

Market Comment

Fresh Brexit fears ebb markets optimism

- UK Prime Minister, Boris Johnson, signaled he will change the law to guarantee a trade deal with the European Union by the end of 2020, meaning **the threat of a no-deal Brexit has resurfaced** (see).
- On the trade front, **China and the US reportedly will sign the 86-page partial agreement in Washington in the first week of January**. Besides, said US economic adviser Kudlow, 'any phase-two trade accord would depend in part on the success of the agreement already reached'. Separately, US Trade Representative Lighthizer downplayed Mexican concerns about a key labor enforcement provision in **USMCA**, assuring the role of the attachés named by the US would not be inspectors.
- Today's economic calendar showed **signs of stabilization in the US**: industrial production rose more than expected in November (1.1% MoM; Cons: 0.9% MoM; Previous: -0.9% MoM) after declining in October, driven mainly by the increase in motor vehicles production. Meanwhile, the US November housing data were also better-than-expected, supported by the Fed cutting key rates 3 times this year.
- Core sovereign bond yields remained steady**, while peripheral risk premia narrowed. On the back of fresh concerns on Brexit, **both the 10Y UK gilt yield and the sterling underperformed** their peers with the latter trimming all of its post-election gains. Meanwhile, the DXY index's modest gains driven by upbeat data were limited by the US President's statements on the strength of the USD.
- European equities inched down**, especially consumer staples, whereas the S&P 500 hovered around record highs.

UPDATE 17:30 CET 17 DECEMBER 2019

DEBT MARKETS (10Y, %, CHANGE IN BPS)

Developed Markets	level	Daily	Week	Month	YTD
US (2-yr)	1,62	-0,6	-3,1	1	-87
<b>US</b>	1,87	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>4</b>	<b>-81</b>
GER (2-yr)	-0,64	-1,0	-0,5	-1	-3
<b>Germany</b>	-0,29	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>4</b>	<b>-53</b>
France	0,01	-1,1	-1,1	3	-70
Spain	0,40	-2,5	-6,6	-5	-102
Italy	1,27	-2,4	2,8	4	-147
Portugal	0,36	-2,5	-3,8	-2	-137
Greece	1,35	0,5	-2,1	-12	-305
Japan (2-yr)	-0,11	1,0	0,1	8	3
<b>Japan</b>	0,00	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>
Emerging Markets	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
Brazil	6,96	8,1	16,3	25	-228
Chile	2,71	-10,0	-41,2	-19	-154
Colombia	6,24	0,0	-6,4	-7	-51
Mexico	6,77	-2,8	-13,6	-13	-187
Peru	3,59	1,1	-5,7	-26	-178
Poland	2,01	0,0	0,7	-9	-81
Russia	6,51	-0,7	-4,8	-9	-227
Turkey	12,08	-7,0	-3,0	3	-372
India	6,75	-4,7	4,3	23	-62
Indonesia	7,35	7,0	22,3	32	-68

COUNTRY RISK (BP, CHANGE IN BPS)

Developed Markets	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
<b>10-yr sovereign spread vs Germany</b>					
France	30	0,4	-1,4	-2	-17
Italy	156	-0,9	2,5	0	-94
Portugal	65	-1,0	-4,1	-6	-83
Spain	69	-1,0	-6,9	-9	-49
<b>2-yr sovereign spread vs Germany</b>					
France	2	0,3	-1,1	-2	-13
Italy	55	-1,2	-4,6	-14	-53
Portugal	9	1,2	1,2	-8	-17
Spain	25	1,3	0,3	-1	-12
Emerging Markets	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
<b>5-yr sovereign CDS *</b>					
Brazil	97	-2,9	-18	-26	-110
Chile	43	0,3	-6	-9	-20
Colombia	72	-0,6	-8	-11	-86
Argentina	6313	189,3	-727	-1441	5506
Mexico	77	0,0	-5	-15	-77
Peru	44	-1,3	-7	-10	-51
Poland	58	0,0	-2	-7	-9
Russia	54	-0,5	-12	-18	-100
Turkey	286	-4,9	-19	-23	-74
China	34	-1,0	-4	-6	-33
India	69	-1,7	-2	-3	-45
Indonesia	67	-2,4	-6	-8	-71

RISK INDICATORS

Volatility indicators (change in pp)	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
VIX	12	0,3	-3	0	-13
VSTOXX	56	0,0	-11	-6	-10
EM EFT volatility Index	2	0,0	0	0	-1
Dollar/euro volatility	4	0,0	0	0	-3
EM FX volatility index	15	-0,2	-2	-3	-9
Credit spread (BAA) (change in bps)	202	-0,2	0	-12	-44
US bonds volatility index	6	-0,2	0	-1	-3
Inflation expectations (% change in pp)	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
US Inflation expectations (5Y5Y)	2,08	-	3	2	-6
EZ Inflation expectations (5Y5Y)	1,29	-	5	6	-31
Banking 5y CDS (bps) *	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
US	40	0,2	-4	-8	-42
EZ	44	-0,6	-4	-11	-61
UK	40	-0,4	-2	-7	-54
Large Spanish	32	-0,6	-2	-8	-56
Medium Spanish	77	-1,2	-12	-11	-35
Corporate 5y CDS (bps) *	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
US Non-financial	186	0,9	-5	-48	-28
EZ Non-financial	66	-0,5	-2	-5	-31
UK Non-financial	97	-0,2	-3	-5	-22

INTERBANK MARKETS (% , CHANGE IN BPS)

