

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% 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	–	0,39	–	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		2,55		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
2025		2,02		2,11		2,21		2,32		2,44		2,55		2,66		2,76		2,85		2,94
2024 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
Mai		1,78		1,77		1,85		1,96		2,08		2,20		2,31		2,41		2,50		2,59
Juni		1,82		1,84		1,92		2,03		2,15		2,26		2,37		2,47		2,56		2,65
Juli		1,90		1,95		2,04		2,14		2,25		2,36		2,47		2,57		2,66		2,75
Aug.		1,89		1,92		2,00		2,10		2,21		2,33		2,45		2,56		2,67		2,76
Sept.		1,96		2,01		2,08		2,18		2,28		2,39		2,49		2,59		2,69		2,78
Okt.		1,92		1,97		2,05		2,14		2,24		2,34		2,44		2,54		2,63		2,71
Nov.		1,96		2,01		2,09		2,18		2,28		2,38		2,48		2,58		2,68		2,77
Dez.		2,02		2,11		2,21		2,32		2,44		2,55		2,66		2,76		2,85		2,94
2026 Jan.		2,00		2,07		2,16		2,27		2,38		2,50		2,61		2,72		2,82		2,92
Febr.		2,00		2,02		2,08		2,16		2,25		2,36		2,46		2,57		2,66		2,76
März		2,51		2,62		2,62		2,65		2,72		2,79		2,88		2,96		3,03		3,10
2026 März 3.		2,11		2,16		2,23		2,32		2,41		2,50		2,59		2,69		2,77		2,86
4.		2,10		2,15		2,21		2,29		2,38		2,47		2,56		2,65		2,74		2,82
5.		2,11		2,16		2,23		2,31		2,40		2,49		2,59		2,68		2,77		2,85
6.		2,17		2,24		2,32		2,40		2,49		2,58		2,66		2,75		2,83		2,91
9.		2,26		2,34		2,41		2,49		2,57		2,65		2,73		2,81		2,88		2,95
10.		2,15		2,22		2,30		2,39		2,48		2,57		2,66		2,74		2,83		2,91
11.		2,22		2,29		2,37		2,46		2,54		2,63		2,71		2,80		2,88		2,96
12.		2,26		2,33		2,41		2,50		2,59		2,67		2,76		2,84		2,92		3,00
13.		2,27		2,35		2,43		2,51		2,60		2,69		2,77		2,86		2,94		3,01
16.		2,27		2,35		2,43		2,52		2,61		2,70		2,78		2,87		2,95		3,02
17.		2,26		2,33		2,41		2,49		2,58		2,66		2,75		2,83		2,91		2,99
18.		2,26		2,32		2,39		2,47		2,55		2,63		2,71		2,79		2,87		2,95
19.		2,38		2,50		2,53		2,57		2,64		2,72		2,80		2,89		2,97		3,05
20.		2,54		2,61		2,62		2,65		2,70		2,77		2,85		2,92		2,99		3,06
23.		2,64		2,72		2,72		2,75		2,80		2,86		2,93		3,00		3,07		3,13
24.		2,53		2,59		2,61		2,65		2,71		2,79		2,87		2,94		3,02		3,08
25.		2,50		2,61		2,62		2,63		2,68		2,75		2,83		2,90		2,98		3,04
26.		2,53		2,65		2,66		2,69		2,74		2,80		2,88		2,95		3,03		3,09
27.		2,59		2,73		2,75		2,77		2,83		2,90		2,98		3,05		3,12		3,18
30.		2,54		2,67		2,68		2,71		2,77		2,85		2,93		3,02		3,09		3,16
31.		2,51		2,62		2,62		2,65		2,72		2,79		2,88		2,96		3,03		3,10
April 1.		2,47		2,56		2,57		2,60		2,65		2,73		2,81		2,89		2,96		3,03
2.		2,52		2,63		2,64		2,66		2,72		2,79		2,88		2,96		3,03		3,10
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																				
2026 März 31.		2,51		2,61		2,62		2,65		2,71		2,78		2,86		2,93		3,00		3,06
