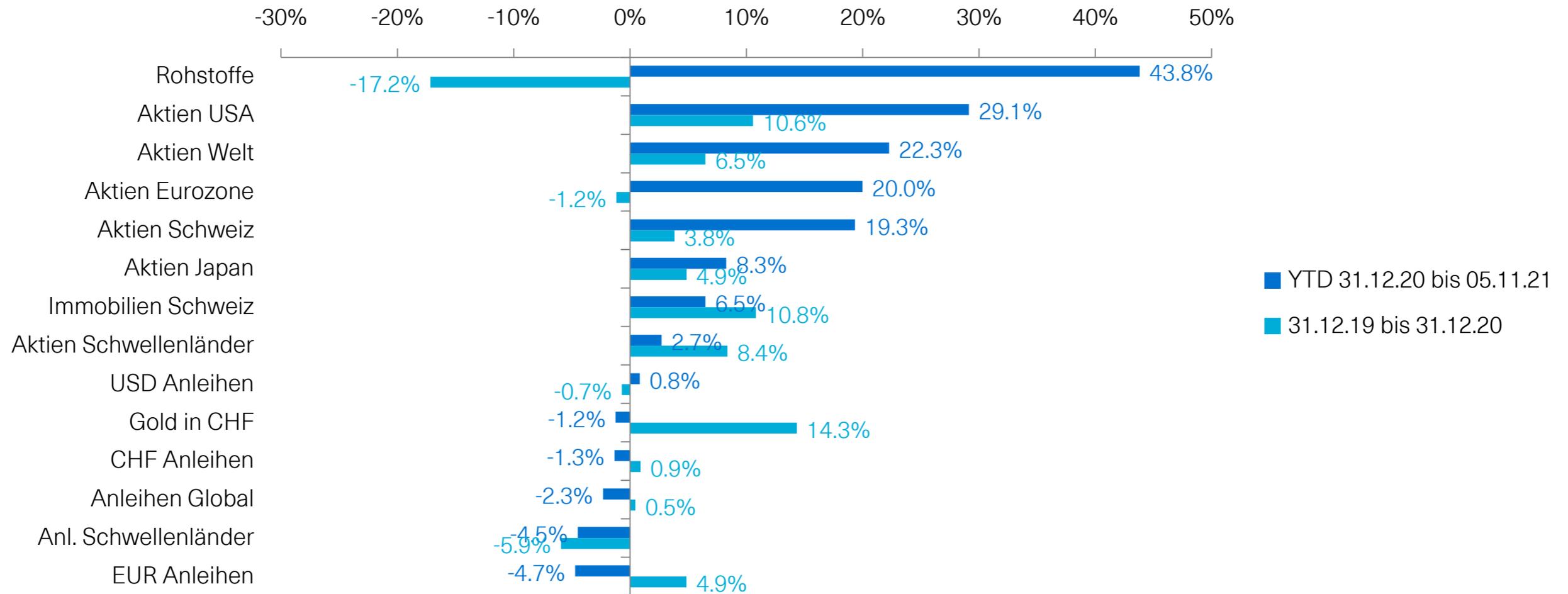


# BKB-Börsentalk: Unsere Welt nach der Pandemie - Ausblick auf Wirtschaft und Finanzmärkte

Mittwoch, 10. November 2021

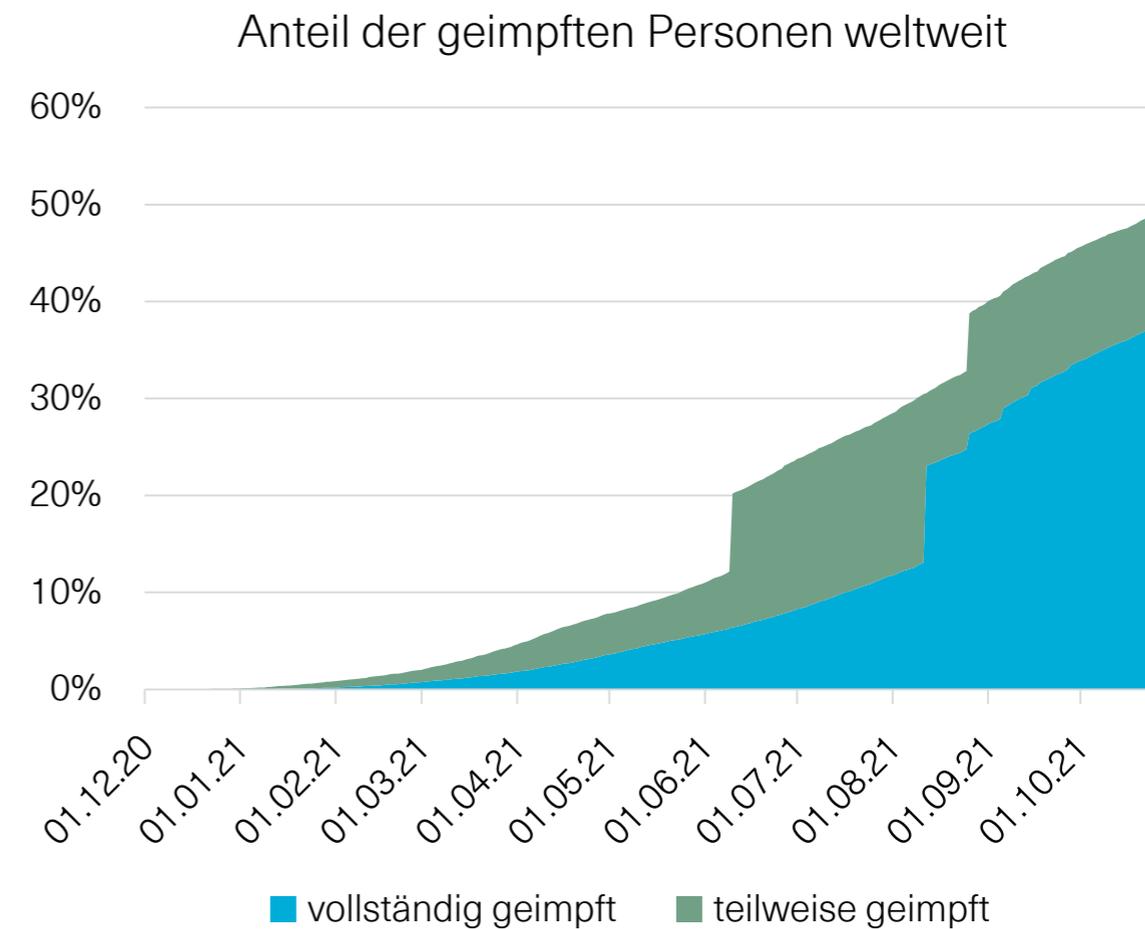
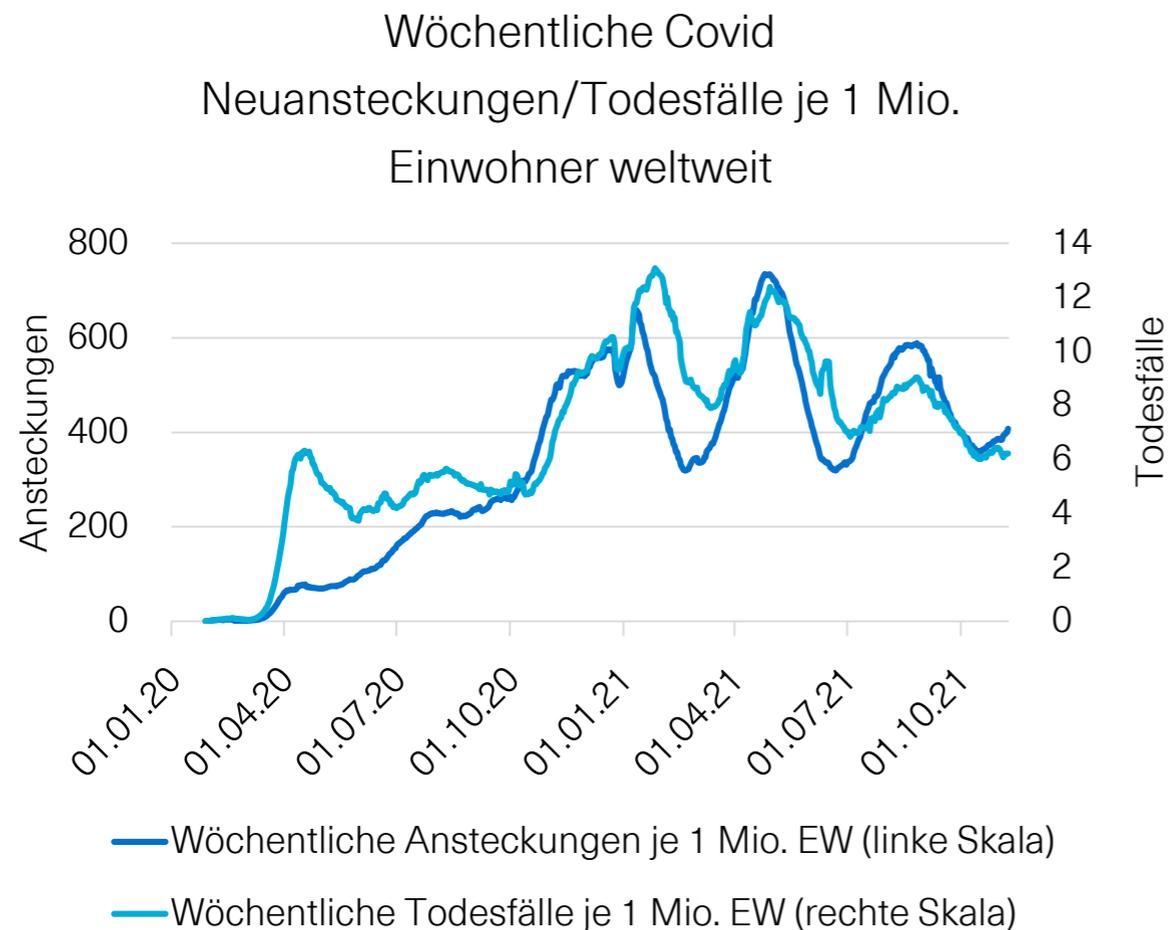


# Performance verschiedener Anlageklassen seit Anfang 2020 (in CHF)



Quelle: BKB, Bloomberg. Verwendete Indizes: Swiss Bond Index (SBI) AAA-BBB 1-10, J.P. Morgan GBI EMU, J.P. Morgan GBI US, J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Comp., J.P. Morgan GBI Global, Swiss Performance Index, MSCI ACWI, MSCI EMU, MSCI USA, MSCI Japan, MSCI Emerging Markets, SXI Real Estate Funds SWIIT, Gold in CHF, S&P GSCI Energy & Metals Capped Component USD

# Verlauf der Pandemie



Quelle; BKB, JHU

Quelle; BKB, OWID. Datenmeldung für China in unregelmässigen Intervallen.

# BIP-Wachstum und Konsensprognosen

	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	Ø 00-20
Welt	4.8	2.4	2.9	4.3	5.4	4.9	5.4	5.6	3.1	-0.1	5.4	4.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.3	3.8	3.6	2.8	-3.1	5.9	4.5	3.5	3.4
USA	4.1	1.0	1.8	2.8	3.8	3.3	2.7	1.8	-0.3	-2.8	2.6	1.6	2.2	1.8	2.3	2.7	1.7	2.3	2.9	2.3	-3.4	5.7	4.0	2.4	1.8
Kanada	5.1	1.7	2.8	1.9	3.1	3.2	2.6	2.1	1.0	-3.0	3.1	3.1	1.8	2.3	2.9	0.7	1.0	3.0	2.4	1.9	-5.3	5.0	4.0	2.4	1.8
Eurozone	3.8	2.1	0.9	0.7	2.2	1.7	3.2	3.1	0.4	-4.5	2.1	1.6	-0.9	-0.2	1.4	2.0	1.9	2.6	1.8	1.6	-6.4	5.1	4.3	2.1	1.0
Deutschland	3.0	1.7	0.0	-0.7	1.2	0.7	3.7	3.3	1.1	-5.6	4.1	3.7	0.4	0.4	2.2	1.5	2.2	2.7	1.1	1.1	-4.6	2.8	4.3	2.0	1.1
Frankreich	3.9	2.0	1.1	0.8	2.8	1.6	2.4	2.4	0.2	-2.9	1.9	2.2	0.3	0.6	1.0	1.1	1.1	2.3	1.9	1.8	-7.9	6.3	4.0	2.2	1.0
Italien	3.7	1.8	0.3	0.2	1.6	0.9	2.0	1.5	-1.1	-5.5	1.7	0.6	-3.0	-1.8	0.0	0.8	1.3	1.7	0.9	0.4	-8.9	6.1	4.3	1.9	-0.1
Spanien	5.3	4.0	2.9	3.2	3.2	3.7	4.2	3.8	1.1	-3.6	0.0	-1.0	-3.0	-1.4	1.4	3.8	3.0	3.0	2.3	2.1	-10.8	5.5	5.8	3.1	1.2
UK	3.7	2.1	2.1	3.0	2.4	2.6	2.6	2.3	-0.2	-4.2	2.2	1.5	1.5	1.9	3.0	2.6	2.3	2.1	1.7	1.7	-9.7	7.0	5.0	2.0	1.2
Schweiz	4.1	1.5	0.2	0.1	2.7	3.1	4.1	4.2	2.2	-2.2	2.9	1.8	1.0	1.9	2.4	1.6	2.0	1.7	3.0	1.3	-2.5	3.4	3.0	1.6	1.7
Japan	2.3	0.4	0.3	1.7	2.4	1.3	1.7	2.2	-1.1	-5.4	4.2	-0.1	1.6	2.0	0.3	1.6	0.8	1.7	0.6	0.0	-4.7	2.4	2.6	1.3	0.6
BRICs	7.2	5.9	7.0	7.4	8.2	8.5	9.6	10.7	7.7	4.7	8.7	7.5	6.1	5.9	5.4	5.1	5.3	5.9	5.8	5.2	1.6	7.5	5.4	5.2	6.6
Brasilien	4.4	1.3	3.1	1.3	5.6	3.2	4.0	6.1	5.1	-0.1	7.6	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.1	5.0	1.8	2.3	2.1
Russland	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.5	4.3	3.7	1.8	0.7	-2.0	0.2	1.8	2.8	2.0	-3.0	4.3	2.5	2.1	3.3
Indien	4.3	5.5	4.0	8.1	7.0	9.5	9.6	9.3	6.7	8.6	8.9	6.7	5.5	6.4	7.4	8.0	8.3	6.8	6.5	4.0	4.0	9.2	7.4	7.4	6.9
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.7	9.4	10.6	9.5	7.9	7.8	7.4	7.0	6.8	6.9	6.7	6.0	2.3	8.1	5.5	5.4	8.6