	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
ESTR Index	-0,54	0	0	0	n.a.
Euribor 3m	-0,40	0	-1	0	-9
<b>Euribor 12m</b>	-0,26	0	1	1	-15
Libor 3m	-0,46	0	0	-1	-10
Libor 12m	1,90	0	1	0	-90

STOCK MARKETS (%)

Main indices	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
<b>S&amp;P500</b>	3193	0,0	1,9	2,3	27
Dow Jones	28309	0,3	1,5	1,1	21
Nikkei	24066	0,5	2,8	3,3	20
FTSE 100	7522	0,0	4,3	3,0	12
<b>EuroStoxx 50</b>	3745	-0,7	2,0	0,9	25
IBEX	9623	-0,6	3,2	3,9	13
DAX	13291	-0,9	1,7	0,4	26
CAC	5967	-0,4	2,0	0,5	26
MB	23633	0,5	2,2	0,2	29
ASE Athens	894	1,6	3,8	1,0	46
<b>MSCI Latam *</b>	98664	-0,5	1,9	4,0	14
Ibovespa (Brazil)	112190	0,3	1,4	5,3	28
Mexbol (Mexico)	44215	-0,3	3,7	1,9	6
Merval (Argentina)	36823	-2,1	6,2	15,6	22
<b>MSCI EM Europe *</b>	6280	0,1	2,2	1,3	19
Poland	2132	0,9	3,8	-4,5	-6
Micex 10 (Russia)	5271	0,3	2,4	2,7	26
Ise 100 (Turkey)	111074	0,0	2,8	5,4	22
<b>MSCI EM Asia *</b>	897	-0,1	3,0	4,1	15
Shanghai Com (China)	3022	1,3	3,6	4,5	21
Jakarta (Indonesia)	6244	0,8	0,8	2,4	1
Banking sector	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
<b>US banks</b>	161,9	0,7	3,1	5,4	40
JPM	137,8	0,3	2,4	6,4	41
Citi	77,6	0,9	2,4	4,3	49
BoA	35,0	0,8	4,3	6,2	42
MS	51,1	0,7	2,8	4,2	29
GS	230,6	1,1	3,9	4,7	38
<b>EZ banks</b>	85,2	0,0	4,4	4,4	24
BNP	53,1	-0,3	5,5	4,8	34
Crédit Agricole	13,1	-0,2	4,0	4,1	39
Deutsche Bank	7,0	0,4	7,7	6,2	0
ING	10,9	0,1	4,4	3,0	15
Intesa	2,4	0,6	2,4	0,9	22
SG	30,8	0,1	5,6	8,1	11
Unicredito	13,2	-0,8	2,8	6,2	34
<b>UK banks</b>	80,5	-2,5	7,0	7,5	10
HSBC	592,9	1,3	6,1	3,3	-8
RBS	252,8	-3,1	10,2	12,5	17
Barclays	187,3	-2,7	10,1	9,7	24
Lloyds	63,3	-5,9	2,9	6,9	22
<b>Large Spanish banks</b>	59,6	-0,4	5,8	5,8	2
Santander	3,8	-0,7	6,3	5,6	-5
<b>BBVA</b>	5,1	-0,3	5,1	6,0	9
<b>Medium Spanish banks</b>	52,7	-0,6	4,4	8,1	-8
Caixabank	2,8	-0,3	4,2	5,9	-12
Sabadell	1,1	-0,7	5,5	9,1	8
Bankinter	6,7	-0,7	3,7	9,0	-5
Bankia	1,9	-0,8	6,0	10,2	-27

CURRENCIES (% , RED FOR CURRENCY DEPRECIATION)

Developed	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
EURUSD	1,115	0,0	0,5	0,9	-3
GBPUSD	1,311	-1,7	-0,4	1,6	3
USDJPY	109,530	0,0	-0,7	-0,7	0
DXY	97,164	0,1	-0,3	-0,9	1
Emerging	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
USDARS (Argentina)	59,81	0,0	0,0	-0,2	-37
USDBRL (Brazil)	4,07	-0,2	2,0	3,0	-5
USDCOP (Chile)	756,17	0,7	3,0	2,8	-8
USDCOP (Colombia)	3349	0,2	1,72	2,33	-3
USDMXN (Mexico)	18,91	0,1	1,8	1,4	4
USDPEN (Peru)	3,34	0,2	1,7	0,6	1
LACI	51,08	0,1	1,8	2,0	-6
USDPLN (Poland)	3,82	0,0	1,2	1,2	-2
USD RUB (Russia)	62,42	0,1	1,7	2,1	11
USDTRY (Turkey)	5,88	-0,6	-1,3	-2,3	-10
USDCNY (China)	7,00	0,0	0,5	0,2	-2
USDINR (India)	70,98	0,0	-0,1	1,1	-2
USDIDR (Indonesia)	13997	0,1	0,2	0,6	3
ADXY	104,58	0,0	0,6	0,3	-1

COMMODITIES (%)

	level	Daily	Weekly	Monthly	YTD
<b>Brent</b>	65,9	0,9	2,5	4	23
WTx	61	0,9	2,6	5	34
Copper	282	0,0	2,3	7	7
Gold	1478	0,1	0,9	1	15
S&P Spot commodity *	431	0,7	1,9	3	15
S&P Brent Spot *	548	0,2	0,9	3	20
S&P Metals Spot *	323	0,8	1,9	2	1
S&P Agricultural *	299	1,9	3,0	5	5

Source: Bloomberg, Datastream and Haver

\* With one day delay