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																				
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2								
2026 März 27.		3,85378		– 2,00117		13,16918		– 13,94977		1,25383		1,49486								
30.		3,87087		– 2,03920		13,00632		– 14,01593		1,24635		1,49518								
31.		3,81170		– 1,97459		3,98374		– 5,44403		1,02463		1,72724								
April 1.		3,75728		– 1,82053		14,32721		– 15,60838		1,34438		1,55857								
2.		3,84029		– 1,93197		15,25691		– 16,42973		1,31301		1,52560								

* 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
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	-	0,04	-	0,00	0,04	0,11	0,13	0,16
2020	-	0,53	-	0,46	-	0,40	-	0,37	-	0,30
2021	-	0,20	-	0,13	-	0,07	-	0,05	-	0,01
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
2025	3,02	3,09	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44
2024 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
Mai	2,66	2,73	2,79	2,84	2,88	2,92	2,95	2,98	3,00	3,01
Juni	2,72	2,78	2,84	2,89	2,93	2,97	3,00	3,02	3,04	3,06
Juli	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03	3,07	3,10	3,12	3,14	3,15
Aug.	2,85	2,93	2,99	3,05	3,10	3,15	3,18	3,21	3,24	3,26
Sept.	2,86	2,93	2,99	3,04	3,09	3,13	3,17	3,20	3,22	3,25
Okt.	2,79	2,86	2,92	2,98	3,03	3,07	3,11	3,14	3,16	3,18
Nov.	2,85	2,92	2,99	3,05	3,10	3,15	3,19	3,23	3,26	3,28
Dez.	3,02	3,09	3,16	3,22	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41	3,44
2026 Jan.	3,00	3,08	3,15	3,21	3,27	3,32	3,36	3,40	3,43	3,46
Febr.	2,84	2,92	2,99	3,06	3,12	3,17	3,21	3,25	3,28	3,31
März	3,16	3,21	3,25	3,29	3,32	3,35	3,38	3,40	3,43	3,45
2026 März 3.	2,94	3,01	3,08	3,14	3,20	3,25	3,30	3,33	3,37	3,40
4.	2,90	2,97	3,04	3,11	3,16	3,22	3,26	3,30	3,34	3,37
5.	2,93	3,01	3,08	3,14	3,20	3,25	3,29	3,33	3,37	3,40
6.	2,98	3,05	3,12	3,17	3,23	3,27	3,31	3,35	3,38	3,41
9.	3,01	3,07	3,13	3,18	3,23	3,28	3,31	3,35	3,38	3,41
10.	2,99	3,06	3,12	3,18	3,24	3,29	3,33	3,37	3,40	3,43
11.	3,03	3,10	3,16	3,22	3,27	3,32	3,36	3,40	3,43	3,46
12.	3,07	3,14	3,20	3,25	3,31	3,35	3,39	3,43	3,46	3,49
13.	3,09	3,15	3,22	3,27	3,33	3,37	3,41	3,45	3,48	3,51
16.	3,09	3,16	3,22	3,28	3,33	3,38	3,42	3,45	3,49	3,51
17.	3,06	3,12	3,19	3,24	3,30	3,34	3,39	3,42	3,45	3,48
18.	3,02	3,08	3,14	3,20	3,25	3,30	3,34	3,38	3,41	3,43
19.	3,11	3,17	3,22	3,27	3,31	3,34	3,38	3,40	3,43	3,45
20.	3,12	3,17	3,22	3,26	3,30	3,33	3,36	3,39	3,42	3,44
23.	3,18	3,23	3,28	3,32	3,35	3,39	3,41	3,44	3,46	3,48
24.	3,14	3,19	3,24	3,28	3,32	3,35	3,38	3,41	3,43	3,45
25.	3,10	3,16	3,20	3,24	3,28	3,31	3,34	3,36	3,39	3,41
26.	3,15	3,20	3,24	3,28	3,31	3,34	3,37	3,39	3,42	3,44
27.	3,24	3,29	3,33	3,37	3,40	3,43	3,45	3,47	3,49	3,51
30.	3,22	3,27	3,31	3,35	3,39	3,42	3,44	3,47	3,49	3,51
31.	3,16	3,21	3,25	3,29	3,32	3,35	3,38	3,40	3,43	3,45
