungsweise mit der für die Marktkurse der Kuponanleihen maßgeblichen Zinsstruktur am Rentenmarkt überein.

In die Schätzung der Zinsstruktur werden die börsennotierten Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen beziehungsweise börsennotierte Hypothekenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe einbezogen. Diese Wertpapiere sind weitgehend homogen und gewährleisten eine ausreichende Besetzungsdichte. Um Verzerrungen am „kurzen Ende“ der Zinsstruktur zu vermeiden, werden Wertpapiere mit Restlaufzeiten von unter

drei Monaten nicht einbezogen. Die Berücksichtigung von Anleihen mit Restlaufzeiten zwischen drei Monaten und einem Jahr gewährleistet dagegen, dass der einjährige Zinssatz zuverlässig geschätzt werden kann.

Für die Schätzung wird eine Annahme über den funktionalen Zusammenhang zwischen den Zinssätzen und den Restlaufzeiten getroffen. Bei dem hier verwendeten Schätzansatz wird der Zinssatz als die Summe aus einer Konstanten und verschiedenen Exponentialtermen (in denen die Restlaufzeit mit negativem Vorzeichen im Exponenten auftritt) und als Funktion von insgesamt sechs Parametern definiert:

$$z(T, \beta, \tau) = \beta_0 + \beta_1 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_1)}{(T/\tau_1)} \right) + \beta_2 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_1)}{(T/\tau_1)} - \exp(-T/\tau_1) \right) + \beta_3 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_2)}{(T/\tau_2)} - \exp(-T/\tau_2) \right),$$

wobei $z(T, \beta, \tau)$ den Zinssatz für die Laufzeit T in Jahren als Funktion der Parametervektoren $\beta = (\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3)$ und $\tau = (\tau_1, \tau_2)$ die zu schätzenden Parameter bezeichnen.

Dieser parametrische Ansatz ist ausreichend flexibel, um die am Markt beobachteten Datenkonstellationen wiederzugeben. Dazu gehören monoton steigende, fallende, U-förmige, invertiert U-förmige und S-förmige Kurven verläufe. Anders als nichtparametrische Ansätze glättet das Schätzungsverfahren einzelne „Zacken" in der Kurve heraus, sodass die Ergebnisse relativ wenig von einzelnen Beobachtungen beeinflusst werden. Sie sind daher zwar weniger geeignet, um beispielsweise Abnormitäten in einzelnen Laufzeitsegmenten oder bei einzelnen Wertpapieren zu identifizieren. Doch sie liefern Kurvenverläufe, die relativ unabhängig von Ausreißern und damit für die geldpolitische Analyse leichter interpretierbar sind.

Weitere Erläuterungen zur Schätzung der Zinsstrukturdaten siehe: Deutsche Bundesbank, Schätzung von Zinsstrukturkurven, Monatsbericht, Oktober 1997, S. 61 ff.