BIP-Entwicklung versus Trend 2000-2020:

stark darunter

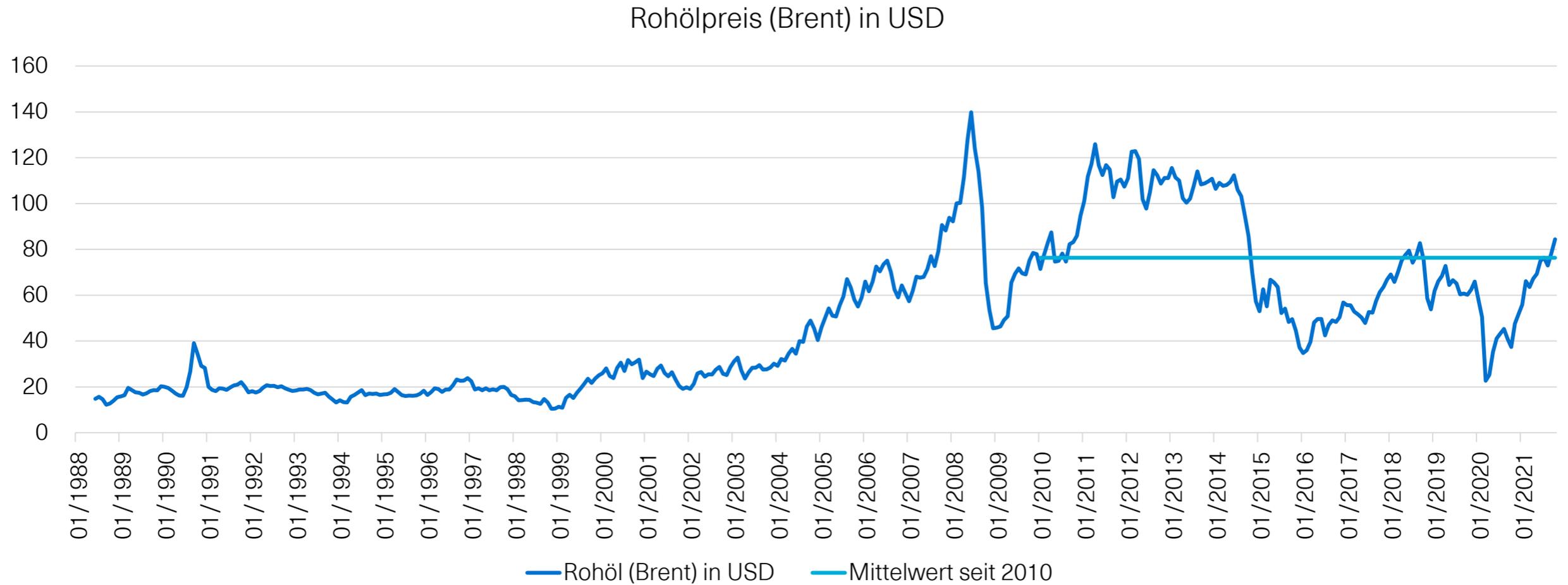


deutlich darüber

Stand: 08.11.21

Quelle: BKB, Bloomberg

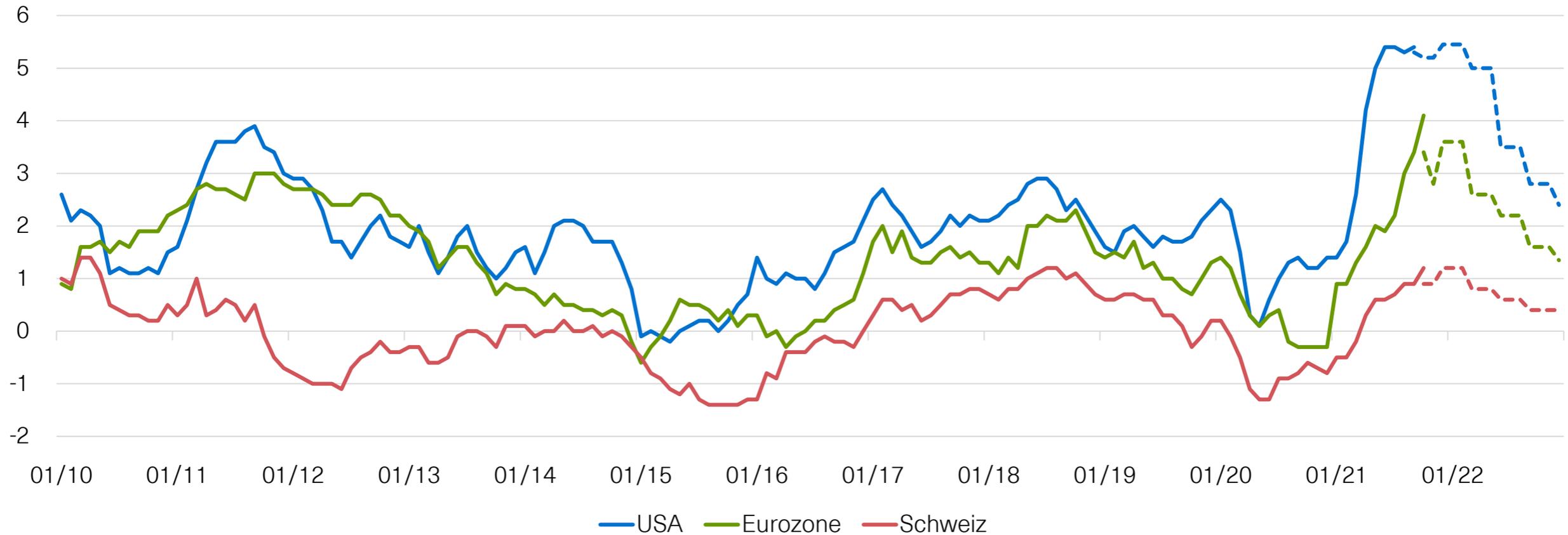
# Langfristige Entwicklung des Rohölpreis (Brent)



Quelle: BKB, Bloomberg. Monatliche Daten.

# Anstieg der Konsumentenpreise: Vorübergehende Basiseffekte, aufgestaute Nachfrage oder anhaltendes Phänomen?

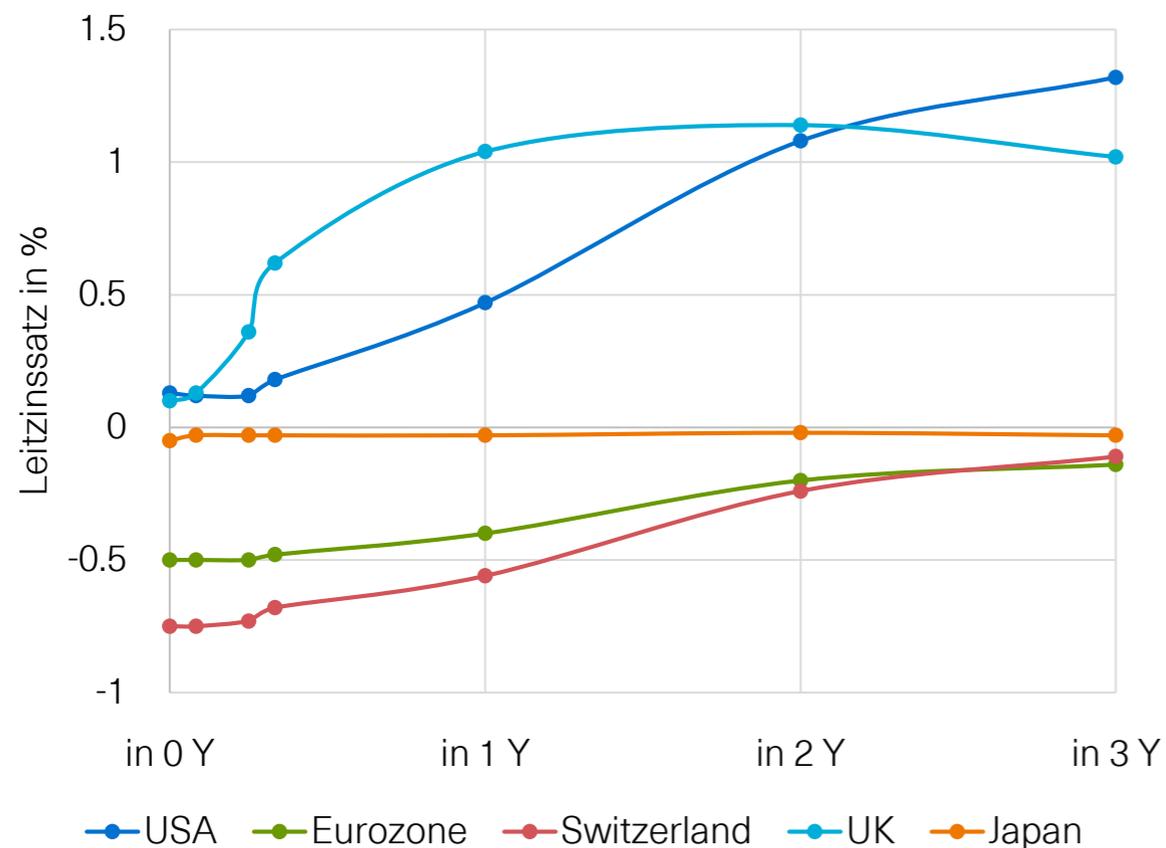
Konsumentenpreisinfation und Konsensprognosen in %: USA, Eurozone, Schweiz



