



# Kapitalmarktkennzahlen

November 2022

Statistische Fachreihe

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

Postfach 10 06 02  
60006 Frankfurt am Main

Tel.: 069 9566-33512  
E-Mail: [www.bundesbank.de/kontakt](http://www.bundesbank.de/kontakt)

Angaben nach § 5 Telemediengesetz finden sich unter  
[www.bundesbank.de/impressum](http://www.bundesbank.de/impressum)

Publizistische Verwertung nur mit Quellenangabe gestattet.

ISSN 2699-8491

Abgeschlossen am 7. November 2022.

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](http://www.bundesbank.de/statistik-newsletter)

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

|          |  |
|----------|--|
| <b>p</b> | vorläufige Zahl  |
| <b>r</b> | berichtigte Zahl   |
| <b>s</b> | teilweise geschätzte Zahl Angabe fällt später an                                     |
| <b>.</b> | Zahlenwert unbekannt, geheim zu halten oder nicht sinnvoll                           |
| <b>0</b> | weniger als die Hälfte von 1 in der letzten besetzten Stelle, jedoch mehr als nichts |
| <b>–</b> | 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 |     | 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 |
| Zeit   | % p.a.        |     | Ende 1987=100   | Ende 1987=1000 | Ende 1987=100        | Ende 1987=1000              | Tagesdurchschnittskurs      | Ende 1998=100                 | Ende 1987=100               | Ende 1998=100                        |
| 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                               |
| 2020   | 0,1           | -   | 586,72  | 5 935,22       | 1 297,81             | 13 718,78                   | 146,15                      | 113,14                        | 499,23                      | 241,63                               |
| 2021   | 0,0           | -   | 654,20  | 6 709,66       | 1 479,33             | 15 884,86                   | 144,23                      | 108,88                        | 499,77                      | 235,28                               |
| 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                               |
| Mai  | 0,3           | 0,1 | 510,79  | 5 235,06       | 1 097,08             | 11 726,84                   | 144,20                      | 112,36                        | 496,03                      | 234,80                               |
| Juni   | 0,4           | -   | 535,23  | 5 535,26       | 1 151,35             | 12 398,80                   | 144,73                      | 113,54                        | 497,76                      | 237,27                               |
| Juli   | -             | 0,1 | 528,16  | 5 441,61       | 1 136,26             | 12 189,04                   | 145,43                      | 113,94                        | 500,03                      | 239,49                               |
| Aug.   | -             | 0,1 | 518,10  | 5 327,67       | 1 114,63             | 11 939,28                   | 147,13                      | 116,35                        | 505,60                      | 244,97                               |
| Sept.  | 0,0           | -   | 535,82  | 5 545,79       | 1 152,86             | 12 428,08                   | 145,93                      | 114,98                        | 501,23                      | 242,30                               |
| Okt.   | -             | 0,1 | 554,98  | 5 741,56       | 1 194,09             | 12 866,79                   | 144,91                      | 113,34                        | 497,53                      | 238,84                               |
| Nov.   | 0,2           | -   | 571,40  | 5 906,48       | 1 229,42             | 13 236,38                   | 144,67                      | 112,86                        | 496,58                      | 237,84                               |
| 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                               |
| Febr.  | 0,1           | -   | 516,08  | 5 287,76       | 1 113,36             | 11 890,35                   | 146,02                      | 114,54                        | 500,85                      | 242,68                               |
| März   | 0,1           | -   | 429,84  | 4 416,97       | 927,23               | 9 935,84                    | 145,13                      | 113,12                        | 497,56                      | 239,67                               |
| April  | 0,4           | -   | 471,38  | 4 804,60       | 1 020,92             | 10 861,64                   | 144,99                      | 114,35                        | 496,93                      | 242,26                               |
| Mai  | 0,0           | -   | 502,26  | 5 079,39       | 1 097,58             | 11 586,85                   | 144,54                      | 112,80                        | 495,23                      | 239,12                               |
| Juni   | -             | 0,0 | 525,07  | 5 357,17       | 1 155,00             | 12 310,93                   | 145,24                      | 113,18                        | 497,48                      | 239,92                               |
| Juli   | 0,2           | -   | 522,53  | 5 346,62       | 1 151,65             | 12 313,36                   | 145,85                      | 113,27                        | 499,35                      | 241,36                               |
| Aug.   | -             | 0,4 | 549,79  | 5 610,72       | 1 213,99             | 12 945,38                   | 145,81                      | 111,72                        | 499,04                      | 238,47                               |
| Sept.  | -             | 0,1 | 544,40  | 5 528,17       | 1 202,43             | 12 760,73                   | 145,96                      | 112,79                        | 499,33                      | 240,88                               |
| Okt.   | 0,0           | -   | 492,31  | 5 001,72       | 1 088,72             | 11 556,48                   | 146,56                      | 113,81                        | 501,12                      | 243,05                               |
| Nov.   | 0,2           | -   | 564,23  | 5 752,60       | 1 247,98             | 13 291,16                   | 146,22                      | 113,19                        | 499,73                      | 241,74                               |
| Dez.   | 0,4           | -   | 586,72  | 5 935,22       | 1 297,81             | 13 718,78                   | 146,15                      | 113,14                        | 499,23                      | 241,63                               |
| 2021 Jan.  | -             | 0,1 | 582,62  | 5 811,52       | 1 288,73             | 13 432,87                   | 146,06                      | 112,19                        | 498,68                      | 240,53                               |
| Febr.  | 0,1           | -   | 592,88  | 5 948,94       | 1 314,52             | 13 786,29                   | 144,36                      | 109,90                        | 492,72                      | 235,85                               |
| März   | 0,0           | -   | 633,92  | 6 473,46       | 1 405,61             | 15 008,34                   | 144,70                      | 109,88                        | 493,73                      | 235,79                               |
| April  | 0,4           | -   | 638,17  | 6 465,50       | 1 426,72             | 15 135,91                   | 144,29                      | 109,11                        | 492,21                      | 234,15                               |
| Mai  | 0,3           | -   | 642,41  | 6 528,32       | 1 449,48             | 15 421,13                   | 144,19                      | 108,88                        | 491,80                      | 233,78                               |
| Juni   | 0,1           | -   | 648,99  | 6 569,55       | 1 465,84             | 15 531,04                   | 144,74                      | 109,42                        | 493,56                      | 234,94                               |
| Juli   | -             | 0,1 | 650,36  | 6 570,29       | 1 470,53             | 15 544,39                   | 146,34                      | 111,03                        | 498,79                      | 239,47                               |
| Aug.   | -             | 0,3 | 662,93  | 6 693,35       | 1 498,91             | 15 835,09                   | 145,90                      | 110,25                        | 497,05                      | 238,18                               |
| Sept.  | -             | 0,1 | 638,37  | 6 448,35       | 1 443,43             | 15 260,69                   | 144,41                      | 108,60                        | 491,83                      | 234,67                               |
| Okt.   | -             | 0,0 | 653,37  | 6 629,23       | 1 477,40             | 15 688,77                   | 143,52                      | 108,60                        | 488,70                      | 234,67                               |
| Nov.   | 0,1           | -   | 627,49  | 6 380,50       | 1 418,88             | 15 100,13                   | 145,58                      | 110,72                        | 495,59                      | 239,25                               |
| Dez.   | -             | 0,2 | 654,20  | 6 709,66       | 1 479,33             | 15 884,86                   | 144,23                      | 108,88                        | 499,77                      | 235,28                               |
| 2022 Jan.  | 0,3           | 0,1 | 636,37  | 6 534,93       | 1 438,99             | 15 471,20                   | 143,24                      | 107,29                        | 487,33                      | 232,64                               |
| Febr.  | 0,5           | 0,4 | 593,56  | 6 092,26       | 1 345,61             | 14 461,02                   | 141,55                      | 105,86                        | 481,63                      | 229,76                               |
| März   | 0,7           | 0,6 | 583,63  | 6 069,19       | 1 323,43             | 14 414,75                   | 138,06                      | 102,90                        | 469,88                      | 223,34                               |
| April  | 1,2           | 1,1 | 564,54  | 5 904,57       | 1 286,32             | 14 097,88                   | 135,85                      | 99,80                         | 462,72                      | 216,60                               |
| Mai  | 1,5           | 1,3 | 561,04  | 5 892,80       | 1 310,22             | 14 388,35                   | 135,30                      | 97,98                         | 461,23                      | 212,78                               |
| Juni   | 1,8           | 1,9 | 494,98  | 5 230,21       | 1 157,28             | 12 783,77                   | 133,21                      | 96,13                         | 454,73                      | 208,75                               |
| Juli   | 1,3           | 1,5 | 519,98  | 5 516,71       | 1 215,99             | 13 484,05                   | 137,14                      | 100,13                        | 468,55                      | 218,42                               |
| Aug.   | 1,8           | 1,5 | 493,47  | 5 251,15       | 1 154,05             | 12 834,96                   | 131,87                      | 94,89                         | 450,91                      | 207,38                               |
| Sept.  | 2,3           | 2,3 | 458,93  | 4 954,17       | 1 073,27             | 12 114,36                   | 127,98                      | 91,15                         | 438,19                      | 199,21                               |
| Okt.   | .             | 2,7 | 498,00  | 5 420,12       | 1 164,64             | 13 253,74                   | 127,58                      | 90,65                         | 437,45                      | 198,10                               |

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 | Hypothekenspfandbriefe | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten | Sonstige Bankschuldverschreibungen | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | zusammen                       | darunter börsennotierte Bundeswertpapiere |  |
| 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                     | 4,4   | 4,5                                | 7,6                                   | 4,3                            | 4,2                                       |  |
| 2008               | 4,3                       | 4,5      | 4,5                    | 4,4                     | 4,4   | 4,7                                | 8,0                                   | 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                                | 5,5                                   | 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 <sup>1)</sup> | 0,4                       | 0,6      | 0,3                    | 0,4                     | 0,4   | 1,2                                | 3,8                                   | 0,1                            | 0,1                                       |  |
| 2017 <sup>1)</sup> | 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                                   | 0,1                            | 0,3                                       |  |
| 2020               | 0,1                       | 0,1      | -                      | 0,1                     | 0,1   | -                                  | 0,5                                   | 2,6                            | 0,3                                       |  |
| 2021               | 0,0                       | 0,1      | -                      | 0,1                     | 0,1   | -                                  | 0,4                                   | 1,6                            | 0,2                                       |  |
| 2019 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                                   | 0,1                            | 0,2                                       |  |
| Juni               | 0,4                       | 0,6      | 0,1                    | 0,2                     | 0,6   | 0,8                                | 3,2                                   | 0,1                            | 0,2                                       |  |
| Juli               | -                         | 0,1      | 0,0                    | 0,1                     | -   | 0,1                                | 4,5                                   | 0,2                            | 0,4                                       |  |
| Aug.               | -                         | 0,1      | 0,2                    | 0,1                     | -   | 0,1                                | 0,8                                   | 0,4                            | 0,6                                       |  |
| Sept.              | 0,0                       | 0,3      | -                      | 0,1                     | 0,1   | 0,5                                | 0,4                                   | 0,4                            | 0,6                                       |  |
| Okt.               | -                         | 0,1      | -                      | 0,2                     | 0,0   | 0,3                                | 2,7                                   | 0,4                            | 0,5                                       |  |
| Nov.               | 0,2                       | 0,5      | 0,1                    | 0,2                     | 0,1   | 1,1                                | 2,6                                   | 0,2                            | 0,4                                       |  |
| Dez.               | 0,5                       | 0,5      | 0,1                    | 1,2                     | 0,6   | 0,6                                | 3,9                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| 2020 Jan.          | 0,2                       | 0,1      | 0,0                    | 0,1                     | -   | 0,2                                | 1,2                                   | 2,1                            | 0,3                                       |  |
| Febr.              | 0,1                       | 0,1      | 0,1                    | 0,2                     | -   | 0,2                                | 0,5                                   | 3,7                            | 0,4                                       |  |
| März               | 0,1                       | 0,1      | 0,0                    | 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                                   | 0,2                            | 0,4                                       |  |
| Mai                | 0,0                       | 0,2      | -                      | 0,2                     | 0,3   | 0,1                                | 0,4                                   | 1,3                            | 0,5                                       |  |
| Juni               | -                         | 0,0      | 0,2                    | 0,2                     | 0,2   | 0,1                                | 0,6                                   | 1,2                            | 0,3                                       |  |
| Juli               | 0,2                       | 0,1      | -                      | 0,2                     | -   | 0,0                                | 0,5                                   | 2,4                            | 0,5                                       |  |
| Aug.               | -                         | 0,4      | 0,2                    | 0,3                     | 0,3   | 0,1                                | 0,5                                   | 4,9                            | 0,5                                       |  |
| Sept.              | -                         | 0,1      | -                      | 0,2                     | 0,1   | 0,2                                | 0,5                                   | 1,7                            | 0,5                                       |  |
| Okt.               | 0,0                       | -        | 0,2                    | 0,3                     | -   | 0,3                                | 0,4                                   | 2,6                            | 0,6                                       |  |
| Nov.               | -                         | 0,2      | 0,1                    | 0,0                     | 0,8   | -                                  | 0,2                                   | 2,9                            | 0,7                                       |  |
| Dez.               | 0,4                       | 0,3      | -                      | 0,2                     | -   | 0,3                                | 0,3                                   | 2,1                            | 0,7                                       |  |
| 2021 Jan.          | -                         | 0,1      | -                      | 0,2                     | -   | 0,3                                | 0,6                                   | 0,2                            | 0,5                                       |  |
| Febr.              | 0,1                       | 0,1      | -                      | 0,1                     | 0,2   | 0,0                                | 1,5                                   | 0,2                            | 0,4                                       |  |
| März               | 0,0                       | 0,1      | -                      | 0,1                     | 0,1   | 0,3                                | 0,4                                   | 1,3                            | 0,3                                       |  |
| April              | 0,4                       | 0,0      | -                      | 0,0                     | 0,0   | 0,0                                | 3,0                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| Mai                | 0,3                       | 0,3      | -                      | 0,3                     | 0,2   | 0,3                                | 2,4                                   | 0,1                            | 0,1                                       |  |
| Juni               | 0,1                       | 0,1      | -                      | 0,3                     | -   | 0,0                                | 0,9                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| Juli               | -                         | 0,1      | -                      | 0,0                     | -   | 0,3                                | 2,6                                   | 0,3                            | 0,4                                       |  |
| Aug.               | -                         | 0,3      | -                      | 0,3                     | 0,2   | 0,3                                | 1,3                                   | 0,5                            | 0,5                                       |  |
| Sept.              | -                         | 0,1      | -                      | 0,2                     | 0,3   | 0,1                                | 0,7                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| Okt.               | -                         | 0,0      | 0,3                    | 0,0                     | 0,2   | 0,4                                | 2,3                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| Nov.               | 0,1                       | 0,2      | 0,1                    | 0,2                     | 0,2   | 0,7                                | 1,5                                   | 0,2                            | 0,3                                       |  |
| Dez.               | -                         | 0,2      | 0,4                    | 0,1                     | -   | 0,5                                | 1,2                                   | 0,4                            | 0,5                                       |  |
| 2022 Jan.          | 0,3                       | 0,3      | 0,2                    | 0,5                     | 0,4   | 0,6                                | 1,4                                   | 0,2                            | 0,1                                       |  |
| Febr.              | 0,5                       | 0,6      | 0,7                    | 0,4                     | 0,5   | 1,2                                | 4,0                                   | 0,3                            | 0,2                                       |  |
| März               | 0,7                       | 0,8      | 0,6                    | 0,6                     | 0,6   | 0,8                                | 2,0                                   | 0,4                            | 0,2                                       |  |
| April              | 1,2                       | 1,3      | 1,2                    | 1,1                     | 1,3   | 1,7                                | 4,1                                   | 0,9                            | 0,8                                       |  |
| Mai                | 1,5                       | 1,7      | 1,6                    | 1,9                     | 1,7   | 2,3                                | 2,5                                   | 1,1                            | 1,1                                       |  |
| Juni               | 1,8                       | 2,3      | 2,4                    | 2,6                     | 2,2   | 2,2                                | 3,2                                   | 1,6                            | 1,4                                       |  |
| Juli               | 1,3                       | 1,6      | 2,0                    | 2,3                     | 1,5   | 2,5                                | 7,3                                   | 1,1                            | 1,0                                       |  |
| Aug.               | 1,8                       | 2,2      | 2,0                    | 0,0                     | 2,1   | 2,6                                | 3,1                                   | 1,4                            | 1,4                                       |  |
| Sept.              | 2,3                       | 2,5      | 2,4                    | 2,4                     | 2,7   | 3,4                                | 3,7                                   | 1,7                            | 1,7                                       |  |

