

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	0,74
2017	–	0,12	–	0,03	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59	0,95
2018	–	0,11	–	0,04	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59	0,97
2019	–	0,21	–	0,20	–	0,09	–	0,02	0,11	0,30
2020	–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,25	–	0,17
2021	–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,19	–	0,29
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
2023 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
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
2024 Okt. 7.	2,99	2,75	2,70	2,70	2,73	2,78	2,83	2,87	2,92	2,96
8.	2,99	2,75	2,70	2,71	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
9.	2,98	2,74	2,68	2,69	2,72	2,77	2,82	2,87	2,91	2,96
10.	3,01	2,78	2,73	2,74	2,77	2,82	2,86	2,91	2,95	2,99
11.	3,00	2,76	2,71	2,72	2,76	2,81	2,86	2,90	2,95	2,99
14.	2,98	2,73	2,69	2,70	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
15.	2,95	2,71	2,66	2,67	2,71	2,75	2,80	2,85	2,90	2,94
16.	2,92	2,67	2,62	2,63	2,67	2,72	2,77	2,82	2,87	2,92
17.	2,91	2,66	2,61	2,63	2,67	2,72	2,77	2,83	2,87	2,92
18.	2,83	2,59	2,56	2,59	2,63	2,69	2,75	2,81	2,86	2,91
21.	2,81	2,60	2,56	2,59	2,64	2,70	2,77	2,82	2,88	2,92
22.	2,85	2,64	2,62	2,64	2,70	2,75	2,81	2,87	2,92	2,97
23.	2,79	2,59	2,58	2,62	2,68	2,74	2,80	2,86	2,91	2,96
24.	2,75	2,56	2,55	2,59	2,65	2,72	2,78	2,84	2,90	2,95
25.	2,76	2,57	2,56	2,59	2,65	2,71	2,78	2,83	2,89	2,93
28.	2,75	2,57	2,56	2,59	2,65	2,71	2,78	2,84	2,89	2,94
29.	2,74	2,57	2,56	2,59	2,65	2,71	2,77	2,83	2,89	2,93
30.	2,76	2,59	2,57	2,60	2,64	2,70	2,76	2,82	2,87	2,91
31.	2,81	2,68	2,67	2,69	2,74	2,79	2,84	2,89	2,93	2,97
Nov. 1.	2,82	2,68	2,67	2,69	2,73	2,78	2,83	2,87	2,92	2,95
4.	2,82	2,70	2,68	2,70	2,73	2,78	2,83	2,87	2,91	2,95
5.	2,83	2,71	2,70	2,72	2,76	2,81	2,85	2,90	2,94	2,97
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen										
2024 Okt. 31.	2,81	2,69	2,67	2,69	2,73	2,78	2,83	2,87	2,91	2,95
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur										
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2				
2024 Okt. 30.	3,41081	0,97300	– 3,07825	– 2,82281	1,84720	0,43595				
31.	3,37467	1,26291	– 2,93554	– 3,31564	1,71760	0,38677				
Nov. 1.	3,36233	1,12320	– 2,78090	– 3,02382	1,79205	0,41020				
4.	3,33089	1,22772	– 2,75912	– 3,15946	1,74850	0,39692				
5.	3,30995	1,38740	– 2,76896	– 3,37727	1,61098	0,36905				

* 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	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	
2023 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	
Aug.	3,03	3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,18	3,20	3,21	
Sept.	2,94	2,98	3,02	3,05	3,08	3,10	3,12	3,14	3,16	3,18	
Okt.	3,00	3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,14	3,16	3,17	
2024 Okt. 7.	3,00	3,03	3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,18	3,19	
8.	3,01	3,05	3,07	3,10	3,12	3,14	3,16	3,18	3,19	3,21	
9.	2,99	3,03	3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,18	3,20	
10.	3,03	3,06	3,09	3,11	3,14	3,16	3,18	3,19	3,21	3,22	
11.	3,03	3,06	3,09	3,12	3,14	3,16	3,18	3,19	3,21	3,22	
14.	3,01	3,04	3,07	3,10	3,12	3,15	3,16	3,18	3,20	3,21	
15.	2,98	3,01	3,05	3,07	3,10	3,12	3,14	3,15	3,17	3,18	
16.	2,96	2,99	3,02	3,05	3,08	3,10	3,12	3,13	3,15	3,16	
17.	2,96	2,99	3,02	3,05	3,07	3,09	3,11	3,13	3,14	3,15	
18.	2,95	2,99	3,02	3,05	3,07	3,10	3,11	3,13	3,15	3,16	
21.	2,96	3,00	3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,14	3,15	3,16	
22.	3,01	3,04	3,07	3,10	3,12	3,14	3,16	3,18	3,19	3,21	
23.	3,00	3,03	3,06	3,09	3,12	3,14	3,16	3,17	3,19	3,20	
24.	2,99	3,03	3,06	3,09	3,11	3,13	3,15	3,17	3,19	3,20	
25.	2,98	3,01	3,04	3,07	3,09	3,11	3,13	3,15	3,16	3,18	
28.	2,98	3,01	3,04	3,07	3,09	3,12	3,13	3,15	3,17	3,18	
29.	2,97	3,01	3,04	3,06	3,09	3,11	3,13	3,14	3,16	3,17	
30.	2,95	2,99	3,02	3,05	3,07	3,09	3,11	3,13	3,14	3,16	
31.	3,00	3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,14	3,16	3,17	
Nov. 1.	2,99	3,02	3,04	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,14	3,15	
4.	2,98	3,01	3,03	3,05	3,07	3,09	3,10	3,11	3,12	3,13	
5.	3,00	3,02	3,04	3,06	3,08	3,09	3,11	3,12	3,13	3,14	
Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen											
2024 Okt. 31.	2,98 |	3,00 |	3,03 |	3,05 |	3,06 |	3,08 |	3,09 |	3,10 |	3,11 |	3,12	
Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur											
	Beta0	Beta1	Beta2	Beta3	Tau1	Tau2					
2024 Okt. 30.	3,41081	0,97300	–	3,07825	–	2,82281	1,84720	0,43595			
31.	3,37467	1,26291	–	2,93554	–	3,31564	1,71760	0,38677			
Nov. 1.	3,36233	1,12320	–	2,78090	–	3,02382	1,79205	0,41020			
4.	3,33089	1,22772	–	2,75912	–	3,15946	1,74850	0,39692			
5.	3,30995	1,38740	–	2,76896	–	3,37727	1,61098	0,36905			

* 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.