

**Zeitschrift:** Zeitlupe : für Menschen mit Lebenserfahrung  
**Herausgeber:** Pro Senectute Schweiz  
**Band:** 71 (1993)  
**Heft:** 1

**Rubrik:** Die Bank gibt Auskunft : Obligationen bei steigenden Zinsen verkaufen?

#### Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

#### Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

#### Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 21.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# Die Bank gibt Auskunft



Dr. Emil Gwaler

## Obligationen bei steigenden Zinsen verkaufen?

Soll ich meine 4 $\frac{3}{4}$ %-Obligationen (Nennwert Fr. 1000.-), die in acht Jahren fällig werden, verkaufen, oder soll ich warten, bis die Zinsen wieder steigen?

Der Börsenkurs einer Obligation richtet sich nach der «Bonität» des Schuldners (d.h. wie gesund die Firma ist), nach dem allgemeinen Zinsniveau und der Restlaufzeit. Wenn Sie jetzt verkaufen, würde der Käufer sich folgende Überlegungen machen:

Preis der Obligation	Fr. 900.-
Zins (8 Jahre à 4 $\frac{3}{4}$ %)	Fr. 380.-
«Gewinn» bei Fälligkeit (Fr. 1000.- ./ Fr. 900.-)	Fr. 100.-
Gesamtertrag	Fr. 480.-

Der Jahresertrag von 60 Franken (Fr. 480.-:8) ist gemessen am Einsatz. 6 $\frac{2}{3}\%$  (60x100:900). In Tat und Wahrheit ist diese Rechnung komplizierter, aber für den «Hausgebrauch» sollte sie ausreichen. Was Ihr Käufer gewinnt, verlieren Sie beim Verkauf. Sie müssten also ein Papier finden, das Ihnen nach Abzug aller Spesen und bei gleicher Sicherheit mindestens 6 $\frac{2}{3}\%$  pro Jahr einträgt.

Bei gleichen äusseren Verhältnissen nähert sich der Kurswert Ihrer Obligation Jahr für Jahr dem Nennwert, um denselben bei Fälligkeit zu erreichen.

Steigende Zinssätze drücken auf den Kurswert Ihrer Obligation; sinkende heben ihn an. Mit dem Verkauf Ihrer Obligation gewinnen Sie also nichts, ausser Sie legen den Ertrag «aufs Eis», in der

Hoffnung, später einmal mehr zu lösen. Das wäre jedoch eine Spekulation, die leicht schiefgehen könnte. Ich würde es nicht tun.

Falls Sie aber jetzt Mittel frei haben, um zusätzliche Obligationen zu kaufen, ist meines Erachtens die Gelegenheit günstig. Es müssten allerdings Mittel sein, die Sie längere Zeit nicht brauchen.

## Ergo – eine Wohltat für Körper und Geist

Schon eine kurze Entspannungspause wirkt regenerierend auf Körper und Geist. Der in Zusammenarbeit mit einem namhaften Ergonomen entwickelte Multifunktions-Sessel Ergo lässt Sie wieder fühlen, was entspannt sein heißt. Durch einfachen Handgriff können Sie Ergo in fast jede beliebige Position bringen, bis Sie Ihre optimale Entspannungshaltung gefunden haben. Rückenlehne und Fussteil lassen sich unabhängig voneinander stufenlos verstetzen. Ergo erhalten Sie in Leder und in diversen modischen Stoffbezügen.



Fordern Sie den Ergo-Prospekt an.

VOGEL  
das rücken-freundliche Verkaudhaus

Schwimmbadstr. 43 - 5430 Wettingen  
Telefon 056 26 11 30 - Telefax 056 27 23 83

GESUND SITZEN UND LIEGEN