<sup>1</sup> 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-<br>pfandbriefe | Öffentliche<br>Pfandbriefe | Schuldver-<br>schreibungen<br>von Spezial-<br>kreditinstituten | Sonstige<br>Bankschuldver-<br>schreibungen | Anleihen von<br>Unternehmen<br>(Nicht-MFIs) | insgesamt 1)                   | darunter börsennotierte<br>Bundeswertpapiere |  |     |      |   |      |   |      |   |      |
|              |                           |             |                            |                            |  |  |   |                                | zusammen                                     | darunter<br>mit einer<br>Restlaufzeit<br>von 9 bis<br>einschl.<br>10 Jahren 2) |     |      |   |      |   |      |   |      |
| 2011         | 2,6                       | 2,9         | 2,7                        | 2,9                        | 2,7  | 3,5  | 4,3   | 2,4                            | 2,4  | 2,6  | 2,6 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2012         | 1,4                       | 1,6         | 1,4                        | 1,5                        | 1,4  | 2,4  | 3,7   | 1,3                            | 1,3  | 1,5  | 1,5 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2013         | 1,4                       | 1,3         | 1,3                        | 1,2                        | 1,1  | 1,9  | 3,4   | 1,3                            | 1,3  | 1,6  | 1,6 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2014         | 1,0                       | 0,9         | 0,9                        | 0,9                        | 0,7  | 1,4  | 3,0   | 1,0                            | 1,0  | 1,2  | 1,2 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2015         | 0,5                       | 0,5         | 0,4                        | 0,4                        | 0,2  | 1,2  | 2,4   | 0,4                            | 0,4  | 0,5  | 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  | 1,2  | 1,7   | 0,2                            | 0,2  | 0,3  | 0,3 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2018         | 0,4                       | 0,6         | 0,4                        | 0,5                        | 0,4  | 1,3  | 2,5   | 0,3                            | 0,3  | 0,4  | 0,4 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2019         | –                         | 0,1         | 0,1                        | 0,0                        | 0,1  | –  | 0,1   | 0,9                            | 2,5  | –  | 0,3 |      |   |      |   |      |   |      |
| 2020         | –                         | 0,2         | –                          | 0,2                        | –  | 0,2  | –   | 0,3                            | 0,9  | 1,7  | –   | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |   |      |
| 2021         | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,1                            | 0,5  | 0,9  | –   | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,4  |   |      |
| 2020 Mai 4)  | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,1  | –   | 0,1                            | –  | 0,2  | 1,4 | 2,0  | – | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |
| Juni         | –                         | 0,1         | –                          | 0,0                        | –  | 0,1  | –   | 0,1                            | –  | 0,2  | 1,1 | 1,6  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,4  |
| Juli         | –                         | 0,2         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,2                            | –  | 0,3  | 0,9 | 1,3  | – | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |
| Aug.         | –                         | 0,2         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,2                            | –  | 0,3  | 0,8 | 1,2  | – | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |
| Sept.        | –                         | 0,2         | –                          | 0,1                        | –  | 0,3  | –   | 0,2                            | –  | 0,4  | 0,8 | 1,1  | – | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |
| Okt.         | –                         | 0,3         | –                          | 0,2                        | –  | 0,3  | –   | 0,3                            | –  | 0,4  | 0,7 | 1,1  | – | 0,5  | – | 0,6  | – | 0,6  |
| Nov.         | –                         | 0,3         | –                          | 0,2                        | –  | 0,3  | –   | 0,3                            | –  | 0,4  | 0,6 | 0,9  | – | 0,5  | – | 0,6  | – | 0,6  |
| Dez.         | –                         | 0,3         | –                          | 0,2                        | –  | 0,4  | –   | 0,3                            | –  | 0,4  | 0,5 | 0,8  | – | 0,5  | – | 0,6  | – | 0,6  |
| 2021 Jan.    | –                         | 0,3         | –                          | 0,2                        | –  | 0,3  | –   | 0,3                            | –  | 0,4  | 0,4 | 0,8  | – | 0,5  | – | 0,6  | – | 0,6  |
| Febr.        | –                         | 0,2         | –                          | 0,1                        | –  | 0,3  | –   | 0,2                            | –  | 0,3  | 0,5 | 0,9  | – | 0,4  | – | 0,4  | – | 0,4  |
| März         | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,2                            | –  | 0,3  | 0,5 | 0,9  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,4  |
| April        | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,1                            | –  | 0,2  | 0,5 | 0,9  | – | 0,2  | – | 0,3  | – | 0,3  |
| Mai          | –                         | 0,0         | –                          | 0,0                        | –  | 0,1  | –   | 0,1                            | –  | 0,1  | 0,5 | 0,9  | – | 0,2  | – | 0,2  | – | 0,2  |
| Juni         | –                         | 0,0         | –                          | 0,0                        | –  | 0,1  | –   | 0,1                            | –  | 0,2  | 0,5 | 1,0  | – | 0,2  | – | 0,3  | – | 0,3  |
| Juli         | –                         | 0,2         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,2                            | –  | 0,2  | 0,4 | 0,9  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,5  |
| Aug.         | –                         | 0,3         | –                          | 0,2                        | –  | 0,3  | –   | 0,2                            | –  | 0,3  | 0,3 | 0,7  | – | 0,4  | – | 0,5  | – | 0,5  |
| Sept.        | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,2  | –   | 0,1                            | –  | 0,2  | 0,4 | 0,9  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,4  |
| Okt.         | –                         | 0,0         | –                          | 0,1                        | –  | 0,0  | –   | 0,0                            | –  | 0,0  | 0,6 | 1,0  | – | 0,2  | – | 0,2  | – | 0,2  |
| Nov.         | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,0  | –   | 0,0                            | –  | 0,1  | 0,6 | 1,0  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,3  |
| Dez.         | –                         | 0,1         | –                          | 0,1                        | –  | 0,0  | –   | 0,0                            | –  | 0,1  | 0,6 | 1,0  | – | 0,3  | – | 0,4  | – | 0,4  |
| 2022 Jan.    | 0,1                       | 0,2         | 0,2                        | 0,2                        | 0,2  | 0,1  | 0,8   | 1,2                            | –  | 0,1  | –   | 0,1  | – | 0,2  | – | 0,2  | – | 0,1  |
| Febr.        | 0,4                       | 0,6         | 0,6                        | 0,6                        | 0,6  | 0,5  | 1,3   | 1,7                            | –  | 0,2  | –   | 0,1  | – | 0,1  | – | 0,2  | – | 0,2  |
| März         | 0,6                       | 0,8         | 0,8                        | 0,8                        | 0,8  | 0,6  | 1,6   | 2,1                            | –  | 0,3  | –   | 0,2  | – | 0,2  | – | 0,2  | – | 0,3  |
| April        | 1,1                       | 1,4         | 1,3                        | 1,3                        | 1,3  | 1,2  | 2,0   | 2,5                            | –  | 0,8  | –   | 0,7  | – | 0,7  | – | 0,7  | – | 0,7  |
| Mai          | 1,3                       | 1,6         | 1,5                        | 1,5                        | 1,5  | 1,4  | 2,4   | 3,0                            | –  | 1,0  | –   | 0,9  | – | 0,9  | – | 1,0  | – | 1,0  |
| Juni         | 1,9                       | 2,1         | 2,0                        | 2,0                        | 2,0  | 1,9  | 3,0   | 3,8                            | –  | 1,5  | –   | 1,4  | – | 1,4  | – | 1,4  | – | 1,4  |
| Juli         | 1,5                       | 1,9         | 1,8                        | 1,8                        | 1,8  | 1,6  | 2,8   | 3,7                            | –  | 1,2  | –   | 1,0  | – | 1,0  | – | 1,1  | – | 1,1  |
| Aug.         | 1,5                       | 1,9         | 1,8                        | 1,8                        | 1,8  | 1,7  | 2,8   | 3,3                            | –  | 1,1  | –   | 1,0  | – | 1,0  | – | 1,0  | – | 1,0  |
| Sept.        | 2,3                       | 2,7         | 2,6                        | 2,6                        | 2,6  | 2,4  | 3,8   | 4,3                            | –  | 1,9  | –   | 1,7  | – | 1,7  | – | 1,8  | – | 1,8  |
| Okt.         | 2,7                       | 3,2         | 3,1                        | 3,1                        | 3,1  | 2,9  | 4,3   | 4,9                            | –  | 2,3  | –   | 2,1  | – | 2,1  | – | 2,2  | – | 2,2  |
| 2022 Okt. 3. | 2,57                      | 3,03        | 2,97                       | 2,99                       | 2,74   | 4,22                                       | 4,78  | 2,16                           | –  | 2,01   | –   | 2,10 | – | 2,10 | – | 2,10 | – | 2,10 |
| 4.           | 2,29                      | 2,81        | 2,72                       | 2,75                       | 2,53   | 3,97                                       | 4,50  | 1,87                           | –  | 1,70   | –   | 1,79 | – | 1,79 | – | 1,79 | – | 1,79 |
| 5.           | 2,41                      | 2,90        | 2,82                       | 2,87                       | 2,61   | 4,04                                       | 4,52  | 2,01                           | –  | 1,85   | –   | 1,94 | – | 1,94 | – | 1,94 | – | 1,94 |
| 6.           | 2,51                      | 3,01        | 2,93                       | 2,96                       | 2,73   | 4,14                                       | 4,65  | 2,09                           | –  | 1,93   | –   | 1,99 | – | 1,99 | – | 1,99 | – | 1,99 |
| 7.           | 2,63                      | 3,16        | 3,07                       | 3,10                       | 2,89   | 4,27                                       | 4,76  | 2,20                           | –  | 2,03   | –   | 2,11 | – | 2,11 | – | 2,11 | – | 2,11 |
| 10.          | 2,66                      | 3,20        | 3,11                       | 3,15                       | 2,93   | 4,30                                       | 4,81  | 2,22                           | –  | 2,05   | –   | 2,13 | – | 2,13 | – | 2,13 | – | 2,13 |
| 11.          | 2,80                      | 3,30        | 3,21                       | 3,25                       | 3,03   | 4,41                                       | 4,96  | 2,27                           | –  | 2,20   | –   | 2,28 | – | 2,28 | – | 2,28 | – | 2,28 |
| 12.          | 2,81                      | 3,31        | 3,20                       | 3,25                       | 3,03   | 4,43                                       | 4,99  | 2,28                           | –  | 2,22   | –   | 2,31 | – | 2,31 | – | 2,31 | – | 2,31 |
| 13.          | 2,77                      | 3,25        | 3,17                       | 3,19                       | 2,96   | 4,39                                       | 4,98  | 2,35                           | –  | 2,18   | –   | 2,27 | – | 2,27 | – | 2,27 | – | 2,27 |
| 14.          | 2,71                      | 3,19        | 3,10                       | 3,14                       | 2,91   | 4,36                                       | 4,95  | 2,28                           | –  | 2,11   | –   | 2,18 | – | 2,18 | – | 2,18 | – | 2,18 |
| 17.          | 2,74                      | 3,22        | 3,11                       | 3,15                       | 2,93   | 4,38                                       | 4,99  | 2,31                           | –  | 2,15   | –   | 2,22 | – | 2,22 | – | 2,22 | – | 2,22 |
| 18.          | 2,81                      | 3,26        | 3,16                       | 3,19                       | 2,97   | 4,41                                       | 4,98  | 2,39                           | –  | 2,24   | –   | 2,31 | – | 2,31 | – | 2,31 | – | 2,31 |
| 19.          | 2,81                      | 3,27        | 3,15                       | 3,18                       | 2,99   | 4,44                                       | 5,00  | 2,40                           | –  | 2,26   | –   | 2,32 | – | 2,32 | – | 2,32 | – | 2,32 |
| 20.          | 2,89                      | 3,32        | 3,20                       | 3,22                       | 3,04   | 4,49                                       | 5,10  | 2,48                           | –  | 2,35   | –   | 2,41 | – | 2,41 | – | 2,41 | – | 2,41 |
| 21.          | 2,95                      | 3,38        | 3,26                       | 3,28                       | 3,11   | 4,55                                       | 5,18  | 2,54                           | –  | 2,41   | –   | 2,45 | – | 2,45 | – | 2,45 | – | 2,45 |
| 24.          | 2,84                      | 3,23        | 3,12                       | 3,15                       | 2,95   | 4,43                                       | 5,04  | 2,45                           | –  | 2,32   | –   | 2,38 | – | 2,38 | – | 2,38 | – | 2,38 |
| 25.          | 2,73                      | 3,15        | 3,03                       | 3,05                       | 2,88   | 4,35                                       | 4,98  | 2,32                           | –  | 2,19   | –   | 2,23 | – | 2,23 | – | 2,23 | – | 2,23 |
| 26.          | 2,66                      | 3,11        | 3,00                       | 3,01                       | 2,85   | 4,33                                       | 4,91  | 2,25                           | –  | 2,11   | –   | 2,14 | – | 2,14 | – | 2,14 | – | 2,14 |
| 27.          | 2,68                      | 3,11        | 2,99                       | 3,01                       | 2,84   | 4,27                                       | 4,88  | 2,27                           | –  | 2,14   | –   | 2,16 | – | 2,16 | – | 2,16 | – | 2,16 |
| 28.          | 2,60                      | 3,04        | 2,93                       | 2,93                       | 2,78   | 4,18                                       | 4,77  | 2,20                           | –  | 2,06   | –   | 2,07 | – | 2,07 | – | 2,07 | – | 2,07 |
| 31.          | 2,65                      | 3,09        | 2,98                       | 2,98                       | 2,83   | 4,20                                       | 4,79  | 2,24                           | –  | 2,10   | –   | 2,13 | – | 2,13 | – | 2,13 | – | 2,13 |

