

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	–	0,15	–	0,09	–	0,02	
2020	–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,34	–	0,28	
2021	–	0,41	–	0,23	–	0,07	–	0,03	–	0,09	
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 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.