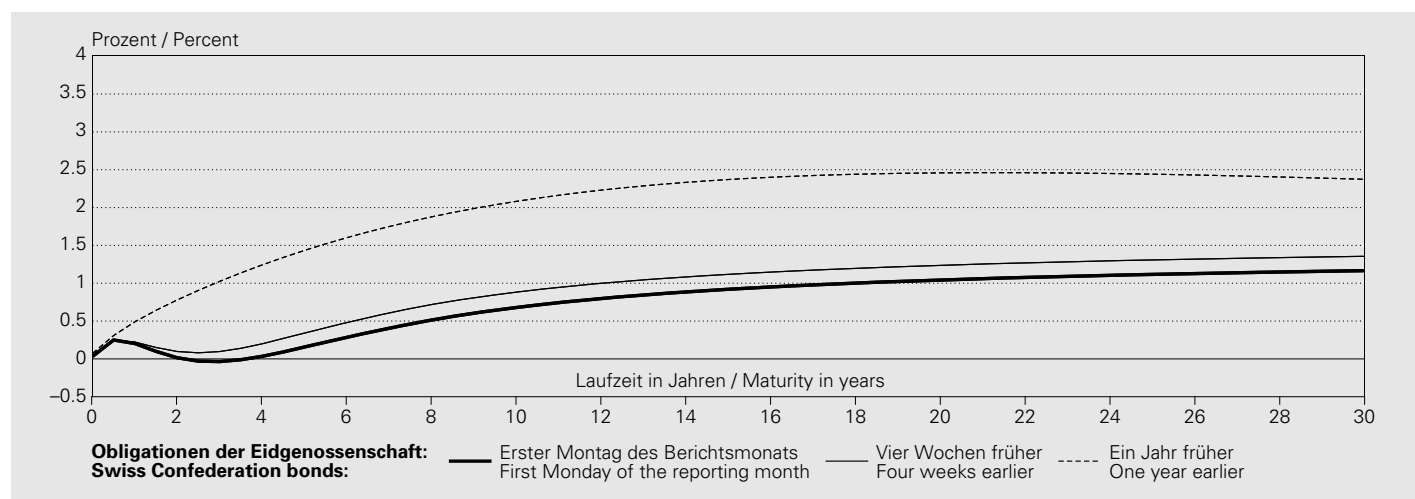


## E4 Renditen<sup>1</sup> von Obligationen Yields<sup>1</sup> on bonds



In Prozent / In percent

Jahresmittel <sup>2</sup> Monatsende Datum	CHF							EUR		USD	
	Obligationen der Eidgenossenschaft							Deutsche Staats- anleihen	US-Treasury Bonds		
	Swiss Confederation bonds							German government bonds	US Treasury bonds		
Annual average <sup>2</sup> End of month Date	2 Jahre 2 years	3 Jahre 3 years	4 Jahre 4 years	5 Jahre 5 years	7 Jahre 7 years	10 Jahre <sup>3</sup> 10 years <sup>3</sup>	20 Jahre 20 years	30 Jahre 30 years	10 Jahre 10 years	10 Jahre 10 years	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2002	1.84	2.14	2.38	2.57	2.88	3.22	3.84	4.12	4.95	4.86	
2003	0.79	1.14	1.46	1.72	2.16	2.63	3.48	3.85	4.29	4.25	
2004	1.11	1.42	1.70	1.94	2.32	2.73	3.36	3.61	4.23	4.48	
2005	1.14	1.32	1.48	1.62	1.85	2.11	2.55	2.78	3.46	4.37	
2006	1.98	2.11	2.20	2.28	2.39	2.50	2.67	2.74	3.85	4.81	
2007	2.55	2.58	2.64	2.70	2.81	2.91	3.05	3.09	4.30	4.70	
2008	2.01	2.10	2.27	2.44	2.70	2.93	3.22	3.32	4.20	4.09	
2009	0.52	0.82	1.12	1.39	1.82	2.22	2.72	2.88	3.61	3.74	
2010	0.44	0.59	0.78	0.98	1.31	1.65	2.06	2.11	3.00	3.49	
2011	0.35	0.48	0.66	0.84	1.16	1.48	1.86	1.93	2.83	2.98	
2011 04	0.76	1.00	1.22	1.42	1.74	2.08	2.47	2.38	3.45	3.56	
2011 05	0.59	0.82	1.02	1.21	1.52	1.85	2.26	2.21	3.20	3.27	
2011 06	0.35	0.51	0.75	1.00	1.39	1.74	2.17	2.31	3.16	3.43	
2011 07	0.22	0.31	0.51	0.74	1.10	1.44	1.85	1.99	2.80	3.05	
2011 08	0.16	0.29	0.43	0.57	0.83	1.13	1.55	1.60	2.35	2.43	
2011 09	0.06	0.10	0.23	0.39	0.70	1.00	1.40	1.53	2.11	2.04	
2011 10	0.02	0.07	0.23	0.42	0.76	1.08	1.49	1.63	2.32	2.32	