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<br>bis 2         | über 2<br>bis 3 | über 3<br>bis 4 | über 4<br>bis 5 | über 5<br>bis 6 | über 6<br>bis 7 | über 7          |                 |                  |      |     |      |     |      |      |      |      |      |      |      |      |
|  |                         |                 |                 |                 |                 |                 | zusammen        | darunter:       |                  |      |     |      |     |      |      |      |      |      |      |      |      |
|  |                         |                 |                 |                 |                 |                 | über 7<br>bis 8 | über 8<br>bis 9 | über 9<br>bis 10 |      |     |      |     |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>Schuldverschreibungen insgesamt</b> |                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |      |     |      |     |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 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             | –               | 0,2             | –               | 0,3             | 0,8              | 0,4  | 0,5 | 0,8  |     |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 2016                                   | –                       | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | –               | 0,1             | 0,0              | 0,4  | 0,0 | 0,3  | 0,4 |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 2017                                   | –                       | 0,6             | –               | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | 0,0              | 0,1  | 0,7 | 0,3  | 0,4 | 0,6  |      |      |      |      |      |      |      |
| 2018                                   | –                       | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,1             | –               | 0,2             | 0,4              | 0,8  | 0,6 | 0,6  | 0,6 | 0,6  |      |      |      |      |      |      |      |
| 2019                                   | –                       | 0,5             | –               | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,1             | –                | 0,0  | 0,1 | –    | 0,1 | –    | 0,1  | 0,0  |      |      |      |      |      |
| 2020                                   | 1)                      | –               | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | –               | 0,2              | –    | 0,2 | –    | 0,3 | –    | 0,3  | –    | 0,2  |      |      |      |      |
| 2021                                   | –                       | –               | 0,5             | –               | 0,4             | –               | –               | 0,2             | –                | 0,2  | –   | 0,3  | –   | 0,2  | –    | 0,2  | –    | 0,2  |      |      |      |
| 2020 Okt.                              | –                       | 0,49            | –               | 0,41            | –               | 0,34            | –               | 0,34            | –                | 0,28 | –   | 0,32 | –   | 0,26 | –    | 0,43 | –    | 0,39 | –    | 0,33 |      |
| Nov.                                   | –                       | 0,52            | –               | 0,44            | –               | 0,38            | –               | 0,36            | –                | 0,30 | –   | 0,36 | –   | 0,27 | –    | 0,43 | –    | 0,39 | –    | 0,36 |      |
| Dez.                                   | –                       | 0,50            | –               | 0,48            | –               | 0,40            | –               | 0,37            | –                | 0,34 | –   | 0,39 | –   | 0,28 | –    | 0,42 | –    | 0,41 | –    | 0,39 |      |
| 2021 Jan.                              | –                       | 0,46            | –               | 0,48            | –               | 0,39            | –               | 0,36            | –                | 0,32 | –   | 0,41 | –   | 0,24 | –    | 0,38 | –    | 0,40 | –    | 0,40 |      |
| Febr.                                  | –                       | 0,45            | –               | 0,48            | –               | 0,36            | –               | 0,33            | –                | 0,20 | –   | 0,33 | –   | 0,08 | –    | 0,28 | –    | 0,27 | –    | 0,25 |      |
| März                                   | –                       | 0,46            | –               | 0,45            | –               | 0,36            | –               | 0,31            | –                | 0,17 | –   | 0,28 | –   | 0,03 | –    | 0,21 | –    | 0,18 | –    | 0,15 |      |
| April                                  | –                       | 0,47            | –               | 0,48            | –               | 0,36            | –               | 0,27            | –                | 0,16 | –   | 0,25 | –   | 0,07 | –    | 0,19 | –    | 0,15 | –    | 0,11 |      |
| Mai                                    | –                       | 0,46            | –               | 0,45            | –               | 0,29            | –               | 0,22            | –                | 0,11 | –   | 0,17 | –   | 0,16 | –    | 0,09 | –    | 0,05 | –    | 0,03 |      |
| Juni                                   | –                       | 0,48            | –               | 0,46            | –               | 0,30            | –               | 0,20            | –                | 0,13 | –   | 0,22 | –   | 0,11 | –    | 0,13 | –    | 0,10 | –    | 0,09 |      |
| Juli                                   | –                       | 0,49            | –               | 0,49            | –               | 0,34            | –               | 0,29            | –                | 0,22 | –   | 0,30 | –   | –    | 0,03 | –    | 0,21 | –    | 0,24 | –    | 0,23 |
| Aug.                                   | –                       | 0,53            | –               | 0,53            | –               | 0,40            | –               | 0,36            | –                | 0,31 | –   | 0,40 | –   | 0,14 | –    | 0,33 | –    | 0,34 | –    | 0,29 |      |
| Sept.                                  | –                       | 0,49            | –               | 0,46            | –               | 0,34            | –               | 0,27            | –                | 0,22 | –   | 0,27 | –   | 0,02 | –    | 0,19 | –    | 0,19 | –    | 0,12 |      |
| Okt.                                   | –                       | 0,43            | –               | 0,34            | –               | 0,24            | –               | 0,10            | –                | 0,07 | –   | 0,11 | –   | 0,15 | –    | 0,06 | –    | 0,03 | –    | 0,03 |      |
| Nov.                                   | –                       | 0,46            | –               | 0,37            | –               | 0,25            | –               | 0,12            | –                | 0,14 | –   | 0,17 | –   | 0,03 | –    | 0,10 | –    | 0,11 | –    | 0,06 |      |
| Dez.                                   | –                       | 0,49            | –               | 0,36            | –               | 0,25            | –               | 0,14            | –                | 0,17 | –   | 0,20 | –   | 0,02 | –    | 0,11 | –    | 0,16 | –    | 0,13 |      |
| 2022 Jan.                              | –                       | 0,44            | –               | 0,24            | –               | 0,09            | –               | 0,04            | –                | 0,01 | –   | 0,05 | –   | 0,21 | –    | 0,06 | –    | 0,04 | –    | 0,18 |      |
| Febr.                                  | –                       | 0,25            | –               | 0,08            | –               | 0,28            | –               | 0,44            | –                | 0,38 | –   | 0,40 | –   | 0,49 | –    | 0,43 | –    | 0,37 | –    | 0,54 |      |
| März                                   | –                       | 0,15            | –               | 0,20            | –               | 0,41            | –               | 0,60            | –                | 0,54 | –   | 0,56 | –   | 0,67 | –    | 0,62 | –    | 0,55 | –    | 0,70 |      |
| April                                  | –                       | 0,22            | –               | 0,69            | –               | 0,96            | –               | 1,11            | –                | 1,05 | –   | 1,05 | –   | 1,12 | –    | 1,13 | –    | 1,02 | –    | 1,13 |      |
| Mai                                    | –                       | 0,44            | –               | 0,90            | –               | 1,17            | –               | 1,29            | –                | 1,27 | –   | 1,25 | –   | 1,37 | –    | 1,36 | –    | 1,24 | –    | 1,37 |      |
| Juni                                   | –                       | 1,01            | –               | 1,53            | –               | 1,79            | –               | 1,85            | –                | 1,84 | –   | 1,81 | –   | 1,89 | –    | 1,90 | –    | 1,74 | –    | 1,87 |      |
| Juli                                   | –                       | 0,82            | –               | 1,26            | –               | 1,42            | –               | 1,45            | –                | 1,47 | –   | 1,55 | –   | 1,61 | –    | 1,58 | –    | 1,43 | –    | 1,53 |      |
| Aug.                                   | –                       | 1,00            | –               | 1,34            | –               | 1,44            | –               | 1,45            | –                | 1,44 | –   | 1,50 | –   | 1,51 | –    | 1,49 | –    | 1,37 | –    | 1,60 |      |
| Sept.                                  | –                       | 1,88            | –               | 2,24            | –               | 2,34            | –               | 2,32            | –                | 2,30 | –   | 2,29 | –   | 2,19 | –    | 2,26 | –    | 2,14 | –    | 2,38 |      |
| Okt.                                   | –                       | 2,42            | –               | 2,59            | –               | 2,82            | –               | 2,75            | –                | 2,74 | –   | 2,67 | –   | 2,63 | –    | 2,69 | –    | 2,57 | –    | 2,80 |      |
| 2022 Okt. 3.                           | –                       | 2,28            | –               | 2,54            | –               | 2,67            | –               | 2,61            | –                | 2,61 | –   | 2,61 | –   | 2,51 | –    | 2,60 | –    | 2,47 | –    | 2,70 |      |
| 4.                                     | –                       | 2,06            | –               | 2,30            | –               | 2,39            | –               | 2,32            | –                | 2,30 | –   | 2,31 | –   | 2,25 | –    | 2,31 | –    | 2,19 | –    | 2,42 |      |
| 5.                                     | –                       | 2,15            | –               | 2,40            | –               | 2,50            | –               | 2,44            | –                | 2,44 | –   | 2,43 | –   | 2,37 | –    | 2,43 | –    | 2,32 | –    | 2,54 |      |
| 6.                                     | –                       | 2,24            | –               | 2,42            | –               | 2,66            | –               | 2,63            | –                | 2,54 | –   | 2,52 | –   | 2,43 | –    | 2,52 | –    | 2,40 | –    | 2,62 |      |
| 7.                                     | –                       | 2,34            | –               | 2,50            | –               | 2,77            | –               | 2,76            | –                | 2,67 | –   | 2,66 | –   | 2,54 | –    | 2,65 | –    | 2,52 | –    | 2,74 |      |
| 10.                                    | –                       | 2,34            | –               | 2,50            | –               | 2,76            | –               | 2,76            | –                | 2,68 | –   | 2,65 | –   | 2,59 | –    | 2,67 | –    | 2,55 | –    | 2,79 |      |
| 11.                                    | –                       | 2,46            | –               | 2,61            | –               | 2,89            | –               | 2,89            | –                | 2,81 | –   | 2,78 | –   | 2,74 | –    | 2,81 | –    | 2,69 | –    | 2,92 |      |
| 12.                                    | –                       | 2,44            | –               | 2,56            | –               | 2,86            | –               | 2,87            | –                | 2,80 | –   | 2,78 | –   | 2,79 | –    | 2,82 | –    | 2,71 | –    | 2,95 |      |
| 13.                                    | –                       | 2,46            | –               | 2,52            | –               | 2,84            | –               | 2,79            | –                | 2,81 | –   | 2,74 | –   | 2,75 | –    | 2,78 | –    | 2,66 | –    | 2,90 |      |
| 14.                                    | –                       | 2,40            | –               | 2,58            | –               | 2,81            | –               | 2,75            | –                | 2,75 | –   | 2,68 | –   | 2,66 | –    | 2,70 | –    | 2,59 | –    | 2,82 |      |
| 17.                                    | –                       | 2,44            | –               | 2,61            | –               | 2,83            | –               | 2,77            | –                | 2,78 | –   | 2,70 | –   | 2,70 | –    | 2,72 | –    | 2,61 | –    | 2,86 |      |
| 18.                                    | –                       | 2,49            | –               | 2,66            | –               | 2,91            | –               | 2,84            | –                | 2,85 | –   | 2,77 | –   | 2,76 | –    | 2,79 | –    | 2,68 | –    | 2,91 |      |
| 19.                                    | –                       | 2,53            | –               | 2,72            | –               | 2,95            | –               | 2,87            | –                | 2,88 | –   | 2,79 | –   | 2,75 | –    | 2,81 | –    | 2,70 | –    | 2,90 |      |
| 20.                                    | –                       | 2,60            | –               | 2,79            | –               | 3,03            | –               | 2,94            | –                | 2,97 | –   | 2,86 | –   | 2,82 | –    | 2,87 | –    | 2,76 | –    | 2,98 |      |
| 21.                                    | –                       | 2,64            | –               | 2,84            | –               | 3,10            | –               | 3,01            | –                | 3,01 | –   | 2,91 | –   | 2,89 | –    | 2,93 | –    | 2,82 | –    | 3,04 |      |
| 24.                                    | –                       | 2,53            | –               | 2,71            | –               | 2,95            | –               | 2,86            | –                | 2,89 | –   | 2,79 | –   | 2,80 | –    | 2,82 | –    | 2,72 | –    | 2,94 |      |
| 25.                                    | –                       | 2,48            | –               | 2,66            | –               | 2,89            | –               | 2,79            | –                | 2,79 | –   | 2,68 | –   | 2,67 | –    | 2,71 | –    | 2,60 | –    | 2,81 |      |
| 26.                                    | –                       | 2,50            | –               | 2,64            | –               | 2,85            | –               | 2,74            | –                | 2,74 | –   | 2,62 | –   | 2,58 | –    | 2,63 | –    | 2,51 | –    | 2,73 |      |
| 27.                                    | –                       | 2,51            | –               | 2,64            | –               | 2,85            | –               | 2,75            | –                | 2,75 | –   | 2,63 | –   | 2,60 | –    | 2,65 | –    | 2,54 | –    | 2,75 |      |
| 28.                                    | –                       | 2,44            | –               | 2,58            | –               | 2,79            | –               | 2,68            | –                | 2,65 | –   | 2,53 | –   | 2,53 | –    | 2,55 | –    | 2,45 | –    | 2,67 |      |
| 31.                                    | –                       | 2,48            | –               | 2,60            | –               | 2,82            | –               | 2,71            | –                | 2,72 | –   | 2,60 | –   | 2,57 | –    | 2,62 | –    | 2,51 | –    | 2,71 |      |

