



Kapitalmarktkennzahlen

Juni 2020

Statistische Fachreihe

Deutsche Bundesbank
Wilhelm-Epstein-Straße 14
60431 Frankfurt am Main

Postfach 10 06 02
60006 Frankfurt am Main

Tel.: 069 9566-3512
E-Mail: www.bundesbank.de/kontakt

Angaben nach § 5 Telemediengesetz finden sich unter
www.bundesbank.de/impressum

Publizistische Verwertung nur mit Quellenangabe gestattet.

ISSN 2699-8491

Abgeschlossen am 4. Juni 2020.

Diese Statistische Fachreihe erscheint monatlich und wird aufgrund von § 18 des Gesetzes über die Deutsche Bundesbank veröffentlicht.

Zur Information über das Erscheinen der turnusmäßigen Ausgaben dieser Statistischen Fachreihe kann ein Newsletter abonniert werden:
www.bundesbank.de/statistik-newsletter

Außerdem stehen aktualisierte Ausgaben weiterer Fachreihen sowie Zeitreihen im Internet bereit:
www.bundesbank.de/content/810722
www.bundesbank.de/zeitreihen

Auf den Bundesbank-Internetseiten sind auch die Ergebnisse weiterer Statistiken der Deutschen Bundesbank zu finden.

Ein Veröffentlichungskalender für ausgewählte Statistiken kann unter folgender Internetadresse abgerufen werden:
www.bundesbank.de/statistiktermine

■ Inhalt

■ I. Indizes

1. Indizes für Wertpapiere inländischer Emittenten	5
--------------------------------------------------------------	---

■ II. Renditen inländischer Emittenten

1. Emissionsrenditen nach Wertpapierarten	6
2. Umlaufrenditen	
a) Umlaufrenditen nach Wertpapierarten	7
b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten	8
c) Umlaufrenditen börsennotierter Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigstwerte	13

■ III. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt – Börsennotierte Bundeswertpapiere	14
b) Zinsstruktur am Rentenmarkt – Pfandbriefe	15

■ Erläuterungen

Renditen	16
Zinsstrukturdaten	16
Wertpapierindizes	17

Hinweis

Prozentangaben sind aus den in Tsd Euro gemeldeten Zahlen errechnet.

Abkürzungen und Zeichen

p	vorläufige Zahl
r	berichtigte Zahl
s	teilweise geschätzte Zahl Angabe fällt später an
.	Zahlenwert unbekannt, geheim zu halten oder nicht sinnvoll
0	weniger als die Hälfte von 1 in der letzten besetzten Stelle, jedoch mehr als nichts
–	nichts vorhanden

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

Wesentliche Änderungen gegenüber der vorherigen Fassung sind durch seitliche senkrechte Linien gekennzeichnet.

I. Indizes

Indizes für Wertpapiere inländischer Emittenten

Schuldverschreibungen inländischer Emittenten 1)			Indizes für Wertpapiere inländischer Emittenten 2) 3)							
Emissionsrendite	Umlaufrendite	Zeit	Aktien				Renten			
			Kursindex		Performanceindex		Kursindex		Performanceindex	
			CDAX-Kursindex	DAX-Kursindex	Composite DAX (CDAX)	Deutscher Aktienindex (DAX)	Deutscher Rentenindex (REX)	iBoxx-€-Deutschland-Kursindex	REX-Performanceindex (REXP)	iBoxx-€-Deutschland-Performanceindex
% p.a.		Ende 1987=100	Ende 1987=1000	Ende 1987=100	Ende 1987=1000	Tagesdurchschnittskurs	Ende 1998=100	Ende 1987=100	Ende 1998=100	
2003	3,8	3,7	252,48	2 857,84	344,89	3 965,16	117,36	97,09	284,72	125,21
2004	3,9	3,7	268,32	3 004,65	374,09	4 256,08	120,19	99,89	303,80	134,40
2005	3,3	3,1	335,59	3 719,79	479,59	5 408,26	120,92	101,09	316,20	141,50
2006	3,8	3,8	407,16	4 429,01	595,11	6 596,92	116,78	96,69	317,05	140,98
2007	4,3	4,3	478,65	5 277,23	716,65	8 067,32	114,85	94,62	325,02	143,83
2008	4,3	4,2	266,33	3 041,60	411,51	4 810,20	121,68	102,06	357,99	161,42
2009	3,5	3,2	320,32	3 604,02	516,05	5 957,43	123,62	100,12	375,62	164,54
2010	2,6	2,5	368,72	4 053,71	611,30	6 914,19	124,96	102,95	390,67	174,97
2011	2,7	2,6	304,60	3 346,06	520,73	5 898,35	131,48	109,53	423,06	191,98
2012	1,6	1,4	380,03	4 161,30	673,11	7 612,39	135,11	111,18	442,69	200,27
2013	1,6	1,4	466,53	5 051,89	853,14	9 552,16	132,11	105,92	440,54	195,87
2014	1,2	1,0	468,39	5 044,71	879,54	9 805,55	139,68	114,37	471,82	216,25
2015	0,7	0,5	508,80	5 390,31	979,19	10 743,01	139,52	112,42	474,24	216,98
2016	0,4	0,1	526,55	5 588,27	1 042,86	11 481,06	142,50	112,72	485,31	225,72
2017	0,6	0,3	595,45	6 122,26	1 209,51	12 917,64	140,53	109,03	480,68	222,42
2018	0,7	0,4	474,85	4 862,74	990,45	10 558,96	141,84	109,71	487,68	227,73
2019	0,2	-	575,80	5 909,66	1 238,89	13 249,01	143,72	111,32	493,22	234,59
2016 Nov.	0,3	0,2	490,37	5 179,04	971,21	10 640,30	142,37	112,33	484,67	224,92
2016 Dez.	0,6	0,2	526,55	5 588,27	1 042,86	11 481,06	142,50	112,72	485,31	225,72
2017 Jan.	0,5	0,2	530,99	5 614,30	1 051,73	11 535,31	141,33	110,45	481,45	222,67
2017 Feb.	0,5	0,2	543,02	5 740,60	1 078,64	11 834,41	143,32	112,08	488,38	226,19
2017 März	0,4	0,3	562,80	5 953,44	1 120,80	12 312,87	141,93	110,93	483,82	223,87
2017 April	0,3	0,2	570,29	6 004,37	1 137,78	12 438,01	141,87	111,03	483,78	224,08
2017 Mai	0,5	0,3	572,60	5 990,58	1 159,99	12 615,06	141,95	110,90	484,21	223,94
2017 Juni	0,5	0,2	557,50	5 841,44	1 132,19	12 325,12	140,79	109,60	480,42	221,32
2017 Juli	0,5	0,4	552,08	5 743,40	1 121,34	12 118,25	140,78	108,71	480,60	221,21
2017 Aug.	0,6	0,3	551,25	5 713,82	1 119,70	12 055,84	141,85	110,01	484,46	224,15
2017 Sept.	0,7	0,3	585,63	6 080,19	1 189,55	12 828,86	141,21	109,06	482,44	222,43
2017 Okt.	0,5	0,3	603,37	6 270,10	1 225,58	13 229,57	141,63	109,70	484,08	223,78
2017 Nov.	0,5	0,3	597,74	6 172,66	1 214,16	13 023,98	141,23	109,62	482,90	223,63
2017 Dez.	1,2	0,3	595,45	6 122,26	1 209,51	12 917,64	140,53	109,03	480,68	222,42
2018 Jan.	0,8	0,5	608,72	6 250,68	1 236,54	13 189,48	139,19	107,24	476,34	220,12
2018 Feb.	1,0	0,6	577,02	5 875,60	1 175,06	12 435,85	139,24	107,33	476,80	220,54
2018 März	0,6	0,5	561,97	5 715,45	1 144,50	12 096,73	140,36	108,53	480,92	223,00
2018 April	0,6	0,5	579,61	5 916,24	1 187,85	12 612,11	139,85	108,02	479,42	221,98
2018 Mai	0,7	0,5	572,08	5 804,98	1 192,30	12 604,89	141,11	109,76	483,98	225,67
2018 Juni	0,5	0,4	557,27	5 668,60	1 162,24	12 306,00	141,29	109,87	484,77	225,89
2018 Juli	0,8	0,3	580,49	5 898,69	1 210,78	12 805,50	140,83	108,50	483,35	224,63
2018 Aug.	0,6	0,3	567,19	5 695,34	1 183,07	12 364,06	141,24	109,06	484,93	226,15
2018 Sept.	0,6	0,4	556,11	5 641,29	1 159,95	12 246,73	140,34	108,01	482,02	224,18
2018 Okt.	0,8	0,5	519,54	5 273,14	1 083,66	11 447,51	141,11	108,69	484,87	225,61
2018 Nov.	0,5	0,4	509,46	5 185,50	1 062,63	11 257,24	141,47	109,14	486,30	226,55
2018 Dez.	1,0	0,3	474,85	4 862,74	990,45	10 558,96	141,84	109,71	487,68	227,73
2019 Jan.	0,6	0,3	505,55	5 128,61	1 057,30	11 173,10	142,15	110,01	488,86	229,54
2019 Feb.	0,4	0,2	517,62	5 284,27	1 083,17	11 515,64	142,06	109,52	488,60	228,75
2019 März	0,3	0,2	516,84	5 274,00	1 083,74	11 526,04	143,19	111,35	492,53	232,58
2019 April	0,4	0,1	552,28	5 626,34	1 162,42	12 344,08	142,69	110,72	490,85	231,26
2019 Mai	0,3	0,1	510,79	5 235,06	1 097,08	11 726,84	144,20	112,36	496,03	234,80
2019 Juni	0,4	-	535,23	5 535,26	1 151,35	12 398,80	144,73	113,54	497,76	237,27
2019 Juli	-	0,1	528,16	5 441,61	1 136,26	12 189,04	145,43	113,94	500,03	239,49
2019 Aug.	-	0,1	518,10	5 327,67	1 114,63	11 939,28	147,13	116,35	505,60	244,97
2019 Sept.	0,0	-	535,82	5 545,79	1 152,86	12 428,08	145,93	114,98	501,23	242,30
2019 Okt.	-	0,1	554,98	5 741,56	1 194,09	12 866,79	144,91	113,34	497,53	238,84
2019 Nov.	0,2	-	571,40	5 906,48	1 229,42	13 236,38	144,67	112,86	496,58	237,84
2019 Dez.	0,5	-	575,80	5 909,66	1 238,89	13 249,01	143,72	111,32	493,22	234,59
2020 Jan.	0,2	-	565,28	5 790,54	1 216,25	12 981,97	144,88	113,14	497,10	239,46
2020 Feb.	0,1	-	516,08	5 287,76	1 113,36	11 890,35	146,02	114,54	500,85	242,68
2020 März	0,1	-	429,84	4 416,97	927,23	9 935,84	145,13	113,12	497,56	239,67
2020 April	0,4	-	471,38	4 804,60	1 020,92	10 861,64	144,99	114,35	496,93	242,26
2020 Mai	-	0,1	502,26	5 079,39	1 097,58	11 586,85	144,54	112,80	495,23	239,12