2011 11	0.00	0.02	0.15	0.33	0.64	0.95	1.33	1.46	2.50	2.21	
2011 12	0.01	-0.01	0.07	0.20	0.46	0.74	1.11	1.23	1.99	2.00	
2012 01	0.10	0.08	0.15	0.25	0.47	0.74	1.10	1.23	1.99	1.92	
2012 02	0.06	0.02	0.08	0.19	0.43	0.72	1.14	1.29	1.97	2.06	
2012 03	0.09	0.08	0.18	0.31	0.58	0.85	1.21	1.33	1.99	2.34	
2012 04	<b>0.04</b>	<b>0.01</b>	<b>0.09</b>	<b>0.21</b>	<b>0.46</b>	<b>0.74</b>	<b>1.10</b>	<b>1.23</b>	<b>1.80</b>	<b>2.05</b>	

<sup>1</sup> Bei diesen Renditen handelt es sich um sogenannte Kassazinssätze. Als Kassazinssätze werden Renditen von Nullcoupon Anleihen bezeichnet. Die Schätzung der Kassazinssätze bzw. der Fälligkeits-/Zinsstruktur erfolgt unter Verwendung des erweiterten Nelson/Siegel-Verfahrens (vgl. Erläuterungen im *Quartalsheft* SNB, 2/2002 S. 64–73).

These yields are so-called spot interest rates, i.e. the yields on zero-coupon bonds. Spot interest rates and/or the maturity/interest rate structure are estimated using the extended Nelson/Siegel procedure (cf. explanatory notes in the SNB's *Quarterly Bulletin* 2/2002 pp. 64–73).

<sup>2</sup> Jahresmittel berechnet aus Tageswerten (bis Ende 1997 für die Kategorien der Kolonnen 1 bis 7 nur Montags- und Monatsendwerte verfügbar).

Annual average calculated on the basis of daily data (until the end of 1997, only Monday and month-end data were available for the categories in columns 1 to 7).

<sup>3</sup> An Stelle der früher publizierten Durchschnittsrendite für Obligationen der Eidgenossenschaft (alle Anleihen) kann der 10-Jahres-Kassazinssatz verwendet werden. Instead of the average yield on Swiss Confederation bonds (all bonds) published previously, the 10-year spot interest rate may be used.