\* 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<br>bis 2         | über 2<br>bis 3 | über 3<br>bis 4 | über 4<br>bis 5 | über 5<br>bis 6 | über 6<br>bis 7 | über 7          |                 |                  |      |
|                                  |                         |                 |                 |                 |                 |                 | zusammen        | darunter:       |                  |      |
|                                  |                         |                 |                 |                 |                 |                 | über 7<br>bis 8 | über 8<br>bis 9 | über 9<br>bis 10 |      |
| <b>Bankschuldverschreibungen</b> |                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |      |
| 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             | 4,4             | 4,5             | 4,5             | 4,5              | 4,5  |
| 2008                             | 4,6                     | 4,5             | 4,4             | 4,4             | 4,4             | 4,5             | 4,5             | 4,6             | 4,6              | 4,7  |
| 2009                             | 2,4                     | 2,7             | 3,1             | 3,3             | 3,3             | 3,6             | 3,8             | 4,1             | 4,0              | 4,2  |
| 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             | –               | 0,2             | –               | 0,2             | 0,3             | 0,8             | 0,4              | 0,8  |
| 2017                             | –                       | 0,3             | –               | 0,2             | –               | 0,3             | 0,4             | 0,9             | 0,7              | 0,9  |
| 2018                             | –                       | 0,2             | –               | 0,0             | –               | 0,3             | 0,4             | 0,7             | 0,9              | 1,0  |
| 2019                             | –                       | 0,2             | –               | 0,1             | –               | 0,1             | 0,3             | 0,4             | 0,3              | 0,3  |
| 2020                             | –                       | 0,2             | –               | 0,3             | –               | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,0              | 0,1  |
| 2021                             | –                       | 0,5             | –               | 0,4             | –               | 0,2             | –               | 0,1             | 0,2              | 0,1  |
| 2020 Okt.                        | –                       | 0,40            | –               | 0,42            | –               | 0,30            | –               | 0,05            | –                | 0,17 |
| Nov.                             | –                       | 0,42            | –               | 0,45            | –               | 0,32            | –               | 0,09            | –                | 0,19 |
| Dez.                             | –                       | 0,45            | –               | 0,46            | –               | 0,35            | –               | 0,15            | –                | 0,23 |
| 2021 Jan.                        | –                       | 0,46            | –               | 0,48            | –               | 0,34            | –               | 0,14            | –                | 0,25 |
| Febr.                            | –                       | 0,46            | –               | 0,46            | –               | 0,29            | –               | 0,07            | –                | 0,16 |
| März                             | –                       | 0,47            | –               | 0,42            | –               | 0,35            | –               | 0,03            | –                | 0,10 |
| April                            | –                       | 0,48            | –               | 0,43            | –               | 0,34            | –               | 0,04            | –                | 0,08 |
| Mai                              | –                       | 0,46            | –               | 0,40            | –               | 0,30            | –               | 0,04            | –                | 0,01 |
| Juni                             | –                       | 0,47            | –               | 0,39            | –               | 0,30            | –               | 0,07            | –                | 0,02 |
| Juli                             | –                       | 0,47            | –               | 0,42            | –               | 0,32            | –               | 0,19            | –                | 0,12 |
| Aug.                             | –                       | 0,50            | –               | 0,46            | –               | 0,38            | –               | 0,26            | –                | 0,24 |
| Sept.                            | –                       | 0,47            | –               | 0,40            | –               | 0,32            | –               | 0,15            | –                | 0,14 |
| Okt.                             | –                       | 0,42            | –               | 0,32            | –               | 0,19            | –               | 0,03            | –                | 0,08 |
| Nov.                             | –                       | 0,42            | –               | 0,29            | –               | 0,17            | –               | 0,03            | –                | 0,03 |
| Dez.                             | –                       | 0,42            | –               | 0,31            | –               | 0,18            | –               | 0,02            | –                | 0,01 |
| 2022 Jan.                        | –                       | 0,37            | –               | 0,19            | –               | 0,02            | –               | 0,16            | –                | 0,22 |
| Febr.                            | –                       | 0,13            | –               | 0,20            | –               | 0,42            | –               | 0,61            | –                | 0,59 |
| März                             | –                       | 0,01            | –               | 0,34            | –               | 0,58            | –               | 0,81            | –                | 0,80 |
| April                            | –                       | 0,34            | –               | 0,81            | –               | 1,14            | –               | 1,30            | –                | 1,29 |
| Mai                              | –                       | 0,55            | –               | 0,95            | –               | 1,35            | –               | 1,43            | –                | 1,58 |
| Juni                             | –                       | 1,19            | –               | 1,59            | –               | 1,95            | –               | 2,04            | –                | 2,18 |
| Juli                             | –                       | 1,06            | –               | 1,33            | –               | 1,65            | –               | 1,73            | –                | 1,85 |
| Aug.                             | –                       | 1,29            | –               | 1,50            | –               | 1,77            | –               | 1,78            | –                | 1,89 |
| Sept.                            | –                       | 2,24            | –               | 2,40            | –               | 2,75            | –               | 2,65            | –                | 2,73 |
| Okt.                             | –                       | 2,62            | –               | 2,80            | –               | 3,16            | –               | 3,10            | –                | 3,19 |
| 2022 Okt. 3.                     | –                       | 2,48            | –               | 2,68            | –               | 3,03            | –               | 2,96            | –                | 3,08 |
| 4.                               | –                       | 2,32            | –               | 2,50            | –               | 2,82            | –               | 2,74            | –                | 2,82 |
| 5.                               | –                       | 2,37            | –               | 2,56            | –               | 2,89            | –               | 2,82            | –                | 2,92 |
| 6.                               | –                       | 2,48            | –               | 2,69            | –               | 3,02            | –               | 2,95            | –                | 3,03 |
| 7.                               | –                       | 2,60            | –               | 2,81            | –               | 3,17            | –               | 3,10            | –                | 3,19 |
| 10.                              | –                       | 2,61            | –               | 2,81            | –               | 3,18            | –               | 3,13            | –                | 3,22 |
| 11.                              | –                       | 2,67            | –               | 2,90            | –               | 3,27            | –               | 3,23            | –                | 3,33 |
| 12.                              | –                       | 2,67            | –               | 2,87            | –               | 3,26            | –               | 3,22            | –                | 3,33 |
| 13.                              | –                       | 2,62            | –               | 2,83            | –               | 3,22            | –               | 3,16            | –                | 3,27 |
| 14.                              | –                       | 2,65            | –               | 2,83            | –               | 3,19            | –               | 3,12            | –                | 3,22 |
| 17.                              | –                       | 2,67            | –               | 2,85            | –               | 3,21            | –               | 3,15            | –                | 3,24 |
| 18.                              | –                       | 2,71            | –               | 2,88            | –               | 3,25            | –               | 3,20            | –                | 3,30 |
| 19.                              | –                       | 2,72            | –               | 2,93            | –               | 3,27            | –               | 3,22            | –                | 3,31 |
| 20.                              | –                       | 2,78            | –               | 2,97            | –               | 3,33            | –               | 3,27            | –                | 3,36 |
| 21.                              | –                       | 2,80            | –               | 3,02            | –               | 3,38            | –               | 3,34            | –                | 3,41 |
| 24.                              | –                       | 2,69            | –               | 2,88            | –               | 3,23            | –               | 3,17            | –                | 3,26 |
| 25.                              | –                       | 2,66            | –               | 2,83            | –               | 3,16            | –               | 3,11            | –                | 3,18 |
| 26.                              | –                       | 2,64            | –               | 2,80            | –               | 3,13            | –               | 3,07            | –                | 3,13 |
| 27.                              | –                       | 2,64            | –               | 2,79            | –               | 3,12            | –               | 3,08            | –                | 3,14 |
| 28.                              | –                       | 2,57            | –               | 2,71            | –               | 3,05            | –               | 3,00            | –                | 3,06 |
| 31.                              | –                       | 2,64            | –               | 2,77            | –               | 3,10            | –               | 3,04            | –                | 3,11 |

\* 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<br>bis 2         | über 2<br>bis 3 | über 3<br>bis 4 | über 4<br>bis 5 | über 5<br>bis 6 | über 6<br>bis 7 | über 7          |                 |                  |      |
|                           |                         |                 |                 |                 |                 |                 | zusammen        | darunter:       |                  |      |
|                           |                         |                 |                 |                 |                 |                 | über 7<br>bis 8 | über 8<br>bis 9 | über 9<br>bis 10 |      |
| <b>Hypothekendarlehen</b> |                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |      |
| 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             | –               | 0,0             | 0,1             | 0,4             | 0,3              | 0,4  |
| 2017                      | –                       | 0,2             | –               | 0,1             | –               | 0,1             | 0,2             | 0,6             | 0,4              | 0,7  |
| 2018                      | –                       | 0,3             | –               | 0,1             | –               | 0,2             | 0,4             | 0,8             | 0,7              | 0,9  |
| 2019                      | –                       | 0,3             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | –               | 0,1             | 0,0              | 0,3  |
| 2020 <sup>1)</sup>        | –                       | 0,3             | –               | 0,3             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | –                | 0,1  |
| 2021                      | –                       | 0,5             | –               | 0,4             | –               | 0,3             | –               | 0,2             | –                | 0,0  |
| 2020 Okt.                 | –                       | 0,46            | –               | 0,47            | –               | 0,39            | –               | 0,37            | –                | 0,36 |
| Nov.                      | –                       | 0,47            | –               | 0,48            | –               | 0,41            | –               | 0,37            | –                | 0,36 |
| Dez.                      | –                       | 0,48            | –               | 0,49            | –               | 0,42            | –               | 0,39            | –                | 0,37 |
| 2021 Jan.                 | –                       | 0,48            | –               | 0,49            | –               | 0,41            | –               | 0,38            | –                | 0,35 |
| Febr.                     | –                       | 0,48            | –               | 0,48            | –               | 0,37            | –               | 0,31            | –                | 0,27 |
| März                      | –                       | 0,48            | –               | 0,46            | –               | 0,34            | –               | 0,27            | –                | 0,22 |
| April                     | –                       | 0,49            | –               | 0,46            | –               | 0,31            | –               | 0,25            | –                | 0,19 |
| Mai                       | –                       | 0,47            | –               | 0,42            | –               | 0,25            | –               | 0,19            | –                | 0,13 |
| Juni                      | –                       | 0,46            | –               | 0,41            | –               | 0,26            | –               | 0,20            | –                | 0,15 |
| Juli                      | –                       | 0,46            | –               | 0,42            | –               | 0,36            | –               | 0,32            | –                | 0,27 |
| Aug.                      | –                       | 0,48            | –               | 0,45            | –               | 0,40            | –               | 0,37            | –                | 0,35 |
| Sept.                     | –                       | 0,46            | –               | 0,40            | –               | 0,34            | –               | 0,28            | –                | 0,24 |
| Okt.                      | –                       | 0,41            | –               | 0,30            | –               | 0,21            | –               | 0,13            | –                | 0,08 |
| Nov.                      | –                       | 0,38            | –               | 0,28            | –               | 0,18            | –               | 0,11            | –                | 0,08 |
| Dez.                      | –                       | 0,37            | –               | 0,29            | –               | 0,18            | –               | 0,12            | –                | 0,09 |
| 2022 Jan.                 | –                       | 0,33            | –               | 0,17            | –               | 0,03            | –               | 0,03            | –                | 0,10 |
| Febr.                     | –                       | 0,06            | –               | 0,23            | –               | 0,38            | –               | 0,48            | –                | 0,55 |
| März                      | –                       | 0,09            | –               | 0,39            | –               | 0,53            | –               | 0,66            | –                | 0,74 |
| April                     | –                       | 0,44            | –               | 0,85            | –               | 1,01            | –               | 1,19            | –                | 1,26 |
| Mai                       | –                       | 0,68            | –               | 1,01            | –               | 1,16            | –               | 1,36            | –                | 1,46 |
| Juni                      | –                       | 1,28            | –               | 1,60            | –               | 1,70            | –               | 1,92            | –                | 2,00 |
| Juli                      | –                       | 1,17            | –               | 1,28            | –               | 1,44            | –               | 1,60            | –                | 1,71 |
| Aug.                      | –                       | 1,42            | –               | 1,47            | –               | 1,56            | –               | 1,71            | –                | 1,77 |
| Sept.                     | –                       | 2,35            | –               | 2,34            | –               | 2,46            | –               | 2,59            | –                | 2,60 |
| Okt.                      | –                       | 2,73            | –               | 2,72            | –               | 2,91            | –               | 3,01            | –                | 3,04 |
| 2022 Okt. 3.              | –                       | 2,61            | –               | 2,65            | –               | 2,79            | –               | 2,93            | –                | 2,97 |
| 4.                        | –                       | 2,44            | –               | 2,47            | –               | 2,58            | –               | 2,67            | –                | 2,68 |
| 5.                        | –                       | 2,50            | –               | 2,52            | –               | 2,68            | –               | 2,76            | –                | 2,80 |
| 6.                        | –                       | 2,61            | –               | 2,63            | –               | 2,79            | –               | 2,89            | –                | 2,91 |
| 7.                        | –                       | 2,72            | –               | 2,75            | –               | 2,94            | –               | 3,04            | –                | 3,06 |
| 10.                       | –                       | 2,71            | –               | 2,74            | –               | 2,95            | –               | 3,05            | –                | 3,08 |
| 11.                       | –                       | 2,77            | –               | 2,80            | –               | 3,02            | –               | 3,14            | –                | 3,18 |
| 12.                       | –                       | 2,79            | –               | 2,77            | –               | 3,00            | –               | 3,14            | –                | 3,18 |
| 13.                       | –                       | 2,77            | –               | 2,78            | –               | 2,98            | –               | 3,11            | –                | 3,13 |
| 14.                       | –                       | 2,76            | –               | 2,76            | –               | 2,93            | –               | 3,05            | –                | 3,07 |
| 17.                       | –                       | 2,75            | –               | 2,78            | –               | 2,94            | –               | 3,07            | –                | 3,08 |
| 18.                       | –                       | 2,79            | –               | 2,80            | –               | 2,98            | –               | 3,12            | –                | 3,17 |
| 19.                       | –                       | 2,79            | –               | 2,82            | –               | 2,99            | –               | 3,12            | –                | 3,16 |
| 20.                       | –                       | 2,85            | –               | 2,86            | –               | 3,08            | –               | 3,16            | –                | 3,21 |
| 21.                       | –                       | 2,89            | –               | 2,87            | –               | 3,13            | –               | 3,22            | –                | 3,26 |
| 24.                       | –                       | 2,78            | –               | 2,75            | –               | 2,98            | –               | 3,05            | –                | 3,10 |
| 25.                       | –                       | 2,76            | –               | 2,69            | –               | 2,91            | –               | 2,98            | –                | 3,02 |
| 26.                       | –                       | 2,75            | –               | 2,68            | –               | 2,88            | –               | 2,95            | –                | 2,98 |
| 27.                       | –                       | 2,75            | –               | 2,68            | –               | 2,87            | –               | 2,95            | –                | 2,98 |
| 28.                       | –                       | 2,68            | –               | 2,64            | –               | 2,81            | –               | 2,89            | –                | 2,91 |
| 31.                       | –                       | 2,75            | –               | 2,70            | –               | 2,88            | –               | 2,93            | –                | 2,96 |

