

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	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
	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
2024	Dez. 3.		2,17		1,88		1,81		1,82		1,86		1,91		1,96		2,01		2,06		2,10
	4.		2,19		1,91		1,84		1,85		1,88		1,93		1,98		2,03		2,08		2,12
	5.		2,18		1,91		1,84		1,85		1,89		1,93		1,98		2,03		2,07		2,11
	6.		2,23		1,97		1,91		1,91		1,94		1,99		2,04		2,08		2,12		2,16
	9.		2,20		1,94		1,87		1,88		1,92		1,96		2,01		2,06		2,11		2,15
	10.		2,18		1,93		1,86		1,87		1,91		1,96		2,02		2,07		2,12		2,17
	11.		2,15		1,90		1,84		1,86		1,90		1,96		2,01		2,07		2,12		2,16
	12.		2,15		1,91		1,86		1,88		1,93		1,99		2,05		2,11		2,16		2,21
	13.		2,18		1,97		1,92		1,95		2,00		2,06		2,12		2,17		2,23		2,28
	16.		2,19		1,98		1,94		1,96		2,01		2,07		2,13		2,19		2,24		2,29
	17.		2,19		1,98		1,93		1,95		2,00		2,06		2,12		2,18		2,23		2,28
	18.		2,18		1,97		1,93		1,96		2,01		2,07		2,13		2,19		2,25		2,29
	19.		2,18		1,98		1,95		1,99		2,04		2,10		2,17		2,22		2,27		2,32
	20.		2,17		1,96		1,94		1,98		2,04		2,11		2,17		2,23		2,29		2,34
	23.		2,17		1,97		1,95		1,99		2,05		2,12		2,19		2,25		2,30		2,35
	27.		2,17		2,02		2,01		2,06		2,13		2,19		2,26		2,33		2,38		2,43
	30.		2,17		2,02		2,02		2,06		2,13		2,20		2,27		2,33		2,38		2,43
2025	Jan. 2.		2,15		1,99		1,98		2,03		2,10		2,17		2,23		2,30		2,35		2,40
	3.		2,22		2,06		2,04		2,07		2,13		2,20		2,26		2,32		2,38		2,42
	6.		2,28		2,13		2,11		2,14		2,20		2,27		2,33		2,39		2,44		2,49
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2024	Dez. 30.		2,17		2,02		2,02		2,06		2,13		2,19		2,26		2,31		2,37		2,41
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2									
2024	Dez. 30.		1,17198		1,55754		0,05323		4,80134		0,65046		12,29743								
2025	Jan. 2.		1,13285		1,67030		0,00446		4,83000		0,62749		12,30059								
	3.		1,11613		1,62112		0,00587		4,91100		0,77696		12,31693								
	6.		1,16174		1,58928		0,00694		4,93299		0,81979		12,05240								

* 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	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
	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
2024	Dez. 3.	2,14	2,17	2,20	2,23	2,25	2,27	2,28	2,30	2,30	2,31
	4.	2,16	2,19	2,22	2,24	2,26	2,28	2,29	2,30	2,31	2,32
	5.	2,15	2,18	2,21	2,23	2,25	2,27	2,28	2,30	2,30	2,31
	6.	2,19	2,23	2,25	2,27	2,29	2,30	2,32	2,32	2,33	2,33
	9.	2,19	2,22	2,25	2,27	2,29	2,31	2,32	2,33	2,34	2,34
	10.	2,21	2,24	2,27	2,30	2,32	2,34	2,36	2,37	2,38	2,38
	11.	2,20	2,24	2,27	2,30	2,32	2,34	2,35	2,36	2,37	2,37
	12.	2,25	2,29	2,32	2,35	2,38	2,40	2,41	2,42	2,43	2,44
	13.	2,32	2,36	2,39	2,42	2,44	2,46	2,47	2,48	2,49	2,50
	16.	2,33	2,37	2,40	2,43	2,45	2,47	2,48	2,49	2,50	2,50
	17.	2,32	2,36	2,39	2,42	2,44	2,46	2,47	2,48	2,49	2,50
	18.	2,34	2,37	2,40	2,43	2,45	2,47	2,49	2,50	2,50	2,51
	19.	2,36	2,40	2,43	2,45	2,47	2,49	2,50	2,51	2,52	2,52
	20.	2,38	2,42	2,46	2,49	2,51	2,53	2,54	2,55	2,56	2,56
	23.	2,40	2,43	2,46	2,49	2,51	2,53	2,54	2,55	2,56	2,56
	27.	2,48	2,51	2,55	2,57	2,60	2,61	2,63	2,64	2,65	2,65
	30.	2,48	2,52	2,55	2,58	2,60	2,62	2,63	2,64	2,65	2,65
2025	Jan. 2.	2,45	2,48	2,52	2,54	2,57	2,59	2,60	2,61	2,62	2,62
	3.	2,47	2,51	2,54	2,57	2,59	2,61	2,62	2,63	2,64	2,64
	6.	2,54	2,57	2,60	2,63	2,65	2,67	2,68	2,69	2,69	2,70
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024	Dez. 30.	2,45	2,49	2,52	2,54	2,56	2,58	2,59	2,60	2,61	2,61
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024	Dez. 30.	1,17198	1,55754	0,05323	4,80134	0,65046	12,29743				
2025	Jan. 2.	1,13285	1,67030	0,00446	4,83000	0,62749	12,30059				
	3.	1,11613	1,62112	0,00587	4,91100	0,77696	12,31693				
	6.	1,16174	1,58928	0,00694	4,93299	0,81979	12,05240				

