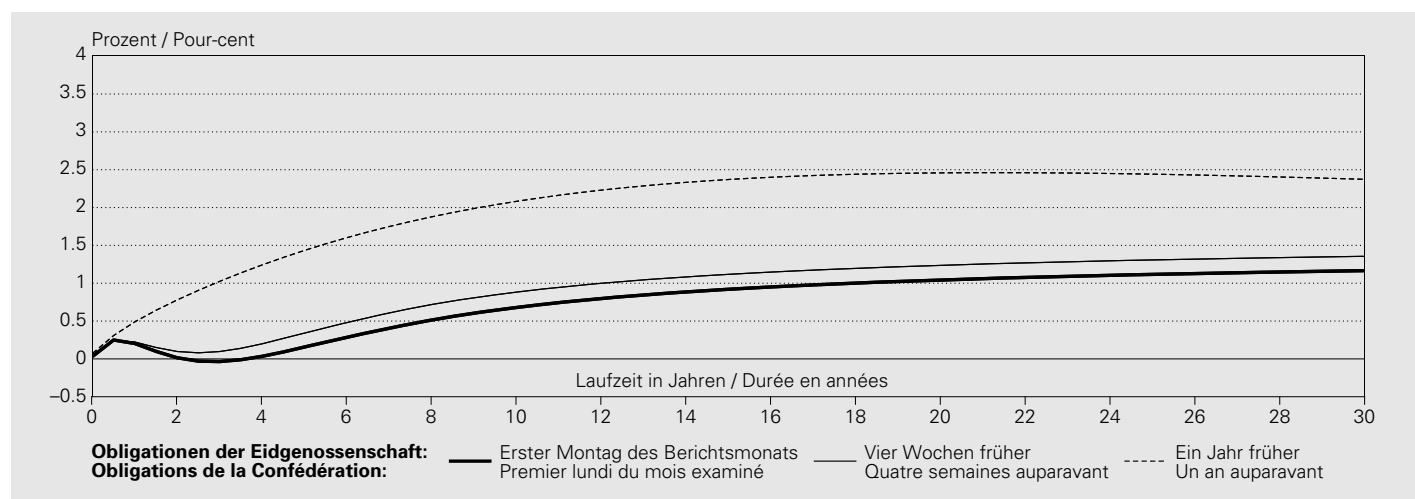


E4 Renditen¹ von Obligationen Rendements¹ d'obligations



In Prozent / En pour-cent

| Jahresmittel ² Monatsende Datum | CHF | | | | | | | EUR | USD | |
|--|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | Obligationen der Eidgenossenschaft | | | | | | | Deutsche Staats- anleihen | US-Treasury Bonds | |
| | Obligations de la Confédération | | | | | | | Obligations de l'Etat allemand | Obligations du Trésor américain | |
| Moyenne annuelle ² Fin de mois Date | 2 Jahre 2 ans | 3 Jahre 3 ans | 4 Jahre 4 ans | 5 Jahre 5 ans | 7 Jahre 7 ans | 10 Jahre ³ 10 ans ³ | 20 Jahre 20 ans | 30 Jahre 30 ans | 10 Jahre 10 ans | 10 Jahre 10 ans |
| | 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 | 0.04 | 0.01 | 0.09 | 0.21 | 0.46 | 0.74 | 1.10 | 1.23 | 1.80 | 2.05 |

¹ 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).

Ces rendements sont ce qu'on appelle des taux d'intérêt au comptant. Par taux d'intérêt au comptant on entend des rendements d'emprunts à coupon zéro.

L'estimation des taux d'intérêt au comptant et de la structure des taux selon les échéances est faite à l'aide de la méthode Nelson/Siegel étendue (voir commentaire publié dans le *Bulletin trimestriel* de la BNS, n° 2/2002, p. 64 à 73).

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

Moyenne annuelle calculée à partir des valeurs journalières (jusqu'à fin 1997, seules les valeurs des lundis et des fins de mois sont disponibles pour les catégories des colonnes 1 à 7).

