

II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2013		0,13	0,24	0,44	0,69	0,95	1,21	1,47	1,70	1,92	2,11
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
2023	Febr.	3,17	3,11	2,92	2,78	2,69	2,65	2,63	2,63	2,64	2,65
	März	2,82	2,65	2,53	2,44	2,39	2,36	2,34	2,34	2,34	2,35
	April	2,90	2,69	2,49	2,37	2,32	2,31	2,31	2,32	2,34	2,35
	Mai	2,97	2,71	2,53	2,41	2,33	2,28	2,26	2,25	2,26	2,28
	Juni	3,43	3,14	2,86	2,66	2,55	2,48	2,45	2,43	2,43	2,43
	Juli	3,39	3,07	2,80	2,62	2,53	2,48	2,47	2,48	2,50	2,52
	Aug.	3,34	2,98	2,70	2,54	2,47	2,44	2,44	2,46	2,48	2,51
	Sept.	3,58	3,19	2,92	2,80	2,76	2,76	2,78	2,80	2,84	2,87
	Okt.	3,47	3,00	2,74	2,63	2,61	2,63	2,66	2,71	2,76	2,80
	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
2024	Juli 8.	3,17	2,86	2,67	2,55	2,49	2,47	2,48	2,50	2,54	2,58
	9.	3,17	2,86	2,67	2,55	2,49	2,46	2,47	2,49	2,52	2,56
	10.	3,15	2,84	2,65	2,53	2,47	2,44	2,45	2,47	2,50	2,54
	11.	3,17	2,85	2,65	2,53	2,47	2,45	2,46	2,48	2,51	2,55
	12.	3,12	2,78	2,57	2,46	2,41	2,40	2,42	2,45	2,49	2,53
	15.	3,08	2,75	2,55	2,43	2,38	2,36	2,37	2,40	2,44	2,48
	16.	3,07	2,72	2,51	2,39	2,34	2,33	2,34	2,37	2,41	2,45
	17.	3,06	2,70	2,49	2,37	2,32	2,31	2,32	2,35	2,39	2,43
	18.	3,08	2,74	2,52	2,41	2,35	2,34	2,35	2,38	2,41	2,45
	19.	3,05	2,69	2,48	2,36	2,31	2,31	2,32	2,36	2,39	2,44
	22.	3,10	2,75	2,55	2,43	2,38	2,37	2,38	2,41	2,45	2,49
	23.	3,08	2,74	2,53	2,42	2,37	2,35	2,37	2,40	2,44	2,48
	24.	3,05	2,69	2,47	2,36	2,32	2,31	2,33	2,36	2,40	2,44
	25.	2,99	2,61	2,40	2,31	2,27	2,28	2,31	2,35	2,39	2,43
	26.	3,01	2,64	2,44	2,34	2,31	2,31	2,34	2,37	2,42	2,46
	29.	2,97	2,58	2,37	2,27	2,23	2,23	2,26	2,29	2,33	2,37
	30.	2,98	2,60	2,38	2,28	2,24	2,24	2,26	2,30	2,34	2,38
	31.	2,95	2,54	2,32	2,22	2,19	2,20	2,22	2,26	2,30	2,35
Aug.	1.	2,92	2,51	2,29	2,19	2,16	2,16	2,19	2,22	2,27	2,31
	2.	2,86	2,43	2,21	2,11	2,08	2,09	2,12	2,15	2,20	2,24
	5.	2,59	2,24	2,07	1,99	1,97	1,98	2,01	2,06	2,10	2,15

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen

2024	Juli	31.	2,95	2,54	2,33	2,23	2,20	2,20	2,23	2,26	2,30	2,34
------	------	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur

		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2
2024	Juli 30.	0,58044	3,05926	- 1,72016	6,37854	2,21412	13,11601
	31.	0,55519	3,11663	- 1,35345	6,32272	1,89308	13,49873
Aug.	1.	0,12700	3,54354	0,03211	7,38784	1,39556	13,71379
	2.	0,11114	3,54362	0,00362	7,26468	1,33678	13,67923
	5.	0,00024	3,23173	0,04138	7,44842	1,44186	13,99710