1 Jahres- bzw. Monatsdurchschnitt. 2 Stand am Jahres- bzw. Monatsende. 3 Quelle: Deutsche Börse AG; Näheres siehe Erläuterungen.

II. Renditen

1. Emissionsrenditen nach Wertpapierarten

% p.a.

Zeit	Bankschuldverschreibungen							Anleihen der öffentlichen Hand	
	Insgesamt	zusammen	Hypothekendarlehen	Öffentliche Pfandbriefe	Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten	Sonstige Bankschuldverschreibungen	Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs)	zusammen	darunter börsennotierte Bundeswertpapiere
2003	3,8	3,8	3,8	3,7	3,9	3,8	3,4	3,8	3,8
2004	3,9	3,7	3,7	3,6	3,7	3,8	5,7	3,8	3,5
2005	3,3	3,2	3,2	3,1	3,3	3,1	6,3	3,2	3,2
2006	3,8	3,8	3,8	3,8	4,0	3,8	3,3	3,8	3,8
2007	4,3	4,5	4,4	4,4	4,5	4,5	6,3	4,3	4,2
2008	4,3	4,5	4,5	4,4	4,4	4,7	6,7	4,0	3,9
2009	3,5	3,5	3,5	3,4	3,1	3,8	5,9	3,1	3,0
2010	2,6	2,7	2,6	2,6	2,4	3,0	.	2,4	2,4
2011	2,7	3,0	3,0	3,1	2,8	3,1	6,6	2,5	2,3
2012	1,6	1,8	1,7	1,8	1,5	2,3	5,0	1,3	1,2
2013	1,6	1,8	1,5	1,6	1,2	2,3	4,8	1,3	1,2
2014	1,2	1,3	1,1	1,3	0,9	1,8	5,5	1,1	0,9
2015	0,7	0,7	0,5	0,6	0,4	1,3	5,1	0,4	0,4
2016 ¹⁾	0,4	0,6	0,3	0,4	0,4	1,2	3,8	0,1	0,1
2017 ¹⁾	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	1,2	3,7	0,4	0,2
2018	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	1,1	3,8	0,6	0,4
2019	0,2	0,4	0,3	0,4	0,3	0,8	3,3	-	0,3
2016 Nov.	0,3	0,5	0,2	0,8	0,5	0,8	4,8	0,3	0,1
Dez.	0,6	0,9	0,4	0,2	0,6	1,2	2,8	-	0,3
2017 Jan.	0,5	0,6	0,1	0,6	0,3	1,8	1,4	0,4	0,5
Feb.	0,5	0,6	0,3	0,7	0,5	1,4	0,9	0,2	0,1
März	0,4	0,7	0,3	1,1	0,5	1,5	4,1	0,3	0,2
April	0,3	0,6	0,6	0,4	0,5	0,9	4,4	0,1	0,0
Mai	0,5	0,7	0,6	0,4	0,5	1,2	2,7	0,4	0,3
Juni	0,5	0,6	0,4	0,3	0,6	1,0	5,6	0,4	0,1
Juli	0,5	0,4	1,0	0,2	0,4	1,0	3,1	0,5	0,4
Aug.	0,6	0,7	0,8	0,2	0,7	1,1	3,9	0,4	0,2
Sept.	0,7	0,6	0,4	0,4	0,6	1,0	4,0	0,4	0,3
Okt.	0,5	0,5	0,6	0,6	0,2	1,0	5,4	0,6	0,3
Nov.	0,5	0,5	0,3	0,5	0,5	0,9	4,1	0,3	0,2
Dez. ¹⁾	1,2	0,8	0,4	0,7	0,4	1,0	4,9	0,3	0,3
2018 Jan.	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	1,4	4,0	0,7	0,7
Feb.	1,0	0,8	0,6	0,4	0,7	1,4	6,1	0,8	0,6
März	0,6	0,4	0,5	0,8	0,3	1,1	1,9	0,6	0,5
April	0,6	0,6	0,7	0,5	0,5	1,3	2,7	0,5	0,4
Mai	0,7	0,7	0,5	0,3	0,8	1,1	4,0	0,4	0,4
Juni	0,5	0,3	0,4	0,4	0,2	0,9	2,6	0,6	0,4
Juli	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	1,0	5,7	0,5	0,2
Aug.	0,6	0,8	0,5	0,3	0,3	0,9	4,5	0,4	0,2
Sept.	0,6	0,5	0,5	0,8	0,5	1,0	2,0	0,6	0,4
Okt.	0,8	0,8	0,6	1,1	0,6	1,1	3,5	0,6	0,4
Nov.	0,5	0,3	0,5	0,4	0,2	1,0	5,3	0,6	0,3
Dez.	1,0	0,5	0,5	-	0,2	1,0	2,7	0,4	0,1
2019 Jan.	0,6	0,7	0,7	0,6	0,7	1,0	1,4	0,5	0,1
Feb.	0,4	0,5	0,6	0,6	0,2	1,5	6,0	0,2	0,1
März	0,3	0,7	0,5	0,8	0,3	1,0	2,9	0,2	0,0
April	0,4	0,7	0,9	0,6	0,6	0,7	2,8	0,1	0,0
Mai	0,3	0,4	0,6	0,2	0,1	0,9	8,6	-	0,2
Juni	0,4	0,6	0,1	0,2	0,6	0,8	3,2	-	0,2
Juli	-	0,1	0,0	0,1	-	0,1	4,5	-	0,4
Aug.	-	0,1	0,1	-	0,1	0,3	0,8	-	0,6
Sept.	0,0	0,3	-	0,1	0,5	0,4	0,5	-	0,6
Okt.	-	0,1	-	0,2	0,0	0,3	2,7	-	0,5
Nov.	0,2	0,5	0,1	0,2	0,1	1,1	2,6	-	0,4
Dez.	0,5	0,5	0,1	1,2	0,6	0,6	3,9	-	0,3
2020 Jan.	0,2	0,1	0,0	0,1	-	0,2	2,1	0,0	0,3
Feb.	0,1	0,1	0,1	0,2	-	0,2	3,7	-	0,4
März	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	3,9	-	0,5
April	0,4	0,2	0,1	0,0	0,1	0,7	2,2	-	0,4

¹⁾ Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen.

II. Renditen

2a) Umlaufrenditen nach Wertpapierarten

% p.a.

