

## 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
2018	–	0,11	–	0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,73	0,85
2019	–	0,21	–	0,20	–	0,09	–	0,02	0,11	0,18	0,24
2020	–	0,42	–	0,40	–	0,34	–	0,28	–	0,21	–
2021	–	0,41	–	0,23	–	0,03	–	0,15	–	0,19	–
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.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2015	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2016	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2017	1,05	1,15	1,24	1,32	1,39	1,46	1,52	1,57	1,62	1,67
2018	1,07	1,17	1,25	1,32	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,62
2019	0,36	0,41	0,47	0,52	0,57	0,62	0,66	0,71	0,76	0,81
2020	–	0,09	–	0,01	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.