* 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.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2013		2,28	2,42	2,55	2,66	2,75	2,82	2,87	2,92	2,95	2,97
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	0,07	0,11	0,13	0,16
2020		-	0,53	-	0,50	-	0,46	-	0,43	-	0,40
2021		-	0,20	-	0,16	-	0,13	-	0,10	-	0,07
2022		2,55	2,57	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
2023	Febr.	2,66	2,67	2,67	2,68	2,68	2,68	2,68	2,67	2,67	2,66
	März	2,36	2,38	2,39	2,40	2,42	2,42	2,43	2,44	2,44	2,44
	April	2,37	2,38	2,39	2,40	2,41	2,41	2,42	2,43	2,43	2,44
	Mai	2,30	2,32	2,35	2,37	2,40	2,42	2,43	2,45	2,46	2,46
	Juni	2,43	2,43	2,43	2,43	2,44	2,44	2,44	2,44	2,44	2,44
	Juli	2,54	2,56	2,58	2,59	2,61	2,62	2,63	2,63	2,63	2,63
	Aug.	2,53	2,56	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65	2,65
	Sept.	2,90	2,92	2,95	2,97	2,99	3,00	3,02	3,02	3,03	3,03
	Okt.	2,84	2,88	2,92	2,95	2,98	3,00	3,02	3,04	3,05	3,06
	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
2024	Juli 8.	2,62	2,65	2,69	2,72	2,74	2,76	2,78	2,79	2,79	2,80
	9.	2,60	2,63	2,67	2,70	2,72	2,75	2,76	2,77	2,78	2,78
	10.	2,58	2,62	2,65	2,68	2,70	2,72	2,74	2,75	2,76	2,76
	11.	2,59	2,62	2,65	2,68	2,70	2,72	2,73	2,74	2,75	2,75
	12.	2,57	2,60	2,63	2,66	2,68	2,70	2,71	2,72	2,72	2,73
	15.	2,52	2,56	2,60	2,63	2,65	2,67	2,69	2,70	2,70	2,71
	16.	2,50	2,53	2,57	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,67	2,67
	17.	2,47	2,50	2,54	2,56	2,59	2,61	2,62	2,63	2,64	2,64
	18.	2,49	2,53	2,56	2,59	2,61	2,63	2,65	2,66	2,66	2,67
	19.	2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,66
	22.	2,53	2,57	2,60	2,63	2,65	2,67	2,69	2,70	2,71	2,71
	23.	2,52	2,56	2,59	2,62	2,64	2,66	2,68	2,69	2,70	2,70
	24.	2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,67
	25.	2,47	2,51	2,55	2,58	2,60	2,62	2,64	2,65	2,66	2,67
	26.	2,50	2,53	2,57	2,60	2,62	2,64	2,66	2,67	2,68	2,69
	29.	2,41	2,44	2,48	2,50	2,53	2,55	2,56	2,58	2,59	2,59
	30.	2,42	2,46	2,49	2,52	2,55	2,57	2,59	2,60	2,61	2,61
	31.	2,39	2,42	2,46	2,49	2,51	2,54	2,55	2,57	2,58	2,58
Aug.	1.	2,35	2,39	2,42	2,45	2,48	2,50	2,52	2,53	2,54	2,55
	2.	2,28	2,32	2,36	2,39	2,41	2,44	2,45	2,47	2,48	2,48
	5.	2,19	2,24	2,27	2,31	2,33	2,36	2,38	2,40	2,41	2,42
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024	Juli 31.	2,38	2,41	2,44	2,47	2,49	2,51	2,52	2,53	2,54	2,55
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024	Juli 30.	0,58044	3,05926	- 1,72016	6,37854	2,21412	13,11601				
	31.	0,55519	3,11663	- 1,35345	6,32272	1,89308	13,49873				
Aug.	1.	0,12700	3,54354	0,03211	7,38784	1,39556	13,71379				
	2.	0,11114	3,54362	0,00362	7,26468	1,33678	13,67923				
	5.	0,00024	3,23173	0,04138	7,44842	1,44186	13,99710				