Zeit	Bankschuldverschreibungen							Anleihen der öffentlichen Hand				
	Insgesamt 1)	zusammen 1)	Hypotheken- pfandbriefe	Öffentliche Pfandbriefe	Schuldver- schreibungen von Spezial- kreditinstituten	Sonstige Bankschuldver- schreibungen	Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs)	insgesamt 1)	darunter börsennotierte Bundeswertpapiere			
									zusammen	darunter mit einer Restlaufzeit von 9 bis einschl. 10 Jahren 2)		
2003	3,7	3,7	3,7	3,6	3,6	3,7	4,1	5,0	3,8	3,8	4,1	
2004	3,7	3,6	3,6	3,5	3,5	3,6	3,8	4,0	3,7	3,8	4,0	
2005	3,1	3,1	3,1	3,0	3,1	3,1	3,3	3,7	3,2	3,2	3,4	
2006	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,9	4,2	3,7	3,7	3,8	
2007	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,6	5,0	4,3	4,2	4,2	
2008	4,2	4,5	4,5	4,5	4,5	4,3	5,0	6,3	4,0	4,0	4,0	
2009	3,2	3,5	3,3	3,4	3,3	3,3	4,2	5,5	3,1	3,0	3,2	
2010	2,5	2,7	2,5	2,6	2,6	2,6	3,1	4,0	2,4	2,4	2,7	
2011	2,6	2,9	2,7	2,9	2,9	2,7	3,5	4,3	2,4	2,4	2,6	
2012	1,4	1,6	1,4	1,5	1,5	1,4	2,4	3,7	1,3	1,3	1,5	
2013	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,9	3,4	1,3	1,3	1,6	
2014	1,0	0,9	0,9	0,9	0,7	0,7	1,4	2,9	1,0	1,0	1,2	
2015	0,5	0,5	0,4	0,4	0,2	0,2	1,2	2,4	0,4	0,4	0,5	
2016 3)	0,1	0,3	0,2	0,2	-	0,1	1,2	2,1	0,0	0,0	0,1	
2017 3)	0,3	0,4	0,3	0,4	0,2	0,2	1,2	1,7	0,2	0,2	0,3	
2018	0,4	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4	1,3	2,5	0,3	0,3	0,4	
2019	-	0,1	0,0	0,1	-	0,1	0,9	2,5	-	0,2	0,3	
2016 Aug.	-	0,1	0,0	0,0	-	0,3	1,0	1,6	-	0,2	0,1	
2016 Sept.	-	0,1	0,0	0,0	-	0,2	1,1	1,6	-	0,2	0,1	
2016 Okt.	0,0	0,2	0,0	0,1	-	0,1	1,2	1,7	-	0,1	0,0	
2016 Nov.	0,2	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1	1,4	2,0	0,1	0,0	0,2	
2016 Dez.	0,2	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1	1,3	2,0	0,1	0,1	0,3	
2017 Jan.	0,2	0,4	0,2	0,3	0,2	0,2	1,3	2,0	0,1	0,1	0,3	
2017 Feb.	0,2	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	1,3	1,9	0,1	0,1	0,3	
2017 März	0,3	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2	1,3	1,9	0,2	0,1	0,4	
2017 April	0,2	0,4	0,2	0,3	0,2	0,2	1,2	1,8	0,1	0,1	0,2	
2017 Mai	0,3	0,5	0,3	0,4	0,2	0,2	1,2	1,7	0,2	0,2	0,3	
2017 Juni	0,2	0,4	0,2	0,3	0,2	0,2	1,1	1,7	0,1	0,1	0,3	
2017 Juli	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	1,2	1,7	0,3	0,3	0,5	
2017 Aug.	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	1,1	1,6	0,2	0,2	0,4	
2017 Sept.	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	1,1	1,7	0,2	0,2	0,4	
2017 Okt.	0,3	0,4	0,3	0,4	0,2	0,2	1,1	1,6	0,3	0,2	0,4	
2017 Nov.	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	1,0	1,6	0,2	0,2	0,3	
2017 Dez. 3)	0,3	0,4	0,3	0,4	0,2	0,2	1,0	1,7	0,2	0,2	0,3	
2018 Jan.	0,5	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4	1,1	1,8	0,4	0,4	0,5	
2018 Feb.	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	0,6	1,3	2,1	0,5	0,5	0,7	
2018 März	0,5	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	1,3	2,1	0,4	0,4	0,5	
2018 April	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	1,3	2,3	0,4	0,4	0,5	
2018 Mai	0,5	0,6	0,5	0,6	0,4	0,4	1,3	2,3	0,4	0,3	0,5	
2018 Juni	0,4	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4	1,4	2,4	0,3	0,2	0,3	
2018 Juli	0,3	0,5	0,3	0,5	0,4	0,4	1,3	2,5	0,2	0,2	0,3	
2018 Aug.	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	1,3	2,5	0,2	0,2	0,3	
2018 Sept.	0,4	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4	1,4	2,7	0,3	0,3	0,4	
2018 Okt.	0,5	0,6	0,5	0,6	0,4	0,4	1,4	2,8	0,3	0,3	0,4	
2018 Nov.	0,4	0,6	0,4	0,6	0,4	0,4	1,4	3,0	0,3	0,2	0,3	
2018 Dez.	0,3	0,6	0,4	0,5	0,3	0,3	1,5	3,3	0,2	0,1	0,2	
2019 Jan.	0,3	0,5	0,4	0,5	0,3	0,3	1,4	3,3	0,2	0,1	0,1	
2019 Feb.	0,2	0,4	0,3	0,4	0,2	0,2	1,3	3,0	0,1	0,0	0,1	
2019 März	0,2	0,4	0,2	0,4	0,1	0,1	1,2	2,8	0,0	-	0,0	
2019 April	0,1	0,3	0,2	0,3	0,1	0,1	1,1	2,6	0,0	-	0,0	
2019 Mai	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0	1,1	2,6	-	0,1	-	
2019 Juni	-	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	1,0	2,5	-	0,2	0,3	
2019 Juli	-	0,0	-	0,1	-	0,2	0,7	2,4	-	0,3	-	
2019 Aug.	-	0,2	-	0,3	-	0,4	0,5	2,3	-	0,6	-	
2019 Sept.	-	0,4	-	0,3	-	0,4	0,6	2,3	-	0,5	-	
2019 Okt.	-	0,1	-	0,2	-	0,3	0,7	2,4	-	0,4	-	
2019 Nov.	-	0,0	-	0,1	-	0,2	0,7	2,2	-	0,3	-	
2019 Dez.	-	0,1	-	0,1	-	0,1	0,8	2,1	-	0,2	-	
2020 Jan.	-	0,1	-	0,1	-	0,1	0,7	2,0	-	0,2	-	
2020 Feb.	-	0,2	-	0,2	-	0,3	0,6	1,8	-	0,4	-	
2020 März	-	0,2	-	0,1	-	0,1	1,3	3,5	-	0,4	-	
2020 April	-	0,1	-	0,1	-	0,0	1,6	3,7	-	0,3	-	
2020 Mai 4)	-	0,1	-	0,1	-	0,2	1,4	2,0	-	0,4	-	

1 Renditen für vergleichbare Restlaufzeitklassen siehe Tabelle II. 2b 2 Als ungewogener Durchschnitt ermittelt. 3 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 4 Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

II. Renditen

2b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7			
							zusammen	darunter:		
							über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10	
Schuldverschreibungen insgesamt										
2003	2,6	2,8	3,1	3,4	3,6	3,8	4,2	3,9	4,0	4,1
2004	2,5	2,8	3,1	3,3	3,5	3,7	4,2	3,9	4,0	4,1
2005	2,4	2,6	2,7	2,9	3,0	3,1	3,5	3,2	3,3	3,4
2006	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	3,9	3,8	3,8	3,8
2007	4,2	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,4	4,3	4,3	4,3
2008	4,1	4,0	4,0	4,1	4,1	4,2	4,3	4,1	4,2	4,2
2009	1,9	2,2	2,6	2,8	3,1	3,2	3,7	3,4	3,5	3,4
2010	1,1	1,5	1,7	2,1	2,3	2,6	3,1	2,7	2,8	2,9
2011	1,5	1,7	2,0	2,2	2,5	2,6	3,0	2,6	2,7	2,9
2012	0,4	0,5	0,7	1,0	1,2	1,3	1,9	1,4	1,5	1,7
2013	0,3	0,4	0,6	0,9	1,0	1,2	1,9	1,3	1,5	1,7
2014	0,2	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,5	1,0	1,2	1,3
2015	-	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	0,8	0,4	0,5	0,8
2016	-	0,4	0,3	-	0,2	0,1	0,4	0,0	0,3	0,4
2017	-	0,6	0,4	-	0,3	0,0	0,7	0,3	0,4	0,6
2018	-	0,4	0,3	-	0,1	0,2	0,8	0,6	0,6	0,6
2019	-	0,5	0,4	-	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
2018 März	-	0,5	0,3	-	0,1	0,3	0,9	0,6	0,7	0,7
April	-	0,5	0,3	-	0,1	0,3	0,8	0,5	0,7	0,6
Mai	-	0,5	0,3	-	0,1	0,3	0,8	0,6	0,6	0,6
Juni	-	0,4	0,4	-	0,2	0,2	0,7	0,5	0,5	0,5
Juli	-	0,4	0,4	-	0,2	0,1	0,6	0,4	0,4	0,5
Aug.	-	0,4	0,4	-	0,2	0,1	0,7	0,5	0,4	0,5
Sept.	-	0,4	0,3	-	0,1	0,2	0,7	0,6	0,5	0,6
Okt.	-	0,4	0,3	-	0,1	0,2	0,8	0,6	0,5	0,6
Nov.	-	0,4	0,3	-	0,1	0,2	0,7	0,6	0,5	0,5
Dez.	-	0,4	0,3	-	0,1	0,1	0,6	0,5	0,4	0,4
2019 Jan.	-	0,4	0,3	-	0,1	0,0	0,3	0,4	0,3	0,4
Feb.	-	0,3	0,3	-	0,1	0,0	0,2	0,3	0,2	0,4
März	-	0,4	0,3	-	0,2	0,1	0,2	0,3	0,1	0,3
April	-	0,4	0,3	-	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1	0,2
Mai	-	0,4	0,4	-	0,3	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1
Juni	-	0,5	0,5	-	0,4	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Juli	-	0,6	0,5	-	0,4	0,2	0,0	0,3	0,3	0,1
Aug.	-	0,7	0,6	-	0,6	0,4	0,3	0,5	0,5	0,4
Sept.	-	0,6	0,6	-	0,5	0,4	0,3	0,5	0,5	0,3
Okt.	-	0,5	0,5	-	0,4	0,3	0,2	0,4	0,3	0,3
Nov.	-	0,5	0,4	-	0,3	0,2	0,1	0,3	0,2	0,1
Dez.	-	0,5	0,4	-	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	0,1
2020 Jan.	-	0,4	0,3	-	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2
Feb.	-	0,5	0,4	-	0,4	0,3	0,1	0,4	0,3	0,2
März	-	0,4	0,3	-	0,3	0,2	0,1	0,3	0,3	0,2
April	-	0,2	0,1	-	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Mai 1)	-	0,2	0,2	-	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3	0,2
2020 Mai	4.	0,23	0,16	-	0,20	0,07	0,03	0,16	0,26	0,18
5.	-	0,24	0,17	-	0,20	0,07	0,04	0,13	0,24	0,15
6.	-	0,23	0,16	-	0,20	0,06	0,03	0,14	0,25	0,17
7.	-	0,21	0,13	-	0,18	0,04	0,07	0,08	0,19	0,14
8.	-	0,23	0,16	-	0,22	0,07	0,03	0,14	0,24	0,19
11.	-	0,25	0,16	-	0,20	0,05	0,06	0,10	0,23	0,16
12.	-	0,24	0,14	-	0,17	0,03	0,07	0,10	0,21	0,15
13.	-	0,24	0,18	-	0,16	0,01	0,07	0,13	0,24	0,17
14.	-	0,23	0,18	-	0,16	0,02	0,06	0,14	0,25	0,19
15.	-	0,23	0,18	-	0,16	0,02	0,03	0,15	0,25	0,19
18.	-	0,23	0,18	-	0,16	0,02	0,03	0,15	0,26	0,19
19.	-	0,20	0,15	-	0,13	0,06	0,07	0,08	0,19	0,13
20.	-	0,20	0,14	-	0,11	0,06	0,07	0,08	0,18	0,13
21.	-	0,21	0,15	-	0,12	0,04	0,06	0,09	0,20	0,14
22.	-	0,23	0,17	-	0,14	0,02	0,04	0,11	0,22	0,16
25.	-	0,23	0,16	-	0,13	0,02	0,05	0,10	0,21	0,16
26.	-	0,22	0,14	-	0,11	0,05	0,06	0,05	0,18	0,12
27.	-	0,24	0,16	-	0,12	0,03	0,04	0,07	0,19	0,14
28.	-	0,23	0,17	-	0,12	0,02	0,05	0,06	0,18	0,12
29.	-	0,25	0,17	-	0,13	0,01	0,03	0,06	0,19	0,13

* Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. 1 Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

II. Renditen

noch: 2b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7			
							zusammen	darunter:		
							über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10	
Bankschuldverschreibungen										
2003	2,6	2,9	3,2	3,5	3,7	3,9	4,2	4,0	4,2	4,3
2004	2,6	2,9	3,2	3,4	3,6	3,8	4,1	4,0	4,1	4,2
2005	2,5	2,6	2,8	3,0	3,1	3,2	3,4	3,3	3,4	3,5
2006	3,6	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8	4,0	3,9	3,9	4,0
2007	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
2008	4,6	4,5	4,4	4,4	4,4	4,5	4,7	4,6	4,6	4,7
2009	2,4	2,7	3,1	3,3	3,6	3,8	4,1	4,0	4,2	4,0
2010	1,5	1,9	2,2	2,4	2,7	2,9	3,2	3,1	3,1	3,3
2011	2,0	2,3	2,5	2,8	3,1	3,0	3,4	3,1	3,5	3,5
2012	0,8	1,0	1,2	1,4	1,6	1,7	2,2	2,1	2,2	2,1
2013	0,5	0,7	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	1,8	1,8	2,1
2014	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,5	1,2	1,4	1,7
2015	0,1	0,1	0,1	0,3	0,5	0,5	1,0	0,8	0,9	1,2
2016	–	0,1	–	0,0	0,1	0,2	0,3	0,8	0,4	0,8
2017	–	0,3	–	0,2	0,2	0,3	0,4	0,9	0,7	0,9
2018	–	0,2	–	0,0	0,2	0,3	0,4	0,9	1,0	1,0
2019	–	0,2	–	0,1	–	0,1	0,3	0,4	0,3	0,3
2018 März	–	0,3	0,0	0,2	0,3	0,5	0,7	1,1	0,9	1,0
April	–	0,2	0,0	0,2	0,3	0,5	0,6	1,0	0,8	1,0
Mai	–	0,2	0,0	0,2	0,3	0,5	0,7	1,1	0,9	1,0
Juni	–	0,2	–	0,1	0,2	0,4	0,6	1,0	0,9	1,0
Juli	–	0,2	–	0,1	0,2	0,3	0,6	1,0	0,8	0,9
Aug.	–	0,1	–	0,1	0,2	0,4	0,6	1,0	0,9	0,9
Sept.	–	0,1	0,0	0,2	0,2	0,4	0,6	1,0	0,9	1,1
Okt.	–	0,1	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	1,1	1,0	1,1
Nov.	–	0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	1,0	0,9	1,0
Dez.	–	0,0	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	1,0	0,9	1,0
2019 Jan.	0,0	0,2	0,1	0,2	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,9
Feb.	0,0	0,2	0,1	0,2	0,4	0,5	0,8	0,7	0,8	0,8
März	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	0,7	0,6	0,6
April	–	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6	0,6	0,5
Mai	–	0,1	0,0	–	0,1	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4
Juni	–	0,2	–	0,1	–	0,1	0,2	0,4	0,3	0,2
Juli	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,2	–	0,1
Aug.	–	0,4	–	0,3	–	0,3	–	0,1	–	0,2
Sept.	–	0,3	–	0,3	–	0,4	–	0,0	–	0,1
Okt.	–	0,3	–	0,3	–	0,3	–	0,1	–	0,1
Nov.	–	0,2	–	0,2	–	0,2	–	0,2	–	0,1
Dez.	–	0,2	–	0,2	–	0,1	–	0,2	–	0,2
2020 Jan.	–	0,2	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,1
Feb.	–	0,2	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,1
März	0,2	–	0,1	0,0	0,0	0,1	0,4	0,2	0,1	0,3
April	0,4	–	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,4
Mai 1)	–	0,0	–	0,1	–	0,0	0,2	0,2	0,1	0,2
2020 Mai 4.	0,04	–	0,08	–	0,05	0,02	0,19	0,33	0,20	0,17
5.	0,03	–	0,08	–	0,05	0,01	0,20	0,32	0,21	0,18
6.	0,04	–	0,08	–	0,06	0,00	0,20	0,31	0,20	0,17
7.	0,06	–	0,06	–	0,03	0,03	0,22	0,35	0,23	0,20
8.	0,06	–	0,09	–	0,06	0,00	0,18	0,33	0,19	0,16
11.	–	0,03	–	0,14	–	0,05	0,16	0,34	0,20	0,13
12.	–	0,05	–	0,12	–	0,03	0,17	0,36	0,20	0,14
13.	–	0,05	–	0,08	–	0,05	0,19	0,33	0,18	0,16
14.	–	0,04	–	0,08	–	0,05	0,19	0,31	0,18	0,17
15.	–	0,05	–	0,08	–	0,05	0,25	0,24	0,17	0,17
18.	–	0,06	–	0,07	–	0,05	0,26	0,25	0,16	0,16
19.	–	0,05	–	0,06	–	0,03	0,28	0,28	0,20	0,19
20.	–	0,06	–	0,06	–	0,03	0,28	0,27	0,20	0,19
21.	–	0,06	–	0,07	–	0,02	0,27	0,26	0,19	0,17
22.	–	0,07	–	0,09	–	0,03	0,26	0,24	0,18	0,16
25.	–	0,08	–	0,08	–	0,04	0,26	0,24	0,18	0,16
26.	–	0,06	–	0,08	–	0,02	0,30	0,26	0,21	0,19
27.	–	0,06	–	0,08	–	0,04	0,28	0,24	0,20	0,18
28.	–	0,06	–	0,09	–	0,05	0,27	0,24	0,20	0,17
29.	–	0,08	–	0,10	–	0,06	0,25	0,21	0,18	0,15

* Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. 1 Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