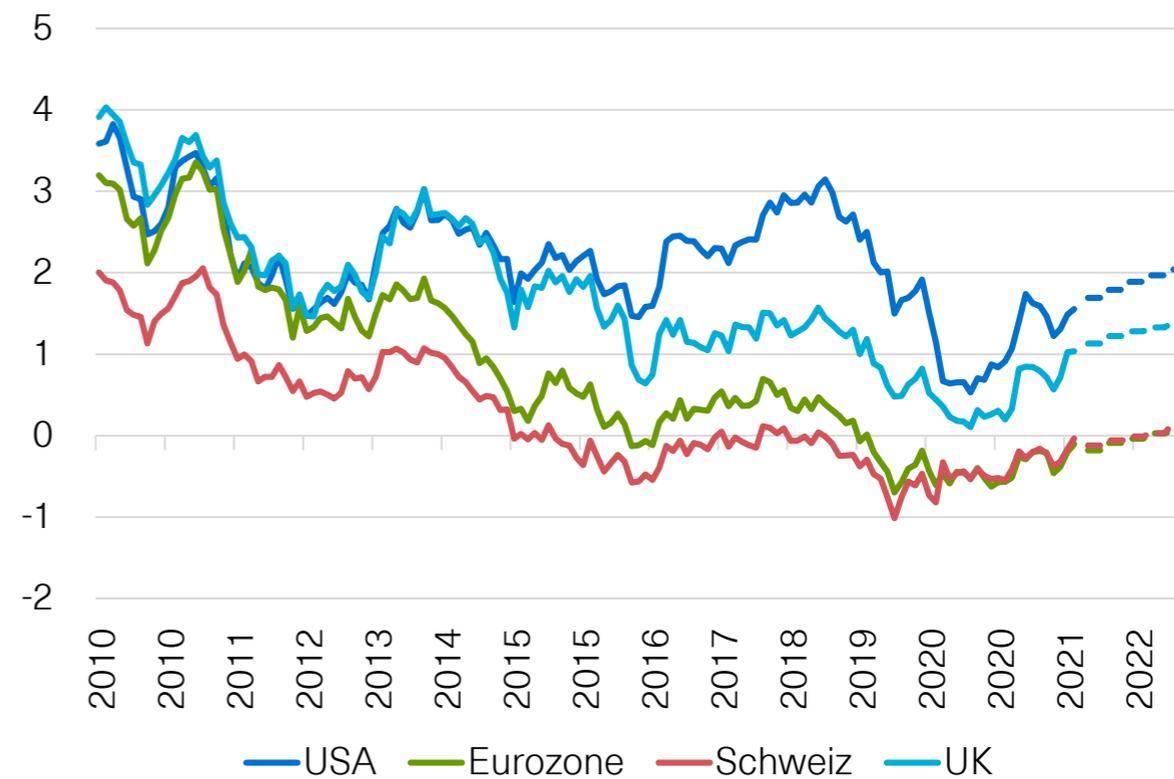
Quelle: BKB, Bloomberg

# Zinsen: Normalisierung, aber kein Übergang in ein Hochzinsregime

Vom Markt implizierte Leitzinssätze

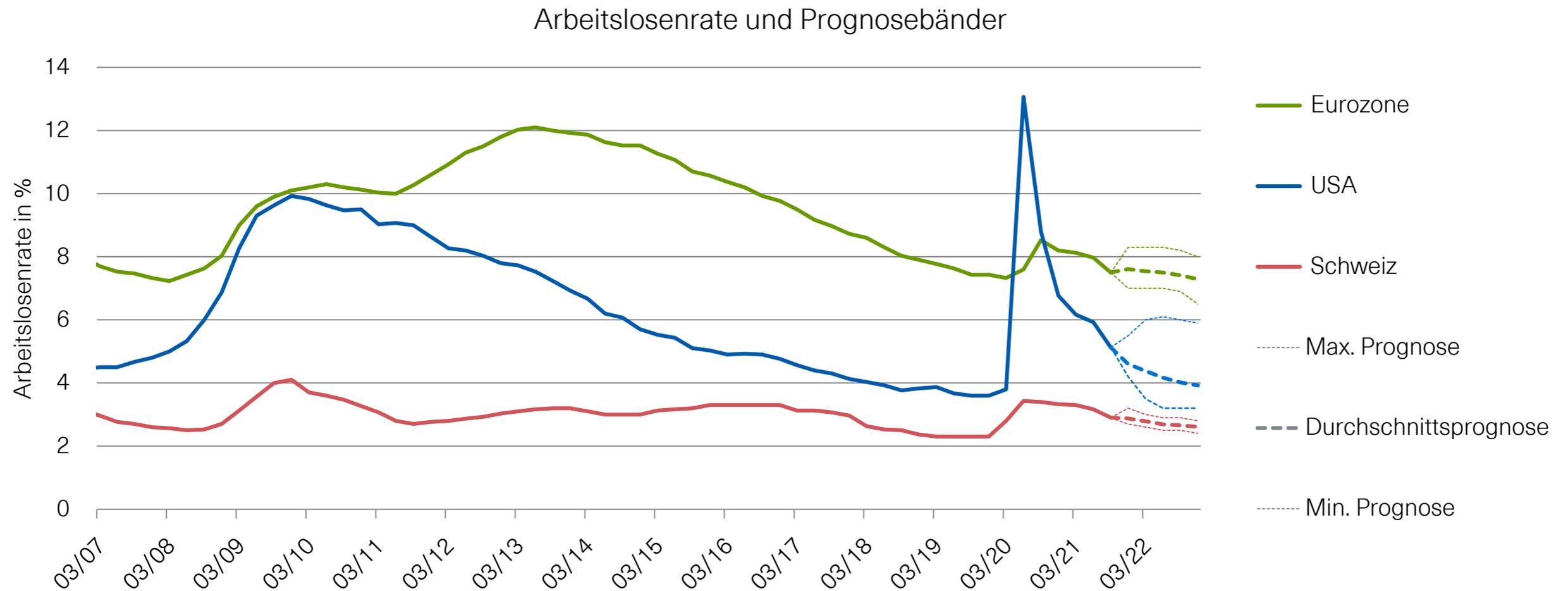


Renditen 10-jähriger Staatsanleihen und Konsensprognosen in %



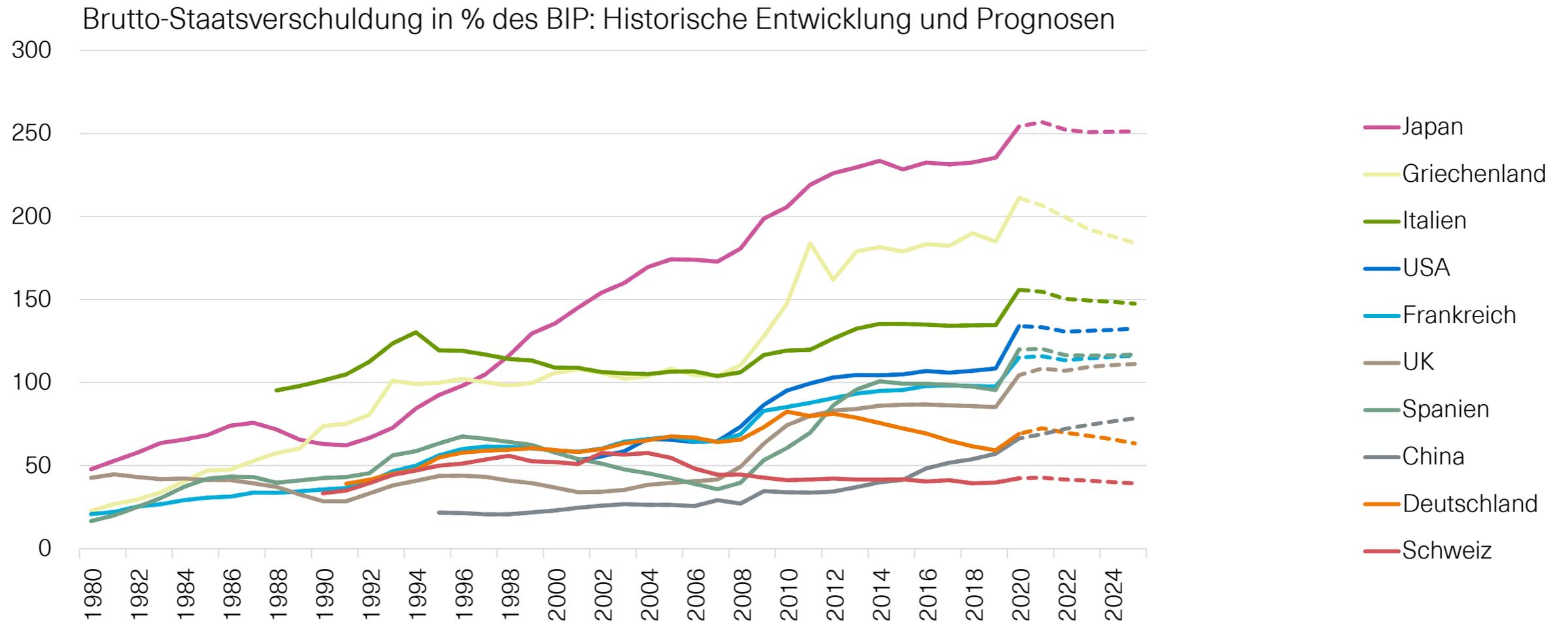
Quelle: BKB, Bloomberg. Stand 09.11.2021

# Arbeitsmarkt: Arbeitslosigkeit noch über dem Niveau vor der Pandemie



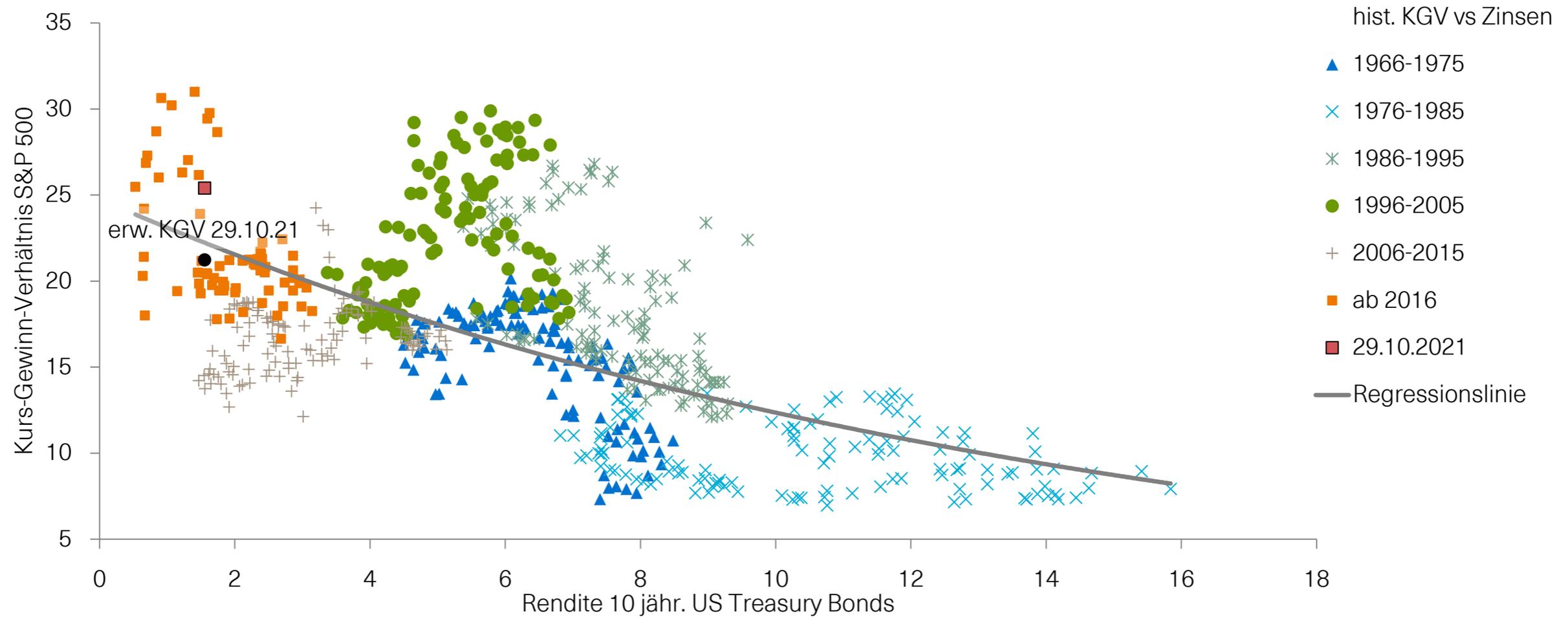
Quelle: BKB, Bloomberg. Vierteljährliche Daten.

# Anstieg der Staatsverschuldung aufgrund fiskalischer Unterstützungsmassnahmen



Quelle: BKB, Bloomberg (IWF)

# US-Aktienmarkt (S&P 500): KGV versus Zinsen

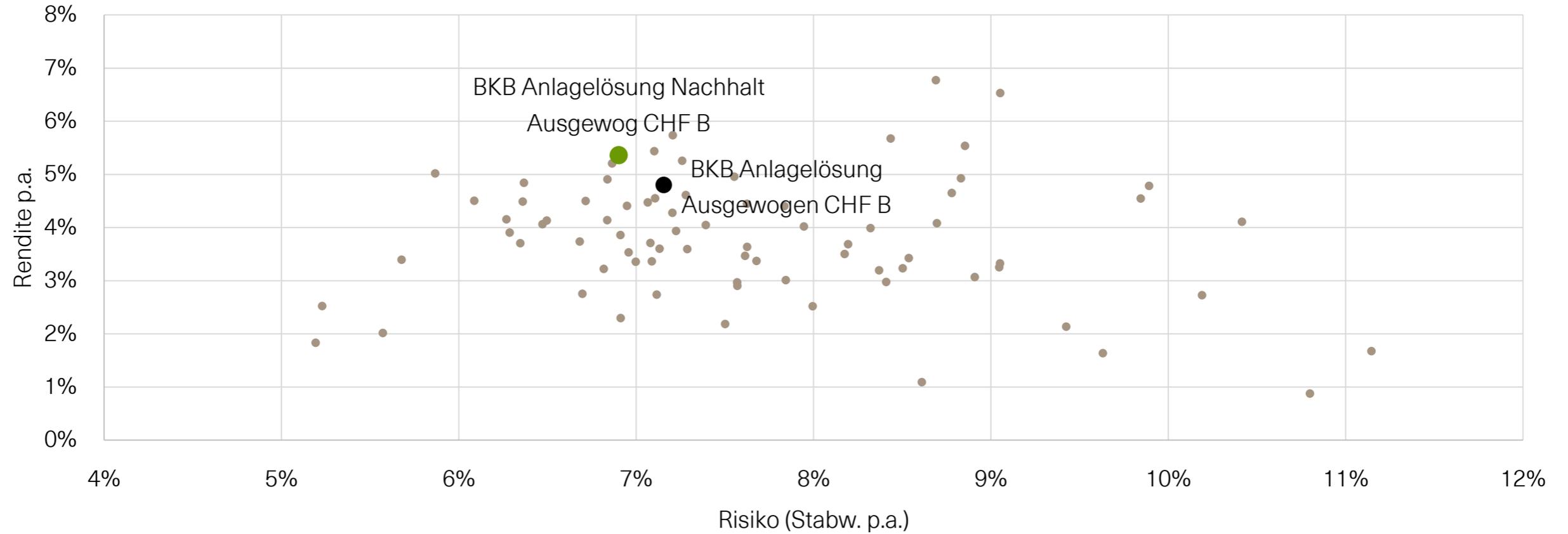


Quelle: BKB, Bloomberg

# Konkurrenzvergleich Strategiefonds "Ausgewogen CHF"

## Rendite/Risiko-Profil

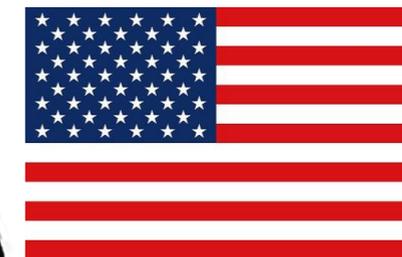
Strategiefonds "Ausgewogen CHF" (AuM > 50 Mio. CHF)



Quelle: BKB, Bloomberg. Monatliche Daten vom 31.7.2017 bis 31.10.2021.