\* 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<br>bis 2         | über 2<br>bis 3 | über 3<br>bis 4 | über 4<br>bis 5 | über 5<br>bis 6 | über 6<br>bis 7 | über 7          |                 |                  |      |
|                                |                         |                 |                 |                 |                 |                 | zusammen        | darunter:       |                  |      |
|                                |                         |                 |                 |                 |                 |                 | über 7<br>bis 8 | über 8<br>bis 9 | über 9<br>bis 10 |      |
| <b>Öffentliche Pfandbriefe</b> |                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |      |
| 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             | 1,4             | 1,6             | 2,1             | 1,9             | 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             | 0,0             | 0,1             | 0,5             | 0,3             | 0,4              | 0,4  |
| 2017                           | -                       | 0,2             | 0,1             | 0,0             | 0,1             | 0,2             | 0,7             | 0,5             | 0,6              | 0,7  |
| 2018                           | -                       | 0,2             | 0,1             | 0,0             | 0,2             | 0,4             | 0,6             | 0,9             | 0,7              | 0,9  |
| 2019                           | -                       | 0,3             | 0,2             | 0,2             | 0,1             | 0,0             | 0,3             | 0,1             | 0,2              | 0,3  |
| 2020                           | 1)                      | 0,3             | 0,3             | 0,3             | 0,2             | 0,2             | 0,2             | 0,2             | 0,1              | 0,1  |
| 2021                           | -                       | 0,5             | 0,4             | 0,3             | 0,3             | 0,2             | 0,2             | 0,1             | 0,1              | 0,0  |
| 2020 Okt.                      | -                       | 0,44            | 0,47            | 0,34            | 0,35            | 0,34            | 0,35            | 0,17            | 0,32             | 0,26 |
| Nov.                           | -                       | 0,46            | 0,47            | 0,33            | 0,38            | 0,35            | 0,35            | 0,17            | 0,32             | 0,25 |
| Dez.                           | -                       | 0,45            | 0,47            | 0,35            | 0,38            | 0,37            | 0,38            | 0,20            | 0,34             | 0,28 |
| 2021 Jan.                      | -                       | 0,49            | 0,48            | 0,37            | 0,38            | 0,36            | 0,34            | 0,16            | 0,32             | 0,26 |
| Febr.                          | -                       | 0,49            | 0,47            | 0,34            | 0,34            | 0,29            | 0,25            | 0,04            | 0,22             | 0,13 |
| März                           | -                       | 0,49            | 0,47            | 0,32            | 0,32            | 0,25            | 0,20            | 0,06            | 0,15             | 0,06 |
| April                          | -                       | 0,50            | 0,45            | 0,28            | 0,32            | 0,23            | 0,18            | 0,11            | 0,11             | 0,03 |
| Mai                            | -                       | 0,48            | 0,41            | 0,24            | 0,28            | 0,18            | 0,11            | 0,18            | 0,04             | 0,03 |
| Juni                           | -                       | 0,48            | 0,41            | 0,26            | 0,29            | 0,19            | 0,13            | 0,16            | 0,07             | 0,00 |
| Juli                           | -                       | 0,48            | 0,40            | 0,28            | 0,34            | 0,25            | 0,21            | 0,06            | 0,15             | 0,10 |
| Aug.                           | -                       | 0,50            | 0,43            | 0,33            | 0,37            | 0,33            | 0,28            | 0,04            | 0,24             | 0,20 |
| Sept.                          | -                       | 0,47            | 0,35            | 0,28            | 0,27            | 0,23            | 0,16            | 0,10            | 0,10             | 0,06 |
| Okt.                           | -                       | 0,43            | 0,25            | 0,15            | 0,11            | 0,07            | 0,02            | 0,30            | 0,11             | 0,13 |
| Nov.                           | -                       | 0,42            | 0,20            | 0,11            | 0,09            | 0,06            | 0,01            | 0,23            | 0,06             | 0,09 |
| Dez.                           | -                       | 0,42            | 0,20            | 0,12            | 0,10            | 0,09            | 0,03            | 0,20            | 0,03             | 0,06 |
| 2022 Jan.                      | -                       | 0,36            | 0,09            | 0,03            | 0,08            | 0,13            | 0,17            | 0,41            | 0,25             | 0,31 |
| Febr.                          | -                       | 0,13            | 0,28            | 0,44            | 0,52            | 0,56            | 0,60            | 0,78            | 0,66             | 0,74 |
| März                           | -                       | 0,00            | 0,44            | 0,59            | 0,70            | 0,75            | 0,81            | 1,05            | 0,88             | 0,94 |
| April                          | 0,41                    | 1,01            | 1,07            | 1,23            | 1,27            | 1,33            | 1,54            | 1,38            | 1,45             | 1,52 |
| Mai                            | 0,63                    | 1,18            | 1,22            | 1,38            | 1,47            | 1,55            | 1,80            | 1,62            | 1,72             | 1,83 |
| Juni                           | 1,17                    | 1,73            | 1,78            | 1,87            | 2,03            | 2,09            | 2,31            | 2,15            | 2,25             | 2,37 |
| Juli                           | 1,19                    | 1,45            | 1,44            | 1,63            | 1,72            | 1,79            | 2,07            | 1,87            | 1,98             | 2,12 |
| Aug.                           | 1,41                    | 1,66            | 1,63            | 1,70            | 1,79            | 1,82            | 2,03            | 1,88            | 1,97             | 2,02 |
| Sept.                          | 2,37                    | 2,61            | 2,54            | 2,59            | 2,63            | 2,66            | 2,74            | 2,66            | 2,74             | 2,73 |
| Okt.                           | 2,81                    | 2,94            | 2,98            | 2,99            | 3,05            | 3,12            | 3,20            | 3,11            | 3,23             | 3,19 |
| 2022 Okt. 3.                   | 2,80                    | 2,83            | 2,87            | 2,88            | 2,98            | 3,02            | 3,11            | 3,01            | 3,16             | 3,12 |
| 4.                             | 2,58                    | 2,64            | 2,63            | 2,68            | 2,69            | 2,78            | 2,87            | 2,75            | 2,90             | 2,84 |
| 5.                             | 2,55                    | 2,74            | 2,73            | 2,83            | 2,83            | 2,90            | 2,98            | 2,88            | 3,00             | 2,97 |
| 6.                             | 2,68                    | 2,86            | 2,86            | 2,93            | 2,92            | 2,99            | 3,04            | 2,96            | 3,08             | 3,04 |
| 7.                             | 2,80                    | 2,90            | 3,01            | 3,02            | 3,08            | 3,15            | 3,18            | 3,12            | 3,22             | 3,19 |
| 10.                            | 2,82                    | 2,92            | 3,04            | 3,05            | 3,13            | 3,20            | 3,25            | 3,19            | 3,28             | 3,25 |
| 11.                            | 2,89                    | 3,02            | 3,14            | 3,14            | 3,23            | 3,30            | 3,36            | 3,29            | 3,39             | 3,38 |
| 12.                            | 2,86                    | 2,99            | 3,10            | 3,12            | 3,22            | 3,31            | 3,40            | 3,30            | 3,42             | 3,40 |
| 13.                            | 2,84                    | 3,01            | 3,05            | 3,08            | 3,14            | 3,24            | 3,34            | 3,24            | 3,38             | 3,35 |
| 14.                            | 2,84                    | 3,00            | 3,02            | 3,02            | 3,10            | 3,18            | 3,28            | 3,18            | 3,30             | 3,26 |
| 17.                            | 2,85                    | 3,00            | 3,04            | 3,05            | 3,10            | 3,20            | 3,28            | 3,18            | 3,31             | 3,27 |
| 18.                            | 2,88                    | 2,98            | 3,08            | 3,09            | 3,15            | 3,23            | 3,31            | 3,23            | 3,35             | 3,29 |
| 19.                            | 2,89                    | 3,02            | 3,10            | 3,09            | 3,13            | 3,22            | 3,28            | 3,20            | 3,32             | 3,26 |
| 20.                            | 2,93                    | 3,15            | 3,14            | 3,13            | 3,18            | 3,26            | 3,32            | 3,25            | 3,36             | 3,32 |
| 21.                            | 2,97                    | 3,20            | 3,19            | 3,19            | 3,22            | 3,33            | 3,39            | 3,33            | 3,40             | 3,38 |
| 24.                            | 2,90                    | 3,08            | 3,04            | 3,04            | 3,10            | 3,17            | 3,28            | 3,18            | 3,31             | 3,28 |
| 25.                            | 2,85                    | 2,98            | 2,96            | 2,96            | 3,01            | 3,07            | 3,16            | 3,06            | 3,19             | 3,13 |
| 26.                            | 2,83                    | 2,89            | 2,94            | 2,91            | 2,97            | 3,03            | 3,11            | 3,02            | 3,11             | 3,07 |
| 27.                            | 2,79                    | 2,88            | 2,91            | 2,91            | 2,98            | 3,04            | 3,12            | 3,03            | 3,14             | 3,10 |
| 28.                            | 2,73                    | 2,85            | 2,82            | 2,82            | 2,90            | 2,97            | 3,05            | 2,95            | 3,05             | 3,02 |
| 31.                            | 2,79                    | 2,88            | 2,87            | 2,87            | 2,97            | 3,01            | 3,10            | 3,02            | 3,07             | 3,06 |