* 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.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
2013	2,99	2,99	2,99	2,98	2,97	2,96	2,94	2,92	2,89	2,86	
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	-	0,23	-	0,20	-	0,17	-	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	
2023 Febr.	2,65	2,63	2,62	2,60	2,58	2,57	2,55	2,53	2,51	2,48	
März	2,43	2,42	2,41	2,40	2,39	2,37	2,36	2,34	2,32	2,29	
April	2,44	2,44	2,45	2,45	2,45	2,46	2,46	2,46	2,46	2,46	
Mai	2,47	2,47	2,46	2,46	2,44	2,43	2,42	2,40	2,38	2,36	
Juni	2,44	2,44	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	
Juli	2,63	2,62	2,62	2,61	2,60	2,58	2,57	2,56	2,54	2,52	
Aug.	2,65	2,65	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59	2,57	2,56	
Sept.	3,03	3,03	3,03	3,02	3,02	3,01	3,00	2,99	2,98	2,96	
Okt.	3,07	3,07	3,07	3,07	3,06	3,06	3,05	3,04	3,03	3,02	
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	
2024 Juli 8.	2,79	2,79	2,78	2,77	2,76	2,74	2,73	2,71	2,69	2,67	
9.	2,78	2,77	2,77	2,76	2,74	2,73	2,71	2,70	2,68	2,66	
10.	2,76	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69	2,68	2,66	2,64	
11.	2,75	2,74	2,73	2,73	2,72	2,71	2,69	2,68	2,67	2,65	
12.	2,72	2,72	2,72	2,71	2,70	2,70	2,69	2,68	2,67	2,66	
15.	2,71	2,70	2,70	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,63	2,62	
16.	2,67	2,66	2,66	2,65	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,58	
17.	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59	2,57	2,56	2,54	
18.	2,67	2,66	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61	2,60	2,58	2,56	
19.	2,66	2,66	2,66	2,65	2,64	2,63	2,62	2,61	2,59	2,58	
22.	2,71	2,71	2,70	2,70	2,69	2,68	2,66	2,65	2,64	2,62	
23.	2,70	2,70	2,69	2,68	2,68	2,66	2,65	2,64	2,62	2,61	
24.	2,67	2,67	2,66	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61	2,60	2,58	
25.	2,67	2,67	2,67	2,66	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61	2,60	
26.	2,69	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61	
29.	2,59	2,59	2,59	2,59	2,58	2,57	2,56	2,55	2,54	2,52	
30.	2,62	2,62	2,61	2,61	2,60	2,59	2,58	2,57	2,55	2,54	
31.	2,59	2,59	2,59	2,58	2,58	2,57	2,56	2,55	2,53	2,52	
Aug. 1.	2,55	2,55	2,55	2,54	2,53	2,52	2,51	2,50	2,48	2,46	
2.	2,49	2,49	2,48	2,48	2,47	2,46	2,45	2,43	2,42	2,40	
5.	2,42	2,42	2,42	2,42	2,41	2,40	2,39	2,38	2,37	2,35	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024 Juli 31.	2,55	2,56	2,55	2,55	2,55	2,54	2,54	2,53	2,52	2,51	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024 Juli 30.	0,58044	3,05926	- 1,72016	6,37854	2,21412	13,11601					
31.	0,55519	3,11663	- 1,35345	6,32272	1,89308	13,49873					
Aug. 1.	0,12700	3,54354	0,03211	7,38784	1,39556	13,71379					
2.	0,11114	3,54362	0,00362	7,26468	1,33678	13,67923					
5.	0,00024	3,23173	0,04138	7,44842	1,44186	13,99710					

* 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.

Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren

Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2013	0,50	0,60	0,84	1,12	1,40	1,67	1,92	2,15	2,37	2,58
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
2017	–	0,12	–	0,03	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59	0,72
2018	–	0,11	–	0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,73
2019	–	0,21	–	0,20	–	0,09	–	0,02	0,11	0,18
2020	–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,34	–	0,21
2021	–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,03	–	0,17
2022	3,22	3,33	3,28	3,28	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
2023 Jan.	3,34	3,29	3,15	3,08	3,05	3,04	3,05	3,05	3,06	3,07
Febr.	3,66	3,74	3,64	3,53	3,47	3,43	3,41	3,41	3,40	3,40
März	3,63	3,48	3,36	3,29	3,26	3,24	3,23	3,23	3,22	3,22
April	3,83	3,55	3,38	3,29	3,26	3,24	3,23	3,23	3,24	3,24
Mai	3,87	3,61	3,36	3,24	3,19	3,17	3,17	3,17	3,18	3,18
Juni	4,07	3,93	3,69	3,51	3,41	3,34	3,31	3,29	3,27	3,26
Juli	4,08	3,80	3,57	3,45	3,38	3,35	3,34	3,33	3,33	3,33
Aug.	4,03	3,74	3,52	3,41	3,35	3,33	3,32	3,32	3,33	3,33
Sept.	4,18	3,90	3,73	3,66	3,63	3,62	3,63	3,63	3,64	3,65
Okt.	4,03	3,72	3,55	3,49	3,49	3,52	3,55	3,59	3,61	3,64
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
2024 Juli 8.	3,73	3,46	3,31	3,23	3,20	3,20	3,21	3,23	3,26	3,29
9.	3,72	3,46	3,30	3,22	3,18	3,18	3,19	3,21	3,24	3,27
10.	3,71	3,44	3,29	3,20	3,17	3,16	3,17	3,19	3,22	3,25
11.	3,70	3,44	3,29	3,21	3,17	3,17	3,18	3,20	3,23	3,26
12.	3,68	3,38	3,23	3,15	3,13	3,13	3,15	3,18	3,21	3,24
15.	3,66	3,36	3,21	3,14	3,12	3,12	3,14	3,17	3,20	3,23
16.	3,65	3,31	3,17	3,11	3,09	3,09	3,11	3,13	3,16	3,18
17.	3,64	3,30	3,16	3,10	3,08	3,08	3,10	3,12	3,14	3,17
18.	3,64	3,31	3,17	3,10	3,08	3,08	3,10	3,12	3,14	3,16
19.	3,63	3,29	3,15	3,09	3,07	3,08	3,09	3,11	3,14	3,16
22.	3,65	3,32	3,18	3,11	3,09	3,10	3,11	3,14	3,16	3,18
23.	3,65	3,32	3,18	3,12	3,10	3,10	3,11	3,13	3,16	3,18
24.	3,60	3,27	3,13	3,07	3,06	3,06	3,08	3,11	3,14	3,16
25.	3,56	3,22	3,08	3,03	3,02	3,04	3,07	3,10	3,13	3,16
26.	3,56	3,24	3,11	3,06	3,05	3,07	3,09	3,12	3,15	3,18
29.	3,54	3,20	3,06	3,01	3,00	3,01	3,04	3,07	3,10	3,13
30.	3,53	3,19	3,05	3,00	2,99	3,00	3,03	3,06	3,09	3,12
31.	3,50	3,15	2,99	2,93	2,92	2,94	2,98	3,02	3,06	3,10
Aug. 1.	3,43	3,11	2,97	2,92	2,91	2,93	2,95	2,98	3,02	3,05
2.	3,38	3,05	2,92	2,87	2,86	2,88	2,91	2,94	2,97	3,01
5.	3,24	2,93	2,81	2,77	2,77	2,80	2,83	2,87	2,91	2,95
6.	3,28	2,98	2,85	2,81	2,81	2,83	2,86	2,90	2,94	2,97
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2024 Juli 31.	3,50	3,15	3,00	2,94	2,93	2,95	2,98	3,01	3,05	3,08
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024 Juli 31.	1,69718	2,55547	– 0,06548	5,16228	1,05451	14,60267				
Aug. 1.	3,52060	1,13123	– 0,05830	– 2,23566	0,24317	2,42269				
2.	3,49099	1,23065	– 0,02804	– 2,31499	0,21572	2,37900				
5.	3,45673	1,29382	– 0,62800	– 2,45399	0,26856	2,28867				
6.	3,45730	1,35336	– 0,50203	– 2,33279	0,22666	2,33806				

* 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.

