

## II. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte <sup>\*)</sup>

### 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										
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	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
2025	Jan.		2,20		2,10		2,09		2,13		2,19		2,26		2,33		2,40		2,46		2,51
2025	Jan. 6.		2,28		2,13		2,11		2,14		2,20		2,27		2,33		2,39		2,44		2,49
	7.		2,27		2,11		2,09		2,13		2,20		2,27		2,33		2,40		2,45		2,50
	8.		2,28		2,13		2,11		2,16		2,22		2,29		2,36		2,42		2,48		2,53
	9.		2,30		2,16		2,15		2,20		2,26		2,33		2,40		2,47		2,53		2,58
	10.		2,33		2,19		2,19		2,23		2,30		2,37		2,44		2,50		2,56		2,61
	13.		2,38		2,25		2,25		2,29		2,36		2,43		2,49		2,55		2,61		2,66
	14.		2,35		2,23		2,24		2,29		2,36		2,43		2,49		2,55		2,61		2,66
	15.		2,36		2,24		2,25		2,31		2,37		2,44		2,50		2,56		2,62		2,66
	16.		2,34		2,21		2,21		2,25		2,31		2,38		2,44		2,50		2,55		2,60
	17.		2,31		2,17		2,17		2,21		2,27		2,33		2,40		2,46		2,51		2,56
	20.		2,32		2,19		2,18		2,22		2,28		2,34		2,40		2,47		2,52		2,57
	21.		2,31		2,18		2,17		2,20		2,26		2,32		2,38		2,44		2,49		2,54
	22.		2,30		2,17		2,16		2,19		2,25		2,31		2,37		2,43		2,49		2,54
	23.		2,32		2,20		2,19		2,23		2,28		2,34		2,41		2,47		2,52		2,57
	24.		2,35		2,24		2,23		2,27		2,32		2,38		2,44		2,50		2,56		2,61
	27.		2,33		2,21		2,19		2,22		2,27		2,33		2,39		2,45		2,51		2,55
	28.		2,34		2,23		2,22		2,25		2,30		2,36		2,42		2,48		2,53		2,58
	29.		2,32		2,21		2,19		2,22		2,28		2,34		2,40		2,46		2,52		2,57
	30.		2,30		2,19		2,18		2,21		2,27		2,33		2,39		2,45		2,51		2,56
	31.		2,20		2,10		2,09		2,13		2,19		2,26		2,33		2,40		2,46		2,51
	Febr. 3.		2,13		2,01		2,01		2,05		2,12		2,19		2,26		2,33		2,38		2,44
	4.		2,16		2,04		2,04		2,08		2,14		2,21		2,28		2,34		2,40		2,46
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen																					
2025	Jan. 31.		2,20		2,10		2,09		2,13		2,19		2,26		2,32		2,38		2,44		2,49
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur																					
		Beta0		Beta1		Beta2		Beta3		Tau1		Tau2									
2025	Jan. 29.		1,08998		1,52668		– 0,02690		5,43294		1,18094		12,48553								
	30.		1,12018		1,48132		– 0,03238		5,33234		1,14443		12,56575								
	31.		1,03397		1,47994		0,00372		5,55455		1,06622		12,64208								
	Febr. 3.		1,08301		1,48375		– 0,03273		5,14286		0,83183		12,41250								
	4.		1,06891		1,45794		0,00543		5,26397		0,91953		12,61624								