\* 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<br>bis 2         | über 2<br>bis 3 | über 3<br>bis 4 | über 4<br>bis 5 | über 5<br>bis 6 | über 6<br>bis 7 | über 7          |                 |                  |      |
|                                       |                         |                 |                 |                 |                 |                 | zusammen        | darunter:       |                  |      |
|                                       |                         |                 |                 |                 |                 |                 | über 7<br>bis 8 | über 8<br>bis 9 | über 9<br>bis 10 |      |
| <b>Anleihen der öffentlichen Hand</b> |                         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |      |
| 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             | 3,9             | 4,0             | 4,3             | 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             | 0,2             | 0,1             | 0,0             | 0,1             | 0,2             | 0,3             | 0,4              | 0,6  |
| 2016                                  | -                       | 0,6             | 0,5             | 0,5             | 0,4             | -               | 0,3             | 0,3             | 0,1              | 0,2  |
| 2017                                  | -                       | 0,7             | 0,6             | 0,5             | 0,4             | -               | 0,2             | 0,6             | 0,1              | 0,4  |
| 2018                                  | -                       | 0,6             | 0,5             | 0,3             | 0,2             | 0,0             | 0,2             | 0,7             | 0,3              | 0,4  |
| 2019                                  | -                       | 0,6             | 0,6             | 0,6             | 0,5             | 0,4             | 0,4             | 0,0             | 0,3              | 0,2  |
| 2020                                  | 1)                      | 0,6             | 0,6             | 0,7             | 0,6             | 0,6             | 0,5             | 0,3             | 0,6              | 0,4  |
| 2021                                  | -                       | 0,7             | 0,7             | 0,6             | 0,6             | 0,5             | 0,5             | 0,1             | 0,4              | 0,3  |
| 2020 Okt.                             | -                       | 0,71            | 0,72            | 0,74            | 0,70            | 0,68            | 0,67            | 0,38            | 0,67             | 0,59 |
| Nov.                                  | -                       | 0,72            | 0,73            | 0,74            | 0,70            | 0,68            | 0,67            | 0,38            | 0,67             | 0,60 |
| Dez.                                  | -                       | 0,72            | 0,73            | 0,74            | 0,70            | 0,68            | 0,67            | 0,38            | 0,67             | 0,59 |
| 2021 Jan.                             | -                       | 0,68            | 0,71            | 0,71            | 0,69            | 0,66            | 0,66            | 0,34            | 0,62             | 0,58 |
| Febr.                                 | -                       | 0,66            | 0,68            | 0,67            | 0,64            | 0,57            | 0,57            | 0,17            | 0,50             | 0,45 |
| März                                  | -                       | 0,65            | 0,67            | 0,65            | 0,62            | 0,53            | 0,52            | 0,07            | 0,44             | 0,37 |
| April                                 | -                       | 0,66            | 0,68            | 0,63            | 0,60            | 0,49            | 0,49            | 0,02            | 0,41             | 0,32 |
| Mai                                   | -                       | 0,64            | 0,64            | 0,57            | 0,54            | 0,42            | 0,42            | 0,08            | 0,32             | 0,22 |
| Juni                                  | -                       | 0,65            | 0,65            | 0,59            | 0,57            | 0,45            | 0,46            | 0,02            | 0,37             | 0,27 |
| Juli                                  | -                       | 0,67            | 0,69            | 0,65            | 0,65            | 0,56            | 0,57            | 0,12            | 0,47             | 0,41 |
| Aug.                                  | -                       | 0,72            | 0,74            | 0,71            | 0,72            | 0,64            | 0,65            | 0,23            | 0,57             | 0,51 |
| Sept.                                 | -                       | 0,69            | 0,69            | 0,63            | 0,61            | 0,52            | 0,52            | 0,07            | 0,42             | 0,35 |
| Okt.                                  | -                       | 0,66            | 0,63            | 0,52            | 0,46            | 0,38            | 0,36            | 0,05            | 0,26             | 0,19 |
| Nov.                                  | -                       | 0,72            | 0,68            | 0,56            | 0,51            | 0,45            | 0,45            | 0,09            | 0,35             | 0,29 |
| Dez.                                  | -                       | 0,69            | 0,67            | 0,57            | 0,52            | 0,47            | 0,48            | 0,14            | 0,38             | 0,34 |
| 2022 Jan.                             | -                       | 0,62            | 0,53            | 0,41            | 0,34            | 0,28            | 0,24            | 0,09            | 0,18             | 0,13 |
| Febr.                                 | -                       | 0,48            | 0,25            | 0,10            | 0,01            | 0,05            | 0,09            | 0,34            | 0,12             | 0,17 |
| März                                  | -                       | 0,45            | 0,17            | 0,03            | 0,10            | 0,15            | 0,20            | 0,49            | 0,26             | 0,32 |
| April                                 | -                       | 0,06            | 0,37            | 0,50            | 0,65            | 0,66            | 0,70            | 0,94            | 0,78             | 0,79 |
| Mai                                   | -                       | 0,16            | 0,54            | 0,63            | 0,79            | 0,80            | 0,88            | 1,17            | 0,98             | 0,98 |
| Juni                                  | -                       | 0,70            | 1,11            | 1,17            | 1,33            | 1,35            | 1,41            | 1,68            | 1,49             | 1,48 |
| Juli                                  | -                       | 0,42            | 0,71            | 0,74            | 0,88            | 0,93            | 1,04            | 1,39            | 1,12             | 1,13 |
| Aug.                                  | -                       | 0,61            | 0,84            | 0,81            | 0,91            | 0,94            | 1,01            | 1,30            | 1,08             | 1,06 |
| Sept.                                 | -                       | 1,42            | 1,70            | 1,66            | 1,76            | 1,78            | 1,82            | 1,96            | 1,86             | 1,82 |
| Okt.                                  | -                       | 1,91            | 2,05            | 2,08            | 2,16            | 2,14            | 2,20            | 2,38            | 2,26             | 2,23 |
| 2022 Okt. 3.                          | -                       | 1,78            | 1,98            | 1,94            | 2,06            | 2,07            | 2,13            | 2,26            | 2,18             | 2,15 |
| 4.                                    | -                       | 1,53            | 1,69            | 1,63            | 1,72            | 1,73            | 1,80            | 1,99            | 1,86             | 1,84 |
| 5.                                    | -                       | 1,66            | 1,83            | 1,77            | 1,87            | 1,89            | 1,96            | 2,13            | 2,01             | 1,98 |
| 6.                                    | -                       | 1,74            | 1,90            | 1,93            | 2,02            | 1,98            | 2,04            | 2,17            | 2,08             | 2,06 |
| 7.                                    | -                       | 1,82            | 1,96            | 2,02            | 2,13            | 2,09            | 2,17            | 2,27            | 2,20             | 2,17 |
| 10.                                   | -                       | 1,80            | 1,93            | 2,01            | 2,12            | 2,08            | 2,16            | 2,32            | 2,22             | 2,20 |
| 11.                                   | -                       | 1,90            | 2,05            | 2,15            | 2,27            | 2,22            | 2,30            | 2,48            | 2,37             | 2,35 |
| 12.                                   | -                       | 1,86            | 2,00            | 2,10            | 2,23            | 2,20            | 2,30            | 2,53            | 2,38             | 2,36 |
| 13.                                   | -                       | 1,86            | 2,00            | 2,07            | 2,18            | 2,18            | 2,27            | 2,49            | 2,33             | 2,32 |
| 14.                                   | -                       | 1,86            | 2,02            | 2,04            | 2,14            | 2,11            | 2,20            | 2,40            | 2,25             | 2,24 |
| 17.                                   | -                       | 1,91            | 2,04            | 2,06            | 2,16            | 2,14            | 2,22            | 2,45            | 2,28             | 2,26 |
| 18.                                   | -                       | 1,97            | 2,13            | 2,17            | 2,26            | 2,24            | 2,31            | 2,51            | 2,36             | 2,35 |
| 19.                                   | -                       | 2,03            | 2,19            | 2,21            | 2,28            | 2,28            | 2,34            | 2,50            | 2,38             | 2,37 |
| 20.                                   | -                       | 2,11            | 2,27            | 2,30            | 2,38            | 2,38            | 2,42            | 2,58            | 2,46             | 2,44 |
| 21.                                   | -                       | 2,14            | 2,33            | 2,37            | 2,45            | 2,42            | 2,45            | 2,64            | 2,51             | 2,49 |
| 24.                                   | -                       | 2,03            | 2,19            | 2,22            | 2,31            | 2,31            | 2,34            | 2,57            | 2,42             | 2,40 |
| 25.                                   | -                       | 1,98            | 2,15            | 2,15            | 2,22            | 2,20            | 2,22            | 2,42            | 2,29             | 2,27 |
| 26.                                   | -                       | 2,02            | 2,13            | 2,12            | 2,17            | 2,15            | 2,16            | 2,33            | 2,21             | 2,18 |
| 27.                                   | -                       | 2,04            | 2,14            | 2,13            | 2,18            | 2,16            | 2,18            | 2,36            | 2,24             | 2,21 |
| 28.                                   | -                       | 1,98            | 2,10            | 2,08            | 2,12            | 2,05            | 2,07            | 2,28            | 2,13             | 2,12 |
| 31.                                   | -                       | 2,00            | 2,09            | 2,10            | 2,15            | 2,14            | 2,15            | 2,32            | 2,21             | 2,18 |

\* 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

## 2c) Umlaufrenditen börsennotierter Bundeswertpapiere – Durchschnitts-, Höchst- und Niedrigswerte

% p.a.

