

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	–	0,31	–	0,28
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.

		Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
Stand am Jahres-/Monatsende bzw. Börsentag		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	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
2024		3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
2023	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
	Nov.	2,85	2,88	2,90	2,92	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99	3,00
	Dez.	3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
2024	Dez. 3.	2,80	2,83	2,86	2,88	2,90	2,92	2,93	2,94	2,96	2,97
	4.	2,80	2,83	2,85	2,87	2,89	2,90	2,92	2,93	2,94	2,95
	5.	2,80	2,83	2,86	2,88	2,90	2,92	2,93	2,94	2,95	2,97
	6.	2,83	2,86	2,88	2,90	2,92	2,93	2,95	2,96	2,97	2,98
	9.	2,82	2,85	2,87	2,89	2,91	2,92	2,94	2,95	2,96	2,97
	10.	2,84	2,86	2,89	2,91	2,93	2,94	2,96	2,97	2,98	2,99
	11.	2,83	2,86	2,88	2,90	2,92	2,94	2,95	2,96	2,97	2,98
	12.	2,86	2,89	2,91	2,94	2,96	2,98	2,99	3,01	3,02	3,03
	13.	2,90	2,93	2,96	2,98	2,99	3,01	3,02	3,04	3,05	3,06
	16.	2,93	2,95	2,98	3,00	3,02	3,03	3,05	3,06	3,07	3,08
	17.	2,92	2,94	2,97	2,99	3,01	3,02	3,04	3,05	3,06	3,07
	18.	2,92	2,95	2,97	2,99	3,01	3,03	3,04	3,06	3,07	3,08
	19.	2,97	2,99	3,02	3,04	3,05	3,07	3,08	3,09	3,10	3,11
	20.	2,99	3,01	3,04	3,06	3,07	3,09	3,10	3,11	3,12	3,13
	23.	2,99	3,02	3,04	3,06	3,08	3,09	3,11	3,12	3,13	3,14
	27.	3,04	3,06	3,08	3,10	3,12	3,13	3,15	3,16	3,17	3,18
	30.	3,06	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21
2025	Jan. 2.	3,03	3,06	3,08	3,10	3,12	3,14	3,15	3,17	3,18	3,19
	3.	3,05	3,08	3,11	3,13	3,15	3,16	3,18	3,19	3,20	3,21
	6.	3,09	3,11	3,14	3,16	3,17	3,19	3,20	3,21	3,22	3,23
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.