II. Renditen

noch: 2b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7			
							zusammen	darunter:		
							über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10	
Hypothekendarlehen										
2003	2,7	3,0	3,2	3,5	3,7	3,9	4,2	4,1	4,3	4,3
2004	2,6	2,9	3,2	3,4	3,6	3,8	4,1	4,0	4,1	4,3
2005	2,5	2,7	2,8	3,0	3,1	3,2	3,4	3,3	3,4	3,5
2006	3,6	3,6	3,7	3,7	3,8	3,9	4,0	3,9	3,9	4,0
2007	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
2008	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,6	4,5	4,6	4,7
2009	2,4	2,7	3,0	3,3	3,4	3,6	4,0	4,0	4,1	4,1
2010	1,5	1,7	2,1	2,3	2,6	2,9	3,2	3,1	3,2	3,3
2011	1,9	2,2	2,5	2,7	2,9	3,1	3,4	3,2	3,3	3,5
2012	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3
2013	0,5	0,6	0,9	1,1	1,4	1,5	1,9	1,7	1,9	2,0
2014	0,3	0,4	0,6	0,7	0,9	1,0	1,4	1,2	1,3	1,6
2015	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,7	0,6	0,8	0,7
2016	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,4	0,3	0,3	0,4
2017	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3	0,6	0,4	0,6	0,7
2018	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,8	0,7	0,7	0,9
2019	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	0,3	0,1	0,2	0,3
2018 März	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,9	0,7	0,8	0,9
April	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,8	0,7	0,7	0,8
Mai	0,3	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,8	0,7	0,8	0,9
Juni	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	0,6	0,7	0,8
Juli	0,3	0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6	0,6	0,8
Aug.	0,3	0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6	0,7	0,8
Sept.	0,2	0,1	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	0,6	0,7	0,8
Okt.	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4	0,6	0,8	0,7	0,8	0,9
Nov.	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4	0,5	0,8	0,6	0,8	0,9
Dez.	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,8	0,6	0,7	0,9
2019 Jan.	0,2	0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6	0,7	0,8
Feb.	0,2	0,1	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6	0,5	0,6	0,7
März	0,2	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,6	0,4	0,5	0,6
April	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,5	0,3	0,4	0,5
Mai	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,4	0,2	0,3	0,4
Juni	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2
Juli	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Aug.	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2
Sept.	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,1	0,3	0,2	0,1
Okt.	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0
Nov.	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Dez.	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
2020 Jan.	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Feb.	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0
März	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
April	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
Mai 1)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
2020 Mai	0,17	0,21	0,18	0,18	0,12	0,09	0,02	0,07	0,02	0,02
4.	0,18	0,21	0,20	0,19	0,13	0,10	0,03	0,07	0,01	0,01
5.	0,17	0,21	0,19	0,19	0,12	0,10	0,02	0,07	0,02	0,00
6.	0,16	0,19	0,17	0,16	0,11	0,07	0,05	0,05	0,02	0,03
7.	0,17	0,21	0,19	0,19	0,14	0,11	0,01	0,09	0,02	0,02
8.	0,17	0,20	0,18	0,18	0,13	0,09	0,03	0,07	0,01	0,01
11.	0,15	0,19	0,17	0,17	0,11	0,09	0,02	0,07	0,00	0,01
12.	0,16	0,19	0,19	0,19	0,15	0,11	0,01	0,10	0,03	0,04
13.	0,16	0,19	0,19	0,18	0,15	0,12	0,02	0,10	0,04	0,05
14.	0,16	0,19	0,19	0,19	0,15	0,13	0,03	0,12	0,05	0,05
15.	0,16	0,19	0,19	0,19	0,14	0,13	0,04	0,13	0,06	0,06
18.	0,15	0,18	0,16	0,16	0,11	0,10	0,00	0,09	0,02	0,02
19.	0,15	0,17	0,16	0,16	0,12	0,10	0,00	0,08	0,02	0,02
20.	0,16	0,17	0,17	0,16	0,13	0,10	0,00	0,09	0,02	0,03
21.	0,16	0,19	0,19	0,17	0,14	0,11	0,02	0,10	0,04	0,04
22.	0,16	0,19	0,19	0,17	0,14	0,11	0,02	0,10	0,04	0,04
25.	0,16	0,19	0,19	0,17	0,14	0,11	0,01	0,10	0,04	0,04
26.	0,15	0,19	0,17	0,16	0,11	0,10	0,01	0,07	0,01	0,01
27.	0,16	0,18	0,18	0,16	0,11	0,10	0,01	0,07	0,02	0,02
28.	0,12	0,19	0,18	0,17	0,11	0,10	0,00	0,09	0,02	0,02
29.	0,16	0,19	0,19	0,17	0,12	0,11	0,01	0,09	0,03	0,03

* Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. 1 Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

II. Renditen

noch: 2b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7			
							zusammen	darunter:		
							über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10	
Öffentliche Pfandbriefe										
2003	2,6	2,9	3,2	3,4	3,7	3,9	4,1	4,0	4,1	4,3
2004	2,5	2,8	3,1	3,4	3,6	3,8	4,1	3,9	4,1	4,2
2005	2,5	2,6	2,8	2,9	3,0	3,2	3,4	3,3	3,4	3,5
2006	3,5	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	4,0	3,9	3,9	4,0
2007	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5
2008	4,6	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,6	4,5	4,6	4,7
2009	2,3	2,6	3,0	3,3	3,5	3,8	4,1	3,8	4,5	4,1
2010	1,5	1,8	2,2	2,4	2,6	2,8	3,2	3,1	3,1	3,3
2011	2,0	2,3	2,5	2,8	2,9	3,2	3,4	3,2	3,3	3,5
2012	0,8	0,9	1,2	1,4	1,7	1,9	2,3	2,1	2,3	2,4
2013	0,5	0,7	0,8	1,1	1,1	1,4	1,6	2,1	1,9	1,9
2014	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,5	1,3	1,3	1,5
2015	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4	0,8	0,6	0,7	0,8
2016	–	0,1	–	0,1	0,1	0,1	0,5	0,3	0,4	0,4
2017	–	0,2	–	0,1	–	0,1	0,2	0,4	0,6	0,7
2018	–	0,2	–	0,1	–	0,2	0,4	0,6	0,7	0,9
2019	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,0	0,3	0,3
2018 März	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,4	0,6	0,9
April	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,4	0,6	0,9
Mai	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,4	0,6	0,9
Juni	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,3	0,5	0,9
Juli	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,3	0,5	0,8
Aug.	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,3	0,5	0,8
Sept.	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,4	0,5	0,9
Okt.	–	0,2	–	0,1	–	0,2	–	0,5	0,6	0,9
Nov.	–	0,1	–	0,1	–	0,2	–	0,4	0,5	0,9
Dez.	–	0,1	–	0,0	–	0,1	–	0,4	0,5	0,8
2019 Jan.	–	0,1	–	0,0	–	0,1	–	0,4	0,5	0,8
Feb.	–	0,1	–	0,1	–	0,1	–	0,3	0,3	0,7
März	–	0,1	–	0,0	–	0,0	–	0,2	0,3	0,6
April	–	0,1	–	0,0	–	0,1	–	0,2	0,6	0,5
Mai	–	0,2	–	0,1	–	0,0	–	0,1	0,4	0,4
Juni	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,1	0,2	0,1
Juli	–	0,4	–	0,3	–	0,4	–	0,2	–	0,1
Aug.	–	0,5	–	0,4	–	0,5	–	0,4	–	0,2
Sept.	–	0,4	–	0,4	–	0,4	–	0,4	–	0,2
Okt.	–	0,4	–	0,3	–	0,3	–	0,2	–	0,1
Nov.	–	0,3	–	0,2	–	0,2	–	0,2	–	0,1
Dez.	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,1
2020 Jan.	–	0,3	–	0,2	–	0,1	–	0,1	–	0,1
Feb.	–	0,3	–	0,3	–	0,2	–	0,3	–	0,1
März	–	0,1	–	0,2	–	0,2	–	0,2	–	0,0
April	–	0,1	–	0,1	–	0,0	–	0,2	–	0,1
Mai ¹⁾	–	0,1	–	0,2	–	0,1	–	0,2	–	0,1
2020 Mai 4.	–	0,16	–	0,21	–	0,12	–	0,09	–	0,01
5.	–	0,16	–	0,22	–	0,12	–	0,09	–	0,01
6.	–	0,15	–	0,20	–	0,12	–	0,09	–	0,00
7.	–	0,13	–	0,18	–	0,08	–	0,06	–	0,02
8.	–	0,14	–	0,21	–	0,11	–	0,08	–	0,02
11.	–	0,14	–	0,19	–	0,09	–	0,07	–	0,00
12.	–	0,12	–	0,18	–	0,09	–	0,08	–	0,01
13.	–	0,13	–	0,19	–	0,10	–	0,09	–	0,05
14.	–	0,13	–	0,19	–	0,10	–	0,09	–	0,05
15.	–	0,13	–	0,19	–	0,10	–	0,11	–	0,06
18.	–	0,14	–	0,18	–	0,10	–	0,11	–	0,05
19.	–	0,13	–	0,16	–	0,07	–	0,08	–	0,01
20.	–	0,13	–	0,17	–	0,07	–	0,08	–	0,04
21.	–	0,13	–	0,18	–	0,07	–	0,08	–	0,05
22.	–	0,14	–	0,18	–	0,08	–	0,09	–	0,05
25.	–	0,13	–	0,18	–	0,08	–	0,09	–	0,06
26.	–	0,13	–	0,17	–	0,06	–	0,07	–	0,02
27.	–	0,13	–	0,17	–	0,06	–	0,07	–	0,02
28.	–	0,14	–	0,18	–	0,06	–	0,08	–	0,03
29.	–	0,14	–	0,19	–	0,07	–	0,08	–	0,04

* Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. ¹ Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

II. Renditen

noch: 2b) Umlaufrenditen nach Restlaufzeiten *)

% p.a.