# China - USA Snapshot



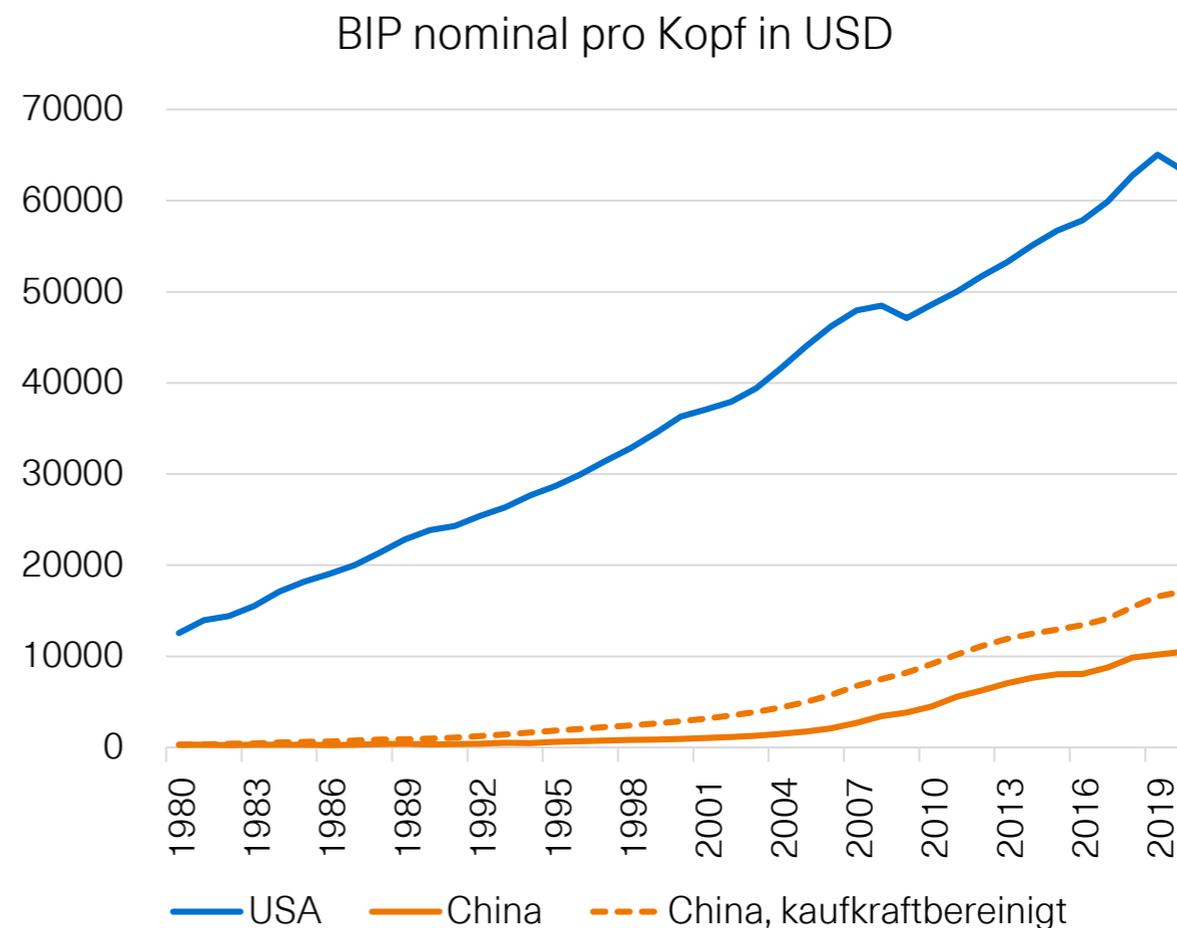
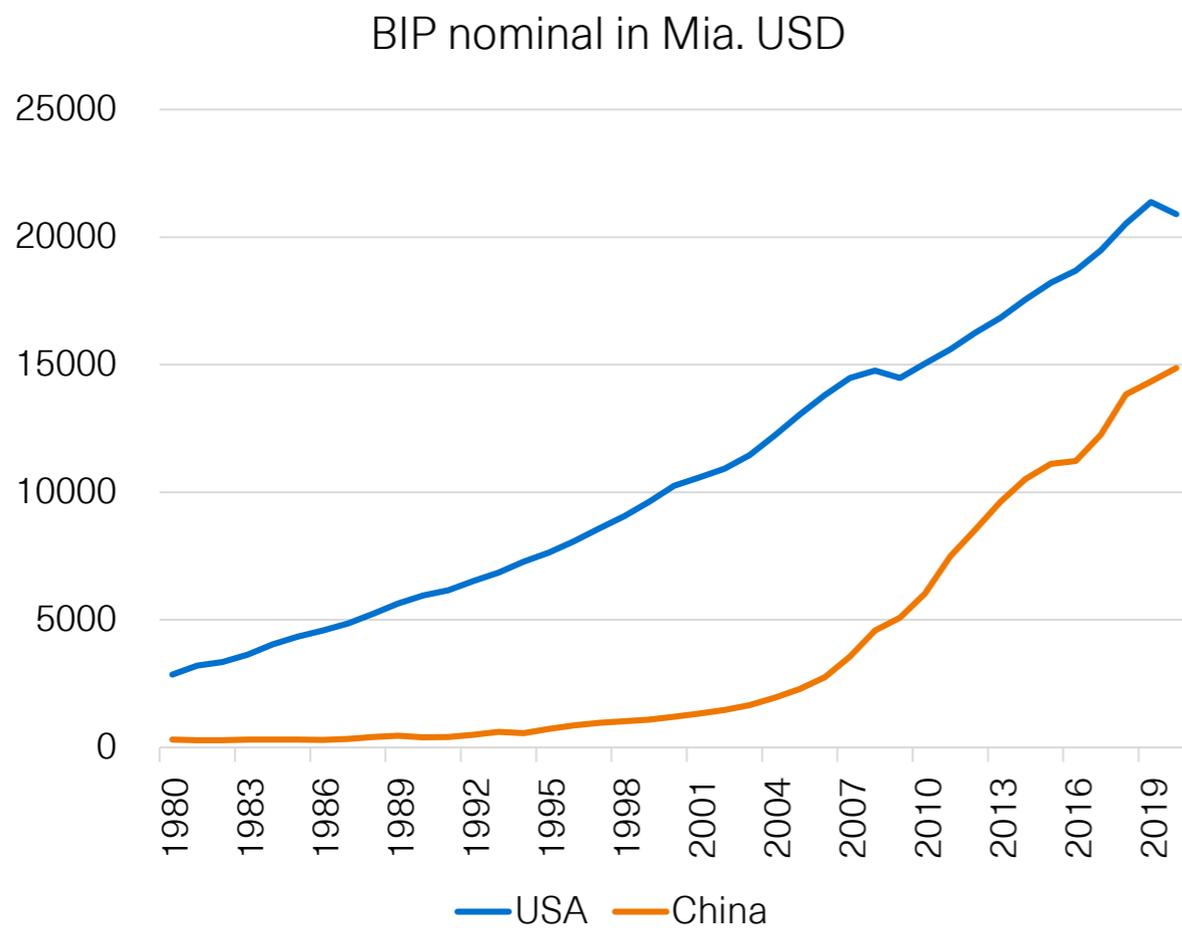
Landfläche ( tausend km<sup>2</sup>)  
 Gesamtbevölkerung (Mio. Einwohner)  
 Bevölkerungsanteil in Städten  
 Bevölkerungswachstum (% pro Jahr)  
 Lebenserwartung bei Geburt in Jahren  
 Neugeborenen-Sterblichkeit (pro 1000 Lebendgeburten)  
 Tote im Strassenverkehr (je 100'000 Einwohner)  
 Suizidrate (je 100'000 Einwohner)  
 Volkseinkommen pro Kopf, kaufkraftbereinigt  
 Volkseinkommen pro Kopf (Atlas Method), laufende USD  
 Exporte von Waren und Dienstleistungen (in % des BIP)  
 Aktienmarktkapitalisierung in Mia. USD  
 Arbeitslosenrate (in % der Erwerbsbevölkerung gem. ILO-Schätzungen)  
 Steuereinnahmen (in % des BIP)  
 CO2 Emissionen (kg je kaufkraftbereinigter BIP-USD)  
 CO2 Emissionen (t pro Kopf)  
 Militärausgaben (in % des BIP)  
 Anzahl nuklearer Sprengköpfe  
 Anzahl Hinrichtungen 2020  
 Rang im Pressefreiheitsindex

China	USA
9'600	9'832
1'402	329
60.3	82.5
0.3	0.4
77	79
3.9	3.7
17.4	12.7
8.1	16.1
16'810	66'060
10'610	64'530
18.5	11.7
12'141	53'025
4.6	3.7
9.1	10
0.5	0.2
7.41	15.24
1.7	3.7
350	5'550
1000e	17
177/180	44/180

Quelle	
World Bank	2020
World Bank	2020
World Bank	2019
World Bank	2020
World Bank	2020
World Bank	2019
World Bank	2019
World Bank	2020
World Bank	2020
World Bank	2019
Bloomberg	31.10.2021
World Bank	2019
World Bank	2018/2019
World Bank	2018
World Bank	2020
World Bank	2020
Statista	2021
Amnesty International	2020
Reporter ohne Grenzen	2021

Bilder: Pixabay

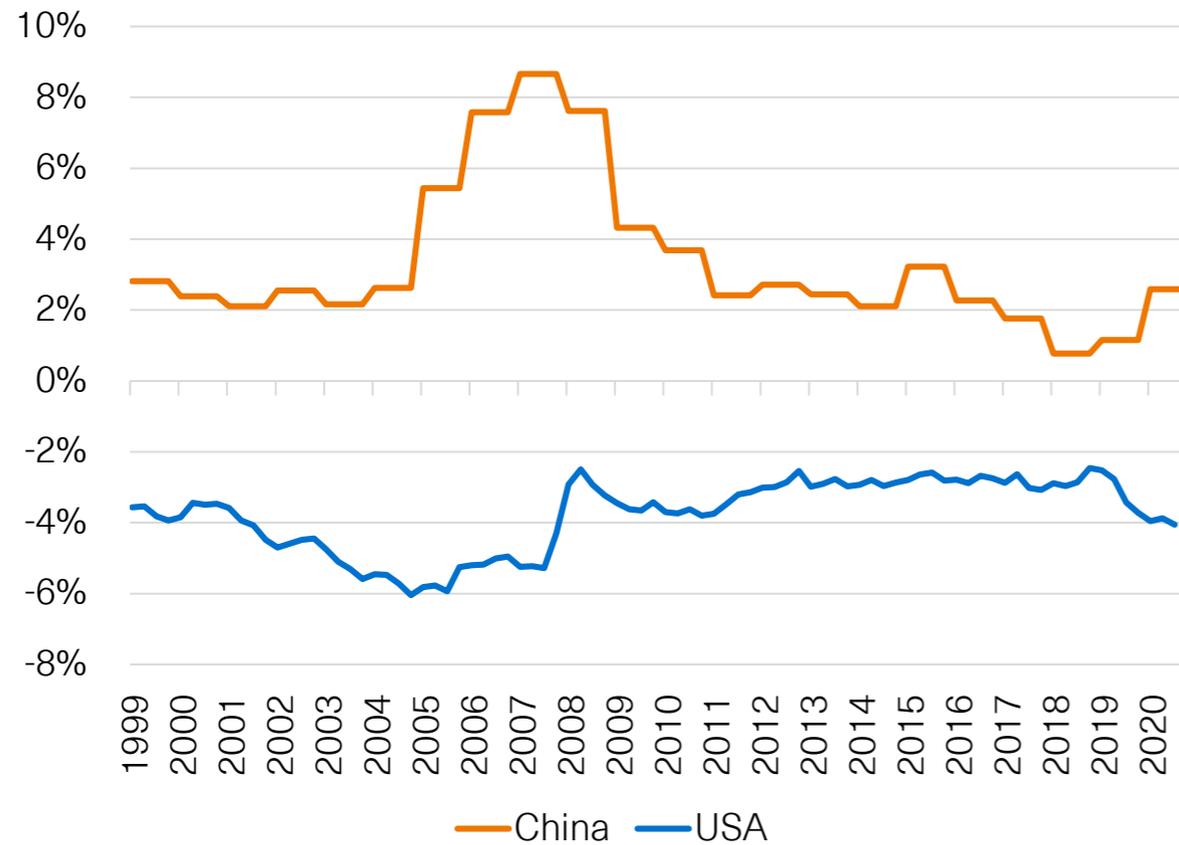
# Wirtschaftliche Leistungskraft: Überholt China bald die USA?



Quelle: BKB, Bloomberg (IWF)

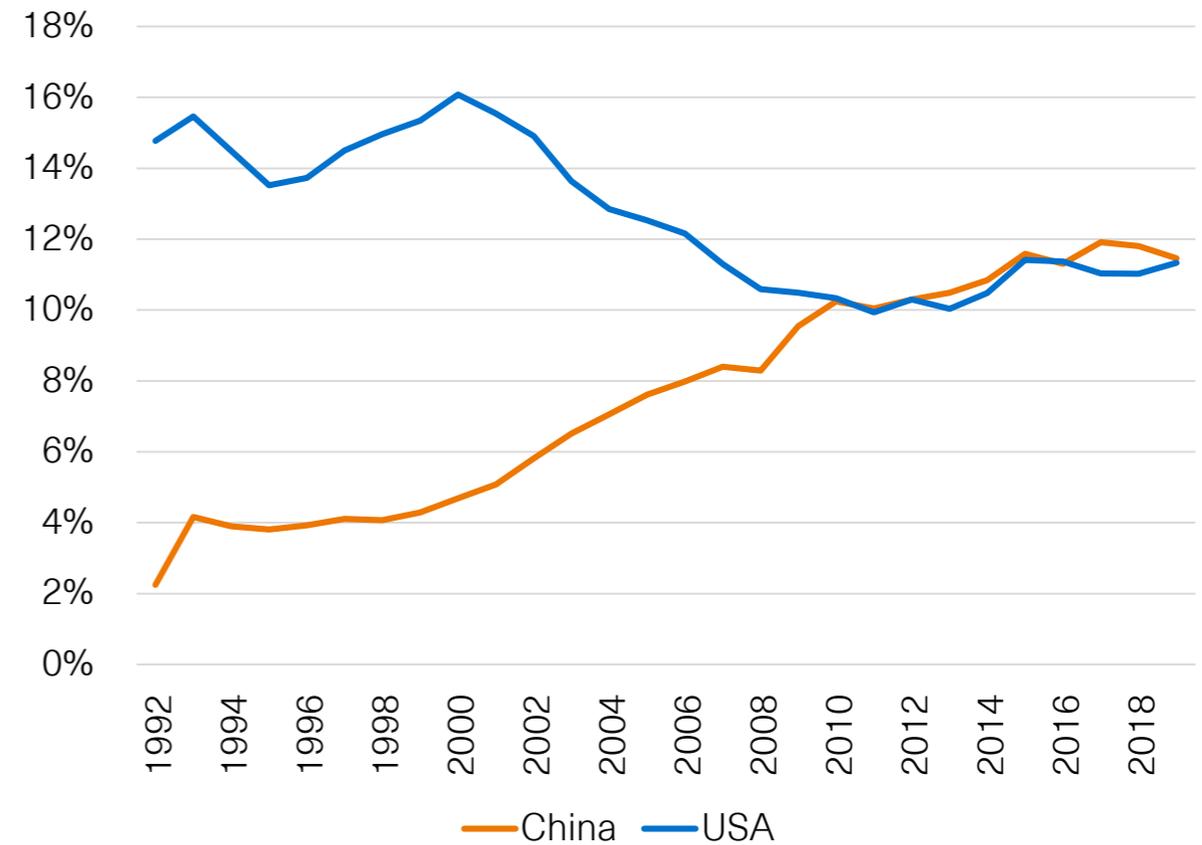
# Handel: China vs. USA

## Handelsbilanz in % des BIP



Quelle: BKB, Bloomberg (National Bureau of Statistics, Bureau of Economic Analysis)