## E4 Renditen<sup>1</sup> von Obligationen Yields<sup>1</sup> on bonds

In Prozent / In percent

Jahresmittel <sup>2</sup> Monatsende Datum	CHF							EUR	USD	
	Obligationen der Eidgenossenschaft							Deutsche Staats- anleihen	US-Treasury Bonds	
	Swiss Confederation bonds							German government bonds	US Treasury bonds	
Annual average <sup>2</sup> End of month Date	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre <sup>3</sup>	20 Jahre	30 Jahre	10 Jahre	10 Jahre
	2 years	3 years	4 years	5 years	7 years	10 years <sup>3</sup>	20 years	30 years	10 years	10 years
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2012 03 31										
2012 04 01										
2012 04 02	0.10	0.10	0.20	0.34	0.61	0.88	1.24	1.36	2.01	2.33
2012 04 03	0.13	0.12	0.21	0.33	0.59	0.87	1.24	1.37	1.99	2.41
2012 04 04	0.12	0.12	0.21	0.34	0.60	0.88	1.25	1.38	2.00	2.36
2012 04 05	0.10	0.09	0.18	0.31	0.57	0.85	1.23	1.36	1.96	2.30
2012 04 06	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.17
2012 04 07	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2012 04 08	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.15
2012 04 09	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2.10
2012 04 10	0.04	0.00	0.08	0.21	0.48	0.77	1.15	1.28	1.89	2.10
2012 04 11	0.04	0.01	0.09	0.22	0.49	0.78	1.15	1.28	1.86	2.15
2012 04 12	0.05	0.01	0.09	0.22	0.49	0.78	1.17	1.30	1.87	2.18
2012 04 13	0.06	0.03	0.10	0.22	0.47	0.76	1.16	1.29	1.85	2.11
2012 04 14										
2012 04 15										
2012 04 16	<b>0.03</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.07</b>	<b>0.20</b>	<b>0.46</b>	<b>0.74</b>	<b>1.13</b>	<b>1.26</b>	<b>1.83</b>	<b>2.09</b>
2012 04 17	<b>0.05</b>	<b>0.01</b>	<b>0.08</b>	<b>0.21</b>	<b>0.48</b>	<b>0.76</b>	<b>1.14</b>	<b>1.27</b>	<b>1.87</b>	<b>2.13</b>
2012 04 18	<b>0.06</b>	<b>0.03</b>	<b>0.11</b>	<b>0.23</b>	<b>0.49</b>	<b>0.78</b>	<b>1.17</b>	<b>1.30</b>	<b>1.85</b>	<b>2.10</b>
2012 04 19	<b>0.06</b>	<b>0.03</b>	<b>0.11</b>	<b>0.23</b>	<b>0.49</b>	<b>0.76</b>	<b>1.14</b>	<b>1.27</b>	<b>1.84</b>	<b>2.08</b>
2012 04 20	<b>0.08</b>	<b>0.04</b>	<b>0.11</b>	<b>0.23</b>	<b>0.48</b>	<b>0.76</b>	<b>1.15</b>	<b>1.28</b>	<b>1.80</b>	<b>2.09</b>
2012 04 21										
2012 04 22										
2012 04 23	<b>0.07</b>	<b>0.04</b>	<b>0.12</b>	<b>0.24</b>	<b>0.50</b>	<b>0.78</b>	<b>1.16</b>	<b>1.29</b>	<b>1.78</b>	<b>2.05</b>
2012 04 24	<b>0.05</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.23</b>	<b>0.48</b>	<b>0.76</b>	<b>1.13</b>	<b>1.26</b>	<b>1.79</b>	<b>2.09</b>
2012 04 25	<b>0.05</b>	<b>0.02</b>	<b>0.11</b>	<b>0.24</b>	<b>0.51</b>	<b>0.78</b>	<b>1.15</b>	<b>1.27</b>	<b>1.84</b>	<b>2.11</b>
2012 04 26	<b>0.05</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.23</b>	<b>0.49</b>	<b>0.77</b>	<b>1.15</b>	<b>1.27</b>	<b>1.83</b>	<b>2.08</b>
2012 04 27	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.21</b>	<b>0.46</b>	<b>0.72</b>	<b>1.09</b>	<b>1.21</b>	<b>1.79</b>	<b>2.06</b>
2012 04 28										
2012 04 29										
2012 04 30	<b>0.04</b>	<b>0.01</b>	<b>0.09</b>	<b>0.21</b>	<b>0.46</b>	<b>0.74</b>	<b>1.10</b>	<b>1.23</b>	<b>1.80</b>	<b>2.05</b>
2012 05 01	.	.	.	.	.	.	.	.	.	<b>2.08</b>
2012 05 02	<b>0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>	<b>0.22</b>	<b>0.47</b>	<b>0.74</b>	<b>1.11</b>	<b>1.23</b>	<b>1.77</b>	<b>2.04</b>
2012 05 03	<b>0.05</b>	<b>0.01</b>	<b>0.07</b>	<b>0.19</b>	<b>0.43</b>	<b>0.71</b>	<b>1.07</b>	<b>1.20</b>	<b>1.73</b>	<b>2.05</b>
2012 05 04	<b>0.04</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.06</b>	<b>0.17</b>	<b>0.42</b>	<b>0.69</b>	<b>1.06</b>	<b>1.19</b>	<b>1.73</b>	<b>2.00</b>
2012 05 05										
2012 05 06										
2012 05 07	<b>0.02</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.16</b>	<b>0.41</b>	<b>0.68</b>	<b>1.04</b>	<b>1.17</b>	<b>1.68</b>	<b>2.00</b>
2012 05 08	<b>0.02</b>	<b>-0.02</b>	<b>0.06</b>	<b>0.18</b>	<b>0.42</b>	<b>0.68</b>	<b>1.04</b>	<b>1.16</b>	<b>1.68</b>	<b>1.97</b>
2012 05 09	<b>0.02</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.15</b>	<b>0.40</b>	<b>0.67</b>	<b>1.03</b>	<b>1.16</b>	<b>1.64</b>	<b>1.96</b>
2012 05 10	<b>0.02</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.02</b>	<b>0.13</b>	<b>0.38</b>	<b>0.66</b>	<b>1.04</b>	<b>1.18</b>	<b>1.61</b>	<b>1.98</b>
2012 05 11	<b>0.03</b>	<b>-0.02</b>	<b>0.04</b>	<b>0.15</b>	<b>0.39</b>	<b>0.67</b>	<b>1.06</b>	<b>1.19</b>	<b>1.64</b>	<b>1.93</b>
2012 05 12										
2012 05 13										
2012 05 14	<b>0.00</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.01</b>	<b>0.13</b>	<b>0.38</b>	<b>0.65</b>	<b>1.03</b>	<b>1.15</b>	<b>1.55</b>	<b>1.87</b>
2012 05 15	<b>0.03</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.14</b>	<b>0.38</b>	<b>0.64</b>	<b>1.00</b>	<b>1.12</b>	<b>1.59</b>	<b>1.85</b>