April 1.	3,09	3,14	3,18	3,22	3,26	3,29	3,32	3,34	3,36	3,38
2.	3,16	3,22	3,26	3,30	3,34	3,37	3,40	3,42	3,44	3,46
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 März 31.	3,11	3,16	3,20	3,23	3,26	3,29	3,31	3,33	3,35	3,36
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 März 27.	3,85378	-2,00117	13,16918	-13,94977	1,25383	1,49486				
30.	3,87087	-2,03920	13,00632	-14,01593	1,24635	1,49518				
31.	3,81170	-1,97459	3,98374	-5,44403	1,02463	1,72724				
April 1.	3,75728	-1,82053	14,32721	-15,60838	1,34438	1,55857				
2.	3,84029	-1,93197	15,25691	-16,42973	1,31301	1,52560				

* 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
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	-	0,23	-	0,20	-	0,17	-	0,15
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
2025	3,46	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,53	3,53	3,53	3,54
2024 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
Mai	3,02	3,03	3,04	3,04	3,04	3,03	3,03	3,02	3,01	3,00
Juni	3,07	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,07	3,07	3,06	3,05
Juli	3,16	3,17	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,18	3,17
Aug.	3,28	3,30	3,31	3,32	3,33	3,33	3,34	3,34	3,34	3,35
Sept.	3,26	3,28	3,29	3,29	3,30	3,30	3,31	3,31	3,31	3,31
Okt.	3,20	3,22	3,23	3,23	3,24	3,24	3,25	3,25	3,25	3,25
Nov.	3,30	3,32	3,33	3,33	3,35	3,35	3,36	3,37	3,37	3,37
Dez.	3,46	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,53	3,53	3,53	3,54
2026 Jan.	3,48	3,50	3,52	3,54	3,55	3,56	3,57	3,57	3,58	3,58
Febr.	3,34	3,36	3,38	3,39	3,41	3,42	3,43	3,43	3,44	3,44
März	3,46	3,48	3,49	3,51	3,52	3,53	3,54	3,55	3,56	3,57
2026 März 3.	3,42	3,44	3,45	3,47	3,47	3,48	3,48	3,48	3,48	3,47
4.	3,40	3,42	3,44	3,45	3,46	3,47	3,47	3,47	3,47	3,47
5.	3,42	3,44	3,46	3,47	3,48	3,48	3,49	3,49	3,48	3,48
6.	3,43	3,45	3,46	3,47	3,47	3,48	3,48	3,47	3,47	3,46
9.	3,43	3,45	3,46	3,47	3,48	3,48	3,49	3,48	3,48	3,47
10.	3,45	3,46	3,48	3,49	3,49	3,49	3,49	3,48	3,48	3,46
11.	3,48	3,50	3,51	3,52	3,53	3,53	3,53	3,52	3,51	3,50
12.	3,51	3,53	3,54	3,55	3,55	3,56	3,55	3,55	3,54	3,53
13.	3,53	3,55	3,56	3,57	3,58	3,58	3,58	3,57	3,56	3,55
16.	3,53	3,55	3,57	3,57	3,58	3,58	3,58	3,58	3,57	3,56
17.	3,50	3,52	3,54	3,55	3,55	3,56	3,56	3,55	3,54	3,53
18.	3,45	3,47	3,48	3,49	3,50	3,50	3,50	3,49	3,48	3,47
19.	3,47	3,49	3,51	3,52	3,54	3,55	3,57	3,58	3,59	3,60
20.	3,46	3,48	3,50	3,51	3,53	3,54	3,55	3,56	3,58	3,59
23.	3,50	3,52	3,54	3,55	3,57	3,58	3,59	3,60	3,61	3,62
24.	3,47	3,49	3,51	3,52	3,54	3,55	3,56	3,57	3,58	3,59
25.	3,43	3,44	3,46	3,47	3,48	3,50	3,51	3,52	3,53	3,54
26.	3,45	3,47	3,48	3,50	3,51	3,52	3,53	3,54	3,55	3,56
27.	3,53	3,54	3,56	3,57	3,58	3,59	3,60	3,61	3,62	3,63
30.	3,52	3,54	3,55	3,57	3,58	3,59	3,60	3,61	3,62	3,63
31.	3,46	3,48	3,49	3,51	3,52	3,53	3,54	3,55	3,56	3,57