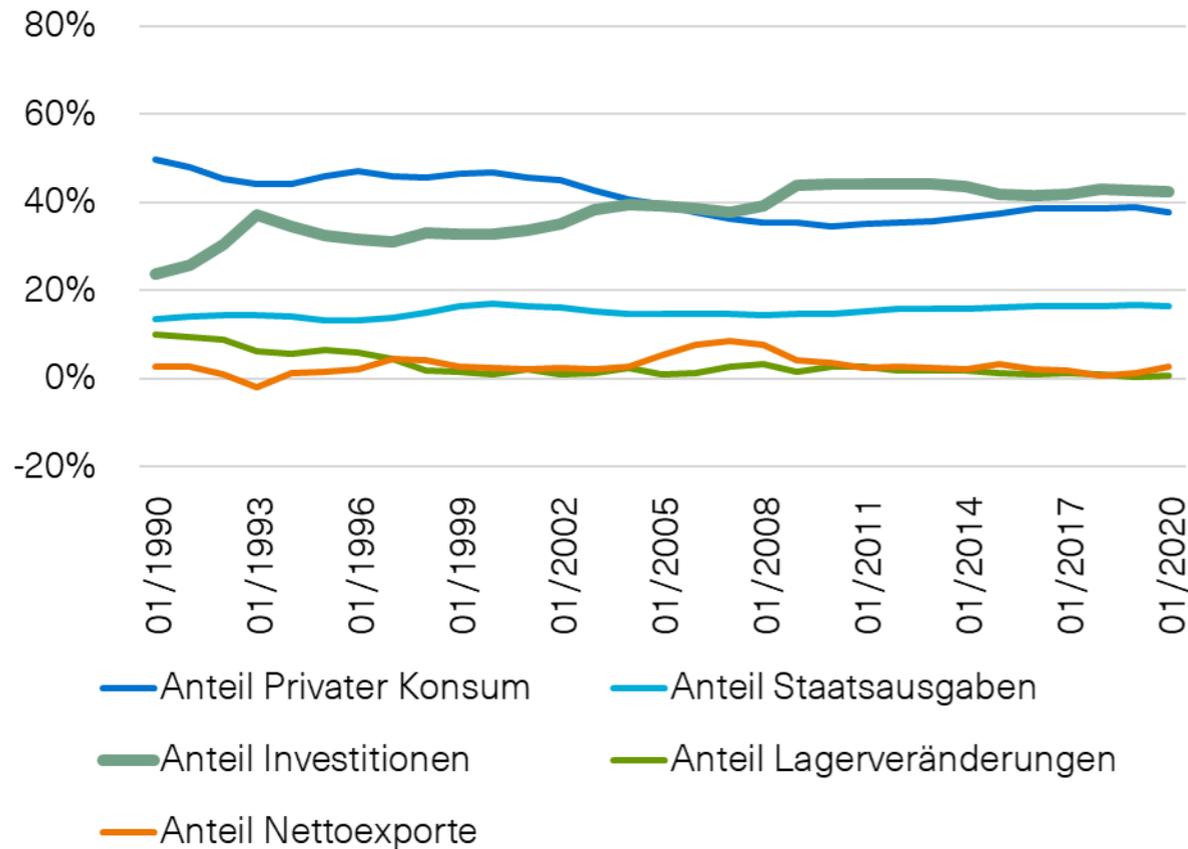
## Anteil am Welthandel (Warenhandel)



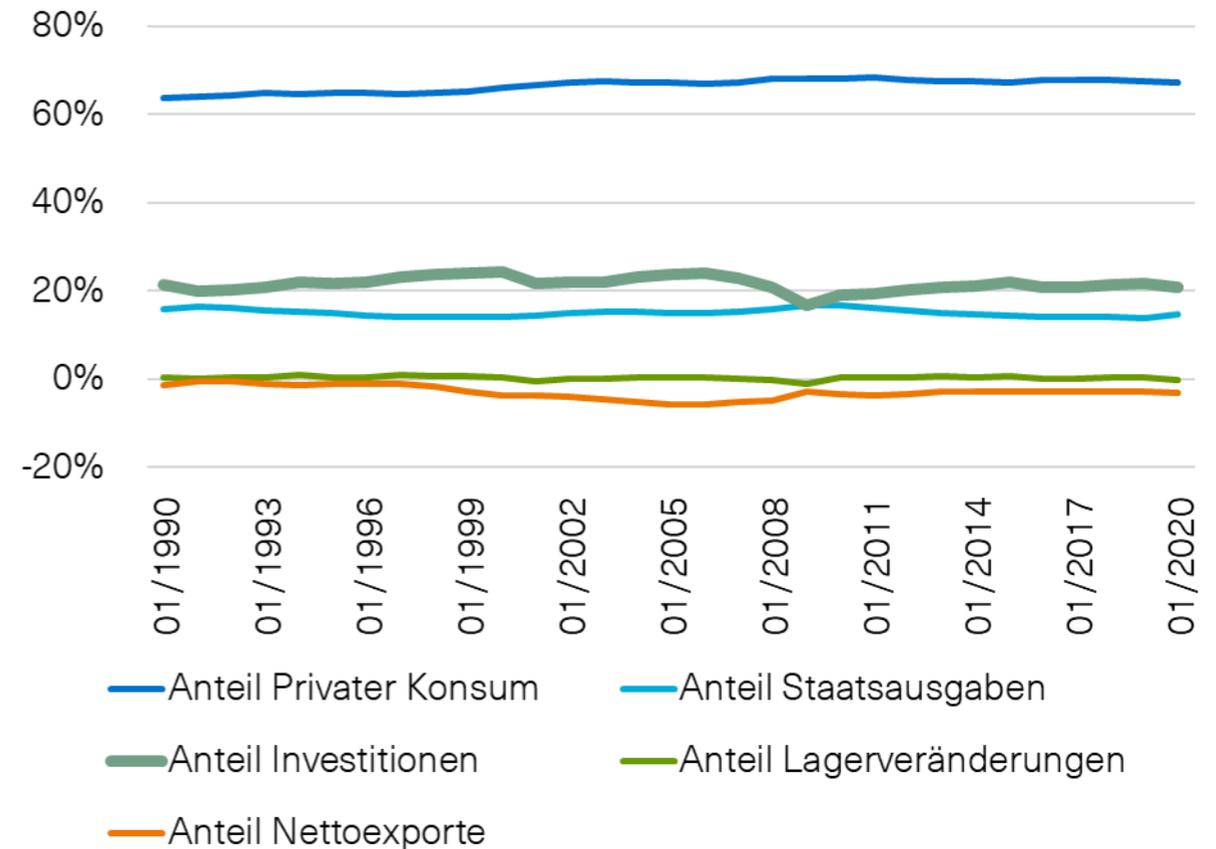
Quelle: BKB, World Bank (WITS) 2019

# Wirtschaftsmotor sind in China die Investitionen, in den USA der Private Konsum

BIP nach Verwendung im Zeitablauf: China



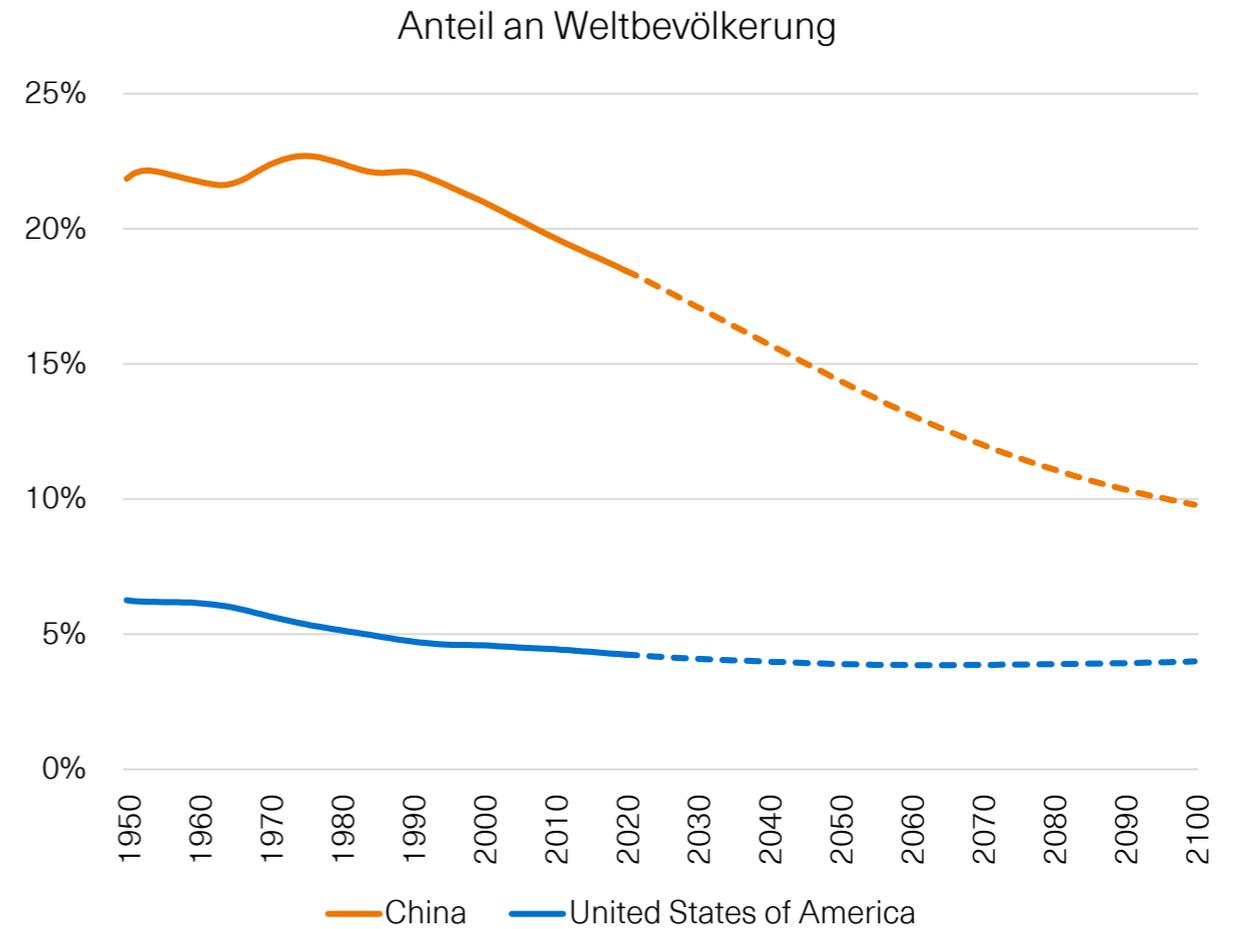
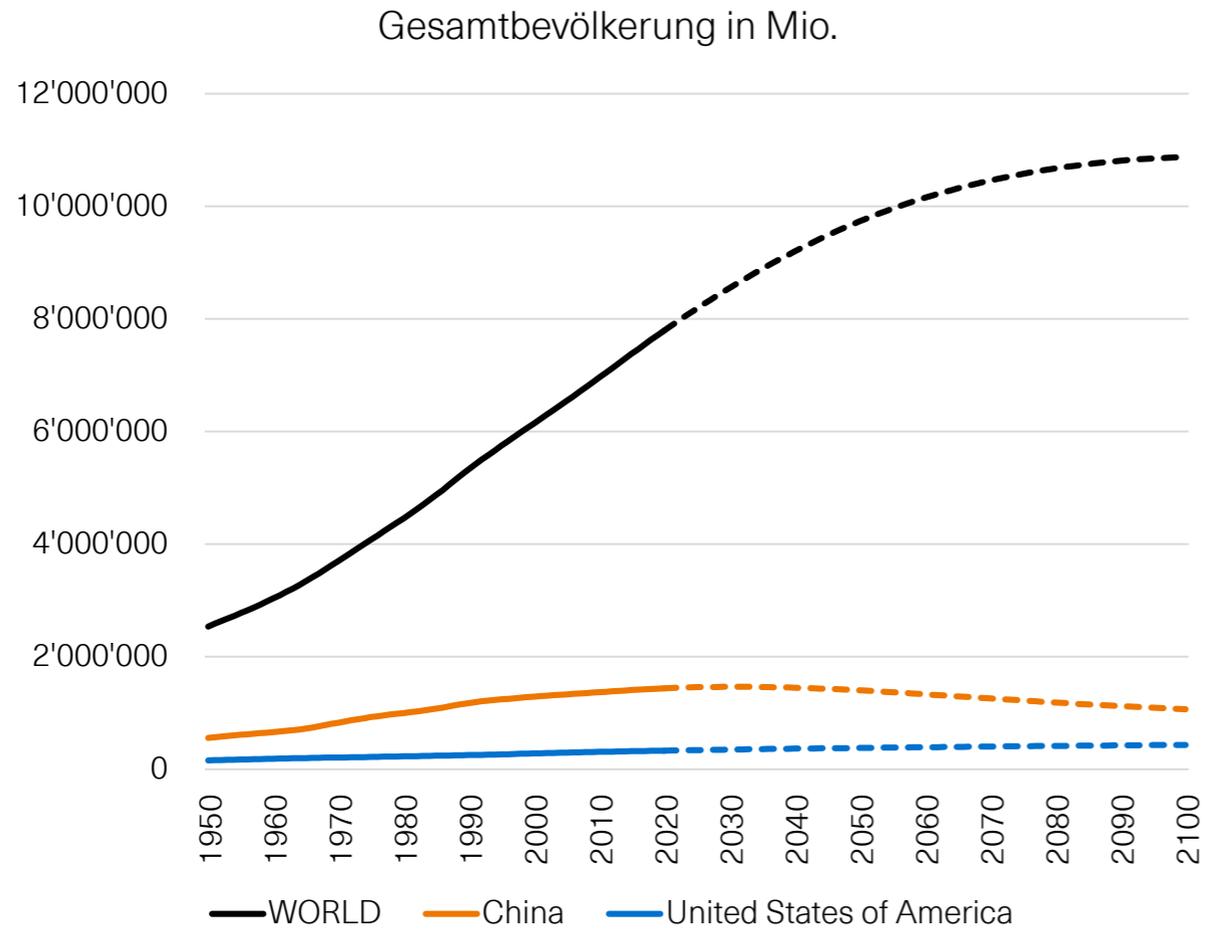
BIP nach Verwendung im Zeitablauf: USA