³ An Stelle der früher publizierten Durchschnittsrendite für Obligationen der Eidgenossenschaft (alle Anleihen) kann der 10-Jahres-Kassazinssatz verwendet werden.

Le taux d'intérêt au comptant pour les emprunts à 10 ans peut être utilisé à la place du rendement moyen publié précédemment pour l'ensemble des emprunts de la Confédération.

E4 Renditen¹ von Obligationen Rendements¹ d'obligations

In Prozent / En pour-cent

| Jahresmittel ² Monatsende Datum | CHF | | | | | | | EUR | | USD |
|--|------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------|
| | Obligationen der Eidgenossenschaft | | | | | | | Deutsche Staats- anleihen | US-Treasury Bonds | |
| | Obligations de la Confédération | | | | | | | Obligations de l'Etat allemand | Obligations du Trésor américain | |
| Moyenne annuelle ² Fin de mois Date | 2 Jahre | 3 Jahre | 4 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre | 10 Jahre ³ | 20 Jahre | 30 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre |
| | 2 ans | 3 ans | 4 ans | 5 ans | 7 ans | 10 ans ³ | 20 ans | 30 ans | 10 ans | 10 ans |
| | 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 | | | | | | | | | | |
| 2012 04 09 | | | | | | | | | | 2.15 |
| 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 | 0.03 | -0.01 | 0.07 | 0.20 | 0.46 | 0.74 | 1.13 | 1.26 | 1.83 | 2.09 |
| 2012 04 17 | 0.05 | 0.01 | 0.08 | 0.21 | 0.48 | 0.76 | 1.14 | 1.27 | 1.87 | 2.13 |
| 2012 04 18 | 0.06 | 0.03 | 0.11 | 0.23 | 0.49 | 0.78 | 1.17 | 1.30 | 1.85 | 2.10 |
| 2012 04 19 | 0.06 | 0.03 | 0.11 | 0.23 | 0.49 | 0.76 | 1.14 | 1.27 | 1.84 | 2.08 |
| 2012 04 20 | 0.08 | 0.04 | 0.11 | 0.23 | 0.48 | 0.76 | 1.15 | 1.28 | 1.80 | 2.09 |
| 2012 04 21 | | | | | | | | | | |
| 2012 04 22 | | | | | | | | | | |
| 2012 04 23 | 0.07 | 0.04 | 0.12 | 0.24 | 0.50 | 0.78 | 1.16 | 1.29 | 1.78 | 2.05 |
| 2012 04 24 | 0.05 | 0.02 | 0.10 | 0.23 | 0.48 | 0.76 | 1.13 | 1.26 | 1.79 | 2.09 |
| 2012 04 25 | 0.05 | 0.02 | 0.11 | 0.24 | 0.51 | 0.78 | 1.15 | 1.27 | 1.84 | 2.11 |
| 2012 04 26 | 0.05 | 0.02 | 0.10 | 0.23 | 0.49 | 0.77 | 1.15 | 1.27 | 1.83 | 2.08 |
| 2012 04 27 | 0.06 | 0.02 | 0.10 | 0.21 | 0.46 | 0.72 | 1.09 | 1.21 | 1.79 | 2.06 |
| 2012 04 28 | | | | | | | | | | |
| 2012 04 29 | | | | | | | | | | |
| 2012 04 30 | 0.04 | 0.01 | 0.09 | 0.21 | 0.46 | 0.74 | 1.10 | 1.23 | 1.80 | 2.05 |
| 2012 05 01 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | 2.08 |
| 2012 05 02 | 0.04 | 0.02 | 0.10 | 0.22 | 0.47 | 0.74 | 1.11 | 1.23 | 1.77 | 2.04 |
| 2012 05 03 | 0.05 | 0.01 | 0.07 | 0.19 | 0.43 | 0.71 | 1.07 | 1.20 | 1.73 | 2.05 |
| 2012 05 04 | 0.04 | -0.01 | 0.06 | 0.17 | 0.42 | 0.69 | 1.06 | 1.19 | 1.73 | 2.00 |
| 2012 05 05 | | | | | | | | | | |
| 2012 05 06 | | | | | | | | | | |
| 2012 05 07 | 0.02 | -0.04 | 0.03 | 0.16 | 0.41 | 0.68 | 1.04 | 1.17 | 1.68 | 2.00 |
| 2012 05 08 | 0.02 | -0.02 | 0.06 | 0.18 | 0.42 | 0.68 | 1.04 | 1.16 | 1.68 | 1.97 |
| 2012 05 09 | 0.02 | -0.04 | 0.03 | 0.15 | 0.40 | 0.67 | 1.03 | 1.16 | 1.64 | 1.96 |
| 2012 05 10 | 0.02 | -0.04 | 0.02 | 0.13 | 0.38 | 0.66 | 1.04 | 1.18 | 1.61 | 1.98 |
| 2012 05 11 | 0.03 | -0.02 | 0.04 | 0.15 | 0.39 | 0.67 | 1.06 | 1.19 | 1.64 | 1.93 |
| 2012 05 12 | | | | | | | | | | |
| 2012 05 13 | | | | | | | | | | |
| 2012 05 14 | 0.00 | -0.06 | 0.01 | 0.13 | 0.38 | 0.65 | 1.03 | 1.15 | 1.55 | 1.87 |
| 2012 05 15 | 0.03 | -0.03 | 0.03 | 0.14 | 0.38 | 0.64 | 1.00 | 1.12 | 1.59 | 1.85 |