| Zeit       | Insgesamt         |                                |                             | darunter:                            |                  |               |                                      |                  |               |                                       |                  |               |
|------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------|--------------------------------------|------------------|---------------|---------------------------------------|------------------|---------------|
|            | Durchschnittswert | niedrigster Wert <sup>1)</sup> | höchster Wert <sup>2)</sup> | Restlaufzeit von über 3 bis 5 Jahren |                  |               | Restlaufzeit von über 5 bis 8 Jahren |                  |               | Restlaufzeit von über 8 bis 15 Jahren |                  |               |
|            |                   |                                |                             | Durchschnittswert                    | niedrigster Wert | höchster Wert | Durchschnittswert                    | niedrigster Wert | höchster Wert | Durchschnittswert                     | niedrigster Wert | höchster Wert |
| 2005       | 3,18              | 2,84                           | 3,52                        | 2,72                                 | 2,34             | 3,08          | 3,05                                 | 2,70             | 3,40          | 3,31                                  | 2,94             | 3,73          |
| 2006       | 3,74              | 3,16                           | 4,05                        | 3,55                                 | 2,93             | 3,91          | 3,67                                 | 3,08             | 4,00          | 3,75                                  | 3,20             | 4,09          |
| 2007       | 4,24              | 3,91                           | 4,70                        | 4,13                                 | 3,75             | 4,63          | 4,18                                 | 3,85             | 4,67          | 4,21                                  | 3,86             | 4,68          |
| 2008       | 3,99              | 2,81                           | 4,78                        | 3,68                                 | 2,26             | 4,78          | 3,83                                 | 2,60             | 4,72          | 3,98                                  | 2,89             | 4,67          |
| 2009       | 3,03              | 2,71                           | 3,40                        | 2,18                                 | 1,86             | 2,54          | 2,79                                 | 2,50             | 3,22          | 3,27                                  | 2,93             | 3,68          |
| 2010       | 2,43              | 1,81                           | 3,11                        | 1,50                                 | 1,02             | 2,25          | 2,21                                 | 1,63             | 2,92          | 2,73                                  | 2,05             | 3,38          |
| 2011       | 2,39              | 1,46                           | 3,26                        | 1,60                                 | 0,53             | 2,56          | 2,17                                 | 1,16             | 3,10          | 2,59                                  | 1,60             | 3,46          |
| 2012       | 1,27              | 0,92                           | 1,72                        | 0,36                                 | 0,08             | 0,78          | 0,93                                 | 0,58             | 1,43          | 1,47                                  | 1,00             | 1,96          |
| 2013       | 1,33              | 0,98                           | 1,67                        | 0,41                                 | 0,11             | 0,74          | 0,94                                 | 0,53             | 1,37          | 1,63                                  | 1,17             | 2,07          |
| 2014       | 1,02              | 0,48                           | 1,65                        | 0,22                                 | - 0,06           | 0,71          | 0,64                                 | 0,14             | 1,35          | 1,24                                  | 0,55             | 2,03          |
| 2015       | 0,41              | 0,05                           | 0,80                        | - 0,12                               | - 0,31           | 0,07          | - 0,13                               | - 0,12           | 0,50          | 0,52                                  | 0,06             | 1,03          |
| 2016       | 0,00              | - 0,29                         | 0,46                        | - 0,51                               | - 0,70           | - 0,17        | - 0,28                               | - 0,53           | 0,14          | 0,13                                  | - 0,22           | 0,65          |
| 2017       | 0,17              | - 0,06                         | 0,37                        | - 0,51                               | - 0,76           | - 0,31        | - 0,14                               | - 0,38           | 0,06          | 0,35                                  | 0,15             | 0,56          |
| 2018       | 0,29              | 0,06                           | 0,55                        | - 0,32                               | - 0,55           | - 0,12        | 0,04                                 | - 0,21           | 0,33          | 0,40                                  | 0,15             | 0,75          |
| 2019       | - 0,26            | - 0,73                         | 0,13                        | - 0,62                               | - 0,98           | - 0,39        | - 0,47                               | - 0,91           | - 0,14        | - 0,27                                | - 0,75           | 0,17          |
| 2020       | - 0,49            | - 0,83                         | - 0,20                      | - 0,72                               | - 1,00           | - 0,53        | - 0,64                               | - 0,94           | - 0,38        | - 0,49                                | - 0,85           | - 0,18        |
| 2021       | - 0,38            | - 0,60                         | - 0,16                      | - 0,68                               | - 0,83           | - 0,47        | - 0,56                               | - 0,75           | - 0,32        | - 0,34                                | - 0,61           | - 0,10        |
| 2019 April | - 0,06            | - 0,10                         | 0,00                        | - 0,50                               | - 0,53           | - 0,46        | - 0,31                               | - 0,35           | - 0,25        | - 0,08                                | - 0,12           | - 0,01        |
| Mai        | - 0,15            | - 0,25                         | - 0,04                      | - 0,57                               | - 0,65           | - 0,49        | - 0,38                               | - 0,49           | - 0,28        | - 0,17                                | - 0,29           | - 0,05        |
| Juni       | - 0,31            | - 0,35                         | - 0,25                      | - 0,67                               | - 0,71           | - 0,63        | - 0,53                               | - 0,57           | - 0,48        | - 0,34                                | - 0,39           | - 0,28        |
| Juli       | - 0,37            | - 0,44                         | - 0,27                      | - 0,73                               | - 0,78           | - 0,66        | - 0,59                               | - 0,65           | - 0,50        | - 0,37                                | - 0,45           | - 0,25        |
| Aug.       | - 0,63            | - 0,71                         | - 0,44                      | - 0,89                               | - 0,96           | - 0,77        | - 0,80                               | - 0,87           | - 0,64        | - 0,64                                | - 0,73           | - 0,44        |
| Sept.      | - 0,57            | - 0,73                         | - 0,48                      | - 0,83                               | - 0,98           | - 0,75        | - 0,76                               | - 0,91           | - 0,67        | - 0,60                                | - 0,75           | - 0,50        |
| Okt.       | - 0,45            | - 0,59                         | - 0,35                      | - 0,72                               | - 0,83           | - 0,63        | - 0,63                               | - 0,77           | - 0,54        | - 0,47                                | - 0,61           | - 0,36        |
| Nov.       | - 0,34            | - 0,40                         | - 0,26                      | - 0,62                               | - 0,67           | - 0,58        | - 0,52                               | - 0,58           | - 0,45        | - 0,35                                | - 0,42           | - 0,26        |
| Dez.       | - 0,30            | - 0,34                         | - 0,23                      | - 0,59                               | - 0,63           | - 0,54        | - 0,47                               | - 0,52           | - 0,41        | - 0,30                                | - 0,35           | - 0,23        |
| 2020 Jan.  | - 0,30            | - 0,42                         | - 0,20                      | - 0,59                               | - 0,67           | - 0,53        | - 0,47                               | - 0,59           | - 0,38        | - 0,29                                | - 0,44           | - 0,18        |
| Febr.      | - 0,43            | - 0,59                         | - 0,36                      | - 0,67                               | - 0,79           | - 0,63        | - 0,59                               | - 0,73           | - 0,53        | - 0,45                                | - 0,62           | - 0,37        |
| März       | - 0,55            | - 0,83                         | - 0,32                      | - 0,77                               | - 1,00           | - 0,55        | - 0,67                               | - 0,94           | - 0,41        | - 0,54                                | - 0,85           | - 0,29        |
| April      | - 0,44            | - 0,50                         | - 0,34                      | - 0,66                               | - 0,72           | - 0,59        | - 0,58                               | - 0,65           | - 0,48        | - 0,44                                | - 0,51           | - 0,32        |
| Mai        | - 0,49            | - 0,57                         | - 0,41                      | - 0,73                               | - 0,80           | - 0,64        | - 0,65                               | - 0,72           | - 0,57        | - 0,50                                | - 0,58           | - 0,42        |
| Juni       | - 0,40            | - 0,49                         | - 0,28                      | - 0,66                               | - 0,73           | - 0,59        | - 0,58                               | - 0,67           | - 0,47        | - 0,42                                | - 0,52           | - 0,28        |
| Juli       | - 0,48            | - 0,57                         | - 0,42                      | - 0,71                               | - 0,77           | - 0,67        | - 0,65                               | - 0,72           | - 0,59        | - 0,49                                | - 0,58           | - 0,43        |
| Aug.       | - 0,49            | - 0,55                         | - 0,40                      | - 0,72                               | - 0,76           | - 0,67        | - 0,65                               | - 0,71           | - 0,58        | - 0,49                                | - 0,57           | - 0,40        |
| Sept.      | - 0,50            | - 0,55                         | - 0,40                      | - 0,73                               | - 0,76           | - 0,67        | - 0,66                               | - 0,71           | - 0,57        | - 0,50                                | - 0,55           | - 0,39        |
| Okt.       | - 0,58            | - 0,64                         | - 0,52                      | - 0,79                               | - 0,84           | - 0,74        | - 0,73                               | - 0,79           | - 0,67        | - 0,58                                | - 0,64           | - 0,51        |
| Nov.       | - 0,58            | - 0,65                         | - 0,50                      | - 0,79                               | - 0,85           | - 0,73        | - 0,74                               | - 0,80           | - 0,65        | - 0,58                                | - 0,65           | - 0,48        |
| Dez.       | - 0,58            | - 0,63                         | - 0,53                      | - 0,78                               | - 0,82           | - 0,74        | - 0,74                               | - 0,78           | - 0,68        | - 0,58                                | - 0,63           | - 0,52        |
| 2021 Jan.  | - 0,55            | - 0,60                         | - 0,51                      | - 0,76                               | - 0,79           | - 0,72        | - 0,71                               | - 0,74           | - 0,67        | - 0,56                                | - 0,61           | - 0,50        |
| Febr.      | - 0,43            | - 0,54                         | - 0,32                      | - 0,71                               | - 0,77           | - 0,62        | - 0,61                               | - 0,71           | - 0,48        | - 0,41                                | - 0,54           | - 0,27        |
| März       | - 0,37            | - 0,41                         | - 0,33                      | - 0,69                               | - 0,74           | - 0,66        | - 0,56                               | - 0,62           | - 0,53        | - 0,32                                | - 0,37           | - 0,27        |
| April      | - 0,33            | - 0,38                         | - 0,27                      | - 0,68                               | - 0,71           | - 0,64        | - 0,53                               | - 0,59           | - 0,48        | - 0,29                                | - 0,34           | - 0,22        |
| Mai        | - 0,23            | - 0,30                         | - 0,16                      | - 0,62                               | - 0,67           | - 0,57        | - 0,45                               | - 0,51           | - 0,39        | - 0,18                                | - 0,25           | - 0,10        |
| Juni       | - 0,28            | - 0,33                         | - 0,25                      | - 0,64                               | - 0,69           | - 0,62        | - 0,49                               | - 0,55           | - 0,47        | - 0,24                                | - 0,30           | - 0,20        |
| Juli       | - 0,41            | - 0,50                         | - 0,28                      | - 0,72                               | - 0,80           | - 0,63        | - 0,61                               | - 0,71           | - 0,49        | - 0,40                                | - 0,49           | - 0,25        |
| Aug.       | - 0,52            | - 0,56                         | - 0,46                      | - 0,79                               | - 0,83           | - 0,75        | - 0,70                               | - 0,75           | - 0,65        | - 0,50                                | - 0,54           | - 0,44        |
| Sept.      | - 0,37            | - 0,44                         | - 0,28                      | - 0,69                               | - 0,74           | - 0,63        | - 0,56                               | - 0,63           | - 0,46        | - 0,33                                | - 0,41           | - 0,22        |
| Okt.       | - 0,25            | - 0,31                         | - 0,19                      | - 0,58                               | - 0,67           | - 0,48        | - 0,41                               | - 0,50           | - 0,32        | - 0,18                                | - 0,25           | - 0,12        |
| Nov.       | - 0,36            | - 0,46                         | - 0,21                      | - 0,64                               | - 0,72           | - 0,47        | - 0,50                               | - 0,60           | - 0,33        | - 0,30                                | - 0,41           | - 0,15        |
| Dez.       | - 0,41            | - 0,47                         | - 0,29                      | - 0,64                               | - 0,69           | - 0,55        | - 0,54                               | - 0,60           | - 0,43        | - 0,37                                | - 0,42           | - 0,24        |
| 2022 Jan.  | - 0,19            | - 0,26                         | - 0,13                      | - 0,46                               | - 0,52           | - 0,40        | - 0,32                               | - 0,40           | - 0,25        | - 0,11                                | - 0,19           | - 0,05        |
| Febr.      | 0,07              | - 0,13                         | 0,18                        | - 0,16                               | - 0,38           | - 0,06        | - 0,01                               | - 0,24           | 0,09          | 0,15                                  | - 0,06           | 0,27          |
| März       | 0,18              | - 0,22                         | 0,54                        | - 0,09                               | - 0,52           | 0,36          | 0,10                                 | - 0,32           | 0,51          | 0,29                                  | - 0,10           | 0,62          |
| April      | 0,67              | 0,41                           | 0,83                        | 0,44                                 | 0,21             | 0,62          | 0,60                                 | 0,36             | 0,78          | 0,76                                  | 0,48             | 0,92          |
| Mai        | 0,86              | 0,74                           | 0,98                        | 0,57                                 | 0,42             | 0,69          | 0,76                                 | 0,64             | 0,90          | 0,99                                  | 0,88             | 1,11          |
| Juni       | 1,39              | 1,02                           | 1,70                        | 1,13                                 | 0,72             | 1,51          | 1,29                                 | 0,90             | 1,65          | 1,49                                  | 1,13             | 1,78          |
| Juli       | 1,02              | 0,77                           | 1,28                        | 0,68                                 | 0,42             | 0,92          | 0,88                                 | 0,62             | 1,13          | 1,15                                  | 0,89             | 1,42          |
| Aug.       | 0,97              | 0,60                           | 1,43                        | 0,71                                 | 0,25             | 1,24          | 0,86                                 | 0,44             | 1,36          | 1,07                                  | 0,70             | 1,52          |
| Sept.      | 1,72              | 1,42                           | 2,21                        | 1,56                                 | 1,16             | 2,07          | 1,68                                 | 1,34             | 2,20          | 1,81                                  | 1,53             | 2,31          |
| Okt.       | 2,12              | 1,70                           | 2,41                        | 1,94                                 | 1,50             | 2,26          | 2,05                                 | 1,63             | 2,32          | 2,22                                  | 1,81             | 2,48          |

<sup>1</sup> Historischer Tiefststand: -0,83 am 12. März 2020. <sup>2</sup> Historischer Höchststand: 11,43 am 7. und 8. September 1981.

III. Zinsstruktur am Rentenmarkt – Schätzwerte \*)

a) Zinsstruktur am Rentenmarkt - Börsennotierte Bundeswertpapiere

% p.a.