Quelle: BKB, Bloomberg (National Bureau of Statistics of China). Jährliche Daten bis 31.12.2020

Quelle: BKB, Bloomberg (Bureau of Economic Analysis). Jährliche Daten bis 31.12.2020

# Bevölkerungsentwicklung

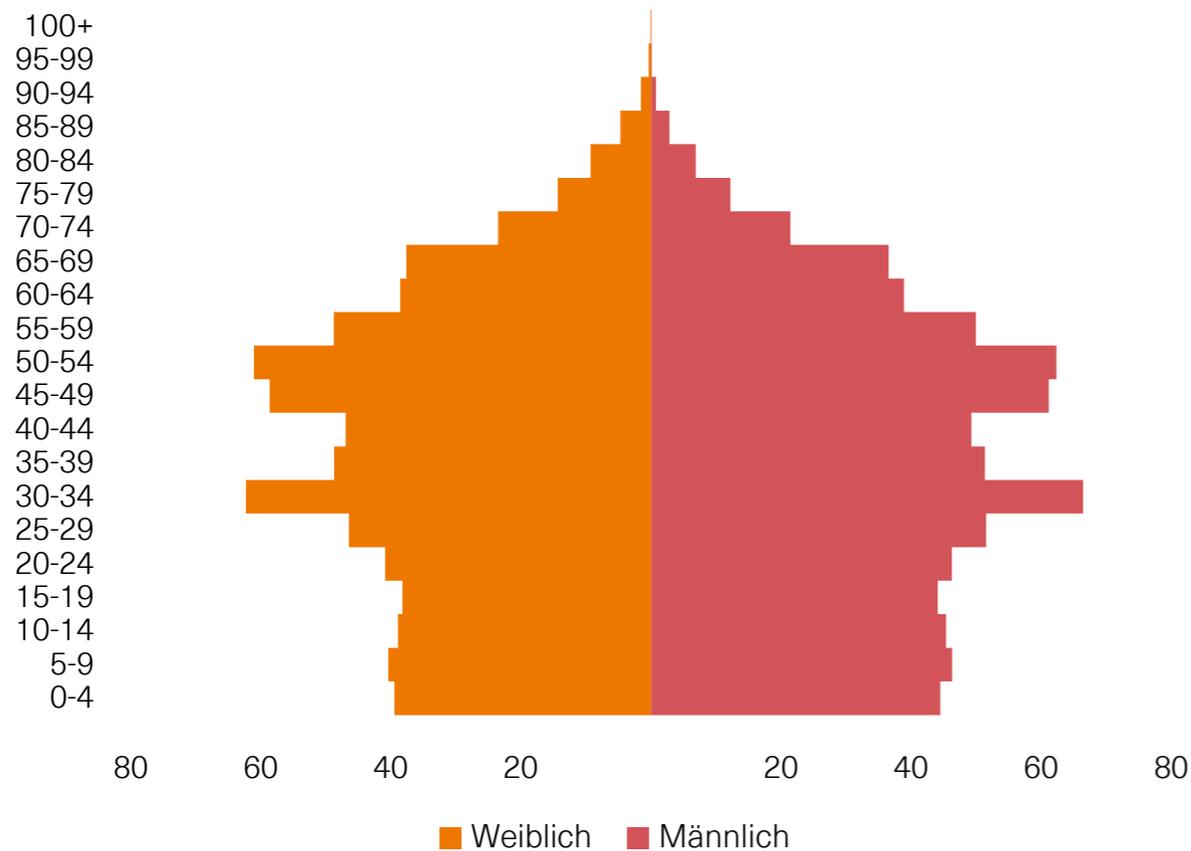


Quelle: UN World Population Prospects 2019

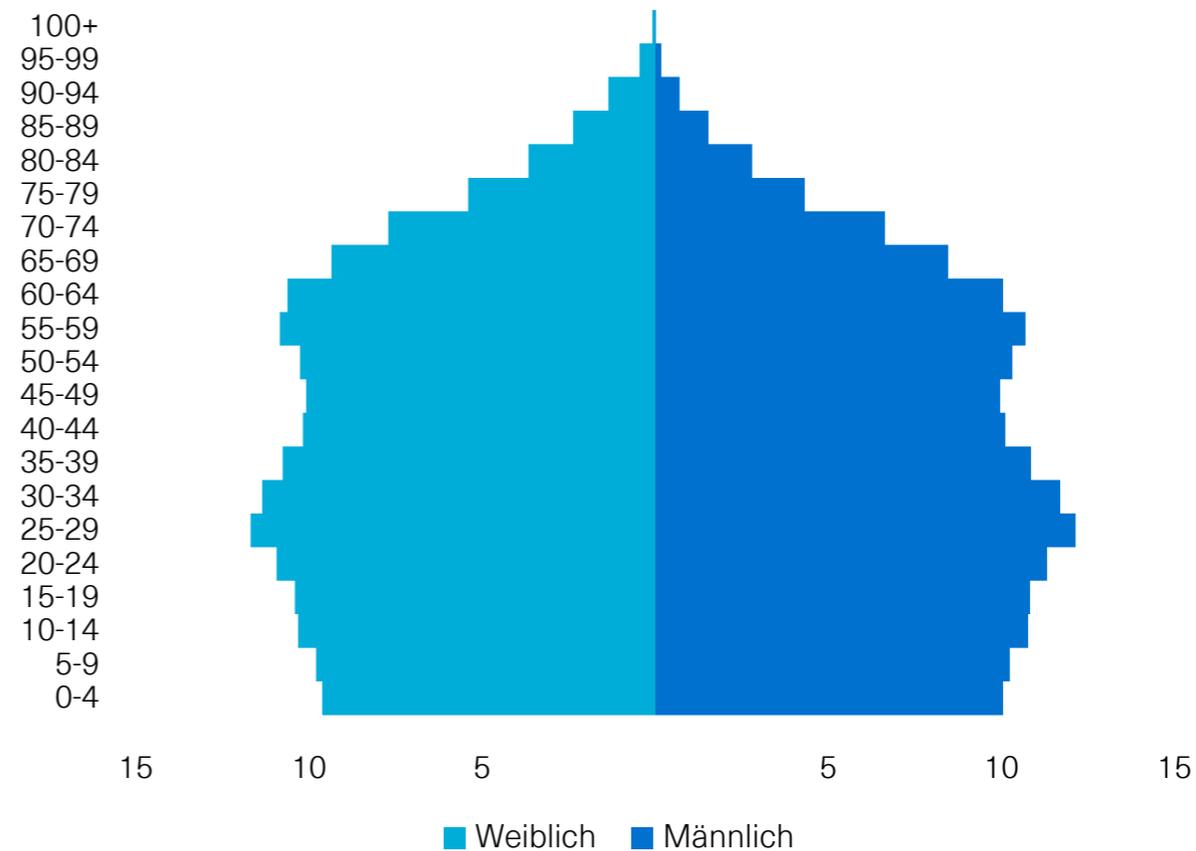
# Demografie

## Bevölkerung in Mio. je Altersgruppe

China 2020



USA 2020

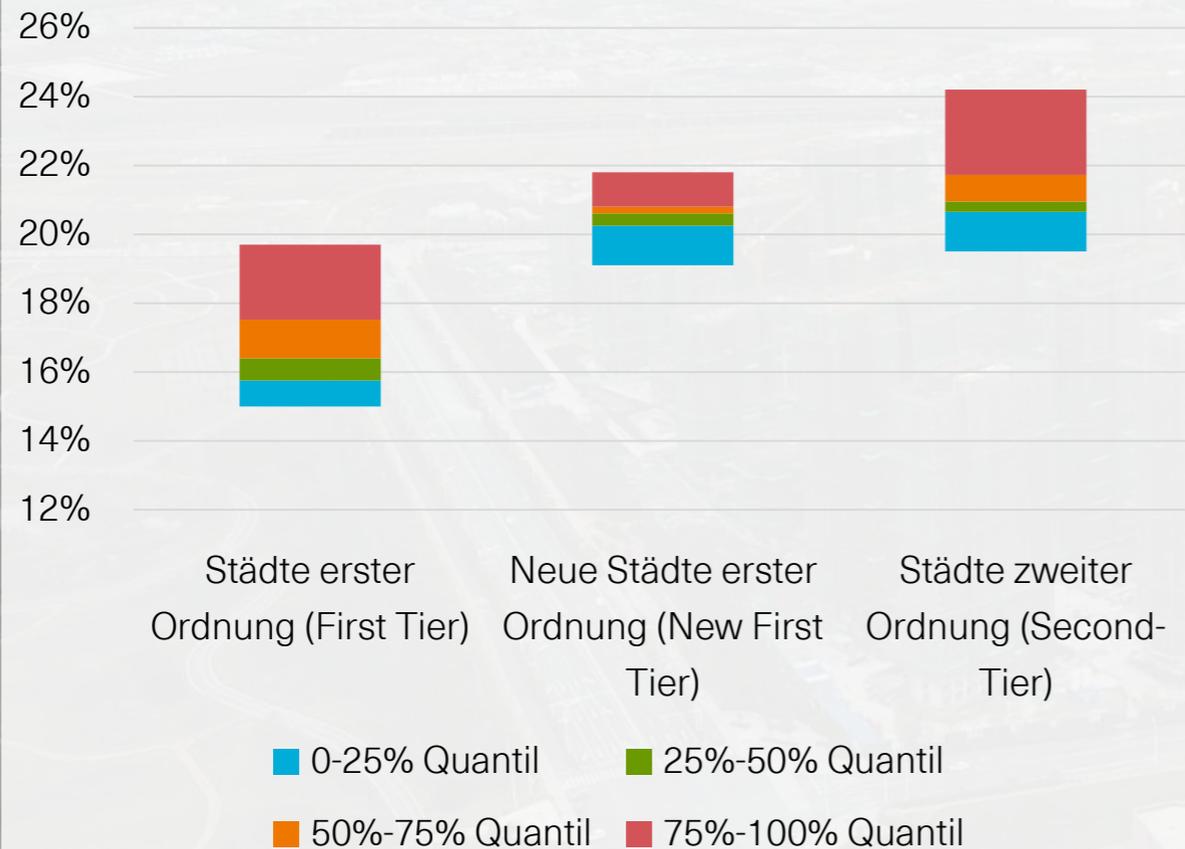


Quelle: UN World Population Prospects 2019

# Investitionen – Immobilienmarkt

## Hohe Leerstandsraten

Leerstandsquoten in chinesischen Städten



### Grünes Licht

Im Juni hat Kaisa alle drei "roten Linien" des chinesischen Leverage-Tests bestanden

	Cash Coverage of Short-term Debt Liquiditätsdeckung kurzfristiger Verbindlichkeiten	Net Debt/Equity Nettoschulden/Eigenkapital	Adjusted Liabilities/Assets Bereinigte Verbindlichkeiten/Vermögen
	>100%	<100%	<70%
2017	54%	300%	83.7%
2018	91%	236%	80.9%
2019	84%	144%	75.9%
2020	156%	96%	70.1%
2021	153%	94%	69.9%

Quelle: Barclays bei BloombergOpinion

Quelle: Zhiru Tan, Donglan Wei, Zixu Yin, "Housing Vacancy Rate in Major Cities in China: Perspectives from Nighttime Light Data", *Complexity*, vol. 2020, Article ID 5104578, 12 pages, 2020. <https://doi.org/10.1155/2020/5104578>

**First-Tier:** Beijing, Shanghai, Guangzhou, Shenzhen

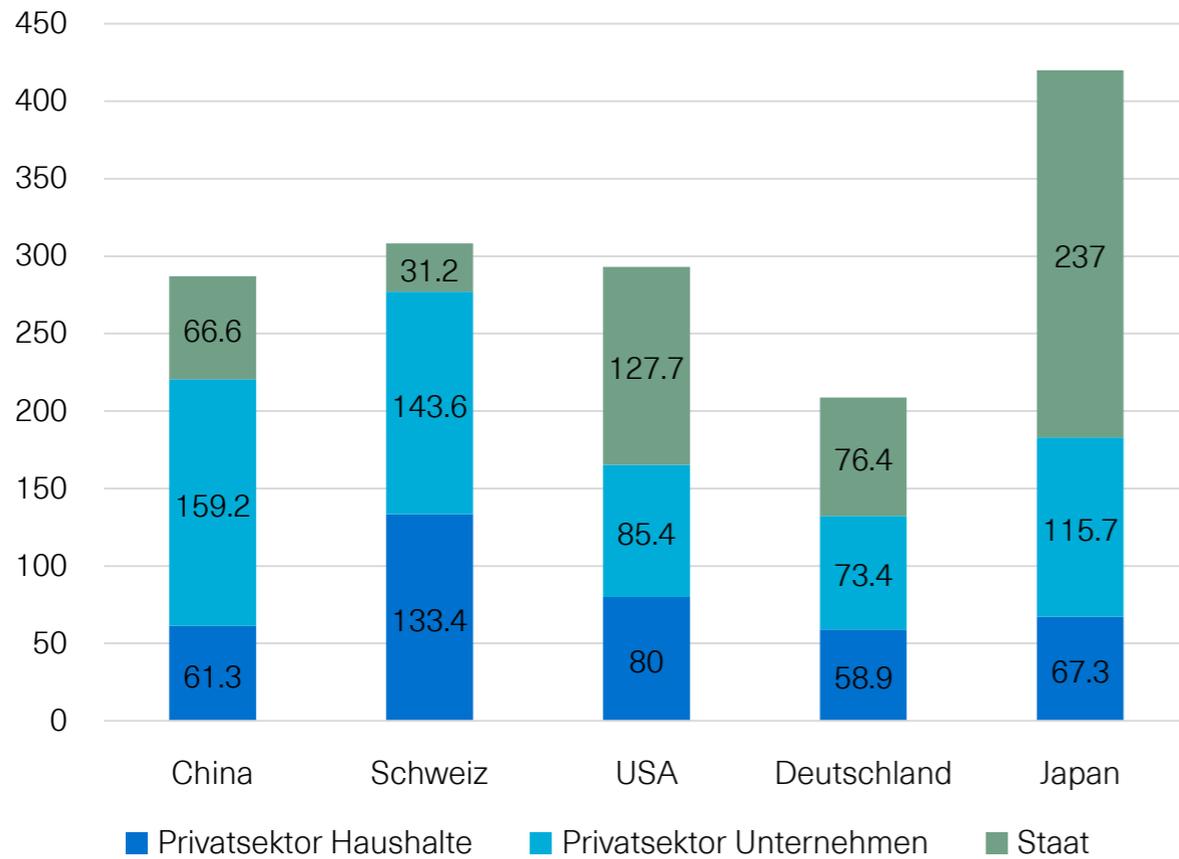
**New First-Tier:** Tianjin, Qingdao, Hangzhou, Suzhou, Nanjing, Ningbo, Dongguan, Wuhan, Changsha, Zhengzhou, Chongqing, Chengdu, Kunming, Xi'an, Shenyang