<sup>1</sup> Bei diesen Renditen handelt es sich um sogenannte Kassazinssätze. Als Kassazinssätze werden Renditen von Nullcoupon Anleihen bezeichnet. Die Schätzung der Kassazinssätze bzw. der Fälligkeits-/Zinsstruktur erfolgt unter Verwendung des erweiterten Nelson/Siegel-Verfahrens (vgl. Erläuterungen im *Quartalsheft* SNB, 2/2002 S. 64–73).

These yields are so-called spot interest rates, i.e. the yields on zero-coupon bonds. Spot interest rates and/or the maturity/interest rate structure are estimated using the extended Nelson/Siegel procedure (cf. explanatory notes in the SNB's *Quarterly Bulletin* 2/2002 pp. 64–73).

<sup>2</sup> Jahresmittel berechnet aus Tageswerten (bis Ende 1997 für die Kategorien der Kolonnen 1 bis 7 nur Montags- und Monatsendwerte verfügbar).

Annual average calculated on the basis of daily data (until the end of 1997, only Monday and month-end data were available for the categories in columns 1 to 7).

<sup>3</sup> An Stelle der früher publizierten Durchschnittsrendite für Obligationen der Eidgenossenschaft (alle Anleihen) kann der 10-Jahres-Kassazinssatz verwendet werden. Instead of the average yield on Swiss Confederation bonds (all bonds) published previously, the 10-year spot interest rate may be used.