¹ 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).

Ces rendements sont ce qu'on appelle des taux d'intérêt au comptant. Par taux d'intérêt au comptant on entend des rendements d'emprunts à coupon zéro. L'estimation des taux d'intérêt au comptant et de la structure des taux selon les échéances est faite à l'aide de la méthode Nelson/Siegel étendue (voir commentaire publié dans le *Bulletin trimestriel* de la BNS, n° 2/2002, p. 64 à 73).

² Jahresmittel berechnet aus Tageswerten (bis Ende 1997 für die Kategorien der Kolonnen 1 bis 7 nur Montags- und Monatsendwerte verfügbar). Moyenne annuelle calculée à partir des valeurs journalières (jusqu'à fin 1997, seules les valeurs des lundis et des fins de mois sont disponibles pour les catégories des colonnes 1 à 7).

³ An Stelle der früher publizierten Durchschnittsrendite für Obligationen der Eidgenossenschaft (alle Anleihen) kann der 10-Jahres-Kassazinssatz verwendet werden. Le taux d'intérêt au comptant pour les emprunts à 10 ans peut être utilisé à la place du rendement moyen publié précédemment pour l'ensemble des emprunts de la Confédération.

Renditen¹ von CHF-Anleihen verschiedener Schuldnerkategorien mit einer Laufzeit von 8 Jahren
Rendements¹ d'obligations en CHF de diverses catégories de débiteurs, d'une durée de huit ans