**Second-Tier:** Shijiazhuang, Jinan, Fuzhou, Haikou, Yantai, Wuxi, Changzhou, Nantong, Xuzhou, Yangzhou, Jiaxing, Shaoxing, Taizhou, Jinhua, Wenzhou, Quanzhou, Xiamen, Huizhou, Zhongshan, Foshan, Zhuhai, Taiyuan, Nanchang, Hefei, Nanning, Guiyang, Lanzhou, Harbin, Changchun, Dalian

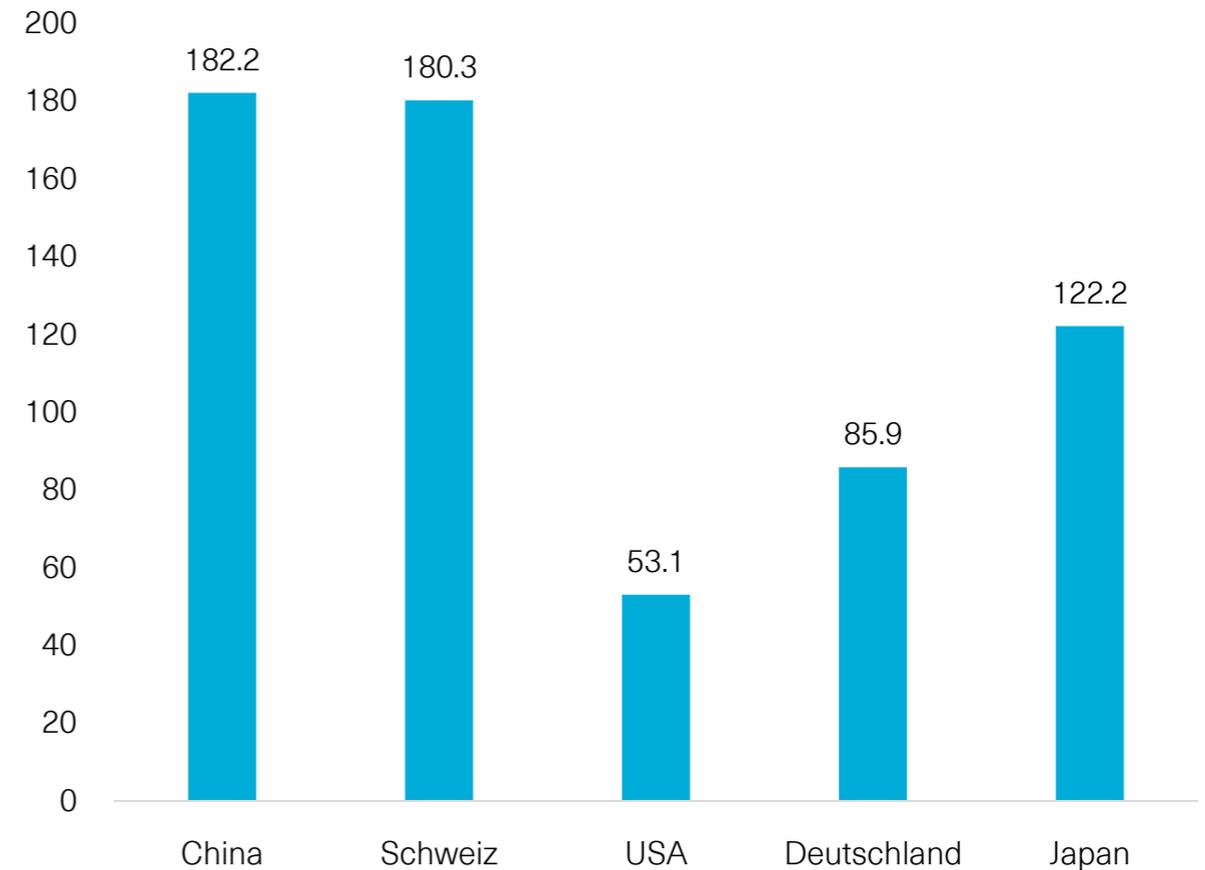
Bildquelle: Pixabay (Hefei)

# Kreditvolumen in % des BIP

Kreditvolumen (Nicht-Finanzsektor) in % des BIP



Kreditvergabe durch inländische Banken in % des BIP



Quelle: BKB, Bloomberg (BIZ). Daten per 31.03.2021

# Politisches Konfrontationsrisiko USA – China: Verteidigung der US-Hegemonie im pazifischen Raum

**“We have got to keep the Pacific as an American lake.”**

Präsident Eisenhower am 2.6.1954 an einer Sicherheitskonferenz im Weissen Haus



Table 2. Cluster of Recurrent Challenges to US Hegemony in the Pacific.

No.	Beginning of challenge	Challenger	Country acting for challenger	Country acting for US	Conflict	Direct US action
1	1890	Russia	None	Japan	Russo-Japanese War: 1904–1905	no
2	1938	Japan	None	Several	Pacific War: 1941–1945	yes
3	1948	USSR	North Vietnam	France	Indochina War: 1949–1954	no
4	1949	USSR	North Korea, China	Several	Korean War: 1950–1953	yes
5	1957	USSR	Indonesia	Indonesian army	Mass murders: 1965–1966	no
6	1962	USSR	North Vietnam	Several	Vietnam War: 1960–1978	yes
7	1970	USSR	Chile	Chile army	Near civil war: 1970–1973	no
8	1979	USSR	Afghanistan	Mujahideen	First Afghan War: 1979–1988	no
9	2010	China	?	Several	?	?

Quelle: Belal Ehsan Baaquie, Peter Richmond, Bertrand M Roehner, Qing-hai Wang: The Future of US–China Relations. A Scientific Investigation. China and the World: Ancient and Modern Silk Road, Vol. 2, No. 1, 1–53, World Scientific Publishing Company, DOI: 10.1142/S2591729319500081

# Menschenrechte

## Statement vor der UN-Vollversammlung im Oktober 2020

### Statement by Ambassador Christoph Heusgen on behalf of 39 Countries in the Third Committee General Debate, October 6, 2020

Madame President,

I have the honour of delivering this cross-regional joint statement on behalf of the following **39 countries**: Albania, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Bulgaria, Canada, Croatia, Denmark, Estonia, Finland, France, Haiti, Honduras, Iceland, Ireland, Italy, Japan, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, the Republic of the Marshall Islands, Monaco, Nauru, the Kingdom of the Netherlands, New Zealand, North Macedonia, Norway, Palau, Poland, Slovakia, Slovenia, Spain, Sweden, **Switzerland**, the United Kingdom, the United States and my own country Germany.

#### **We are gravely concerned about the human rights situation in Xinjiang and the recent developments in Hong Kong.**

In June 2020, 50 UN Special Procedures mandate holders issued an exceptional letter of concern, calling on the People's Republic of China to respect human rights. We share their grave concerns. We call on China to respect human rights, particularly the **rights of persons belonging to religious and ethnic minorities**, especially in **Xinjiang** and **Tibet**.

On **Xinjiang**, we are gravely concerned about the existence of a large network of **"political re-education" camps** where credible reports indicate that over a million people have been arbitrarily detained. We have seen an increasing number of reports of gross human rights violations. There are severe restrictions on **freedom of religion or belief** and the **freedoms of movement, association, and expression** as well as on Uyghur culture. Widespread **surveillance** disproportionately continues to target Uyghurs and other minorities and more reports are emerging of **forced labour** and **forced birth control including sterilization**.

We also share concerns expressed separately by a group of UN experts that a number of provisions in the **Hong Kong National Security Law** do **not conform to China's international legal obligations**. We have deep concerns about elements of the National Security Law that allow for certain cases to be transferred for **prosecution** to the Chinese mainland. We urge the relevant authorities to guarantee the rights which are protected under the ICCPR (International Covenant on Civil and Political Rights) and the Sino-British Joint Declaration, including **freedoms of speech, the press and assembly**.

Madame Chair, we call on China to allow immediate, meaningful and unfettered **access to Xinjiang for independent observers** including the UN High Commissioner for Human Rights and her Office, and relevant special procedure mandate holders; to urgently implement CERD's eight recommendations related to Xinjiang, including by refraining from the **arbitrary detention** of Uyghurs and members of other minorities. In view of our concerns about the human rights situation in Xinjiang, we call on all countries to respect the principle of non-refoulement. We also call on China to uphold autonomy, rights and freedoms in Hong Kong, and to respect the independence of the Hong Kong judiciary.

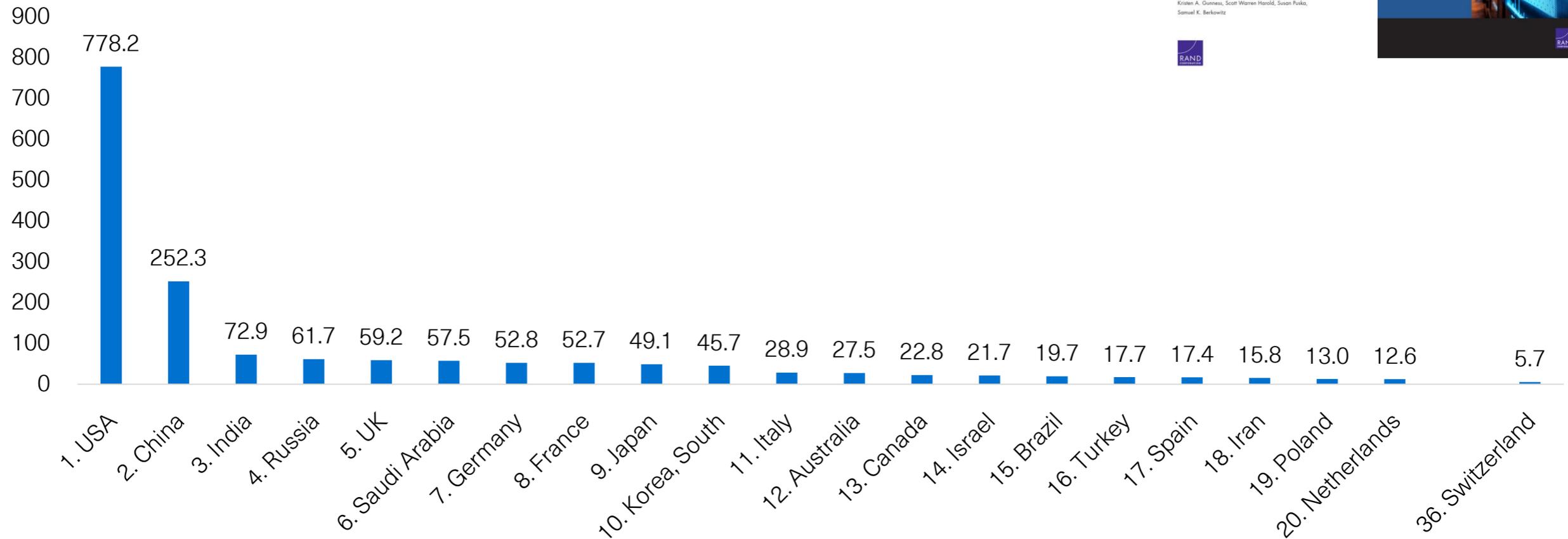
Thank you.



