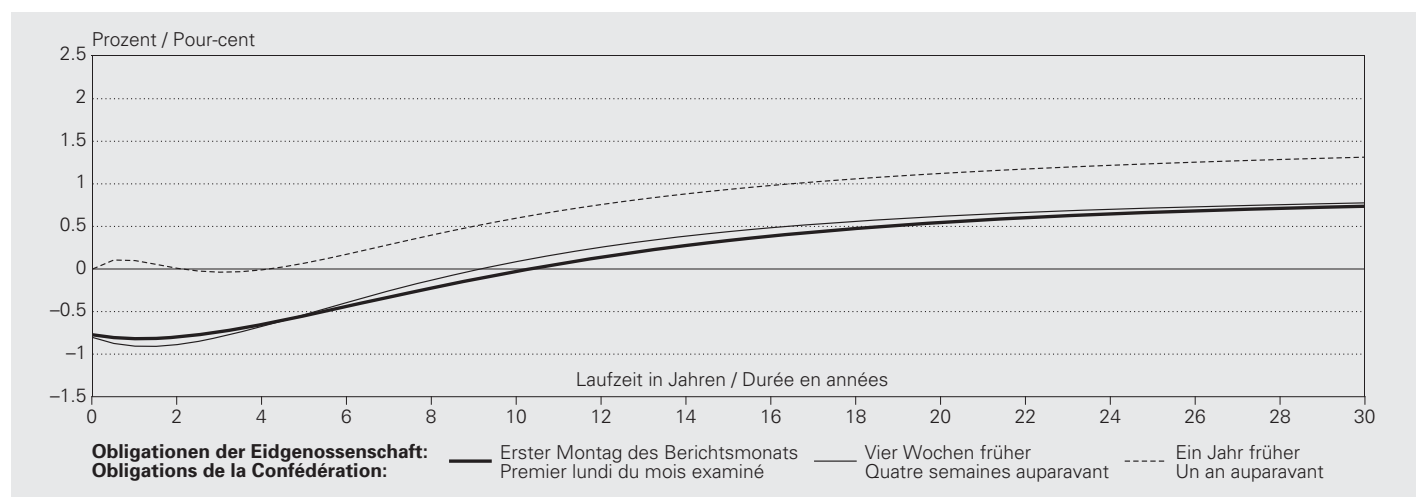


E4 Renditen¹ von Obligationen Rendements¹ d'obligations



In Prozent / En pour-cent

Jahresmittel ² Monatsende Datum	CHF								EUR		USD
	Obligationen der Eidgenossenschaft								Deutsche Staats- anleihen	US-Treasury Bond issues	
	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	
2005	1.14	1.32	1.48	1.62	1.85	2.11	2.55	2.78	3.46	4.38	
2006	1.98	2.11	2.20	2.28	2.39	2.50	2.67	2.74	3.85	4.83	
2007	2.55	2.58	2.64	2.70	2.81	2.91	3.05	3.09	4.30	4.73	
2008	2.01	2.10	2.27	2.44	2.70	2.93	3.22	3.32	4.20	4.05	
2009	0.52	0.82	1.12	1.39	1.82	2.22	2.72	2.88	3.61	3.75	
2010	0.44	0.59	0.78	0.98	1.31	1.65	2.06	2.11	3.00	3.48	
2011	0.35	0.48	0.66	0.84	1.16	1.48	1.86	1.93	2.83	2.97	
2012	-0.08	-0.12	-0.04	0.10	0.37	0.66	1.05	1.18	1.69	1.86	
2013	-0.02	0.00	0.12	0.28	0.60	0.94	1.40	1.56	1.70	2.46	
2014	-0.04	-0.05	0.01	0.13	0.39	0.73	1.26	1.45	1.31	2.65	
2014 07	0.03	-0.01	0.01	0.08	0.30	0.62	1.15	1.34	1.21	2.68	
2014 08	0.00	-0.03	0.00	0.07	0.26	0.53	1.00	1.17	0.95	2.44	
2014 09	-0.01	-0.04	-0.01	0.07	0.28	0.59	1.11	1.30	0.99	2.62	
2014 10	-0.04	-0.05	0.00	0.08	0.28	0.56	1.03	1.21	0.89	2.46	
2014 11	-0.13	-0.15	-0.10	-0.02	0.17	0.41	0.85	1.02	0.75	2.27	
2014 12	-0.26	-0.28	-0.21	-0.09	0.13	0.38	0.70	0.81	0.60	2.24	
2015 01	-0.70	-0.69	-0.63	-0.54	-0.34	-0.07	0.38	0.54	0.35	1.77	
2015 02	-0.80	-0.71	-0.60	-0.48	-0.26	0.01	0.45	0.60	0.33	2.10	
2015 03	-0.80	-0.73	-0.61	-0.47	-0.24	0.00	0.32	0.43	0.22	2.02	
2015 04	-0.77	-0.67	-0.54	-0.42	-0.20	0.04	0.38	0.49	0.36	2.14	
2015 05	-0.81	-0.74	-0.64	-0.53	-0.31	-0.03	0.42	0.57	0.56	2.23	
2015 06	-0.88	-0.79	-0.66	-0.52	-0.24	0.10	0.64	0.80	0.86	2.46	
2015 07	-0.79	-0.73	-0.65	-0.55	-0.33	-0.04	0.54	0.73	0.68	2.27	

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.