Zeit	Restlaufzeit Jahre									
	über 1 bis 2	über 2 bis 3	über 3 bis 4	über 4 bis 5	über 5 bis 6	über 6 bis 7	über 7			
							zusammen	darunter:		
							über 7 bis 8	über 8 bis 9	über 9 bis 10	
Anleihen der öffentlichen Hand										
2003	2,4	2,7	3,0	3,3	3,5	3,7	4,3	3,9	4,0	4,1
2004	2,4	2,7	3,0	3,2	3,4	3,7	4,2	3,8	4,0	4,0
2005	2,4	2,5	2,7	2,8	3,0	3,1	3,5	3,2	3,3	3,4
2006	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,9	3,7	3,8	3,8
2007	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,3	4,2	4,2	4,3
2008	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9	4,0	4,0	4,1	4,1
2009	1,4	1,8	2,2	2,5	2,7	2,9	3,7	3,1	3,3	3,3
2010	0,8	1,1	1,5	1,8	2,1	2,3	3,1	2,5	2,7	2,8
2011	1,1	1,4	1,7	1,9	2,2	2,3	2,9	2,4	2,6	2,7
2012	0,2	0,3	0,4	0,6	0,9	1,1	1,9	1,2	1,4	1,6
2013	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,9	1,2	1,4	1,6
2014	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,7	1,5	0,9	1,1	1,2
2015	-	0,2	-	0,1	-	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6
2016	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,1	0,2
2017	-	0,7	-	0,6	-	0,4	-	0,2	0,0	0,4
2018	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,2	0,0	0,4
2019	-	0,6	-	0,6	-	0,5	-	0,4	0,0	0,2
2018 März	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,1	0,3	0,6
April	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,1	0,1	0,5
Mai	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,1	0,1	0,5
Juni	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,2	0,0	0,4
Juli	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,1	0,1	0,3
Aug.	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,1	0,1	0,3
Sept.	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,2	0,2	0,4
Okt.	-	0,6	-	0,4	-	0,3	-	0,1	0,2	0,4
Nov.	-	0,6	-	0,5	-	0,3	-	0,2	0,1	0,4
Dez.	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,1	0,2
2019 Jan.	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,0	0,1
Feb.	-	0,5	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,0	0,1
März	-	0,5	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,0	0,1
April	-	0,6	-	0,5	-	0,4	-	0,3	0,1	0,0
Mai	-	0,6	-	0,6	-	0,5	-	0,3	0,2	0,1
Juni	-	0,6	-	0,7	-	0,6	-	0,4	0,0	0,2
Juli	-	0,7	-	0,7	-	0,7	-	0,5	0,1	0,3
Aug.	-	0,8	-	0,8	-	0,8	-	0,7	0,4	0,5
Sept.	-	0,8	-	0,8	-	0,8	-	0,7	0,4	0,5
Okt.	-	0,7	-	0,7	-	0,6	-	0,5	0,2	0,4
Nov.	-	0,6	-	0,6	-	0,5	-	0,4	0,1	0,3
Dez.	-	0,6	-	0,6	-	0,5	-	0,4	0,1	0,2
2020 Jan.	-	0,6	-	0,5	-	0,5	-	0,4	0,1	0,3
Feb.	-	0,6	-	0,6	-	0,6	-	0,5	0,2	0,4
März	-	0,7	-	0,7	-	0,6	-	0,5	0,3	0,5
April	-	0,5	-	0,5	-	0,5	-	0,4	0,2	0,4
Mai 1)	-	0,6	-	0,6	-	0,5	-	0,5	0,3	0,4
2020 Mai 4.	-	0,63	-	0,63	-	0,61	-	0,52	0,33	0,50
5.	-	0,63	-	0,63	-	0,61	-	0,51	0,29	0,46
6.	-	0,64	-	0,63	-	0,60	-	0,52	0,30	0,48
7.	-	0,61	-	0,61	-	0,58	-	0,48	0,24	0,43
8.	-	0,65	-	0,65	-	0,62	-	0,53	0,31	0,49
11.	-	0,63	-	0,63	-	0,60	-	0,50	0,26	0,45
12.	-	0,60	-	0,60	-	0,58	-	0,48	0,26	0,45
13.	-	0,61	-	0,63	-	0,66	-	0,51	0,29	0,47
14.	-	0,61	-	0,63	-	0,66	-	0,52	0,30	0,49
15.	-	0,62	-	0,64	-	0,67	-	0,54	0,31	0,49
18.	-	0,62	-	0,64	-	0,67	-	0,54	0,31	0,50
19.	-	0,57	-	0,59	-	0,61	-	0,48	0,24	0,42
20.	-	0,56	-	0,57	-	0,59	-	0,46	0,24	0,41
21.	-	0,57	-	0,57	-	0,60	-	0,47	0,24	0,42
22.	-	0,58	-	0,58	-	0,53	-	0,49	0,26	0,45
25.	-	0,57	-	0,58	-	0,60	-	0,49	0,25	0,44
26.	-	0,55	-	0,55	-	0,57	-	0,45	0,20	0,39
27.	-	0,56	-	0,55	-	0,57	-	0,46	0,22	0,41
28.	-	0,55	-	0,55	-	0,56	-	0,44	0,19	0,39
29.	-	0,55	-	0,54	-	0,56	-	0,45	0,19	0,39

* Einbezogen sind nur Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. 1 Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020.

III. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2003	2,26	2,66	3,03	3,35	3,62	3,86	4,05	4,22	4,36	4,48
2004	2,28	2,53	2,76	2,96	3,14	3,30	3,44	3,57	3,69	3,79
2005	2,71	2,86	2,95	3,02	3,08	3,14	3,20	3,25	3,30	3,34
2006	3,85	3,89	3,90	3,90	3,91	3,93	3,94	3,96	3,98	3,99
2007	4,07	4,08	4,11	4,15	4,20	4,25	4,30	4,36	4,41	4,46
2008	1,61	1,83	2,04	2,26	2,46	2,66	2,83	3,00	3,15	3,28
2009	0,77	1,33	1,79	2,18	2,52	2,80	3,06	3,27	3,47	3,63
2010	0,56	0,87	1,25	1,63	1,99	2,31	2,59	2,83	3,03	3,19
2011	0,02	0,14	0,36	0,61	0,87	1,13	1,38	1,60	1,81	1,99
2012	0,04	0,04	0,05	0,20	0,39	0,59	0,80	1,01	1,20	1,38
2013	0,13	0,24	0,44	0,69	0,95	1,21	1,47	1,70	1,92	2,11
2014	0,10	0,10	0,10	0,06	0,02	0,12	0,24	0,36	0,49	0,60
2015	0,39	0,35	0,26	0,15	0,01	0,13	0,28	0,42	0,56	0,70
2016	0,84	0,80	0,76	0,65	0,51	0,35	0,18	0,03	0,10	0,22
2017	0,72	0,64	0,50	0,34	0,18	0,02	0,12	0,25	0,37	0,48
2018	0,70	0,65	0,56	0,44	0,31	0,18	0,06	0,06	0,16	0,25
2019	0,69	0,63	0,58	0,54	0,49	0,44	0,37	0,31	0,25	0,19
2017 Aug.	0,77	0,74	0,66	0,53	0,37	0,21	0,05	0,10	0,23	0,35
Sept.	0,76	0,73	0,63	0,47	0,30	0,12	0,04	0,20	0,33	0,46
Okt.	0,81	0,77	0,66	0,52	0,35	0,19	0,02	0,14	0,28	0,41
Nov.	0,77	0,71	0,59	0,45	0,29	0,13	0,03	0,17	0,30	0,42
Dez.	0,72	0,64	0,50	0,34	0,18	0,02	0,12	0,25	0,37	0,48
2018 Jan.	0,66	0,54	0,35	0,16	0,03	0,20	0,34	0,47	0,59	0,69
Feb.	0,66	0,56	0,37	0,17	0,02	0,19	0,35	0,48	0,60	0,70
März	0,69	0,60	0,45	0,28	0,11	0,05	0,19	0,32	0,43	0,53
April	0,66	0,56	0,41	0,23	0,06	0,11	0,26	0,39	0,50	0,60
Mai	0,68	0,65	0,54	0,39	0,23	0,06	0,09	0,22	0,34	0,44
Juni	0,69	0,65	0,54	0,40	0,25	0,10	0,04	0,16	0,28	0,38
Juli	0,67	0,60	0,48	0,34	0,19	0,04	0,09	0,22	0,33	0,43
Aug.	0,65	0,61	0,51	0,38	0,25	0,11	0,03	0,15	0,26	0,35
Sept.	0,62	0,54	0,40	0,25	0,09	0,05	0,18	0,30	0,40	0,49
Okt.	0,72	0,65	0,51	0,35	0,20	0,05	0,08	0,20	0,30	0,40
Nov.	0,68	0,64	0,53	0,40	0,26	0,12	0,01	0,13	0,24	0,33
Dez.	0,70	0,65	0,56	0,44	0,31	0,18	0,06	0,06	0,16	0,25
2019 Jan.	0,59	0,58	0,51	0,43	0,33	0,22	0,12	0,03	0,06	0,15
Feb.	0,57	0,55	0,49	0,42	0,32	0,22	0,12	0,03	0,07	0,15
März	0,61	0,62	0,59	0,54	0,47	0,39	0,30	0,22	0,14	0,07
April	0,59	0,60	0,56	0,49	0,41	0,32	0,23	0,14	0,05	0,03
Mai	0,64	0,69	0,65	0,65	0,59	0,52	0,44	0,36	0,28	0,20
Juni	0,70	0,75	0,75	0,71	0,66	0,59	0,52	0,45	0,38	0,31
Juli	0,72	0,78	0,79	0,77	0,73	0,68	0,62	0,55	0,49	0,43
Aug.	0,85	0,92	0,95	0,95	0,93	0,90	0,85	0,80	0,76	0,71
Sept.	0,73	0,80	0,82	0,80	0,78	0,74	0,70	0,66	0,62	0,57
Okt.	0,67	0,69	0,69	0,67	0,64	0,60	0,56	0,51	0,47	0,42
Nov.	0,64	0,66	0,66	0,64	0,61	0,56	0,52	0,47	0,42	0,37
Dez.	0,69	0,63	0,58	0,54	0,49	0,44	0,37	0,31	0,25	0,19
2020 Jan.	0,64	0,68	0,68	0,67	0,64	0,61	0,56	0,52	0,47	0,42
Feb.	0,73	0,77	0,79	0,79	0,77	0,75	0,72	0,69	0,65	0,61
März	0,69	0,70	0,71	0,70	0,68	0,64	0,60	0,56	0,51	0,47
April	0,64	0,71	0,73	0,73	0,70	0,67	0,63	0,59	0,54	0,50
Mai	0,60	0,63	0,65	0,65	0,63	0,59	0,55	0,50	0,45	0,41

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen

2020 Mai	0,60	0,63	0,65	0,65	0,63	0,59	0,55	0,50	0,45	0,40
----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beiheft dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde.