* 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-/Monatsende 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	-	0,23	-	0,21	-	0,19	-	0,16
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 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
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
2024 Dez. 3.	2,31	2,32	2,31	2,31	2,31	2,30	2,30	2,29	2,28	2,27
4.	2,32	2,32	2,32	2,31	2,31	2,30	2,29	2,29	2,28	2,27
5.	2,31	2,31	2,31	2,31	2,30	2,30	2,29	2,28	2,27	2,26
6.	2,33	2,33	2,33	2,32	2,32	2,31	2,30	2,29	2,28	2,27
9.	2,34	2,34	2,34	2,34	2,33	2,32	2,31	2,31	2,30	2,28
10.	2,38	2,38	2,38	2,38	2,37	2,37	2,36	2,35	2,34	2,33
11.	2,37	2,37	2,37	2,37	2,36	2,35	2,34	2,33	2,32	2,31
12.	2,44	2,44	2,44	2,43	2,43	2,42	2,41	2,40	2,39	2,38
13.	2,50	2,50	2,49	2,49	2,48	2,47	2,46	2,45	2,44	2,43
16.	2,50	2,50	2,50	2,49	2,48	2,47	2,46	2,45	2,44	2,43
17.	2,50	2,50	2,49	2,49	2,48	2,47	2,46	2,45	2,44	2,43
18.	2,51	2,51	2,50	2,50	2,49	2,48	2,48	2,46	2,45	2,44
19.	2,52	2,52	2,52	2,51	2,51	2,50	2,49	2,48	2,47	2,45
20.	2,57	2,56	2,56	2,56	2,55	2,54	2,53	2,52	2,51	2,50
23.	2,56	2,56	2,56	2,55	2,54	2,54	2,53	2,51	2,50	2,49
27.	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59	2,58
30.	2,65	2,65	2,65	2,64	2,64	2,63	2,62	2,61	2,60	2,59
2025 Jan. 2.	2,62	2,62	2,62	2,61	2,61	2,60	2,59	2,58	2,57	2,55
3.	2,64	2,64	2,64	2,63	2,62	2,62	2,61	2,59	2,58	2,57
6.	2,70	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2024 Dez. 30.	2,61	2,62	2,61	2,61	2,61	2,60	2,60	2,59	2,58	2,57
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024 Dez. 30.	1,17198	1,55754	0,05323	4,80134	0,65046	12,29743				
2025 Jan. 2.	1,13285	1,67030	0,00446	4,83000	0,62749	12,30059				
3.	1,11613	1,62112	0,00587	4,91100	0,77696	12,31693				
6.	1,16174	1,58928	0,00694	4,93299	0,81979	12,05240				