\* 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									
		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	–	0,04	–	0,00	0,04	0,11	0,13	0,16
2020		–	0,53	–	0,46	–	0,43	–	0,37	–	0,32
2021		–	0,20	–	0,13	–	0,10	–	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
2023 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
2025 Jan.		2,56	2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,73	2,75	2,76	2,76
2025 Jan. 6.		2,54	2,57	2,60	2,63	2,65	2,67	2,68	2,69	2,69	2,70
7.		2,55	2,59	2,62	2,65	2,67	2,69	2,70	2,71	2,72	2,72
8.		2,58	2,62	2,65	2,68	2,70	2,72	2,73	2,74	2,75	2,75
9.		2,63	2,67	2,70	2,73	2,75	2,77	2,78	2,79	2,80	2,80
10.		2,66	2,69	2,73	2,76	2,78	2,80	2,81	2,82	2,82	2,83
13.		2,70	2,73	2,77	2,79	2,81	2,83	2,84	2,85	2,85	2,85
14.		2,70	2,74	2,77	2,79	2,81	2,83	2,84	2,85	2,86	2,86
15.		2,71	2,74	2,77	2,80	2,82	2,84	2,85	2,86	2,87	2,87
16.		2,64	2,68	2,71	2,74	2,76	2,78	2,80	2,81	2,81	2,82
17.		2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,74	2,75	2,76	2,77	2,78
20.		2,61	2,65	2,68	2,71	2,73	2,75	2,77	2,78	2,79	2,79
21.		2,58	2,62	2,65	2,68	2,70	2,72	2,73	2,75	2,75	2,76
22.		2,58	2,62	2,65	2,68	2,70	2,72	2,74	2,75	2,76	2,76
23.		2,62	2,65	2,69	2,71	2,74	2,76	2,77	2,78	2,79	2,79
24.		2,65	2,69	2,72	2,75	2,77	2,79	2,80	2,81	2,82	2,82
27.		2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,74	2,75	2,76	2,77	2,77
28.		2,63	2,66	2,70	2,72	2,75	2,76	2,78	2,79	2,80	2,80
29.		2,61	2,65	2,68	2,71	2,74	2,76	2,77	2,78	2,79	2,79
30.		2,60	2,64	2,68	2,70	2,73	2,75	2,76	2,77	2,78	2,79
31.		2,56	2,60	2,64	2,67	2,70	2,72	2,73	2,75	2,76	2,76
Febr. 3.		2,48	2,52	2,56	2,59	2,61	2,63	2,65	2,66	2,67	2,67
4.		2,50	2,54	2,58	2,61	2,64	2,66	2,67	2,68	2,69	2,70
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen											
2025 Jan. 31.		2,53	2,57	2,60	2,63	2,65	2,67	2,69	2,70	2,71	2,71
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
		Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2025 Jan. 29.		1,08998	1,52668	–0,02690	5,43294	1,18094	12,48553				
30.		1,12018	1,48132	–0,03238	5,33234	1,14443	12,56575				
31.		1,03397	1,47994	0,00372	5,55455	1,06622	12,64208				
Febr. 3.		1,08301	1,48375	–0,03273	5,14286	0,83183	12,41250				
4.		1,06891	1,45794	0,00543	5,26397	0,91953	12,61624				

\* 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	-	0,20	-	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
2023 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
2025 Jan.	2,76	2,76	2,76	2,76	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69
2025 Jan. 6.	2,70	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,61
7.	2,72	2,72	2,72	2,71	2,70	2,69	2,68	2,67	2,66	2,64
8.	2,75	2,75	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,70	2,69	2,67
9.	2,80	2,80	2,80	2,79	2,78	2,77	2,76	2,75	2,74	2,72
10.	2,83	2,83	2,82	2,81	2,81	2,80	2,78	2,77	2,76	2,74
13.	2,85	2,85	2,85	2,84	2,83	2,82	2,81	2,80	2,78	2,77
14.	2,86	2,86	2,86	2,85	2,85	2,84	2,83	2,82	2,80	2,79
15.	2,88	2,88	2,87	2,87	2,86	2,85	2,85	2,84	2,83	2,82
16.	2,82	2,82	2,82	2,82	2,81	2,80	2,79	2,79	2,77	2,76
17.	2,78	2,78	2,78	2,78	2,77	2,76	2,75	2,75	2,74	2,72
20.	2,79	2,79	2,79	2,79	2,78	2,78	2,77	2,76	2,75	2,74
21.	2,76	2,76	2,76	2,75	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69
22.	2,76	2,76	2,76	2,75	2,75	2,74	2,73	2,72	2,70	2,69
23.	2,79	2,79	2,79	2,78	2,78	2,77	2,76	2,75	2,74	2,72
24.	2,82	2,82	2,82	2,81	2,81	2,80	2,78	2,77	2,76	2,75
27.	2,77	2,77	2,77	2,76	2,76	2,75	2,74	2,72	2,71	2,70
28.	2,80	2,80	2,79	2,79	2,78	2,77	2,76	2,75	2,73	2,72
29.	2,79	2,79	2,79	2,78	2,77	2,77	2,75	2,74	2,73	2,71
30.	2,79	2,79	2,78	2,78	2,77	2,76	2,75	2,74	2,73	2,71
31.	2,76	2,76	2,76	2,76	2,75	2,74	2,73	2,72	2,71	2,69
Febr. 3.	2,67	2,67	2,67	2,67	2,66	2,65	2,64	2,63	2,62	2,60
4.	2,70	2,70	2,70	2,69	2,69	2,68	2,67	2,66	2,65	2,63
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen										
2025 Jan. 31.	2,72	2,72	2,72	2,72	2,71	2,71	2,70	2,69	2,69	2,68
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2025 Jan. 29.	1,08998	1,52668	-0,02690	5,43294	1,18094	12,48553				
30.	1,12018	1,48132	-0,03238	5,33234	1,14443	12,56575				
31.	1,03397	1,47994	0,00372	5,55455	1,06622	12,64208				
Febr. 3.	1,08301	1,48375	-0,03273	5,14286	0,83183	12,41250				
4.	1,06891	1,45794	0,00543	5,26397	0,91953	12,61624				

\* 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.