April 1.	3,40	3,42	3,43	3,44	3,46	3,47	3,48	3,49	3,50	3,51
2.	3,48	3,50	3,51	3,53	3,54	3,55	3,56	3,57	3,58	3,59
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2026 März 31.	3,38	3,39	3,40	3,41	3,42	3,43	3,44	3,45	3,46	3,46
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 März 27.	3,85378	-2,00117	13,16918	-13,94977	1,25383	1,49486				
30.	3,87087	-2,03920	13,00632	-14,01593	1,24635	1,49518				
31.	3,81170	-1,97459	3,98374	-5,44403	1,02463	1,72724				
April 1.	3,75728	-1,82053	14,32721	-15,60838	1,34438	1,55857				
2.	3,84029	-1,93197	15,25691	-16,42973	1,31301	1,52560				

* 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-/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 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
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
2026 März 2.		2,35	2,36	2,41	2,51	2,62	2,75	2,87	2,99	3,09	3,18
3.		2,41	2,48	2,54	2,63	2,74	2,86	2,97	3,08	3,18	3,26
4.		2,42	2,47	2,54	2,63	2,74	2,86	2,97	3,07	3,17	3,25
5.		2,43	2,49	2,56	2,65	2,76	2,88	2,99	3,10	3,19	3,27
6.		2,48	2,58	2,65	2,74	2,84	2,95	3,06	3,15	3,24	3,32
9.		2,60	2,72	2,78	2,85	2,94	3,03	3,13	3,22	3,29	3,36
10.		2,56	2,62	2,67	2,74	2,84	2,95	3,06	3,16	3,25	3,33
11.		2,57	2,65	2,70	2,78	2,88	2,99	3,10	3,20	3,29	3,37
12.		2,63	2,72	2,77	2,85	2,95	3,05	3,16	3,25	3,34	3,42
13.		2,66	2,76	2,80	2,87	2,97	3,07	3,18	3,27	3,36	3,44
16.		2,68	2,77	2,82	2,89	2,98	3,08	3,18	3,28	3,37	3,44
17.		2,67	2,75	2,79	2,86	2,95	3,05	3,16	3,26	3,35	3,42
18.		2,66	2,75	2,78	2,84	2,92	3,02	3,13	3,22	3,31	3,39
19.		2,73	2,86	2,89	2,94	3,02	3,11	3,21	3,30	3,38	3,45
20.		2,82	2,93	2,94	2,98	3,04	3,13	3,22	3,31	3,39	3,46
23.		2,94	3,07	3,08	3,10	3,16	3,24	3,32	3,40	3,47	3,53
24.		2,90	3,00	3,00	3,04	3,11	3,20	3,29	3,37	3,45	3,51
25.		2,89	2,99	3,00	3,03	3,09	3,17	3,26	3,34	3,42	3,49
26.		2,92	3,05	3,06	3,09	3,15	3,23	3,31	3,39	3,46	3,52
27.		2,97	3,12	3,15	3,18	3,24	3,32	3,40	3,47	3,54	3,60
30.		2,93	3,07	3,09	3,12	3,20	3,28	3,37	3,46	3,53	3,60
31.		2,89	3,01	3,03	3,07	3,15	3,23	3,33	3,41	3,49	3,56
April 1.		2,85	2,96	2,97	3,00	3,08	3,17	3,26	3,36	3,44	3,51
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 März 31.		2,89	3,01	3,03	3,07	3,14	3,22	3,31	3,38	3,45	3,51
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2026 März 26.		4,15635	-2,02914	27,96814	-28,60457	1,21953	1,33021				
27.		4,20633	-2,09415	28,62042	-29,04308	1,21836	1,32397				
30.		4,24817	-2,16127	28,66734	-29,33116	1,19321	1,30354				
31.		4,24813	-2,12253	29,05915	-29,96335	1,23102	1,34023				
April 1.		4,26614	-2,11682	28,79175	-29,96007	1,26275	1,38041				