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
2013	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	–	0,01	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
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
2023 Febr.	3,40	3,40	3,40	3,40	3,39	3,38	3,37	3,35	3,34	3,32
März	3,22	3,21	3,21	3,21	3,20	3,20	3,19	3,18	3,17	3,16
April	3,24	3,24	3,25	3,25	3,25	3,24	3,24	3,24	3,23	3,22
Mai	3,19	3,19	3,20	3,20	3,20	3,21	3,21	3,21	3,21	3,21
Juni	3,25	3,24	3,24	3,23	3,23	3,22	3,22	3,22	3,21	3,21
Juli	3,33	3,33	3,33	3,33	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34	3,34
Aug.	3,34	3,35	3,35	3,36	3,36	3,37	3,37	3,37	3,38	3,38
Sept.	3,66	3,67	3,68	3,69	3,69	3,70	3,70	3,71	3,71	3,72
Okt.	3,66	3,68	3,69	3,71	3,72	3,73	3,74	3,75	3,75	3,76
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
2024 Juli 8.	3,32	3,35	3,37	3,40	3,42	3,43	3,45	3,46	3,47	3,47
9.	3,30	3,33	3,36	3,38	3,40	3,42	3,44	3,45	3,46	3,46
10.	3,28	3,31	3,34	3,36	3,38	3,40	3,42	3,43	3,44	3,45
11.	3,29	3,32	3,34	3,37	3,39	3,41	3,42	3,43	3,44	3,45
12.	3,27	3,29	3,32	3,34	3,36	3,38	3,39	3,40	3,41	3,42
15.	3,26	3,28	3,31	3,33	3,35	3,37	3,38	3,40	3,40	3,41
16.	3,21	3,23	3,25	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33	3,34	3,35
17.	3,19	3,21	3,23	3,25	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33	3,34
18.	3,19	3,21	3,23	3,25	3,27	3,28	3,30	3,31	3,32	3,34
19.	3,19	3,21	3,23	3,25	3,27	3,28	3,30	3,31	3,32	3,33
22.	3,21	3,23	3,25	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33	3,34	3,36
23.	3,21	3,23	3,25	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33	3,34	3,35
24.	3,19	3,22	3,24	3,26	3,28	3,29	3,31	3,32	3,34	3,35
25.	3,19	3,22	3,24	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33	3,35	3,36
26.	3,21	3,24	3,26	3,28	3,30	3,32	3,33	3,35	3,36	3,37
29.	3,16	3,19	3,21	3,24	3,26	3,27	3,29	3,30	3,32	3,33
30.	3,15	3,17	3,20	3,22	3,24	3,26	3,27	3,29	3,30	3,31
31.	3,13	3,17	3,20	3,23	3,25	3,27	3,29	3,31	3,32	3,33
Aug. 1.	3,08	3,11	3,14	3,16	3,18	3,20	3,22	3,24	3,25	3,26
2.	3,04	3,07	3,10	3,12	3,15	3,17	3,18	3,20	3,22	3,23
5.	2,99	3,02	3,05	3,08	3,10	3,12	3,14	3,16	3,17	3,19
6.	3,01	3,04	3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,18	3,20
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2024 Juli 31.	3,12 |	3,15 |	3,17 |	3,20 |	3,22 |	3,24 |	3,25 |	3,26 |	3,27 |	3,28
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024 Juli 31.	1,69718	2,55547	–	0,06548	5,16228	1,05451	14,60267			
Aug. 1.	3,52060	1,13123	–	0,05830	–	0,24317	2,42269			
2.	3,49099	1,23065	–	0,02804	–	0,21572	2,37900			
5.	3,45673	1,29382	–	0,62800	–	0,26856	2,28867			
6.	3,45730	1,35336	–	0,50203	–	0,22666	2,33806			

* 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.