Die Zinsen werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt. Angaben zu Restlaufzeiten von 11 bis 15 Jahren sowie die Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur werden auf Anfrage zur Verfügung gestellt beziehungsweise stehen auf der Homepage der Deutschen Bundesbank zur Verfügung.

III. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte *)

b) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Pfandbriefe

% p.a.

Stand am Jahres-/Monats- ende bzw. Börsentag	Zinssatz bei Restlaufzeiten von Jahren									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2003	2,49	2,81	3,18	3,50	3,77	3,99	4,18	4,35	4,50	4,63
2004	2,48	2,73	2,96	3,16	3,34	3,51	3,66	3,80	3,93	4,05
2005	2,81	3,03	3,12	3,19	3,27	3,35	3,43	3,52	3,61	3,69
2006	4,01	4,01	3,99	3,99	4,00	4,02	4,05	4,07	4,09	4,12
2007	4,77	4,62	4,58	4,59	4,63	4,67	4,71	4,75	4,79	4,82
2008	3,12	3,10	3,24	3,42	3,59	3,75	3,88	4,00	4,11	4,21
2009	1,43	1,98	2,45	2,82	3,12	3,37	3,58	3,77	3,94	4,09
2010	1,54	1,80	2,14	2,47	2,77	3,05	3,29	3,50	3,69	3,85
2011	1,76	1,62	1,72	1,90	2,11	2,34	2,57	2,79	3,01	3,22
2012	0,42	0,51	0,64	0,80	0,99	1,19	1,41	1,64	1,87	2,10
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
2017 Aug.	–	0,09	–	0,09	–	0,03	0,08	0,22	0,36	0,50
Sept.	–	0,10	–	0,05	–	0,04	0,16	0,29	0,43	0,57
Okt.	–	0,11	–	0,09	–	0,01	0,10	0,24	0,38	0,53
Nov.	–	0,15	–	0,09	–	0,01	0,12	0,25	0,38	0,51
Dez.	–	0,12	–	0,03	–	0,08	0,20	0,33	0,46	0,59
2018 Jan.	–	0,14	–	0,04	–	0,13	0,31	0,48	0,63	0,77
Feb.	–	0,16	–	0,07	–	0,11	0,30	0,48	0,64	0,78
März	–	0,16	–	0,09	–	0,06	0,23	0,39	0,54	0,67
April	–	0,15	–	0,07	–	0,09	0,26	0,42	0,57	0,71
Mai	–	0,18	–	0,06	–	0,04	0,16	0,30	0,45	0,60
Juni	–	0,19	–	0,04	–	0,03	0,13	0,27	0,42	0,57
Juli	–	0,17	–	0,07	–	0,06	0,20	0,35	0,50	0,64
Aug.	–	0,13	–	0,06	–	0,05	0,18	0,32	0,46	0,60
Sept.	–	0,15	–	0,02	–	0,13	0,28	0,43	0,58	0,71
Okt.	–	0,15	–	0,00	–	0,11	0,23	0,37	0,52	0,66
Nov.	–	0,12	–	0,01	–	0,09	0,21	0,35	0,49	0,63
Dez.	–	0,11	–	0,04	–	0,04	0,15	0,29	0,44	0,59
2019 Jan.	–	0,10	–	0,04	–	0,05	0,17	0,29	0,42	0,55
Feb.	–	0,09	–	0,00	–	0,08	0,16	0,27	0,39	0,52
März	–	0,12	–	0,03	–	0,00	0,05	0,13	0,23	0,35
April	–	0,12	–	0,04	–	0,01	0,07	0,15	0,24	0,35
Mai	–	0,26	–	0,08	–	0,11	–	0,09	–	0,02
Juni	–	0,22	–	0,25	–	0,23	–	0,18	–	0,10
Juli	–	0,26	–	0,31	–	0,30	–	0,26	–	0,20
Aug.	–	0,40	–	0,45	–	0,46	–	0,44	–	0,41
Sept.	–	0,40	–	0,42	–	0,40	–	0,37	–	0,33
Okt.	–	0,28	–	0,24	–	0,22	–	0,20	–	0,17
Nov.	–	0,27	–	0,21	–	0,20	–	0,20	–	0,16
Dez.	–	0,21	–	0,20	–	0,15	–	0,09	–	0,02
2020 Jan.	–	0,24	–	0,26	–	0,24	–	0,21	–	0,16
Feb.	–	0,32	–	0,33	–	0,32	–	0,30	–	0,27
März	–	0,04	–	0,14	–	0,14	–	0,09	–	0,03
April	–	0,22	–	0,14	–	0,08	–	0,03	–	0,02
Mai	–	0,14	–	0,12	–	0,10	–	0,07	–	0,05

Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für Pfandbriefe mit jährlichen Kuponzahlungen

2020 Mai	–	0,14	–	0,12	–	0,10	–	0,07	–	0,04	–	0,02	–	0,01	–	0,03	–	0,06	–	0,09
----------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------

* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen ohne Kreditausfallrisiko, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beifolgt dargestellten Verfahren. Den Schätzungen liegen die Kurse von Pfandbriefen (Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe) mit Restlaufzeiten von mindestens drei Monaten zugrunde. Die Zinsen

werden mit Hilfe eines nichtlinearen, parametrischen Ansatzes geschätzt. Angaben zu Restlaufzeiten von 11 bis 15 Jahren sowie die Parameter zur Berechnung der Zinsstruktur werden auf Anfrage zur Verfügung gestellt beziehungsweise stehen auf der Homepage der Deutschen Bundesbank zur Verfügung.

■ Erläuterungen

■ Renditen

Die Rendite einer Anleihe gibt im Gegensatz zur Nominalverzinsung die tatsächliche jährliche Verzinsung an. Zu ihrer Berechnung werden alle für den Ertrag einer Anleihe maßgeblichen Komponenten herangezogen. Dies sind neben dem Nominalzins die Periodizität der Zinszahlungen, der Kauf- und der Rückzahlungskurs sowie die Laufzeit und der Tilgungsmodus (gesamtfällig, teilfällig in Raten). Mit so berechneten Renditen lässt sich die tatsächliche Verzinsung von Anleihen untereinander vergleichen sowie mit der von anderen Anlagen (wie z. B. Spareinlagen, bei denen allein der Zinssatz den Ertrag bestimmt).

In der Renditenstatistik sind grundsätzlich nur festverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen inländischer Emittenten enthalten, die eine längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über vier Jahren aufweisen. Außer Betracht bleiben strukturierte Produkte, Schuldverschreibungen mit nicht gesamtfälliger Tilgung, Null-Kupon-Anleihen, variabel verzinsliche Anleihen und nicht auf Euro lautende Anleihen. Den Renditen liegen die rechnerischen Restlaufzeiten zugrunde. In die Berechnung der Gesamtrenditen sowie der Renditen nach Wertpapierarten gehen nur Papiere mit einer Restlaufzeit von mehr als drei Jahren ein. Die Gruppenrenditen sind gewogen mit den zu Marktkursen bewerteten Umlaufsbeträgen (bis Dezember 2001 mit den nominalen Umlaufsbeträgen) beziehungsweise den Absatzbeträgen (bei Emissionsrenditen) der in die Berechnung einbezogenen Schuldverschreibungen. Infolge der sich monatlich ändernden Zusammensetzung der in die Berechnung einbezogenen Anleihen ist die Entwicklung der ermittelten Renditen nicht nur auf Veränderungen des Zinsniveaus, sondern insbesondere bei den Emissionsrenditen auch auf strukturelle Einflüsse (z. B. auf Veränderungen der Laufzeitstruktur) zurückzuführen. Die Monatszahlen der Umlaufrenditen werden aus den Renditen auf Basis der Xetra-Kurse an allen Geschäftstagen eines Monats errechnet, vor dem 23. Mai 2011 auf Basis der Einheitskurse. Die Jahreszahlen sind ungewogene Mittel der Monatszahlen; zu ihrer Berechnung standen – insbesondere bei den Emissionsrenditen – nicht immer 12 Monatszahlen zur Verfügung.

■ Zinsstrukturdaten

Die Zinsstruktur am Rentenmarkt zeigt den Zusammenhang zwischen den Zinssätzen und Laufzeiten von Null-Kupon-

Anleihen. Bei den hier veröffentlichten Zinsstrukturdaten handelt es sich um Schätzwerte, die auf der Grundlage beobachteter Umlaufrenditen von Kuponanleihen ermittelt werden. Im Gegensatz zu der bei der Renditenberechnung implizierten Annahme, dass sich sämtliche Zahlungsströme einer Kuponanleihe mit derselben Rate – nämlich der Rendite – verzinsen, wird bei der Zinsstruktur schätzung für jeden Zahlungsstrom einer Kuponanleihe eine Verzinsung zu dem Zinssatz unterstellt, der je nach Zahlungstermin den jeweiligen Marktverhältnissen entspricht. Die einzelnen Zahlungsströme einer Kuponanleihe werden dabei als Rückzahlungen von Null-Kupon-Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten und Zinssätzen aufgefasst. Die Preise und Zinssätze dieser einzelnen hypothetischen Null-Kupon-Anleihen sind jedoch nicht bekannt, da sie nur als Bündel in Form der Kuponanleihe gehandelt werden. Im Preis der Kuponanleihe, der als Gesamtpreis der zugehörigen Null-Kupon-Anleihen interpretiert wird, schlagen sich die Zinsvorstellungen der Marktteilnehmer nieder, die in der gesuchten Zinsstrukturkurve abgebildet werden sollen. Würden die einzelnen Zahlungsströme einer Kuponanleihe mit den zugehörigen Zinssätzen dieser (unbekannten) Zinsstrukturkurve abdiskontiert, so müssten sich als Summe der Barwerte im Prinzip wieder der Marktkurs der Kuponanleihe und damit auch deren Marktrendite ergeben.