**Renditen<sup>1</sup> von CHF-Anleihen verschiedener Schuldnerkategorien mit einer Laufzeit von 8 Jahren**  
**Yields<sup>1</sup> on CHF bonds issued by various borrower categories with a maturity of 8 years**

In Prozent / In percent

Jahresmittel <sup>4</sup> Monatsende Datum	CHF-Anleihen schweizerischer Schuldner					CHF-Anleihen ausländischer Schuldner <sup>5</sup>			
	CHF bonds of Swiss borrowers					CHF bonds of foreign borrowers <sup>5</sup>			
	Eidgenossenschaft	Kantone	Pfandbrief-institute	Geschäftsbanken (inkl. Kantonal-banken)	Industrie (inkl. Kraftwerke) und Handel	AAA	AA	A	
Annual average <sup>4</sup> End of month Date	Confederation	Cantons	Mortgage bond institutions	Commercial banks (incl. cantonal banks)	Manufacturing (incl. power plants) and trade				
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2003	2.34	2.54	2.54	2.62	2.91	2.63	2.84	3.11	
2004	2.48	2.57	2.58	2.61	2.91	2.60	2.68	2.78	
2005	1.95	2.07	2.07	2.13	2.46	2.14	2.21	2.37	
2006	2.43	2.55	2.55	2.59	2.80	2.62	2.72	2.86	
2007	2.85	2.98	2.99	3.03	3.21	3.08	3.23	3.33	
2008	2.80	3.02	3.09	3.16	3.57	3.60	4.00	4.43	
2009	1.98	2.30	2.32	2.41	3.08	3.12	3.24	4.83	
2010	1.44	1.75	1.75	1.80	2.32	2.01	2.40	2.95	
2011	1.28	1.61	1.62	1.70	2.29	1.92	2.50	3.06	
2011 04	1.87	2.13	2.12	2.20	2.67	2.31	2.76	2.76	
2011 05	1.64	1.93	1.93	1.99	2.50	2.10	2.58	3.01	
2011 06	1.53	1.83	1.79	1.89	2.42	1.98	2.55	2.96	
2011 07	1.24	1.62	1.58	1.70	2.22	1.83	2.37	2.85	
2011 08	0.94	1.37	1.39	1.47	2.14	1.69	2.37	2.99	
2011 09	0.82	1.20	1.23	1.31	2.03	1.58	2.25	2.92	
2011 10	0.89	1.23	1.26	1.34	2.01	1.69	2.35	3.11	
2011 11	0.76	1.13	1.17	1.29	2.07	1.91	2.65	3.29	
2011 12	0.57	0.99	1.03	1.16	1.95	1.69	2.29	3.18	
2012 01	0.57	0.86	0.94	1.13	1.89	1.55	1.99	2.62	
2012 02	0.54	0.79	0.88	1.08	1.79	1.40	1.81	2.51	
2012 03	0.69	0.91	0.99	1.15	1.95	1.35	1.77	2.33	
2012 04	<b>0.57</b>	<b>0.88</b>	<b>0.95</b>	<b>1.11</b>	<b>1.92</b>	<b>1.41</b>	<b>1.72</b>	<b>2.37</b>	
2012 04 15									
2012 04 16	<b>0.57</b>	<b>0.85</b>	<b>0.95</b>	<b>1.11</b>	<b>1.99</b>	<b>1.32</b>	<b>1.78</b>	<b>2.38</b>	
2012 04 17	<b>0.59</b>	<b>0.86</b>	<b>0.96</b>	<b>1.13</b>	<b>1.98</b>	<b>1.34</b>	<b>1.79</b>	<b>2.38</b>	
2012 04 18	<b>0.60</b>	<b>0.90</b>	<b>0.98</b>	<b>1.15</b>	<b>2.02</b>	<b>1.37</b>	<b>1.82</b>	<b>2.38</b>	
2012 04 19	<b>0.59</b>	<b>0.88</b>	<b>0.98</b>	<b>1.14</b>	<b>1.98</b>	<b>1.36</b>	<b>1.80</b>	<b>2.38</b>	
2012 04 20	<b>0.59</b>	<b>0.88</b>	<b>0.98</b>	<b>1.14</b>	<b>1.97</b>	<b>1.36</b>	<b>1.83</b>	<b>2.37</b>	