Bildquelle: Pixabay

# Militärische Kapazität: Militärausgaben

Militärausgaben in Mia. USD (2020)



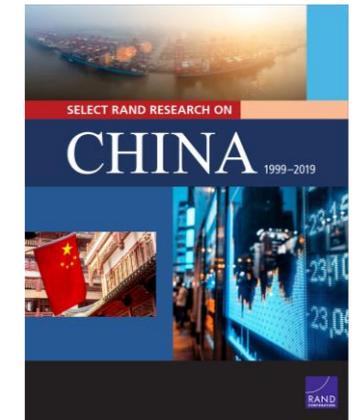
Quelle: BKB, SIPRI



## China's Incomplete Military Transformation

Assessing the Weaknesses of the  
People's Liberation Army (PLA)

Michael S. Chase, Jeffrey Engstrom, Tai Ming Cheung,  
Krisan A. Ganes, Scott Warren Harold, Susan Poika,  
Samuel K. Berkowitz

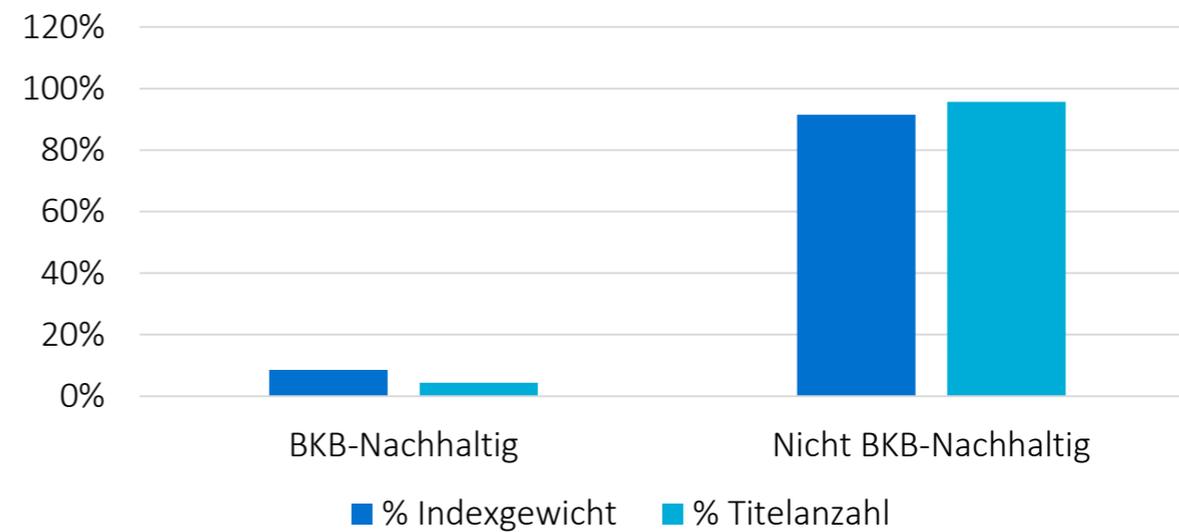
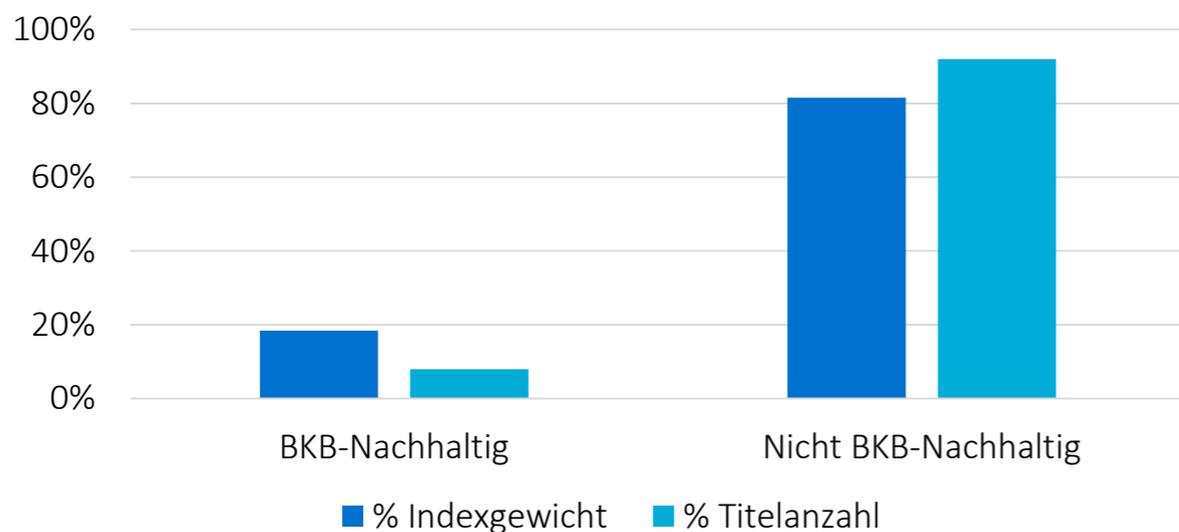
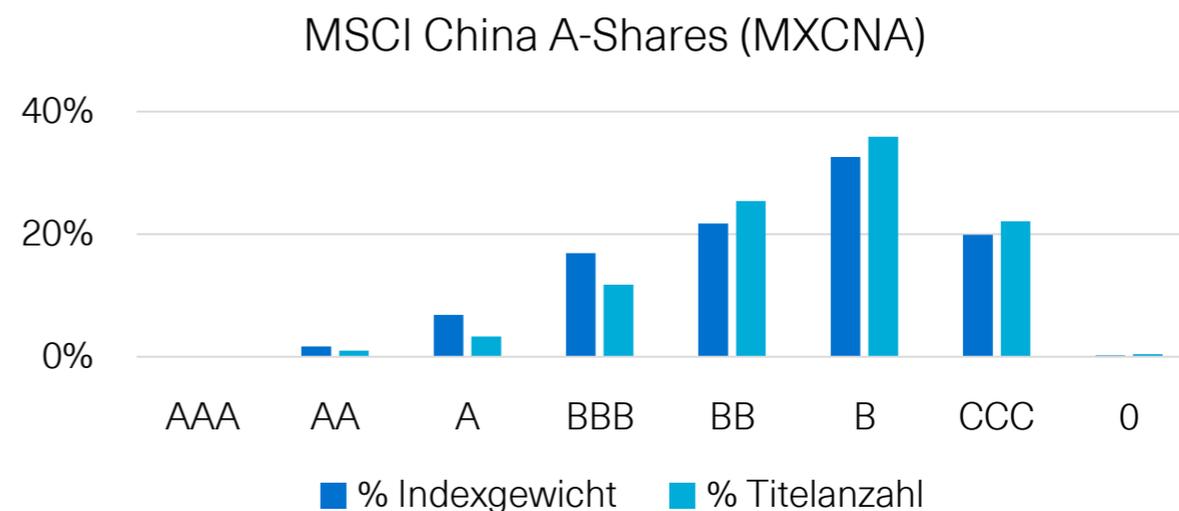
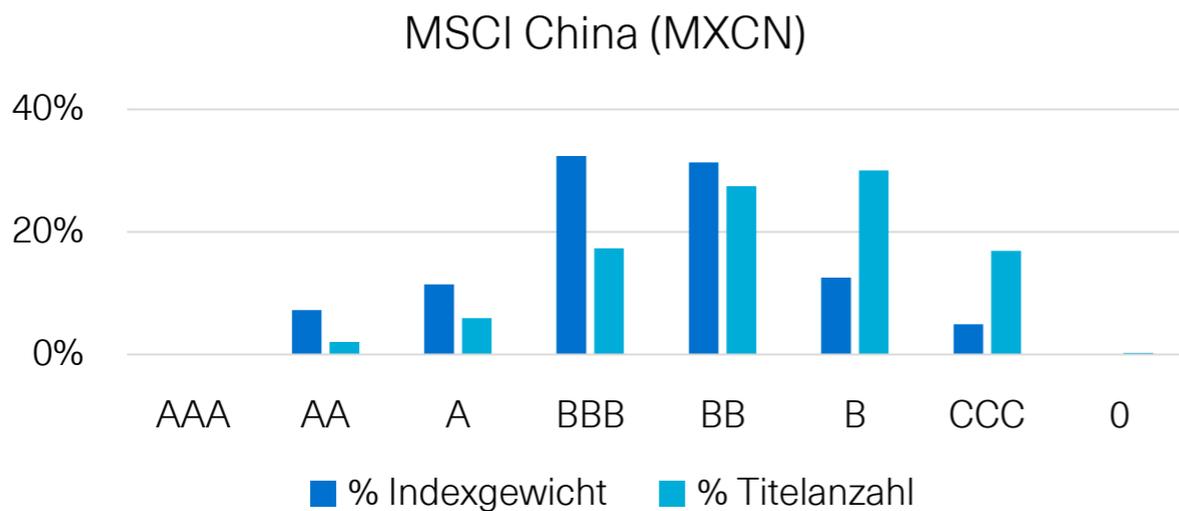


# Chinesische Aktien

	A-Shares	B-Shares	H-Shares	Red Chips	P-Chips	Overseas (ADR)
<b>Sitz der Gesellschaft</b>	China	China	China	<b>Ausland</b>	<b>Ausland</b>	China
<b>Handelsbörse</b>	Shenzhen Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange	Shenzhen Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange	Hong Kong Stock Exchange	Hong Kong Stock Exchange	Hong Kong Stock Exchange	US-Börsen
<b>Handelswährung</b>	<b>CNY</b>	USD (Shanghai) und HKD (Shenzhen)	HKD	HKD	HKD	USD
<b>Investoren</b>	<b>Chinesische Investoren</b> , int. Investoren mit "Qualified Foreign Institutional Investors"-Status	Chinesische Investoren mit Fremdwährungskonten, <b>int. Investoren</b>	Qualified domestic institutional investors, <b>internationale Investoren</b>	<b>int. Investoren</b>	<b>int. Investoren</b>	<b>int. Investoren</b> , insbes. US-Investoren, die sonst nicht in ausländische Aktien investieren dürften
<b>Eigenschaft</b>	ggf. auch als ADR oder via Stock Connect zugänglich	"domestically listed foreign shares"	sehr liquide, Anforderungen der HKSE (internationale Rechnungslegungsstandards)	in China tätige Unternehmen mit <b>staatlichem Rückhalt</b> internationale Reporting Standards	in China tätige Unternehmen, die von <b>chinesischen Individuen</b> kontrolliert werden, internationale Reporting Standards	
<b>Beispiel</b>	Kweichow Moutai	LJZ	China Construction Bank	China Overseas Land & Investment	Alibaba	Alibaba

Quelle: BKB, Investopedia et al.

# Chinesische Aktien - Nachhaltigkeit



Quelle: BKB, Bloomberg, MSCI. Stand Oktober 2021

# Podcast: 40 Jahre fallende Zinsen und keine Inflation in Sicht?

Neue Episode des BKB Finanzcast mit Dr. Sandro Merino und Prof. Dr. Tobias Straumann.



# Offenlegung und Disclaimer

## **Interessenkonflikte**

Die BKB hat in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen, insbesondere den Richtlinien der Schweizerischen Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse, Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. In diesem Rahmen trifft die BKB insbesondere geeignete Massnahmen, um die Unabhängigkeit und die Objektivität der Finanzanalysten (Mitarbeiter, die an der Erstellung von Finanzanalysen beteiligt sind) sowie der Mitarbeiter, deren bestimmungsgemässe Aufgaben oder wirtschaftliche Interessen mit den Interessen der voraussichtlichen Empfänger der Finanzanalyse in Konflikt treten könnten, sicherzustellen.

Die BKB stellt sicher, dass ihre Finanzanalysten keine Geschäfte mit Finanzinstrumenten, auf die sich die Finanzanalysen beziehen oder damit verbundenen Finanzinstrumenten tätigen, bevor die Empfänger der Finanzanalysen oder allfälliger Anlageempfehlungen ausreichend Gelegenheit für eine Reaktion hatten.

Die BKB hat in den letzten 12 Monaten nicht an Kapitalmarkttransaktionen des analysierten Unternehmens mitgewirkt.

## **Bewertungsgrundlagen und -methoden**

Die Analysen des Investment Research der BKB basieren teils auf primärem, teils auf sekundärem Research. Sie beruhen auf allgemein anerkannten qualitativen und quantitativen Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden.

## **Aussagen zu künftigen Entwicklungen**

Einschätzungen zu Unternehmensentwicklungen sowie zum Ausdruck gebrachte Erwartungen über die zukünftige Wertentwicklung von Finanzinstrumenten sind das Ergebnis einer Momentaufnahme und können sich jederzeit ändern. Einschätzungen der der künftigen Wertentwicklung von Finanzinstrumenten zugrunde liegenden Parameter erfolgen mit grösster Sorgfalt. Dennoch beschreibt das Ergebnis einer Analyse immer nur eine aus einer Vielzahl möglicher zukünftiger Entwicklungen. Es handelt sich um diejenige Entwicklung, der das Investment Research der BKB zum Zeitpunkt der Durchführung der Analyse bzw. der Erstellung dieser Publikation die grösste Eintrittswahrscheinlichkeit beimisst.

In dieser Publikation enthaltene Prognosen, Werturteile oder Kursziele stellen, soweit nicht anders angegeben, die Meinung des Verfassers dar. Verwendete Kursdaten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Veröffentlichung, soweit nicht anders angegeben.

## **Art der Informationen / Zugangsbeschränkung bzw. Adressatenkreis**

Diese Publikation stellt lediglich eine unverbindliche Meinungsäusserung zu den Marktverhältnissen und allfällig angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar. Die Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, welche die BKB für zuverlässig hält, ohne aber alle diese Informationen selbst verifiziert zu haben sowie aus von der BKB beigezogenen Drittquellen und Unternehmensdaten. Eine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit wird seitens der BKB nicht übernommen.

Diese Publikation dient lediglich der allgemeinen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Sie richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz / Sitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Diese Publikation darf zudem nicht an Empfänger verteilt werden, die Bürger eines Staates sind oder die in einem Staat ansässig sind, in dem die Verteilung entsprechender Researchberichte unzulässig ist oder das Vorliegen einer Bewilligung erfordert.

Vorliegende Publikation entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Es wird den Empfängern / Lesern dieser Publikation empfohlen, vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid die in dieser enthaltenen Informationen - allenfalls unter Beizug eines Beraters - auf ihre Vereinbarkeit mit den jeweiligen persönlichen Verhältnissen sowie auf juristische, regulatorische, steuerliche sowie ggf. weitere Konsequenzen zu prüfen.

## **Haftungsausschluss**

Die BKB schliesst jede Haftung aus der Nutzung der veröffentlichten Informationen aus; insbesondere für Verluste, einschliesslich Folgeschäden, die sich aus der Verwendung der Inhalte dieser Publikation ergeben.

## **Weiterverbreitung von Inhalten**

Eine Vervielfältigung oder Verwendung von Grafiken und Texten in elektronischen Medien ist ohne ausdrückliche Zustimmung der BKB nicht gestattet. Eine inhaltliche Verwertung ist nur mit Quellenangabe zulässig, wobei um vorherige Übersendung eines Belegexemplars gebeten wird.

## **Aufsicht**

Die Basler Kantonalbank untersteht der Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA).

## Kontakt

Basler Kantonalbank  
Brunngässlein 3  
Postfach  
4002 Basel

Basler Kantonalbank  
Güterstrasse 127  
Postfach  
4002 Basel

Telefon 061 266 33 33  
[www.bkb.ch](http://www.bkb.ch)