Aufgrund dieses Zusammenhangs kann die Zinsstrukturkurve mithilfe eines nichtlinearen Optimierungsverfahrens berechnet werden. Dabei werden die einzelnen Zahlungsströme der Kuponanleihen zunächst mit den Zinssätzen einer versuchsweise vorgegebenen Zinsstruktur abdiskontiert und die aus der Summe der Barwerte abgeleiteten fiktiven Renditen der Kuponanleihen mit deren am Markt beobachteten Umlaufrenditen verglichen. Die vorgegebene Zinsstruktur wird nun so lange variiert, bis die Abweichung zwischen den fiktiven Renditen und den Marktrenditen der in die Schätzung einbezogenen Kuponanleihen minimiert sind. Die so ermittelte Zinsstruktur stimmt dann näherungsweise mit der für die Marktkurse der Kuponanleihen maßgeblichen Zinsstruktur am Rentenmarkt überein.

In die Schätzung der Zinsstruktur werden die börsennotierten Bundesanleihen, Bundesobligationen und Bundesschatzanweisungen beziehungsweise börsennotierte Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe einbezogen. Diese Wertpapiere sind weitgehend homogen und gewährleisten eine ausreichende Besetzungsdichte. Um Verzerrungen am „kurzen Ende“ der Zinsstruktur zu vermeiden, werden Wertpapiere mit Restlaufzeiten von unter

drei Monaten nicht einbezogen. Die Berücksichtigung von Anleihen mit Restlaufzeiten zwischen drei Monaten und einem Jahr gewährleistet dagegen, dass der einjährige Zinssatz zuverlässig geschätzt werden kann.

Für die Schätzung wird eine Annahme über den funktionalen Zusammenhang zwischen den Zinssätzen und den Restlaufzeiten getroffen. Bei dem hier verwendeten Schätzansatz wird der Zinssatz als die Summe aus einer Konstanten und verschiedenen Exponentialtermen (in denen die Restlaufzeit mit negativem Vorzeichen im Exponenten auftritt) und als Funktion von insgesamt sechs Parametern definiert:

$$z(T, \beta, \tau) = \beta_0 + \beta_1 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_1)}{T/\tau_1} \right) + \beta_2 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_1)}{T/\tau_1} - \exp(-T/\tau_1) \right) + \beta_3 \left(\frac{1 - \exp(-T/\tau_2)}{T/\tau_2} - \exp(-T/\tau_2) \right),$$

wobei $z(T, \beta, \tau)$ den Zinssatz für die Laufzeit T in Jahren als Funktion der Parametervektoren $\beta = (\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3)$ und $\tau = (\tau_1, \tau_2)$ die zu schätzenden Parameter bezeichnen.

Dieser parametrische Ansatz ist ausreichend flexibel, um die am Markt beobachteten Datenkonstellationen wiederzugeben. Dazu gehören monoton steigende, fallende, U-förmige, invertiert U-förmige und S-förmige Kurvenverläufe. Anders als nichtparametrische Ansätze glättet das Schätzungsverfahren einzelne „Zacken“ in der Kurve heraus, sodass die Ergebnisse relativ wenig von einzelnen Beobachtungen beeinflusst werden. Sie sind daher zwar weniger geeignet, um beispielsweise Abnormitäten in einzelnen Laufzeitsegmenten oder bei einzelnen Wertpapieren zu identifizieren. Doch sie liefern Kurvenverläufe, die relativ unabhängig von Ausreißern und damit für die geldpolitische Analyse leichter interpretierbar sind.

Weitere Erläuterungen zur Schätzung der Zinsstrukturdaten siehe: Deutsche Bundesbank, Schätzung von Zinsstrukturkurven, Monatsbericht, Oktober 1997, S. 61 ff.

■ Wertpapierindizes

Zur Darstellung der allgemeinen Kurs- und Ertragsentwicklung von Wertpapieren werden Kursindizes und Performanceindizes für Aktien beziehungsweise für festverzinsliche Wertpapiere berechnet. Während reine Kursindizes

allein die Preisentwicklung eines konstant gehaltenen Wertpapierdepots widerspiegeln, bilden Performanceindizes die Wertentwicklung eines Portefeuilles ab, in das die laufenden Erträge reinvestiert werden.

Der CDAX-Kursindex der Deutsche Börse AG gibt die durchschnittliche Kursentwicklung aller an der Frankfurter Wertpapierbörse in den Marktsegmenten Prime und General Standard notierten Aktien im Inland ansässiger Gesellschaften wieder. Bei der Berechnung des Index werden Kursabschläge beziehungsweise Kursverzerrungen, die sich bei Kapitalveränderungen (Kapitalerhöhungen mit Bezugsrecht, Kapitalberichtigungen, Ausgabe von Gratisaktien, Kapitalherabsetzungen, Neuaufnahme und Ausscheiden von Aktiengesellschaften) ergeben, ausgeschaltet. Nicht ausgeschaltet werden dagegen die Kursbewegungen im Zusammenhang von Dividendenausschüttungen.

Der Composite DAX (CDAX) der Deutsche Börse AG ist der zum CDAX-Kursindex passende Performanceindex. Er beschreibt nicht die Kurs-, sondern die Wertentwicklung des betrachteten Wertpapierportefeuilles, wobei Dividenden sowie Bezugsrechtserlöse in das Portefeuille reinvestiert werden.

Der Deutsche Aktienindex (DAX) der Deutsche Börse AG ist ebenfalls ein Performanceindex, der die Wertentwicklung eines Portefeuilles von 30 Standardwerten abbildet. Der Index wird seit Ende 1987 originär berechnet; weiter zurückliegende Werte wurden von der Deutsche Börse AG durch Verkettung mit dem Aktienindex der Börsenzeitung ermittelt, bei dem es sich ab 1981 um einen ungewogenen Performanceindex und davor um einen Kursindex handelt.

Der DAX-Kursindex gibt – anders als der Deutsche Aktienindex (DAX) – nur die Kursentwicklung des aus den 30 Standardwerten bestehenden Portefeuilles wieder. Kapitalveränderungen werden wie beim CDAX-Kursindex behandelt. Eine Rückrechnung für die Zeit vor 1987 wurde nicht vorgenommen.

Der Deutsche Rentenindex (REX) wird von der Deutsche Börse AG als gewogener Durchschnitt aus den Kursen von 30 fiktiven Anleihen mit Kupons von 6 %, 7½ % und 9 % sowie mit im Zeitablauf unveränderlichen ganzjährigen (Rest-)Laufzeiten von ein bis zehn Jahren berechnet. Die Kurse werden aus den entsprechenden Renditen einer ökonometrisch geschätzten Renditenstruktur der Bundesanleihen abgeleitet. Sie werden mit konstanten Gewichten zusammengewogen, die die Bedeutung der einzelnen Anleihekategorien am deutschen Rentenmarkt im Durchschnitt der Jahre 1967 bis 1991 repräsentieren. Die Anleihen des REX-Portefeuilles haben einen Durchschnitts-

kupon von 7,44 % und eine durchschnittliche Laufzeit von 5,49 Jahren.

Der REX-Performanceindex (REXP) der Deutsche Börse AG ist der zum Anleihenportefeuille des Deutschen Rentenindex (REX) passende Performanceindex. Er gibt die Wertentwicklung des REX-Portfolios an, in das die Kuponzahlungen unter Beibehaltung der Portfoliostruktur reinvestiert werden. Dabei wird unterstellt, dass die durchschnittliche Kuponeinnahme in Höhe von 7,44 % pro Jahr gleichmäßig auf alle Tage eines Jahres verteilt anfällt und laufend wieder angelegt wird. Der täglich reinvestierte Kuponertrag wird dabei so abdiskontiert, dass sich unter Berücksichtigung des unterjährigen Zinseszins-effekts über ein volles Jahr betrachtet genau der durchschnittliche Jahreskupon von 7,44 % ergibt.

Der iBoxx-€-Deutschland-Kursindex gibt die Kursentwicklung der börsennotierten Bundeswertpapiere des Bundes

wieder. Er ist Bestandteil der iBoxx-€-Indexfamilie, die den Markt für festverzinsliche Wertpapiere abbildet, die in Euro oder in einer nationalen Währungseinheit der Mitgliedstaaten der EWU denominated sind. Anders als beim Deutschen Rentenindex (REX) besteht das Portefeuille beim iBoxx-€-Deutschland-Kursindex nicht aus fiktiven Wertpapieren, sondern aus den tatsächlich am Markt umlaufenden Bundeswertpapieren. Jeweils zum Monatsanfang wird der Indexkorb angepasst. Die in die Berechnung eingehenden Kurse beruhen auf laufenden Angaben eines festen Kreises von Banken.

Der iBoxx-€-Deutschland-Performanceindex ist der zum iBoxx-€-Deutschland-Kursindex passende Performanceindex. Bei ihm werden anfallende Kuponzahlungen aufgrund der monatlichen Anpassung des Indexkorbs immer erst zum Monatsanfang in das Portefeuille reinvestiert. Die zwischen den Kuponzahlungen auflaufenden Stückzinsen gehen in die tägliche Indexberechnung ein.