* 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-/Monatsende bzw. Börsentag	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2015	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2016	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2017	1,05	1,15	1,24	1,32	1,39	1,46	1,52	1,57	1,62	1,67	
2018	1,07	1,17	1,25	1,32	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,62	
2019	0,36	0,41	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,71	0,76	0,81	
2020	–	0,09	–	0,01	0,04	0,08	0,13	0,17	0,22	0,27	
2021	0,41	0,46	0,52	0,58	0,63	0,69	0,74	0,79	0,84	0,89	
2022	3,28	3,27	3,26	3,25	3,23	3,21	3,19	3,17	3,15	3,13	
2023	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00	3,01	
2024	3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21	
2025	3,51	3,58	3,63	3,69	3,73	3,77	3,81	3,84	3,87	3,89	
2024 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	
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	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2026 März 2.	3,26	3,33	3,39	3,45	3,50	3,54	3,58	3,61	3,64	3,67	
3.	3,33	3,40	3,46	3,51	3,55	3,59	3,63	3,66	3,69	3,71	
4.	3,32	3,39	3,45	3,50	3,54	3,58	3,62	3,65	3,68	3,70	
5.	3,35	3,41	3,47	3,52	3,56	3,60	3,63	3,66	3,69	3,72	
6.	3,39	3,44	3,50	3,54	3,58	3,62	3,65	3,68	3,70	3,73	
9.	3,42	3,47	3,52	3,56	3,59	3,62	3,65	3,67	3,70	3,72	
10.	3,40	3,47	3,52	3,57	3,61	3,65	3,68	3,71	3,74	3,76	
11.	3,44	3,50	3,56	3,60	3,64	3,68	3,71	3,74	3,77	3,79	
12.	3,49	3,54	3,59	3,64	3,68	3,71	3,74	3,77	3,79	3,81	
13.	3,50	3,56	3,61	3,66	3,69	3,73	3,76	3,78	3,81	3,83	
16.	3,51	3,57	3,62	3,66	3,70	3,74	3,77	3,79	3,82	3,84	
17.	3,49	3,55	3,60	3,65	3,69	3,72	3,75	3,78	3,80	3,83	
18.	3,46	3,52	3,58	3,62	3,66	3,70	3,73	3,76	3,78	3,81	
19.	3,52	3,57	3,62	3,66	3,70	3,73	3,76	3,78	3,80	3,83	
20.	3,52	3,57	3,61	3,65	3,69	3,72	3,74	3,77	3,79	3,81	
23.	3,59	3,64	3,68	3,71	3,74	3,77	3,80	3,82	3,84	3,85	
24.	3,57	3,61	3,65	3,69	3,72	3,75	3,77	3,79	3,81	3,83	
25.	3,55	3,60	3,64	3,68	3,72	3,75	3,77	3,80	3,82	3,84	
26.	3,58	3,62	3,66	3,70	3,73	3,76	3,78	3,80	3,82	3,84	
27.	3,65	3,70	3,74	3,77	3,80	3,82	3,85	3,87	3,88	3,90	
30.	3,65	3,70	3,74	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88	3,90	3,92	
31.	3,62	3,67	3,71	3,75	3,78	3,81	3,84	3,86	3,88	3,90	
April 1.	3,58	3,63	3,68	3,72	3,76	3,79	3,82	3,84	3,86	3,88	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2026 März 31.	3,57 |	3,61 |	3,65 |	3,68 |	3,71 |	3,73 |	3,75 |	3,77 |	3,79 |	3,81	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2					
2026 März 26.	4,15635	–	2,02914	27,96814	–	28,60457	1,21953	1,33021			
27.	4,20633	–	2,09415	28,62042	–	29,04308	1,21836	1,32397			
30.	4,24817	–	2,16127	28,66734	–	29,33116	1,19321	1,30354			
31.	4,24813	–	2,12253	29,05915	–	29,96335	1,23102	1,34023			
April 1.	4,26614	–	2,11682	28,79175	–	29,96007	1,26275	1,38041			

* 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.