2012 04 21									
2012 04 22									
2012 04 23	<b>0.61</b>	<b>0.90</b>	<b>1.00</b>	<b>1.15</b>	<b>1.99</b>	<b>1.38</b>	<b>1.85</b>	<b>2.37</b>	
2012 04 24	<b>0.59</b>	<b>0.88</b>	<b>0.98</b>	<b>1.14</b>	<b>1.95</b>	<b>1.44</b>	<b>1.76</b>	<b>2.39</b>	
2012 04 25	<b>0.61</b>	<b>0.90</b>	<b>0.99</b>	<b>1.16</b>	<b>1.96</b>	<b>1.46</b>	<b>1.77</b>	<b>2.41</b>	
2012 04 26	<b>0.60</b>	<b>0.91</b>	<b>0.99</b>	<b>1.16</b>	<b>1.96</b>	<b>1.45</b>	<b>1.75</b>	<b>2.42</b>	
2012 04 27	<b>0.56</b>	<b>0.88</b>	<b>0.95</b>	<b>1.11</b>	<b>1.94</b>	<b>1.42</b>	<b>1.71</b>	<b>2.38</b>	
2012 04 28									
2012 04 29									
2012 04 30	<b>0.57</b>	<b>0.88</b>	<b>0.95</b>	<b>1.11</b>	<b>1.92</b>	<b>1.41</b>	<b>1.72</b>	<b>2.37</b>	
2012 05 01									
2012 05 02	<b>0.57</b>	<b>0.88</b>	<b>0.96</b>	<b>1.12</b>	<b>1.94</b>	<b>1.43</b>	<b>1.73</b>	<b>2.37</b>	
2012 05 03	<b>0.54</b>	<b>0.85</b>	<b>0.93</b>	<b>1.08</b>	<b>1.88</b>	<b>1.40</b>	<b>1.69</b>	<b>2.32</b>	
2012 05 04	<b>0.53</b>	<b>0.84</b>	<b>0.92</b>	<b>1.07</b>	<b>1.86</b>	<b>1.38</b>	<b>1.67</b>	<b>2.29</b>	
2012 05 05									
2012 05 06									
2012 05 07	<b>0.51</b>	<b>0.83</b>	<b>0.89</b>	<b>1.07</b>	<b>1.83</b>	<b>1.37</b>	<b>1.65</b>	<b>2.28</b>	
2012 05 08	<b>0.52</b>	<b>0.82</b>	<b>0.90</b>	<b>1.06</b>	<b>1.82</b>	<b>1.37</b>	<b>1.64</b>	<b>2.26</b>	
2012 05 09	<b>0.51</b>	<b>0.79</b>	<b>0.87</b>	<b>1.03</b>	<b>1.78</b>	<b>1.36</b>	<b>1.63</b>	<b>2.24</b>	
2012 05 10	<b>0.48</b>	<b>0.78</b>	<b>0.85</b>	<b>1.02</b>	<b>1.77</b>	<b>1.35</b>	<b>1.60</b>	<b>2.23</b>	
2012 05 11	<b>0.50</b>	<b>0.80</b>	<b>0.87</b>	<b>1.04</b>	<b>1.79</b>	<b>1.38</b>	<b>1.61</b>	<b>2.24</b>	
2012 05 12									
2012 05 13									
2012 05 14	<b>0.48</b>	<b>0.77</b>	<b>0.84</b>	<b>1.01</b>	<b>1.78</b>	<b>1.35</b>	<b>1.58</b>	<b>2.19</b>	
2012 05 15	<b>0.48</b>	<b>0.76</b>	<b>0.84</b>	<b>1.01</b>	<b>1.75</b>	<b>1.36</b>	<b>1.60</b>	<b>2.25</b>	

<sup>4</sup> Jahresmittel berechnet aus Tageswerten (bis Ende 1997 für Kolonne 1 und bis Mitte Mai 2001 für die Kategorien der Kolonnen 2 bis 8 nur Montags- und Monatsendwerte verfügbar).  
Annual average calculated on the basis of daily data (only Monday and month-end data were available for the categories in column 1 until the end of 1997 and for the categories in columns 2 to 8 until mid-May 2001).

<sup>5</sup> Ratingklassen gemäss Standard & Poor's.  
Rating categories according to Standard & Poor's.