* 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
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	–	0,15	–	0,02	0,05	0,11
2020		–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,28	–	0,25
2021		–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,09	–	0,15
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	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
	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
2024	Dez. 3.	2,59	2,45	2,42	2,45	2,51	2,57	2,63	2,68	2,73	2,77
	4.	2,61	2,47	2,43	2,46	2,51	2,57	2,63	2,68	2,73	2,77
	5.	2,61	2,48	2,44	2,46	2,51	2,57	2,63	2,68	2,73	2,77
	6.	2,65	2,53	2,49	2,51	2,56	2,61	2,67	2,72	2,76	2,80
	9.	2,64	2,51	2,46	2,48	2,53	2,59	2,65	2,71	2,75	2,79
	10.	2,62	2,50	2,45	2,47	2,53	2,60	2,66	2,72	2,76	2,80
	11.	2,61	2,48	2,43	2,46	2,52	2,59	2,65	2,71	2,76	2,80
	12.	2,64	2,48	2,45	2,48	2,54	2,61	2,67	2,73	2,78	2,82
	13.	2,66	2,51	2,50	2,55	2,61	2,68	2,74	2,79	2,83	2,87
	16.	2,68	2,55	2,54	2,58	2,64	2,70	2,76	2,81	2,85	2,89
	17.	2,68	2,55	2,53	2,57	2,63	2,69	2,75	2,80	2,84	2,88
	18.	2,66	2,55	2,54	2,58	2,64	2,70	2,75	2,81	2,85	2,89
	19.	2,67	2,58	2,57	2,62	2,68	2,75	2,80	2,85	2,90	2,93
	20.	2,67	2,55	2,56	2,62	2,69	2,76	2,82	2,88	2,92	2,96
	23.	2,67	2,56	2,58	2,64	2,70	2,77	2,83	2,88	2,93	2,96
	27.	2,65	2,58	2,61	2,67	2,75	2,82	2,88	2,93	2,97	3,01
	30.	2,64	2,58	2,61	2,68	2,75	2,82	2,89	2,94	2,99	3,03
2025	Jan. 2.	2,66	2,55	2,56	2,63	2,71	2,78	2,85	2,91	2,96	3,00
	3.	2,68	2,61	2,62	2,68	2,74	2,81	2,88	2,93	2,98	3,02
	6.	2,73	2,65	2,67	2,73	2,80	2,86	2,92	2,97	3,02	3,06
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024	Dez. 30.	2,64	2,58	2,61	2,67	2,75	2,81	2,87	2,92	2,96	3,00
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024	Dez. 30.	3,39279	0,48241	– 1,56632	– 2,31353	0,26734	1,47910				
2025	Jan. 2.	3,38295	5,14230	– 6,48654	– 2,59511	0,11493	1,44507				
	3.	3,41213	0,27586	– 2,53813	– 1,54757	1,55234	0,30616				
	6.	3,41348	0,18134	– 2,36972	– 1,22782	1,49093	0,28774				

* 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.

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										
2021			0,41		0,46		0,52		0,58		0,63										
2022			3,28		3,27		3,26		3,25		3,23										
2023			2,88		2,90		2,92		2,94		2,96										
2024			3,06		3,08		3,11		3,13		3,15										
2023	Juli		3,33		3,33		3,33		3,33		3,34										
	Aug.		3,34		3,35		3,36		3,37		3,38										
	Sept.		3,66		3,67		3,68		3,69		3,70										
	Okt.		3,66		3,68		3,69		3,71		3,72										
	Nov.		3,33		3,36		3,39		3,41		3,43										
	Dez.		2,88		2,90		2,92		2,94		2,96										
2024	Jan.		3,07		3,09		3,11		3,12		3,13										
	Febr.		3,28		3,31		3,32		3,34		3,35										
	März		3,11		3,14		3,17		3,19		3,22										
	April		3,31		3,34		3,37		3,39		3,42										
	Mai		3,37		3,39		3,42		3,44		3,46										
	Juni		3,27		3,29		3,31		3,32		3,34										
	Juli		3,13		3,17		3,20		3,23		3,25										
	Aug.		3,03		3,06		3,09		3,11		3,13										
	Sept.		2,94		2,98		3,02		3,05		3,08										
	Okt.		3,00		3,03		3,06		3,08		3,10										
	Nov.		2,85		2,88		2,90		2,92		2,94										
	Dez.		3,06		3,08		3,11		3,13		3,15										
2024	Dez. 3.		2,80		2,83		2,86		2,88		2,90										
	4.		2,80		2,83		2,85		2,87		2,89										
	5.		2,80		2,83		2,86		2,88		2,90										
	6.		2,83		2,86		2,88		2,90		2,92										
	9.		2,82		2,85		2,87		2,89		2,91										
	10.		2,84		2,86		2,89		2,91		2,93										
	11.		2,83		2,86		2,88		2,90		2,92										
	12.		2,86		2,89		2,91		2,94		2,96										
	13.		2,90		2,93		2,96		2,98		2,99										
	16.		2,93		2,95		2,98		3,00		3,02										
	17.		2,92		2,94		2,97		2,99		3,01										
	18.		2,92		2,95		2,97		2,99		3,01										
	19.		2,97		2,99		3,02		3,04		3,05										
	20.		2,99		3,01		3,04		3,06		3,07										
	23.		2,99		3,02		3,04		3,06		3,08										
	27.		3,04		3,06		3,08		3,10		3,12										
	30.		3,06		3,08		3,11		3,13		3,15										
2025	Jan. 2.		3,03		3,06		3,08		3,10		3,12										
	3.		3,05		3,08		3,11		3,13		3,15										
	6.		3,09		3,11		3,14		3,16		3,17										
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2024	Dez. 30.		3,03		3,05		3,07		3,09		3,11		3,12		3,13		3,15		3,15		3,16
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
		Beta0	Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2										
2024	Dez. 30.	3,39279	0,48241		–		1,56632		–		2,31353		0,26734		1,47910						
2025	Jan. 2.	3,38295	5,14230		–		6,48654		–		2,59511		0,11493		1,44507						
	3.	3,41213	0,27586		–		2,53813		–		1,54757		1,55234		0,30616						
	6.	3,41348	0,18134		–		2,36972		–		1,22782		1,49093		0,28774						

* 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.