| Stand am<br>Jahres-/Monats-<br>ende bzw.<br>Börsentag   |         | Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |
|---|---------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|------|
|   |         | 1   | 2    | 3 | 4    | 5 | 6    | 7 | 8    | 9 | 10   |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |
| 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 | – | 0,14 | – | 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 |
| 2020  |         | –   | 0,73 | – | 0,75 | – | 0,77 | – | 0,77 | – | 0,75 | – | 0,72 | – | 0,68 | – | 0,65 | – | 0,61 | – | 0,57 |
| 2021  |         | –   | 0,73 | – | 0,68 | – | 0,62 | – | 0,56 | – | 0,50 | – | 0,44 | – | 0,38 | – | 0,33 | – | 0,28 | – | 0,24 |
| 2020  | Mai     | –   | 0,60 | – | 0,63 | – | 0,65 | – | 0,65 | – | 0,63 | – | 0,59 | – | 0,55 | – | 0,50 | – | 0,45 | – | 0,41 |
|   | Juni    | –   | 0,68 | – | 0,70 | – | 0,73 | – | 0,74 | – | 0,72 | – | 0,68 | – | 0,64 | – | 0,59 | – | 0,54 | – | 0,50 |
|   | Juli    | –   | 0,70 | – | 0,75 | – | 0,77 | – | 0,78 | – | 0,76 | – | 0,73 | – | 0,70 | – | 0,66 | – | 0,62 | – | 0,57 |
|   | Aug.    | –   | 0,65 | – | 0,67 | – | 0,68 | – | 0,68 | – | 0,65 | – | 0,61 | – | 0,56 | – | 0,51 | – | 0,45 | – | 0,40 |
|   | Sept.   | –   | 0,67 | – | 0,73 | – | 0,76 | – | 0,76 | – | 0,75 | – | 0,72 | – | 0,69 | – | 0,65 | – | 0,61 | – | 0,56 |
|   | Okt.    | –   | 0,77 | – | 0,82 | – | 0,86 | – | 0,86 | – | 0,85 | – | 0,82 | – | 0,77 | – | 0,73 | – | 0,68 | – | 0,63 |
|   | Nov.    | –   | 0,72 | – | 0,77 | – | 0,79 | – | 0,80 | – | 0,78 | – | 0,75 | – | 0,72 | – | 0,67 | – | 0,63 | – | 0,59 |
|   | Dez.    | –   | 0,73 | – | 0,75 | – | 0,77 | – | 0,77 | – | 0,75 | – | 0,72 | – | 0,68 | – | 0,65 | – | 0,61 | – | 0,57 |
| 2021  | Jan.    | –   | 0,68 | – | 0,75 | – | 0,78 | – | 0,78 | – | 0,76 | – | 0,72 | – | 0,68 | – | 0,64 | – | 0,59 | – | 0,54 |
|   | Febr.   | –   | 0,64 | – | 0,67 | – | 0,66 | – | 0,63 | – | 0,58 | – | 0,52 | – | 0,45 | – | 0,39 | – | 0,33 | – | 0,27 |
|   | März    | –   | 0,66 | – | 0,71 | – | 0,72 | – | 0,69 | – | 0,63 | – | 0,56 | – | 0,49 | – | 0,41 | – | 0,34 | – | 0,27 |
|   | April   | –   | 0,67 | – | 0,70 | – | 0,70 | – | 0,65 | – | 0,59 | – | 0,51 | – | 0,43 | – | 0,35 | – | 0,28 | – | 0,21 |
|   | Mai     | –   | 0,66 | – | 0,69 | – | 0,68 | – | 0,64 | – | 0,57 | – | 0,49 | – | 0,40 | – | 0,32 | – | 0,24 | – | 0,17 |
|   | Juni    | –   | 0,68 | – | 0,69 | – | 0,68 | – | 0,64 | – | 0,59 | – | 0,52 | – | 0,44 | – | 0,37 | – | 0,30 | – | 0,23 |
|   | Juli    | –   | 0,74 | – | 0,80 | – | 0,82 | – | 0,81 | – | 0,77 | – | 0,72 | – | 0,66 | – | 0,60 | – | 0,54 | – | 0,48 |
|   | Aug.    | –   | 0,73 | – | 0,77 | – | 0,78 | – | 0,77 | – | 0,74 | – | 0,69 | – | 0,63 | – | 0,58 | – | 0,52 | – | 0,46 |
|   | Sept.   | –   | 0,71 | – | 0,73 | – | 0,71 | – | 0,66 | – | 0,59 | – | 0,51 | – | 0,44 | – | 0,37 | – | 0,30 | – | 0,24 |
|   | Okt.    | –   | 0,67 | – | 0,64 | – | 0,58 | – | 0,50 | – | 0,42 | – | 0,35 | – | 0,29 | – | 0,23 | – | 0,19 | – | 0,14 |
|   | Nov.    | –   | 0,81 | – | 0,82 | – | 0,79 | – | 0,74 | – | 0,67 | – | 0,61 | – | 0,55 | – | 0,50 | – | 0,45 | – | 0,40 |
|   | Dez.    | –   | 0,73 | – | 0,68 | – | 0,62 | – | 0,56 | – | 0,50 | – | 0,44 | – | 0,38 | – | 0,33 | – | 0,28 | – | 0,24 |
| 2022  | Jan.    | –   | 0,68 | – | 0,60 | – | 0,50 | – | 0,40 | – | 0,32 | – | 0,26 | – | 0,20 | – | 0,15 | – | 0,11 | – | 0,08 |
|   | Febr.   | –   | 0,66 | – | 0,48 | – | 0,32 | – | 0,20 | – | 0,11 | – | 0,03 | – | 0,03 | – | 0,07 | – | 0,11 | – | 0,15 |
|   | März    | –   | 0,48 | – | 0,07 | – | 0,17 | – | 0,31 | – | 0,40 | – | 0,45 | – | 0,50 | – | 0,53 | – | 0,55 | – | 0,57 |
|   | April   | –   | 0,20 | – | 0,21 | – | 0,45 | – | 0,59 | – | 0,68 | – | 0,74 | – | 0,77 | – | 0,79 | – | 0,81 | – | 0,82 |
|   | Mai     | –   | 0,03 | – | 0,35 | – | 0,55 | – | 0,67 | – | 0,77 | – | 0,85 | – | 0,91 | – | 0,98 | – | 1,03 | – | 1,08 |
|   | Juni    | –   | 0,32 | – | 0,66 | – | 0,81 | – | 0,93 | – | 1,03 | – | 1,14 | – | 1,23 | – | 1,31 | – | 1,38 | – | 1,45 |
|   | Juli    | –   | 0,17 | – | 0,22 | – | 0,32 | – | 0,42 | – | 0,53 | – | 0,62 | – | 0,71 | – | 0,78 | – | 0,85 | – | 0,91 |
|   | Aug.    | –   | 0,65 | – | 1,06 | – | 1,20 | – | 1,26 | – | 1,30 | – | 1,34 | – | 1,39 | – | 1,43 | – | 1,48 | – | 1,52 |
|   | Sept.   | –   | 1,54 | – | 1,67 | – | 1,77 | – | 1,85 | – | 1,92 | – | 1,98 | – | 2,03 | – | 2,07 | – | 2,10 | – | 2,12 |
|   | Okt.    | –   | 1,93 | – | 1,92 | – | 1,92 | – | 1,95 | – | 2,00 | – | 2,05 | – | 2,09 | – | 2,13 | – | 2,17 | – | 2,19 |
| 2022  | Okt. 3. | –   | 1,57 | – | 1,68 | – | 1,77 | – | 1,85 | – | 1,92 | – | 1,97 | – | 2,02 | – | 2,06 | – | 2,10 | – | 2,13 |
|   | 4.      | –   | 1,38 | – | 1,39 | – | 1,44 | – | 1,51 | – | 1,57 | – | 1,64 | – | 1,69 | – | 1,74 | – | 1,79 | – | 1,82 |
|   | 5.      | –   | 1,48 | – | 1,53 | – | 1,59 | – | 1,66 | – | 1,73 | – | 1,80 | – | 1,85 | – | 1,90 | – | 1,94 | – | 1,98 |
|   | 6.      | –   | 1,54 | – | 1,64 | – | 1,71 | – | 1,77 | – | 1,83 | – | 1,89 | – | 1,93 | – | 1,97 | – | 2,00 | – | 2,02 |
|   | 7.      | –   | 1,62 | – | 1,73 | – | 1,80 | – | 1,88 | – | 1,94 | – | 2,00 | – | 2,04 | – | 2,08 | – | 2,12 | – | 2,14 |
|   | 10.     | –   | 1,61 | – | 1,70 | – | 1,76 | – | 1,84 | – | 1,92 | – | 1,99 | – | 2,05 | – | 2,10 | – | 2,14 | – | 2,17 |
|   | 11.     | –   | 1,68 | – | 1,81 | – | 1,90 | – | 1,98 | – | 2,06 | – | 2,14 | – | 2,20 | – | 2,25 | – | 2,30 | – | 2,33 |
|   | 12.     | –   | 1,64 | – | 1,75 | – | 1,84 | – | 1,94 | – | 2,03 | – | 2,12 | – | 2,20 | – | 2,27 | – | 2,33 | – | 2,37 |
|   | 13.     | –   | 1,67 | – | 1,75 | – | 1,82 | – | 1,91 | – | 2,00 | – | 2,09 | – | 2,17 | – | 2,23 | – | 2,29 | – | 2,34 |
|   | 14.     | –   | 1,69 | – | 1,76 | – | 1,80 | – | 1,87 | – | 1,95 | – | 2,02 | – | 2,09 | – | 2,15 | – | 2,20 | – | 2,25 |
|   | 17.     | –   | 1,71 | – | 1,80 | – | 1,83 | – | 1,90 | – | 1,98 | – | 2,05 | – | 2,12 | – | 2,18 | – | 2,24 | – | 2,28 |
|   | 18.     | –   | 1,78 | – | 1,91 | – | 1,95 | – | 2,02 | – | 2,09 | – | 2,15 | – | 2,22 | – | 2,28 | – | 2,32 | – | 2,37 |
|   | 19.     | –   | 1,82 | – | 1,98 | – | 2,02 | – | 2,07 | – | 2,13 | – | 2,19 | – | 2,25 | – | 2,30 | – | 2,34 | – | 2,37 |
|   | 20.     | –   | 1,87 | – | 2,08 | – | 2,12 | – | 2,16 | – | 2,22 | – | 2,28 | – | 2,34 | – | 2,39 | – | 2,43 | – | 2,46 |
|   | 21.     | –   | 1,93 | – | 2,12 | – | 2,17 | – | 2,23 | – | 2,29 | – | 2,35 | – | 2,40 | – | 2,44 | – | 2,48 | – | 2,51 |
|   | 24.     | –   | 1,82 | – | 1,97 | – | 2,02 | – | 2,09 | – | 2,16 | – | 2,23 | – | 2,30 | – | 2,35 | – | 2,40 | – | 2,44 |
|   | 25.     | –   | 1,82 | – | 1,95 | – | 1,97 | – | 2,01 | – | 2,06 | – | 2,12 | – | 2,17 | – | 2,22 | – | 2,26 | – | 2,29 |
|   | 26.     | –   | 1,86 | – | 1,95 | – | 1,94 | – | 1,97 | – | 2,01 | – | 2,05 | – | 2,10 | – | 2,13 | – | 2,17 | – | 2,20 |
|   | 27.     | –   | 1,93 | – | 1,97 | – | 1,96 | – | 1,99 | – | 2,03 | – | 2,08 | – | 2,12 | – | 2,16 | – | 2,20 | – | 2,23 |
|   | 28.     | –   | 1,91 | – | 1,91 | – | 1,89 | – | 1,91 | – | 1,95 | – | 1,99 | – | 2,03 | – | 2,06 | – | 2,10 | – | 2,13 |
|   | 31.     | –   | 1,93 | – | 1,92 | – | 1,92 | – | 1,95 | – | 2,00 | – | 2,05 | – | 2,09 | – | 2,13 | – | 2,17 | – | 2,19 |
| Nachrichtlich: Aus der Zinsstruktur abgeleitete Renditen für börsennotierte Bundeswertpapiere mit jährlichen Kuponzahlungen |         |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |   |      |
| 2022  | Okt.    | –   | 1,93 | – | 1,92 | – | 1,92 | – | 1,95 | – | 1,99 | – | 2,04 | – | 2,08 | – | 2,12 | – | 2,15 | – | 2,18 |

\* 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<br>Jahres-/Monats-<br>ende bzw.<br>Börsentag | Zinssatz bei Restlaufzeiten von .... Jahren |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|---|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | 1   | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
| 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 | 0,72 | 0,84 |
| 2018  | –   | 0,11 | –    | 0,04 | 0,04 | 0,15 | 0,29 | 0,59 | 0,73 | 0,85 |
| 2019  | –   | 0,21 | –    | 0,20 | –    | 0,09 | –    | 0,02 | 0,05 | 0,11 |
| 2020  | –   | 0,42 | –    | 0,40 | –    | 0,37 | –    | 0,34 | –    | 0,31 |
| 2021  | –   | 0,41 | –    | 0,23 | –    | 0,07 | –    | 0,03 | –    | 0,09 |
| 2020 Mai  | –   | 0,14 | –    | 0,12 | –    | 0,10 | –    | 0,07 | –    | 0,05 |
| Juni  | –   | 0,24 | –    | 0,24 | –    | 0,23 | –    | 0,20 | –    | 0,17 |
| Juli  | –   | 0,30 | –    | 0,29 | –    | 0,28 | –    | 0,26 | –    | 0,24 |
| Aug.  | –   | 0,31 | –    | 0,30 | –    | 0,27 | –    | 0,23 | –    | 0,19 |
| Sept.   | –   | 0,39 | –    | 0,35 | –    | 0,32 | –    | 0,30 | –    | 0,28 |
| Okt.  | –   | 0,42 | –    | 0,41 | –    | 0,37 | –    | 0,34 | –    | 0,31 |
| Nov.  | –   | 0,46 | –    | 0,42 | –    | 0,35 | –    | 0,33 | –    | 0,29 |
| Dez.  | –   | 0,42 | –    | 0,40 | –    | 0,37 | –    | 0,34 | –    | 0,31 |
| 2021 Jan.   | –   | 0,44 | –    | 0,43 | –    | 0,39 | –    | 0,34 | –    | 0,30 |
| Febr.   | –   | 0,41 | –    | 0,37 | –    | 0,30 | –    | 0,24 | –    | 0,17 |
| März  | –   | 0,44 | –    | 0,40 | –    | 0,34 | –    | 0,27 | –    | 0,20 |
| April   | –   | 0,43 | –    | 0,37 | –    | 0,30 | –    | 0,23 | –    | 0,15 |
| Mai   | –   | 0,41 | –    | 0,36 | –    | 0,29 | –    | 0,22 | –    | 0,14 |
| Juni  | –   | 0,41 | –    | 0,36 | –    | 0,28 | –    | 0,21 | –    | 0,14 |
| Juli  | –   | 0,41 | –    | 0,40 | –    | 0,35 | –    | 0,30 | –    | 0,24 |
| Aug.  | –   | 0,41 | –    | 0,39 | –    | 0,35 | –    | 0,30 | –    | 0,24 |
| Sept.   | –   | 0,41 | –    | 0,34 | –    | 0,26 | –    | 0,18 | –    | 0,10 |
| Okt.  | –   | 0,38 | –    | 0,19 | –    | 0,06 | –    | 0,02 | –    | 0,09 |
| Nov.  | –   | 0,41 | –    | 0,30 | –    | 0,12 | –    | 0,06 | –    | 0,00 |
| Dez.  | –   | 0,41 | –    | 0,23 | –    | 0,07 | –    | 0,03 | –    | 0,09 |
| 2022 Jan.   | –   | 0,36 | –    | 0,09 | –    | 0,06 | –    | 0,16 | –    | 0,24 |
| Febr.   | –   | 0,23 | –    | 0,18 | –    | 0,39 | –    | 0,52 | –    | 0,61 |
| März  | –   | 0,02 | –    | 0,57 | –    | 0,85 | –    | 0,99 | –    | 1,06 |
| April   | –   | 0,29 | –    | 0,91 | –    | 1,19 | –    | 1,34 | –    | 1,43 |
| Mai   | –   | 0,52 | –    | 1,01 | –    | 1,25 | –    | 1,39 | –    | 1,48 |
| Juni  | –   | 0,91 | –    | 1,45 | –    | 1,67 | –    | 1,81 | –    | 1,93 |
| Juli  | –   | 0,98 | –    | 1,20 | –    | 1,28 | –    | 1,35 | –    | 1,42 |
| Aug.  | –   | 1,78 | –    | 2,11 | –    | 2,18 | –    | 2,21 | –    | 2,24 |
| Sept.   | –   | 2,47 | –    | 2,77 | –    | 2,87 | –    | 2,95 | –    | 3,02 |
| Okt.  | –   | 2,59 | –    | 2,82 | –    | 2,88 | –    | 2,92 | –    | 2,97 |
| 2022 Okt. 3.  | –   | 2,47 | –    | 2,78 | –    | 2,87 | –    | 2,94 | –    | 3,01 |
| 4.  | –   | 2,38 | –    | 2,61 | –    | 2,67 | –    | 2,72 | –    | 2,78 |
| 5.  | –   | 2,39 | –    | 2,66 | –    | 2,73 | –    | 2,79 | –    | 2,85 |
| 6.  | –   | 2,44 | –    | 2,75 | –    | 2,83 | –    | 2,89 | –    | 2,94 |
| 7.  | –   | 2,54 | –    | 2,86 | –    | 2,95 | –    | 3,02 | –    | 3,08 |
| 10.   | –   | 2,56 | –    | 2,88 | –    | 2,97 | –    | 3,05 | –    | 3,12 |
| 11.   | –   | 2,60 | –    | 2,94 | –    | 3,04 | –    | 3,13 | –    | 3,20 |
| 12.   | –   | 2,61 | –    | 2,93 | –    | 3,03 | –    | 3,12 | –    | 3,21 |
| 13.   | –   | 2,61 | –    | 2,92 | –    | 3,02 | –    | 3,10 | –    | 3,18 |
| 14.   | –   | 2,63 | –    | 2,92 | –    | 3,00 | –    | 3,06 | –    | 3,13 |
| 17.   | –   | 2,64 | –    | 2,93 | –    | 3,01 | –    | 3,07 | –    | 3,14 |
| 18.   | –   | 2,66 | –    | 2,95 | –    | 3,03 | –    | 3,10 | –    | 3,17 |
| 19.   | –   | 2,67 | –    | 2,97 | –    | 3,05 | –    | 3,11 | –    | 3,17 |
| 20.   | –   | 2,70 | –    | 3,03 | –    | 3,11 | –    | 3,17 | –    | 3,22 |
| 21.   | –   | 2,73 | –    | 3,06 | –    | 3,15 | –    | 3,21 | –    | 3,27 |
| 24.   | –   | 2,68 | –    | 2,96 | –    | 3,03 | –    | 3,08 | –    | 3,14 |
| 25.   | –   | 2,66 | –    | 2,91 | –    | 2,96 | –    | 3,01 | –    | 3,06 |
| 26.   | –   | 2,63 | –    | 2,87 | –    | 2,91 | –    | 2,95 | –    | 3,00 |
| 27.   | –   | 2,63 | –    | 2,86 | –    | 2,91 | –    | 2,95 | –    | 3,00 |
| 28.   | –   | 2,56 | –    | 2,78 | –    | 2,83 | –    | 2,88 | –    | 2,93 |
| 31.   | –   | 2,59 | –    | 2,82 | –    | 2,88 | –    | 2,92 | –    | 2,97 |
| 2022 Okt.   | –   | 2,59 | –    | 2,82 | –    | 2,87 | –    | 2,92 | –    | 2,96 |

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

\* Zinssätze für (hypothetische) Null-Kupon-Anleihen, geschätzt nach dem in den Erläuterungen zu diesem Beihft 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 nicht-

linearen, 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 Kuonertrag 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.