In Prozent / En pour-cent

| Jahresmittel ⁴ Monatsende Datum | CHF-Anleihen schweizerischer Schuldner | | | | | CHF-Anleihen ausländischer Schuldner ⁵ | | | |
|---|--|-------------|---------------------------------|---|---|---|-------------|-------------|--|
| | Emprunts en CHF de débiteurs suisses | | | | | Emprunts en CHF de débiteurs étrangers ⁵ | | | |
| Moyenne annuelle ⁴ Fin de mois Date | Eidgenossen- schaft | Kantone | Pfandbrief- institute | Geschäftsbanken (inkl. Kantonal- banken) | Industrie (inkl. Kraftwerke) und Handel | AAA | AA | A | |
| | Confédération | Cantons | Centrales de lettres de gage | Banques (y compris les banques cantonales) | Industrie (y compris électricité, gaz, eau) et commerce | | | | |
| | 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 | 0.57 | 0.88 | 0.95 | 1.11 | 1.92 | 1.41 | 1.72 | 2.37 | |
| 2012 04 15 | | | | | | | | | |
| 2012 04 16 | 0.57 | 0.85 | 0.95 | 1.11 | 1.99 | 1.32 | 1.78 | 2.38 | |
| 2012 04 17 | 0.59 | 0.86 | 0.96 | 1.13 | 1.98 | 1.34 | 1.79 | 2.38 | |
| 2012 04 18 | 0.60 | 0.90 | 0.98 | 1.15 | 2.02 | 1.37 | 1.82 | 2.38 | |
| 2012 04 19 | 0.59 | 0.88 | 0.98 | 1.14 | 1.98 | 1.36 | 1.80 | 2.38 | |
| 2012 04 20 | 0.59 | 0.88 | 0.98 | 1.14 | 1.97 | 1.36 | 1.83 | 2.37 | |
| 2012 04 21 | | | | | | | | | |
| 2012 04 22 | | | | | | | | | |
| 2012 04 23 | 0.61 | 0.90 | 1.00 | 1.15 | 1.99 | 1.38 | 1.85 | 2.37 | |
| 2012 04 24 | 0.59 | 0.88 | 0.98 | 1.14 | 1.95 | 1.44 | 1.76 | 2.39 | |
| 2012 04 25 | 0.61 | 0.90 | 0.99 | 1.16 | 1.96 | 1.46 | 1.77 | 2.41 | |
| 2012 04 26 | 0.60 | 0.91 | 0.99 | 1.16 | 1.96 | 1.45 | 1.75 | 2.42 | |
| 2012 04 27 | 0.56 | 0.88 | 0.95 | 1.11 | 1.94 | 1.42 | 1.71 | 2.38 | |
| 2012 04 28 | | | | | | | | | |
| 2012 04 29 | | | | | | | | | |
| 2012 04 30 | 0.57 | 0.88 | 0.95 | 1.11 | 1.92 | 1.41 | 1.72 | 2.37 | |
| 2012 05 01 | | | | | | | | | |
| 2012 05 02 | 0.57 | 0.88 | 0.96 | 1.12 | 1.94 | 1.43 | 1.73 | 2.37 | |
| 2012 05 03 | 0.54 | 0.85 | 0.93 | 1.08 | 1.88 | 1.40 | 1.69 | 2.32 | |
| 2012 05 04 | 0.53 | 0.84 | 0.92 | 1.07 | 1.86 | 1.38 | 1.67 | 2.29 | |
| 2012 05 05 | | | | | | | | | |
| 2012 05 06 | | | | | | | | | |
| 2012 05 07 | 0.51 | 0.83 | 0.89 | 1.07 | 1.83 | 1.37 | 1.65 | 2.28 | |
| 2012 05 08 | 0.52 | 0.82 | 0.90 | 1.06 | 1.82 | 1.37 | 1.64 | 2.26 | |
| 2012 05 09 | 0.51 | 0.79 | 0.87 | 1.03 | 1.78 | 1.36 | 1.63 | 2.24 | |
| 2012 05 10 | 0.48 | 0.78 | 0.85 | 1.02 | 1.77 | 1.35 | 1.60 | 2.23 | |
| 2012 05 11 | 0.50 | 0.80 | 0.87 | 1.04 | 1.79 | 1.38 | 1.61 | 2.24 | |
| 2012 05 12 | | | | | | | | | |
| 2012 05 13 | | | | | | | | | |
| 2012 05 14 | 0.48 | 0.77 | 0.84 | 1.01 | 1.78 | 1.35 | 1.58 | 2.19 | |
| 2012 05 15 | 0.48 | 0.76 | 0.84 | 1.01 | 1.75 | 1.36 | 1.60 | 2.25 | |

⁴ 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).

Moyenne annuelle calculée à partir des valeurs journalières (seules les valeurs des lundis et des fins de mois sont disponibles jusqu'à fin 1997 pour la colonne 1 et jusqu'à mi-mai 2001 pour les catégories des colonnes 2 à 8).

⁵ Ratingklassen gemäss Standard & Poor's.
Notation selon Standard & Poor's.